



2009-10-19

今日热点

•中国保险业1-9月保费收入同比增8.1%

-中国保险监督管理委员会周日称，今年1-9月份，中国保险业保费收入较上年同期增长8.1%，至人民币8,580.3亿元

-据中国保监会网站的公告，今年以来保险市场增长形势好于预期。公告还称，今年前三季度，保险公司利润总额有望达到人民币391.9亿元，较去年同期增加人民币457.7亿元

•中海油与挪威国家石油洽谈收购美国资产

-一位知情人士称，中国海洋石油有限公司正在与挪威国家石油公司(StatoilHydro ASA)就一项交易进行谈判，这可能使得中国石油公司首次获得美国墨西哥湾油气资产股权

-此项潜在交易意义重大，中海油2005年对加州联合石油公司(UNOCAL Corporation)发出的185亿美元收购交易流产后，外界普遍认为此事阻碍了中国国有大型石油公司投资美国油气资产的热情。当时因该交易遭遇部分美国政界人士的强烈反对，中国海洋石油撤回了收购提议

•外汇

-北美汇市周五，美元兑多数货币收盘走高，因在美元遭受长达一周的打击后，疲软的美国股市为投资者提供了暂停打压美元的理由。美元兑日圆、欧元和其他高收益货币温和走高，主要受投资者的获利回吐操作及周末前的头寸调整影响。美国股市周五的疲软表现令欧元和其他风险性货币承压。本周以来上市公司发布的收益普遍较为强劲，但受累于美国银行(Bank of America)令人失望的业绩，美国股市周五开盘走低，尽管尾盘反弹，但仍较前一交易日走低

•债市

-亚洲信用市场清淡，iTraxx亚洲除日本投资级指数保持在94/99点。政府外债5年期CDS平稳，韩国CDS收紧2点

-亚洲债券方面，新发行债券吸引了投资者的注意。SRILAN 2015上涨2.75点，HIGHWY2015收紧20点
-莱宝集团2013和2015年债券进一步上涨至109.5和103.5中价，其宣布回购3.4亿美元的2015年债券

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21929.90	-69.18	-0.31%
日经平均	10257.56	+18.91	+0.18%
纳斯达克	2156.80	-16.49	-0.76%
道琼斯	9995.91	-67.03	-0.67%
上海A股	3123.90	-3.31	-0.11%
上海B股	203.72	-0.29	-0.14%
深圳A股	1080.07	+3.54	+0.33%
深圳B股	525.18	-3.19	-0.60%
石油	78.53	+0.95	1.22%
黄金	1053.60	+3.40	0.32%
美元/日元	90.89	+0.34	+0.37%
欧元/美元	1.4904	-0.0043	-0.29%
澳元/美元	0.9165	-0.0041	-0.44%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股上周五繼續先高後低走勢，收市亦未能守穩22,000點以上，而港股在美預証證券下跌，料大市今早會低开至21,800點水平。
- 內地上證指數仍未能突破3,000點關口，加上未有進一步利好消息刺激下，恒指在現水平要升破22,000點并再展升浪料較有難度，相信仍要在21,200點至22,000間先行整固上落。(分析員：郭冰桦)

招銀國際100萬元港股模擬投資組合

股份(編號)	買入日期	股數(股)	買價(元)	現價(元)	總值(元)	升跌幅(%)
A50中國基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	14.02	70100	47.89%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.16	64640	40.52%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.73	47300	35.14%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.48	66360	37.79%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.85	83400	51.31%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.5	112500	23.63%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.74	93654	115.60%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.55	76400	60.23%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.13	56910	29.46%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.8	91200	-0.26%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.54	92700	14.30%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.13	82080	0.00%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.94	111520	-3.46%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.11	81760	2.20%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.39	95600	11.68%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.52	90240	1.62%
吉利汽車(175.HK)	15/10/2009	30000	2.54	2.68	80400	5.51%
總值(元)					1396764	92.3%

組合資料

推出日期：08年2月11日
 持股比率：73%
 現金比率：27%

股票總值：1396764
 組合總值：1922707
 組合累積表現：+92.3%

*注：不計算任何手續費及交易費
 ^買入價為平均價

投資策略

- 組合上周五未有變動。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中铁(390.HK)	摩根士丹利	增持	8.9元	-大摩表示，中铁第三季新签合同约1500亿人民币，与预期相符，于9月手头合同额达5900亿人民币，加上长期有毛利率改善趋势，中铁仍在增长轨道上，重申「增持」评级及目标价8.9元不变，在中国基建板块中较看好。
富士康(2038.HK)	美林	买入	6.8元	-美林将富士康目标价由5.8元上调至6.8元，认为最受手机行业复苏，下半年及2010年前景更亮丽，09/10年盈测相应调高8%/16%，至每股0.044/0.239元；诺基亚对行业展望改善，支持买入富士康。
国航(753.HK)	里昂	跑赢大市	5.37元	-里昂发表报告，认为9月份国际客货运量成为国航拐点，相对依赖国内需求而言首次录得增长，本地及国际货运量超出预期反弹23%，因此该行将其09-10年盈测提升5%-7%，同时将目标价由5元升至5.37元，评级维持「跑赢大市」。

各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美/港元计)	(以美/港元计) 累积表现(%)			风险评级	基金热点	
		1个月	年初至今	1年			3年
MSCI台湾指数基金	6.92	4.06	60.19	43.57	NA	4	从最近的发展情况来看,随着台湾对大陆开放旅游、金融及科技等行业,两地发展更趋紧密,台湾经济中长期利好将会逐渐浮现。
MSCI南非指数基金	58.36	4.01	51.47	87.05	4.20	4	总统大选结果已定,政治因素稳定下来,料股汇朝向好发展。另在南非举行2010年的足球世界杯有望能刺激经济,股市继续看好。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	16.93	-0.65	33.83	27.29	NA	4	随着环境污染问题越来越受关注,各地政府补助再生能源企业及科研发展,有关未来行业前景看好。
标准普尔环球核能基金	43.56	0.67	40.52	64.01	NA	4	因石油供应的危机及环境污染、全球暖化的问题得到关注,各地对核能发电的需求越来越大,行业前景继续看好。
看淡类							
看淡DJ-UBS商品指数基金	16.46	-10.35	-40.32	NA	NA	4	看淡一篮子商品的指数基金。指数下跌赚取回报,但只宜对商品期货有独立的观点,适合中短线的投资,或是作对冲手上资产之用。
二倍杠杆看跌石油期货基金	13.59	16.55	-0.73	NA	NA	4	与石油相关性的俄罗斯股市从6月开始下跌了近20%,因期油价格六月至今没有多大变化,未来石油可能呈滞后现象,会下跌。
看淡S&P 500指数基金	54.11	-4.31	-24.87	-30.78	-13.81	4	看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报,但只宜短中线的投资,或是作对冲手上资产之用。
看淡MSCI日本指数基金	49.06	3.07	-27.09	-59.35	NA	4	看空MSCI日本指数。作中短线投资或作对冲手上资产之用。另可配合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	57.50	1.77	19.67	18.80	NA	3	投资对象以抗通胀为主的政府债券基金为主。回报相对较稳定。
德意志美汇看涨基金	22.41	-1.32	-9.23	-10.65	NA	2	美汇指数与美股的逆向关系日趋强烈(美汇升股市跌,反之亦然)。今年关连系数平均为-0.86,投资该产品能对冲可能因美元转强而下跌的高风险资产。

附注:

1/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年10月15日。有关价格只供参考,并非实际买入的价格,详细情况可以联络客户服务经理。

2/基金累积表现来自各类有关基金公司,一般会在每个工作天更新,资料只根据网页提供,唯招银国际不能保证数据更新日期一致以及能实时更新,故上述数据只作参考之用,欲更了解详情,请咨询客户服务经理。

3/风险评级根据招银国际之投资风险评估之级别而定,详情请咨询本公司客户服务经理。分类为:1:保守型;2:平稳型;3:进取平稳型;4:进取型。

4/基金精选及基金热点会不定期更新,并会刊登在每日投资快讯中。

亚洲债市精选

债券/可转债	发行人	评级	卖盘价	收益率%	风险评级	入选原因
PANVA 8.250% 2011	港华燃气 (天然气)	Ba3/BBB-	106.38	5.32	2	保守性行业,稳定可预测的现金流,具有债券赎回的良好纪录
Sinopec 0% 2010 CB	中石化 (石油化工) 可转债	NR	106.12	2.63	2	行业龙头企业,信用风险低,原油价格下跌对石化行业构成利好
AGILE 9% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba2/BB-	95.00	10.48	4	房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性
Citic Resources 7% 2014	中信资源 (能源和资源)	Ba2/BB+	93.00	8.51	3	中国第四大石油公司,经营多元化且稳健,现金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集团 (零售)	Ba1/BB	102.00	6.96	3	受益于政府刺激内需的政策,高于同行业平均水平的盈利能力,较强的流动性和资产负债表
NOBGRP 8.500% 2013	莱宝集团 (大宗商品交易)	Ba1/BB+	99.00	8.80	3	良好的经营模式使其在大宗商品价格疲软的情况下依然创下利润新高,资产负债表强健,通过负债回购降低杠杆水平



附注:

- 1/基金买入价来自各基金公司，更新时间为2009年6月23日。有关价格只供参考，并非实际买入的价格，详细情况可以联络客户服务经理。
- 2/基金累积表现来自各类有关基金公司，一般会在每个工作天更新，资料只根据网页提供，唯招银国际不能保证数据更新日期一致以及能实时更新，故上述数据只作参考之用，欲更了解详情，请咨询客户服务经理。
- 3/风险评级根据招银国际之投资风险评估之级别而定，详情请咨询本公司客户服务经理。分类为：1:保守型；2:平稳型；3:进取平稳型；4:进取型。
- 4/基金精选及基金热点会不定期更新，并会刊登在每日投资快讯中。

免责声明

本报告仅为招银国际金融有限公司(“招银国际”)及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。其内容既不代表招银国际的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。本报告未经授权不得复印、转发及或向特定读者以外的人士传阅,否则有可能触犯相关证券法规。招银国际的销售员、交易员和其他专业人员可能会向客户提供与本研究报告中的观点截然相反的口头或书面市场评论或推荐或表达的意见不一致的投资决策。我们相信本报告所载数据源可靠,但招银国际并不就其准确性和完整性作出保证,亦不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律責任。有鉴于此,投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的,及当中的风险。在决定投资前,投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。