



2009-10-14

今日热点

中俄签署巨额贸易协议 修复关系

-为修复因今夏贸易纠纷而紧张的中俄关系，两国签署了价值数十亿美元的贸易协议，但在历时已久的俄罗斯输华天然气合约的谈判上没有取得突破性进展
-俄罗斯总理弗拉基米尔·普京(Vladimir Putin)对北京的访问过程中，两国探讨了用本币进行贸易结算的前景；这也是中国为把人民币打造成区域性货币所做的努力之一。

•中国将规范开放式证券投资基金销售费用

-中国证券监督管理委员会周二表示，计划对开放式证券投资基金的销售费用进行规范，以抑制短线交易和频繁赎回
-中国证监会发布的法规草案显示，证券投资基金管理人应对投资者投入或赎回的资金收取不超过5%的费用
-中国证监会表示，将从目前至10月27日接受市场对该法规的意见和建议

•外汇

-欧元兑美元周二继续走高，早盘触及一年高点，随后在美国股市跌势和获利回吐抛盘的影响下回吐涨幅。追求高收益的投资者忽略了弱于预期的欧元区经济资料和上下波动的美国股市，推动欧元逼近1.50美元。美元极低的利率使之成为投资于欧元、加元或澳元时的融资套利货币。即使经济数据令人失望、股市下跌，只要没有灾难性消息，美元的疲弱人气就会继续推动欧元走高

•债市

-昨日交易量持续走低，客户主要兴趣集中在纯债和信用违约掉期，债券收益率和掉期利差持续收紧
-超大现代农业公布2009年全年业绩，并在年报公布后表示近期内没有新发行高收益债券的计划。就公司的信用状况而言，现金总额为人民币31亿元，短期负债约为人民币15.7亿元(包括15.4亿高收益债券和0.24亿短期贷款)。截至2009年6月，公司没有长期负债。各项信用指标均显示公司处于良好状态：总负债/息税折旧前收益为0.4x (2008年为1.2x)，息税折旧前收益/利息费用为10.8x，显示公司流动性和偿债能力较强。超大2010年高收益债券目前价格为100.0，到期收益率7.75%，我们对其持“买入”评价

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21467.36	+168.01	+0.79%
日经平均	10076.56	+60.17	+0.60%
纳斯达克	2139.89	+0.75	+0.04%
道琼斯	9871.06	-14.74	-0.15%
上海A股	3081.38	+43.79	+1.44%
上海B股	202.21	+2.60	+1.30%
深圳A股	1063.95	+15.38	+1.47%
深圳B股	523.66	+3.99	+0.77%
石油	74.15	+0.88	+1.20%
黄金	1064.30	+7.20	+0.68%
美元/日元	89.71	-0.11	-0.13%
欧元/美元	1.4854	+0.0081	+0.55%
澳元/美元	0.9089	+0.0016	+0.18%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股昨日高开后，升近岛形顶阻力后回落，而美股昨晚偏软，港股在美预托证券个别发展，料今早港股仍会窄幅上落。
- 资金仍继续涌港，但美股后市视乎高盛及花旗等金融股业绩，而内地股市亦关注9月份新增贷款数字，预计投资者仍会抱观望态度，在再度上试22,000点前或要时间进行整固。(分析员：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	13.96	69800	47.26%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.24	64960	41.22%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.1	51000	45.71%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.46	66220	37.50%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.65	82600	49.85%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.44	111000	21.98%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.82	94622	117.83%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.68	69440	45.64%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.2	57400	30.57%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.78	90720	-0.79%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.26	91300	12.58%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.12	81920	-0.19%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.06	112480	-2.63%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.19	83040	3.80%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.37	94800	10.75%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.49	89880	1.22%
總值(元)					1311182	91.3%

組合資料

推出日期：08年2月11日
持股比率：69%
現金比率：31%

股票總值：1311182
組合總值：1913325
組合累積表現：+91.3%

*注：不計算任何手續費及交易費
*買入價為平均價

投資策略

- 引述《广州日报》，9月全社会发电量按年增速或于16个月来首次达双位数，显示用电需求在经济刺激政策支持下趋升。业内消息人士透露，由国家电网统调的发电厂9月发电量按年增长约10%，全国范围内的发电量增长亦将达双位数增幅。内地发电量持续上升，加上工业产值亦加速增长，相信对煤炭需求有一定刺激，应可利好煤炭股，组合计划于33元附近吸纳龙头股神华(1088.HK)。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中石化(386.HK)	德银	买入	8.88元	-德银发表报告，重新将中石化纳入研究范围，予其「买入」评级，目标价8.88元，认为此股价值被低估，现价相当于明年预测市盈率8.2倍，国际主要同业达10.9倍，呈折让33%，现价亦较长期平均值为低。 -潜在上升因素包括母企首次注入勘探及生产资产，及普光天然气产量预测上调。中石化集团持有具吸引力及非政策因素影响的的上游资产，安哥拉及俄罗斯资产将可大幅增加上市公司的石油储备7.83亿桶。
中航运(368.HK)	高盛	买入	5.5元	-高盛将干散货行业看法，由「中性」升至「吸引」，因明年前景更乐观，伴随需求强劲增长。同时，将明年波罗的海指数预测上调16%至2958点。 -高盛重申中航运「买入」评级，并纳入「确信买入」名单，目标价由4.4元上调至5.5元。
青啤(168.HK)	里昂	跑赢大市	34.05元	-里昂表示，青啤今年第二次发盈喜，料首三季度多赚75%-85%。管理层指主要因为品牌整合，改善产品组合，行业整合加快，成本较低及良性竞争，亦令主要啤酒毛利改善。维持「跑赢大市」评级，目标价由29元上调至34.05元。



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) 1个月	年初至今	累积表现(%) 1年	3年	风险评级	基金热点
MSCI台湾指数基金	6.74	2.74	56.02	34.26	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	56.76	2.71	47.31	59.89	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	16.88	1.87	33.44	36.35	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	43.33	1.78	39.77	76.86	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	16.89	-13.29	-38.76	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	12.19	8.84	-10.96	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	55.08	-3.50	-23.52	-30.54	-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	49.05	5.53	-27.11	-66.50	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	57.28	2.97	19.21	28.72	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	22.62	-0.83	-8.38	-8.88	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12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/基金累积表现来源自各类有关基金公司,一般会在每个工作日更新,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,故上述数据仅作参考之用,欲想更了解详情,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，欲想更了解详情，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责任。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。