



2009-09-09

今日热点

•中石油放弃收购Verenx

-中国石油天然气集团公司(China National Petroleum Corp.)已放弃以4.6亿美元收购以利比亚业务为主的加拿大小型石油公司Verenex Energy Inc.，此前利比亚政府拒绝批准这桩收购提案，令Verenex股价剧跌。  
-与此同时，石油行业和石油输出国组织(OPEC,简称欧佩克)官员说，利比亚高级石油官员加尼姆(Shokri Ghanem)即将辞职，不会参加定于周三在维也纳召开的欧佩克会议，之前他对利比亚政府处理Verenex一事的方式表示了不满。

•交行拔得银行入股保险公司头筹

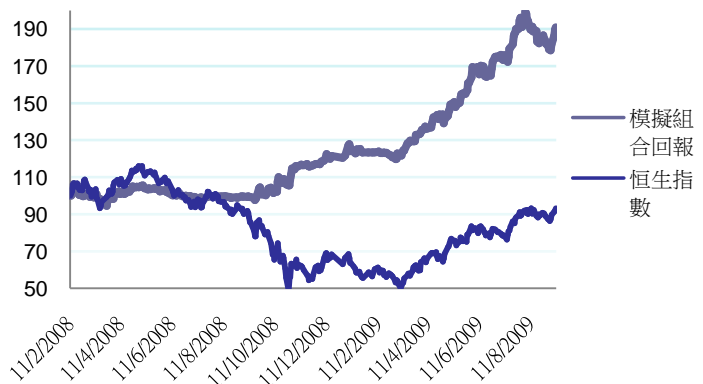
-交通银行股份有限公司(Bank of Communications Co.,简称：交通银行)周二表示，已就入股澳洲联邦银行(Commonwealth Bank of Australia)在华保险合资公司获得监管部门审批，从而成为首家投资于本国保险业的中资银行。  
-交通银行表示，获得期待已久的中国银行业和保险业监管机构的审批之后，该行的业务范围将有所扩大，并获得另一个收入来源。

•债券

-昨日市场焦点集中在和记黄埔发行的6年和10年期新债上。两个新债计划发行额分别为12.5亿和7.5亿美金，价格指引分别为美国5年期国债加230点和10年期国债加237.5点。我们认为新债的定价较为合理，并且发现和记2013年债券相对于其他年期债券可以提供更高回报（收益率3.87%，相对于美国可比公司债高出90个基点），因此我们将这支债券评价由“中性”提高为“买入”。

国际主要指数 (08 Sept 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21069.81	440.50	2.14%
日经平均	10393.23	72.29	0.70%
纳斯达克	2037.77	18.99	0.94%
道琼斯	9497.34	56.07	0.59%
上证指数	2930.48	49.36	1.71%
沪深300	3170.97	66.76	2.15%
石油	71.10	3.08	4.50%
黄金	999.80	3.10	0.26%
美元/日元	93.08	0.07	0.08%
欧元/美元	1.4332	0.0035	0.24%
澳元/美元	0.8557	0.0050	0.58%

100萬元港股模擬投資組合累計表現





## 招銀国际100万元港股模拟投资组合

### 大市分析

- 港股昨日一举突破21,000点阻力，收报21069点，走势仍然向好，而昨晚港股在美预托证券则个别发展，料港股今早开市仍会维持于现水平。
- 指数连升4天，累升逾1500点，港股投资气氛转佳，后市或会呈横行整固格局，但大幅回落风险不大。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股模拟投资组合							
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	升跌幅(%)	
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	14.02	70100	47.89%	
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.26	73040	58.78%	
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.21	52100	48.86%	
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.24	71680	48.84%	
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.8	87200	58.20%	
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.24	106000	16.48%	
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	6.98	76780	94.43%	
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.41	67280	41.11%	
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.74	108360	23.25%	
雨润食品(1068.HK)	12/8/2009	6000	12.92	14.42	86520	11.61%	
中国电讯(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	4.14	99360	8.66%	
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.86	108600	6.26%	
广州广药(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	4.2	92400	9.38%	
江西铜业(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.4	92000	13.44%	
总值(元)					1191420	90.9%	

#### 组合数据

推出日期：08年2月11日

持股比率：62%

现金比率：38%

股票总值：1191420

组合总值：1908782

组合累积表现：+90.9%

\*注：不计算任何手续费及交易费

^买入价为平均价

### 投资策略

- 雨润食品(1068.HK)已突破本组合初设目标价14元，本组合推高目标价至15元。
- 维达(3331.HK)截至今年6月底止中期业绩，录得纯利1.81亿元，按年增加1.92倍。期内总收益增加13.6%至13.46亿元。上半年毛利率达31.8%，较去年同期上升13.1个百分点；净利润率13.4%，升8.2个百分点；随着内地经济发展，卫生用品需求将持续强劲增长，维达前景亦可看好，业绩公布后股价一度受获利盘拖累急挫7.9%，昨日股价稍为回稳，本组合计划于今日开市后吸纳，目标价6.5元。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
华润置地(1109.HK)	美林	买入	24.4元	-美林表示华润置地首八个预售达150亿元人民币，符合该行预期。近期数字确认该行看涨看法，相信华润置地可迎合近期内地市场复苏，为全国性发展商首选，建议中期业绩前「买入」，目标价24.4元。 -华润置地将于9月18日公布中期业绩，美林料收入57亿元，纯利10.76亿元，按年升30%。
中国海外(688.HK)	花旗	买入	19.92元	-花旗将中国海外目标价由19.82元升至19.92元，因近日计入青岛及成都土储。该行认为，近期地产市场对内地政策调整的忧虑，以及本地政府计划增加土储供应，可令中国海外，以其大量资金，以更合理土地成本增加土储，未来净资产值及盈利可进一步增长。
维达(3331.HK)	美林	买入	6.7元	-美林表示维达中期业绩优于预期，主要因为强劲议价能力及纸浆价急跌。收入符预期，按年升14%，纯利增近两倍至1.8亿元，占该行全年预测63%。现上调2009-2011年盈测24%、14%及15%，至每股0.406元、0.448元及0.542元。目标价由5.77元升16%至6.7元。

## 各类精选基金

	價格(美/港元)	(以美/港元計) 累積表現(%)				風險評級	基金熱點
		1個月	年初至今	1年	3年		
<b>市場/行業股票基金</b>							
MSCI臺灣指數基金	6.43	9.73	48.84	-3.02	NA	4	從最近的發展情況來看，隨著臺灣對大陸開放旅遊、金融及科技等行業，兩地發展更趨緊密，臺灣經濟中長期利好將會逐漸浮現。
MSCI南非指數基金	53.47	6.98	38.77	2.04	-8.26	4	總統大選結果已定，政治因素穩定下來，料股匯朝向好發展。另在南非舉行2010年的足球世界盃有望能刺激經濟，股市繼續看好。
<b>資源商品基金</b>							
綜合再生能源類基金	15.65	-1.98	23.75	-32.84	NA	4	隨著環境污染問題越來越受關注，各地政府補助再生能源企業及科研發展，有關未來行業前景看好。
標準普爾環球核能基金	41.34	2.07	33.35	4.39	NA	4	因石油供應的危機及環境污染、全球暖化的問題得到關注，各地對核能發電的需求越來越大，行業前景繼續看好。
<b>看淡類</b>							
看淡DJ-UBS商品指數基金	19.85	10.59	-28.03	NA	NA	4	看淡一籃子商品的指數基金。指數下跌賺取回報，但只宜對商品期貨有獨立的觀點，適合中短線的投資，或是作對沖手上資產之用。
二倍杠杆看跌石油期貨基金	10.80	-15.76	-21.11	NA	NA	4	與石油相關性的俄羅斯股市從6月開始下跌了近20%，因期油價格六月至今沒有多大變化，未來石油可能呈滯後現象，會下跌。
看淡S&P 500指數基金	58.67	-1.11	-18.54	-1.00	-1.70	4	看淡標普500指數。指數下跌能獲得比較好的回報，但只宜短中線的投資，或是作對沖手上資產之用。
看淡MSCI日本指數基金	49.00	-3.54	-27.18	-41.59	NA	4	看空MSCI日本指數。作中短線投資或作對沖手上資產之用。另可配合同時看好整個亞洲而看淡日本指數等長短倉策略。
<b>債券類及其它類</b>							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	54.82	1.26	14.09	0.59	NA	3	投資對象以抗通脹為主的政府債券基金為主。回報相對較穩定。
德意志美匯看漲基金	23.25	-0.98	-5.83	-4.70	NA	2	美匯指數與美股的逆向關係日趨強烈(美匯升股市跌，反之亦然)。今年關連係數平均為-0.86，投資該產品能對沖可能因美元轉強而下跌的高風險資產。

附注:

- 1/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年9月8日。有關價格只供參考，並非實際買入的價格，詳細情況可以聯絡客戶服務經理。
- 2/基金累積表現來源自各類有關基金公司，一般會在每個工作天更新，資料只根據網頁提供，唯招銀國際不能保證資料更新日期一致以及能即時更新，故上述資料只作參考之用，欲想更瞭解詳情，請諮詢客戶服務經理。
- 3/風險評級根據招銀國際之投資風險評估之級別而定，詳情請諮詢本公司客戶服務經理。分類為：1: 保守型；2: 平穩型；3: 進取平穩型；4: 進取型。
- 4/基金精選及基金熱點會不定期更新，並會刊登在每日投資快訊中。

## 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-	107.50	4.52	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	109.38	1.15	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-	102.25	8.34	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+	98.75	7.06	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	102.75	6.55	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+	102.88	6.55	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



## 免责声明

本报告仅为招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)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。其内容既不代表招銀國際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。招銀國際的销售员、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,但招銀國際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。有鑒于此,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。