



2009-11-19

今日熱點

•內地首10個月國有企業利潤按年跌近11%

-內地1-10月國有企業累計實現利潤1.064萬億元人民幣，按年下跌10.6%，實現營業收入17.8萬億元，增長0.5%，是今年首次出現增長。

-另外，首10個月中央企業累計實現利潤7678.5億元，減少7.4%；地方國有企業累計實現利潤則下跌18%，至2965億元。

•德意志銀行將成為華夏銀行最大股東

-華夏銀行股份有限公司週四稱，德意志銀行(Deutsche Bank AG)將以8,160萬歐元(合1.216億美元)從德國私人投資銀行薩爾·奧彭海姆股份有限合夥企業(Sal Oppenheim Jr & Cie.)手中收購華夏銀行3.43%的股權。

-德意志銀行此前已經持有華夏銀行13.69%的股權。此交易一旦完成後，德意志銀行將持有華夏銀行17.12%的股權，從而成為後者最大的股東。

•國美電器1-9月份淨利潤下降39%

-國美電器控股有限公司週三稱，今年1-9月份淨利潤下降39%，雖然金融危機以來銷售持續改善按收入計算，國美電器是國內第一大電器零售商。國美電器稱，截至9月30日的九個月中，該公司淨利潤為人民幣9.646億元，低於上年同期的人民幣15.9億元。

-該公司前九個月收入為人民幣314.3億元，較上年同期的人民幣364億元下降14%。但是，國美電器稱，第三季度銷售已有所改善，同店銷售當季增長2.05%，第二季度下降8.28%。

•商品

-在美國能源情報署(EIA)公佈原油庫存出現下滑後，油價一度突破每桶80美元。但資料同時顯示，美國石油需求依然疲軟。過去四周，美國日均成品油供應量為1,860萬桶，年比下滑4.1%。

-紐約商品交易所(COMEX)期金18日再創紀錄新高，因強於預期的美國消費者價格指數(CPI)以及美元持續走軟引發通貨膨脹擔憂。

國際主要指數 (18 Nov 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22840.33	-73.82	-0.32%
日經平均	9676.80	-53.13	-0.55%
納斯達克	2193.14	-10.64	-0.48%
道瓊斯	10426.31	-11.11	-0.11%
上證指數	3303.23	20.34	0.62%
滬深300	3630.23	1.88	0.05%
石油	79.58	0.44	0.55%
黃金	1141.20	1.80	0.16%
美元/日元	89.25	0.00	0.00%
歐元/美元	1.4941	0.0065	0.43%
澳元/美元	0.9263	-0.0043	-0.47%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日再度高位爭持，大市高開再創新高後掉頭下跌，收市跌73點，而美股昨晚偏軟，港股在美預託證券個別發展，料今早大市仍會維持好淡爭持局面。
 - 資金持續流入，加上美元仍疲弱，恒指在現階段未見有大跌壓力，但在23,000點心理關口前仍有一定阻力，需待時間消化早前升幅後再蓄勢再上，而昨日大埔有地皮被勾出，消息或可利好本地地產股。
- (分析員：郭冰樺)

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	15.38	76900	62.24%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18	72000	56.52%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.42	54200	54.86%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.8	75600	56.98%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.4	85600	55.30%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.7	74100	56.59%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.35	101035	132.59%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.68	101440	112.75%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.53	59710	35.83%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.59	86160	-5.77%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.5	116000	0.42%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.12	81920	2.40%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.21	86520	-2.57%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.38	92280	13.25%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.51	54120	22.22%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.66	109280	9.28%
總值(元)					1326865	108.6%

組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：64%

現金比率：36%

股票總值：1326865

組合總值：2086058

組合累積表現：+108.6%

*注:不計算任何手續費及交易費

投資策略

- 組合昨日未有變動。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
康師傅 (322.HK)	花旗	買入	5.79元	-該行認為康師傅短期毛利可能見頂，預期息稅前利潤率2010-2011年下跌至較低水平。增長將來自於銷售勢頭，擴大產能和市場份額。 -花旗將康師傅目標價由13.8元上調至21元，相當於2010年預測市盈率31倍，較地區同業28倍有10%溢價，反映第三季業績後盈利續強勁。 -估值低於過去頂部36倍至37倍，2009-2011年盈測上調11%-27%，至3.96億美元、4.87億美元及5.79億美元。今明兩年盈測高於市場預測6%及8%。
粵海投資 (270.HK)	美銀美林	買入	5.3元	-美銀美林與粵海投資管理層會議後確認，其盈利增長穩定及前景強勁，輕微調高2010/11年盈測2%，至每股0.375/0.419元；目標價由4.7元上調至5.3元，相信水價上漲及投資情緒正面均有利股價表現。 -現價09/10年預期市盈率13/12倍，或較同業折讓12%-18%，估值不合理地便宜，評級重申「買入」。



各類精選基金

市場/行業股票基金	價格(美/港元計)	(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		
MSCI臺灣指數基金	6.97	1.01	61.34	75.57	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	56.36	-1.33	46.28	84.24	4.28	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。
資源商品基金						
綜合再生能源類基金	16.36	-1.35	29.33	56.56	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	41.93	-2.42	35.26	55.18	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。
看淡類						
看淡DJ-UBS商品指數基金	15.08	-6.91	-45.32	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。
二倍杠桿看跌石油期貨基金	14.02	0.72	2.41	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	53.06	-2.53	-26.33	-32.92	-12.06	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	53.83	6.17	-20.00	-43.18	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。
債券類及其它類						
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	58.03	0.97	20.77	34.17	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	22.28	-0.85	-9.76	-16.34	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/基金買入價來自Bloomberg, 更新時間為2009年11月18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。

亞洲債市精選

債券/可轉債	發行人	評級	實盤價	收益率%	風險評級	入選原因
PANVA 8.250% 2011	港華燃氣 (天然氣)	Ba3/BBB-	107.50	4.52	2	保守性行業, 穩定可預測的現金流, 具有債券贖回的良好紀錄
Sinopec 0% 2010 CB	中石化 (石油化工) 可轉債	NR	109.38	1.15	2	行業領頭企業, 信用風險低, 原油價格下跌對石化行業構成利好
AGILE 9% 2013	雅居樂 (房地產)	Ba2/BB-	102.25	8.34	4	房地產行業中較穩定的企業, 較強的現金流和盈利能力, 具有足夠的流動性
Citic Resources 7% 2014	中信資源 (能源和資源)	Ba2/BB+	98.75	7.06	3	中國第四大石油公司, 經營多元化且穩健, 現金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集團 (零售)	Ba1/BB	102.75	6.55	3	受益於政府刺激內需的政策, 高於同行業平均水準的盈利能力, 較強的流動性和資產負債表
NOBGRP 8.500% 2013	萊寶集團 (大宗商品交易)	Ba1/BB+	102.88	6.55	3	良好的經營模式使其在大宗商品價格疲軟的情況下依然創下利潤新高, 資產負債表強健, 通過負債回購降低杠桿水準



免責聲明

本報告僅為招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考資料。其內容既不代表招銀國際的推薦意見也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易之要約。本報告未經授權不得複印、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱,否則有可能觸犯相關證券法規。招銀國際的銷售員、交易員和其他專業人員可能會向客戶提供與本研究報告中的觀點截然相反的口頭或書面市場評論或推薦或表達的意見不一致的投資決策。我們相信本報告所載資料來源可靠,但招銀國際並不就其準確性和完整性作出保證,亦不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。有鑑於此,投資者應明白及理解投資證券及投資產品之目的,及當中的風險。在決定投資前,投資者務必向其各自專業人士諮詢並謹慎抉擇。