



2009-11-04

今日热点

•巴菲特敲定最大收购交易 押注经济复苏

-伯克希尔哈撒韦公司(Berkshire Hathaway Inc.)同意斥资约260亿美元、以现金加股票的方式收购尚未持有的铁路公司 Burlington Northern Santa Fe Corp 77%的股份。此交易对Burlington Northern的估价约为340亿美元。这是伯克希尔哈撒韦公司给经济复苏押下的重注。

-伯克希尔哈撒韦董事长兼首席执行官沃伦·巴菲特(Warren Buffet)将这笔公司迄今为止最大的一笔收购交易形容为自己很乐意押下的巨大赌注,但他说自己并不是在赌下月或明年,而是要永久拥有这家公司。

-巴菲特在接受采访时说,对Burlington每股100美元的开价已是倾尽自己所能;之所以为交易选择60%现金、40%股票的方式是因为公司不能以全现金方式进行交易。巴菲特说自己不愿意交出伯克希尔哈撒韦的股票,但为了完成交易必须如此。他透露交易完成后伯克希尔哈撒韦的现金规模为200亿美元,同时公司还将承担Burlington 100亿美元的债务。

•商品

-美元对欧元反弹,但未能阻止原油价格进一步走高。随着黄金价格在盘中创下历史新高,商品市场目前仍被乐观情绪所主导。多数原油期货交易者认为,随着宏观经济的进一步好转,原油需求将出现复苏。

-国际货币基金组织消息显示,印度中央银行向该组织购买了总价值达67亿美元的200吨黄金用于国际储备,印度央行买入黄金只是各国央行今后买入黄金作为储备资产的前奏,对黄金作为储备资产的需求上涨的预期,推动黄金快速上涨。

•外汇

-随着美国股市走低,美元兑欧元周二尾盘维持涨势;但在金价创纪录高位的推动下,美元兑商品货币加元走低。纽约市场交易时段,美元维持近期模式,呈现出与股市相反的行情。在伯克希尔哈撒韦公司(Berkshire Hathaway)收购美国第二大铁路公司的消息刺激下,美国股市一度实现上涨,与此同时美元走低;而在今日晚些时候股市走弱之际,美元实现反弹。

•债券

-iTraxx亚洲除日本投资级指数收紧2点,但是RBS和Lloyds的融资计划再次增加市场的风险预期,指数加宽6点反映了市场的担忧。

国际主要指数 (03 Nov 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21240.06	-380.13	-1.76%
日经平均	9802.95	-231.79	-2.31%
纳斯达克	2057.32	8.12	0.40%
道琼斯	9771.91	-17.53	-0.18%
上证指数	3114.23	37.58	1.22%
沪深300	3435.42	42.62	1.26%
石油	79.60	1.47	1.85%
黄金	1084.90	25.40	2.34%
美元/日元	90.33	0.13	0.14%
欧元/美元	1.4724	-0.0052	-0.35%
澳元/美元	0.9024	-0.0016	-0.17%

-高等级债券昨日遭受沽压,降低5-12点。高收益公司债交投冷落,市场兴趣主要集中在新发行的品种上面,如BUMA, PLN2020和碧桂园2014。雅居乐计划发行的7年期高收益债可能定价于10%左右。

-评级方面,穆迪可能调高中国海外地产的评级至Baa3,同时确认了合生创展的B2/前景负面的评级不会改变。



招銀国际100万元港股仿真投资组合

大市分析

- 港股昨日跌至贴近50天线收市，走势仍然偏软，而港股在美预托证券稍为造好，料港股今早或会回升，但相信力度不大。
- 在环球央行退市政策阴霾下，投资者现时入市态度审慎，偏向高位相继减持获利，短期内相信大市仍会反复偏软，恒指如日内跌穿50天线的话，或需先下试20,300点水平。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合

股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	涨跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	14.84	74200	56.54%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.26	61040	32.70%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.67	46700	33.43%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.99	69930	45.20%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	19.96	79840	44.85%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.89	122250	34.34%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.98	96558	122.28%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.37	74960	57.21%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.77	54390	23.73%
中国电讯(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.42	82080	-10.24%
江西铜业(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	17.74	88700	9.37%
维达国际(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.05	80800	-1.56%
世茂房地产(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.12	112960	-2.22%
华能电力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5	80000	0.00%
国美电器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.33	93200	8.88%
金山软件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.31	87720	-1.22%
南车时代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.1	84600	3.83%
骏威汽车(203.HK)	2/11/2009	24000	3.69	3.9	93600	5.69%
总值(元)					1483528	91.6%

组合数据

推出日期：08年2月11日

持股比例：77%

现金比率：23%

股票总值：1483528

组合总值：1915631

组合累积表现：+91.6%

*注:不计算任何手续费及交易费

^买入价为平均价

投资策略

- 组合昨日未有变动。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
国药控股 (1099.HK)	花旗	买入	33元	-报告指尽管国药09年收入增长减慢，但随着国内刺激保健业带动强劲自然增长；增加地区渗透率及战略扩张；以及策略并购，预期2010年收入及纯利增长再度加快。 -花旗首予国药评级「买入」，虽然现水平估值偏高，但短期走势可望向上，因投资者预期公司高增长，以及战略并购机会升温；目标价33元，即2011年预期市盈率36倍，符合上海医药<600849.SH>水平。
渣打 (2888.HK)	里昂	买入	237元	-里昂表示，渣打第三季中期管理报告，各地区趋势续改善。基于2亿元一次性税项开支，今年盈测由37亿美元下调至36亿美元，明年升5%至43亿美元。毛利复苏支持2011年纯利达54亿美元，2012年有64亿美元。评级维持「买入」，目标价237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) 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	6.46	-2.71	49.54	33.75	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	51.80	-1.41	34.44	51.82	4.28	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	15.42	-2.32	21.90	18.16	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	39.40	-3.69	27.10	31.76	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	15.98	-16.51	-42.06	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	14.03	27.08	2.48	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	56.52	-2.55	-21.52	-21.13	-12.06	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	52.59	-2.23	-21.84	-42.26	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	56.50	0.66	17.59	25.33	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	22.68	-0.96	-8.14	-14.26	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/基金买入价来自Bloomberg, 更新时间为2009年11月03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。

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。