



2009-11-02

今日热点

•中国央行暗示通胀风险正随经济反弹而上升

-中国央行周五表明了对通货膨胀前景的担忧，指出通货膨胀预期持续上升，消费价格可能在年底前触底回升。

-中国央行调查统计司发布了2009年第三季度宏观经济形势分析。央行称，需要合理管理通货膨胀预期

-政府官员在过去一周来开始暗示，他们在制定政策时将通货膨胀风险纳入考虑范围。而央行的通货膨胀预期正好有助于解释政府这种立场的原因。

•中信证券第三季度净利同比增一倍以上

-中信证券股份有限公司(CITIC Securities Co.)周五表示，第三季度净利润较上年同期增长一倍以上，主要受旗下证券经纪业务的手续费和佣金增加的推动

-中信证券宣布，截至9月30日的三个月，公司实现净利润人民币24.6亿元，高于上年同期的净利润人民币11.3亿元。

-该经纪行第三季度收入总计人民币62.3亿元，高于上年同期的人民币29.9亿元。

-中信证券的净利润增长主要得益于7-8月份A股大幅上扬导致市场成交量增加。上证综合指数曾于8月4日一度触及14个多月高点3478.01点，但随后回吐大多数涨幅，并于9月30日跌至2779.43点。

•商品

-周五美股低开低走大幅向下，美元随之向上反弹。受其影响，国际原油和黄金价格回调。

•外汇

-美元兑多数货币周五走高，但兑日圆走低，主要因投资者对经济复苏力度存在疑问，他们抛售了风险较高的资产，转而追捧安全性资产。继周四上扬后，股市大幅走低，商品市场也出现下挫，欧元和其他风险敏感型货币随之走低。旨在平衡头寸的月末交投也助推了美元和日圆的涨势。投资者周五纷纷了解头寸，在下周公布诸多重要事件前空仓以待。四家主要央行下周将召开会议，其中FOMC会议将于下周三闭幕。预计Fed将把利率维持在零附近，但可能会改变公告中的措辞，市场会将此视为央行在为最终加息作铺垫。

| 国际主要指数 (30 Oct 2009) | 指数 | 变动 | 变动(%) |
|-------------------------|----------|---------|--------|
| 恒生指数 | 21752.87 | 487.88 | 2.29% |
| 日经平均 | 10034.74 | 143.64 | 1.45% |
| 纳斯达克 | 2045.11 | -52.44 | -2.50% |
| 道琼斯 | 9712.73 | -249.85 | -2.51% |
| 上证指数 | 2995.85 | 35.38 | 1.20% |
| 沪深300 | 3280.37 | 33.32 | 1.03% |
| 石油 | 76.95 | -2.92 | -3.79% |
| 黄金 | 1045.10 | -1.90 | -0.18% |
| 美元/日元 | 90.09 | -1.32 | -1.44% |
| 欧元/美元 | 1.4719 | -0.0104 | -0.70% |
| 澳元/美元 | 0.8997 | -0.0153 | -1.67% |

•债券

-新发行的PLN 2020年债券最终定价为7.875%，发行额为12.5亿美元，但是由于市场气氛低迷，发行后市场交易价格略低于发行价。由于目前连续三周均有新债发行，高收益新债总额超过10亿，供应量的增加不免对价格造成一定的影响。在未来一段时间即将发行的亚洲高息债还有印度尼西亚的BUMI和中国房地产商雅居乐。建议投资者有选择、有甄别的投资。



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股上周五回升487点补回周四的下降裂口，但未能重回10天线水平，而美股上周五急挫逾2.5%，港股在美预托证券亦下跌，料港股今早或需回落至21,400点水平。
- 相信大市今日或会随外围偏软，但相信50天线(约21,100点)仍会见短期支持，失守的话或需进一步下试20,300点。(分析员：郭冰桦)

| 招銀國際100萬元港股仿真投資組合 | | | | | | |
|-------------------|------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| 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 | 14.28 | 71400 | 50.63% |
| 中国高速传动(658) | 21/4/2009 | 4000 | 11.5 | 15.8 | 63200 | 37.39% |
| 中国动向(3818) | 27/4/2009 | 10000 | 3.5 | 4.81 | 48100 | 37.43% |
| 雅居乐(3383) | 12/5/2009 | 7000 | 6.88 | 10.22 | 71540 | 48.55% |
| 中信泰富(267.HK) | 14/5/2009 | 4000 | 13.78 | 20.25 | 81000 | 46.95% |
| 中国旺旺(151.HK) | 25/5/2009 | 25000 | 3.64 | 4.59 | 114750 | 26.10% |
| 京信通信(2342.HK) | 26/5/2009 | 12100 | 3.59 | 8.08 | 97768 | 125.07% |
| 东风集团(489.HK) | 23/6/2009 | 8000 | 5.96 | 9.41 | 75280 | 57.89% |
| 紫金矿业(2899.HK) | 23/6/2009 | 7000 | 6.28 | 7.67 | 53690 | 22.13% |
| 中国电讯(728.HK) | 18/8/2009 | 24000 | 3.81 | 3.51 | 84240 | -7.87% |
| 江西铜业(358.HK) | 31/8/2009 | 5000 | 16.22 | 18.08 | 90400 | 11.47% |
| 维达国际(3331.HK) | 9/9/2009 | 16000 | 5.13 | 5.02 | 80320 | -2.14% |
| 世茂房地产(813.HK) | 17/9/2009 | 8000 | 14.44 | 14.76 | 118080 | 2.22% |
| 华能电力(902.HK) | 2/10/2009 | 16000 | 5 | 5.09 | 81440 | 1.80% |
| 国美电器(493.HK) | 6/10/2009 | 40000 | 2.14 | 2.34 | 93600 | 9.35% |
| 金山软件(3888.HK) | 12/10/2009 | 12000 | 7.4 | 7.3 | 87600 | -1.35% |
| 吉利汽车(175.HK) | 15/10/2009 | 30000 | 2.54 | 3.03 | 90900 | 19.29% |
| 南车时代(3898.HK) | 29/10/2009 | 6000 | 13.58 | 14.2 | 85200 | 4.57% |
| 总值(元) | | | | | 1488508 | 93.3% |

組合數據

推出日期：08年2月11日

持股比率：77%

现金比率：23%

股票总值：1488508

组合总值：1932971

组合累积表现：+93.3%

*注：不计算任何手续费及交易费

投资策略

- 上周五开市後吉利汽车(175.HK)便突破组合所设目标价3元，故组合以3.03元先行沽出获利，持货半个月回报达19.3%。

个股点评

| 股票名称 | 评级机构 | 最新评级 | 目标价 | 摘要 |
|--------------|-------|------|-------|--|
| 雅居乐(3383.HK) | 瑞银 | 买入 | 18.6元 | -瑞银认为雅居乐拥有良好的企业管治，是一家具透明度及负责任的公司，管理具远见及谨慎，坚持不以高价买地，其3080万平方米的土储为行业第二大；财政状况亦稳健，核心纯利率达18%；净负债比率上半年无再融资情况下仅25.9%，股本回报率维持20%以上。 -该行调高雅居乐09年预测每股净资产净值至28.58元，现价较其出现66%大幅折让，09/10年的市盈率分别为12.7/8.1倍，市账率分别为2/1.7倍。维持「买入」评级，目标价由18.4元微升至18.6元，相当于15倍明年预测市盈率。 |
| 中冶(1618.HK) | 摩根士丹利 | 增持 | 6.4元 | -摩根士丹利首予中冶评级「增持」，目标价6.4元，预期可持续受惠内地长期工业化及都市化，从而带动冶金及基建需求，估计2009-11年盈利复合年增长长达37.1%，主要受惠收入复合年增长13.2%及毛利率显著改善。现价2010年预期市盈率13.3倍，远低于国内及环球同业历史平均水平。 |



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 | 6.52 | -1.81 | 50.93 | 39.91 | 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 | 51.83 | -1.14 | 34.52 | 50.14 | 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 | 15.46 | -3.50 | 22.21 | 23.98 | 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 | 39.36 | -5.39 | 26.97 | 39.67 | 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 | 16.67 | -10.76 | -39.56 | 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 | 13.20 | 17.44 | -3.58 | 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 | 57.11 | -1.09 | -20.70 | -20.26 | -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 | 53.00 | 1.57 | -21.24 | -42.17 | 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 | 56.67 | 0.91 | 17.94 | 25.10 | 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 | 22.70 | -1.09 | -8.06 | -13.76 | 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10月30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。