



2009-09-08

**今日熱點**

**中國對油料衍生品交易展開調查 支持企業保留追索權**

-中國國務院國有資產監督管理委員會週一稱，國資委支持部分央企對油料結構性期權交易的交易對手保留追索權以及採取進一步法律訴訟的權利。

-中國政府的立場還表明，政府加大了對此類具有法律約束力的高風險場外交易雙邊合約的干預力度。隨著中國在油料結構性期權市場上發揮越來越大的作用，國資委此舉將引起市場對中國長期公信力的擔憂。

**寶鋼將下調部分鋼材的10月份價格**

-據業內人士週一稱，寶山鋼鐵股份有限公司將把10月份的部分鋼材價格每噸最多下調人民幣300元。據接到寶鋼股份銷售部最新報價的交易員稱，該公司多數熱軋卷板價格將較9月份價格下調6%左右。

-寶鋼股份10月份熱軋卷板價格將為每噸人民幣4,042元左右，低於9月份的每噸人民幣4,342元。受供應過剩影響，中國現貨鋼材價格自8月初以來已累計下滑近20%。

**商品**

-昨日美國勞動節，美股休市。石油和黃金似乎失去了方向，小幅震盪收市，等待新的消息刺激。

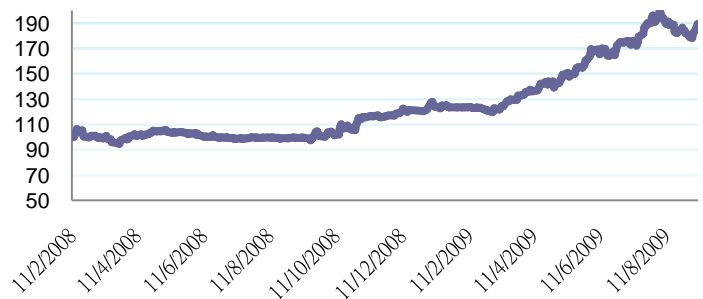
**債券**

-亞洲信用市場氣氛有所好轉，但交投依然清淡。信用違約掉期利差大部分略有收窄，iTraxx亞洲除日本投資級指數收窄4個基點至130點。

-盛高置地(SPG Land, 337 HK)報告了2009年上半年業績，收入較上年同期下降了10%，為人民幣6.4億，但是毛利增長24%至人民幣2.98億，毛利率上升至47%，淨利潤增長102%至人民幣2.46億。自由現金流增長至7.83億元，其可轉債在2010年四月份回購共需現金9.51億元。其可轉債目前價格位於97左右，收益率為17%，但流動性較差。我們對其評價為“中性”。

國際主要指數 (07 Sept 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20629.31	310.69	1.53%
日經平均	10320.94	133.83	1.31%
納斯達克	2018.78	35.58	1.79%
道瓊斯	9441.27	96.66	1.03%
上証指數	2881.12	19.51	0.68%
滬深300	3104.21	27.07	0.88%
石油	68.00	-0.02	-0.03%
黃金	997.20	2.80	0.28%
美元/日元	93.08	0.07	0.08%
歐元/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





A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股昨日延續上周五升勢，升逾310點重回20,600點水平，而昨晚美股因勞工節假期休市，相信港股今早開市或仍會於現水平上落。
- 恒指在兩個交易日已重返20,600點水平，但成交未有明顯回升，相信大市於21,000點水平前仍會遇較大阻力，在週五內地公佈重要經濟數據前料恒指仍會於20,200點至20,900點間徘徊。(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	13.96	69800	47.26%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.48	73920	60.70%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.2	52000	48.57%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.18	71260	47.97%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.95	87800	59.29%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.37	109250	20.05%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.38	81180	105.57%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.36	66880	40.27%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.18	100520	14.33%
雨潤食品(1068.HK)	12/8/2009	6000	12.92	13.88	83280	7.43%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	4.07	97680	6.82%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.44	104400	2.15%
廣州廣藥(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	4.19	92180	9.11%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	17.7	88500	9.12%
總值(元)					1178650	89.6%

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：62%

現金比率：38%

股票總值：1178650

組合總值：1896012

組合累積表現：+89.6%

\*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

### 投資策略

- 京信通信(2342.HK)公佈業績後狀態大勇，昨日再急升16.4%至7.38元，一度觸及本組合目標價7.5元，該股於組合中現回報超過100%，本組合暫未擬沽出，打算留在組合內作中、長綫投資。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
東方電氣(1072.HK)	瑞銀	買入	46元	-報告指東方電氣業務多元化，雖然較遲進入風力渦輪市場，但已鎖定市場份額22%，於一眾同業居次。該行相信，縱向整合及長期客戶強勁槓桿優勢，可維持市場領導地位，預期至2011年風電佔收入比重由去年10%升至34%，帶動2009-11年盈利增長231%/15%/18%。不過，過去五年過度投資已令熱電產能擴張減慢。 -瑞銀首予東方電氣評級「買入」，目標價46元，即2010年預期市盈率20倍，略低過環球風電設備股平均水平。
中國高速傳動(658.HK)	瑞銀	買入	22.3元	-該行預期中國風電產能至2020年複合年增長達23%，相信高速傳動未來三年市場份額由目前50%擴至80%以上，估計可帶動2009-11年盈利分別增長22%/33%16%，屬風電設備股首選。 -首予中國高速傳動評級「買入」，目標價22.3元，即2010年預期市盈率23倍，較環球同業折讓10%。

## 各類精選基金

市場/行業股票基金	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>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>6.43</b>	<b>9.73</b>	<b>48.84</b>	<b>-3.02</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指數基金</b>	<b>53.47</b>	<b>6.98</b>	<b>38.77</b>	<b>2.04</b>	<b>-8.26</b>	<b>4</b>	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	<b>15.65</b>	<b>-1.98</b>	<b>23.75</b>	<b>-32.84</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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	<b>41.34</b>	<b>2.07</b>	<b>33.35</b>	<b>4.39</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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	<b>19.85</b>	<b>10.59</b>	<b>-28.03</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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	<b>10.80</b>	<b>-15.76</b>	<b>-21.11</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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	<b>58.67</b>	<b>-1.11</b>	<b>-18.54</b>	<b>-1.00</b>	<b>-1.70</b>	<b>4</b>	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	<b>49.00</b>	<b>-3.54</b>	<b>-27.18</b>	<b>-41.59</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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	<b>54.82</b>	<b>1.26</b>	<b>14.09</b>	<b>0.59</b>	<b>NA</b>	<b>3</b>	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	<b>23.25</b>	<b>-0.98</b>	<b>-5.83</b>	<b>-4.70</b>	<b>NA</b>	<b>2</b>	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。

## 亞洲債市精選

債券/可轉債	發行人	評級	賣盤價	收益率%	風險評級	入選原因
PANVA 8.250% 2011	港華燃气 (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，高於同行業平均水平的盈利能力，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平



## 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。