



2009-10-16

今日热点

•周小川：9月份CPI仍较上年同期下降

-《上海证券报》周五报导，中国央行(People's Bank of China)行长周小川称，中国9月份消费者价格指数(CPI)仍较上年同期下降

-报导援引周小川的讲话称，9月份CPI较8月份上升
-中国8月份CPI较上年同期下降1.2%，降幅小于7月份的1.8%。8月份CPI较7月份上升0.5%

•中投斥3亿美元投资俄罗斯石油公司

-中国主权财富基金中投公司(China Investment Corp.)以及香港上市公司凯顺能源集团有限公司(Kaisun Energy Group Ltd.)发布的公告显示，中投斥资3亿美元参与了后者寻求收购俄罗斯石油企业诺贝鲁控股投资有限公司(Nobel Holdings Investments Ltd.)的复杂股权收购交易

-这一协议似乎为诺贝鲁借壳在港上市打开了一条通路。这桩交易中的不寻常之处是，金融企业香港东英集团(Oriental Patron Financial Group)在诺贝鲁控股投资有限公司以及凯顺能源中均有持股

•外汇

-汇市周四午盘，美元走低，原因是澳大利亚央行重申强硬立场、Fed言辞温和、而且全球股市走强并预期将有更多良好业绩报告公布。英镑则大幅上扬，基本未受英国央行官员讲话的影响。此前，英国央行货币政策委员会(Monetary Policy Committee)成员Paul Fisher证实，该央行仍有可能扩大当前规模为1,750亿英镑的定量宽松政策。FOMC会议纪要强调了对美国经济的担忧，并警告称未来经济走势可能会弱于预期。这进一步削弱了人们对美国不久将加息的预期

•债市

-信用市场昨日高开低走，亚洲高收益外债卖盘压力逐渐放大，菲律宾和印度尼西亚外债首当其冲，两者已经在投资级外债的价格水平交易较长时间，出现回调在所难免

-投资级债券方面，昨日也承受卖盘压力，Petrol2019下降至139，和记调整回220。投资级债券相对于高收益品种而言仍显得比较便宜，也部分由于高收益债券前段时间上涨过快

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21999.08	+112.60	+0.51%
日经平均	10269.74	+31.09	+0.30%
纳斯达克	2173.29	+1.06	+0.05%
道琼斯	10062.94	+47.08	+0.47%
上海A股	3127.21	+9.73	+0.31%
上海B股	204.01	+0.43	+0.21%
深圳A股	1076.17	+3.92	+0.37%
深圳B股	527.69	+2.35	+0.45%
石油	77.58	+2.40	3.19%
黄金	1050.20	-12.20	-1.15%
美元/日元	90.55	+1.11	+1.24%
欧元/美元	1.4947	+0.0022	+0.15%
澳元/美元	0.9205	+0.0056	+0.61%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股昨日高开後升幅收窄，收于21,999點，成交增至800億，而美股企穩萬點，港股在美預托證券亦平穩，料港股今早亦可稍為高开。
- 內地新增貸款意外高於預期，令市場流動性充裕，相信可支持恆指繼續上試22,000點以上水平，但仍建議可逢高先行獲利，待回調作吸納。(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	14.22	71100	50.00%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.38	65520	42.43%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.8	48000	37.14%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.71	67970	41.13%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21	84000	52.39%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.45	111250	22.25%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.93	95953	120.89%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	9.74	77920	63.42%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.1	56700	28.98%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.85	92400	1.05%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.7	93500	15.29%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.12	81920	-0.19%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.14	113120	-2.08%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.08	81280	1.60%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.36	94400	10.28%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.59	91080	2.57%
吉利汽車(175.HK)	15/10/2009	30000	2.54	2.67	80100	5.12%
總值(元)					1406213	93.2%

組合資料

推出日期：08年2月11日
 持股比率：73%
 現金比率：27%

股票總值：1406213
 組合總值：1932156
 組合累積表現：+93.2%

*注：不計算任何手續費及交易費
 ^買入價為平均價

投資策略

- 組合昨日于開市價2.54元吸納了30000股吉利汽車(175.HK)，目標價3元，跌破2元止蝕。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
福山能源(2388.HK)	里昂	跑赢大市	6.3元	-该行指福山在若干方面已取得进展，包括产能及资产提升，公司Luanshan项目最近取得环境许可批准发展，该矿可增加2011-12盈利25-50%及净现值25%。 -里昂认为福山已被指定作山西的行业整合者，加上股东首钢的支持，具并购机会。目标价由5.7元升至6.3元。
联想(992.HK)	高盛	买入	4.9元	-高盛上调联想2011/12年每股盈利测8.1%/3.4%，反映收入预测上调，目标价由4.5调高至4.9元，基于2011年预期市盈率17倍，评级维持「买入」(确信名单)，指英特尔第三季绩佳及末季指引提升正面看法。
中建材(3323.HK)	摩根士丹利	增持	24.5元	-报告指虽然预期建材需求自2011年开始减慢，但近期新政策遏抑产能扩张，估计2009-10年温和增长14%-15%，至2011年持平，将有助提升使用率至90%以上，带动价格及盈利能力，估计每吨毛利改善至8美元，仍低过印度尼西亚及印度10美元及15-20美元。 -摩根士丹利将中资建材行业看法由「与大市同步」升至「吸引」，相信重组论据再次浮现。首选中建材及山水<691.HK>估值偏低，评级均为「增持」；中建材毛利率扩张空间最大，目标价升至24.5元，预期市盈率16.8倍。



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) 1个月	(以美/港元计) 年初至今	累积表现(%) 1年	3年	风险评级	基金热点
MSCI台湾指数基金	6.92	4.06	60.19	43.57	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	58.36	4.01	51.47	87.05	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	16.93	-0.65	33.83	27.29	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	43.56	0.67	40.52	64.01	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	16.46	-10.35	-40.32	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	13.59	16.55	-0.73	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	54.11	-4.31	-24.87	-30.78	-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	49.06	3.07	-27.09	-59.35	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	57.50	1.77	19.67	18.80	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	22.41	-1.32	-9.23	-10.65	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15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,一般会在每个工作日更新,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-	106.38	5.32	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	106.12	2.63	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-	95.00	10.48	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+	93.00	8.51	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	102.00	6.96	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+	99.00	8.80	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



- 附注：
- 1/基金买入价来自各基金公司，更新时间为2009年6月23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。

免责声明

本报告仅为招银国际金融有限公司(“招银国际”)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。其内容既不代表招银国际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。招银国际的销售员,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,但招银国际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责任。有鉴于此,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。