



2009-09-10

今日熱點

•EIA預測明底前油價維持在70美元波動

- 美國能源情報署 (Energy Information Administration, 簡稱EIA)在週三發佈的月度展望報告中預計, 2010年底前, 原油價格將在70美元附近波動。

-EIA稱, 2010年西得克薩斯中質油平均價格將為每桶72.42美元, 與8月份預測值持平。該機構將今年第四季度預測值從之前的70美元下調至69.67美元。預計第三季度平均價格為68.41美元, 此前預測值為67.38美元。

•中投公司將投資美國房地產

-據知情人士透露, 中國的主權財富基金正在尋求投資美國的房地產, 包括可能通過美國政府的一項計劃收購陷入困境的抵押貸款証券。

-知情人士稱, 最近幾周, 中投公司的管理人員與貝萊德 (BlackRock Inc.)、Invesco Ltd. 和 Lone Star Funds等美國私募股權基金公司的經理商談了受到打擊的房地產資產中的投資機會, 其中包括寫字樓、賓館和其它商業地產支持的抵押貸款、實際建築的所有權等。

•債券

-信用掉期利差昨日穩定在收緊4個基點的水準, iTraxx亞洲除日本投資級指數位於125/130。

高等級債券方面, 新發行的和記黃埔債券佔據了市場交易量的絕大多數, 2015和2019年債券分別收緊至216點和226點。

高收益債券方面, 雅居樂公佈了2009年上半年業績, 總負債減少了17%, 淨負債降低了51%, 淨負債/資本比率下降至24% (2008年資料為51%), 證明公司的信用狀況已經得到較大改善。

國際主要指數 (09 Sept 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20851.04	-218.77	-1.04%
日經平均	10312.14	-81.09	-0.78%
納斯達克	2060.39	22.62	1.11%
道瓊斯	9547.22	49.88	0.53%
上証指數	2946.26	15.79	0.54%
滬深300	3194.91	23.94	0.76%
石油	71.31	0.21	0.30%
黃金	997.10	-2.70	-0.30%
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%
-------	--------	--------	-------





招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股連升4日後昨日回落逾200點，而美股昨晚造好，港股預託證券亦向好，料大市今早可稍為高開。
- 恒指於21000點明顯有較大獲利動機，而大市成交未有顯著回升，指數亦上升乏力，相信要待明天內地公佈8月份經濟數據後，市場才會有較明確方向。(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	13.84	69200	45.99%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.96	71840	56.17%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.4	54000	54.29%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.6	74200	54.07%
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	4.12	103000	13.19%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.72	84920	115.04%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.59	68720	44.13%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.51	105140	19.59%
雨潤食品(1068.HK)	12/8/2009	6000	12.92	14.02	84120	8.51%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	4.05	97200	6.30%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.76	107600	5.28%
廣州廣藥(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	4.1	90200	6.77%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.74	93700	15.54%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.09	81440	-0.78%
總值(元)					1273080	90.8%

組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：67%

現金比率：33%

股票總值：1273080

組合總值：1908362

組合累積表現：+90.8%

*注：不計算任何手續費及交易費

^買入價為平均價

投資策略

- 本組合昨日於5.13元吸納了16000股維達國際(3331.HK)，目標價6.5元，止蝕價4.4元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中國製藥(1083.HK)	美林	買入	5.7元	-美林表示中國製藥中期業績，整體銷售及每股盈利大致符合預期。維生素C盈利續強勁，抵銷成藥業務疲弱。現價相當於明年預測市盈率8.7倍，相信被低估，重申「買入」，目標價5.7元。
蒙牛(2319.HK)	摩根大通	增持	23元	-該行表示蒙牛將焦點由收入增長轉至質素及盈利能力上，相信上半年息稅前毛利增長，並不是一次性，相信今年底銷售可完全復甦，毛利率預測由4.3%升至7.2%，今明兩年盈測上調75%及50%，至13.5億元人民幣及16.15億元人民幣。評級由「減持」升至「增持」，目標價由14.5元升至23元。
駿威(203.HK)	美林	買入	6.7元	-報告指駿威上半年純利跌5%，符合預期，但派息比率降11個百分點至19%，雖然較去年下半年17.5%改善，但仍令市場失望。 -德銀調高駿威目標價9%至4.15元，反映估值伸延，即2010年預期市盈率11倍，雖然受銷售放緩拖累，今年股價落後同業，相信隨著下半年及明年增長前景穩健，股價可持續向上。再者，手頭現金充足，意味全年派息率見上升空間。

各類精選基金

	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		
市場/行業股票基金							
MSCI臺灣指數基金	6.43	9.73	48.84	-3.02	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	53.47	6.98	38.77	2.04	-8.26	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	15.65	-1.98	23.75	-32.84	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	41.34	2.07	33.35	4.39	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	19.85	10.59	-28.03	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。
二倍杠杆看跌石油期貨基金	10.80	-15.76	-21.11	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	58.67	-1.11	-18.54	-1.00	-1.70	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	49.00	-3.54	-27.18	-41.59	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	54.82	1.26	14.09	0.59	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	23.25	-0.98	-5.83	-4.70	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。