



2009-11-11

今日热点

•中国央行副行长：人民币升值压力不大

-中国央行副行长马德伦周二表示，中国在人民币升值问题上不存在巨大压力，只希望逐步放开人民币汇率。马德伦似乎是在暗示，中国可能不会屈从于美国和欧盟的压力

-马德伦还在一次会议上说，中国央行将暂时保持适度宽松的货币政策，但会密切关注国内外的动向

•高盛预测金价或在年底前升至1,200美元

-高盛集团(Goldman Sachs Group Inc.)周二表示，如果10年期美国通货膨胀保值债券(TIPS)的收益率维持在目前的低位，那么年底前黄金价格可能达到每盎司1,200美元

-高盛指出，美国的实际利率一直维持在较低水平，这将在中期内继续有力地支撑金价

•大宗商品

-因美元反弹且热带风暴威胁减退，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘回落

-纽约商品交易所(COMEX)期金10日收盘小幅走高，受央行买兴重燃和美元回吐稍早升幅带动

•外汇

-美元兑欧元小幅反弹，但仍较上周晚些时候的水平大幅下滑，原因是在前一天股市和大宗商品市场急剧上扬后，投资者撤出部分资金。在周一涨至13个月最高水平之后，道琼斯指数周二一直在前一交易日收盘水平上下徘徊。鉴于没有新的重大经济数据公布，外汇交易员从股市走势中寻找交投指引，因而大多数货币均窄幅波动

•债市

-亚洲信用市场昨日进一步奠定上扬基调，ITraxx亚洲除日本投资级指数开盘收紧7点，但在随后的交易时段略有放宽，以收紧2点的水平收市

-一级市场方面，和记黄埔计划发行7年期欧元计价债券，集资将主要用于偿还已有债务

-评级方面，超大现代农业的评级前景被标普由“稳定”上调至“正面”

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22268.16	+60.61	+0.27%
日经平均	9870.73	+61.74	+0.63%
纳斯达克	2151.08	-2.98	-0.14%
道琼斯	10246.97	+20.03	+0.20%
上海A股	3335.60	+3.07	+0.09%
上海B股	221.80	+1.88	+0.85%
深圳A股	1192.23	+4.29	+0.36%
深圳B股	563.18	+2.22	+0.40%
石油	79.05	-0.38	-0.48%
黄金	1102.5	+1.1	+0.10%
美元/日元	89.81	-0.12	-0.13%
欧元/美元	1.4993	-0.0006	-0.04%
澳元/美元	0.9304	+0.0008	+0.08%



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

招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股昨日跟隨外圍大幅高开，其后升幅收窄，收市仅升60点，而美股昨晚靠穩，并已連續五日上升，港股在美預托證券亦上升，料港股今早可高开，再試22,400点水平。
- 恒指昨日最高升至22,556点，未能突破上月高位22,620点，升幅便隨即大为收窄，在環球央行維持刺激經濟政策情況下，相信市場資金仍會追逐股市，預計大市會于22,000至22,600点間上落。(分析員：郭冰桦)

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	15.1	75500	59.28%	
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.78	67120	45.91%	
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.78	47800	36.57%	
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.84	75880	57.56%	
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.25	81000	46.95%	
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.17	67210	42.03%	
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.1	98010	125.63%	
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.64	93120	95.30%	
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.3	58100	32.17%	
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.54	84960	-7.09%	
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.42	92100	13.56%	
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.16	82560	0.58%	
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	15.1	120800	4.57%	
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.15	82400	3.00%	
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.66	106400	24.30%	
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.57	90840	2.30%	
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.8	88800	8.98%	
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	24000	3.69	4.29	102960	16.26%	
總值(元)					1515560	102.3%	

組合資料

推出日期：08年2月11日
 持股比率：75%
 現金比率：25%

股票總值：1515560
 組合總值：2022843
 組合累積表現：+102.3%

*注：不計算任何手續費及交易費
 ^買入價為平均價

投資策略

- 組合昨日已按策略于開市后以2.66元沽出**國美電器(493.HK)**獲利，回報24.3%。
- 此外，組合今日開市后亦會先行沽出持貨近2個月股價仍未見突破的**維達國際(3331.HK)**，以騰出資金吸納其他優質股。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中国海外(688.HK)	花旗	买入	23.09元	-花旗表示，经近日股价疲弱后，中国海外较该行预测每股净资产值折让27%，高于过去5年平均折让14%。该行指，中国海外2010年有75%物业销售收入已锁定，2011年预测市盈率11倍。 -以合约销售表现，以不是以入账盈利的「现金市盈率」(Cash P/E)，今明两年为12.8倍及11倍，相当吸引。目标价由20.46元上调至23.09元，评级「买入」。
永利澳门(1128.HK)	德银	买入	11.1元	-该行指以博彩收入计，永利澳门为澳门最大赌场，上半年市场份额为16%，EBITDA达1.8亿元。受惠Encore明年开幕，德银料EBITDA将增长22%至40亿元。 -德银首予永利澳门「买入」评级，目标价11.1元，相当于2010年企业价值对EBITDA比率15倍，意味21.4倍市盈率。



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	6.80	0.59	57.41	57.41	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	55.82	-0.13	44.87	67.88	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	15.95	-4.43	26.09	25.89	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	41.31	-4.18	33.26	48.27	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	16.25	-7.09	-41.08	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	13.92	17.87	1.68	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	53.91	-2.62	-25.15	-27.77	-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	52.05	4.33	-22.65	-39.50	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	57.74	0.94	20.17	29.43	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	22.44	-1.23	-9.11	-14.72	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/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年11月10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責任。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。