



2009-09-08

今日热点

•中国对油料衍生品交易展开调查 支持企业保留追索权

-中国国务院国有资产监督管理委员会周一称，国资委支持部分央企对油料结构性期权交易的交易对手保留追索权以及采取进一步法律诉讼的权利。

-中国政府的立场还表明，政府加大了对此类具有法律约束力的高风险场外交易双边合约的干预力度。随着中国在油料结构性期权市场上发挥越来越大的作用，国资委此举将引起市场对中国长期公信力的担忧。

•宝钢将下调部分钢材的10月份价格

-据业内人士周一称，宝山钢铁股份有限公司将把10月份的部分钢材价格每吨最多下调人民币300元。据接到宝钢股份销售部最新报价的交易员称，该公司多数热轧卷板价格将较9月份价格下调6%左右。

-宝钢股份10月份热轧卷板价格将为每吨人民币4,042元左右，低于9月份的每吨人民币4,342元。受供应过剩影响，中国现货钢材价格自8月初以来已累计下滑近20%。

•商品

-昨日美国劳动节，美股休市。石油和黄金似乎失去了方向，小幅震荡收市，等待新的消息刺激。

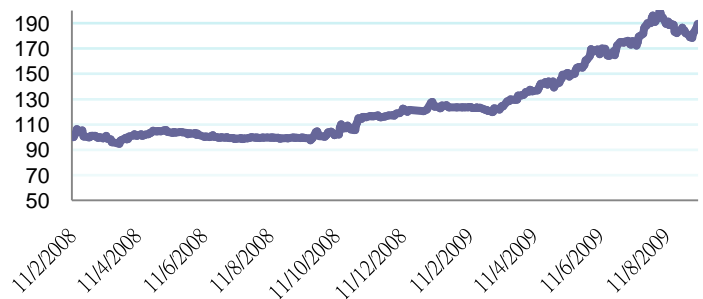
•债券

-亚洲信用市场气氛有所好转，但交投依然清淡。信用违约掉期利差大部分略有收窄，iTraxx亚洲除日本投资级指数收窄4个基点至130点。

-盛高置地(SPG Land,337 HK)报告了2009年上半年业绩，收入较上年同期下降了10%，为人民币6.4亿，但是毛利增长24%至人民币2.98亿，毛利率上升至47%，净利润增长102%至人民币2.46亿。自由现金流增长至7.83亿元，其可转债在2010年四月份回购共需现金9.51亿元。其可转债目前价格位于97左右，收益率为17%，但流动性较差。我们对其评价为“中性”。

国际主要指数 (07 Sept 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20629.31	310.69	1.53%
日经平均	10320.94	133.83	1.31%
纳斯达克	2018.78	35.58	1.79%
道琼斯	9441.27	96.66	1.03%
上证指数	2881.12	19.51	0.68%
沪深300	3104.21	27.07	0.88%
石油	68.00	-0.02	-0.03%
黄金	997.20	2.80	0.28%
美元/日元	93.08	0.07	0.08%
欧元/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





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于現水平上落。
- 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，相信大市于21,000點水平前仍會遇較大阻力，在周五內地公布重要經濟數據前料恒指仍會于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%

組合數據

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)公布業績後狀態大勇，昨日再急升16.4%至7.38元，一度觸及本組合目標價7.5元，該股于組合中現回報超過100%，本組合暫未擬沽出，打算留在組合內作中、長線投資。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
东方电气(1072.HK)	瑞银	买入	46元	-报告指东方电气业务多元化，虽然较迟进入风力涡轮市场，但已锁定市场份额22%，于一众同业居次。该行相信，纵向整合及长期客户强劲杠杆优势，可维持市场领导地位，预期至2011年风电占收入比重由去年10%升至34%，带动2009-11年盈利增长231%/15%/18%。不过，过去五年过度投资已令热电能扩张减慢。 -瑞银首予东方电气评级「买入」，目标价46元，即2010年预期市盈率20倍，略低过环球风电设备股平均水平。
中国高速传动(658.HK)	瑞银	买入	22.3元	-该行预期中国风电产能至2020年复合年增长达23%，相信高速传动未来三年市场份额由目前50%扩至80%以上，估计可带动2009-11年盈利分别增长22%/33%/16%，属风电设备股首选。 -首予中国高速传动评级「买入」，目标价22.3元，即2010年预期市盈率23倍，较环球同业折让10%。

各类精选基金

	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。
二倍杠桿看跌石油期貨基金	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	看淡標準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	港華燃氣 (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。有鑒于此,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。