



2009-11-18

今日热点

•中信金将斥资6.6亿美元收购南山人寿30%的股权

- 中国信托金融控股股份有限公司 (Chinatrust Financial Holding Co.,简称: 中信金)周二称, 计划向中策集团有限公司(China Strategic Holdings Ltd.,简称: 中策集团)出售自身9.95%的股权, 以向该公司换取南山人寿保险公司(Nan Shan Life Insurance Co.)的30%股权。

-中策集团牵头的银团此前赢得了对南山人寿的竞购。中信金称, 公司已与中策集团签署一项谅解备忘录, 并将据此以新台币208亿元价格向中策集团出售自身11.7亿股新股, 相当于稀释后股本的9.95%。

•外汇

纽约汇市周二, 美元从15个月以来的最低水平反弹, 此前不及预期的美国经济数据以及股市艰难的走势浇灭了投资者的热情。周二公布的数据显示, 美国经济复苏的步伐可能比一些人此前预计的更为缓慢, 从而导致投资者撤出部分资金。包括10月份生产者价格指数(PPI)和工业产值资料在内的美国经济数据表明, 经济复苏缺乏活力。上述两个数据都略微好转, 但改善幅度都不像经济学家此前预计的那么大, 这导致投资者放弃高风险交易, 进而抛售欧元和其他高收益货币。

•商品

-美元17日从15个月低点大幅反弹, 此前美联储(Fed)主席伯南克(Ben Bernanke)少有的对美元汇率的评论引发交易商缩减对美元的长期押注。美国石油协会公布的最新数据显示, 11月13日当周, 美国原油库存下降437万桶。美元的升值和库存的下降, 使得原油价格几乎收平。

-纽约商品交易所(COMEX)期金17日收盘微幅走高, 从稍早跌势中反弹, 因对长期通货膨胀的担忧抵消了美元走强的影响。

•债券

-昨日信用市场变化不大, 利差略微收紧1-2点。随着市场对人民币升值的预期不断升温, 投资者可以考虑将部分海外以美元计价的投资转移至人民币计价的产品, 例如人民币可转债, 可以获得债券和人民币升值的双重收益。目前在香港市场上流通的人民币计价可转债不少, 例如碧桂园2.5% 2013年2月到期的可转债, 2011年可卖回, 目前收益率约为12.2%; 上海置业6% 2014年7月到期的可转债, 虽然收益率不高, 但是转股价格与目前股价较为接近, 可供投资者参与其股票的上升空间。

国际主要指数 (17 Nov2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22914.15	-29.83	-0.13%
日经平均	9729.93	-61.25	-0.63%
纳斯达克	2203.78	5.93	0.27%
道琼斯	10437.42	30.46	0.29%
上证指数	3282.89	7.84	0.24%
沪深300	3628.35	2.55	0.07%
石油	79.14	0.24	0.30%
黄金	1139.40	1.20	0.11%
美元/日元	89.25	0.20	0.22%
欧元/美元	1.4876	-0.0094	-0.63%
澳元/美元	0.9306	-0.0063	-0.67%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股昨日一度獨及23,000點心理关口后隨即回軟，稍微回吐30點收市，而昨晚港股在美預托證券亦見上升，料今早港股或可稍為高开。
- 昨日港股只是健康調整，從資金持續流入及投資氣氛改善情況下，市場風險胃納增加，指數沒有大跌壓力，恒指不難再突破，相信年底前大市有機會挑戰24,000點水平。(分析員：郭冰桦)

招銀國際100萬元港股仿真投資組合						
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	15.4	77000	62.45%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.26	69040	50.09%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.61	56100	60.29%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.12	77840	61.63%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	22.25	89000	61.47%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.4	70200	48.35%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.41	101761	134.26%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.34	98720	107.05%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.73	61110	39.01%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.59	86160	-5.77%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	20.95	104750	29.16%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.8	118400	2.49%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.14	82240	2.80%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.14	85680	-3.51%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.2	91200	11.93%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.7	56400	27.37%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.18	105440	5.44%
總值(元)					1431041	108.5%

組合數據

推出日期：08年2月11日

持股比率：69%

現金比率：31%

股票總值：1431041

組合總值：2085484

組合累積表現：+108.5%

*注：不計算任何手續費及交易費

投資策略

- 玖龍紙業(2689.HK)昨日裂口低开10%至12.26元，但隨即獲買盤低吸，組合只能以第二口價12.5元吸納了8000股，目標價15.5元，跌破10元止蝕。
- 此外，昨日江銅(358.HK)開市延續昨日升勢，組合亦按策略於20.95元沽出，回報達29%。
- 南車時代(3898.HK)昨日造好，收市上升5.4%至15.2元創52周新高，亦突破組合目標價15元，隨內地經濟增長，基建開支亦不斷上升，鐵路線投入營運亦會增加對機車的需求，故前景可看好，組合計劃推高該股目標價至16元。

个股点评

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
康師傅(322.HK)	里昂	跑贏大市	21.1元	-里昂表示，康師傅首九個純利3.27億美元，增長49%，收入升20%至40.38億美元。上周主席表示有信心在盈利增長穩定下，實現爭取市場份額增長，重點放在提高效率 and 規模優勢，以確保其領先的品牌和市場滲透。方便面價格上漲和飲料產量增長，康師傅在收入及純利上取得平衡。重申「跑贏大市」評級，目標價由16.4元升至21.1元。
中國動向(3818.HK)	花旗	買入	6.9元	-中國動向10財年次季訂單按年升22%，高於首季的增長16%，及該行預期22%。料今明兩年收入增長達20%及21%。毛利率由2009年的59%，升至2010年62%。不過因有效稅率較高，淨利潤率可能持平。 -該行將中國動向目標價由6.1元升至6.9元，因認為該股可因銷售增長及庫存水平進一步改善，而獲重新評估。2010-2011年盈測上調2%-4%，反映2010財年第二季公平銷售較預期好。該行相信，其未來數季同店銷售增長，可利好股價，維持「買入」評級。



各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美/	(以美/港元计)		累积表现(%)		风险评级	基金热点
	港元计)	1个月	年初至今	1年	3年		
MSCI台湾指数基金	7.00	1.60	62.04	77.22	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	56.43	-1.21	46.46	86.85	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	16.34	-1.47	29.17	47.21	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	41.59	-3.21	34.16	53.92	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	15.38	-5.06	-44.24	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	13.90	-0.14	1.53	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	53.04	-2.57	-26.35	-33.54	-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	52.64	3.83	-21.77	-43.61	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	58.21	1.29	21.14	31.58	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	22.36	-0.49	-9.44	-15.79	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11月17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,故上述数据仅作参考之用,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-	107.50	4.52	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	109.38	1.15	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-	102.25	8.34	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+	98.75	7.06	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	102.75	6.55	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+	102.88	6.55	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



免责声明

本报告仅为招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)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。其内容既不代表招銀國際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。招銀國際的销售员、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,但招銀國際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。