



2009-09-17

今日热点

•中国7月份增持美国国债241亿美元

-美国财政部公布，截至7月底，中国持有美国国债金额为8005亿美元，单月净增持241亿美元，其中152.59亿美元属长期国债。

-中国截至6月底的外汇储备为2.13万亿美元。

•花旗据报退出华府债务担保计划

-彭博通讯引述知情人士报道，花旗集团计划退出美国政府的债务担保计划，因监管部门有意研究退市策略。

-花旗集团已经与美国联邦存款保险公司(FDIC)就退出临时流动性担保计划举行会谈，预计不会要求紧急延长担保。花旗集团和联邦存保公司的发言人均拒绝置评。

•外汇

-汇市周三，美元延续跌势，兑欧元跌至12个月低点，兑日圆也出现下滑，因股市上涨再度对美元造成冲击。向好的全球经济资料增强了投资者的风险偏好，使得高收益率资产受到追捧，导致美元在过去两周跌破冠捷支撑位。随着经济衰退的结束以及金融市场的企稳，投资者信心不断增强，认为不再需要持有美元等安全资产。此外，美元兑澳元和新西兰元也跌至13个月新低。受欧元上涨提振，英镑兑美元也出现上涨。

•债券

-信用市场昨日走强，iTraxx亚洲除日本投资级指数大幅收紧10余点至110/114。5年期政府外债CDS收紧10至21基点，印度尼西亚CDS收紧最多。

-公司新闻方面，莱宝集团宣布停牌，因其正在进行与一个大股东进行关于出售股权的谈判。太古集团宣布从国泰航空买入HAECO公司12.45%股权，价值资金19亿港元。太古在HAECO中的股权将增加到45.96%。

国际主要指数 (16 Sept 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21402.92	536.55	2.57%
日经平均	10270.77	53.15	0.52%
纳斯达克	2133.15	30.51	1.45%
道琼斯	9791.71	108.30	1.12%
上证指数	2999.71	-34.02	-1.12%
沪深300	3258.24	-44.40	-1.34%
石油	72.51	1.58	2.20%
黄金	1020.20	13.90	1.40%
美元/日元	90.93	-0.12	-0.13%
欧元/美元	1.4710	0.0052	0.35%
澳元/美元	0.8735	0.0101	1.17%

100万元港股模拟投资组合累计表现





招銀国际100万元港股模拟投资组合

大市分析

- 港股昨日以接近全日高位21,402点收市，创一年新高，而昨晚美股受金融股及能源股带动升逾百点，港股在美预托证券亦继续上升，料港股今早可再度高开，并上试21,600点水平。
- 港股昨日上升主要受资金流入带动，预期在环球经济复苏憧憬下，加上中港股市期内走势落后其他市场，故相信资金短期仍会追逐港股，指数亦会上试22,000点水平。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股模拟投资组合							
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	升跌幅(%)	
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	14.06	70300	48.31%	
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.08	72320	57.22%	
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.24	52400	49.71%	
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.3	72100	49.71%	
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.8	87200	58.20%	
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.16	104000	14.29%	
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.49	82390	108.64%	
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.21	65680	37.75%	
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	8.15	114100	29.78%	
中国电讯(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	4	96000	4.99%	
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.92	109200	6.85%	
广州广药(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	4.05	89100	5.47%	
江西铜业(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.8	94000	15.91%	
维达国际(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.82	77120	-6.04%	
总值(元)					1185910	91.3%	

组合数据

推出日期：08年2月11日

持股比率：62%

现金比率：38%

股票总值：1185910

组合总值：1912872

组合累积表现：+91.3%

*注：不计算任何手续费及交易费

^买入价为平均价

投资策略

- 本组合欲吸纳的**世茂房地产(813.HK)**近日由低位回升至15.4元水平，离本组合目标买入价13元已有一段距离，近日股价回落至14.68元，故组合调整吸纳价位至14.5元以下。
- 此外，**神华(1088.HK)**亦反复造好，昨日更回升4.4%至35.3元，组合亦调整吸纳价位至32元附近。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
新奥燃气(2688.HK)	摩根大通	增持	17.2元	-报告认为新奥负债比率持续录得下降，相信今年新奥的自由现金流可转为正数。又将其2009-11年盈测分别上调9%、6%及5%。摩通认为新奥为短线的首选股。 -该行表示新奥业绩较预期为佳，差异主要来自住宅用户接驳费收入及车用天然气销售均优于预期所致，维持「增持」评级，目标价由16.1元升至17.2元。
澳博(880.HK)	瑞信	跑赢大市	6.3元	-瑞信表示澳博上半年EBITDA及纯利大致符合预期，市占率由去年同期27.1%升至29.6%。基于财务成本较预期高，今年每股盈测下调8%至0.14元，但2010-2011年升4%-6%至0.3元及0.38元，目标价由4.6元升至6.3元，维持「跑赢大市」评级。
新鸿基地产(16.HK)	摩根士丹利	增持	155元	-报告指新地09财年业绩符预期，基本盈利124亿元，按年增2%，相对大摩原先估计122亿元；物业销售强劲带动收入升40%。该行认为，期间资产价格波动加上基数庞大，能维持盈利稳定并不容易，业绩看法正面。同时调高2010/11年盈测7%/11%。 -摩根士丹利将新地目标价由154元微升至155元，即较资产净值溢价10%，评级重申「增持」，属行业首选。



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	6.65	10.83	53.94	17.91	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	57.51	16.39	49.26	17.54	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	17.37	10.64	37.31	-17.25	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	44.07	8.01	42.16	19.66	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	17.63	-5.02	-36.08	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	12.13	2.80	-11.40	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	55.68	-6.45	-22.69	-9.46	-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	47.17	-4.98	-29.90	-48.61	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	56.70	4.52	18.00	6.22	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	22.64	-3.45	-8.30	-6.82	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9月16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。