



2009-10-14

今日熱點

中俄簽署巨額貿易協議 修復關係

-為修復因今夏貿易糾紛而緊張的中俄關係，兩國簽署了價值數十億美元的貿易協議，但在歷時已久的俄羅斯輸華天然氣合約的談判上沒有取得突破性進展
-俄羅斯總理弗拉基米爾·普京(Vladimir Putin)對北京的訪問過程中，兩國探討了用本幣進行貿易結算的前景；這也是中國為把人民幣打造成區域性貨幣所做的努力之一。

•中國將規範開放式證券投資基金銷售費用

-中國證券監督管理委員會週二表示，計劃對開放式證券投資基金的銷售費用進行規範，以抑制短線交易和頻繁贖回
-中國證監會發佈的法規草案顯示，證券投資基金管理人應對投資者投入或贖回的資金收取不超過5%的費用
-中國證監會表示，將從目前至10月27日接受市場對該法規的意見和建議

•外匯

-歐元兌美元週二繼續走高，早盤觸及一年高點，隨後在美國股市跌勢和獲利回吐拋盤的影響下回吐漲幅。追求高收益的投資者忽略了弱於預期的歐元區經濟資料和上下波動的美國股市，推動歐元逼近1.50美元。美元極低的利率使之成為投資于歐元、加元或澳元時的融資套利貨幣。即使經濟資料令人失望、股市下跌，只要沒有災難性消息，美元的疲弱人氣就會繼續推動歐元走高

•債市

-昨日交易量持續走低，客戶主要興趣集中在純債和信用違約掉期，債券收益率和掉期利差持續收緊
- 超大現代農業公佈2009年全年業績，並在年報公佈後表示近期內沒有新發行高收益債券的計畫。就公司的信用狀況而言，現金總額為人民幣31億元，短期負債約為人民幣15.7億元(包括15.4億高收益債券和0.24億短期貸款)。截至2009年6月，公司沒有長期負債。各項信用指標均顯示公司處於良好狀態：總負債/息稅折舊前收益為0.4x (2008年為1.2x)，息稅折舊前收益/利息費用為10.8x，顯示公司流動性和償債能力較強。超大2010年高收益債券目前價格為100.0，到期收益率7.75%，我們對其持“買入”評價

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21467.36	+168.01	+0.79%
日經平均	10076.56	+60.17	+0.60%
納斯達克	2139.89	+0.75	+0.04%
道瓊斯	9871.06	-14.74	-0.15%
上海A股	3081.38	+43.79	+1.44%
上海B股	202.21	+2.60	+1.30%
深圳A股	1063.95	+15.38	+1.47%
深圳B股	523.66	+3.99	+0.77%
石油	74.15	+0.88	+1.20%
黃金	1064.30	+7.20	+0.68%
美元/日元	89.71	-0.11	-0.13%
歐元/美元	1.4854	+0.0081	+0.55%
澳元/美元	0.9089	+0.0016	+0.18%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日高開後，升近島形頂阻力後回落，而美股昨晚偏軟，港股在美預託證券個別發展，料今早港股仍會窄幅上落。
- 資金仍繼續湧港，但美股後市視乎高盛及花旗等金融股業績，而內地股市亦關注9月份新增貸款數字，預計投資者仍會抱觀望態度，在再度上試22,000點前或要時間進行整固。(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	16.24	64960	41.22%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.1	51000	45.71%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.46	66220	37.50%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.65	82600	49.85%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.44	111000	21.98%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.82	94622	117.83%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.68	69440	45.64%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.2	57400	30.57%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.78	90720	-0.79%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.26	91300	12.58%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.12	81920	-0.19%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.06	112480	-2.63%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.19	83040	3.80%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.37	94800	10.75%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.49	89880	1.22%
總值(元)					1311182	91.3%

組合資料

推出日期：08年2月11日
持股比率：69%
現金比率：31%

股票總值：1311182
組合總值：1913325
組合累積表現：+91.3%

*注：不計算任何手續費及交易費
*買入價為平均價

投資策略

- 引述《廣州日報》，9月全社會發電量按年增速或於16個月來首次達雙位數，顯示用電需求在經濟刺激政策支持下趨升。業內消息人士透露，由國家電網統調的發電廠9月發電量按年增長約10%，全國範圍內的發電量增長亦將達雙位數增幅。內地發電量持續上升，加上工業產值亦加速增長，相信對煤炭需求有一定刺激，應可利好煤炭股，組合計劃於33元附近吸納龍頭股神華(1088.HK)。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中石化(386.HK)	德銀	買入	8.88元	-德銀發表報告，重新將中石化納入研究範圍，予其「買入」評級，目標價8.88元，認為此股價值被低估，現價相當於明年預測市盈率8.2倍，國際主要同業達10.9倍，呈折讓33%，現價亦較長期平均值為低。 -潛在上升因素包括母企首次注入勘探及生產資產，及普光天然氣產量預測上調。中石化集團持有具吸引力及非政策因素影響的上游資產，安哥拉及俄羅斯資產將可大幅增加上市公司的石油儲備7.83億桶。
中航運(368.HK)	高盛	買入	5.5元	-高盛將乾散貨行業看法，由「中性」升至「吸引」，因明年前景更樂觀，伴隨需求強勁增長。同時，將明年波羅的海指數預測上調16%至2958點。 -高盛重申中航運「買入」評級，並納入「確信買入」名單，目標價由4.4元上調至5.5元。
青啤(168.HK)	里昂	跑贏大市	34.05元	-里昂表示，青啤今年第二次發盈喜，料首三季多賺75%-85%。管理層指主要因為品牌整合，改善產品組合，行業整合加快，成本較低及良性競爭，亦令主要啤酒毛利改善。維持「跑贏大市」評級，目標價由29元上調至34.05元。



各類精選基金

市場/行業股票基金	價格(美/港元計)	(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		
MSCI 台灣指數基金	6.74	2.74	56.02	34.26	NA	4	從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 南非指數基金	56.76	2.71	47.31	59.89	4.20	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	16.88	1.87	33.44	36.35	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	43.33	1.78	39.77	76.86	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	16.89	-13.29	-38.76	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,適合中短線投資,或是作對沖手上資產之用。
二倍槓桿看跌石油期貨基金	12.19	8.84	-10.96	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	55.08	-3.50	-23.52	-30.54	-13.81	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	49.05	5.53	-27.11	-66.50	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	57.28	2.97	19.21	28.72	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	22.62	-0.83	-8.38	-8.88	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)。今年美匯係數平均為-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10月12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,一般會在工作天更新,資料只根據網頁提供,唯招銀國際不能保證數據更新日期一致以及能实时更新,故上述數據只作參考之用,欲想更了解詳情,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-	106.38	5.32	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	106.12	2.63	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-	95.00	10.48	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+	93.00	8.51	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	102.00	6.96	3	受益於政府刺激內需的政策,高於同行業平均水準的盈利能力,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+	99.00	8.80	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準



- 附注：
- 1/基金買入價來自各基金公司，更新時間為2009年6月23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。

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责任。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。