



2009-11-19

今日热点

•内地首10个月国有企业利润按年跌近11%

-内地1-10月国有企业累计实现利润1.064万亿元人民币，按年下跌10.6%，实现营业收入17.8万亿元，增长0.5%，是今年首次出现增长。

-另外，首10个月中央企业累计实现利润7678.5亿元，减少7.4%；地方国有企业累计实现利润则下跌18%，至2965亿元。

•德意志银行将成为华夏银行最大股东

-华夏银行股份有限公司周四称，德意志银行(Deutsche Bank AG)将以8,160万欧元(合1.216亿美元)从德国私人投资银行萨尔·奥彭海姆股份有限合伙企业(Sal Oppenheim Jr & Cie.)手中收购华夏银行3.43%的股权。

-德意志银行此前已经持有华夏银行13.69%的股权。此交易一旦完成后，德意志银行将持有华夏银行17.12%的股权，从而成为后者最大的股东。

•国美电器1-9月份净利润下降39%

-国美电器控股有限公司周三称，今年1-9月份净利润下降39%，虽然金融危机以来销售持续改善按收入计算，国美电器是国内第一大电器零售商。国美电器称，截至9月30日的九个月中，该公司净利润为人民币9.646亿元，低于上年同期的人民币15.9亿元。

-该公司前九个月收入为人民币314.3亿元，较上年同期的人民币364亿元下降14%。但是，国美电器称，第三季度销售已有所改善，同店销售当季增长2.05%，第二季度下降8.28%。

•商品

-在美国能源情报署(EIA)公布原油库存出现下滑后，油价一度突破每桶80美元。但数据同时显示，美国石油需求依然疲软。过去四周，美国日均成品油供应量为1,860万桶，年比下滑4.1%。

-纽约商品交易所(COMEX)期金18日再创纪录新高，因强于预期的美国消费者价格指数(CPI)以及美元持续走软引发通货膨胀担忧。

国际主要指数 (18 Nov 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22840.33	-73.82	-0.32%
日经平均	9676.80	-53.13	-0.55%
纳斯达克	2193.14	-10.64	-0.48%
道琼斯	10426.31	-11.11	-0.11%
上证指数	3303.23	20.34	0.62%
沪深300	3630.23	1.88	0.05%
石油	79.58	0.44	0.55%
黄金	1141.20	1.80	0.16%
美元/日元	89.25	0.00	0.00%
欧元/美元	1.4941	0.0065	0.43%
澳元/美元	0.9263	-0.0043	-0.47%



## 招銀国际100万元港股仿真投资组合

### 大市分析

- 港股昨日再度高位争持，大市高开再创新高后掉头下跌，收市跌73点，而美股昨晚偏软，港股在美预托证券个别发展，料今早大市仍会维持好淡争持局面。
- 资金持续流入，加上美元仍疲弱，恒指在现阶段未见有大跌压力，但在23,000点心理关口前仍有一定阻力，需待时间消化早前升幅后再蓄势再上，而昨日大埔有地皮被勾出，消息或可利好本地地产股。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合							
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	涨跌幅(%)	
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	15.38	76900	62.24%	
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	18	72000	56.52%	
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.42	54200	54.86%	
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.8	75600	56.98%	
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.4	85600	55.30%	
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.7	74100	56.59%	
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.35	101035	132.59%	
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.68	101440	112.75%	
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.53	59710	35.83%	
中国电讯(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.59	86160	-5.77%	
世茂房地产(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.5	116000	0.42%	
华能电力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.12	81920	2.40%	
金山软件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.21	86520	-2.57%	
南车时代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.38	92280	13.25%	
骏威汽车(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.51	54120	22.22%	
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.66	109280	9.28%	
总值(元)					1326865	108.6%	

#### 组合数据

推出日期：08年2月11日

持股比率：64%

现金比率：36%

股票总值：1326865

组合总值：2086058

组合累积表现：+108.6%

\*注：不计算任何手续费及交易费

### 投资策略

- 组合昨日未有变动。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
康师傅(322.HK)	花旗	买入	5.79元	-该行业认为康师傅短期毛利可能见顶，预期息税前利润率2010-2011年下跌至较低水平。增长将来自于销售势头，扩大产能和市场份额。 -花旗将康师傅目标价由13.8元上调至21元，相当于2010年预测市盈率31倍，较地区同业28倍有10%溢价，反映第三季业绩后盈利续强劲。 -估值低于过去顶部36倍至37倍，2009-2011年盈利上调11%-27%，至3.96亿美元、4.87亿美元及5.79亿美元。今明两年盈利高于市场预测6%及8%。
粤海投资(270.HK)	美银美林	买入	5.3元	-美银美林与粤海投资管理层会议后确认，其盈利增长稳定及前景强劲，轻微调高2010/11年盈利2%，至每股0.375/0.419元；目标价由4.7元上调至5.3元，相信水价上涨及投资情绪正面均有利股价表现。 -现价09/10年预期市盈率13/12倍，或较同业折让12%-18%，估值不合理地便宜，评级重申「买入」。



## 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		
<b>MSCI台湾指数基金</b>	<b>6.97</b>	<b>1.01</b>	<b>61.34</b>	<b>75.57</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指数基金</b>	<b>56.36</b>	<b>-1.33</b>	<b>46.28</b>	<b>84.24</b>	<b>4.28</b>	<b>4</b>	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。
<b>资源商品基金</b>							
综合再生能源类基金	16.36	-1.35	29.33	56.56	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	41.93	-2.42	35.26	55.18	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。
<b>看淡类</b>							
看淡DJ-UBS商品指数基金	15.08	-6.91	-45.32	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	14.02	0.72	2.41	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	53.06	-2.53	-26.33	-32.92	-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	53.83	6.17	-20.00	-43.18	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。
<b>债券类及其它类</b>							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	58.03	0.97	20.77	34.17	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	22.28	-0.85	-9.76	-16.34	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18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/基金累积表现来源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。