



2009-09-16

今日热点

•毕菲特：美国经济仍未扭转

-著名投资者毕菲特表示，美国仍未从经济衰退中恢复，但去年金融体系接近崩溃后所引发的恐慌已经消退，部份是因为得到政府的干预。

-他又表示，政府实施的不良资产救助计划(TARP)，相信最终可以为政府带来收益。

-另外，毕菲特表示，比亚迪表现不错，但并未寻求向对方进一步投资。比亚迪早前曾透露，毕菲特的巴郡旗下中美能源有意增持股权。

•外汇

-周二欧元兑美元走高，连续第六个交易日创出九个月新高。股票市场反弹增强了投资对高收益资产的风险偏好，进而推动欧元走高。由于3个月美元Libor创出历史新低，近几周美元成为主要的融资货币。低迷的市场交投，加之前一交易日高点被突破，欧元兑美元最高升至**1.4686**美元。不过欧元依然低于备受关注的关键技术位**1.4720**美元。如果该价位被突破，则欧元有望进一步大幅上扬。美元兑澳元跌至本周低点，距一年低点仅一步之遥。

•债券

-信用市场利差企稳，略微收窄，与亚洲股票市场参差不齐的表现相吻合。ITraxx亚洲除日本投资级指数仅收窄**1**个基点至**121/126**。

-政府外债方面，我们建议投资者卖出菲律宾2014年外债，改投2031年外债，从而在调整久期至中性的基础上多获得**242**基点的收益率。目前收益率曲线陡峭程度为近年来最大，虽然与美国国债收益率曲线变陡相呼应，但是我们预计长期看来曲线将会变平，至少回到**2005-2008**年间平均利差为**50**基点的水平，投资者应该开始考虑相应的投资策略。

-公司新闻方面，华尔街日报报导中国中投正在就对再生能源公司AES投资进行磋商，中投有意向获得AES公司(AES中国的母公司)的少数股权但是，AES和中投均拒绝对此报导发表意见。

国际主要指数 (15 Sept 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20866.37	-65.83	-0.31%
日经平均	10217.62	15.56	0.15%
纳斯达克	2102.64	10.86	0.52%
道琼斯	9683.41	56.61	0.59%
上证指数	3033.73	6.99	0.23%
沪深300	3302.64	9.25	0.28%
石油	70.93	2.07	3.00%
黄金	1006.30	5.20	0.50%
美元/日元	91.05	0.11	0.12%
欧元/美元	1.4658	0.0040	0.27%
澳元/美元	0.8634	0.0013	0.15%

100万元港股模拟投资组合累计表现





A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日只得半日市，但反复偏软，收市守于20,800点水平，而昨晚美股造好，港股在美预托证券亦上升，料港股今早可随外围高开。
- 现货市场表现反复偏软，现时市场大部份资金主要被新股市场吸纳，故短期大市或欠资金支持，相信指数暂时会于现水平整固，上升动力不足，恒指于20,500点会有支持。(分析员：郭冰桦)

招銀國際100萬元港股模擬投資組合						
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	14.06	70300	48.31%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.68	70720	53.74%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.26	52600	50.29%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.18	71260	47.97%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.7	82800	50.22%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.22	105500	15.93%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	11000	3.59	7.27	79970	102.51%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	8.1	64800	35.91%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	14000	6.28	7.56	105840	20.38%
中国电讯(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.93	94320	3.15%
中煤能源(1898.HK)	25/8/2009	10000	10.22	10.4	104000	1.76%
广州广药(874.HK)	26/8/2009	22000	3.84	3.94	86680	2.60%
江西铜业(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.18	90900	12.08%
维达国际(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	4.93	78880	-3.90%
总值(元)					1158570	88.6%

组合数据

推出日期：08年2月11日

持股比例：61%

现金比率：39%

股票总值：1158570

组合总值：1885532

组合累积表现：+88.6%

*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
粤海投资 (270.HK)	德银	买入	4.9元	-报告指粤投上半年业绩较预期理想，纯利10.1亿元，按年增13%。撇除一次性经常性盈利增18%至11.51亿元，主要受香港供水业务收入升18%带动；经营现金流强劲，负债比率降至29%；中期息增派25%至5仙，重返07年同期水平，但派息率仅31%。 -该行将粤海投资目标价由4.5元调高8.9%至4.9元，即2010年预期市盈率14倍；评级维持「买入」，缺乏催化因素令股价过去三个月表现疲弱，现价预期市盈率11倍，较红筹指数14倍折让，并提供良好盈利素质及股本回报率13%。
味千 (538.HK)	美林	买入	6.5元	-美林认为味千业绩符合预期，维持「买入」评级，目标价由6.2元微升至6.5元，即2010年预测市盈率19倍，相信公司已重回增长的轨道。该行又上调了其09-11年盈测1%-3%，现价仅16倍市盈率，09-11年年复合增长达27%，仍为美林的中国餐馆股的首选。
洛钼 (3993.HK)	高盛	买入	8.2元	-高盛发表报告，将金钼<601958.SH>及洛钼<3993.HK>首次纳入研究范围，金钼列入「确信买入」名单，又予洛钼「买入」评级，目标价分别为26.4元人民币及8.2元。 -该行指，预期钼价于今年下半年及明年潜在回升，对两家公司看法乐观，并相信在2010年起强劲的盈利增长势头可望获重新评级的机会。

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	6.55	5.48	51.62	15.11	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	56.11	13.56	45.63	14.67	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	17.04	8.54	34.70	-18.82	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	43.27	6.05	39.58	17.49	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	18.36	-1.09	-33.43	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	11.66	-1.19	-14.83	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	56.55	-4.99	-21.48	-8.04	-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	47.60	-4.11	-29.26	-48.14	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	56.50	4.15	17.59	5.84	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	22.71	-3.16	-8.02	-6.53	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9月15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。