



2009-12-28

今日熱點

•中人壽入股遠洋地產16.57%股權成第二大股東

-遠洋地產發出通告，表示向中國人壽出售9.34億股新股，佔擴大後股本16.57%。交易完成後遠洋地產大股東中國遠洋運輸集團總公司的持股量，將由20.2%攤薄至16.85%。

-遠洋地產以每股6.23元出售股份，較上周四收市折讓約8.38%，涉及金額58.2億元。在完成交易及在2010年內，中人壽可以向遠洋地產董事局提名1名非執行董事。中人壽亦承諾1年內，不會出售有關股份。

•中移動發通告確認張春江正受查

-中國移動發出通告，表示獲悉副董事長兼執行董事張春江因涉嫌個人嚴重違紀，正在接受有關部門調查。董事會將密切跟進情況，並在適當時候作進一步公布。

•溫家寶：中央高度重視房價過快上漲

-引述《新華社》，國務院總理溫家寶表示，今年房產有較快恢復，房價同時在一些地區和城市上漲過快，引起了中央高度重視。

-溫家寶提及四項措施，包括加大保障性住房建設力度、鼓勵居民購買自住房和改善性用房。運用稅收、差別利率以及土地政策等經濟杠桿加以調控，此外打擊捂盤惜售、佔地不用、哄抬房價等違法違規的行為。

•溫家寶：人民幣升值壓力大，中方絕不答應

-引述《新華社》，國務院總理溫家寶表示，人民幣升值壓力越來越大。世界主要貨幣接連貶值，人民幣保持幣值基本穩定是對國際社會的貢獻。各種壓力來迫使人民幣升值，中方絕對不會答應。

-他承認，今年出口下跌較多，明年出口形勢不容樂觀。

•商品

-美國原油期貨價格週四上漲，收在每桶78美元上方，因對經濟復蘇的樂觀情緒推高股市，且美元下跌，及昨日庫存報告顯示上周原油庫存減少後油價有上升動能。

-紐約商品交易所(COMEX)期金24日收盤走高，因美元走軟為金價提供支撐，2月黃金期貨漲10.80美元，至每盎司1,104.80美元。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21517.00	188.26	0.88%
日經平均	10537.46	159.43	1.54%
納斯達克	2285.69	16.05	0.71%
道瓊斯	10520.10	53.66	0.51%
上証指數	3141.35	-12.06	-0.38%
滬深300	3424.78	-14.04	-0.41%
石油	78.05	1.38	1.77%
黃金	1104.80	10.80	0.98%
美元/日元	89.61	0.99	1.12%
歐元/美元	1.4538	-0.0118	-0.81%
澳元/美元	0.9062	-0.0105	-1.14%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股上周四上升，一舉收復10天及100天綫，收市報21,517點，而港股在美預託證券個別發展，料大市今早開市可稍為高開。

- 預計年底前大市成交仍會相對低企，大市走勢或會較為波動，但大幅回吐壓力不大，指數上升阻力位於22,000點，21,000點會有初步支持。(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	14.18	70900	49.6%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.52	74080	61.0%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.92	59200	69.1%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.02	77140	60.2%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.55	82200	49.1%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.4	70200	48.4%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.06	109626	152.4%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.2	89600	87.9%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.72	54040	22.9%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.1	90600	11.2%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.68	56160	26.8%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.38	99040	-1.0%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.64	78560	4.5%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	14.04	98280	8.0%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.74	82200	-2.5%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.03	90450	0.5%
總值(元)					1282276	108.8%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：61%				股票總值：1282276		
現金比率：39%				組合總值：2087519		
				組合累積表現：+108.8%		
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 組合未有變動。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
龍湖地產(960.HK)	花旗	買入	11.09元	- 花旗首予龍湖地產「買入」評級，目標價11.09元，較該行預測每股淨資產值，折讓10%。龍湖現價較預測淨資產值，折讓33.7%，估值吸引，因其合約銷售強勁，項目質素高及有寶貴2196萬平方米建築面積土地儲備。 - 該行指龍湖為盈利能見度內行最佳，估計今明兩年已鎖定100%及64%物業銷售。
SOHO中國(410.HK)	瑞銀	買入	6.2元	- 瑞銀近日與SOHO中國財務總監舉行投資者會議，雖然普遍仍關注其業務模式，但公司今年共斥資110億人民幣收購，現有土儲足夠未來五年發展，預計短期有再有近90億人民幣土儲增加。 - 該行仍看好SOHO快速流動及高毛利模式。隨著高速增長及低政策風險，加上估值便宜，2010年有望跑贏大市，目標價6.2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臺灣指數基金	7.10	8.07	64.35	71.08	NA	4	從最近的發展情況來看，隨著臺灣對大陸開放旅遊、金融及科技等行業，兩地發展更趨緊密，臺灣經濟中長期利好將會逐漸浮現。
MSCI南非指數基金	55.82	-0.05	44.87	55.88	2.83	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	16.59	4.31	31.11	38.44	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	42.29	3.80	36.42	48.18	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	14.95	-3.61	-45.81	-48.87	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，適合中短線的投資，或是作對沖手上資產之用。
二倍杠桿看跌石油期貨基金	11.98	-5.06	-12.48	14.65	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	52.04	-3.40	-27.74	-30.41	-17.31	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	47.61	-13.04	-29.25	-35.66	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	56.07	-3.14	16.69	17.79	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	23.03	3.46	-6.72	-6.27	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)。今年關連係數平均為-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/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年12月24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。

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	105.00	3.35	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-	91.00	11.70	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+	87.50	9.99	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	100.00	7.88	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+	97.00	9.41	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杆水準



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責任。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。