



2010-02-09

今日熱點

•戴相龍：內地上半年加息機會不大

-中國社保基金理事長戴相龍表示，內地今年通脹會維持在3%的水平，人行或將會逐步提高銀行存款準備金率，並可能會加息以抑制物價上升。

-戴相龍表示，內地今年上半年加息的機會不大，因為內地經濟復甦基礎仍未穩固。他又說，即使人行的貨幣政策因要應對通脹及資產泡沫而需要有所調整，但相信貨幣信貸將保持相對寬鬆。

•中遠國際指暫無意出售遠洋地產

-中遠國際董事總經理王曉東表示，因經濟不景，集團去年經歷了經營環境最困難的一年，傳統業務表現欠佳，因此集團今年正研究調整業務發展策略，發掘新發展機會，如擴展至包括生產工業用塗料、船舶委託管理等航運相關業務。

-王曉東表示，集團正與多個內地省市政府洽商，參與內地的大型建設工程，如港珠澳大橋及遼寧瀋陽全運會場地建設，以擴展集團的塗料業務。

-王曉東又提到，集團現階段無意出售持有的遠洋地產，因公司對中遠國際的盈利貢獻一直保持良好，但強調地產投資將不會成為集團的長遠發展業務。

•首創置業去年盈利升逾4成

-首創置業公布，截至去年底止，全年盈利上升近41%至5.38億元人民幣，派末期股息0.11元人民幣。

-期內，營業額上升4%至53.9億元人民幣。毛利率32%，與去年差不多。

-公司去年簽約銷售面積按年上升近2倍至101萬平方米，簽約總收入上升1.8倍至106億元人民幣，超過年初合約銷售金額目標的60億元人民幣。

•商品

-受美元對歐元走軟及美國天氣寒冷等因素影響，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤小幅反彈

-受投資者逢低買盤提振，紐約商品期貨交易所(COMEX)黃金期貨8日溫和上漲，收復了2月5日當周的部分失地。同時，美元疲軟也對金價構成了支撐。市場還預計，中國農曆新年前可能會出現一些實物買盤。但金價目前仍處在歷史高點，金價自10月份以來從未跌破每盎司1,000美元

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	19550.89	-114.19	-0.58%
日經平均	9951.82	-105.27	-1.05%
納斯達克	2126.05	-15.07	-0.70%
道瓊斯	9908.39	-103.84	-1.04%
上証指數	2935.17	-4.23	-0.14%
滬深300	3150.99	-2.10	-0.07%
石油	71.89	0.70	0.97%
黃金	1066.20	13.40	1.26%
美元/日元	89.92	-0.08	-0.09%
歐元/美元	1.3971	-0.053	-0.38%
澳元/美元	0.8946	-0.008	-0.09%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-恒指在上周跌破二萬點後，昨日繼續向下，大市跌114點至19,550點水平，投資者在農曆長假期前入市態度亦審慎，全日成交只有596億。

-料大市今早仍會隨昨晚美股低開，繼續下試19,000點關口，但本行仍相信現階段大市下跌只屬正常調整，在內地緊縮措施下資金相綫撤離股市，現時難言何時見底，在資金退潮階段大市仍會相對疲弱，但相信股市現時開始進入吸引水平。(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	12.76	63800	34.6%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.56	62240	35.3%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.66	46600	33.1%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.44	66080	37.2%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	16.16	64640	17.3%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	4.92	63960	35.2%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.65	92565	113.1%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.06	80480	68.8%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.11	42770	-2.7%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	10.3	82400	-17.6%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.5	75000	-11.0%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.56	83400	-7.3%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	51.65	51650	-6.0%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	8.92	89200	-7.1%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	14.7	88200	-2.8%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.18	81440	-0.2%
總值(元)					1134425	94.0%
組合資料						
推出日期: 08年2月11日				股票總值: 1134425		
持股比例: 58%				組合總值: 1940318		
現金比率: 42%				組合累積表現: +94%		
*注: 不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 組合昨日於收市前以10.2元吸納了8000股華潤燃氣(1193.HK)，目標價12元，止蝕價9.4元。
- 此外，組合亦按設定的止蝕價於2.5元止蝕了國美電器(493.HK)。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
廣州藥業(874.HK)	摩根士丹利	增持	7.5元	- 摩根士丹利表示，廣藥管理層對未來增長表示樂觀，因為核心製造業務庫存問題解除，受惠正在進行的醫療改革，主要產品需求不斷上升，王老吉涼茶分銷業務表現穩健。現價今年預測市盈率15倍，估值低於行業平均之16倍，相信因盈測上調及市盈率重估，可跑贏同業。重申「增持」評級，目標價7.5元。
招金(1818.HK)	美銀美林	買入	18.43元	- 美林對黃金看法樂觀，估計2011每盎司升至1,500美元，至2013年金價平均維持每盎司1,000美元。雖然長遠金價看漲，但聖誕後需求下跌會出現季節性疲弱。當黃金及銅價同時受壓，招金表現往往跑贏，看好招金多於紫金。 - 該行首予招金評級「買入」，目標價18.43元，即資產淨值(NAV)2.75倍，屬金股首選，因對金價高度敏感，假設今年金價每升10%，盈測可提升20%。
雅居樂(3383.HK)	高盛	買入	14.72元	- 高盛上調雅居樂2010年底止現有土儲資產淨值預測7%至16.1元，基於物業銷售表現較預期理想，及近期收購廣州項目提升資產淨值；目標價相應由13.75元上調至14.72元，2009-11年盈測分別上調4%/8%/7%，至0.54/0.75/0.393元人民幣。 - 評級重申「買入」，依然看好其基調較同業強勁，相信股份有潛力跑贏，因新盤合約銷售強勁；銷量較佳二、三線城市佔資產淨值高達90%；以及海南樓市維持強勁。



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	6.45	-13.19	-11.52	53.94	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	51.31	-10.41	-8.33	40.04	-1.02	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	14.37	-16.89	-13.75	22.61	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	37.93	-11.38	-9.47	21.30	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	17.14	22.61	17.04	-38.10	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	10.10	-25.90	-20.35	4.66	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	54.67	6.61	4.01	-25.96	-15.77	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	47.79	3.04	-2.81	-39.29	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	53.74	-4.58	-3.80	17.98	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	23.65	2.83	2.47	-8.01	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)。今年關係係數平均為-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02月05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。

亞洲債市精選

債券/可轉債	發行人	評級	實盤價	收益率%	風險評級	入選原因
PANVA 8.250% 2011	港華燃氣 (天然氣)	Ba3/BBB-	108.25	3.12	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
AGILE 10% 2016	雅居樂 (房地產)	Ba3/BB	103.25	9.34	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
AGILE 9% 2013	雅居樂 (房地產)	Ba3/BB	104.75	7.49	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)	Ba3/BB	99.50	6.89	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	104.50	5.23	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)	Baa3/BBB-	113.00	4.31	2	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。