



2010-02-10

今日热点

•欧元区国家据报愿助希腊解财困

-欧元区国家据报原则上同意，协助希腊解决财政困难。如果成事，便是欧元区成立11年以来，首次有成员国接受援助。
-欧盟在当地星期四召开峰会，讨论希腊债务危机。欧盟经济事务专员阿尔穆利亚表示，会游说各国向希腊提供协助。
-希腊亦推出连串解困措施，包括提出将退休年龄提高至63岁；政府呼吁公务员同意削减津贴；官员着手检讨税制。

•雅居乐以10亿元人民币取得南京住宅地皮

-雅居乐公布，以总代价10.05亿元人民币，透过挂牌方式取得南京市江宁区一幅住宅地皮。
-地皮面积约11万平方米，建筑面积约23万平方米，总楼面成本约每平方米4407元人民币。
-公司表示，区内在售商住楼盘的洋房每平方米售价达1万元，公司计划将地皮发展为高档花园洋房住区。
-公司在南京共有3个项目，总建筑面积约65万平方米。

•瑞银集团上季业绩转亏为盈

-瑞银集团公布，去年第四季业绩扭转过去四个季度的亏损，录得盈利12.1亿瑞士法郎，主要是受到一次性4.8亿瑞郎的税务收入所带动。
-期内，公司派29亿瑞郎的花红，按年上升34%。公司又说不会派息予股东。
-公司表示，去年第四季资产管理部录得452亿瑞郎的净赎回，较去年第三季增加70%，高过市场预期的175亿瑞郎。

•外汇

-纽约汇市周二欧元兑美元和日圆大幅反弹，结束了连续四天下滑的颓势，市场相信欧盟(European Union)成员国正在朝着向陷入财政困境的希腊施以援手而努力。
-有关希腊将获得援助以解决财政问题的预期缓解了投资者对市场风险的普遍担忧，受此影响，英镑、加元和澳元等风险敏感性货币也随之上扬。
-互联网外汇交易平台Oanda的首席外汇分析师Dean Popplewell表示，无论是债市、股市或是汇市，希腊问题是每个人心中的头等大事。
-在德国政府否认就希腊援助做出任何决定后，欧元回吐了部分涨幅。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	19790.28	239.39	1.22%
日经平均	9932.90	-18.92	-0.19%
纳斯达克	2150.87	24.82	1.17%
道琼斯	10058.64	150.25	1.52%
上证指数	2948.84	13.67	0.47%
沪深300	3169.19	18.20	0.58%
石油	73.75	1.86	2.59%
黄金	1077.20	11.00	1.03%
美元/日元	89.69	0.43	0.48%
欧元/美元	1.3797	0.0148	1.08%
澳元/美元	0.8787	0.0140	1.62%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

-恒指結束連跌3天走勢，昨日反彈239點，但農曆年前投資者入市態度亦審慎，全日成交只有616億。而昨晚美股反彈，港股在美預托證券亦上升，料大市今早可延續升勢高開。

-本行相信現階段大市下跌乃屬正常調整，股市現處吸引水平，但仍未有令大市大幅反彈的觸發點，相信在農曆年前仍會維持反復上落，反彈阻力于20,000點。(分析員：郭冰樺)

招銀國際100萬元港股仿真投資組合						
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	12.98	64900	36.9%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.7	62800	36.5%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.64	46400	32.6%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.79	68530	42.3%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	16.3	65200	18.3%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.08	66040	39.6%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.19	86999	100.3%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.02	80160	68.1%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.16	43120	-1.9%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	9.95	79600	-20.4%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.46	81900	-9.0%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	51.9	51900	-5.6%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.01	90100	-6.1%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	14.98	89880	-0.9%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.5	84000	2.9%
總值(元)					1061529	94.2%
組合數據						
推出日期：08年2月11日	股票總值：1061529					
持股比率：55%	組合總值：1942422					
現金比率：45%	組合累積表現：+94.2%					
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- **联想<0992.HK>** 上周公布，去年底止第三季亏转盈，录得纯利7952万美元，相对去年同期蚀9617万美元；毛利率微升1%至11.1%。累计九个月，联想纯利1.17亿美元，增长2.1倍，惟毛利率收窄1.8%至10.9%。中国销量理想，按年升54%，市场份额上升2.8%至33.5%，内地企业对个人计算机需求持续改善，加上三网融合亦可为联想带来新的盈利亮点，该股上周最高见5.78元，昨日收报5.16元，随大市由高位回吐逾10%，股价调整提供吸纳机会，组合计划于约5元吸纳，目标价6.5元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
和黄 (13.HK)	麦格理	跑赢大市	75元	-麦格理表示，自去年10月开始，李嘉诚斥逾10亿元增持和黄，但似乎被市场忽视。对李嘉诚而言，斥10亿元增持未必是巨额款项，但麦格理留意到举动为数年来未见，上一次增持出现在04-05年。 -该行相信最近一轮内部人士增持，或可意味和黄前景逆转，特别是麦格理料和黄今年将录得正数自由现金流(FCF)，为01年以来首次。麦格理重申和黄「跑赢大市」评级，及目标价75元。
中国海外 (688.HK)	花旗	买入	23.6元	-花旗表示，中国海外1月份销售收入按年增241%至41亿元人民币。该行估计，截至1月底，中国海外在98%城市物业销售收已锁定于今年入账，盈利能见度高，在波动市场其防守性。现价较该行预测净资产值折让40.6%，估值吸引为行业首选，重申「买入」，目标价23.6元。
中信资源 (1205.HK)	高盛	买入	2.7元	-高盛表示，随着亚太区主要市场通胀升温，探索能源股潜在压力，相信中国及印度下游化工及上游天然气生产商会面对不同程度毛利率风险。看好上游油股，因买卖仍由市场决定，以及成本上涨实质可推高边际利润率，对价格提供支持。 -高盛采用现金回报率(Director's Cut)估值，着眼现金回报，将研究范围能源股2010-11年盈测调整-34%至+5%；目标价相应调整-27%至+5%。中信资源盈利强劲复苏，加上风险/回报吸引，评级由「中性」升至「买入」，目标价由2.6元上调至2.7元。



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	-11.84	-10.15	54.85	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	52.77	-9.16	-5.72	45.49	-1.02	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	14.45	-17.10	-13.26	20.72	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	38.39	-10.51	-8.37	21.88	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	16.65	19.61	13.69	-39.03	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	10.65	-22.09	-16.01	11.40	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	54.42	6.46	3.54	-26.13	-15.77	4	看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报, 但只宜中短线的投资, 或是作对冲手上资产之用。
看淡MSCI日本指数基金	47.48	4.70	-3.44	-41.24	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	54.41	-3.67	-2.60	18.28	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	23.49	2.85	1.78	-8.03	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)。近年关连系数大于-0.5, 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02月09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, 故上述数据只作参考之用, 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-	108.25	3.12	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
AGILE 10% 2016	雅居乐 (房地产)	Ba3/BB	103.25	9.34	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
AGILE 9% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba3/BB	104.75	7.49	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)	Ba3/BB	99.50	6.89	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	104.50	5.23	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)	Baa3/BBB-	113.00	4.31	2	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

本报告仅为招银国际金融有限公司(“招银国际”)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。其内容既不代表招银国际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。招银国际的销售员,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,但招银国际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。有鉴于此,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。