



2010-02-09

今日热点

•戴相龙：内地上半年加息机会不大

-中国社保基金理事长戴相龙表示，内地今年通胀会维持在3%的水平，人行或将会逐步提高银行存款准备金率，并可能会加息以抑制物价上升。

-戴相龙表示，内地今年上半年加息的机会不大，因为内地经济复苏基础仍未稳固。他又说，即使人行的货币政策因要应对通胀及资产泡沫而需要有所调整，但相信货币信贷将保持相对宽松。

•中远国际指暂无意出售远洋地产

-中远国际董事总经理王晓东表示，因经济不景，集团去年经历了经营环境最困难的一年，传统业务表现欠佳，因此集团今年正研究调整业务发展策略，发掘新发展机会，如扩展至包括生产工业用涂料、船舶委托管理等航运相关业务。

-王晓东表示，集团正与多个内地省市政府洽商，参与内地的大型建设工程，如港珠澳大桥及辽宁沈阳全运会场地建设，以扩展集团的涂料业务。

-王晓东又提到，集团现阶段无意出售持有的远洋地产，因公司对中远国际的盈利贡献一直保持良好的，但强调地产投资将不会成为集团的长远发展业务。

•首创置业去年盈利升逾4成

-首创置业公布，截至去年底止，全年盈利上升近41%至5.38亿元人民币，派末期股息0.11元人民币。

-期内，营业额上升4%至53.9亿元人民币。毛利率32%，与去年差不多。

-公司去年签约销售面积按年上升近2倍至101万平方米，签约总收入上升1.8倍至106亿元人民币，超过年初合约销售金额目标的60亿元人民币。

•商品

-受美元对欧元走软及美国天气寒冷等因素影响，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘小幅反弹

-受投资者逢低买盘提振，纽约商品期货交易所(COMEX)黄金期货8日温和上涨，收复了2月5日当周的部分失地。同时，美元疲软也对金价构成了支撑。市场还预计，中国农历新年前可能会出现一些实物买盘。但金价目前仍处在历史高点，金价自10月份以来从未跌破每盎司1,000美元

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	19550.89	-114.19	-0.58%
日经平均	9951.82	-105.27	-1.05%
纳斯达克	2126.05	-15.07	-0.70%
道琼斯	9908.39	-103.84	-1.04%
上证指数	2935.17	-4.23	-0.14%
沪深300	3150.99	-2.10	-0.07%
石油	71.89	0.70	0.97%
黄金	1066.20	13.40	1.26%
美元/日元	89.92	-0.08	-0.09%
欧元/美元	1.3971	-0.053	-0.38%
澳元/美元	0.8946	-0.008	-0.09%



## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合

### 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开，繼續下試19,000點关口，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繼撤离股市，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：郭冰桦)

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	12.76	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%	
滙柴動力(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%	
<b>組合數據</b>							
推出日期：08年2月11日		股票總值：1134425					
持股比率：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)。

### 个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
广州药业(874.HK)	摩根士丹利	增持	7.5元	-摩根士丹利表示，广药管理层对未来增长表示乐观，因为核心制造业务库存问题解除，受惠正在进行的医疗改革，主要产品需求不断上升，王老吉凉茶分销业务表现稳健。现价今年预测市盈率15倍，估值低于行业平均之16倍，相信因盈利上调及市盈率重估，可跑赢同业。重申「增持」评级，目标价7.5元。
招金(1818.HK)	美银美林	买入	18.43元	-美林对黄金看法乐观，估计2011每盎司升至1,500美元，至2013年金价平均维持每盎司1,000美元。虽然长远金价看涨，但圣诞后需求下跌会出现季节性疲弱。当黄金及铜价同时受压，招金表现往往跑赢，看好招金多于紫金。 -该行首予招金评级「买入」，目标价18.43元，即资产净值(NAV)2.75倍，属金股首选，因对金价高度敏感，假设今年金价每升10%，盈利可提升20%。
雅居乐(3383.HK)	高盛	买入	14.72元	-高盛上调雅居乐2010年底止现有土储资产净值预测7%至16.1元，基于物业销售表现较预期理想，及近期收购广州项目提升资产净值；目标价相应由13.75元上调至14.72元，2009-11年盈利分别上调4%/8%/7%，至0.54/0.75/0.393元人民币。 -评级重申「买入」，依然看好其基调较同业强劲，相信股份有潜力跑赢，因新盘合约销售强劲；销量较佳二、三线城市占资产净值高达90%；以及海南楼市维持强劲。



## 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>6.45</b>	<b>-13.19</b>	<b>-11.52</b>	<b>53.94</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>51.31</b>	<b>-10.41</b>	<b>-8.33</b>	<b>40.04</b>	<b>-1.02</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	<b>14.37</b>	<b>-16.89</b>	<b>-13.75</b>	<b>22.61</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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	<b>37.93</b>	<b>-11.38</b>	<b>-9.47</b>	<b>21.30</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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	<b>17.14</b>	<b>22.61</b>	<b>17.04</b>	<b>-38.10</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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	<b>10.10</b>	<b>-25.90</b>	<b>-20.35</b>	<b>4.66</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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	<b>54.67</b>	<b>6.61</b>	<b>4.01</b>	<b>-25.96</b>	<b>-15.77</b>	<b>4</b>	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	<b>47.79</b>	<b>3.04</b>	<b>-2.81</b>	<b>-39.29</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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	<b>53.74</b>	<b>-4.58</b>	<b>-3.80</b>	<b>17.98</b>	<b>NA</b>	<b>3</b>	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	<b>23.65</b>	<b>2.83</b>	<b>2.47</b>	<b>-8.01</b>	<b>NA</b>	<b>2</b>	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02月05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。