



2010-02-10

今日熱點

•歐元區國家據報願助希臘解財困

-歐元區國家據報原則上同意，協助希臘解決財政困難。如果成事，便是歐元區成立11年以來，首次有成員國接受援助。

-歐盟在當地星期四召開峰會，討論希臘債務危機。歐盟經濟事務專員阿爾穆利亞表示，會游說各國向希臘提供協助。

-希臘亦推出連串解困措施，包括提出將退休年齡提高至63歲；政府呼籲公務員同意削減津貼；官員著手檢討稅制。

•雅居樂以10億元人民幣取得南京住宅地皮

-雅居樂公布，以總代價10.05億元人民幣，透過掛牌方式取得南京市江寧區一幅住宅地皮。

-地皮面積約11萬平方米，建築面積約23萬平方米，總樓面成本約每平方米4407元人民幣。

-公司表示，區內在售商住樓盤的洋房平均每平方米售價達1萬元，公司計劃將地皮發展為高檔花園洋房住區。

-公司在南京共有3個項目，總建築面積約65萬平方米。

•瑞銀集團上季業績轉虧為盈

-瑞銀集團公布，去年第四季業績扭轉過去四個季度的虧損，錄得盈利12.1億瑞士法郎，主要是受到一次性4.8億瑞郎的稅務收入所帶動。

-期內，公司派29億瑞郎的花紅，按年上升34%。公司又說不會派息予股東。

-公司表示，去年第四季資產管理部門錄得452億瑞郎的淨贖回，較去年第三季增加70%，高過市場預期的175億瑞郎。

•外匯

-紐約匯市週二歐元兌美元和日圓大幅反彈，結束了連續四天下滑的頹勢，市場相信歐盟(European Union)成員國正在朝著向陷入財政困境的希臘施以援手而努力。

-有關希臘將獲得援助以解決財政問題的預期緩解了投資者對市場風險的普遍擔憂，受此影響，英鎊、加元和澳元等風險敏感性貨幣也隨之上揚。

-互聯網外匯交易平臺Oanda的首席外匯分析師Dean Popplewell表示，無論是債市、股市或是匯市，希臘問題是每個人心中的頭等大事。

-在德國政府否認就希臘援助做出任何決定後，歐元回吐了部分漲幅。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	19790.28	239.39	1.22%
日經平均	9932.90	-18.92	-0.19%
納斯達克	2150.87	24.82	1.17%
道瓊斯	10058.64	150.25	1.52%
上証指數	2948.84	13.67	0.47%
滬深300	3169.19	18.20	0.58%
石油	73.75	1.86	2.59%
黃金	1077.20	11.00	1.03%
美元/日元	89.69	0.43	0.48%
歐元/美元	1.3797	0.0148	1.08%
澳元/美元	0.8787	0.0140	1.62%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

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，港股在美預託證券亦上升，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覆上落，反彈阻力於20,000點。(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	12.98	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%
組合資料						
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

• 聯想<0992.HK>上周公布，去年底止第三季虧轉盈，錄得純利7952萬美元，相對去年同期蝕9617萬美元；毛利率微升1%至11.1%。累計九個月，聯想純利1.17億美元，增長2.1倍，惟毛利率收窄1.8%至10.9%。中國銷量理想，按年升54%，市場份額上升2.8%至33.5%，內地企業對個人電腦需求持續改善，加上三網融合亦可為聯想帶來新的盈利亮點，該股上周最高見5.78元，昨日收報5.16元，隨大市由高位回吐逾10%，股價調整提供吸納機會，組合計劃於約5元吸納，目標價6.5元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
和黃(13.HK)	麥格理	跑贏大市	75元	-麥格理表示，自去年10月開始，李嘉誠斥逾10億元增持和黃，但似乎被市場忽視。對李嘉誠而言，斥10億元增持未必是巨額款項，但麥格理留意到舉動為數年來未見，上一次增持出現在04-05年。 -該行相信最近一輪內部人士增持，或可意味和黃前景逆轉，特別是麥格理料和黃今年將錄得正數自由現金流(FCF)，為01年以來首次。麥格理重申和黃「跑贏大市」評級，及目標價75元。
中國海外(688.HK)	花旗	買入	23.6元	-花旗表示，中國海外1月份銷售收入按年增241%至41億元人民幣。該行估計，截至1月底，中國海外在98%城市物業銷售收已鎖定於今年入賬，盈利能見度高，在波動市場其防守性。現價較該行預測淨資產值折讓40.6%，估值吸引為行業首選，重申「買入」，目標價23.6元。
中信資源(1205.HK)	高盛	買入	2.7元	-高盛表示，隨著亞太區主要市場通脹升溫，探索能源股潛在壓力，相信中國及印度下游化工及上游天然氣生產商會面對不同程度毛利率風險。看好上游油股，因買賣仍由市場決定，以及成本上漲實質可推高邊際利率潤，對價格提供支持。 -高盛採用現金回報率(Director's Cut)估值，著眼現金回報，將研究範圍能源股2010-11年盈測調整-34%至+5%；目標價相應調整-27%至+5%。中信資源盈利強勁復甦，加上風險/回報吸引，評級由「中性」升至「買入」，目標價由2.6元上調至2.7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				
MSCI 臺灣指數基金	6.55	-11.84	-10.15	54.85	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	52.77	-9.16	-5.72	45.49	-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	14.45	-17.10	-13.26	20.72	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	38.39	-10.51	-8.37	21.88	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	16.65	19.61	13.69	-39.03	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	10.65	-22.09	-16.01	11.40	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	54.42	6.46	3.54	-26.13	-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	47.48	4.70	-3.44	-41.24	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	54.41	-3.67	-2.60	18.28	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	23.49	2.85	1.78	-8.03	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)。近年關連係數大於-0.5, 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09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桿水準



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。