



2010-01-26

## 今日熱點

•美參議院多數黨領袖里德料本周表決伯南克任命  
-議院多數黨領袖里德預期,參院將於本周表決伯南克第二屆任期提名,他的任期將於本月31日屆滿。  
-另一方面,再有參議員公開表明反對伯南克的任命。  
-在總統選舉中,被奧巴馬擊敗的參議員麥凱恩發表聲明認為,伯南克必須為多項引發金融危機的決策承擔責任,反對伯南克續任聯儲局主席一職。

•美國二手房屋銷售12月創歷來最大跌幅  
-美國全國房地產經紀協會公布,十二月份二手房屋銷售年率減少16.7%至545萬所,跌幅是1968年開始有紀錄以來最大,經濟師原本預期只會下跌至590萬所。十二月份二手房屋中位價格同比上升1.5%至17萬8300美元,是07年八月以來首次上升,而且升幅是06年五月以來最大。待售二手房屋數量減少6.6%至329萬所,是06年三月以來最少;數量相等於7.2個月供應量,較十一月份高0.7個月。  
-09年全年,美國二手房屋銷售增加4.9%至515萬6000所,是四年來首次上升;而房屋中位價格則下跌12.4%至17萬3500美元。

**外匯**  
-紐約匯市週一,美元兌日圓走高,擺脫了令人失望的美國12月份成屋銷量資料影響,投資者將注意力集中到日本可能向該國金融市場注入流動性以應對通貨緊縮的計畫上,該計畫今日圓承壓。  
-美元兌歐元略走低,但限於窄幅區間內,因本周大量經濟資料以及美國和日本的利率決定公佈前,投資者不願進行大規模交投。

•商品  
-因美股反彈且美元下滑,紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤小幅回升。  
-約商品交易所(COMEX)期金25日收盤走高,交易員將股市和金市近期價格的回落視為一個買進契機。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20598.55	-127.63	-0.62%
日經平均	10512.69	-77.86	-0.74%
納斯達克	2210.80	5.51	0.25%
道瓊斯	10196.86	23.88	0.23%
上証指數	3094.41	-34.18	-1.09%
滬深300	3328.01	-38.19	-1.13%
石油	75.26	0.72	0.96%
黃金	1095.20	6.00	0.55%
美元/日圓	90.28	0.46	0.51%
歐元/美元	1.4151	0.0012	0.08%
澳元/美元	0.9042	0.0035	0.39%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

-中國銀行(3988.HK)上周五公佈集資計劃，令昨日內銀股偏軟，拖累港股第四個交易日下跌，最段一度最多跌超過300點，收市跌幅顯著收窄至跌127點，而港股在美預託證券微跌，料港股今早或會窄幅上落為主。

-港股連跌四個交易日後，RSI正處超賣區，短期或出現技術性反彈，但相信反彈勢頭並不強勁，預料20,000點為短綫支持。(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	13.64	68200	43.9%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.78	67120	45.9%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.15	51500	47.1%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.3	72100	49.7%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.32	69280	25.7%
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	8.78	106238	144.6%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.38	83040	74.2%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7	49000	11.5%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.02	96160	-3.8%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	20	80000	6.4%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.83	84900	0.7%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.85	87750	-2.5%
華潤水泥(1313.HK)	5/1/2010	24000	3.8	3.66	87840	-3.7%
金鷹商貿(3308.HK)	13/1/2010	7000	14.48	14.2	99400	-1.9%
福山能源(639.HK)	13/1/2010	10000	7.71	7.19	71900	-6.7%
中國龍工(3339.HK)	13/1/2010	14000	5.95	5.14	71960	-13.6%
總值(元)					1316588	104.1%
<b>組合資料</b>						
推出日期：08年2月11日						
持股比例：65%			股票總值：1316588			
現金比率：35%			組合總值：2040951			
			組合累積表現：+104.1%			
*注：不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

•**濰柴動力<2338.HK>** 上周發盈喜，預期去年全年純利約31-37億人民幣(下同)，較08年增長50-100%，每股收益約3.72-4.44元。業績預期較同期有大幅度增長，主要是由於09年下半年，重卡市場、工程機械市場等均出現較大增長，從而帶動公司業務增長；另外由於09年鋼材等原材料價格不斷下跌以及公司成本控制得力，從而有效提升業績。濰柴上周隨大市調整了近20%，現價提供低吸機會，相信今年盈利在重卡等市場增長下仍有上升空間，現價已低於組合目標買入價60元，故今日會於開市後吸納。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
春天(331.HK)	瑞信	跑贏大市	3.75元	-瑞信首予春天「跑贏大市」評級，目標價3.75元。該行表示，股價上市以來表現強勁，但看到短期催化劑，包括擴充及同店銷售增長改善。2010-2013年複合盈利增長33.6%。今明兩年預測市盈率38.2倍及28.1倍，但2011年市盈增長率0.85倍，屬合理。
恆大地產(3333.HK)	瑞信	跑贏大市	4.9元	-恆大地產發行五年期7.5億美元優先票，年息13%。瑞信按近期紀錄比較，息率分別高過碧桂園<2007.HK>及雅居樂<3383.HK>早前票據息率11.8%及10%，但今年首次發行離岸債券已成功去除融資風險，加上大部份項目位處二、三線城市，短期政策風險亦較同業低。 -該行將恆大2011年每股盈測微降2%，反映票據發行。現價2010年預期市盈率7.1倍，較資產淨值(NAV)折讓33%，評級維持「跑贏大市」，目標價4.9元，即較NAV折讓30%。
裕元(551.HK)	花旗	買入	30.6元	-花旗上調裕元2010-2011年每股盈測5%-14%，至0.26美元及0.33美元，目標價由23.7元，升至30.6元。該行指其09年核心純利按年增22%，較預期強勁，相信會受惠市場需求復甦。裕元轉至正自由現金流。股價今年升一成，相信憧憬復甦會帶動進一步重估。



## 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				
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>7.01</b>	<b>-1.27</b>	<b>-3.84</b>	<b>80.21</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指數基金</b>	<b>53.96</b>	<b>-3.33</b>	<b>-3.59</b>	<b>65.72</b>	<b>-1.02</b>	<b>4</b>	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。
<b>資源商品基金</b>							
綜合再生能源類基金	15.64	-5.70	-6.12	41.67	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	40.25	-4.82	-3.94	30.17	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。
<b>看淡類</b>							
看淡DJ-UBS商品指數基金	15.33	2.58	4.68	-45.01	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	11.10	-7.35	-12.46	-12.80	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	53.27	2.36	1.35	-31.34	-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	44.20	-7.16	-10.11	-45.68	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。
<b>債券類及其它類</b>							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	56.17	0.18	0.55	26.51	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	23.05	0.09	-0.13	-10.90	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01月25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/基金累積表現來源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。