



2010-03-02

今日熱點

•國際貨幣基金組織指人民幣明顯被低估

-國際貨幣基金組織指，全球經濟復蘇較預期強，不過復蘇步伐不同。基金組織又認為，中期而言，人民幣估值明顯偏低。另外，發達國家可保持寬鬆貨幣政策，並維持低利率。

-另外，基金組織維持今明兩年全球經濟增長**3.9%**及**4.3%**的預測。

•戴姆勒和比亞迪將聯合開發新款電動汽車

-德國戴姆勒公司(Daimler AG)週一表示，公司已同中國比亞迪股份有限公司(Byd Co., 簡稱：比亞迪股份)簽署諒解備忘錄，雙方將建立技術合作夥伴關係，共同開發一款適合中國市場的新型電動汽車。

-根據協議，戴姆勒和比亞迪將根據中國市場的特定需要開發一款新型電動汽車。將以戴姆勒和比亞迪共同創造並擁有的新品牌銷售。

-此外，將在中國建立一個通用技術中心，用於開發、設計和測試這款新型電動汽車。兩家公司還將進一步探討符合雙方利益的更多商業機會。

•萬科2009年淨利潤增長32%

-地產開發商萬科企業股份有限公司(China Vanke Co., 簡稱：萬科A)週一表示，受銷售額增長及地產價格飆升提振，公司2009年淨利潤增長**32%**，創歷史最高水平。

-總部位於深圳的萬科預計，公司今年的銷售額將實現兩位數增長，但同時指出，中國地產價格在經歷了2009年的迅速上漲後可能會趨穩。該公司還稱，中國政府的緊縮措施，尤其是旨在控制房地產市場的緊縮措施已使房地產市場存在不確定性。

-萬科總裁郁亮在新聞發佈會上表示，公司預計，伴隨開發商恢復建設（並推出更多地產項目），今年下半年住宅供給量將上升；此外，考慮到針對開發商囤地行為的政府政策更加嚴格，公司因此預計中國地產價格將趨穩。

•商品

-因經濟資料好壞參半且美元走強，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤下滑。

-經濟資料喜憂參半，黃金價格窄幅振盪。

| 國際主要指數 | 指數 | 變動 | 變動(%) |
|--------|----------|--------|--------|
| 恒生指數 | 20608.70 | 209.13 | 1.03% |
| 日經平均 | 10126.03 | 24.07 | 0.24% |
| 納斯達克 | 2273.57 | 35.31 | 1.58% |
| 道瓊斯 | 10403.79 | 78.53 | 0.76% |
| 上証指數 | 3051.94 | -8.68 | -0.28% |
| 滬深300 | 3281.67 | -10.46 | -0.32% |
| 石油 | 78.70 | -0.90 | -1.14% |
| 黃金 | 1118.99 | 1.40 | 0.13% |
| 美元/日元 | 88.97 | -0.10 | -0.11% |
| 歐元/美元 | 1.3630 | 0.0081 | 0.60% |
| 澳元/美元 | 0.8954 | 0.0071 | 0.80% |



招銀國際100萬元港股模擬投資組合 大市分析

- 港股昨日在內房股及內銀股帶動下，恒指突破「頭肩底」的頸線，全日升448點至21,056點，收市更守穩於50天綫以上，令整體技術走勢轉好，然而匯控(5.HK)業績差於市場預期，其於美國ADR更較港收市價低6.56元，料今早會拖累大市先行回吐，恒指有機會下試20,700點水平。

- 我們對港股能否有動力再上升仍然審慎，始終政策風險未完全明朗，加上投資者風險胃納未回復正常，後市走勢或會視乎企業業績表現，預計港股主要波幅維持於20,500點至21,100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 | 13.32 | 66600 | 40.5% |
| 中國高速傳動(658) | 21/4/2009 | 4000 | 11.5 | 15.24 | 60960 | 32.5% |
| 中國動向(3818) | 27/4/2009 | 10000 | 3.5 | 5.4 | 54000 | 54.3% |
| 雅居樂(3383) | 12/5/2009 | 7000 | 6.88 | 10.72 | 75040 | 55.8% |
| 中信泰富(267.HK) | 14/5/2009 | 4000 | 13.78 | 18 | 72000 | 30.6% |
| 中國旺旺(151.HK) | 25/5/2009 | 13000 | 3.64 | 5.17 | 67210 | 42.0% |
| 京信通信(2342.HK) | 26/5/2009 | 12100 | 3.59 | 8.57 | 103697 | 138.7% |
| 東風集團(489.HK) | 23/6/2009 | 8000 | 5.96 | 11.44 | 91520 | 91.9% |
| 紫金礦業(2899.HK) | 23/6/2009 | 7000 | 6.28 | 6.82 | 47740 | 8.6% |
| 玖龍紙業(2689.HK) | 17/11/2009 | 8000 | 12.5 | 11.7 | 93600 | -6.4% |
| 澳優乳業(1717.HK) | 17/12/2009 | 15000 | 6 | 5.71 | 85650 | -4.8% |
| 維柴動力(2338.HK) | 26/1/2010 | 1000 | 54.95 | 62 | 62000 | 12.8% |
| 龍源電力(916.HK) | 28/1/2010 | 10000 | 9.6 | 9.62 | 96200 | 0.2% |
| 兗州煤業(1171.HK) | 1/2/2010 | 6000 | 15.12 | 16.92 | 101520 | 11.9% |
| 華潤燃氣(1193.HK) | 8/2/2010 | 8000 | 10.2 | 11.42 | 91360 | 12.0% |
| TCL多媒體(1070.HK) | 11/2/2010 | 6000 | 6.45 | 7.85 | 47100 | 21.7% |
| 神冠控股(829.HK) | 12/2/2010 | 14000 | 6.05 | 6.58 | 92120 | 8.8% |
| 百盛(3368.HK) | 19/2/2010 | 8000 | 11.88 | 12.44 | 99520 | 4.7% |
| 聯想(992.HK) | 1/3/2010 | 18000 | 5.06 | 5.23 | 94140 | 3.4% |
| 總值(元) | | | | | 1501977 | 108.3% |
| 組合資料 | | | | | | |
| 推出日期：08年2月11日 | | | 股票總值：1501977 | | | |
| 持股比率：72% | | | 組合總值：2083250 | | | |
| 現金比率：28% | | | 組合累積表現：+108 | | | |
| *注：不計算任何手續費及交易費 | | | | | | |

投資策略

- 組合昨日開市以5.06元吸納了18000股聯想(992.HK)，目標價6元，跌破4.5元止蝕。

個股點評

| 股票名稱 | 評級機構 | 最新評級 | 目標價 | 摘要 |
|---------------|-------|------|-------|--|
| 瑞聲聲學(2018.HK) | 花旗 | 買入 | 16元 | - 該行估計，瑞聲去年末季收入或低過預期2%-3%，主要因勞工短缺，但同時增加訂單選擇性，令產品組合較預期理想，帶動毛利率上升1-2個百分點，故此相信末季每股盈利會符合或略高過花旗估計0.19元人民幣。 - 花旗調高瑞聲聲學2010/11年盈測3%/9%，反映手機需求及LED電視貢獻較預期理想；目標價相應由15元輕微調高至16元，即10/11年市盈率16/12倍，評級維持「買入」，仍屬行業首選。 |
| 中化化肥(297.HK) | 摩根士丹利 | 增持 | 5.3元 | - 摩根士丹利表示，維持內地鉀肥需求，將於今年出現反彈看法，並於2011年回到正常水平。市場早已認為中化今年復甦，但該行認為，長期投資主題仍有吸引力，人口及食品需求增長，會令肥料需提升。 - 該行預期內地2010-2018年化肥需求復合增長3.5%，維持中化「增持」評級，目標價由4.3元升至5.3元；今明兩年每股盈測，升21%及1%，至0.27元及0.33元人民幣。 |
| 信和置業(83.HK) | 里昂 | 買入 | 17.6元 | - 里昂將信和置業評級由「跑贏大市」升至「買入」，雖然未來一年銷售可能放緩，但資產淨值對樓價上升最敏感，因香港發展住宅佔可建樓面31%；將推售奧運站受惠柯士甸項目招標；以及較高啤打系數在升市中佔有利位置。目標價由17.3元輕微調高至17.6元，即仍較資產淨值折讓5%。 |



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 | 6.75 | 1.81 | -7.41 | 73.97 | 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 | 54.72 | 1.02 | -2.23 | 78.65 | -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 | 14.32 | -5.05 | -14.03 | 46.89 | 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 | 39.69 | -0.25 | -5.27 | 42.46 | 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 | 15.61 | -4.35 | 6.59 | -50.27 | 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 | 11.87 | 7.91 | -6.39 | 51.17 | 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 | 52.08 | -2.84 | -0.91 | -39.41 | -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 | 45.37 | -2.83 | -7.73 | -57.08 | 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 | 53.93 | -2.44 | -3.46 | 23.41 | 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 | 23.72 | 1.58 | 2.77 | -10.41 | 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)。近年關係係數大於-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03月01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。