



2010-01-04

今日熱點

•伯南克稱不排除加息以防金融危機再現

-美國聯邦儲備局主席伯南克表示，不排除透過加息，防止經濟再次出現危機。
-伯南克在美國經濟協會周年大會發言，說必須透過嚴格規管，避免經濟再次出現問題，但若改革不夠徹底，或未能收到預期效果，便有需要推出其他金融政策，以作輔助。
-分析人士批評美國在2001年911恐怖襲擊後，推行低息政策，衍生其後的次按危機和金融風暴。伯南克為有關政策辯護，認為美國經濟在911後受到打擊，聯儲局當年有需要推行低利率政策。
-美國聯儲局副主席科恩表示，由於信貸仍未恢復，相信經濟及就業只會逐步好轉。
-科恩又表示，在經濟完全回復正常之前，聯儲局有需要開始撤出早前的刺激經濟措施，當局亦有充足的工具完成有關計劃。他說，通脹或會處於2%以下水平。

•內地明天起對轉讓限售股徵個人所得稅20%

-經國務院批准，元旦日起，對個人轉讓上市公司限售股取得的所得按20%稅率徵收個人所得稅。對個人轉讓從上市公司公開發行和轉讓市場取得的上市公司股票所得，繼續實行免徵個人所得稅政策。
-新華社報道，今次對個人轉讓上市公司限售股取得的所得徵收個人所得稅，是適應國家資本市場改革發展的必要舉措，有利發揮稅收對高收入者的調節作用，促進國家資本市場長期健康穩定發展。

•外匯

-美元因遭遇年底拋售而大幅下跌，這令許多市場人士措手不及。受股市波動、風險偏好降溫及短期美國國債收益率上升影響，美元兌其他貨幣在週三多數時間內都呈上揚走勢。英鎊週三面臨的拋壓尤為明顯，兌美元一度跌至11周低點1.5834美元，而且看似會再度測試10月份低點1.5708美元。全英房屋抵押貸款協會(Nationwide Building Society)週四公佈，英國12月份房價較上年同期上漲5.9%，但同時警告稱，短期內住房市場增長勢頭將有所減緩。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21872.50	375.88	1.75%
日經平均	10546.44	-91.62	-0.86%
納斯達克	2269.15	-22.13	-0.97%
道瓊斯	10428.05	-120.46	-1.14%
上証指數	3277.14	12.14	0.37%
滬深300	3592.47	16.79	0.47%
石油	79.36	0.08	0.10%
黃金	1096.20	3.70	0.34%
美元/日元	93.03	0.01	0.01%
歐元/美元	1.4321	-0.0018	-0.13%
澳元/美元	0.8980	0.0003	0.03%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-09年港股最後一個交易日受「粉飾窗櫺」帶動，大市高開後持續向上，升375點，重上21,800點水平。
-恒指上周四升返20天綫水平，技術走勢轉佳，雖然港股在美預託證券上周隨美股下跌，但大市今早紅盤高開的機會頗大，而市場仍籠罩不明朗氣氛下，短期仍會較為反覆，恒指或上試22,000點水平，該水平亦是50天綫所在，故或會出現較大阻力。(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	14.92	74600	57.4%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.96	75840	64.9%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	6	60000	71.4%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.4	79800	65.7%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.9	83600	51.7%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.44	70720	49.5%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.08	109868	152.9%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.18	89440	87.6%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.42	51940	18.2%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.9	95400	17.1%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.94	59280	33.9%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.5	100000	0.0%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	20	80000	6.4%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	14.24	99680	9.5%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.82	84600	0.4%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.43	96450	7.2%
總值(元)					1311218	111.6%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比例：62%				股票總值：1311218		
現金比率：38%				組合總值：2116461		
				組合累積表現：+111.6%		
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

•組合未有變動。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
遠洋地產 (3377.HK)	美銀美林	買入	11.3元	-該行報告指，相信國壽<2628.HK>入股可加強遠洋地產股東基礎，確認前景正面看法，並將2010年每股資產淨值預測由8.8元上調至9.4元，基於近期配股及土儲收購；目標價11.3元，即較資產淨值折讓20%，評級重申「買入」，屬2010年內房首選，視目前弱勢為吸納良機。
中國龍工 (3339.HK)	法巴	買入	6.88元	-報告指，龍工現價2010年預期市盈率14倍，估值仍然吸引；樓市及出口復甦可帶動需求，加上積極擴張挖掘機產能改善產品結構，載裝機價格上升亦意味需求強勁及毛利穩健。 -該行將中國龍工評級由「減持」升至「買入」，目標價由3.48元調高至6.88元。
雅居樂 (3383.HK)	美銀美林	買入	14.3元	-雅居樂收購廣州地王，美銀美林相應調高目標價至14.3元，相信收購有助鞏固國內領導地位，預期財務壓力有限，並於明年有盈利貢獻，確認正面看法，評級重申「買入」。 -報告指雅居樂上周夥富力<2777.HK>及碧桂園<2007.HK>，以255億人民幣收購廣州總建築面積438萬平方米地王，即每平方米5,82元人民幣，美林認為作價合理，估計雅居樂2010年每股資產淨值可增1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	1年	3年		
MSCI臺灣指數基金	7.29	6.73	0.00	63.09	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	55.97	-0.16	0.00	41.73	-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	16.66	1.34	0.00	28.25	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	41.90	-0.36	0.00	33.02	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	14.65	-5.00	0.00	-42.66	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	12.68	0.71	0.00	-19.03	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	52.56	-1.63	0.00	-24.87	-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	49.17	2.33	0.00	-26.12	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	55.86	-5.00	0.00	16.50	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	23.08	4.20	0.00	-7.38	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12月31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(債券價格近期未做更新，僅供參考。)

債券/可轉債	發行人	評級	賣盤價	收益率%	風險評級	入選原因
PANVA 8.250% 2011	港華燃氣 (天然氣)	Ba3/BBB-	106.38	5.32	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
Sinopec 0% 2010 CB	中石化 (石油化工) 可轉債	NR	105.00	3.35	2	行業領頭企業，信用風險低，原油價格下跌對石化行業構成利好
AGILE 9% 2013	雅居樂 (房地產)	Ba2/BB-	91.00	11.70	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)	Ba2/BB+	87.50	9.99	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	100.00	7.88	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)	Ba1/BB+	97.00	9.41	3	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。