



2010-3-23

## 今日熱點

### •國資委：國企須限期提交退出房產業務計劃

-中國國有資產監督管理委員會上週五通知78家不以房地產為主業的國有企業，要求這些企業在15個工作日以內制定出如何退出房地產業務的計劃  
-在這一最後期限公佈前，國資委上週四表示，已經命令不以房地產為主業的中央直屬國有企業退出房地產業務  
-國資委主任李榮融在上週五與國有企業舉行的會議上稱，這些企業必須加快重組過程

### •新華社：建行自危機來減持83%的外幣債券

-據中國官方媒體新華社週一報導，自金融危機發生以來，中國建設銀行股份有限公司減持了83%的外幣債券  
-減持外幣債券被視為該行規避金融危機相關風險的舉措之一，報導還稱贊該行是國內銀行調整外幣債券結構的成功範例  
-報導稱，建設銀行累計減持各類外幣債券的金額接近300億美元。

### •中國將新增4.8億噸鐵礦石年產能

-中國國土資源報週一報導稱，中國近幾年新增已探明鐵礦石儲量100億噸，國內鐵礦石年供應量也將較2009年的8.8億噸擴大4.8億噸  
-該報稱，4.8億噸新增產能中的一部分已經在建設之中，餘下的部分也正在規劃之中。上述數據由國土資源部(Ministry of Land and Resources)在上週五發佈。但該部門並未明確指出這100億噸鐵礦石儲量被探明的年份。國土資源報由國土資源部主辦。

### •外匯

-美元週一在亞洲市場走堅，因歐元區峰會臨近之際，對希臘問題的擔憂令歐元承壓；同時印度意外加息，也壓制全球經濟成長相關貨幣。歐元週一徘徊在三周最低水準附近。在本周稍晚峰會臨近之際，歐洲對是否援助債務纏身的希臘意見仍存在分歧。美元指數DXY持於週五所及的兩周高位附近，圍繞希臘問題的不確定性以及印度的意外加息舉動，令投資者對較高風險資產維持謹慎情緒。不過，美元缺乏進一步上行的動能。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20933.25	-437.57	-2.05%
日經平均	10807.01	-17.71	-0.16%
納斯達克	2395.40	+20.99	+0.88%
道瓊斯	10785.89	+43.91	+0.41%
上證指數	3074.58	+6.83	+0.22%
石油	81.58	-0.02	-0.24%
黃金	1104.6	+5.1	+0.46%
美元/日元	90.41	-0.40	-0.44%
歐元/美元	1.3558	+0.0028	+0.21%
澳元/美元	0.9138	+0.0029	+0.32%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

-印度突然加息，加上希臘債務危機亦令市場避險意思升溫，令美元反彈，拖累港股昨日出現明顯回吐，全日下跌437點至20,933點。  
-恒指跌穿21,000點及10天綫，但守於20天綫上(現約20,980點)，港股昨日雖然出現回吐，但成交未有增加，反映沽壓未算太大，加上港股現階段市盈率亦低於歷史平均水準，故估值吸引，相信市場縱有調整，但過後仍有機會反覆上試22,000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	13.32	66600	40.5%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.5	66000	43.5%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.65	56500	61.4%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.12	70840	47.1%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18.28	73120	32.7%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.59	72670	53.6%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.19	111199	156.0%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	13.08	104640	119.5%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.38	44660	1.6%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.48	99840	-0.2%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.55	83250	-7.5%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	60	60000	9.2%
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	16.94	101640	12.0%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.24	89920	10.2%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	8.08	48480	25.3%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	7.68	53760	26.9%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.27	94860	4.2%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	8.74	78660	-3.4%
中海石油化學(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	4.83	77280	-6.2%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.51	88160	6.0%
總值(元)					1638279	113.7%
<b>組合資料</b>						
推出日期: 08年2月11日		股票總值: 1638279				
持股比率: 77%		組合總值: 2137002				
現金比率: 23%		組合累積表現: +113.7				
*注:不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

內地完成電訊業重組後，今年將是3G手機的換機潮，故相關電訊設備商料可受惠。**中國無線(2369.HK)**為內地無線解決方案及設備供應商，以及生產及銷售智慧手機，集團1月份發盈喜，主要由於內地電訊業改革及重組於08年第四季完成，令公司的銷售增加，帶動去年全年業績虧轉盈，較07年純利1.68億元顯著上升。2月初更宣佈於東莞松山湖生產基地已經正式啓用，全面投產後預計產能達到4000萬台，成為目前內地最大3G手機生產基地。電訊設備股現為市場焦點之一，資金持續流入相關股份，中國無線股價亦屢創新高，昨日升3%至3.4元，宜候低於3元吸納，目標價3.8元。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
東方海外(316.HK)	瑞信	跑贏大市	71元	-瑞信表示，東方海外09年業績又一次證明業務表現較大部份長途同業理想，預期運載量持續復甦及運力減少，供求更平衡可進一步支持未來數月運費上漲。 -該行調高東方海外2010/11年經常性盈測65%/9%，至3.16/4.75億美元，基於運費及運量假設上調，但折舊成本下跌。預計今年底止淨現金增至每股18.6元，特別息會是主要利好因素。評級維持「跑贏大市」，目標價由72.1元調低至71元，即預期市賬率1.1倍。
深圳高速(548.HK)	摩根士丹利	增持	5.51元	-摩根士丹利將深高速評級由「與大市同步」升至「增持」，目標價由4.17元調高至5.51元，認為旗下珠三角區公路可受惠廣東省出口今年復甦，加上清連高速商業運營日均路費收入貢獻超過100萬人民幣，保守估計項目折現現金流價值25億人民幣，較該行潛在權益價值預測低17%。 -報告指，深高速09年路費收入13.35億人民幣，年升36%；純利增7%至5.4億人民幣。末期息派12分人民幣，即有3.6%息率。大摩將2010/11年盈測調高4%/1%，反映路費收入預測上調。



## 各類精選基金

市場/行業股票基金	價格(美/港元)	(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		
<b>MSCI</b> 臺灣指數基金	7.03	3.99	-3.57	55.53	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。
<b>MSCI</b> 南非指數基金	60.10	10.93	7.38	66.62	-6.28	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。
<b>資源商品基金</b>							
綜合再生能源類基金	14.71	0.59	-11.70	46.66	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	40.31	1.48	-3.79	32.25	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	15.81	4.01	7.95	-40.59	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。
二倍杠杆看跌石油期貨基金	12.37	0.41	-2.44	29.53	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	49.99	-4.65	-4.89	-38.59	-17.24	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	43.27	-10.00	-12.00	-54.10	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	54.93	1.10	-1.66	17.05	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	23.71	-0.04	2.73	-5.76	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03月20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	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-	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



附注：

- 1/基金買入價來自各基金公司，更新時間為2009年6月23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。

## 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。