



2010-03-30

今日热点

•佐立克：人民币升值正当其时

-世界银行行长佐立克(说，中国试图更多地让消费带动经济增长的努力能成为政府重估人民币汇率的良机。
-佐立克在接受采访时指出，中国越发认识到其工业结构不正常，中国储蓄率居高不下很大程度上是因为国有企业积累的高额利润。这些利润的成因之一在于国有企业以极低的利率向其他国有企业放贷，同时只付给储户极低的利息。世界银行首席经济学家林毅夫则把国企利润超高归因于它们支付的工资，他认为国企的工资水平低于其工资支付能力。
佐立克说，真实储蓄的外壳是部分企业保留的盈利，特别是国有企业；这样就催生了一个能带来双赢的机会，中国人也认同了这种可能性。不过，结构改变起来并非易事。

•标普：英国可能丧失AAA信用评级

-评级机构标准普尔周一称，如果英国新一届政府不果断采取措施来削减公共债务，则英国可能失去其“AAA”信用评级。
-英国必须在6月3日之前举行选举。英国政府在上周公布的新预算中坚持了此前制定的在未来4年中将预算赤字削减一半的目标。截至周三的本财政年度，英国公共债务占国内生产总值(GDP)的比例为54.1%，若实施上述目标，则这一比例将继续上升，到截至2015年3月份的财年将升至75%。
-标普在一份公告中称，如果不实施更强有力的财政整顿计划，则英国政府的一般净债务将升至很高的水平，令其不再符合“AAA”评级要求。如果标普认定下届政府的财政策略不太可能在中期内将英国债务负担带入稳固的下行轨道，则英国的信用评级将可能遭到下调。

•商品

-受美元走软及投资者对经济复苏恢复信心提振，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘止跌大幅反弹。期金29日升至逾一周高位，其他贵金属也走强，因经济乐观情绪带动对工业商品的需求。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21237.43	184.32	0.88%
日经平均	10986.47	-9.90	-0.09%
纳斯达克	2404.36	9.23	0.39%
道琼斯	10895.86	45.50	0.42%
上证指数	3123.80	64.09	2.09%
沪深300	3358.54	83.54	2.55%
石油	82.17	2.17	2.64%
黄金	1110.30	6.00	0.54%
美元/日元	92.46	-0.06	-0.06%
欧元/美元	1.3482	0.0072	0.54%
澳元/美元	0.9177	0.0136	1.50%

•外汇

-纽约汇市周一，欧元走高，因希腊的新债发行计划缓解了投资者对该国短期融资缺口的担忧，从而推动对经济增长较为敏感的资产价格全在线扬。
-在前夜交投中，欧元兑美元一度触及一周高点，兑日圆更是升至两周高点。希腊的债券发行计划以及澳大利亚央行行长暗示未来将进一步加息的强硬措辞对高风险资产构成普遍支撑，而大宗商品市场和美国股市正是其中的受益者。
-对经济增长敏感的大宗商品货币中，澳元的涨幅最高，兑美元上涨超过1.4%，新西兰元和加元兑美元的涨幅也都超过0.6%。



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-內地A股昨日升超過2%，港股在期指結算前夕受中資股帶動造好，升184點至21,237點，但成交未有配合，反縮減至546億元。

港股昨日重上10天及20天平均線，預計短期內可上試前高位21,400點，但于該水準亦有較大阻力，相信港股現階段會以炒上落為主，投資者偏向在波幅內短線獲利，預計上落波幅會維持於21,500點至20,700點。

(分析員：郭冰樺)

招銀國際100萬元港股仿真投資組合						
股份(編號)	买入日期	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	13.68	68400	44.3%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.56	70240	52.7%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.48	54800	56.6%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.38	72660	50.9%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18.52	74080	34.4%
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	9.24	111804	157.4%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.84	102720	115.4%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.31	44170	0.5%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.52	108160	8.2%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.53	82950	-7.8%
滙柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	61.2	61200	11.4%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.4	94000	-2.1%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	18.2	109200	20.4%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.1	88800	8.8%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.84	47040	21.6%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	7.23	50610	19.5%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.34	96120	5.5%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.21	82890	1.8%
中海石油化學(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	4.82	77120	-6.4%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.58	89280	7.3%
中國神華(1088.HK)	25/3/2010	3000	31.2	33.7	101100	8.0%
總值(元)					1760014	116.5%
組合數據						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1760014			
持股比率：81%			組合總值：2165137			
現金比率：19%			組合累積表現：+116.5			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• 華潤創業<291.HK>公佈09年度業績，錄得純利29.13億元，按年增長25.45%，末期息增至35仙，全年共派息49仙，增22.5%。年內四大核心業務營業額644億元，升12%；盈利26億元，增長40%。其中飲品業務營業額204.7億元，盈利6.84億元，分別增長17.6%及67.2%，再創新高。預期華創業務受惠通脹及內地擴大內需概念，加上其飲品業務增長強勁，其啤酒在內地的市場份額有望持續提升，故相關業務表現預期會有不俗增長，集團公佈業績後一度高見29.2元，建議於27元附近吸納，目標價31元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
華潤置地(1109.HK)	里昂	買入	24.5元	-里昂表示，華潤置地去年基本純利31.43億元，按年增86%，分別較該行及市場預期高2%及8%。計及截至今年3月22日合約銷售29.3億元人民幣(按年持平)，公司未入帳合約銷售220億元人民幣，當中142億元人民幣今年可入帳，相當於08年入帳的111%，意味今年盈利有強勁增長。維持「買入」評級，目標價24.5元。
招金礦業(1818.HK)	摩根士丹利	增持	18.6元	-摩根士丹利表示，招金礦業09年每股盈利0.52元人民幣，較該行估計高6%，主要受實現金價微升及成本較預期低帶動。大摩相信，兩個礦區08年底完成擴產後，公司現金成本少過預期，由08年每克81元人民幣降至77元人民幣，或每盎司348美元。 -雖然招金股價09年大漲150%，但現價預期市盈率僅15.9倍，相對過往平均22倍，估計現價相當於金價920美元一盎司，較現貨金低15%。目標價維持18.6元，即2011年市盈率20倍，雖然金價再升空間有限，但招金產量指引較預期高，及估值吸引，評級重申「增持」。



各類精選基金

市场/行业股票基金	价格(美/港元)	(以美/港元计)		累积表现(%)		风险评级	基金热点
		1个月	年初至今	1年	3年		
MSCI台湾指数基金	7.00	6.22	-3.98	45.23	NA	4	从最近的发展情况来看,随着台湾对大陆开放旅游、金融及科技等行业,两地发展更趋紧密,台湾经济中长期利好将会逐渐浮现。
MSCI南非指数基金	58.62	9.98	4.73	60.38	-6.28	4	总统大选结果已定,政治因素稳定下来,料股汇朝向好发展。另在南非举行2010年的足球世界杯有望能刺激经济,股市继续看好。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	14.86	4.27	-10.80	31.86	NA	4	随着环境污染问题越来越受关注,各地政府补助再生能源企业及科研发展,有关未来行业前景看好。
标准普尔环球核能基金	39.81	2.82	-4.99	27.35	NA	4	因石油供应的危机及环境污染、全球暖化的问题得到关注,各地对核能发电的需求越来越大,行业前景继续看好。
看淡类							
看淡DJ-UBS商品指数基金	16.25	5.38	10.96	-41.74	NA	4	看淡一篮子商品的指数基金。指数下跌赚取回报,但只宜对商品期货有独立的观点,适合中短线的投资,或是作对冲手上资产之用。
二倍杠杆看跌石油期货基金	12.12	-0.25	-4.42	27.18	NA	4	与石油相关性的俄罗斯股市从6月开始下跌了近20%,因期油价格六月至今没有多大变化,未来石油可能呈滞后现象,会下跌。
看淡S&P 500指数基金	49.65	-5.70	-5.54	-34.65	-17.24	4	看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报,但只宜短中线的投资,或是作对冲手上资产之用。
看淡MSCI日本指数基金	42.45	-8.77	-13.67	-46.67	NA	4	看空MSCI日本指数。作中短线投资或作对冲手上资产之用。另可配合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	54.61	0.85	-2.24	17.38	NA	3	投资对象以抗通胀为主的政府债券基金为主。回报相对较稳定。
德意志美汇看涨基金	23.96	1.35	3.81	-6.30	NA	2	美汇指数与美股的逆向关系日趋强烈(美汇升股市跌,反之亦然)。近年关连系数大于-0.5,投资该产品能对冲可能因美元转强而下跌的高风险资产。

附注:

1/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年03月26日。有关价格只供参考,并非实际买入的价格,详细情况可以联络客户服务经理。

2/基金累积表现来源自各类有关基金公司,一般会在每个工作天更新,资料只根据网页提供,唯招银国际不能保证数据更新日期一致以及能实时更新,故上述数据仅作参考之用,欲想更了解详情,请咨询客户服务经理。

3/风险评级根据招银国际之投资风险评级的级别而定,详情请咨询本公司客户服务经理。分类为:1:保守型;2:平稳型;3:进取平稳型;4:进取型。

4/基金精选及基金热点会不定期更新,并会刊登在每日投资快讯中。

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。有鑒於此,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。