



2010-03-19

今日熱點

•中國政府命令78家央企退出房地產市場

-中國政府運營的《人民日報》週四報導，國務院國有資產監督管理委員會(State-Owned Assets Supervision and Administration Commission)已經命令78家中央政府直接所有企業退出房地產開發業務。

-據報導，國資委表示，78家不以房地產業務為主業的中央企業正在加快進行調整重組，在完成企業自有土地開發和已實施項目等階段性工作後要退出房地產業務。報導稱，據初步統計，2009年中央企業房地產業務銷售收入為人民幣2,209億元（約合324億美元），約佔全國商品房銷售收入的5%

-據報導，國資委表示，上述命令不涉及16家以房地產為主業的中央企業。

•中國工信部:鋼企很難承受鐵礦石漲價90%

-中國工業和信息化部新聞發言人朱宏任週四表示，海外礦產商提出將鐵礦石價格上調90%，這是中國多數鋼鐵企業很難承受的。

-朱宏任表示，如果一味強調短期利益，鐵礦石談判就可能出現“雙輸”的結果。工信部網站對朱宏任的講話進行了網絡直播。朱宏任說，目前鐵礦石談判還是企業之間的行為，並未涉及政府層面，但由於鋼鐵行業的重要性，鐵礦石價格問題受到了各方的高度關注。

•標普料未來數年內地銀行不良貸款率將上升

-國際評級機構標準普爾估計，未來數年內地銀行業不良貸款比率將上升4-6個百分點，不良貸款額增加至1.8-2.7萬億元人民幣，主要來自房地產貸款。

-不過，標普認為，內地銀行現時良好的盈利能力、合理的不良貸款比率和充足的資本比率，估計在2012年之前，不良貸款問題可望保持在一個可控水平，不會影響行業評級。

-截至去年底，內地商業銀行不良貸款比率1.58%，較年初下降0.84個百分點。-標普估計，今年內地貸款增長約20%，較去年的30%放緩，不良貸款和其他問題貸款比率未來兩年仍可維持在10%之下。

•外匯

-美元週四走高，因對希臘債務問題的擔憂重燃，促使投資者轉向美元和日圓避險。歐元兌美元和日圓跌至一周低點，最低1.3586美元，波動劇烈，因有傳聞稱，希臘將尋求國際貨幣基金組織(International Monetary Fund, 簡稱IMF)的援助，而且有市場傳言美國聯邦儲備委員會(Federal Reserve, 簡稱Fed)可能提高貼現率。Fed拒絕置評。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21330.67	-53.82	-0.25%
日經平均	10744.03	-102.95	-0.95%
納斯達克	2391.28	2.19	0.09%
道瓊斯	10779.17	45.50	0.42%
上証指數	3046.09	-4.39	-0.14%
滬深300	3267.56	-6.36	-0.19%
石油	82.20	-0.73	-0.88%
黃金	1127.50	3.30	0.30%
美元/日元	90.39	0.08	0.09%
歐元/美元	1.3608	-0.0130	-0.95%
澳元/美元	0.9207	-0.0030	-0.32%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合 大市分析

-港股昨日並未延續周三升勢，昨日表現淡靜，全日波幅只有150點，收於21,330點，全日成交617億，個別股份如家電及汽車股等跑贏大市。

-港股昨日未有進一步突破，恒指受制100天綫(現約21,410點)而回，但整體技術走勢未有轉差，如今天能突破該水平，將有利後市上試22,000點水平。(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	13.28	66400	40.1%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.9	67600	47.0%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.43	54300	55.1%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.22	71540	48.5%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18.84	75360	36.7%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.81	75530	59.6%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.09	109989	153.2%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.98	103840	117.8%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.5	45500	3.5%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.8	102400	2.4%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.59	83850	-6.8%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	59.8	59800	8.8%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.42	94200	-1.9%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	17.26	103560	14.2%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.5	92000	12.7%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	8.35	50100	29.5%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	7.35	102900	21.5%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.47	98460	8.1%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.08	81720	0.3%
中海石油化學(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	5	80000	-2.9%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.36	85760	3.1%
總值(元)					1704809	115.1%
組合資料						
推出日期：08年2月11日				股票總值：1704809		
持股比率：79%				組合總值：2151032		
現金比率：21%				組合累積表現：+115		
*注:不計算任何手續費及交易費						

投資策略

•**新世界發展(17.HK)**公布截至去年底止中期業績，若剔除其他收益，淨值及投資物業公平值變動之相關影響，基本溢利增長83%至18.6億元。香港物業銷售額約為6億元，貢獻主要來自海濱南岸及衛理苑之銷售。集團預期在2010年及2011年推出五個新項目，分別為今年1月已推出的西環寶雅山、大坑春暉臺9-12號、元朗唐人新村一期、半山干德道55號及沙田車公廟站項目，為市場提供超過1,300個單位。而計及港鐵柯士甸站上蓋項目的應佔總樓面面積約64萬平方呎，集團目前持有總樓面面積670萬平方呎之土地儲備，可作即時發展用途，加上集團持有合共超過2,000萬平方呎待更改用途之農地儲備，可見集團未來有充裕的增長空間。此外集團亦表示上半年度旗下「名鑄」售出60%的單位，收益達60多億元，料於下半年度入賬，故新世界全年盈利應有可觀增長，該股昨日收報15.36元，較其截至去年底止每股資產值超過20元，折讓超過23%，估值吸引，建議可於近20天綫約14.7元吸納，目標價可上望17.2元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
中駿置業(1966.HK)	麥格理	跑贏大市	3.6元	-麥格理首予中駿置業評級「跑贏大市」，目標價3.6元，即較資產淨值折讓35%，符合同業水平。該行認為中駿在西部經濟開發區有良好定位，經克服樓市挑戰環境後，2010年盈利增長強勁，加上目前淨現金狀況有利。現價2010年預期市盈率6.6倍，明顯落後業內平均14.2倍。政策仍是主要風險。
騰訊(700HK)	瑞信	跑贏大市	193元	-瑞信表示，騰訊去年第四季每股盈利0.81元人民幣，按季升5.3%，高於市場預測，符合該行預期。末期息0.4元，派息比率12%，較08年20%少。 -該行預期騰訊今年遊戲收入按年增長49%，新遊戲僅佔總遊戲收入6%，市佔率由09年20%升至24%。因下調遊戲收入，今年每股盈利測下調2%至4.17元人民幣，目標價193元，維持「跑贏大市」評級。



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	6.93	3.74	-4.94	57.50	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	58.20	10.48	3.98	73.11	-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。
資源商品基金							
綜合再生能源類基金	15.01	3.73	-9.90	53.63	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	40.50	6.26	-3.34	46.79	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	15.69	-3.31	7.14	-47.77	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	12.56	17.05	-0.95	62.27	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	50.42	-6.65	-4.07	-39.05	-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	43.42	-9.69	-11.70	-58.41	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	54.95	1.81	-1.63	23.62	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	23.42	-0.89	1.47	-10.64	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12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。

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。