



2010-3-25

今日熱點

•中國將鼓勵民間投資以充實經濟刺激計劃

-中國國務院週三宣佈，中國將通過政府補貼以及信貸支持來鼓勵民間投資，以充實應對國際金融危機的經濟刺激計劃

-上述言論表明，中國政府計劃今年減少經濟增長對政府投資的依賴，而2008年末公佈的經濟刺激方案主要為政府項目提供支持

-據中國中央政府網站上的公告顯示，中國國務院表示，進一步鼓勵和引導民間投資對於促進經濟平穩較快發展具有重要意義

-公告稱，中國將鼓勵民間資本進入交通、電信、能源、基礎設施、公用事業、國防科技、保障住房以及商貿物流等領域；並鼓勵民間資本興辦金融機構。

•中海油與英國天然氣集團達成液化天然氣交易

-英國天然氣集團(和中國海洋石油總公司週三就澳大利亞昆士蘭州液化天然氣(LNG)簽署了為期20年的購銷協議，該交易或消除部分人士對於煤層氣出口可行性的疑慮

-上述交易已經獲得澳大利亞外商投資審核委員會批准。該交易表明，儘管中澳兩國過去一年在政治方面存在一些紛爭，但兩國之間的商業聯繫仍在不斷發展

-根據協議，中海油每年將從英國天然氣集團擬建的昆士蘭州出口終端購買360萬噸液化天然氣。鑒於液化天然氣價格在20年合同期內可能會上下波動，要對該交易價值進行評估有些困難，但據媒體報導估計，該交易價值至多可達800億澳元

•外匯

歐元兌美元週三大幅下挫，觸及10個月來最低水準，因圍繞希臘和葡萄牙主權債務問題的擔憂情緒升溫。歐元走軟給各類資產品種普遍帶來不利影響，投資者紛紛減持股票和大宗商品頭寸，轉而買進避險貨幣美元。美元兌一籃子主要貨幣的貿易加權匯率升至10個月來高點，美元兌歐元尾盤上漲近1.3%。但另一避險資產美國國債大幅下挫，投資者期望政府發行的5年期國債收益率更高。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21008.62	+20.84	+0.10%
日經平均	10848.05	+33.02	+0.31%
納斯達克	2398.76	-16.48	-0.68%
道瓊斯	10836.15	-52.68	-0.48%
上證指數	3056.71	-0.10	0.00%
石油	80.32	-0.29	-0.36%
黃金	1087.8	-1.0	-0.09%
美元/日元	92.3	+1.90	+2.10%
歐元/美元	1.3314	-0.0185	-1.37%
澳元/美元	0.9074	-0.0114	-1.24%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日未能打破牛皮悶局，繼續在21,000點間徘徊，收市只微升20點守於21,008點，全日成交只有520億美元，反映大市避險情緒仍然高漲。

- 葡萄牙被惠譽降評級，加上希臘債務危機未明朗，外圍表現疲弱，料港股今早或隨外圍低開至20,900點水準，暫時大市仍會維持窄幅上落，若近日未能守穩21,000點水準，則有較大機會下試20,700點的支持。
(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	16.66	66640	44.9%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.54	55400	58.3%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.88	69160	43.6%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18.38	73520	33.4%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.57	72410	53.0%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.1	110110	153.5%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.56	100480	110.7%
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	12.46	99680	-0.3%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.56	83400	-7.3%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	59	59000	7.4%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.47	94700	-1.4%
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	10.9	87200	6.9%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.81	46860	21.1%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	7.18	50260	18.7%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.17	93060	2.2%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.01	81090	-0.4%
中海石油化學(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	4.88	78080	-5.2%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.44	87040	4.6%
總值(元)					1620500	111.9%
組合資料						
推出日期：08年2月11日		股票總值：1620500				
持股比率：76%		組合總值：2119223				
現金比率：24%		組合累積表現：+111.9				
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• **中國動向<3818.HK>**昨日公佈09年度業績，純利按年增長6.7%至14.6億人民幣(下同)，若扣除08年收購Phenix一次性收益，實際增長20%；派末期息3.91分，另派特別息9.04分，全年派息共18.04分，派息比率增至70%。期內銷售額增長20%至39.7億元；毛利率由58.5%擴至60.4%，主要由於結束低盈利率業務。09年底止，經銷商在中國分部直接及間接經營「Kappa」品牌零售門市數目增加703間至3,511間。集團預期平均每每年開店700家，而今年開店中，65%會在三、四線城市，35%為一、二線城市。中國動向業績符預期，此外今年度第三季訂貨會產品訂單金額錄得按年增長22%，預期今年全年業績樂觀。

• 國務院辦公廳亦正式發布《關於加快發展體育產業的指導意見》，主要為扶持國內體育事業的發展，目標包括到2020年，培育一批具有國際競爭力的體育骨幹企業，形成一批有中國特色和國際影響力的體育產品品牌；此外，做大做強體育用品業，進一步提升中國在世界體育用品業中的地位，加強體育用品產品的認證工作，有效推動體育用品的品牌建設。今年將有兩項體育盛事，包括6月於南非舉行的世界盃，以及11月於廣州舉行的亞運會，相信會再刺激國內體育用品的銷情，加上政策的出臺，體育用品股料可成為市場炒作焦點，中國動向現價市盈率約19倍，估值較李寧(2331.HK)的26.6倍及安踏(2020.HK)的23.7倍為低，組合仍持有10,000股中國動向，未持貨者建議於5.2元附近吸納，目標價6.4元。



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		
MSCI 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。
MSCI 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。
資源商品基金							
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。
看淡類							
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。
債券類及其它類							
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。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
九倉(4.HK)	瑞信	跑贏大市	50.22元	-瑞信表示，九倉去年基本盈利78億元，較預期高19%，主要因為租金收入較強勁，以及利息及稅項開支比預期少。九倉看好內地物業發展入賬，今年銷售目標100億元人民幣，40億元人民幣將今年入賬，75%已鎖定。今明兩年盈測升11%及12%，至72.33億元及84.65億元，目標價由50.22元，升至50.61元，維持「跑贏大市」評級。
中銀香港(2388.HK)	里昂	確信買入	21.47元	-里昂表示，仍視中銀香港為中國今年增長安全注碼，09年業績較市場共識高10%，即今年因盈高度透明依然亮麗。該行資本基礎穩健，當其他銀行尋求補充資本，中銀可經由母行轉介，有能力捕足最大增長機會，加上66%派息比率，相對股息政策60%-70%，正標誌管理層信心。雖然，低息環境會令香銀銀行淨息差受壓，但隨著內地業務息差改善，中銀今年息差壓力大大減少。 -中銀現價2010年預期市賬率1.8倍，市盈率11倍，息率6%，仍屬「確信買入」，目標價由21.53元輕微調低至21.47元。
遠洋地產(3377.HK)	摩根士丹利	增持	9.6元	-摩根士丹利表示，對遠地毛利假設更保守，因建築成本較高。計及今年以來新增土儲，每股淨資產值下調5%至11.94元，目標價由11.4元，下調至9.6元。今明兩年每股盈測下調19%及18%，至0.33元及0.5元人民幣。評級「增持」。



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。