



2010-03-30

今日熱點

•佐立克：人民幣升值正當其時

-世界銀行行長佐立克(說，中國試圖更多地讓消費帶動經濟增長的努力能成為政府重估人民幣匯率的良機。

-佐立克在接受採訪時指出，中國越發認識到其工業結構不正常，中國儲蓄率居高不下很大程度上是因為國有企業積累的高額利潤。這些利潤的成因之一在於國有銀行以極低的利率向其他國有企業放貸，同時只付給儲戶極低的利息。世界銀行首席經濟學家林毅夫則把國企利潤超高歸因於它們支付的工資，他認為國企的工資水準低於其工資支付能力。

佐立克說，真實儲蓄的外殼是部分企業保留的盈利，特別是國有企業；這樣就催生了一個能帶來雙贏的機會，中國人也認同了這種可能性。不過，結構改變起來並非易事。

•標普：英國可能喪失AAA信用評級

-評級機構標準普爾週一稱，如果英國新一屆政府不果斷採取措施來削減公共債務，則英國可能失去其“AAA”信用評級。

-英國必須在6月3日之前舉行選舉。英國政府在上周公佈的新預算中堅持了此前制定的在未來4年中將預算赤字削減一半的目標。截至週三的本財政年度，英國公共債務占國內生產總值(GDP)的比例為54.1%，若實施上述目標，則這一比例將繼續上升，到截至2015年3月份的財年將升至75%。

-標普在一份公告中稱，如果不實施更強有力的財政整頓計畫，則英國政府的一般淨債務將升至很高的水準，令其不再符合“AAA”評級要求。如果標普認定下屆政府的財政策略不太可能在中期內將英國債務負擔帶入穩固的下行軌道，則英國的信用評級將可能遭到下調。

•商品

-受美元走軟及投資者對經濟復蘇恢復信心提振，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤止跌大幅反彈。期金29日升至逾一周高位，其他貴金屬也走強，因經濟樂觀情緒帶動對工業商品的需求。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21237.43	184.32	0.88%
日經平均	10986.47	-9.90	-0.09%
納斯達克	2404.36	9.23	0.39%
道瓊斯	10895.86	45.50	0.42%
上證指數	3123.80	64.09	2.09%
滬深300	3358.54	83.54	2.55%
石油	82.17	2.17	2.64%
黃金	1110.30	6.00	0.54%
美元/日元	92.46	-0.06	-0.06%
歐元/美元	1.3482	0.0072	0.54%
澳元/美元	0.9177	0.0136	1.50%

•外匯

-紐約匯市週一，歐元走高，因希臘的新債發行計畫緩解了投資者對該國短期融資缺口的擔憂，從而推動對經濟增長較為敏感的資產價格全線上揚。

-在前夜交投中，歐元兌美元一度觸及一周高點，兌日圓更是升至兩周高點。希臘的債券發行計畫以及澳大利亞央行行長暗示未來將進一步加息的強硬措辭對高風險資產構成普遍支撐，而大宗商品市場和美國股市正是其中的受益者。

-對經濟增長敏感的大宗商品貨幣中，澳元的漲幅最高，兌美元上漲超過1.4%，新西蘭元和加元兌美元的漲幅也都超過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	13.68	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%
濰柴動力(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%
組合資料						
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	7.00	6.22	-3.98	45.23	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	58.62	9.98	4.73	60.38	-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	14.86	4.27	-10.80	31.86	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	39.81	2.82	-4.99	27.35	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	16.25	5.38	10.96	-41.74	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	12.12	-0.25	-4.42	27.18	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	49.65	-5.70	-5.54	-34.65	-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	42.45	-8.77	-13.67	-46.67	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	54.61	0.85	-2.24	17.38	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	23.96	1.35	3.81	-6.30	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26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。