



2010-04-01

## 今日熱點

### •穆迪下調希臘5間銀行信用評級

-國際信貸評級機構穆迪宣布，下調希臘五間銀行的信用評級。

-穆迪表示，下調銀行評級是因希臘宏觀經濟前景，以及可能對銀行資產資質和盈利潛能產生影響。

-分析人士認為，穆迪的評級結果並不令人意外，因為即使歐盟通過援助希臘計劃，國際市場仍需要更多的時間和信息，觀察希臘是否會走出債務危機。

### •美方認為中國仍設置非關稅貿易障礙

-美國貿易代表處官員向國會提交年報，認為中國仍然設置非關稅貿易障礙，包括實施入口限額，對外國製品和農產品不公平。報告說，中國加入世界貿易組織至今八年，但很多美國公司仍然投訴，在中國要面對顯著的非關稅貿易障礙。

-報告又說，對於中國和其他國家在貿易方面的有關做法，美國是不會容忍。

### •中海油去年盈利倒退34%

-中海油去年受到國際油價跌幅較大影響，去年盈利下跌34%至294.86億元人民幣，派末期息每股港幣2毫。期內總收入下跌17%至1052億元人民幣，當中油氣銷售收入下跌17%至8391億元人民幣，主要受到去年平均實現油價下跌32%至每桶60.61美元所拖累。

-原油銷售量上升22%至1.87億桶，天然氣平均實現價格上升5%至每千立方英尺4.01美元。公司天然氣總銷量上升5%至4170萬桶油當量。

### •商品

-受美元走軟推動，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤繼續走高。紐約商品交易所(COMEX)期金31日受美元下挫的影響而收高約1%，鉑金系金屬也因汽車需求復蘇樂觀前景而大幅走高。

### •外匯

-紐約匯市週三，美元下跌，因令人失望的美國就業市場資料促使投資者預計美國聯邦儲備委員會(簡稱Fed)將在較市場預期更長的時間內保持超低利率水準。

-美元兌歐元跌至一周低點，第一季度兌歐元的漲幅收窄至6%。美元兌英鎊下跌0.8%，美元兌瑞士法郎跌至近兩個月低點。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21239.35	-135.44	-0.63%
日經平均	11089.94	-7.20	-0.06%
納斯達克	2397.96	-12.73	-0.53%
道瓊斯	10856.63	-50.79	-0.47%
上證指數	3109.11	-19.36	-0.62%
滬深300	3345.61	-21.10	-0.63%
石油	83.76	1.39	1.66%
黃金	1114.50	8.80	0.79%
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%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合 大市分析

-港股昨日終止連升三日的走勢，昨日回吐135點至21,239點水平，恒指亦按季跌2.9%，亦終止了連升三季的走勢，而成交維持於670億較高水平，反映資金仍偏向於高位先獲利離場。

-恒指於100天綫得而復失，昨日一度上試3月中高位21,440點，但隨即掉頭回落，反映投資者偏向於高位減持，繼續波幅買賣策略，而今天大市於長假期前預計交投亦會淡靜，整體大市走勢亦會維持牛皮上落。(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	13.74	68700	44.9%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.16	68640	49.2%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.6	56000	60.0%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.6	74200	54.1%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18.56	74240	34.7%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.51	71630	51.4%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.94	120274	176.9%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.62	100960	111.7%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.12	42840	-2.5%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.98	103840	3.8%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.42	81300	-9.7%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	65	65000	18.3%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.2	92000	-4.2%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	18.68	112080	23.5%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.86	86880	6.5%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	8.05	48300	24.8%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	7.48	52360	23.6%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.36	96480	5.9%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.78	88020	8.1%
中海石油化學(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	5.06	80960	-1.7%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.8	92800	11.5%
中國神華(1088.HK)	25/3/2010	3000	31.2	33.55	100650	7.5%
阜豐集團(546.HK)	30/3/2010	16000	5.45	5.19	83040	-4.8%
總值(元)					1861194	117.9%
<b>組合資料</b>						
推出日期: 08年2月11日			股票總值: 1861194			
持股比例: 85%			組合總值: 2179117			
現金比率: 15%			組合累積表現: +118			
*注:不計算任何手續費及交易費						

## 投資策略

•京信通信<2342.HK>昨日公布去年業績，純利按年增長1.5倍至5.6億元，派末期息8仙及特別息4仙，全年派息共18仙，大幅增加157%，總派息比率由26%升至33%，另外每持有10股獲發1紅股。期內收益增長76%至44.4億元，其中來自聯通及中國電信集團的收益分別大增2.5倍及1.9倍，分別佔去年度收益27.6%及8.1%。去年來自中國3G移動電話網絡的收益大幅增加逾10倍至14.4億元，佔集團去年度收益之32.4%；毛利率維持於38%。京信業績勝市場預期，加上派息大增及送紅股，昨午公佈業績後股價逆市急升近9.5%至9.94元，但因其每股盈利去年亦增長近1.45倍至0.54港元，故其現價市盈率亦降至18倍。預計京信今年仍可受惠內地3G網絡建設，而無線網絡優化業務今年亦可維持不俗的增長。此外京信未來亦可受惠海外市場如印度對3G網絡的投入，相信今年其海外銷售亦有可觀增長，組合仍持有京信，買入至今回報已達1.8倍，組合將會繼續持有，未持貨者可待其調整至9.3元附近吸納，目標價10.5元。

## 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
玖龍紙業(2689.HK)	摩根大通	增持	22元	-摩根大通表示，玖紙中期純利10.37億元人民幣，較預期少10.7%。今年經常性純利預測28.8億元人民幣，較市場預測高23%，主要因為中期盈利反映毛利21.1%，低於該行預期23.6%。該行預期下半年回升至24.5%。今明兩年盈測升6.4%及6.5%，至28.87億元及42.76億元人民幣。目標價由21元，上調至22元。評級「增持」
長實(1.HK)	摩根士丹利	增持	113元	-摩根士丹利將長實目標價由110元調高至113元，評級維持「增持」。大摩認為，受國內物業銷售及租金有利調整，可帶動長實業績維持強勁。雖然，持股49%聯營和黃<13.HK>復甦緩慢，但預期大部份業務周期性上升可帶動今年增長，即可推動股東回報。長實現價2011年預期市盈率10倍，市賬率0.9倍，相對同業平均12倍及1.1倍，估值吸引。



## 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臺灣指數基金</b>	<b>7.00</b>	<b>6.22</b>	<b>-3.98</b>	<b>45.23</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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南非指數基金</b>	<b>58.62</b>	<b>9.98</b>	<b>4.73</b>	<b>60.38</b>	<b>-6.28</b>	<b>4</b>	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	14.86	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。
<b>看淡類</b>							
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。
<b>債券類及其它類</b>							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	54.61	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。