



2010-3-23

今日热点

•国资委：国企须限期提交退出房地产业务计划

-中国国有资产监督管理委员会上周五通知78家不以房地产为主业的国有企业，要求这些企业在15个工作日内制定出如何退出房地产业务的计划
-在这一最后期限公布前，国资委上周四表示，已经命令不以房地产为主业的中央直属国有企业退出房地产业务
-国资委主任李荣融在上周五与国有企业举行的会议上称，这些企业必须加快重组过程

•新华社：建行自危机来减持83%的外币债券

-据中国官方媒体新华社周一报导，自金融危机发生以来，中国建设银行股份有限公司减持了83%的外币债券
-减持外币债券被视为该行规避金融危机相关风险的举措之一，报导还称赞该行是国内银行调整外币债券结构的成功范例
-报导称，建设银行累计减持各类外币债券的金额接近300亿美元。

•中国将新增4.8亿吨铁矿石年产能

-中国国土资源报周一报导称，中国近几年新增已探明铁矿石储量100亿吨，国内铁矿石年供应量也将较2009年的8.8亿吨扩大4.8亿吨
-该报称，4.8亿吨新增产能中的一部分已经在建设之中，余下的部分也正在规划之中。上述数据由国土资源部(Ministry of Land and Resources)在上周五发布。但该部门并未明确指出这100亿吨铁矿石储量被探明的年份。国土资源报由国土资源部主办。

•外汇

-美元周一在亚洲市场走坚,因欧元区峰会临近之际,对希腊问题的担忧令欧元承压;同时印度意外加息,也压制全球经济成长相关货币.欧元周一徘徊在三周最低水平附近.在本周稍晚峰会临近之际,欧洲对是否援助债务缠身的希腊意见仍存在分歧.美元指数DXY持于周五所及的两周高位附近,围绕希腊问题的不确定性以及印度的意外加息举动,令投资者对较高风险资产维持谨慎情绪.不过,美元缺乏进一步上行的动能.

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20933.25	-437.57	-2.05%
日经平均	10807.01	-17.71	-0.16%
纳斯达克	2395.40	+20.99	+0.88%
道琼斯	10785.89	+43.91	+0.41%
上证指数	3074.58	+6.83	+0.22%
石油	81.58	-0.02	-0.24%
黄金	1104.6	+5.1	+0.46%
美元/日元	90.41	-0.40	-0.44%
欧元/美元	1.3558	+0.0028	+0.21%
澳元/美元	0.9138	+0.0029	+0.32%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合 大市分析

-印度突然加息，加上希臘債務危機亦令市場避險意思升溫，令美元反彈，拖累港股昨日出現明顯回吐，全日下跌437點至20,933點。
-恒指跌穿21,000點及10天線，但守於20天線上(現約20,980點)，港股昨日雖然出現回吐，但成交未有增加，反映沽壓未算太大，加上港股現階段市盈率亦低於歷史平均水平，故估值吸引，相信市場縱有調整，但過後仍有機會反復上試22,000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	13.32	66600	40.5%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.5	66000	43.5%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.65	56500	61.4%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.12	70840	47.1%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18.28	73120	32.7%
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	9.19	111199	156.0%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	13.08	104640	119.5%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.38	44660	1.6%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.48	99840	-0.2%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.55	83250	-7.5%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	60	60000	9.2%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.62	96200	0.2%
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	11.24	89920	10.2%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	8.08	48480	25.3%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	7.68	53760	26.9%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.27	94860	4.2%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	8.74	78660	-3.4%
中海石油化學(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	4.83	77280	-6.2%
中國龍工(3339.HK)	12/5/2010	16000	5.2	5.51	88160	6.0%
總值(元)					1638279	113.7%
組合資料						
推出日期: 08年2月11日			股票總值: 1638279			
持股比例: 77%			組合總值: 2137002			
現金比率: 23%			組合累積表現: +113.7			
*注: 不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• 內地完成電訊業重組後，今年將是3G手機的換機潮，故相關電訊設備商料可受惠。**中國無線(2369.HK)**為內地無線解決方案及設備供貨商，以及生產及銷售智慧手機，集團1月份發盈喜，主要由於內地電訊業改革及重組於08年第四季完成，令公司的銷售增加，帶動去年全年業績虧轉盈，較07年純利1.68億元顯著上升。2月初更宣布於東莞松山湖生產基地已經正式啟用，全面投產後預計產能達到4000萬台，成為目前內地最大3G手機生產基地。電訊設備股現為市場焦點之一，資金持續流入相關股份，中國無線股價亦屢創新高，昨日升3%至3.4元，宜候低於3元吸納，目標價3.8元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
东方海外(316.HK)	瑞信	跑赢大市	71元	-瑞信表示，东方海外09年业绩又一次证明业务表现较大部份长途同业理想，预期运载量持续复苏及运力减少，供求更平衡可进一步支持未来数月运费上涨。 -该行调高东方海外2010/11年经常性盈测65%/9%，至3.16/4.75亿美元，基于运费及运量假设上调，但折旧成本下跌。预计今年年底止净现金增至每股18.6元，特别息会是主要利好因素。评级维持「跑赢大市」，目标价由72.1元调低至71元，即预期市账率1.1倍。
深圳高速(548.HK)	摩根士丹利	增持	5.51元	-摩根士丹利将深高速评级由「与大市同步」升至「增持」，目标价由4.17元调高至5.51元，认为旗下珠三角区公路可受惠广东省出口今年复苏，加上清连高速商业运营日均路费收入贡献超过100万人民币，保守估计项目折现现金流价值25亿人民币，较该行潜在权益价值预测低17%。 -报告指，深高速09年路费收入13.35亿人民币，年升36%；纯利增7%至5.4亿人民币。末期息派12分人民币，即有3.6%息率。大摩将2010/11年盈测调高4%/1%，反映路费收入预测上调。



各类精选基金

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。
二倍杠桿看跌石油期貨基金	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/基金買入價來源自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。

亚洲债市精选

債券/可轉債	發行人	評級	賣盤價	收益率%	風險評級	入選原因
PANVA 8.250% 2011	港華燃氣 (天然氣)	Ba3/BBB-	108.25	3.12	2	保守性行業，穩定可預測的現金流，具有債券贖回的良好紀錄
AGILE 10% 2016	雅居樂 (房地產)	Ba3/BB	103.25	9.34	4	房地產行業中較穩定的企業，較強的現金流和盈利能力，具有足夠的流動性
AGILE 9% 2013	雅居樂 (房地產)	Ba3/BB	104.75	7.49	4	房地產行業中較穩定的企業，較強的現金流和盈利能力，具有足夠的流動性
Citic Resources 7% 2014	中信資源 (能源和資源)	Ba3/BB	99.50	6.89	3	中國第四大石油公司，經營多元化且穩健，現金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集團 (零售)	Ba1/BB	104.50	5.23	3	受益於政府刺激內需的政策，高於同行業平均水平的盈利能力，較強的流動性和資產負債表
NOBGRP 8.500% 2013	萊寶集團 (大宗商品交易)	Baa3/BBB-	113.00	4.31	2	良好的經營模式使其在大宗商品價格疲軟的情況下依然創下利潤新高，資產負債表強健，通過負債回購降低杠桿水平



附注:

- 1/基金买入价来自各基金公司，更新时间为2009年6月23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，故上述数据只作参考之用，欲更了解详情，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估之级别而定，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。

免责声明

本报告仅为招银国际金融有限公司(“招银国际”)及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。其内容既不代表招银国际的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。本报告未经授权不得复印、转发及或向特定读者以外的人士传阅,否则有可能触犯相关证券法规。招银国际的销售员,交易员和其他专业人员可能会向客户提供与本研究报告中的观点截然相反的口头或书面市场评论或推荐或表达的意见不一致的投资决策。我们相信本报告所载数据源可靠,但招银国际并不就其准确性和完整性作出保证,亦不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律責任。有鉴于此,投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的,及当中的风险。在决定投资前,投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。