



2010-04-01

今日热点

•穆迪下调希腊5间银行信用评级

-国际信贷评级机构穆迪宣布，下调希腊五间银行的信用评级。

-穆迪表示，下调银行评级是因希腊宏观经济前景，以及可能对银行资产资质和盈利潜能产生影响。

-分析人士认为，穆迪的评级结果并不令人意外，因为即使欧盟通过援助希腊计划，国际市场仍需要更多的时间和信息，观察希腊是否会走出债务危机。

•美方认为中国仍设置非关税贸易障碍

-美国贸易代表处官员向国会提交年报，认为中国仍然设置非关税贸易障碍，包括实施进口限额，对外国制品和农产品不公平。报告说，中国加入世界贸易组织至今八年，但很多美国公司仍然投诉，在中国要面对显著的非关税贸易障碍。

-报告又说，对于中国和其他国家在贸易方面的有关做法，美国是不会容忍。

•中海油去年盈利倒退34%

-中海油去年受到国际油价跌幅较大影响，去年盈利下跌34%至294.86亿元人民币，派末期息每股港币2毫。期内总收入下跌17%至1052亿元人民币，当中油气销售收入下跌17%至8391亿元人民币，主要受到去年平均实现油价下跌32%至每桶60.61美元所拖累。

-原油销售量上升22%至1.87亿桶，天然气平均实现价格上升5%至每千立方英尺4.01美元。公司天然气总销量上升5%至4170万桶油当量。

•商品

-受美元走软推动，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘继续走高。纽约商品交易所(COMEX)期金31日受美元下挫的影响而收高约1%，铂金系金属也因汽车需求复苏乐观前景而大幅走高。

•外汇

-纽约汇市周三，美元下跌，因令人失望的美国就业市场资料促使投资者预计美国联邦储备委员会(简称Fed)将在较市场预期更长的时间内保持超低利率水平。

-美元兑欧元跌至一周低点，第一季度兑欧元的涨幅收窄至6%。美元兑英镑下跌0.8%，美元兑瑞士法郎跌至近两个月低点。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21239.35	-135.44	-0.63%
日经平均	11089.94	-7.20	-0.06%
纳斯达克	2397.96	-12.73	-0.53%
道琼斯	10856.63	-50.79	-0.47%
上证指数	3109.11	-19.36	-0.62%
沪深300	3345.61	-21.10	-0.63%
石油	83.76	1.39	1.66%
黄金	1114.50	8.80	0.79%
美元/日元	92.46	-0.06	-0.06%
欧元/美元	1.3482	0.0072	0.54%
澳元/美元	0.9177	0.0136	1.50%



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

招銀国际100万元港股仿真投资组合 大市分析

-港股昨日终止连升三日的走势，昨日回吐135点至21,239点水平，恒指亦按季跌2.9%，亦终止了连升三季的走势，而成交维持于670亿较高水平，反映资金仍偏向于高位先获利离场。
-恒指于100天线得而复失，昨日一度上试3月中高位21,440点，但随即掉头回落，反映投资者偏向于高位减持，继续波幅买卖策略，而今天大市于长假期前预计交投亦会淡静，整体大市走势亦会维持牛皮上落。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合						
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	涨跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	13.74	68700	44.9%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.16	68640	49.2%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.6	56000	60.0%
雅居乐(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%
中国旺旺(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%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.62	100960	111.7%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.12	42840	-2.5%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.98	103840	3.8%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.42	81300	-9.7%
潍柴动力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	65	65000	18.3%
龙源电力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.2	92000	-4.2%
兖州煤业(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	18.68	112080	23.5%
华润燃气(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.86	86880	6.5%
TCL多媒体(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%
联想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.36	96480	5.9%
中国绿色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.78	88020	8.1%
中海石油化学(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	5.06	80960	-1.7%
中国龙工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.8	92800	11.5%
中国神华(1088.HK)	25/3/2010	3000	31.2	33.55	100650	7.5%
阜丰集团(546.HK)	30/3/2010	16000	5.45	5.19	83040	-4.8%
总值(元)					1861194	117.9%
组合数据						
推出日期: 08年2月11日			股票总值: 1861194			
持股比例: 85%			组合总值: 2179117			
现金比率: 15%			组合累积表现: +118			
*注: 不计算任何手续费及交易费						

投资策略

• **京信通信<2342.HK>**昨日公布去年业绩，纯利按年增长1.5倍至5.6亿元，派末期息8仙及特别息4仙，全年派息共18仙，大幅增加157%，总派息比率由26%升至33%，另外每持有10股获发1红股。期内收益增长76%至44.4亿元，其中来自联通及中国电信集团的收益分别大增2.5倍及1.9倍，分别占去年度收益27.6%及8.1%。去年来自中国3G移动电话网络的收益大幅增加逾10倍至14.4亿元，占集团去年度收益之32.4%；毛利率维持于38%。京信业绩胜市场预期，加上派息大增及送红股，昨午公布业绩后股价逆市急升近9.5%至9.94元，但因其每股盈利去年亦增长近1.45倍至0.54港元，故其现价市盈率亦降至18倍。预计京信今年仍可受惠内地3G网络建设，而无线网络优化业务今年亦可维持不俗的增长。此外京信未来亦可受惠海外市场如印度对3G网络的投入，相信今年其海外销售亦有可观增长，组合仍持有京信，买入至今回报已达1.8倍，组合将会继续持有，未持货者可待其调整至9.3元附近吸纳，目标价10.5元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
玖龙纸业(2689.HK)	摩根大通	增持	22元	-摩根大通表示，玖纸中期纯利10.37亿元人民币，较预期少10.7%。今年经常性纯利预测28.8亿元人民币，较市场预期高23%，主要因为中期盈利反映毛利21.1%，低于该行预期23.6%。该行预期下半年回升至24.5%。今明两年盈利升6.4%及6.5%，至28.87亿元及42.76亿元人民币。目标价由21元，上调至22元。评级「增持」
长实(1.HK)	摩根士丹利	增持	113元	-摩根士丹利将长实目标价由110元调高至113元，评级维持「增持」。大摩认为，受国内物业销售及租金有利调整，可带动长实业绩维持强劲。虽然，持股49%联营和黄<13.HK>复苏缓慢，但预期大部份业务周期性上升可带动今年增长，即可推动股东回报。长实现价2011年预期市盈率10倍，市账率0.9倍，相对同业平均12倍及1.1倍，估值吸引。



各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美/港元)	(以美/港元计) 累积表现 (%)				风险评级	基金热点
		1个月	年初至今	1年	3年		
MSCI台湾指数基金	7.00	6.22	-3.98	45.23	NA	4	从最近的发展情况来看, 随着台湾对大陆开放旅游、金融及科技等行业, 两地发展更趋紧密, 台湾经济中长期利好将会逐渐浮现。
MSCI南非指数基金	58.62	9.98	4.73	60.38	-6.28	4	总统大选结果已定, 政治因素稳定下来, 料股汇朝向好发展。另在南非举行2010年的足球世界杯有望能刺激经济, 股市继续看好。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	14.86	4.27	-10.80	31.86	NA	4	随着环境污染问题越来越受关注, 各地政府补助再生能源企业及科技发展, 有关未来行业前景看好。
标准普尔环球核能基金	39.81	2.82	-4.99	27.35	NA	4	因石油供应的危机及环境污染、全球暖化的问题得到关注, 各地对核能发电的需求越来越大, 行业前景继续看好。
看淡类							
看淡DJ-UBS商品指数基金	16.25	5.38	10.96	-41.74	NA	4	看淡一篮子商品的指数基金。指数下跌赚取回报, 但只宜对商品期货有独立的观点, 适合中短线的投资, 或是作对冲手上资产之用。
二倍杠杆看跌石油期货基金	12.12	-0.25	-4.42	27.18	NA	4	与石油相关性的俄罗斯股市从6月开始下跌了近20%, 因期油价格六月至今没有多大变化, 未来石油可能呈滞后现象, 会下跌。
看淡S&P 500指数基金	49.65	-5.70	-5.54	-34.65	-17.24	4	看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报, 但只宜短中线的投资, 或是作对冲手上资产之用。
看淡MSCI日本指数基金	42.45	-8.77	-13.67	-46.67	NA	4	看空MSCI日本指数。作中短线投资或作对冲手上资产之用。另可配合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	54.61	0.85	-2.24	17.38	NA	3	投资对象以抗通胀为主的政府债券基金为主。回报相对较稳定。
德意志美汇看涨基金	23.96	1.35	3.81	-6.30	NA	2	美汇指数与美股的逆向关系日趋强烈(美汇升股市跌, 反之亦然)。近年关连系数大于-0.5, 投资该产品能对冲可能因美元转强而下跌的高风险资产。

附注:

1/基金买入价来源自Bloomberg, 更新时间为2009年03月26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, 故上述数据仅作参考之用, 欲想更了解详情, 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。