



2010-03-03

今日热点

•银监会官员：应加大对房地产业的调控力度

-中国银监会官员表示，应该加大对房地产业的调控力度，防止房价过快增长。
-中国央行主管的《金融时报》周三还援引上海银监局局长阎庆民的两会提案称，建议开征土地增值税，以调节地价的不合规增长。
-他同时建议，严肃重申中央企业所属非核心产业类的房地产开发应有所限制；改变现有单一靠信贷杠杆的做法，综合运用税收、管理等手段保障房地产产业健康发展。

•汇丰控股很可能认购交行配售的股份

-汇丰控股有限公司(HSBC Holdings PLC)行政总裁纪勤(Micheal Geoghegan)表示，汇丰控股很可能认购交通银行股份有限公司(Bank of Communications Co.)配售的股份。
-汇丰控股目前正全力推进其中国大陆扩张策略，并准备壮大自己在上海的总部。交通银行此次计划配售数十亿美元股票，而汇丰控股目前在交通银行的持股比例为19%。
-纪勤对道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)说，入股交通银行是汇丰控股在中国大陆的重要投资，因此参与交通银行配股也是合理之举。就在此前一天，汇丰控股公布其2009年净利润温和增长。

•商品

-因经济乐观人气推动风险偏好升温，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘走高。
-纽约商品交易所(COMEX)期金2日触及一个半月来高点，受原油价格走高和美元尾盘下挫引发的买盘操作推动，此外，持有其他货币的投资者也对黄金存在需求。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20906.11	-150.82	-0.72%
日经平均	10221.84	49.78	0.49%
纳斯达克	2280.79	7.22	0.32%
道琼斯	10405.98	2.19	0.02%
上证指数	3073.11	-14.73	-0.48%
沪深300	3311.24	-13.18	-0.40%
石油	79.68	0.98	1.23%
黄金	1137.40	19.10	1.68%
美元/日元	88.97	-0.10	-0.11%
欧元/美元	1.3630	0.0081	0.60%
澳元/美元	0.8954	0.0071	0.80%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合 大市分析

- 港股昨日受匯控(5.HK)拖累下跌，但中資金融股造好，抵銷部份跌幅，大市回吐150点至20,906点，恒指虽然受制50天线，但突破「头肩底」形势未被破坏，技术走势未有转差。

- 市场现时主要观望将于今天开幕的全国政协和周五开幕的全国人大两会，中央调控措施会否加强，加上中资股即将公布的业绩，如消息正面将可再刺激大市向上，而恒指突破后只要守稳20,700点，后市仍有上试21,800点机会。(分析员：郭冰桦)

招銀國際100萬元港股仿真投資組合						
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	升跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	13.3	66500	40.3%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.58	62320	35.5%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.33	53300	52.3%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.02	77140	60.2%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.9	71600	29.9%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.1	66300	40.1%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.9	107690	147.9%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.8	94400	98.0%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.79	47530	8.1%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.58	92640	-7.4%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.76	86400	-4.0%
潍柴动力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	63.05	63050	14.7%
龙源电力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.41	94100	-2.0%
兖州煤业(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16.76	100560	10.8%
华润燃气(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.28	90240	10.6%
TCL多媒体(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.99	47940	23.9%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	6.56	91840	8.4%
百盛(3368.HK)	19/2/2010	8000	11.88	12.48	99840	5.1%
联想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.21	93780	3.0%
总值(元)					1507170	108.8%
組合數據						
推出日期：08年2月11日			股票总值：1507170			
持股比例：72%			組合总值：2088443			
现金比率：28%			組合累积表现：+108.8			
*注:不计算任何手续费及交易费						

投资策略

• 全国人大、政协「两会」将在今日揭幕，今次会议焦点包括中国的退市策略，此外预期两会期间陆续会有惠农政策公布，消息可利好农业股表现。**中国绿色食品(904.HK)**主要从事种植及销售农产品，截至去年10月底止中期纯利按年增长25.5%至2.8亿元人民币，集团表示中东和欧美业务仍有增长，预计今年出口订单上升20%至25%。集团亦计划今年向上海、江苏及北京等地推广旗下产品，希望3年内成为全国性品牌，该股预测2010年市盈率约13倍，组合计划开市后吸纳，目标价10.3元，跌破8元止蚀。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中海化学 (3983.HK)	野村	买入	6元	-野村发表报告，将中海化学评级由「中性」上调至「买入」，目标价由4.1元升至6元，主要是股价在1月中的高位回调11%后估值吸引，又预期中海化学有强劲的盈利增长前景(2009-11年复合年增长37%)及领先行业的成本状况。股价上扬的催化剂，包括高于预期的肥料及或甲醇价格、政策的正面转变。短期风险为天然气价格改革。 -该行将公司2010/11的盈利上调7%及6%，以反映更高的尿素和甲醇的价格预测。但同时调低了09年的盈利，以反映下半年化肥及甲醇价格下跌及磷酸盐销量较低的影响。料其09年纯利为9.44亿人民币(下同)，较此前的预测12.25亿减22.9%
中国海外 (688.HK)	美银美林	买入	20.4元	-报告指，虽然中国海外股价由近期低回反弹，现价仍较去年8月高位低20%，加上80%土储位处二、三线城市，最终用户需求强劲，相信可受惠中央支持国内消费及城市化。 -此外，估计收购壳壳<81.HK>23%股权，每股资产净值可提升0.45元。美银美林将中国海外评级由「中性」升至「买入」，基于前景强劲、土储理想及估值吸引，目标价20.4元。



各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美/港元计)	(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	6.75	1.81	-7.41	73.97	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	54.72	1.02	-2.23	78.65	-1.02	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	14.32	-5.05	-14.03	46.89	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研发展,有关未来行业前景看好。
标准普尔环球核能基金	39.69	-0.25	-5.27	42.46	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	15.61	-4.35	6.59	-50.27	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	11.87	7.91	-6.39	51.17	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	52.08	-2.84	-0.91	-39.41	-15.77	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	45.37	-2.83	-7.73	-57.08	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	53.93	-2.44	-3.46	23.41	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	23.72	1.58	2.77	-10.41	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01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/基金累积表现来源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级的级别而定,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。

亚洲债市精选

债券/可转债	发行人	评级	卖盘价	收益率%	风险评级	入选原因
PANVA 8.250% 2011	港华燃气 (天然气)	Ba3/BBB-	108.25	3.12	2	保守性行业,稳定可预测的现金流,具有债券赎回的良好纪录
AGILE 10% 2016	雅居乐 (房地产)	Ba3/BB	103.25	9.34	4	房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性
AGILE 9% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba3/BB	104.75	7.49	4	房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性
Citic Resources 7% 2014	中信资源 (能源和资源)	Ba3/BB	99.50	6.89	3	中国第四大石油公司,经营多元化且稳健,现金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集团 (零售)	Ba1/BB	104.50	5.23	3	受益于政府刺激内需的政策,高于同行业平均水平的盈利能力,较强的流动性和资产负债表
NOBGRP 8.500% 2013	莱宝集团 (大宗商品交易)	Baa3/BBB-	113.00	4.31	2	良好的经营模式使其在大宗商品价格疲软的情况下依然创下利润新高,资产负债表强健,通过负债回购降低杠杆水平



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。