



2010-03-29

今日热点

•中石化2009年净利润较上年增长一倍多

-中国石油化工股份有限公司周日称，受原油成本下降影响，公司2009年净利润较上年增长一倍多。

-中国石化发布公告称，公司在截至2009年12月31日的12个月中实现净利润人民币618亿元，高于2008年的人民币285亿元。上述利润数据好于此前接受汤森路透(Thomson Reuters)调查的17名分析师平均预计的人民币596.1亿元。

-中国石化全年实现收入人民币1.35万亿元，较上年的人民币1.50万亿元下降10%。

•中国将于4月16日推出股指期货

-中国周五表示，将于4月16日推出备受期待的股指期货交易，从而结束了数年来的准备工作。由于这一备受争议的金融衍生产品在对冲风险的同时也容易被投机行为所利用，因此就是否推出股指期货一直未能作出政策决定。

-预计中国金融期货交易所发布的交易通知将在下周一的交易中提振主要蓝筹股等股指权重股的需求。股指期货将在该交易所上市交易，并将为投资者投资主要股指走向提供一种途径，同时也让投资者可以在股市下跌时盈利。

-投资者一直在期盼推出股指期货交易，因为这将扩大投资者的投资选择。到目前为止，投资者只能在中国大陆股市上涨时才能获得回报，却没有抵御股市大幅下跌的途径。然而，中国大陆投资者在使用融资融券等高风险投资工具时缺乏经验，同时中国在期货交易方面也少有经验可供借鉴。这些都为股指期货的最终命运划上了一个巨大的问号。

•银监会全面整肃房地产信贷 禁止囤地炒股炒楼

-内地银监会全面整肃房地产信贷问题，对商业银行房地产信贷风险提出四大防控要求，包括禁止对囤积土地的地产商发放新增贷款，查处重复抵押问题，对78间退出地产的央企相关贷款项目，不受理授予信贷的申请，监测查处贷款违规流入股市和楼市。

-银监会负责人表示，提出四大防控要求的目的是配合国务院整顿房地产市场秩序，查处房地产企业违规行为。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21053.11	274.56	1.32%
日经平均	10996.37	167.52	1.55%
纳斯达克	2395.13	-2.28	-0.10%
道琼斯	10850.36	9.15	0.08%
上证指数	3059.72	40.54	1.34%
沪深300	3275.00	45.87	1.42%
石油	80.00	-0.53	-0.66%
黄金	1104.30	11.40	1.04%
美元/日元	92.52	-0.21	-0.23%
欧元/美元	1.3410	0.0138	1.04%
澳元/美元	0.9041	-0.0033	-0.36%



招銀国际100万元港股仿真投资组合 大市分析

-港股上周走势反复，周四一度裂口跌穿20,700点水平，但周五却大幅上升近275点收覆21,000点水平，收报21,053点，成交回升至逾600亿。
-上周五三时后期指大幅抽升，不排除升势为指转仓活动带动，而恒指升近20天线水平亦开始有阻力，相信指数升抵21,000点后升幅或会受制，相信在明天期指结算前港股仍有较大波动，主要会于21,300点至20,700点间上落。(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)	升跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	13.38	66900	41.1%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.5	70000	52.2%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.49	54900	56.9%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	9.92	69440	44.2%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18.36	73440	33.2%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.67	73710	55.8%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.12	110352	154.0%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.76	102080	114.1%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.25	43750	-0.5%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.92	103360	3.4%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.54	83100	-7.7%
潍柴动力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	58.6	58600	6.6%
龙源电力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.35	93500	-2.6%
兖州煤业(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	17.52	105120	15.9%
华润燃气(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.98	87840	7.6%
TCL多媒体(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	8.09	48540	25.4%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	7000	6.05	7.34	51380	21.3%
联想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.33	95940	5.3%
中国绿色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.1	81900	0.6%
中海石油化学(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	4.88	78080	-5.2%
中国龙工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.58	89280	7.3%
中国神华(1088.HK)	25/3/2010	3000	31.2	32.65	97950	4.6%
总值(元)					1739162	114.4%
组合数据						
推出日期: 08年2月11日			股票总值: 1739162			
持股比例: 81%			组合总值: 2144285			
现金比率: 19%			组合累积表现: +114.4			
*注: 不计任何手续费及交易费						

投资策略

• **阜丰<546.HK>**上周公布去年纯利大增215%至9.28亿人民币，毛利率由18%扩至30%；全年派息共25仙，派息比率约39%。09年底止，阜丰现金及现金等值价物约3.69亿人民币，资产负债比率降至14%。去年底止集团于内地味精市占率为20%-25%，预计黑龙江厂房明年下半年投产后，市占率可升至逾30%，未来会继续扩充产能，目标为3年内于内地市占率进一步升至超过40%；环球市占率则增至逾30%。随着内地对食用添加剂及淀粉产品的需求上升，料阜丰的味精及黄原胶业务应可保持强劲增长，令集团盈利能力及市场领导地位得以保持。阜丰上周一度创52周新高，高见6.55元，于业绩公布后股价反复受压，上周五跌3.8%至5.64元，料50天线约5.5元附近应有支持，可于该水平开始吸纳。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
光大控股 (165.HK)	德银	买入	25.1元	-报告指，光控09年业绩强劲，纯利48亿元，相对08年仅10亿，并较德银预计高6%。撇除一次性出售收益，核心盈利按年仍有55%增长，因A股强劲反弹。 -该行基于光大控股三大业务价值，将2010/11年盈测调高5%/4%；以市价计光大证券<601788.SH>价值，目标价由25.5元轻微调低至25.1元；光控现价仅2010年预期市账率1.3倍，相对A股同业3.6倍，估值吸引，评级维持「买入」。
联华 (980.HK)	美银美林	买入	28元	-美银美林将联华目标价，由20.5元，上调至28元，基于较佳盈利前景；2009-2011年盈测，上调5%-9%，至4.53亿元、5.65亿元及6.78亿元人民币。该行指联华受惠通胀、资产注入及上海世博。 -美银美林指联华去年第四季同店销售增长，由上半年负1.7%，转为正数。料今年有5%以内增长。毛利会续扩张，因议价能力提升。



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。