



2010-03-04

今日熱點

•台灣將允許大陸金融機構持股台灣金融機構

-一位不願具名的台灣政府高級官員週三對道瓊斯通訊社(Dow Jones Newswires)表示，台灣即將宣佈對大陸投資開放金融業的指導方針。

-該官員稱，台灣將允許大陸金融機構持有台灣金融機構5%-10%的股份，同時允許台灣金融企業在大陸同類公司中持股不超過10%。該官員不願說明上述持股比例指的是單個公司的持股還是數家機構的持股總和。他還稱，在彼此開放金融業投資之前，兩岸須先簽訂一份內容廣泛的貿易協定。

•美聯儲黃皮書：美國經濟正在改善

-美國聯邦儲備委員會(Federal Reserve, 簡稱美聯儲)週三發佈報告稱，2010年伊始美國經濟形勢繼續微幅改善，但2月份美國東海岸遭遇的強暴風雪對部分轄區構成衝擊。

-美聯儲在最新一期黃皮書(Beige Book)中表示，美聯儲十二個轄區中有九個報告經濟活動有所改善，但大多數轄區增長幅度較為溫和，主要受2月4日-7日及2月9日-11日的暴風雪影響。

-美聯儲黃皮書報告概括了經濟活動情況，該報告將給3月16日召開的下一期美國聯邦公開市場委員會(Federal Open Market Committee, 簡稱FOMC)會議作參考。最新一期報告是由堪薩斯城聯邦儲備銀行(Federal Reserve Bank of Kansas City)撰寫的，報告考察了美聯儲十二個轄區截至2010年2月22日的美國經濟形勢。

•美國政府加強監管金融機構新規定或延長實施

-美國總統奧巴馬提出收緊銀行高風險投資的建議，將於兩年內逐步實施，並有可能延長一年時間。財政部表示，建議禁止銀行進行「坐盤交易」，即是制銀行除為客戶進行買賣外，不能利用銀行本身的資金參與買賣。

-另外，財政部提議，限制銀行贊助及投資對沖基金及私募股權基金，亦建議金融機構負債規模不能超過整體金融體系的10%。

•商品

-受美國經濟增長跡象提振，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3日觸及近7周來最高水準，因為希臘政府宣佈的預算赤字解決方案促使市場風險偏好整體升溫，並推動歐元走高。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20876.79	-29.32	-0.14%
日經平均	10253.14	31.30	0.31%
納斯達克	2280.68	-0.11	-0.00%
道瓊斯	10396.76	-9.22	-0.09%
上証指數	3097.00	23.89	0.78%
滬深300	3335.08	23.84	0.72%
石油	80.87	1.19	1.47%
黃金	1142.70	5.80	0.51%
美元/日元	88.47	-0.03	-0.03%
歐元/美元	1.3697	0.0082	0.60%
澳元/美元	0.9059	0.0025	0.27%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 「兩會」昨日揭幕，港股觀望氣氛濃厚，開市上試21,000點後回軟，全日倒跌29點，成交不足600億，料今日開市仍會維持反覆局面。

- 投資者仍然觀望「兩會」消息，在政策未明朗化前料港股走勢仍反覆，21,000點仍有較大阻力，但只要恒指未有跌回20,700點以下，大市走勢仍有向上空間。(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	13.36	66800	40.9%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.94	67760	47.3%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.31	53100	51.7%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.74	75180	56.1%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.64	70560	28.0%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.15	66950	41.5%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.9	107690	147.9%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.8	94400	98.0%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.88	48160	9.6%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.5	92000	-8.0%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.72	85800	-4.7%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	64.25	64250	16.9%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.82	98200	2.3%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16.9	101400	11.8%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.5	92000	12.7%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.83	46980	21.4%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	6.72	94080	11.1%
百盛(3368.HK)	19/2/2010	8000	11.88	12.76	102080	7.4%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.1	91800	0.8%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.03	81270	-0.2%
總值(元)					1600460	110.0%
組合資料						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1600460			
持股比率：76%			組合總值：2100283			
現金比率：24%			組合累積表現：+110			
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 組合昨日於9.05元吸納了9000股中國綠色食品(904.HK)，目標價10.3元，跌破8元止蝕。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
世茂房地產(813.HK)	摩根大通	增持	16.5元	- 摩根大通表示，世房為龍頭發展商，為內地最大銷售及土儲發展商之一，首予其「增持」評級，目標價16.5元，較淨資產值折讓29%，今年底市賬率1.85倍。現價今明兩年預測市盈率12.4倍及9.9倍，略低於行業平均水平，並不合理。多重融資渠道可帶動長遠增長。
港鐵(66.HK)	摩根士丹利	增持	32元	- 報告指，港鐵現價較資產淨值折讓18%，相對長期平均折讓8%，大摩認為鐵路業務低風險，可支持較高估值。推高股價動力包括2011年盈利高過共識12%；票價今年7月開始潛在上調1.5%；柯士甸站項目可提升價值55億元。大摩將港鐵09年盈測調高7%至每股1.29元；2010/11年分別調低4%及調高51%。估計09年下半年息稅前盈利按半年跌8%；預期物業發展貢獻29億元。 - 該行將港鐵評級由「減持」大升至「增持」，目標價由24元調高至32元，即2011年預期市盈率21.1倍，基於香港住宅平均漲價29%、地鐵站項目攤佔更多利潤，以及柯士甸站與南昌項目招標。
南戈壁(1878.HK)	花旗	買入	150元	- 南戈壁保薦人之一花旗發表報告，指南戈壁有三大動力，為：(一)產量明顯增長及平均售價改善；(二)成本低及經濟效應吸引；(三)勘探潛力。南戈壁擁1.14億噸儲備及4.06萬噸資源。折現現金流估值，2012-2013年給予適當的上漲盈利。首予「買入」評級，目標價150元。



各類精選基金

市場/行業股票基金	價格(美/港元計)	(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	6.75	1.81	-7.41	73.97	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	54.72	1.02	-2.23	78.65	-1.02	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	14.32	-5.05	-14.03	46.89	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	39.69	-0.25	-5.27	42.46	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	15.61	-4.35	6.59	-50.27	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	11.87	7.91	-6.39	51.17	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	52.08	-2.84	-0.91	-39.41	-15.77	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	45.37	-2.83	-7.73	-57.08	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	53.93	-2.44	-3.46	23.41	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	23.72	1.58	2.77	-10.41	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)。近年關係係數大於-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01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。

亞洲債市精選

債券/可轉債	發行人	評級	實盤價	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，高於同行業平均水準的盈利能力，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杆水準



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。有鑑於此,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。