



2010-03-19

今日热点

•中国政府命令78家央企退出房地产市场

-中国政府运营的《人民日报》周四报导，国务院国有资产监督管理委员会(State-Owned Assets Supervision and Administration Commission)已经命令78家中央政府直接所有企业退出房地产开发业务。

-据报导，国资委表示，78家不以房地产业务为主业的中央企业正在加快进行调整重组，在完成企业自有土地开发和已实施项目等阶段性工作后要退出房地产业务。报导称，据初步统计，2009年中央企业房地产业务销售收入为人民币2,209亿元（约合324亿美元），约占全国商品房销售收入的5%

-据报导，国资委表示，上述命令不涉及16家以房地产为主业的中央企业。

•中国工信部:钢企很难承受铁矿石涨价90%

-中国工业和信息化部新闻发言人朱宏任周四表示，海外矿产商提出将铁矿石价格上调90%，这是中国多数钢铁企业很难承受的。

-朱宏任表示，如果一味强调短期利益，铁矿石谈判就可能出现“双输”的结果。工信部网站对朱宏任的讲话进行了网络直播。朱宏任说，目前铁矿石谈判还是企业之间的行为，并未涉及政府层面，但由于钢铁行业的重要性，铁矿石价格问题受到了各方的高度关注。

•标普料未来数年内地银行不良贷款率将上升

-国际评级机构标准普尔估计，未来数年内地银行业不良贷款比率料将上升4-6个百分点，不良贷款额增加至1.8-2.7万亿元人民币，主要来自房地产贷款。

-不过，标普认为，内地银行现时良好的盈利能力、合理的不良贷款比率和充足的资本比率，估计在2012年之前，不良贷款问题可望保持在一个可控水平，不会影响行业评级。

-截至去年底，内地商业银行不良贷款比率1.58%，较年初下降0.84个百分点。-标普估计，今年内地贷款增长约20%，较去年的30%放缓，不良贷款和其他问题贷款比率未来两年仍可维持在10%之下。

•外汇

-美元周四走高，因对希腊债务问题的担忧重燃，促使投资者转向美元和日圆避险。欧元兑美元和日圆跌至一周低点，最低1.3586美元，波动剧烈，因有传闻称，希腊将寻求国际货币基金组织(International Monetary Fund,简称IMF)的援助，而且有市场传言美国联邦储备委员会(Federal Reserve,简称Fed)可能提高贴现率。Fed拒绝置评。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21330.67	-53.82	-0.25%
日经平均	10744.03	-102.95	-0.95%
纳斯达克	2391.28	2.19	0.09%
道琼斯	10779.17	45.50	0.42%
上证指数	3046.09	-4.39	-0.14%
沪深300	3267.56	-6.36	-0.19%
石油	82.20	-0.73	-0.88%
黄金	1127.50	3.30	0.30%
美元/日元	90.39	0.08	0.09%
欧元/美元	1.3608	-0.0130	-0.95%
澳元/美元	0.9207	-0.0030	-0.32%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股昨日并未延续周三升势，昨日表现淡静，全日波幅只有150点，收于21,330点，全日成交617亿，个别股份如家电及汽车股等跑赢大市。

- 港股昨日未有进一步突破，恒指受制100天线(现约21,410点)而回，但整体技术走势未有转差，如今天能突破该水平，将有利后市上试22,000点水平。(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	13.28	66400	40.1%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.9	67600	47.0%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.43	54300	55.1%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.22	71540	48.5%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18.84	75360	36.7%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.81	75530	59.6%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.09	109989	153.2%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.98	103840	117.8%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.5	45500	3.5%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.8	102400	2.4%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.59	83850	-6.8%
潍柴动力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	59.8	59800	8.8%
龙源电力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.42	94200	-1.9%
兖州煤业(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	17.26	103560	14.2%
华润燃气(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.5	92000	12.7%
TCL多媒体(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	8.35	50100	29.5%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	7.35	102900	21.5%
联想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.47	98460	8.1%
中国绿色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.08	81720	0.3%
中海石油化学(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	5	80000	-2.9%
中国龙工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.36	85760	3.1%
总值(元)					1704809	115.1%
組合數據						
推出日期: 08年2月11日		股票总值: 1704809				
持股比例: 79%		組合总值: 2151032				
现金比率: 21%		組合累积表现: +115				
*注: 不计算任何手续费及交易费						

投资策略

• **新世界发展(17.HK)**公布截至去年底止中期业绩，若剔除其他收益，净值及投资物业公平值变动之相关影响，基本溢利增长83%至18.6亿元。香港物业销售额约为6亿元，贡献主要来自海滨南岸及卫理苑之销售。集团预期在2010年及2011年推出五个新项目，分别为今年1月已推出的西环宝雅山、大坑春晖台9-12号、元朗唐人新村一期、半山干德道55号及沙田车公庙站项目，为市场提供超过1,300个单位。而计及港铁柯士甸站上盖项目的应占总楼面面积约64万平方呎，集团目前持有总楼面面积670万平方呎之土地储备，可作实时发展用途，加上集团持有合共超过2,000万平方呎待更改用途之农地储备，可见集团未来有充裕的增长空间。此外集团亦表示上半年度旗下「名铸」售出60%的单位，收益达60多亿元，料于下半年度入账，故新世界全年盈利应有可观增长，该股昨日收报15.36元，较其截至去年底止每股资产值超过20元，折让超过23%，估值吸引，建议可于近20天线约14.7元吸纳，目标价可上望17.2元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
中骏置业(1966.HK)	麦格理	跑赢大市	3.6元	- 麦格理首予中骏置业评级「跑赢大市」，目标价3.6元，即较资产净值折让35%，符合同业水平。该行认为中骏在西部经济开发区有良好定位，经克服楼市挑战环境后，2010年盈利增长强劲，加上目前净现金状况有利。现价2010年预期市盈率6.6倍，明显落后业内平均14.2倍。政策仍是主要风险。
腾讯(700HK)	瑞信	跑赢大市	193元	- 瑞信表示，腾讯去年第四季每股盈利0.81元人民币，按季升5.3%，高于市场预期，符合该行预期。末期息0.4元，派息比率12%，较08年20%少。 - 该行预期腾讯今年游戏收入按年增长49%，新游戏仅占总游戏收入6%，市占率由09年20%升至24%。因下调游戏收入，今年每股盈利下调2%至4.17元人民币，目标价193元，维持「跑赢大市」评级。



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	6.93	3.74	-4.94	57.50	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	58.20	10.48	3.98	73.11	-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	15.01	3.73	-9.90	53.63	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	40.50	6.26	-3.34	46.79	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	15.69	-3.31	7.14	-47.77	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	12.56	17.05	-0.95	62.27	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	50.42	-6.65	-4.07	-39.05	-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	43.42	-9.69	-11.70	-58.41	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	54.95	1.81	-1.63	23.62	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	23.42	-0.89	1.47	-10.64	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/基金买入价来自Bloomberg,更新时间为2009年03月12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。