



2010-03-04

今日热点

•台湾将允许大陆金融机构持股台湾金融机构

-一位不愿具名的台湾政府高级官员周三对道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)表示,台湾即将宣布对大陆投资开放金融业的指导方针。

-该官员称,台湾将允许大陆金融机构持有台湾金融机构5%-10%的股份,同时允许台湾金融企业在大陆同类公司中持股不超过10%。该官员不愿说明上述持股比例指的是单个公司的持股还是数家机构的持股总和。他还称,在彼此开放金融业投资之前,两岸须先签订一份内容广泛的贸易协议。

•美联储黄皮书: 美国经济正在改善

-美国联邦储备委员会(Federal Reserve,简称美联储)周三发布报告称,2010年伊始美国经济形势继续微幅改善,但2月份美国东海岸遭遇的强暴风雪对部分辖区构成冲击。

-美联储在最新一期黄皮书(Beige Book)中表示,美联储十二个辖区中有九个报告经济活动有所改善,但大多数辖区增长幅度较为温和,主要受2月4日-7日及2月9日-11日的暴风雪影响。

-美联储黄皮书报告概括了经济活动情况,该报告将给3月16日召开的下一次美国联邦公开市场委员会(Federal Open Market Committee,简称FOMC)会议作参考。最新一期报告是由堪萨斯城联邦储备银行(Federal Reserve Bank of Kansas City)撰写的,报告考察了美联储十二个辖区截至2010年2月22日的美国经济形势。

•美国政府加强监管金融机构新规定或延长实施

-美国总统奥巴马提出收紧银行高风险投资的建议,将于两年内逐步实施,并有可能延长一年时间。财政部表示,建议禁止银行进行「坐盘交易」,即是制银行除为客户进行买卖外,不能利用银行本身的资金参与买卖。

-另外,财政部提议,限制银行赞助及投资对冲基金及私募股权基金,亦建议金融机构负债规模不能超过整体金融体系的10%。

•商品

-受美国经济增长迹象提振,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3日触及近7周来最高水平,因为希腊政府宣布的预算赤字解决方案促使市场风险偏好整体升温,并推动欧元走高。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20876.79	-29.32	-0.14%
日经平均	10253.14	31.30	0.31%
纳斯达克	2280.68	-0.11	-0.00%
道琼斯	10396.76	-9.22	-0.09%
上证指数	3097.00	23.89	0.78%
沪深300	3335.08	23.84	0.72%
石油	80.87	1.19	1.47%
黄金	1142.70	5.80	0.51%
美元/日元	88.47	-0.03	-0.03%
欧元/美元	1.3697	0.0082	0.60%
澳元/美元	0.9059	0.0025	0.27%



## 招銀國際100萬元港股仿真投資組合

### 大市分析

- 「两会」昨日揭幕，港股观望气氛浓厚，开市上试21,000点后回软，全日倒跌29点，成交不足600亿，料今日开市仍会维持反复局面。

- 投资者仍然观望「两会」消息，在政策未明朗化前料港股走势仍反复，21,000点仍有较大阻力，但只要恒指未有跌回20,700点以下，大市走势仍有向上空间。(分析员：郭冰桦)

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%
<b>組合資料</b>						
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

- 組合昨日于9.05元吸纳了9000股中国绿色食品(904.HK)，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
世茂房地产(813.HK)	摩根大通	增持	16.5元	- 摩根大通表示，世房为龙头发展商，为内地最大销售及土储发展商之一，首予其「增持」评级，目标价16.5元，较净资产值折让29%，今年底市账率1.85倍。现价今明两年预测市盈率12.4倍及9.9倍，略低于行业平均水平，并不合理。多重融资渠道可带动长远增长。
港铁(66.HK)	摩根士丹利	增持	32元	- 报告指，港铁现价较资产净值折让18%，相对长期平均折让8%，大摩认为铁路业务低风险，可支持较高估值。推高股价动力包括2011年盈利高过共识12%；票价今年7月开始潜在上调1.5%；柯士甸站项目可提升价值55亿元。大摩将港铁09年盈利调高7%至每股1.29元；2010/11年分别调低4%及调高51%。估计09年下半年息税前盈利按半年跌8%；预期物业发展贡献29亿元。 - 该行将港铁评级由「减持」大升至「增持」，目标价由24元调高至32元，即2011年预期市盈率21.1倍，基于香港住宅平均涨价29%、地铁站项目摊占更多利润，以及柯士甸站与南昌项目招标。
南戈壁(1878.HK)	花旗	买入	150元	- 南戈壁保荐人之一花旗发表报告，指南戈壁有三大动力，为：(一)产量明显增长及平均售价改善；(二)成本低及经济效应吸引；(三)勘探潜力。南戈壁拥1.14亿吨储备及4.06万吨资源。折现现金流估值，2012-2013年给予适当的上涨盈利。首予「买入」评级，目标价150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		
<b>MSCI台湾指数基金</b>	<b>6.75</b>	<b>1.81</b>	<b>-7.41</b>	<b>73.97</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指数基金</b>	<b>54.72</b>	<b>1.02</b>	<b>-2.23</b>	<b>78.65</b>	<b>-1.02</b>	<b>4</b>	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。
<b>资源商品基金</b>							
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。
<b>看淡类</b>							
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。
<b>债券类及其它类</b>							
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。