



2010-03-29

## 今日熱點

### •中石化2009年淨利潤較上年增長一倍多

-中國石油化工股份有限公司週日稱，受原油成本下降影響，公司2009年淨利潤較上年增長一倍多。

-中國石化發佈公告稱，公司在截至2009年12月31日的12個月中實現淨利潤人民幣618億元，高於2008年的人民幣285億元。上述利潤數據好於此前接受湯森路透(Thomson Reuters)調查的17名分析師平均預計的人民幣596.1億元。

-中國石化全年實現收入人民幣1.35萬億元，較上年的人民幣1.50萬億元下降10%。

### •中國將於4月16日推出股指期貨

-中國週五表示，將於4月16日推出備受期待的股指期貨交易，從而結束了數年來的準備工作。由於這一備受爭議的金融衍生產品在對沖風險的同時也容易被投機行為所利用，因此就是否推出股指期貨一直未能作出政策決定。

-預計中國金融期貨交易所發佈的交易通知將在下週一的交易中提振主要藍籌股等股指權重股的需求。股指期貨將在該交易所上市交易，並將為投資者投資主要股指走向提供一種途徑，同時也讓投資者可以在股市下跌時盈利。

-投資者一直在期盼推出股指期貨交易，因為這將擴大投資者的投資選擇。到目前為止，投資者只能在中國大陸股市上漲時才能獲得回報，卻沒有抵禦股市大幅下跌的途徑。然而，中國大陸投資者在使用融資融券等高風險投資工具時缺乏經驗，同時中國在期貨交易方面也少有經驗可供借鑒。這些都為股指期貨的最終命運劃上了一個巨大的問號。

### •銀監會全面整肅房地產信貸 禁止囤地炒股炒樓

-內地銀監會全面整肅房地產信貸問題，對商業銀行房地產信貸風險提出四大防控要求，包括禁止對囤積土地的地產商發放新增貸款，查處重複抵押問題，對78間退出地產的央企相關貸款項目，不受理授予信貸的申請，監測查處貸款違規流入股市和樓市。

-銀監會負責人表示，提出四大防控要求的目的是配合國務院整頓房地產市場秩序，查處房地產企業違規行為。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21053.11	274.56	1.32%
日經平均	10996.37	167.52	1.55%
納斯達克	2395.13	-2.28	-0.10%
道瓊斯	10850.36	9.15	0.08%
上証指數	3059.72	40.54	1.34%
滬深300	3275.00	45.87	1.42%
石油	80.00	-0.53	-0.66%
黃金	1104.30	11.40	1.04%
美元/日元	92.52	-0.21	-0.23%
歐元/美元	1.3410	0.0138	1.04%
澳元/美元	0.9041	-0.0033	-0.36%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合 大市分析

- 港股上周走勢反覆，周四一度裂口跌穿20,700點水平，但周五卻大幅上升近275點收覆21,000點水平，收報21,053點，成交回升至逾600億。  
- 上周五三時後期指大幅抽升，不排除升勢為期指轉倉活動帶動，而恒指升近20天綫水平亦開始有阻力，相信指數升抵21,000點後升幅或會受制，相信在明天期指結算前港股仍有較大波動，主要會於21,300點至20,700點間上落。(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	13.38	66900	41.1%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	17.5	70000	52.2%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.49	54900	56.9%
雅居樂(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%
中國旺旺(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%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.76	102080	114.1%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.25	43750	-0.5%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.92	103360	3.4%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.54	83100	-7.7%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	58.6	58600	6.6%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.35	93500	-2.6%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	17.52	105120	15.9%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	10.98	87840	7.6%
TCL多媒體(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%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.33	95940	5.3%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.1	81900	0.6%
中海石油化學(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	4.88	78080	-5.2%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.58	89280	7.3%
中國神華(1088.HK)	25/3/2010	3000	31.2	32.65	97950	4.6%
總值(元)					1739162	114.4%
<b>組合資料</b>						
推出日期：08年2月11日			股票總值：1739162			
持股比例：81%			組合總值：2144285			
現金比率：19%			組合累積表現：+114.4			
*注：不計算任何手續費及交易費						

## 投資策略

• 阜豐<546.HK>上周公佈去年純利大增215%至9.28億人民幣，毛利率由18%擴至30%；全年派息共25仙，派息比率約39%。09年底止，阜豐現金及現金等值價物約3.69億人民幣，資產負債比率降至14%。去年底止集團於內地味精市佔率為20%-25%，預計黑龍江廠房明年下半年投產後，市佔率可升至逾30%，未來會繼續擴充產能，目標為3年內於內地市佔率進一步升至超過40%；環球市佔率則增至逾30%。隨著內地對食用添加劑及澱粉產品的需求上升，料阜豐的味精及黃原膠業務應可保持強勁增長，令集團盈利能力及市場領導地位得以保持。阜豐上周一度創52週新高，高見6.55元，於業績公佈後股價反覆受壓，上周五跌3.8%至5.64元，料50天綫約5.5元附近應有支持，可於該水平開始吸納。

## 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
光大控股(165.HK)	德銀	買入	25.1元	- 報告指，光控09年業績強勁，純利48億元，相對08年僅10億，並較德銀預計高6%。撇除一次性出售收益，核心盈利按年仍有55%增長，因A股強勁反彈。 - 該行基於光大控股三大業務價值，將2010/11年盈測調高5%/4%；以市價計光大證券<601788.SH>價值，目標價由25.5元輕微調低至25.1元；光控現價僅2010年預期市賬率1.3倍，相對A股同業3.6倍，估值吸引，評級維持「買入」。
聯華(980.HK)	美銀美林	買入	28元	- 美銀美林將聯華目標價，由20.5元，上調至28元，基於較佳盈利前景；2009-2011年盈測，上調5%-9%，至4.53億元、5.65億元及6.78億元人民幣。該行指聯華會受惠通脹、資產注入及上海世博。 - 美銀美林指聯華去年第四季同店銷售增長，由上半年負1.7%，轉為正數。料今年有5%以內增長。毛利會繼續擴張，因議價能力提升。



## 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		
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>7.00</b>	<b>6.22</b>	<b>-3.98</b>	<b>45.23</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>MSCI南非指數基金</b>	<b>58.62</b>	<b>9.98</b>	<b>4.73</b>	<b>60.38</b>	<b>-6.28</b>	<b>4</b>	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。
<b>資源商品基金</b>							
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。
<b>看淡類</b>							
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。
<b>債券類及其它類</b>							
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。有鑒於此，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。