



2010-03-17

## 今日熱點

### •美國聯儲局維持利率不變

-美國聯邦儲備局一如市場預期，維持利率不變。將聯邦基金利率繼續維持在**0.25%**歷史最低水平。聯儲局表示，低利率將維持一段時間，以協助美國經濟復蘇，降低失業率。

### •蓋特納：靈活匯率符合中國自身利益

-美國財政部長蓋特納(Timothy Geithner)週二對福克斯商業頻道(Fox Business Network)稱，中國最終將認識到，轉向更靈活的匯率形成機制符合其自身利益。  
-蓋特納認為中美不會爆發貿易戰。他稱，中美之間有著非常重要的經濟利益。美國政府將努力確保美國公司能夠在中國和美國公平地競爭。  
-他還表示，總統奧巴馬(Barack Obama)政府已經對國會通過的任何金融監管方案設定了兩大要求：即嚴格的消費者保護及風險約束，以防止“大到不能倒”癥候群的出現。

### •谷歌在華經營許可或於3月底到期

-谷歌與中國政府在互聯網審查制度方面的分歧可能會在3月底達到白熱化，因為這家美國公司在中國的搜索服務經營許可證可能會於那時到期。  
-谷歌發言人Jill Hazelbaker拒絕透露該公司目前所持許可證的到期時間以及是否已申請更新。但她指出在中國運營的互聯網內容提供商通常定在3月份更新許可證。  
-眼下谷歌與中國政府在互聯網審查制度方面的分歧已陷入僵局。谷歌之前宣佈，打算不久後停止審查其中文搜索網站Google.cn的搜索結果，但未說明何時開始行動。

### •商品

-受美元走強且美聯儲承諾長時間內維持低利率水準推動，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦國際交易所(ICE)原油期貨收盤勁漲。  
-紐約商品交易所(COMEX)期金16日走高，因市場人士在美國聯邦儲備委員會(Federal Reserve, 簡稱Fed)公佈利率聲明前發出買單。在Fed宣佈維持基準利率不變後，黃金期貨依然走高。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21022.93	-56.17	-0.27%
日經平均	10721.71	-30.27	-0.28%
納斯達克	2378.01	15.80	0.67%
道瓊斯	10685.98	43.83	0.41%
上証指數	2992.84	15.90	0.53%
滬深300	3203.97	20.79	0.65%
石油	81.70	1.90	2.33%
黃金	1122.50	17.10	1.52%
美元/日元	90.31	-0.22	-0.24%
歐元/美元	1.3766	0.0089	0.65%
澳元/美元	0.9185	0.0039	0.43%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股在投資者觀望美聯儲局議息結果情緒下，昨日仍然缺乏方向，於21,000點間爭持，但仍然守於其上，全日成交亦只有503億。

- 而昨晚聯儲局一如市場預期維持利率不變，並重申維持超低利率一段較長時間，刺激美股高收，料可帶動港股稍作反彈，但在市場仍然憂慮內地通脹將引發央行進入收緊銀根，投資者情緒仍會較為審慎，預計大市上升動力有限，21,300點短期會有較大阻力。(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	13.04	65200	37.6%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	16.2	64800	40.9%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.43	54300	55.1%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.28	71960	49.4%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18.74	74960	36.0%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.68	73840	56.0%
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	11.68	93440	96.0%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.35	44450	1.1%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	11.84	94720	-5.3%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.57	83550	-7.2%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	60.55	60550	10.2%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.22	92200	-4.0%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	16.76	100560	10.8%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.06	88480	8.4%
TCL多媒體(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.6	45600	17.8%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	7.3	102200	20.7%
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	9.19	82710	1.5%
中海石油化學(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	5.13	82080	-0.4%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.31	84960	2.1%
總值(元)					1664190	111.0%
<b>組合資料</b>						
推出日期：08年2月11日				股票總值：1664190		
持股比率：79%				組合總值：2110413		
現金比率：21%				組合累積表現：+111		
*注：不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

• 組合內持股**華潤燃氣<1193.HK>**昨日公布去年業績，純利按年增長近50%至4.44億元，每股盈利31仙，末期息4.5仙，全年派息6.5仙，增加62.5%。營業額37.47億元，全部來自持續經營城市燃氣分銷業務，按年增長了48%。毛利11.61億元，升15%，毛利率31%。燃氣分銷經營溢利6.38億元，增85%。年內營運現金流入淨額達9.42億元，增長了94%。隨著內地經濟持續發展，燃氣市場需求應有可觀增長，加上集團收購重慶燃氣25%股權後，可開拓公司盈利來源，組合仍然看好該股，目標價維持於12元。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
港華燃氣(1083.HK)	瑞銀	買入	4.5元	- 瑞銀表示，港華燃氣09年純利2.65億元，年增31%，較該行及市場原先預計高4%及3%，認為業績正顯示核心城市天然氣業務增長穩健，而自去年6月出售液化氣業務後，毛利率結構改善，純利率由08年4.6%擴至9.1%。評級維持「買入」，相信增長前景未變，控股股東會逐步改善其營運效益及回報，目標價4.5元。
神威藥業(2877.HK)	高盛	買入	24.3元	- 高盛將神威藥業評級由「中性」升至「買入」，並納入確信名單，因預見強勁盈利增長動力，包括傳統中藥注射劑2009-11年複合年增長加快至27%；因標準及生產改善市場份額有機會提升；配合需求上升擴張產能。再者，神威現金狀況強勁，潛在併購活動可改善及完美產品結構。目標價由12.7元大幅調升至24.3元，即2010年預期市盈率24倍，反映2010/11年每股盈測調高9.3%/20.8%，及估值擴張。
比亞迪電子(285.HK)	野村	買入	8.37元	- 野村表示，關閉匈牙利廠房及將舊存貨撇賬後，比亞迪電子以淨潔身軀踏進2010年度。至於ODM業務，該股已有TDS-CDMA 70%份額，成為諾基亞、摩托羅拉、華為的主要供應商。認為該股最壞時刻已過，2010年度將有盈利增長，維持「買入」評級，目標價8.37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		
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>6.93</b>	<b>3.74</b>	<b>-4.94</b>	<b>57.50</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>58.20</b>	<b>10.48</b>	<b>3.98</b>	<b>73.11</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>							
<b>綜合再生能源類基金</b>	<b>15.01</b>	<b>3.73</b>	<b>-9.90</b>	<b>53.63</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>標準普爾環球核能基金</b>	<b>40.50</b>	<b>6.26</b>	<b>-3.34</b>	<b>46.79</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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>							
<b>看淡DJ-UBS商品指數基金</b>	<b>15.69</b>	<b>-3.31</b>	<b>7.14</b>	<b>-47.77</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>二倍杠桿看跌石油期貨基金</b>	<b>12.56</b>	<b>17.05</b>	<b>-0.95</b>	<b>62.27</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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。
<b>看淡S&amp;P 500指數基金</b>	<b>50.42</b>	<b>-6.65</b>	<b>-4.07</b>	<b>-39.05</b>	<b>-17.24</b>	<b>4</b>	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。
<b>看淡MSCI日本指數基金</b>	<b>43.42</b>	<b>-9.69</b>	<b>-11.70</b>	<b>-58.41</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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>							
<b>環球(美國除外)抗通脹政府債券基金</b>	<b>54.95</b>	<b>1.81</b>	<b>-1.63</b>	<b>23.62</b>	<b>NA</b>	<b>3</b>	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。
<b>德意志美匯看漲基金</b>	<b>23.42</b>	<b>-0.89</b>	<b>1.47</b>	<b>-10.64</b>	<b>NA</b>	<b>2</b>	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/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年03月12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。