



2010-03-18

今日热点

•**财政部或进行人民币汇率压力测试**

-内地《21世纪经济报道》称，财政部或于本月下旬派员到包括广东和上海等地，进行人民币汇率压力测试，掌握不同行业和贸易等范畴，应对人民币升值的能力。
-报道表示，上月下旬，商务部、工信部已经展开针对劳动密集型行业进行测试。
-近日西方国家，特别是美国，强型要求人民币升值，以改善贸易不平衡。
-但根据国际清算银行的最近公布显示，今年2月份的人民币实际有效汇率为**118.41**，按月上升**4.09%**，升幅为一年来最高。

•**费希尔：改变货币政策时机未到**

-美国达拉斯联邦储备银行总裁费希尔表示，现在不是联储局改变货币政策的时机。他称，美国经济正在缓慢复苏，失业问题仍令人担忧，联储局意识到风险，但目前未到改变货币政策的时机。

•**商品**

-因美元走软及美国成品油库存减少，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17日收高，因美国联邦储备委员会(Federal Reserve,简称Fed)16日决定将利率维持在低位，这推动风险偏好升温，但并不是十分高涨的乐观情绪抑制了金价的涨势。

•**外汇**

-纽约汇市周三后市，美元兑高收益货币走软，因市场认为美国和日本利率将在一段时间内保持超低水平，这种观点促使投资者纷纷买进经济增长敏感型资产。
-澳元兑美元触及近两个月高点；加元兑美元逼近平价水平，美元兑加元盘中一度触及20个月来低点**1.0070**加元。新西兰元涨幅一度达到**1%**，但随后回吐了部分涨幅。

| 国际主要指数 | 指数 | 变动 | 变动(%) |
|--------|----------|--------|--------|
| 恒生指数 | 21384.49 | 361.56 | 1.72% |
| 日经平均 | 10846.98 | 125.27 | 1.17% |
| 纳斯达克 | 2378.01 | 15.80 | 0.67% |
| 道琼斯 | 10733.67 | 47.69 | 0.45% |
| 上证指数 | 2389.09 | 11.08 | 0.47% |
| 沪深300 | 3273.92 | 69.95 | 2.18% |
| 石油 | 82.93 | 1.23 | 1.48% |
| 黄金 | 1124.20 | 1.70 | 0.15% |
| 美元/日元 | 90.31 | -0.22 | -0.24% |
| 欧元/美元 | 1.3766 | 0.0089 | 0.65% |
| 澳元/美元 | 0.9237 | 0.0052 | 0.57% |



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

招銀国际100万元港股仿真投资组合

大市分析

-美国联储局公布议息结果后，舒缓投资者对未来数月联储局或会加息的忧虑，刺激港股造好，昨日打破横行局面，上升361点至21,384点，全日成交亦增加至659亿，对息口敏感的本地地产股及中资金融股普遍造好。

-恒指昨日以大阳烛突破21,300点水平，配合成交回升，显示较强的上升动力，下一个阻力位于21,500点，而反复上试22,000点之势未改。(分析员：郭冰桦)

| 招銀国际100万元港股仿真投资组合 | | | | | | |
|-------------------|------------|-------|---------------|-------|---------|--------|
| 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 | 13.36 | 66800 | 40.9% |
| 中国高速传动(658) | 21/4/2009 | 4000 | 11.5 | 16.52 | 66080 | 43.7% |
| 中国动向(3818) | 27/4/2009 | 10000 | 3.5 | 5.48 | 54800 | 56.6% |
| 雅居乐(3383) | 12/5/2009 | 7000 | 6.88 | 10.42 | 72940 | 51.5% |
| 中信泰富(267.HK) | 14/5/2009 | 4000 | 13.78 | 19.1 | 76400 | 38.6% |
| 中国旺旺(151.HK) | 25/5/2009 | 13000 | 3.64 | 5.9 | 76700 | 62.1% |
| 京信通信(2342.HK) | 26/5/2009 | 12100 | 3.59 | 9.02 | 109142 | 151.3% |
| 东风集团(489.HK) | 23/6/2009 | 8000 | 5.96 | 12.14 | 97120 | 103.7% |
| 紫金矿业(2899.HK) | 23/6/2009 | 7000 | 6.28 | 6.65 | 46550 | 5.9% |
| 玖龙纸业(2689.HK) | 17/11/2009 | 8000 | 12.5 | 12.12 | 96960 | -3.0% |
| 澳优乳业(1717.HK) | 17/12/2009 | 15000 | 6 | 5.63 | 84450 | -6.2% |
| 潍柴动力(2338.HK) | 26/1/2010 | 1000 | 54.95 | 61.4 | 61400 | 11.7% |
| 龙源电力(916.HK) | 28/1/2010 | 10000 | 9.6 | 9.37 | 93700 | -2.4% |
| 兖州煤业(1171.HK) | 1/2/2010 | 6000 | 15.12 | 17.3 | 103800 | 14.4% |
| 华润燃气(1193.HK) | 8/2/2010 | 8000 | 10.2 | 11.36 | 90880 | 11.4% |
| TCL多媒体(1070.HK) | 11/2/2010 | 6000 | 6.45 | 7.78 | 46680 | 20.6% |
| 神冠控股(829.HK) | 12/2/2010 | 14000 | 6.05 | 7.36 | 103040 | 21.7% |
| 联想(992.HK) | 1/3/2010 | 18000 | 5.06 | 5.41 | 97380 | 6.9% |
| 中国绿色食品(904.HK) | 3/3/2010 | 9000 | 9.05 | 9.37 | 84330 | 3.5% |
| 中海石油化学(3983.HK) | 5/3/2010 | 16000 | 5.15 | 5.15 | 82400 | 0.0% |
| 中国龙工(3339.HK) | 12/3/2010 | 16000 | 5.2 | 5.37 | 85920 | 3.3% |
| 总值(元) | | | | | 1697472 | 114.4% |
| 组合数据 | | | | | | |
| 推出日期：08年2月11日 | | | 股票总值：1697472 | | | |
| 持股比率：79% | | | 组合总值：2143695 | | | |
| 现金比率：21% | | | 组合累积表现：+114.4 | | | |
| *注:不计算任何手续费及交易费 | | | | | | |

投资策略

•组合昨日没有变动。

个股点评

| 股票名称 | 评级机构 | 最新评级 | 目标价 | 摘要 |
|---------------|-------|------|------|--|
| 华润燃气(1193.HK) | 摩根士丹利 | 增持 | 13元 | -该行表示，华润燃气09年纯利4.44亿元较预期强劲，相对该行及市场原先预期3.69亿及3.5亿元，归因接驳费收入强劲，销售较预期高；燃气销售及接驳费毛利率同时改善；利息成本减少；以及非核心资产出售收益。 -该股现价2010/11年预期市盈率28.9/22.3倍，大摩相信更多并购增长潜力可支持估值高于同业，评级维持「增持」，目标价13元。该行补充，由于润燃流动性薄弱，建议投资者等待更佳吸纳机会。 |
| 信义玻璃(868.HK) | 摩根士丹利 | 增持 | 7.5元 | -摩根士丹利重申信义玻璃「增持」评级，目标价维持7.5元，因盈利增长概况体面(今明两年按年增43%及20%)，估值吸引，今明两年预测市盈率11.2倍及9.3倍，较过去五年同业平均水平低。因浮法玻璃价较高，09年盈利上调17.3%。 |
| 洛钼(3993.HK) | 德银 | 买入 | 8元 | -德银表示，钢铁需求令上游原料，包括铁矿石、炼焦煤和钼价格上升，预期今年内地钢铁需求持续强劲，以及供应钼中断，推高钼价。 -该行将今年钼价预测，由每磅16美元，升至18美元，明年由15美元升至25美元。洛钼评级由「持有」升至「买入」，目标价由5.6元，上调42.9%至8元。今明两年盈利升38%及118%，至17.9亿元及36.2亿元。 |



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 | | |
| 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。