



2010-03-18

今日熱點

•財政部或進行人民幣匯率壓力測試

-內地《21世紀經濟報道》稱，財政部或於本月下旬派員到包括廣東和上海等地，進行人民幣匯率壓力測試，掌握不同行業和貿易等範疇，應對人民幣升值的能力。
-報道表示，上月下旬，商務部、工信部已經展開針對勞動密集型行業進行測試。
-近日西方國家，特別是美國，強型要求人民幣升值，以改善貿易不平衡。
-但根據國際清算銀行的最近公布顯示，今年2月份的人民幣實際有效匯率為118.41，按月上升4.09%，升幅為一年來最高。

•費希爾：改變貨幣政策時機未到

-美國達拉斯聯邦儲備銀行總裁費希爾表示，現在不是聯儲局改變貨幣政策的時機。他稱，美國經濟正在緩慢復蘇，失業問題仍令人擔憂，聯儲局意識到風險，但目前未到改變貨幣政策的時機。

•商品

-因美元走軟及美國成品油庫存減少，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤繼續走高。
-紐約商品交易所(COMEX)期金17日收高，因美國聯邦儲備委員會(Federal Reserve, 簡稱Fed)16日決定將利率維持在低位，這推動風險偏好升溫，但並不是十分高漲的樂觀情緒抑制了金價的漲勢。

•外匯

-紐約匯市週三後市，美元兌高收益貨幣走軟，因市場認為美國和日本的利率將在一段時間內保持超低水準，這種觀點促使投資者紛紛買進經濟增長敏感型資產。
-澳元兌美元觸及近兩個月高點；加元兌美元逼近平價水準，美元兌加元盤中一度觸及20個月來低點1.0070加元。新西蘭元漲幅一度達到1%，但隨後回吐了部分漲幅。

| 國際主要指數 | 指數 | 變動 | 變動(%) |
|--------|----------|--------|--------|
| 恒生指數 | 21384.49 | 361.56 | 1.72% |
| 日經平均 | 10846.98 | 125.27 | 1.17% |
| 納斯達克 | 2378.01 | 15.80 | 0.67% |
| 道瓊斯 | 10733.67 | 47.69 | 0.45% |
| 上証指數 | 2389.09 | 11.08 | 0.47% |
| 滬深300 | 3273.92 | 69.95 | 2.18% |
| 石油 | 82.93 | 1.23 | 1.48% |
| 黃金 | 1124.20 | 1.70 | 0.15% |
| 美元/日元 | 90.31 | -0.22 | -0.24% |
| 歐元/美元 | 1.3766 | 0.0089 | 0.65% |
| 澳元/美元 | 0.9237 | 0.0052 | 0.57% |



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

-美國聯儲局公佈議息結果後，舒緩投資者對未來數月聯儲局或會加息的憂慮，刺激港股造好，昨日打破橫行局面，上升361點至21,384點，全日成交亦增加至659億，對息口敏感的本地地產股及中資金融股普遍造好。

-恒指昨日以大陽燭突破21,300點水平，配合成交回升，顯示較強的上升動力，下一個阻力位於21,500點，而反覆上試22,000點之勢未改。(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 | 13.36 | 66800 | 40.9% |
| 中國高速傳動(658) | 21/4/2009 | 4000 | 11.5 | 16.52 | 66080 | 43.7% |
| 中國動向(3818) | 27/4/2009 | 10000 | 3.5 | 5.48 | 54800 | 56.6% |
| 雅居樂(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% |
| 中國旺旺(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% |
| 東風集團(489.HK) | 23/6/2009 | 8000 | 5.96 | 12.14 | 97120 | 103.7% |
| 紫金礦業(2899.HK) | 23/6/2009 | 7000 | 6.28 | 6.65 | 46550 | 5.9% |
| 玖龍紙業(2689.HK) | 17/11/2009 | 8000 | 12.5 | 12.12 | 96960 | -3.0% |
| 澳優乳業(1717.HK) | 17/12/2009 | 15000 | 6 | 5.63 | 84450 | -6.2% |
| 濰柴動力(2338.HK) | 26/1/2010 | 1000 | 54.95 | 61.4 | 61400 | 11.7% |
| 龍源電力(916.HK) | 28/1/2010 | 10000 | 9.6 | 9.37 | 93700 | -2.4% |
| 兗州煤業(1171.HK) | 1/2/2010 | 6000 | 15.12 | 17.3 | 103800 | 14.4% |
| 華潤燃氣(1193.HK) | 8/2/2010 | 8000 | 10.2 | 11.36 | 90880 | 11.4% |
| TCL多媒體(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% |
| 聯想(992.HK) | 1/3/2010 | 18000 | 5.06 | 5.41 | 97380 | 6.9% |
| 中國綠色食品(904.HK) | 3/3/2010 | 9000 | 9.05 | 9.37 | 84330 | 3.5% |
| 中海石油化學(3983.HK) | 5/3/2010 | 16000 | 5.15 | 5.15 | 82400 | 0.0% |
| 中國龍工(3339.HK) | 12/3/2010 | 16000 | 5.2 | 5.37 | 85920 | 3.3% |
| 總值(元) | | | | | 1697472 | 114.4% |
| 組合資料 | | | | | | |
| 推出日期：08年2月11日 | 股票總值：1697472 | | | | | |
| 持股比例：79% | 組合總值：2143695 | | | | | |
| 現金比率：21% | 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

- 組合昨日沒有變動。

個股點評

| 股票名稱 | 評級機構 | 最新評級 | 目標價 | 摘要 |
|---------------|-------|------|------|--|
| 華潤燃氣(1193.HK) | 摩根士丹利 | 增持 | 13元 | -該行表示，華潤燃氣09年純利4.44億元較預期強勁，相對該行及市場原先預期3.69億及3.5億元，歸因接駁費收入強勁，銷售較預期高；燃氣銷售及接駁費毛利率同時改善；利息成本減少；以及非核心資產出售收益。 -該股現價2010/11年預期市盈率28.9/22.3倍，大摩相信更多併購增長潛力可支持估值高於同業，評級維持「增持」，目標價13元。該行補充，由於潤燃流動性薄弱，建議投資者等待更佳吸納機會。 |
| 信義玻璃(868.HK) | 摩根士丹利 | 增持 | 7.5元 | -摩根士丹利重申信義玻璃「增持」評級，目標價維持7.5元，因盈利增長概況體面(今明兩年按年增43%及20%)，估值吸引，今明兩年預測市盈率11.2倍及9.3倍，較過去五年同業平均水平低。因浮法玻璃價較高，09年盈測上調17.3%。 |
| 洛鈿(3993.HK) | 德銀 | 買入 | 8元 | -德銀表示，鋼鐵需求令上游原料，包括鐵礦石、煉焦煤和鋁價格上升，預期今年內地鋼鐵需求持續強勁，以及供應鋁中斷，推高鋁價。 -該行將今年鋁價預測，由每磅16美元，升至18美元，明年由15美元升至25美元。洛鈿評級由「持有」升至「買入」，目標價由5.6元，上調42.9%至8元。今明兩年盈測升38%及118%，至17.9億元及36.2億元。 |



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 | | |
| MSCI臺灣指數基金 | 6.93 | 3.74 | -4.94 | 57.50 | NA | 4 | 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。 |
| MSCI南非指數基金 | 58.20 | 10.48 | 3.98 | 73.11 | -6.28 | 4 | 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。 |
| 資源商品基金 | | | | | | | |
| 綜合再生能源類基金 | 15.01 | 3.73 | -9.90 | 53.63 | 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 | 40.50 | 6.26 | -3.34 | 46.79 | 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。 |
| 看淡類 | | | | | | | |
| 看淡DJ-UBS商品指數基金 | 15.69 | -3.31 | 7.14 | -47.77 | 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。 |
| 二倍杠桿看跌石油期貨基金 | 12.56 | 17.05 | -0.95 | 62.27 | 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 | 50.42 | -6.65 | -4.07 | -39.05 | -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 | 43.42 | -9.69 | -11.70 | -58.41 | 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。 |
| 債券類及其它類 | | | | | | | |
| 環球(美國除外)抗通脹政府債券基金 | 54.95 | 1.81 | -1.63 | 23.62 | 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 | 23.42 | -0.89 | 1.47 | -10.64 | 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。