



2010-03-16

今日热点

•众议院两党团体敦促对中国汇率政策采取行动

-一个由130位众议院议员组成的两党连立团体周一敦促奥巴马(Obama)政府对中国汇率政策发动多种行动。他们呼吁，如果其他措施未能说服中国政府改变政策，应直接对进口商品征收关税。

-在一封写给财政部长蒂莫西·盖特纳(Timothy Geithner)和商务部长骆家辉(Gary Locke)的信函中，这些议员们敦促政府机构动用一切可用资源，促使中国结束汇率操纵，不再利用被低估的汇率来促进出口。

-该信函敦促盖特纳在下月的半年度汇率报告中将中国列为汇率操纵国。虽然在奥巴马就职后不久，盖特纳曾宣布总统认为人民币汇率被操纵，但他一直拒绝正式给中国贴上汇率操纵者的标签。

•中国全国社保基金2009年投资收益率报16.1%

-据新华社周一报导，中国全国社保基金去年的投资收益率为16.1%，扭转了2008年出现创纪录损失的局面。该基金是中国最大的机构投资者之一。

-报导援引全国社会保障基金理事会(National Council for Social Security Fund)的数据称，全国社保基金去年投资收益人民币849亿元，投资收益率为16.1%。

-报导称，截至去年底全国社保基金资产总额为人民币7,765亿元，较上年增长38%。2008年全国社保基金的投资收益率为负6.79%，净亏损人民币393.7亿元，这也是该基金于2000年成立以来首次出现亏损。

•商品

-受美国经济资料好坏参半及技术性卖盘打压，纽约美元走强和经济复苏担忧影响，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘继续下滑。

-纽约商品交易所(COMEX)期金未受美元大幅走软影响，小幅震荡。

•外汇

-美元周一走高，因围绕主权信用风险的担忧情绪升温，且中美在外汇问题上的紧张气氛不断升级，这促使投资者纷纷寻求买进避险资产美元。

-市场预计Fed可能在周二利率政策会议上暗示或将收紧货币政策，这种预期推动美元进一步走高。美元兑英镑上涨逾1%，美元兑欧元上涨0.7%。欧元是表现最差的主要货币之一，欧元兑日圆和瑞士法郎双双走软。

-市场风险偏好遭遇冲击，因中美两国在外汇方面的口水战升级，而且Moody's就美国、英国、法国和德国是否仍具备获得最高评级的能力发出严厉警告。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21079.10	-130.64	-0.62%
日经平均	10751.98	0.72	0.01%
纳斯达克	2362.21	-5.45	-0.23%
道琼斯	10642.15	17.46	0.16%
上证指数	2976.94	-36.47	-1.21%
沪深300	3183.18	-49.95	-1.54%
石油	79.80	-1.44	-1.80%
黄金	1109.30	7.60	0.69%
美元/日元	90.53	-0.03	-0.03%
欧元/美元	1.3677	-0.0092	-0.67%
澳元/美元	0.9146	-0.0006	-0.07%



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商银行全资附属机构

招銀国际100万元港股仿真投资组合 大市分析

-内地A股疲弱拖累港股表现，恒指昨日下午跌130点至21,079点，全日成交只有不足500亿，恒指亦守住10天线及21,000点水平，技术走势未有明显转差。
-市场表现牛皮，主要观望美国联储局今晚将发表的议息声明，以及内地政策走向，预计港股短期仍会于21,000点间上落，50天线(约20,900点)会有支持，但向下不宜跌破20,700点的心理关口。(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	13.02	65100	37.3%
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	5.46	54600	56.0%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.36	72520	50.6%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	18.58	74320	34.8%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.66	73580	55.5%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.97	108537	149.9%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.5	92000	93.0%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.37	44590	1.4%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.26	98080	-1.9%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.64	84600	-6.0%
潍柴动力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	61	61000	11.0%
龙源电力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.3	93000	-3.1%
兖州煤业(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	17.04	102240	12.7%
华润燃气(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.5	92000	12.7%
TCL多媒体(1070.HK)	11/2/2010	6000	6.45	7.7	46200	19.4%
神冠控股(829.HK)	12/2/2010	14000	6.05	7.4	103600	22.3%
联想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.31	95580	4.9%
中国绿色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.12	82080	0.8%
中海石油化学(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	5.22	83520	1.4%
中国龙工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.25	84000	1.0%
总值(元)					1677227	112.3%
组合数据						
推出日期: 08年2月11日			股票总值: 1677227			
持股比率: 79%			组合总值: 2123450			
现金比率: 21%			组合累积表现: +112.3			
*注: 不计算任何手续费及交易费						

投资策略

•**神华<1088.HK>**公布去年业绩，纯利增长**19%**至**317**亿人民币(下同)，接近市场预期下限，每股盈利**1.594**元，期内经营收入升**13%**至**1213**亿元，其中煤炭及电力收入**846.18**亿元及**331.57**亿元，分别升**13.5%**及**12.8%**。末期股息按年升**15%**至**53**分，派息比率**33.2%**。去年合约煤销售占公司总销售量的比例有所下降，但仍达**72.8%**；而现货销售占公司总销售量的比例则上升至**27.2%**，合约煤平均售价为**375.7**元/吨，较现货煤平均售价为**420.7**元/吨为低，合约煤占销售比例仍大，令公司业绩稍逊，但电力业务复苏可提高集团盈利能力，今年内地经济增长动力仍在，故神华今年盈利仍然乐观，昨日该股跌穿**20**天线支持，收报**33.5**元，建议于**32**元附近吸纳，相当于今年预测市盈率约**15**倍，估值吸引。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
神威药业 (2877.HK)	美银美林	买入	24元	-美银美林首予神威药业评级「买入」，目标价 24 元，即 2010 年预期市盈率 24 倍，较A股同业折让 30% 。美林相信，神威未来三年盈利增长持续有 20% ，因低端产品定位受惠医疗改革；中央支持及安全问题的创造中药注剂良机，提升市场份额；品牌及销售团队强劲，加上产能扩张进一步提升领导地位；以及并购机会可进一步向上。现价 2010 年预期市盈率 18 倍，估值吸引。
神华 (1088.HK)	摩根士丹利	买入	48元	-摩根士丹利表示，神华仍为行业首选，相信去年业绩，显示其商业模式弹性。核心煤矿业务强劲，电力业务开始为公司提供现金流。同时，预期未来两年产能逐步增长。现价相当于今年预测市盈率 16 倍，未来两年盈利强劲及预见度高，估值被低估。维持该股「买入」评级，目标价 48 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。