



2010-03-17

今日热点

•美国联储局维持利率不变

-美国联邦储备局一如市场预期，维持利率不变。将联邦基金利率继续维持在**0.25%**历史最低水平。联储局表示，低利率将维持一段时间，以协助美国经济复苏，降低失业率。

•盖特纳：灵活汇率符合中国自身利益

-美国财政部长盖特纳(Timothy Geithner)周二对福克斯商业频道(Fox Business Network)称，中国最终将认识到，转向更灵活的汇率形成机制符合其自身利益。
-盖特纳认为中美不会爆发贸易战。他称，中美之间有着非常重要的经济利益。美国政府将努力确保美国公司能够在中国和美国公平地竞争。
-他还表示，总统奥巴马(Barack Obama)政府已经对国会通过的任何金融监管方案设定了两大要求：即严格的消费者保护及风险约束，以防止“大到不能倒”症候群的出现。

•谷歌在华经营许可或于3月底到期

-谷歌与中国政府在互联网审查制度方面的分歧可能会在3月底达到白热化，因为这家美国公司在中国的搜索服务经营许可证可能会于那时到期。
-谷歌发言人Jill Hazelbaker拒绝透露该公司目前所持许可证的到期时间以及是否已申请更新。但她指出在中国运营的互联网内容提供商通常定在3月份更新许可证。
-眼下谷歌与中国政府在互联网审查制度方面的分歧已陷入僵局。谷歌之前宣布，打算不久后停止审查其中文搜索网站Google.cn的搜索结果，但未说明何时开始行动。

•商品

-受美元走强且美联储承诺长时间内维持低利率水平推动，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘劲涨。
-纽约商品交易所(COMEX)期金16日走高，因市场人士在美国联邦储备委员会(Federal Reserve,简称Fed)公布利率声明前发出买单。在Fed宣布维持基准利率不变后，黄金期货依然走高。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21022.93	-56.17	-0.27%
日经平均	10721.71	-30.27	-0.28%
纳斯达克	2378.01	15.80	0.67%
道琼斯	10685.98	43.83	0.41%
上证指数	2992.84	15.90	0.53%
沪深300	3203.97	20.79	0.65%
石油	81.70	1.90	2.33%
黄金	1122.50	17.10	1.52%
美元/日元	90.31	-0.22	-0.24%
欧元/美元	1.3766	0.0089	0.65%
澳元/美元	0.9185	0.0039	0.43%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股在投資者觀望美聯儲局息結果情緒下，昨日仍然缺乏方向，于21,000點間爭持，但仍然守于其上，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100萬元港股仿真投資組合						
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%
潍柴動力(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%
联想(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%
組合數據						
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%**。隨着內地經濟持續發展，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，可开拓公司盈利來源，組合仍然看好該股，目標價維持于**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年復合年增長加快至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帳後，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、華為的主要供貨商。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。