



2010-03-16

## 今日熱點

### •眾議院兩黨團體敦促對中國匯率政策採取行動

-一個由130位眾議院議員組成的兩黨連立團體週一敦促奧巴馬(Obama)政府對中國匯率政策發動多種行動。他們呼籲，如果其他措施未能說服中國政府改變政策，應直接對進口商品徵收關稅。

-在一封寫給財政部長蒂莫西·蓋特納(Timothy Geithner)和商務部長駱家輝(Gary Locke)的信函中，這些議員們敦促政府機構動用一切可用資源，促使中國結束匯率操縱，不再利用被低估的匯率來促進出口。

-該信函敦促蓋特納在下月的半年度匯率報告中將中國列為匯率操縱國。雖然在奧巴馬就職後不久，蓋特納曾宣佈總統認為人民幣匯率被操縱，但他一直拒絕正式給中國貼上匯率操縱者的標籤。

### •中國全國社保基金2009年投資收益率報16.1%

-據新華社週一報導，中國全國社保基金去年的投資收益率為16.1%，扭轉了2008年出現創紀錄損失的局面。該基金是中國最大的機構投資者之一。

-報導援引全國社會保障基金理事會(National Council for Social Security Fund)的數據稱，全國社保基金去年投資收益人民幣849億元，投資收益率為16.1%。

-報導稱，截至去年底全國社保基金資產總額為人民幣7,765億元，較上年增長38%。2008年全國社保基金的投資收益率為負6.79%，淨虧損人民幣393.7億元，這也是該基金於2000年成立以來首次出現虧損。

### •商品

-受美國經濟資料好壞參半及技術性賣盤打壓，紐約美元走強和經濟復蘇擔憂影響，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤繼續下滑。

-紐約商品交易所(COMEX)期金未受美元大幅走軟影響，小幅震盪。

### •外匯

-美元週一走高，因圍繞主權信用風險的擔憂情緒升溫，且中美在外匯問題上的緊張氣氛不斷升級，這促使投資者紛紛尋求買進避險資產美元。

-市場預計Fed可能在週二利率政策會議上暗示或將收緊貨幣政策，這種預期推動美元進一步走高。美元兌英鎊上漲逾1%，美元兌歐元上漲0.7%。歐元是表現最差的主要貨幣之一，歐元兌日圓和瑞士法郎雙雙走軟。

-市場風險偏好遭遇衝擊，因中美兩國在外匯方面的口水戰升級，而且Moody's就美國、英國、法國和德國是否仍具備獲得最高評級的能力發出嚴厲警告。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21079.10	-130.64	-0.62%
日經平均	10751.98	0.72	0.01%
納斯達克	2362.21	-5.45	-0.23%
道瓊斯	10642.15	17.46	0.16%
上証指數	2976.94	-36.47	-1.21%
滬深300	3183.18	-49.95	-1.54%
石油	79.80	-1.44	-1.80%
黃金	1109.30	7.60	0.69%
美元/日圓	90.53	-0.03	-0.03%
歐元/美元	1.3677	-0.0092	-0.67%
澳元/美元	0.9146	-0.0006	-0.07%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合 大市分析

-內地A股疲弱拖累港股表現，恒指昨日下午跌130點至21,079點，全日成交只有不足500億，恒指亦守住10天綫及21,000點水平，技術走勢未有明顯轉差。

-市場表現牛皮，主要觀望美國聯儲局今晚將發表的議息聲明，以及內地政策走向，預計港股短期仍會於21,000點間上落，50天綫(約20,900點)會有支持，但向下不宜跌破20,700點的心理關口。(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	13.02	65100	37.3%
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	5.46	54600	56.0%
雅居樂(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%
中國旺旺(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%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.5	92000	93.0%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.37	44590	1.4%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.26	98080	-1.9%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.64	84600	-6.0%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	61	61000	11.0%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.3	93000	-3.1%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	17.04	102240	12.7%
華潤燃氣(1193.HK)	8/2/2010	8000	10.2	11.5	92000	12.7%
TCL多媒體(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%
聯想(992.HK)	1/3/2010	18000	5.06	5.31	95580	4.9%
中國綠色食品(904.HK)	3/3/2010	9000	9.05	9.12	82080	0.8%
中海石油化學(3983.HK)	5/3/2010	16000	5.15	5.22	83520	1.4%
中國龍工(3339.HK)	12/3/2010	16000	5.2	5.25	84000	1.0%
總值(元)					1677227	112.3%
<b>組合資料</b>						
推出日期: 08年2月11日			股票總值: 1677227			
持股比率: 79%			組合總值: 2123450			
現金比率: 21%			組合累積表現: +112.3			
*注:不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

•**神華<1088.HK>**公佈去年業績，純利增長19%至317億人民幣(下同)，接近市場預期下限，每股盈利1.594元，期內經營收入升13%至1213億元，其中煤炭及電力收入846.18億元及331.57億元，分別升13.5%及12.8%。末期股息按年升15%至53分，派息比率33.2%。去年合約煤銷售佔公司總銷售量的比例有所下降，但仍達72.8%；而現貨銷售佔公司總銷售量的比例則上升至27.2%，合約煤平均售價為375.7元/噸，較現貨煤平均售價為420.7元/噸為低，合約煤佔銷售比例仍大，令公司業績稍遜，但電力業務復甦可提高集團盈利能力，今年內地經濟增長動力仍在，故神華今年盈利仍然樂觀，昨日該股跌穿20天綫支持，收報33.5元，建議於32元附近吸納，相當於今年預測市盈率約15倍，估值吸引。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
神威藥業 (2877.HK)	美銀美林	買入	24元	-美銀美林首予神威藥業評級「買入」，目標價24元，即2010年預期市盈率24倍，較A股同業折讓30%。美林相信，神威未來三年盈利增長持續有20%，因低端產品定位受惠醫療改革；中央支持及安全問題創造中藥注劑良機，提升市場份額；品牌及銷售團隊強勁，加上產能擴張進一步提升領導地位；以及併購機會可進一步向上。現價2010年預期市盈率18倍，估值吸引。
神華 (1088.HK)	摩根士丹利	買入	48元	-摩根士丹利表示，神華仍為行業首選，相信去年業績，顯示其商業模式彈性。核心煤礦業務強勁，電力業務開始為公司提供現金流。同時，預期未來兩年產能逐步增長。現價相當於今年預測市盈率16倍，未來兩年盈利強勁及預見度高，估值被低估。維持該股「買入」評級，目標價48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。