



2009-12-18

今日熱點

•美國各類指數表現勝預期

-美國費城聯邦儲備銀行12月製造業指數上升至**20.4**，表現較市場預期好，而由於數字是正數，反映大西洋沿岸中部地區製造業保持增長。

-另外，美國上周新申領失業援助人數上升**7千人**，達到**48萬人**，多過市場預期，亦是連續兩星期上升。

-勞工部公布，**4星期**平均新申領援助人數減少**5250人**，降至**46.75萬人**，是去年**9月**後最低水平，亦是連續**15**個星期下跌。

-持續申領失業援助人數增加**5千人**，升至**519萬人**，高過市場預期。

-美國上月領先指標上升**0.9%**，高過市場預期，連續**8**個月上升。

•社香港失業率小幅下降，受經濟緩慢增長推動

-香港政府週四公佈，香港**9至11**月份的失業率小幅下降，因香港經濟繼續穩步復甦。

-經濟學家表示，香港經濟復甦步伐緩慢，這可能意味著勞動力市場未來數月僅將繼續溫和回暖。

-香港**9至11**月份失業率降至**5.1%**，**8至10**月份失業率為**5.2%**。

•中國社保基金將把境外投資比例提高近兩倍

-全國社會保障基金計劃將對境外投資提高近兩倍，因這只快速發展的基金尋求實現資產多元化，並在去年股市投資首次錄得虧損之後提高收益。

-社保基金理事長戴相龍稱，社保基金擬適當減少對固定收益產品的投資，維持對股票投資的比例，開辟對境外未上市公司和股權投資基金的投資。

-戴相龍表示，社保基金準備把境外投資佔總資產的比例從目前的**7%**提高到**20%**。**20%**是中國政府允許社保基金投資境外資產的上限。

•巴塞爾新資本協議2012年實際執行時間視乎經濟狀況

-巴塞爾行監管委員會表示，銀行業新資本要求將在**2012年**落實，但具體執行時間視乎經濟狀況。

-巴塞爾委員會秘書長表示，將在明年底進行衝擊測試，落實建議最後方案，然後決定執行的適當時間。

國際主要指數 (17 Dec 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21347.63	-264.11	-1.22%
日經平均	10163.80	-13.61	-0.13%
納斯達克	2180.05	-26.86	-1.22%
道瓊斯	10308.26	-132.86	-1.27%
上証指數	3179.08	-76.13	-2.34%
滬深300	3480.15	-80.57	-2.26%
石油	72.65	-0.01	-0.01%
黃金	1107.40	-28.80	-2.54%
美元/日元	89.61	0.99	1.12%
歐元/美元	1.4538	-0.0118	-0.81%
澳元/美元	0.9062	-0.0105	-1.14%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 美匯強勢，港匯再創9個月新低，套息拆倉潮持續，港股昨日再跌264點，已連跌三日，稍微跌穿100天綫，而港股在美託證證券亦繼續下跌，料大市今早偏軟低開。
- 臨近年結，加上美元轉強令套息拆倉潮持續，均令市場資金逐步退出股市，恒指亦跌穿多個主要平均綫，上升通道亦告升守，技術走勢變得利淡，相信恒指短期將下試21,000點關鍵支持。(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	14.26	71300	50.4%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.34	73360	59.5%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.49	54900	56.9%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.98	76860	59.6%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.1	84400	53.1%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.3	68900	45.6%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.65	104665	140.9%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.94	87520	83.6%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.91	55370	26.0%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.5	93000	14.1%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.63	55560	25.5%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.5	100000	0.0%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	18.98	75920	1.0%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	5.5	82500	-9.8%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	13.94	97580	7.2%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.75	82500	-2.1%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.09	91350	1.5%
總值(元)					1355685	107.7%
組合資料						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：65%				股票總值：1355685		
現金比率：35%				組合總值：2077378		
				組合累積表現：+107.7%		
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 澳優(1717.HK)昨日最低見6元，組合亦按早前策略於該水平吸納了15000股，目標價8元，止蝕價5元。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
太平洋航運(2343.HK)	里昂	跑贏大市	6.4元	-里昂表示，太平洋航運跟隨大市波動，其資產負債表強勁，為下跌週期作好準備，加上風險管理強勁，預見可在困苦航運市場取得優勢，預計股價維持上落格局，直至市場復甦，首予評級「跑贏大市」，目標價6.4元
洛鉬(3993.HK)	高盛	買入	8.2元	-高盛表示，明年內地非有色金屬最看好為鉬，鋅/鉛在第二位，最後為鎳。該行對鉬價前景正面，因為過去鉬通常落後鋼價，過去7周亞洲熱軋鋼價增長7%，有望追上；供應/需求平衡較其他非有色金屬緊絀。 -該行看好洛鉬，料鉬價上升及銷售增長，會帶動明年每股盈利增長142%。洛鉬目標價8.2元。評級為「買入」。
中國鐵鈦(893.HK)	德銀	買入	6.1元	-報告指鐵鈦招股融資後，正處於產量顯著增長階段，加上原鐵議價能力保持強勁，可帶動盈利穩健增長，德銀估計2009-11年盈利倍增，即複合年增長有42%。再者，已簽訂五個鐵礦收購權，預期公司會積極擴張資產基礎，提升盈利增長空間。 -德銀首予中國鐵鈦評級「買入」，目標價6.1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	6.78	-2.73	56.94	48.36	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	56.08	-0.62	45.55	51.73	2.83	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	16.19	-0.92	27.98	32.16	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	41.59	0.00	34.16	35.30	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	15.54	1.04	-43.65	-46.23	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	10.96	-21.14	-19.93	-27.65	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	53.49	0.85	-25.73	-25.87	-17.31	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	48.63	-7.62	-27.73	-30.17	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	56.40	-3.11	17.38	16.05	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	23.01	2.91	-6.80	-3.96	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)。今年關連係數平均為-0.86，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/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年12月17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。

亞洲債市精選

債券/可轉債	發行人	評級	賣盤價	收益率%	風險評級	入選原因
PANVA 8.250% 2011	港華燃氣 (天然氣)	Ba3/BBB-	106.38	5.32	2	保守性行業，穩定可預測的現金流，具有債券贖回的良好紀錄
Sinopec 0% 2010 CB	中石化 (石油化工) 可轉債	NR	105.00	3.35	2	行業領頭企業，信用風險低，原油價格下跌對石化行業構成利好
AGILE 9% 2013	雅居樂 (房地產)	Ba2/BB-	91.00	11.70	4	房地產行業中較穩定的企業，較強的現金流和盈利能力，具有足夠的流動性
Citic Resources 7% 2014	中信資源 (能源和資源)	Ba2/BB+	87.50	9.99	3	中國第四大石油公司，經營多元化且穩健，現金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集團 (零售)	Ba1/BB	100.00	7.88	3	受益於政府刺激內需的政策，高於同行業平均水準的盈利能力，較強的流動性和資產負債表
NOBGRP 8.500% 2013	萊寶集團 (大宗商品交易)	Ba1/BB+	97.00	9.41	3	良好的經營模式使其在大宗商品價格疲軟的情況下依然創下利潤新高，資產負債表強健，通過負債回購降低杠杆水準



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。有鑑於此,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。