



2009-12-14

今日熱點

•美國聯儲局本周議息 會後聲明會否提及退市成爲焦點

-美股上周三大指數變動不大，道瓊斯指數累計升近0.8%，納斯達克指數則跌近0.2%，標準普爾500指數僅微升0.04%。

-市場本周主要是觀望聯儲局明日起舉行一連兩日的息口會議，一般估計息口將維持不變，但就關注聯儲局的聲明會否提及退市部署。

-數據方面，美國明日公布11月生產物價指數，周三公布消費物價指數、第三季經常帳赤字及上月新屋動工數據。周四勞工部將公布上周新申請失業救濟金人數，估計會減少至46.5萬人，而持續申領失業援助人數預料亦會輕微減少。

-另外，歐洲本周將公布連串經濟數據，包括今日公布的第三季歐元區失業率及10月份工業生產。明日公布第三季歐元區勞工成本及薪酬，周四就有10月份歐元區經常帳及對外貿易數字。

國際能源署調高明年全球石油日需求量

-國際能源署上調明年全球石油日需求量，較今年的增幅預測調高12萬桶，而今年的預測則大致不變，全球石油日需求保持在8486萬桶。

-另外，國際能源署又將今年非石油輸出國組織成員國每日供應預測上調12.5萬桶，主要是俄羅斯的供應增多，加上颶風減少。不過，就將明年非油組成員國每日原油供應預測下調26.5萬桶，至5160萬桶。

•中石油爲首財團奪伊拉克油田開採合約

-中石油牽頭的國際財團，奪得伊拉克油田的開採合約。

-招標的油田位於伊拉克南部哈爾法亞，預計每日產量是53萬桶。

-中石油與馬來西亞及法國的公司合組財團競投。伊拉克將石油及天然氣項目招標，令外國的石油公司有機會參與當地石油業務。

•商品

-受美元走強影響，紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤穩中下行。

-紐約商品交易所(COMEX)期金11日觸及四周低點，因強勁的美國11月份零售額數據提振了美元。

國際主要指數 (11 Dec 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21902.11	202.07	0.93%
日經平均	10107.87	245.05	2.48%
納斯達克	2190.31	-0.55	-0.03%
道瓊斯	10471.50	65.67	0.63%
上証指數	3247.32	-6.94	-0.21%
滬深300	3575.02	-2.22	-0.06%
石油	69.87	-0.67	-0.96%
黃金	1119.40	-6.30	-0.56%
美元/日元	90.56	2.30	2.60%
歐元/美元	1.4858	-0.0195	-1.30%
澳元/美元	0.9147	-0.0092	-1.00%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股上周五結束五連跌，並隨外圍反彈，但大市午後升幅收窄，50天綫更得而復失，而港股上周五在美預託證券個別發展，料今早大市仍會呈反覆偏軟局面。
- 美元轉強，令美元套息交易拆倉持續，將遏抑港股表現，加上恒指未能守穩50天綫，技術走勢偏淡，相信港股短期仍會考驗21,000點水平，指數年底前很大機會於21,000點至22,000點間徘徊。(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	14.7	73500	55.1%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.58	74320	61.6%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.75	57500	64.3%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	12.22	85540	77.6%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.5	86000	56.0%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.32	69160	46.2%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.22	111562	156.8%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.76	86080	80.5%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.24	57680	31.2%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	15.2	91200	11.9%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.56	54720	23.6%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	12.9	103200	3.2%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	18.92	75680	0.6%
中材股份(1893.HK)	24/11/2009	15000	6.1	5.78	86700	-5.2%
鞍鋼股份(347.HK)	27/11/2009	6000	15.05	17.74	106440	17.9%
中煤能源(1898)	1/12/2009	7000	13	14.22	99540	9.4%
總值(元)					1318822	110.7%
組合資料						
推出日期: 08年2月11日						
持股比例: 63%				股票總值: 1318822		
現金比率: 37%				組合總值: 2106815		
				組合累積表現: +110.7%		
*注: 不計算任何手續費及交易費						

投資策略

- 上周工信部公布《現有鋼鐵企業生產經營准入條件及管理辦法》，鋼鐵業重整概念被炒作，加上鋼鐵股追落後下上周五普遍升6%-10%，**鞍鋼(347.HK)**升7%至17.74元，超越組合目標價17元，組合計劃推高目標價至18元沽出獲利。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
上實控股(363.HK)	美銀美林	買入	57元	-上實控股收購母企青浦地皮及滬渝高速，美銀美林隨即將其目標價由53.5元上調至57元，評級重申「買入」，認為獲母企有力支持，前景樂觀，並預期核心盈利增長強勁，及有更多物業併購，與基建業務進一步帶動未來表現。
統一(220.HK)	麥格理	跑贏大市	6元	-該行最近到統一新總部及與管理層會晤，認為統一新策略見效，如在今年較早時間推出的高端7元人民幣方便麵，已取得近5%分部銷售。 -管理層重申將在未來2年斥10億元人民幣擴產。該行指，統一在經濟疲弱時重組，目前有較佳位置受惠消費支出改善，將今明兩年度盈測上調2.8%及1.9%，目標價由5.38元上調至6元。
東風(489.HK)	德銀	買入	14元	-國務院公布汽車刺激具體方案，德銀報告指，購置稅率上調至7.5%對乘用車輕微負面，但未有令需求勢頭脫軌；廢車補貼擴大主要針對中小型商用車，乘用車增加受益輕微；農村補貼亦屬預期之內，故影響有限。 -總括而言，該行認為新政策對乘用車輕微負面，但仍有信心2010年銷售增長14%，建議趁弱勢收集東風，相信明年銷售及盈利增長有能力達至平均水平之上。評級「買入」，目標價14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	6.90	0.00	59.72	65.87	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	55.82	-0.27	44.87	58.76	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	16.30	1.06	28.89	47.68	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	41.85	1.58	35.00	42.40	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	16.18	-3.17	-41.33	-45.00	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	10.70	-17.57	-21.84	-39.68	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	53.03	-1.63	-26.37	-28.71	-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	48.30	-8.16	-28.22	-36.87	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	56.92	-1.59	18.46	27.74	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	22.68	1.61	-8.14	-10.32	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11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。