



**2009-11-23**

**今日熱點**

- 興業銀行將募集至多180億元補充資本金**  
-興業銀行股份有限公司(Industrial Bank Co., 601166.SH, 簡稱: 興業銀行)週一表示, 該公司董事會已經批准了募集不超過人民幣180億元(合23.4億美元)來補充資本金的計劃  
-興業銀行在公告中表示, 將通過配股方式募集上述資金, 每10股現有股份配售不超過2.5股新股  
-該行稱, 所募集資金將用於提高資本充足率
- 海通證券將收購大福證券52.86%的股份**  
-中國海通證券股份有限公司週一表示, 董事會已經批准其香港子公司以18.2億港元收購大福證券集團有限公司52.86%的股份  
-總部設在上海的海通證券在發佈於上海證交所網站上的公告中表示, 其子公司將以每股4.88港元的價格從新創建集團(NWS Holdings Ltd.)手中收購上述股份
- 大宗商品**  
-受美元走高和股市下滑影響, 紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨和倫敦洲際交易所(ICE)原油期貨收盤繼續走低  
-紐約商品交易所(COMEX)期金小幅走高, 從盤中低點反彈。此前受美元走強和風險厭惡情緒升溫影響, 一度導致金價下跌
- 外匯**  
-紐約匯市週五美元兌歐元和和其他多數貨幣走高, 因美國股市走低, 且投資者在美國感恩節假日到來前不願建立新頭寸。匯市仍陷於近期交易區間內, 風險偏好的降溫推動歐元連續第二個交易日走低。其他類別的資產也未能為匯市提供明確方向, 其中黃金再創新高, 其他大宗商品上揚, 但原油和股市下挫。經濟已擺脫危機, 但投資者仍不確定全球經濟將於何時展開全面復蘇
- 債市**  
-國美上周宣佈回購部分2014年的可轉債, 這是本年國美第二次回購可轉債。上次回購在2009年9月24日, 回購額為13.26億人民幣, 占總量的29%; 本次回購額為4.98億人民幣, 占債券總額的11%。我們認為回購對於公司的轉債價格將帶來積極影響, 由於投資者賣回權利將在2010年5月到期, 國美的提前贖回行為可以減輕賣回日的資金周轉壓力。我們預計國美仍有現金約40億港幣, 可以進一步進行債券提前贖回, 或足以應對賣回日的賣回壓力

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	22455.84	-187.32	-0.83%
日經平均	9497.68	-51.79	-0.54%
納斯達克	2146.04	-10.78	-0.50%
道瓊斯	10318.16	-14.28	-0.14%
上海A股	3469.69	-12.90	-0.77%
上海B股	262.81	-0.49	-0.19%
深圳A股	1268.89	+6.64	+0.53%
深圳B股	636.30	-3.12	-0.49%
石油	76.72	-0.74	-0.96%
黃金	1146.8	+4.9	+0.43%
美元/日元	88.88	-0.09	-0.10%
歐元/美元	1.4862	-0.0064	-0.43%
澳元/美元	0.9147	-0.0038	-0.42%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股上周先升後回，週一急升390點後，連續四日下跌，累計倒跌98點，上週五恆指跌穿由11月初開始的上升軌，目前支持為21800點，若跌破該支持，可能會有更大調整幅度

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	15.18	75900	60.13%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.06	72240	57.04%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.48	54800	56.57%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.46	73220	52.03%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	21.2	84800	53.85%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.55	72150	52.47%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8	96800	122.84%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	12.2	97600	104.70%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.4	58800	33.76%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.49	83760	-8.40%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	13.96	111680	-3.32%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.06	80960	1.20%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.17	86040	-3.11%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.78	88680	8.84%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	12000	3.69	4.44	53280	20.33%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.3	106400	6.40%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	18.4	73600	-2.13%
總值(元)					1370710	105.5%

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：67%

現金比率：33%

股票總值：1370710

組合總值：2054703

組合累積表現：+105.5%

\*注：不計算任何手續費及交易費

### 投資策略

- 組合上週五已按策略於18.8元吸納了4000股新奧燃氣(2688.HK)，目標價20元，跌破17.5元止蝕。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
恆安 (1044.HK)	美林	買入	59.8元	-美林將恆安2010-2011年盈測上調8%-10%，至27.1億元及32.86億元，因尿布的銷售增長加快，更好的銷售勢頭，更多銷售與管理槓桿和人民幣升值。目標價由50元上調至59.8元，相當於2010年預測市盈率27倍，與大型巨頭相若。該行認為恆安具領導地位，強大的執行和高盈利能見度，應值溢價，評級「買入」。
中油香港 (135.HK)	美林	買入	10元	-美林表示，中石油估計內地對天然氣需求，由2008年807億立方米，增至2015年2300億立方米，高於1850億立方米預測。該行對中油香港2015年收入目標樂觀，料2010-2015年復合增長達50%。目標價由8.9元上調至10元，評級「買入」。



## 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</b> 臺灣指數基金	6.82	0.29	57.87	72.22	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。
<b>MSCI</b> 南非指數基金	54.92	-4.98	42.54	77.67	4.28	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。
<b>資源商品基金</b>							
綜合再生能源類基金	16.00	-4.48	26.48	77.09	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	40.94	-4.74	32.06	71.58	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。
<b>看淡類</b>							
看淡DJ-UBS商品指數基金	15.71	2.30	-43.04	NA	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	13.19	-10.58	-3.65	NA	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	53.94	-0.59	-25.10	-35.53	-12.06	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	55.48	11.97	-17.55	-45.68	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。
<b>債券類及其它類</b>							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	57.56	-0.07	19.79	35.12	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。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。
德意志美匯看漲基金	22.44	0.58	-9.11	-16.17	NA	2	

附注:

1/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年11月20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/基金累積表現來源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	106.12	2.63	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-	95.00	10.48	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+	93.00	8.51	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	102.00	6.96	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+	99.00	8.80	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



附注:

- 1/基金買入價來自各基金公司，更新時間為2009年6月23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數據。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數據源可靠,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。