



2009-11-06

今日熱點

•中國航空業第三季度增勢迅猛

-中國民用航空總局局長李家祥說，國內航空業再現迅猛增長，在剛剛過去的季度中本土航空公司的客運量以及盈利均有所增長。

-李家祥在本週出席國際航空安全研討會時對記者表示，在截至9月30日的季度中，中國的航空公司、維護工廠、機場及其它民航相關產業實現利潤人民幣92億元（合13.5億美元），而同期其他國家的多家航空公司出現了盈利下滑和虧損。李家祥說當季國內客運量較上年同期增長了逾23%。

-去年中國民航產業虧損了人民幣280億元。李家祥說眼下中國民航業各部門均在實現百分比兩位數的增長。他認為這一優異表現應歸功於中國經濟的持續強勁增長。

•歐洲央行將再融資利率維持在1.0%不變

-歐洲央行(European Central Bank)週四宣佈將關鍵利率維持在1.00%不變，與市場的普遍預期一致。

-此前接受道瓊斯通訊社調查的47位經濟學家一致認為，歐洲央行將維持基準利率不變，不過部分經濟學家預計該行將在明年上半年加息。

-歐洲央行行長特里謝(Jean-Claude Trichet)在當天的新聞發佈會上表示，經濟中存在的過剩流動性將得到及時回收，暗示該行已開始考慮如何解除大規模刺激計劃。

•外匯

-紐約匯市週四走勢陷入停滯，儘管美國股市大幅上揚，但謹慎的投資者都在等待週五美國就業資料的發佈。在月度就業資料發佈前，美元波動較小，道瓊斯指數上漲200點和美國經濟資料強於預期的消息並未對匯市造成明顯影響。如果週五公佈的美國非農就業資料好於預期，投資者可能紛紛爭相買入歐元和其他高收益貨幣；但若資料走弱，則美元可能上揚。

•債券

-昨日信用市場開盤在雅居樂新債的帶動下走強，但雅居樂在短暫上漲之後收到獲利回吐的壓力，最終以略高於發行價(97.562)的水準收盤，並不斷受到個人投資者的追捧。此外，有的投資者開始尋求將投資從雅居樂轉移為收益率更高的碧桂園等債券。-印尼即將發行的煤礦Bumi高息債可能定價在11.5-12%的收益率附近，投資者開始賣出收益率較低的Adaro來準備購買Bumi。

國際主要指數 (05 Nov 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21479.08	-135.69	-0.63%
日經平均	9717.44	-126.87	-1.29%
納斯達克	2105.32	49.80	2.42%
道瓊斯	10005.96	203.82	2.08%
上証指數	3155.05	26.51	0.85%
滬深300	3464.32	10.43	0.30%
石油	79.62	-0.78	-0.97%
黃金	1090.30	-1.90	-0.17%
美元/日元	90.71	-0.01	-0.01%
歐元/美元	1.4871	0.0010	0.07%
澳元/美元	0.9102	0.0002	0.03%



招銀國際100萬元港股模擬投資組合

大市分析

- 港股昨日仍然維持日升日跌趨勢，跌135點，而美國就業數據理想帶動美股昨晚大升並重回萬點以上，港股在美預託證券亦全面反彈，料港股今早可高開重返21,700點水平以上。
- 港股昨日雖然偏軟，但波幅較早幾個交易日明顯縮小，反映投資者皆觀望為上，相信港股今日可隨大市反彈，如能以大成交配合並反回企穩10天及20天綫以上(現約21,700點及21800點)，技術走勢始能轉佳，短期阻力仍是22,000點，50天綫(約21,200點)為主要支持位。(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	14.96	74800	57.81%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.86	63440	37.91%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.64	46400	32.57%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.38	72660	50.87%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	19.82	79280	43.83%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.98	124500	36.81%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.45	102245	135.38%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.46	83680	75.50%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.26	57820	31.53%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.43	82320	-9.97%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18	90000	10.97%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.06	80960	-1.36%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.02	112160	-2.91%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.11	81760	2.20%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.4	96000	12.15%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.28	87360	-1.62%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.66	87960	7.95%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	24000	3.69	4.3	103200	16.53%
總值(元)					1526545	95.9%

組合資料

推出日期：08年2月11日

持股比率：78%

現金比率：22%

股票總值：1526545

組合總值：1958648

組合累積表現：+95.9%

*注：不計算任何手續費及交易費

投資策略

- 旺旺(151.HK)連日上升，昨日最高見5.05，創52週新高，組合計劃於5元先沽出一半獲利，餘下持股待5.5元沽出。

個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
北控 (392.HK)	里昂	買入	55元	-里昂表示，北控自該行9月初發表「買入」報告後，跑贏國指近15%。該行相信會持續跑贏，主要受內地天然氣需求強勁，以及未來收購資產帶動。目標價由50元上調至55元，較2011年預測淨資產值61.8元，折讓10%。
比亞迪 (1211.HK)	瑞信	跑贏大市	82.4元	-報告指比亞迪近期公布首九個月已售出30萬部汽車，管理層對全年目標40萬部有信心，瑞信10/11年銷售預測大致不變，分別40萬及78萬部，受汽車業務帶動，預見未來數年盈利增長穩健。 -該行調高比亞迪09/10年每股盈測3%/7%，至0.98/1.77元人民幣，反映汽車銷售及成本效益改善，目標價由59元上調至82.4元，即市盈增長率1倍，評級重申「跑贏大市」。
江銅 (358.HK)	花旗	買入	22元	-花旗看好明年內地礦業股，短期負面因素已反映。美元復甦，庫存上升，令人失望的第三季度業績，以及OECD復甦搖擺不定是眾所周知的。該行認為，2010年將受惠從2009年的內地大規模流動和OECD的重新存貨。 -該行認為任何調整為吸納江銅機會，因銅供應受制，評級由「沽售」升至「買入」，目標價由10元上調至22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) 1個月	年初至今	累積表現(%) 1年	3年	風險 評級	基金熱點
MSCI臺灣指數基金	6.63	-2.07	53.47	50.68	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	53.44	-1.73	38.70	61.06	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。
資源商品基金							
綜合再生能源類基金	15.83	-2.13	25.14	18.15	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	40.63	-2.86	31.06	33.48	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	16.05	-13.89	-41.81	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。
二倍杠杆看跌石油期貨基金	14.20	26.45	3.73	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	55.35	-3.12	-23.15	-23.55	-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	51.77	-1.69	-23.06	-37.98	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	57.26	1.47	19.17	27.10	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	22.94	0.75	-7.09	-11.72	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11月05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	港華燃气 (天然气)	Ba3/BBB-	107.50	4.52	2	保守性行业，稳定可预测的现金流，具有债券赎回的良好纪录
Sinopec 0% 2010 CB	中石化 (石油化工) 可转债	NR	109.38	1.15	2	行业领头企业，信用风险低，原油价格下跌对石化行业构成利好
AGILE 9% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba2/BB-	102.25	8.34	4	房地产行业较稳定的企业，较强的现金流和盈利能力，有足够的流动性
Citic Resources 7% 2014	中信资源 (能源和资源)	Ba2/BB+	98.75	7.06	3	中国第四大石油公司，经营多元化且稳健，现金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集团 (零售)	Ba1/BB	102.75	6.55	3	受益于政府刺激内需的政策，高于同行业平均水平的盈利能力，较强的流动性和资产负债表
NOBGRP 8.500% 2013	莱宝集团 (大宗商品交易)	Ba1/BB+	102.88	6.55	3	良好的经营模式使其在大宗商品价格疲软的情况下依然创下利润新高，资产负债表强健，通过负债回购降低杠杆水平



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。