



2009-11-06

今日热点

•中国航空业第三季度增势迅猛

-中国民用航空总局局长李家祥说，国内航空业再现迅猛增长，在刚刚过去的季度中本土航空公司的客运量以及盈利均有所增长。

-李家祥在本周出席国际航空安全研讨会时对记者表示，在截至9月30日的季度中，中国的航空公司、维护工厂、机场及其它民航相关产业实现利润人民币92亿元（合13.5亿美元），而同期其他国家的多家航空公司出现了盈利下滑和亏损。李家祥说当季国内客运量较上年同期增长了逾23%。

-去年中国民航产业亏损了人民币280亿元。李家祥说眼下中国民航业各部门均在实现百分比两位数的增长。他认为这一优异表现应归功于中国经济的持续强劲增长。

•欧洲央行将再融资利率维持在1.0%不变

-欧洲央行(European Central Bank)周四宣布将关键利率维持在1.00%不变，与市场的普遍预期一致。

-此前接受道琼斯通讯社调查的47位经济学家一致认为，欧洲央行将维持基准利率不变，不过部分经济学家预计该行将在明年上半年加息。

-欧洲央行行长特里谢(Jean-Claude Trichet)在当天的新闻发布会上表示，经济中存在的过剩流动性将得到及时回收，暗示该行已开始考虑如何解除大规模刺激计划。

•外汇

-纽约汇市周四走势陷入停滞，尽管美国股市大幅上扬，但谨慎的投资者都在等待周五美国就业资料的发布。在月度就业资料发布前，美元波动较小，道琼斯指数上涨200点和美国经济数据强于预期的消息并未对汇市造成明显影响。如果周五公布的美国非农就业资料好于预期，投资者可能纷纷争相买入欧元和其他高收益货币；但若数据走弱，则美元可能上扬。

•债券

-昨日信用市场开盘在雅居乐新债的带动下走强，但雅居乐在短暂上涨之后收到获利回吐的压力，最终以略高于发行价(97.562)的水平收盘，并不断受到个人投资者的追捧。此外，有的投资者开始寻求将投资从雅居乐转移为收益率更高的碧桂园等债券。-印度尼西亚即将发行的煤矿 Bumi 高息债可能定价在 11.5-12% 的收益率附近，投资者开始卖出收益率较低的 Adaro 来准备购买 Bumi。

国际主要指数 (05 Nov 2009)	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21479.08	-135.69	-0.63%
日经平均	9717.44	-126.87	-1.29%
纳斯达克	2105.32	49.80	2.42%
道琼斯	10005.96	203.82	2.08%
上证指数	3155.05	26.51	0.85%
沪深300	3464.32	10.43	0.30%
石油	79.62	-0.78	-0.97%
黄金	1090.30	-1.90	-0.17%
美元/日元	90.71	-0.01	-0.01%
欧元/美元	1.4871	0.0010	0.07%
澳元/美元	0.9102	0.0002	0.03%



A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank 招商銀行全資附屬機構

招銀國際100萬元港股仿真投資組合

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，港股在美預托證券亦全面反彈，料港股今早可高开重返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，如能以大成交配合并反回企穩10天及20天線以上(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天線(約21,200點)為主要支持位。(分析員：郭冰樺)

招銀國際100萬元港股仿真投資組合						
股份(編號)	買入日期	股數(股)	買入價(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%

組合數據

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
 ^買入價為平均價

投資策略

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

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
北控(392.HK)	里昂	买入	55元	-里昂表示，北控自该行9月初发表「买入」报告后，跑赢国指近15%。该行相信会持续跑赢，主要受内地天然气需求强劲，以及未来收购资产带动。目标价由50元上调至55元，较2011年预测净资产值61.8元，折让10%。
比亚迪(1211.HK)	瑞信	跑赢大市	82.4元	-报告指比亚迪近期公布首九个月已售出30万部汽车，管理层对全年目标40万部有信心，瑞信10/11年销售预测大致不变，分别40万及78万部，受汽车业务带动，预见未来数年盈利增长稳健。 -该行调高比亚迪09/10年每股盈利3%/7%，至0.98/1.77元人民币，反映汽车销售及成本效益改善，目标价由59元上调至82.4元，即市盈增长率1倍，评级重申「跑赢大市」。
江铜(358.HK)	花旗	买入	22元	-花旗看好明年内地矿业股，短期负面因素已反映。美元复苏，库存上升，令人失望的第三季度业绩，以及OECD复苏摇摆不定是众所周知的。该行认为，2010年将受惠从2009年的内地大规模流动和OECD的重新存货。 -该行认为任何调整为吸纳江铜机会，因铜供应受制，评级由「沽售」升至「买入」，目标价由10元上调至22元。



各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美/港元计)	(以美/港元计)		累积表现(%)		风险评级	基金热点
		1个月	年初至今	1年	3年		
MSCI台湾指数基金	6.63	-2.07	53.47	50.68	NA	4	从最近的发展情况来看,随着台湾对大陆开放旅游、金融及科技等行业,两地发展更趋紧密,台湾经济中长期利好将会逐渐浮现。
MSCI南非指数基金	53.44	-1.73	38.70	61.06	4.28	4	总统大选结果已定,政治因素稳定下来,料股汇朝向好发展。另在南非举行2010年的足球世界杯有望刺激经济,股市继续看好。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	15.83	-2.13	25.14	18.15	NA	4	随着环境污染问题越来越受关注,各地政府补助再生能源企业及科研发展,有关未来行业前景看好。
标准普尔环球核能基金	40.63	-2.86	31.06	33.48	NA	4	因石油供应的危机及环境污染、全球暖化的问题得到关注,各地对核能发电的需求越来越大,行业前景继续看好。
看淡类							
看淡DJ-UBS商品指数基金	16.05	-13.89	-41.81	NA	NA	4	看淡一篮子商品的指数基金。指数下跌赚取回报,但只宜对商品期货有独立的观点,适合中短线的投资,或是作对冲手上资产之用。
二倍杠杆看跌石油期货基金	14.20	26.45	3.73	NA	NA	4	与石油相关性的俄罗斯股市从6月开始下跌了近20%,因期油价格六月至今没有多大变化,未来石油可能呈滞后现象,会下跌。
看淡S&P 500指数基金	55.35	-3.12	-23.15	-23.55	-12.06	4	看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报,但只宜短中线的投资,或是作对冲手上资产之用。
看淡MSCI日本指数基金	51.77	-1.69	-23.06	-37.98	NA	4	看空MSCI日本指数。作中短线投资或作对冲手上资产之用。另可配合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	57.26	1.47	19.17	27.10	NA	3	投资对象以抗通胀为主的政府债券基金为主。回报相对较稳定。
德意志美汇看涨基金	22.94	0.75	-7.09	-11.72	NA	2	美汇指数与美股的逆向关系日趋强烈(美汇升股市跌,反之亦然)。今年关连系数平均为-0.86,投资该产品能对冲可能因美元转强而下跌的高风险资产。

附注:

- 1/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年11月05日。有关价格只供参考,并非实际买入的价格,详细情况可以联络客户服务经理。
- 2/基金累积表现来源自各类有关基金公司,一般会在每个工作天更新,资料只根据网页提供,唯招银国际不能保证数据更新日期一致以及能实时更新,故上述数据仅作参考之用,欲更了解详情,请咨询客户服务经理。
- 3/风险评级根据招银国际之投资风险评估之级别而定,详情请咨询本公司客户服务经理。分类为:1:保守型;2:平稳型;3:进取平稳型;4:进取型。
- 4/基金精选及基金热点会不定期更新,并会刊登在每日投资快讯中。

亚洲债市精选

债券/可转债	发行人	评级	卖盘价	收益率%	风险评级	入选原因
PANVA 8.250% 2011	港华燃气 (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	行业龙头企业,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,具有足够的流动性
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



免责声明

本报告仅为招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。其内容既不代表招銀國際的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。本报告未经授权不得复印、转发及或向特定读者以外的人士传阅,否则有可能触犯相关证券法规。招銀國際的销售员、交易员和其他专业人员可能会向客户提供与本研究报告中的观点截然相反的口头或书面市场评论或推荐或表达的意见不一致的投资决策。我们相信本报告所载数据源可靠,但招銀國際并不就其准确性和完整性作出保证,亦不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律責任。有鑒于此,投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的,及当中的风险。在决定投资前,投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。