



2010-02-03

今日热点

- **美股三大指数高收近1%或以上**
- 美股上升，美国去年12月待售房屋销售数据符合预期，显示楼市有靠稳迹象，加上公司业绩理想，支持大市上升。
- 道琼斯指数收市报10296点，上升111点，升幅逾1%。
- 标准普尔500指数收市报1103点，上升14点，升幅1.3%。
- 纳斯达克指数收市报2190点，上升18点。
- **UPS上季盈利跌近10%**
- 全球最大快递公司UPS公布，去年第四季盈利下跌近10%至12.6亿美元，每股盈利75美仙，符合市场预期。
- 期内营业额下跌2.5%至123.8亿美元。
- 公司预期，今年全年每股盈利为2.7美元至3.05美元，较去年上升17%至32%。
- **内地去年土地出让总额增逾63%至近1.6万亿元人民币**
- 国土资源部的数据显示，去年土地供应总量大幅增加，全国各地方政府土地出让总额接近1.6万亿元人民币，增长逾63%，其中房地产用地出让总额1.3万亿元以上，占总额84%。全年土地出让总面积20.9万公顷，增加逾38%，而住宅用地供应为7.6万公顷，增加近39%，其中普通商品住宅用地供应增加37%，至6.4万公顷。
- 数据显示，由于去年扩大内需，铁路、公路等基础设施建设及民生工程等用地供应比例提高。
- **龙源电力指获批发行总额16亿元人民币债券**
- 亚洲最大风力发电商龙源电力公布，获得发改委批准在中国境内发行总额16亿元人民币的七年期债券。公司指，该批债券将于2017年到期，债券持有人于2015年有回售选择权。
- 龙源电力收市报9.29元，跌0.4%，在过去一个月累计下跌7.1%。
- **九仓与中国海外共同投得天津商住地皮**
- 九仓与中国海外共同以27亿元人民币，投得天津一幅住宅及商业地皮，各占五成权益。
- 该地皮地盘面积约162万平方呎，可建总楼面面积约526万平方呎，当中约74.5%为住宅用途，其余约25.5%为商业用途。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	20272.18	28.43	0.14%
日经平均	10371.09	166.07	1.63%
纳斯达克	2190.06	18.86	0.87%
道琼斯	10296.85	111.32	1.09%
上证指数	2934.71	-6.65	-0.23%
沪深300	3146.19	-6.52	-0.21%
石油	77.23	2.80	3.76%
黄金	1118.00	13.00	1.20%
美元/日元	89.92	-0.08	-0.09%
欧元/美元	1.3971	-0.053	-0.38%
澳元/美元	0.8946	-0.008	-0.09%



招銀国际100万元港股仿真投资组合 大市分析

-港股昨日随外围高开，升幅最高290点，但之后无以为继，午后更一度倒跌60点，最后收市仅微升28点，国企指数更倒跌收市。

-港股昨日守制10天线(现约20,360点)而回，虽然仍然是第二个交易日回升，但整体走势始终是反复上落，成交亦只有624亿的低水平，反映投资信心薄弱，料大市今早应可随外围高开，但仍未有大幅反弹的力量，预计恒指反弹阻力于21,000点，现阶段只可炒波幅，而具防守性的股票。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合						
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	涨跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	12.86	64300	35.7%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.82	63280	37.6%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.13	51300	46.6%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.1	70700	46.8%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	17.18	68720	24.7%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.11	66430	40.4%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.3	100430	131.2%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.64	85120	78.5%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.63	46410	5.6%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	10.96	87680	-12.3%
国美电器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.62	78600	-6.8%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	5.91	88650	-1.5%
福山能源(639.HK)	13/1/2010	10000	7.71	7.04	70400	-8.7%
潍柴动力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	56.45	56450	2.7%
龙源电力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.29	92900	-3.2%
兖州煤业(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	15.2	91200	0.5%
总值(元)					1182570	99.8%
组合数据						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：59%				股票总值：1182570		
现金比率：41%				组合总值：1998063		
				组合累积表现：+99.8%		
*注:不计算任何手续费及交易费						

投资策略

- 组合昨日未有变动。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
理文造纸 (2314.HK)	德银	买入	6.6元	-报告指，随着盈利能力改善及已支付一半以上资本开支后，理文造纸计划新增两条生产线，及年底开始投产，每年总产能估计可由去年3月底376万吨提升至2011年底545万吨。 -德银调高理文造纸2010/11年每股盈利测32%-43%，反映扩产计划重新开展；目标价上调23%至6.6元，即2011财年预期市盈率15倍，符合过去五年平均水平，评级维持「买入」，相信受惠国内需求及出口复苏，销售带动纯利增长。
天大油管 (839.HK)	花旗	买入	5.3元	-花旗首予天大油管评级「买入」，目标价5.3元，现价2010年预期市盈率6.9倍，上市至今平均较MSCI中国指数折让45%，相信上升空间显著。 -该行预期，天大2010-11年毛利率见改善，因油管需求落后油价，预计油价上升可改善需求及提升毛利；增值产品推进；钢铁基本面同样复苏；以及国内市场09年去存货，今年有上升空间。
保利协鑫 (3800.HK)	瑞银	买入	2.75元	-瑞银首予保利协鑫评级「买入」，目标价2.75元，即2011年预期市盈率14倍，市账率1.8倍。该行相信，协鑫凭借大规模、成本结构竞争力及强劲客户组合，可在目前供应过剩环境中幸存，以及捕取太阳能行业强劲增长定位良好。基于产能扩张，瑞银估计协鑫2010/11年收入增长83%/26%，加上生产成本持续改善，预计10/11年每股盈利分别有232%/51%增长。



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	6.91	-3.49	-5.21	71.04	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	53.05	-5.66	-5.22	48.77	-1.02	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	15.05	-9.45	-9.66	25.62	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	39.70	-6.06	-5.25	25.59	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	16.62	15.98	13.49	-42.15	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	-13.85	-15.62	0.00	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	53.84	3.62	2.44	-27.00	-15.77	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	46.52	-2.23	-5.39	-37.02	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	55.00	-2.00	-1.55	18.91	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	23.27	1.31	0.82	-9.07	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)。今年關係係數平均為-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/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年01月25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-	108.25	3.12	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
AGILE 10% 2016	雅居樂 (房地產)	Ba3/BB	103.25	9.34	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
AGILE 9% 2013	雅居樂 (房地產)	Ba3/BB	104.75	7.49	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)	Ba3/BB	99.50	6.89	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	104.50	5.23	3	受益於政府刺激內需的政策，高於同行業平均水平的盈利能力，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)	Baa3/BBB-	113.00	4.31	2	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桿水平



免责声明

本报告仅为招银国际金融有限公司(“招银国际”)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。其内容既不代表招银国际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。招银国际的销售员,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,但招银国际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。有鉴于此,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。