



**2010-02-03**

**今日熱點**

**•美股三大指數高收近1%或以上**

-美股上升，美國去年12月待售房屋銷售數據符合預期，顯示樓市有靠穩跡象，加上公司業績理想，支持大市上升。

-道瓊斯指數收市報10296點，上升111點，升幅逾1%。標準普爾500指數收市報1103點，上升14點，升幅1.3%。納斯達克指數收市報2190點，上升18點。

**•UPS上季盈利跌近10%**

-全球最大快遞公司UPS公布，去年第四季盈利下跌近10%至12.6億美元，每股盈利75美仙，符合市場預期。-期內營業額下跌2.5%至123.8億美元。-公司預期，今年全年每股盈利為2.7美元至3.05美元，較去年上升17%至32%。

**•內地去年土地出讓總額增逾63%至近1.6萬億元人民幣**

-國土資源部的數據顯示，去年土地供應總量大幅增加，全國各地方政府土地出讓總額接近1.6萬億元人民幣，增長逾63%，其中房地產用地出讓總額1.3萬億元以上，佔總額84%。全年土地出讓總面積20.9萬公頃，增加逾38%，而住宅用地供應為7.6萬公頃，增加近39%，其中普通商品住宅用地供應增加37%，至6.4萬公頃。

-數據顯示，由於去年擴大內需，鐵路、公路等基礎建設及民生工程等用地供應比例提高。

**•龍源電力指獲批發行總額16億元人民幣債券**

-亞洲最大風力發電商龍源電力公布，獲得發改委批准在中國境內發行總額16億元人民幣的七年期債券。公司指，該批債券將於2017年到期，債券持有人於2015年有回售選擇權。

-龍源電力收市報9.29元，跌0.4%，在過去一個月累計下跌7.1%。

**•九倉與中國海外共同投得天津商住地皮**

-九倉與中國海外共同以27億元人民幣，投得天津一幅住宅及商業地皮，各佔五成權益。

-該地皮地盤面積約162萬平方呎，可建總樓面面積約526萬平方呎，當中約74.5%為住宅用途，其餘約25.5%為商業用途。

國際主要指數	指數	變動	變動(%)
恒生指數	20272.18	28.43	0.14%
日經平均	10371.09	166.07	1.63%
納斯達克	2190.06	18.86	0.87%
道瓊斯	10296.85	111.32	1.09%
上証指數	2934.71	-6.65	-0.23%
滬深300	3146.19	-6.52	-0.21%
石油	77.23	2.80	3.76%
黃金	1118.00	13.00	1.20%
美元/日元	89.92	-0.08	-0.09%
歐元/美元	1.3971	-0.053	-0.38%
澳元/美元	0.8946	-0.008	-0.09%



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股昨日隨外圍高開，升幅最高290點，但之後無以為繼，午後更一度倒跌60點，最後收市僅微升28點，國企指數更倒跌收市。

- 港股昨日守制10天綫(現約20,360點)而回，雖然仍然是第二個交易日回升，但整體走勢始終是反覆上落，成交亦只有624億的低水平，反映投資信心薄弱，料大市今早應可隨外圍高開，但仍未有大幅反彈的力量，預計恒指反彈阻力於21,000點，現階段只可炒波幅，而具防守性的股票。(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	12.86	64300	35.7%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.82	63280	37.6%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.13	51300	46.6%
雅居樂(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%
中國旺旺(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%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.64	85120	78.5%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	6.63	46410	5.6%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	10.96	87680	-12.3%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.62	78600	-6.8%
澳優乳業(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%
濰柴動力(2338.HK)	26/1/2010	1000	54.95	56.45	56450	2.7%
龍源電力(916.HK)	28/1/2010	10000	9.6	9.29	92900	-3.2%
兗州煤業(1171.HK)	1/2/2010	6000	15.12	15.2	91200	0.5%
總值(元)					1182570	99.8%
<b>組合資料</b>						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：59%			股票總值：1182570			
現金比率：41%			組合總值：1998063			
			組合累積表現：+99.8%			
*注：不計算任何手續費及交易費						

### 投資策略

- 組合昨日未有變動。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
理文造紙(2314.HK)	德銀	買入	6.6元	- 報告指，隨著盈利能力改善及已支付一半以上資本開支後，理文造紙計劃新增兩條生產線，及年底開始投產，每年總產能估計可由去年3月底376萬噸提升至2011年底545萬噸。 - 德銀調高理文造紙2010/11年每股盈測32%-43%，反映擴產計劃重新開展；目標價上調23%至6.6元，即2011財年預期市盈率15倍，符合過去五年平均水平，評級維持「買入」，相信受惠國內需求及出口復甦，銷售帶動純利增長。
天大油管(839.HK)	花旗	買入	5.3元	- 花旗首予天大油管評級「買入」，目標價5.3元，現價2010年預期市盈率6.9倍，上市至今平均較MSCI中國指數折讓45%，相信上升空間顯著。 - 該行預期，天大2010-11年毛利率見改善，因油管需求落後油價，預計油價上升可改善需求及提升毛利；增值產品推進；鋼鐵基本面同樣復甦；以及國內市場09年去存貨，今年有上升空間。
保利協鑫(3800.HK)	瑞銀	買入	2.75元	- 瑞銀首予保利協鑫評級「買入」，目標價2.75元，即2011年預期市盈率14倍，市賬率1.8倍。該行相信，協鑫憑藉大規模、成本結構競爭力及強勁客戶組合，可在目前供應過剩環境中倖存，以及捕取太陽能行業強勁增長定位良好。基於產能擴張，瑞銀估計協鑫2010/11年收入增長83%/26%，加上生產成本持續改善，預計10/11年每股盈利分別有232%/51%增長。



## 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臺灣指數基金</b>	<b>6.91</b>	<b>-3.49</b>	<b>-5.21</b>	<b>71.04</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	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南非指數基金</b>	<b>53.05</b>	<b>-5.66</b>	<b>-5.22</b>	<b>48.77</b>	<b>-1.02</b>	<b>4</b>	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	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。
<b>看淡類</b>							
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。
<b>債券類及其它類</b>							
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	實盤價	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)	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。