

亞洲: 香港/中國

2010年2月3日



公司/市場公告

內容:

港股展訊.....p.2
公司更新
 • **中國南車 (1766.HK) 徐運義**.....p.3
 走出去戰略再現突破
 優于大盤, 收盤價: HK\$5.10, 目標價: HK\$5.90
市場焦點.....p.5
推薦個股.....p.6
兩地上市公司: A股+H股 溢價/折價.....p.7
香港/中國大陸股市報道.....p.8

香港股市指數

	收市價	與上日比
恒生指數	20,722	+2.22%
H股	11,839	+2.32%
紅籌股	4,076	+3.14%
成交量 (港幣百萬)	68,638	+9.92%

行業表現 (恒生綜合行業指數)

地產建築	+2.01%
金融	+1.82%
資訊科技	+4.28%
能源	+5.72%
綜合企業	+1.55%
工業製品	+3.30%
消費製品	+2.36%
服務	+2.01%
公用事業	+0.11%

臺灣股市指數

	收市價	與上日比
臺灣 50 指數	5,261	+1.83%
臺灣加權指數	7,548	+1.59%

中國大陸股市指數

	收市價	與上日比
上證 A 股指數	3,150	+2.35%
上證 B 股指數	244	+2.80%
深圳 A 股指數	12,263	+2.94%
深圳 B 股指數	589	+1.73%

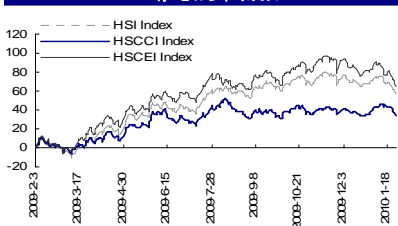
美國股市指數

	收市價	與上日比
道瓊斯指數	10,297	+1.09%
納斯達克指數	2,190	+0.87%

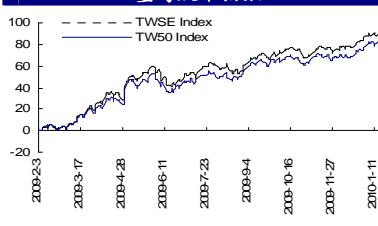
其它

	收市價	與上日比
美國		
10 年期美國國庫債	3.658	+0.02%
30 年期美國國庫債	4.572	+0.01%
1 個月 LIBOR	0.231	+0.00%
3 個月 LIBOR	0.250	+0.00%
香港		
隔夜拆借利率	0.030	-
1 個月 HIBOR	0.070	-
3 個月 HIBOR	0.130	-

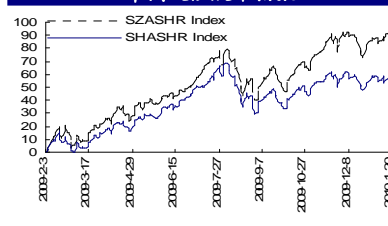
香港股市指數



臺灣股市指數



中國大陸股市指數



資料來源: Bloomberg

請注意報告背面重要提示

港股晨訊

五大漲跌幅藍籌股

代碼	股票名稱	收市價	與上日比
0883	中國海洋石油	12.32	9.4%
0330	思捷環球	57.90	7.9%
0700	騰訊控股	150.40	6.0%
2038	富士康	8.69	5.6%
0291	華潤創業	27.65	4.9%

五大漲跌幅臺商股

代碼	股票名稱	收市價	與上日比
0334	唯冠國際	0.56	38.3%
1868	真明麗	6.25	7.0%
0422	越南製造加工出	1.39	6.1%
2038	富士康	8.72	6.0%
1808	臺一國際	0.48	5.6%

一、香港盤勢

港股今早高開 200 點，早段于高位一度受壓，并消化大部分升幅，其後內地股市在限制新股上市及匯金增持三大行等傳聞下大幅上揚，帶動港股午後升幅進一步擴大，最終收報 20,722 點，升 449 點，成交額為 686 億元。指數成分股方面，中移動(0941)升 1.4%，收報 76.5 元；匯豐(0005)升 1.4%，收報 85.75 元。國企指數高開 163 點，全日收報 11,838 點，漲 268 點。恒生期指大漲 448 點，收報 20,612 點，逆價差為 110 點。國企期指收于 11,791 點，漲 268 點，逆價差為 48 點。

內需股方面，蒙牛(2319)漲 0.4%，匯源(1886)漲 2.2%，康師傅(0322)漲 3.7%，旺旺(0151)漲 2.0%。科技股方面，巨騰(3336)跌 1.7%，富士康(2038)漲 5.6%。零售股方面，新世界百貨(0825)跌 0.3%，體育股方面，李寧(2331)漲 3.2%，安踏(2020)漲 0.6%。

二、觀盤重點

因企業業績好於預期，且令人鼓舞的數據在近期市場大跌後安撫人心，周二美國股市延續了周一上漲行情，繼續收高。今早恒指在外圍股市造好下高開，其後升幅保持平穩，至午後市傳匯金增持三大行，刺激港股大幅上揚，最終恒指漲 2.2%，國指漲 2.3%。

個股方面，內銀股全綫造好，傳匯金增持三大行，中行及工行上漲逾 2%，建行升 1.7%，招行獲批供股後連日急漲，今再升 3.8%；內房股亦出現顯著反彈，恒大急升超過 13%，綠城中國漲 5%，中國奧園及中國海外則漲逾 4%；紐約期油漲近 4%，石油股造好，中海油獲多間大行調高目標價，股價升超過 9%，中石油升 3.3%。

內地股市今早輕微高開後一度表現反覆，其後市場傳出新股審批再度暫停及匯金計劃增持三行，金融股全綫上揚，資源股亦有資金追捧，帶動大盤午後節節上升。雖然中證監指目前沒有相關消息公布，但滬綜指仍高收 2.4%。港股方面，經過一段時間的調整，恒指已連升三日，主要是受外圍股市帶動所引起，現階段仍屬反彈的階段。仍需待新的經濟數據，或待全球各國的退市時間表公布，我們建議投資者可趁低吸納中資汽車、消費、煤炭、新能源和電信板塊。

三、焦點個股

龍工 (3339.HK): 野村表示，最近調查顯示龍工今年伊始獲得好勢頭，1 月輪式裝載機銷售有可能超越 3000 臺，為去年 3 月以來首次，而挖掘機銷售已逾 200 臺。野村預期，龍工今年輪式裝載機銷售增長逾 10%，挖掘機增逾 50%，起重叉車增逾 45%，壓路機增逾 30%。野村重申龍工「買入」評級，目標價 6.6 元，相當于 2010 年每股盈利預測 15 倍。

統一企業中國 (0220.HK): 野村將統一企業中國目標價從 5.55 港元上調至 5.75 港元，此前將 09 財年純利預期上調 2.4%。維持買入評級。野村表示，該股最近跑輸大盤，說明市場已經完全消化了普遍盈利預期可能下調的風險（原因是 10 財年飲料行業成本壓力嚴峻）。不過，野村認為統一企業的管理執行能力改善將驅動該公司方便面以及飲料業務市場 占有率大幅反彈。該股估值看上去有吸引力，股價較同類股折價 20%。

基建

收盤價	目標價
港幣 5.10	港幣 5.90

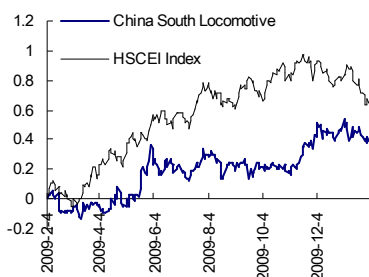
出刊原因	公司更新
投資建議	維持不變

交易資料	
52周內最高/最低(港幣)	3.15/5.73
市值(港幣百萬)	71,742
市值(美元百萬)	9,198
發行股數(百萬)	11,840
平均日成交量(百萬)	11.7
平均日成交額(港幣百萬)	62.5
主要股東/持股比例(%)	CSRG - 67.2
流通股比例(%)	17.1

財務資料		FY08
股東權益(人民幣百萬)		16,021
市淨率(倍)		3.4
總資產收益率(%)		3.0
淨資產收益率(%)		8.6
淨負債比率(%)		NC
每股淨資產(人民幣)		1.353

股價表現			
	1個月	3個月	12個月
股價	-5.9	13.3	37.8
恆生國企指數	-7.7	0.4	66.2

表現對比



資料來源: Bloomberg

徐運義

(86) 21 6886 5358 Ext.158
jack.xu@sinopac.com

中國南車 (1766.HK)

優于大盤

走出去戰略再現突破

事件:

- **國際業務加速。**09財年海外訂單總金額從去年的5.7億美元增加至12.4億美元。2010年1月，南車旗下南京浦鎮車輛廠在非洲獲得3筆總價值1.2億美元的客車及電氣化動車組訂單。此外，我們預計南車非常有望受益於美國政府宣布的80億美元高鐵建設項目投資（計劃建造13條鐵路線、經過31個州）。

評論:

- **海外市場增長機遇。**鑒於南車在全球最快的時速350公里的動車組領域擁有先進可靠的技術，加上其極具競爭力的成本結構以及高速鐵路的快速發展中獲益。奧巴馬政府已經宣布將撥款80億美元用於對美國國內老化的鐵路系統進行升級，包括加利福尼亞州和佛羅裏達州。其中加州的高鐵項目預計將耗資420億美元，據悉目前加州已有100億美元的資金到位。南車可能會向美國首家在加州提供高速鐵路客運服務的公司Desert Express供應動車組列車。雖然國際業務在08年營收中的比重只有4.7%，但我們預計隨着未來三年海外市場高鐵的加快發展，南車的國際業務比重將擴大至10-15%。
- **毛利率有提升空間。**得益於利潤率較高的鐵路機車與動車組業務比重的不斷加大，我們相信南車09年能夠達到我們的毛利率預測16.6%。我們還預計隨着自給率的持續提高以及動車組（動車組毛利率為20.5%）產量大幅擴張計劃的實施（2010和2011年每年交貨數量增長一倍），到10-11財年南車的整體毛利率有望達到17%以上。

投資建議:

- **維持優于大盤評級，目標價仍為5.90港元。**鑒於南車目前擁有價值人民幣980億元的訂單儲備以及國內、外市場強勁的行業發展趨勢，我們預計公司09-11財年每股盈利復合年增率將達到33%。我們相信在海外需求、其它業務貢獻以及設備維護需求不斷增長的支撐下，南車的強勁增長勢頭有望持續到2011年以後，因此維持其目標價為5.90港元，對應為1.0倍的PEG（10財年PER為23倍）。優于大盤。

主要財務數據					
年結日 12月31日(人民幣百萬)	FY07	FY08	FY09F	FY10F	FY11F
營業收入	26,804	35,093	42,264	55,344	77,961
變動(%)	16.3	30.9	20.4	31.0	40.9
毛利	4,019	5,814	6,997	9,626	14,146
毛利率(%)	15.0	16.6	16.6	17.4	18.1
息稅折舊攤銷前利潤	1,671	2,613	3,313	4,825	7,124
變動(%)	7.3	56.4	26.8	45.7	47.6
淨利潤	613	1,384	1,699	2,680	4,168
變動(%)	12.6	125.7	22.7	57.7	55.5
每股盈利(人民幣)	0.089	0.157	0.143	0.226	0.352
變動(%)	12.6	76.4	(11.0)	57.7	55.5
市場預測每股盈利(人民幣)	-	-	0.151	0.201	0.263
市盈率(倍)	49.2	25.6	28.7	18.2	11.7
每股股息(人民幣)	0.237	0.032	0.050	0.070	0.090
股息率(%)	5.4	0.8	1.2	1.7	2.2

資料來源:公司資料,永豐金證券預測

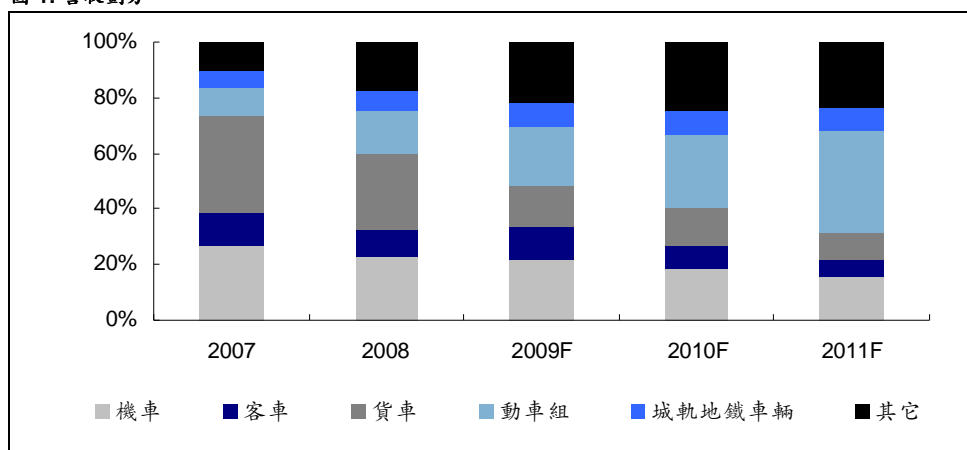
中國南車 (1766.HK)

— 續

公司背景：中國南車是國內兩大軌道交通裝備制造商和解決方案供應商之一。公司與北車合計把持着國內軌道機車市場 95% 的份額。南車主要從事有關鐵路機車、客車、貨車、動車組、城軌地鐵車輛等軌道交通裝備及主要零部件的研發、製造、銷售、修理以及租賃的創新解決方案及系統。而且南車的產品已出口到超過 30 個國家和地區。

其它業務貢獻顯著。我們預計 10 年其它業務比重可達 25%，收入將同比增長 50%。其它業務包括大量應用軌道車輛專利技術的風電設備、電動汽車、齒輪傳動設備及汽車增壓設備等。南車斥資人民幣 21 億元用于擴充風電設備的產能，旨在於 2010 年躋身國內前 5 大風電設備生產商之列。另外，應用公司軌道車輛專利技術的盾構機業務雖然 09 年初期才推向市場，但是已經取得了約 5 億元人民幣銷售額的佳績。我們認為其它業務的發展壯大不僅能在未來 2-3 年內為南車帶來不俗的成長潛力而且還使公司實現了多元化的營收結構。

圖 1: 營收劃分



資料來源:公司資料, 永豐金證券

市場焦點

表 1: 重要經濟數據

經濟數據					
香港					
02/01/2010 16:30		零售銷售量(同比)			
02/03/2010 10:30		採購經理指數			
美國					
02/03/2010 06:00		ABC 消費者信心指數			
02/03/2010 06:00		國內汽車銷售量			
02/03/2010 06:00		汽車總銷售量			
02/03/2010 20:00		MBA 抵押貸款申請指數			
02/03/2010 20:30		挑戰者企業裁員人數 同比			
02/03/2010 21:15		ADP 就業變動指數			
02/03/2010 23:00		ISM 非製造業綜合指數			
02/04/2010 21:30		非農業生產力			
02/04/2010 21:30		單位勞務成本			
02/04/2010 21:30		首次失業人數			
02/04/2010 21:30		持續領取失業救濟人數			
02/04/2010 23:00		工廠訂單			
02/04/2010 23:30		ICSC 連鎖店銷售 同比			
02/05/2010 21:30		非農業就業人數增減			
02/05/2010 21:30		失業率			
02/05/2010 21:30		製造業就業人數增減			
02/05/2010 21:30		平均小時收入(月環比)			
02/05/2010 21:30		平均小時收入(同比)			
02/05/2010 21:30		平均每周工作小時			
02/06/2010 04:00		消費者信用			
公布業績					
日期	代碼	公司名稱	內容		
2010/02/03	00330	思捷環球	中報業績		
2010/02/03	08007	數碼香港	中報業績		
2010/02/04	00737	合和公路基建	中報業績		
2010/02/04	00992	聯想集團	3季報業績		
2010/02/05	00568	山東墨龍	年報業績		
2010/02/05	01189	永安旅遊	年報業績		
2010/02/05	01383	鴻隆控股	年報業績		
2010/02/05	03823	德普科技	年報業績		
派息					
除淨日	代碼	公司名稱	詳情	股息應付日	股息之截止過戶日期
2010/02/03	00629	悅達礦業	1 供 1, 認購價港幣 1.2 元	2010/03/08	2010/02/05 - 2010/02/10
2010/02/03	01189	永安旅遊	20 合 1 後, 1 供 5, 認購價港幣 0.15 元	2010/03/08	2010/02/05 - 2010/02/09
2010/02/05	01382	互太紡織	特別股息港幣 22 仙	2010/02/25	2010/02/09 - 2010/02/11

資料來源: Bloomberg, 永豐金證券

推薦個股

表 2: 優于大盤評級選股

代碼	公司名稱	收市價 (港幣)	目標價 (港幣)	目前評級	每股盈利 (人民幣)			市盈率 (x)			每股股息			股息率
					FY08	FY09F	FY10F	FY08	FY09F	FY10F	FY08	FY09F	FY10F	
汽車														
0489	東風汽車	10.46	14.27	OP	0.469	0.688	0.803	19.6	13.7	11.7	0.05	0.08	0.10	0.8%
基礎原材料														
2899	紫金礦業	6.44	9.70	OP	0.211	0.252	0.292	26.9	23.0	19.8	0.10	0.13	0.15	2.2%
1818	招金礦業	13.98	19.80	OP	0.366	0.473	0.509	33.6	26.6	24.7	0.17	0.24	0.25	1.9%
0347	鞍鋼股份	13.60	23.70	OP	0.414	0.115	0.852	28.9	106.4	14.4	0.21	0.06	0.43	0.5%
0323	馬鋼股份	4.61	7.40	OP	0.092	0.099	0.334	44.1	41.9	12.4	0.00	0.04	0.12	0.8%
0358	江西銅業	15.56	23.60	OP	0.756	0.775	1.182	18.1	18.1	11.8	0.08	0.08	0.13	0.6%
0893	中國鐵鈾	4.21	7.20	OP	0.120	0.157	0.261	30.9	24.1	14.5	0.00	0.00	0.05	0.0%
金融														
3968	招商銀行	18.30	24.26	OP	1.103	0.956	1.162	14.6	17.2	14.2	0.31	0.24	0.29	1.5%
1398	工商銀行	5.77	6.95	OP	0.332	0.403	0.446	15.3	12.9	11.6	0.17	0.20	0.22	3.9%
0939	建設銀行	6.09	8.02	OP	0.396	0.455	0.540	13.5	12.0	10.2	0.19	0.21	0.24	3.7%
食品與飲料														
0322	康師傅控股	16.32	22.16	OP	0.047	0.068	0.092	44.5	30.8	22.7	0.02	0.03	0.05	1.6%
0168	青島啤酒	37.75	52.10	OP	0.535	0.918	1.291	62.1	37.0	26.3	0.25	0.37	0.52	1.1%
1068	雨潤食品*	20.95	17.40	OP	0.744	0.996	1.243	28.2	21.0	16.9	0.19	0.25	0.31	1.3%
0151	中國旺旺	5.05	5.41	OP	0.020	0.022	0.028	32.4	29.4	23.1	0.01	0.01	0.02	2.2%
新能源														
0819	天能動力	2.97	6.40	OP	0.234	0.278	0.360	11.2	9.6	7.4	0.08	0.09	0.12	4.4%
機械														
0658	中國高速傳動	16.00	20.04	OP	0.556	0.686	0.902	25.3	21.0	16.0	0.25	0.37	0.52	2.5%
煤炭/電力/燃氣														
1088	中國神華	33.35	46.60	OP	1.339	1.632	1.846	21.9	18.4	16.3	0.46	0.57	0.65	1.9%
1898	中煤能源	11.94	18.60	OP	0.544	0.621	0.763	19.3	17.3	14.1	0.22	0.19	0.23	1.7%
地產、建材														
0743	亞洲水泥	4.01	6.45	OP	0.264	0.447	0.539	13.4	8.1	6.7	0.10	0.17	0.20	4.7%
零售/百貨/酒店														
3308	金鷹商貿	13.38	18.80	OP	0.321	0.347	0.463	36.7	34.7	26.0	0.28	0.28	0.37	2.3%
1880	百麗國際	8.51	11.80	OP	0.237	0.311	0.380	31.6	24.6	20.2	0.07	0.09	0.11	1.0%
2020	安踏體育	10.40	12.80	OP	0.359	0.454	0.523	25.5	20.6	17.9	0.25	0.23	0.26	2.4%
交通基建														
1800	中國交通建設	7.44	8.80	OP	0.410	0.484	0.568	16.0	13.8	11.8	0.10	0.13	0.15	1.9%
1766	中國南車	5.11	5.90	OP	0.157	0.143	0.226	28.6	32.2	20.3	0.03	0.05	0.07	1.1%
交通運輸														
1138	中海發展	12.04	15.90	OP	1.586	0.401	0.757	6.7	27.0	14.3	0.30	0.12	0.17	1.6%

資料來源: Bloomberg, 永豐金證券預測

*: 每股盈利以港幣計算

兩地上市公司：A股+H股 (截至2010年2月2日)

公司名稱	股票代碼		收市價		A股(港幣)	溢價(%) A股/H股
	H股	A股	H股(港幣)	A股(人民幣)		
銀行						
建設銀行	939	601939	6.00	5.60	6.22	3.70%
中信銀行	998	601998	5.40	6.69	7.43	37.65%
工商銀行	1398	601398	5.70	4.80	5.33	-6.43%
交通銀行	3328	601328	7.83	8.10	9.00	14.94%
招商銀行	3968	600036	18.72	15.63	17.37	-7.23%
中國銀行	3988	601988	3.75	4.08	4.53	20.89%
工業						
東北電氣	0042	000525	1.63	4.08	4.53	178.12%
北人印刷機械股份	0187	600860	2.78	8.12	9.02	224.54%
交大科技	0300	600806	6.64	13.26	14.73	121.89%
廣州廣船國際股份	0317	600685	12.44	22.79	25.32	103.55%
經緯紡織機械股份	0350	000666	2.53	8.51	9.46	273.74%
東方電機股份	1072	600875	36.70	42.20	46.89	27.76%
濰柴動力	2338	000338	56.45	61.00	67.78	20.07%
商業服務						
天津創業環保股份	1065	600874	2.71	6.84	7.60	180.44%
能源						
中國石油化工股份	0386	600028	6.19	11.09	12.32	99.07%
中國石油股份	0857	601857	8.84	12.82	14.24	61.14%
中國神華	1088	601088	32.60	28.51	31.68	-2.83%
兗州煤業股份	1171	600188	15.20	19.14	21.27	39.91%
中海油服	2883	601808	9.87	14.47	16.08	62.90%
中煤能源	1898	601898	11.80	11.46	12.73	7.91%
食品及飲料						
青島啤酒股份	0168	600600	37.00	34.15	37.94	2.55%
保險						
中國平安	2318	601318	61.15	47.45	52.72	-13.78%
中國人壽	2628	601628	34.30	26.69	29.66	-13.54%
工業						
廣東科龍電器股份	0921	000921	2.66	7.42	8.24	209.94%
原材料						
馬鞍山鋼鐵股份	0323	600808	4.50	4.24	4.71	4.69%
鞍鋼股份	0347	000898	13.60	11.29	12.54	-7.76%
上海石油化工股份	0338	600688	2.79	9.81	10.90	290.68%
江西銅業股份	0358	600362	15.82	33.62	37.36	136.13%
安徽海螺水泥股份	0914	600585	47.00	40.03	44.48	-5.37%
儀徵化纖股份	1033	600871	1.97	8.26	9.18	365.88%
重慶鋼鐵股份	1053	601005	2.55	5.22	5.80	127.45%
洛陽玻璃股份	1108	600876	1.84	8.49	9.43	412.68%
中國鋁業	2600	601600	7.96	12.34	13.71	72.25%
生物醫藥及生命科學						
山東新華製藥股份	0719	000756	3.17	8.63	9.59	202.49%
廣州藥業股份	0874	600332	6.20	11.45	12.72	105.20%
地產						
北京北辰實業股份	0588	601588	2.50	5.17	5.74	129.78%
科技硬件設備						
南京熊貓電子股份	0553	600775	2.20	8.55	9.50	331.82%
中興通訊	0763	000063	47.00	41.30	45.89	-2.36%
交通運輸						
寧滬高速	0177	600377	7.15	7.09	7.88	10.18%
廣深鐵路	0525	601333	3.20	4.47	4.97	55.21%
深圳高速	0548	600548	4.05	6.04	6.71	65.71%
中國東方航空股份	0670	600115	2.72	5.99	6.66	144.69%
中國國航	0753	601111	6.82	10.18	11.31	65.85%
皖通高速	0995	600012	5.32	8.08	8.98	68.76%
中國南方航空股份	1055	600029	2.75	6.10	6.78	146.46%
中海發展股份	1138	600026	12.28	12.73	14.14	15.18%
中國中鐵	0390	601390	5.74	5.62	6.24	8.79%
中海集運	2866	601866	3.03	4.50	5.00	65.02%
中國鐵建	1186	601186	10.34	8.46	9.40	-9.09%
公用事業						
華能國際電力股份	0902	600011	4.61	7.18	7.98	73.05%
大唐發電	0991	601991	3.52	8.26	9.18	160.73%
華電國際電力股份	1071	600027	2.09	4.79	5.32	154.65%

資料來源: Bloomberg, 永豐金證券

* 假定匯率為 1 人民幣= 0.90 港幣

香港/中國大陸股市概要(截至2010年2月2日)

代碼	公司名稱	收市價 (港幣)	目標價 (港幣)	目前評級	每股盈利 (人民幣)			市盈率 (x)			每股股息			股息率
					FY08	FY09F	FY10F	FY08	FY09F	FY10F	FY08	FY09F	FY10F	
汽車														
0489	東風集團股份	10.64	14.27	OP	0.469	0.688	0.803	20.0	13.9	11.9	0.05	0.08	0.10	0.8%
2333	長城汽車	11.24	9.34	IL	0.469	0.552	0.647	21.1	18.3	15.6	0.15	0.14	0.16	1.3%
0175	吉利汽車	3.53	4.80	IL	0.150	0.196	0.270	20.7	19.4	11.8	0.02	0.03	0.05	1.0%
基礎原材料														
2899	紫金礦業	6.63	9.70	OP	0.211	0.252	0.292	27.7	23.7	20.4	0.10	0.13	0.15	2.1%
1818	招金礦業	14.90	19.80	OP	0.366	0.473	0.509	35.8	28.4	26.3	0.17	0.24	0.25	1.8%
0347	鞍鋼股份	13.60	23.70	OP	0.414	0.115	0.852	28.9	106.4	14.4	0.21	0.06	0.43	0.5%
0323	馬鞍山鋼鐵股份	4.50	7.40	OP	0.092	0.099	0.334	43.0	40.9	12.1	0.00	0.04	0.12	0.9%
0358	江西銅業	15.82	23.60	OP	0.756	0.775	1.182	18.4	18.4	12.0	0.08	0.08	0.13	0.6%
0893	中國鐵鈦	4.18	7.20	OP	0.120	0.157	0.261	30.7	24.0	14.4	0.00	0.00	0.05	0.0%
金融														
3968	招商銀行	18.72	24.26	OP	1.103	0.956	1.162	14.9	17.6	14.5	0.31	0.24	0.29	1.4%
1398	工商銀行	5.70	6.95	OP	0.332	0.403	0.446	15.1	12.7	11.5	0.17	0.20	0.22	3.9%
0939	建設銀行	6.00	8.02	OP	0.396	0.455	0.540	13.3	11.9	10.0	0.19	0.21	0.24	3.8%
0998	中信銀行	5.40	7.35	IL	0.342	0.393	0.584	13.9	12.4	8.3	0.09	0.12	0.14	2.4%
3328	交通銀行	7.83	UR	IL	0.580	0.578	0.692	11.9	12.2	10.2	0.20	0.20	0.24	2.9%
食品及飲料														
0322	康師傅控股	17.38	22.16	OP	0.047	0.068	0.092	47.4	32.8	24.2	0.02	0.03	0.05	1.5%
0168	青島啤酒股份	37.00	52.10	OP	0.535	0.918	1.291	60.9	36.3	25.8	0.25	0.37	0.52	1.1%
1068	雨潤食品	22.10	17.40	OP	0.744	0.996	1.243	29.7	22.2	17.8	0.19	0.25	0.31	1.2%
0151	中國旺旺	5.11	5.41	OP	0.020	0.022	0.028	32.8	29.8	23.4	0.01	0.01	0.02	2.1%
新能源														
0819	天能動力	3.31	6.40	OP	0.234	0.278	0.360	12.4	10.7	8.3	0.08	0.09	0.12	3.9%
機械														
0317	廣州廣船國際股份*	12.44	16.00	IL	1.658	1.163	1.413	6.6	9.6	7.9	0.45	0.45	0.50	4.0%
0658	中國高速傳動	15.82	20.04	OP	0.556	0.686	0.902	25.0	20.8	15.8	0.25	0.37	0.52	2.6%
電力/燃氣/煤炭														
1088	中國神華	32.60	46.60	OP	1.339	1.632	1.846	21.4	18.0	15.9	0.46	0.57	0.65	1.9%
1898	中煤能源	11.80	18.60	OP	0.544	0.621	0.763	19.1	17.1	13.9	0.22	0.19	0.23	1.8%
地產/建材														
3323	中國建材	13.80	15.50	UP	0.684	0.931	0.996	17.8	13.3	12.5	0.19	0.23	0.25	1.9%
0914	安徽海螺水泥	47.00	36.20	UP	1.549	1.811	2.130	26.7	23.4	19.9	0.30	0.37	0.43	0.9%
0743	亞洲水泥	4.06	6.45	OP	0.264	0.447	0.539	13.5	8.2	6.8	0.10	0.17	0.20	4.6%
零售/百貨 酒店														
2331	李寧	24.75	24.20	IL	0.698	0.827	0.997	31.2	26.9	22.3	1.45	0.58	0.70	2.6%
3308	金鷹商貿集團	14.04	18.80	OP	0.321	0.347	0.463	38.5	36.4	27.3	0.28	0.28	0.37	2.2%
1880	百麗國際	8.55	11.80	OP	0.237	0.311	0.380	31.7	24.7	20.3	0.07	0.09	0.11	1.0%
2020	安踏體育	10.64	12.80	OP	0.359	0.454	0.523	26.1	21.1	18.3	0.25	0.23	0.26	2.4%
1833	銀泰百貨	6.74	5.80	UP	0.211	0.209	0.232	28.1	29.0	26.1	0.07	0.13	0.06	2.1%
0825	新世界百貨	6.89	7.50	IL	0.286	0.328	0.330	24.1	21.0	20.9	0.09	0.15	0.10	2.2%
3368	百盛集團	12.64	14.15	IL	0.302	0.352	0.415	36.8	32.3	27.4	0.15	0.18	0.21	1.5%
交通基建														
1800	中國交通建設	7.42	8.80	OP	0.410	0.484	0.568	15.9	13.8	11.8	0.10	0.13	0.15	1.9%
0390	中國中鐵	5.74	6.50	IL	0.063	0.309	0.387	80.2	16.7	13.3	N/A	N/A	N/A	N/A
1186	中國鐵建	10.34	11.70	IL	0.324	0.517	0.697	28.1	18.0	13.4	0.10	0.15	0.20	1.6%
1766	中國南車	5.10	5.90	OP	0.157	0.143	0.226	28.6	32.1	20.3	0.03	0.05	0.07	1.1%
交通運輸														
1055	中國南方航空股份	2.75	2.40	IL (0.735)	0.050	0.105	N/A	49.5	23.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1138	中海發展股份*	12.28	15.90	OP	1.586	0.401	0.757	6.8	27.6	14.6	0.30	0.12	0.17	1.5%
0670	中國東方航空股份	2.72	2.00	UP (3.137)	0.167	0.069	N/A	14.7	35.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
0293	國泰航空*	13.10	13.00	IL (2.175)	0.577	0.836	N/A	22.7	15.7	0.03	0.30	0.40	2.3%	
0753	中國國航	6.82	3.60	UP (0.780)	0.300	0.179	N/A	20.5	34.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
2866	中海集運	3.03	3.20	IL	0.004	(0.508)	0.025	666.6	N/A	109.1	N/A	N/A	N/A	N/A
1919	中國遠洋	9.36	11.30	IL	1.137	(0.536)	(0.105)	7.2	N/A	N/A	0.29	N/A	0.02	0.0%

資料來源: 永豐金證券預測

#: 年結日3月31日

*: 每股盈利以港幣計算 **: 每股盈利以美元計算

OP: 優于大盤; IL: 同步大盤; UP: 遜于大盤; UR: 有待評定

香港

永豐金證券（亞洲）有限公司
香港九龍尖沙咀北京道1號21樓
電話: (852) 2586 8288
傳真: (852) 2586 8300

倫敦

永豐金證券（歐洲）有限公司
5th Floor, Habib House
42 Moorgate
London EC2R 6EL
United Kingdom
電話: (44 20) 7614 9999
傳真: (44 20) 7614 9970

上海

永豐金證券（亞洲）有限公司上海代表處
中國上海浦東南路256號華夏銀行大廈2405室
電話: (86 21) 6886-5358
傳真: (86 21) 6886-5969

臺北

永豐金證券股份有限公司
臺北市重慶南路一段2號18樓
電話: (886 2) 2388-4583/2316-5150
傳真: (886 2) 2375-1254

請詳細閱讀研究報告底頁之分析員聲明及重要披露

(This clause should be added in the cover page of the research report)

分析員聲明

有關本研究報告中所提及之每一家公司，其相關分析員聲明一切表達于研究報告中的觀點已力求準確可靠地反映其對相關發行人或股份之個人觀點。分析員同時聲明無任何其個人報酬是或將是直接或間接與此研究報告中的特定推薦或觀點關連。

重要披露

本內容謹供參考用途。永豐金證券(亞洲)有限公司及/或其附屬公司及/或其關連公司(“永豐金證券”)對本研究報告已力求準確可靠，但并不對其中全部或部份內容的準確性、完整性或有效性承擔任何形式之保證，如有錯失遺漏，永豐金證券恕不負責。永豐金證券並無責任更新數據或改正任何其後顯現之錯誤。本報告提供之數據、其內容包括指示條款并不構成要約、招攬或邀請、宣傳、誘使、或任何不論種類或形式之申述或訂立任何交易的任何建議或推薦。本報告所提及之證券、金融工具或策略未必適合所有投資者。本報告之意見及推薦並無根據各個投資者各自的投資目的、狀況及獨特需要作出各種證券、金融工具或策略之推薦。投資者必須在有需要時諮詢獨立專業顧問。本報告可透過 www.sinopacasia.com, www.thomsononeanalytics.com 及彭博(頁號: SINO)取閱。

本報告是根據永豐金證券一般合規手則之研究部政策作發表。

推薦定義:

優于大盤	: 一年內之回報超過標準回報百分之十
同步大盤	: 一年內之回報在標準回報百分之十之內
遜于大盤	: 一年內之回報低過標準回報百分之十

致臺灣讀者: 本報告可透過臺灣永豐金證券股份有限公司(受臺灣證期局規管)取閱。本內容謹供參考用途。讀者必須獨立地評估投資風險及對一切投資決定作十足的責任。本報告可能不可向公開傳媒發布或引述或未經臺灣永豐金證券股份有限公司書面同意下作公開用途。有關一切非臺灣當地買賣之證券資料謹供參考用途及并不構成要約、招攬或邀請、宣傳、誘使、或任何不論種類或形式之申述或訂立任何交易的任何建議或推薦。臺灣永豐金證券股份有限公司及/或其聯系者可能與本報告所提及之每一家公司有投資銀行業務往來關係。

致英國讀者: 本報告可透過永豐金證券(歐洲)有限公司(受英國財經事務局 (FSA)規管)取閱。本報告可能祇可向特定人事發布或傳閱(根據英國金融服務及市場法案 2000 (金融推廣)法令 2001 (“Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001”)第 19(5)條款或第 49(2)條款或其它于英國金融服務及市場法案 2000 第 21 條款豁免條款下)。除英國金融服務及市場法案 2000 下之授權人仕外，本報告不可向公開傳媒發布或引述。本報告為保密及祇打算供特定人事使用。

© 2010 永豐金證券(亞洲)有限公司。保留全部權利。任何未經授權之使用、復印、轉發或向外披露可能觸犯法令及遭受起訴。永豐金證券(亞洲)有限公司及其聯系者恕不對本報告負任何責任。