

# 公司/市場公告

## 內容:

### 壹、港股晨訊

- 一、香港盤勢.....p.2
- 二、觀盤重點.....p.2
- 三、今日要聞.....p.2

- 中國人壽 去年淨利翻兩番 (經濟日報)
- 中石油聯手殼牌 想買澳 Arrow (工商時報)
- 和電香港純利倍增 派 6.16 仙 (香港經濟日報)
- 大昌行多賺 26% 派 11.29 仙 (香港經濟日報)
- 港鐵核心盈利料跌 18% (香港經濟日報)

- 四、同業個股推薦.....p.3
- 五、盤勢建議.....p.3

### 貳、投資策略

- 香港/中國市場每週投資策略 徐運義.....p.4
- 趨勢向上

### 參、公司更新

- 鋼鐵行業 周曄.....p.11
- 鐵礦價格對行業不利
- 同步大盤

### 肆、新聞點評

- 家電行業 研究團隊..... p.13
- 市場焦點..... p.6

- 推薦個股.....p.5

- 兩地上市公司：A 股+H 股 溢價/折價.....p.14

- 香港/中國大陸股市報導.....p.15

- 伍、績效追蹤.....p.16

中國大陸股市指數		
	收市價	漲跌幅
上海綜合指數	3,053	+0.73%
上證 A 股指數	3,201	+0.73%
上證 B 股指數	255	+0.83%
深圳綜合指數	1,173	+0.98%
深圳 A 股指數	1,231	+0.98%
深圳 B 股指數	618	+0.90%

香港股市指數		
	收市價	漲跌幅
恆生指數	21,197	+1.97%
H 股	12,203	+2.31%
紅籌股	4,102	+1.76%
成交量 (港百萬)	64,326	-7.45%

恆生指數分類漲跌幅		
	收市價	漲跌幅
恆生金融	31,995	+2.04%
恆生工商	11,521	+1.96%
恆生地產	27,715	+2.47%
恆生公用	38,176	+0.32%

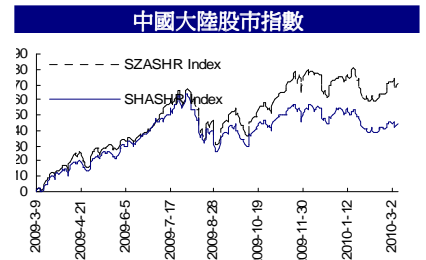
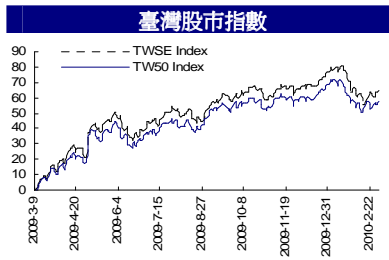
行業表現(恆生綜合行業指數)		
行業類別	收市價	漲跌幅(%)
地產建築	2,853	+2.01%
金融	3,386	+2.04%
資訊科技	2,639	+2.44%
能源業	12,652	+2.38%
綜合企業	2,132	+1.63%
工業製品	1,421	+2.42%
消費製品	5,351	+2.54%
服務業	3,561	+1.86%
公共事業	4,989	+0.34%
電訊業	1,546	+1.21%
原材料業	10,777	+2.30%

美國股市指數		
	收市價	漲跌幅
紐約道瓊	10,553	-0.13%
Nasdaq	2,332	+0.25%
S&P500	1,139	-0.02%

匯率		
	收市價	漲跌幅
台幣 (NT\$/US\$)	31.890	+0.41%
日圓 (Yen/US\$)	90.375	-1.11%
歐元 (US\$/Euro)	1.3672	+0.59%
人民幣 (RMB/US\$)	6.8266	+0.00%
澳幣 (US\$/AUD)	0.9118	+1.10%
韓圓 (KRW/US\$)	1132.5	+0.67%



資料來源: Bloomberg



## 港股晨訊

### 一、香港盤勢

在美股及週邊股市早好下，港股裂口高開 311 點，大盤最終收報 21,196 點，大漲 408 點或 1.9%，全日成交 643 億元。指數成分股方面，中移動(0941)漲 1.4%，收報 74.0 元；滙豐(0005) 升 1.5%，收報 83.1 元。國企指數亦大漲，高開 203 點，全日收報 12,202 點，上揚 275 點。恒生期指大漲 400 點，收報 21,125 點，逆價差為 72 點。國企期指收於 12,114 點，升 210 點，逆價差為 59 點。

內需股方面，蒙牛(2319)漲 4.2%，匯源(1886) 漲 2.7%，康師傅(0322) 漲 1.6%，中國旺旺(0151) 漲 0.4%。科技類股方面，巨騰(3336) 漲 1.3%，富士康(2038)漲 5.0%。零售類股方面，百盛集團(3368)漲 7.2%，新世界百貨(0825) 漲 2.0%，體育用品股方面，李寧(2331) 漲 3.8%，安踏(2020) 漲 1.9%。

### 二、觀盤重點

美國 2 月非農就業資料好於預期，失業率與 1 月持平。在利好經濟資料推動下，上週五美國股市收高。受美股漲逾百點，及週邊股市今早造好下，港股今早高開，其後受內銀股及本地地產股帶動下，升幅稍為擴大，高見 21,257 點，終恒指升 1.9%，國指升 2.3%。

個股方面，內銀股再度成為升市領頭羊，漲幅達 1.7-2.5%；地產股續受追捧，新地漲 3.4%，長實漲 1.9%，恒地漲 1.6%；此外，受原油和汽油價格上觸 17 個月高點利好帶動，石油股大幅上漲，中海油田升 6.6%，上海石油化工升 6.7%，中石油和中海石油也錄得 2.5% 左右升幅；中資保險股也同樣造好，財險飆升 7.7%，平保漲 3.2%，國壽漲 2.5%；受私家新能源車將被給予補貼的傳言影響，汽車股也表現強勁，駿威大漲 4.5%。

內地股市方面，滬指早盤受美股走強帶動高開，午後沖高乏力，成交量繼續萎靡，最終滬綜指收於 3,053 點，漲 0.73%，成交 RMB935 億元。港股今天躍升 50 天均線。今日港股上揚主要受美股帶動，但暫時兩會仍沒有重大利好措施出臺，投資者仍在觀望政策的發展，如果美股未能進一步造好，港股後市或呈現上落市。如果經濟復蘇加快也意味著政策退市風險加大，我們認為在緊縮政策預期下，投資者可能獲利了結，使市場出現上行壓力。

### 三、今日要聞

#### ● 中國人壽 去年淨利翻兩番

中國人壽(國壽)昨(8)日晚間發布業績預告修正公告，國壽受益於會計新規，2009 年淨利潤比 2008 年猛增 200% 以上，粗估超過人民幣 300 億元(約新台幣 1,395 億元)。據瞭解，保險業最新財務準則與現有準則最主要的差異，主要在於保費確認方法、遞延保單獲得成本(DAC)和準備金評估利率等三部分。東方證券保險業分析師王小罡表示，新財務準則對上市險企 2009 年淨利潤有正面影響，至於淨資產方面，中國人壽受益程度最大，中國太保影響略偏正面，中國平安基本平穩過渡。

	市值(億港元)	比重
恆生金融	52,142	47%
恆生工商	43,436	40%
恆生地產	10,029	9%
恆生公用	4,228	4%

恆生綜合指數分類比重		
指數別	市值(億港元)	比重
金融	55,820	37%
地產建築	19,351	13%
電訊業	18,113	12%
能源業	13,131	9%
消費製品	11,030	7%
綜合企業	9,626	6%
服務業	8,432	6%
資訊科技	6,812	4%
公共事業	4,963	3%
原材料業	3,433	2%
工業製品	933	1%

市場交易資訊		
香港	收市價	漲跌幅
中遠太平洋	13.16	5.11
富士康	8.38	5.01
利豐	40.90	4.20
中國鋁業	8.20	4.19
新鴻基地產	114.10	3.45
恒隆地產	31.00	3.33
中國平安	61.85	3.17
香港交易所	133.50	2.93

T Share		
	收市價	漲跌幅
順誠控股	1.28	9.4
勤美達	2.16	5.4
大洋集團	1.41	5.2
富士康	8.38	5.0
大成食品	1.80	4.0
台一國際	0.52	4.0
福邦控股	0.03	3.2
隆成	1.07	2.9
達芙妮國際	6.74	2.6
湯臣集團	3.43	2.4
港臺集團	0.90	2.3

香港國企股		
	收市價	漲跌幅
中國財險	7.79	7.75
S 上石化	3.04	6.67
中海油服	11.94	6.61
青島啤酒	40.70	5.99
中國鋁業	8.20	4.19
江西銅業	16.94	3.80
中國遠洋	10.90	3.61
中海發展	14.28	3.48
兗州煤業	17.26	3.35

- **中石油聯手殼牌 想買澳 Arrow**

爲了加快拓展海外能源版圖，大陸石化巨頭中石油與荷蘭皇家殼牌（Royal Dutch Shell）聯手，共同出資 33 億澳元（約合 30 億美元）向澳洲 Arrow Energy 公司提交了一項股權收購要約，希望藉此進一步深入當地煤氣產業領域，掌握天然氣資源。

- **和電香港純利倍增 派 6.16 仙**

和電香港(00215)公佈，截至去年 12 月底止全年業績，盈利 4.68 億元，升 1.03 倍，每股基本盈利爲 9.72 仙，派末期息 6.16 仙。期內營業額 84.5 億元，升 4%，營業溢利爲 7.9 億元。

- **大昌行多賺 26% 派 11.29 仙**

大昌行公佈，截至 2009 年 12 月底止全年業績，股東應佔溢利 7.1 億元，較 08 年同期 5.63 億元增長 26.11%，每股盈利 39.49 仙，建議派發末期息每股 11.29 仙；期內營業額升 13.52%至 221.31 億元。

- **港鐵核心盈利料跌 18%**

港鐵將於今日公佈 2009 年全年業績，綜合 11 間券商預測，估計其去年盈利介乎 62.33 億至 76.42 億元，較去年同期 82.84 億元，按年倒退 7.7%至 25%，綜合平均約 68.29 億元。美銀美銀估計，港鐵全年純利按年跌 11%至 73.39 億元，核心純利按年跌 18%至 67.44 億元，料鐵路業務 EBITDA 爲 93.51 億元，按年升 1%，鐵路業務營運溢利 64.15 億元，按年升 1%；物業發展溢利 31.77 億元按年跌 32%(09 年下半年爲 10.3 億元，按年跌 76%)，料派每股末期息 0.34 元，全年共派 0.48 元，派息比率達 37%。

#### 四、同業個股推薦

**利豐<00494.HK>**：[里昂]表示，利豐每股盈利複合年增長 27%。基於 29.5 倍市盈率，目標價 47.5 元，恢復「買入」評級。利豐近期與美國沃爾瑪及英國 Visage 協議，突顯其獨有盈利能力，相信五大增長動力包括行業利好趨勢；自然增長溫和；併購帶動擴展；成本減省；及淨財務開支下降，綜合即轉化爲 2008-13 年收入複合年增長 15%。

**茂業<00848.HK>**：[高盛]維持茂業「買入」評級，指其經濟狀況改善，估值較同業便宜。2010-2012 年每股盈測，上調 0.1%、0.6%及 0.8%，至 0.13 元、0.15 元及 0.2 元人民幣，目標價由 3 元升至 3.2 元。茂業去年下半年盈利 2.27 億元人民幣，較預期少 16%。不過，息稅前盈利按年升 16%，相比上半年按半年跌 5%。整體銷售按年升 33%，比預期高 4%，主要受惠第四季同店銷售強勁復甦 19.2%，相比上半年僅 0.6%。負面爲特許保證金毛利由上半年 19.7%，跌至 16.6%。

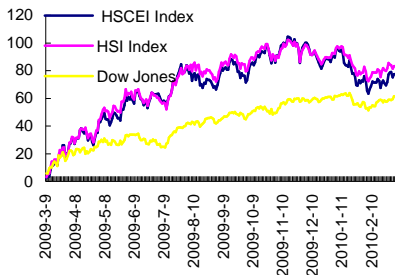
#### 五、盤勢建議

恆指如預期開盤就衝過 21000 點關卡，再度吸引買盤進駐，全日上漲 409 點，收 21197 點，站上季線反壓，型成上升趨勢，各類股齊揚，相當健康的輪動，還是可以維持溫溫上漲的趨勢，短期阻力會出現在 21500 點上下。兩會議題帶給大盤一番想像的空間，外圍氣勢也相對看好大盤後勢，尤其政策利好股的農業、新能源等類股。隨著股市漸漸恢復生氣，成交量逐漸增溫，證券股中國光大控股(0165.HK)給予買進建議。

## 香港/中國市場每週評論及展望

### 趨勢向上

#### 恒生指數、恒生國企指數及道瓊斯指數



#### 行業表現

	變動 (%)
消費品	+4.23%
服務	+3.68%
地產建築	+2.87%
公用事業	+2.80%
工業品(原材料)	+2.61%
資訊科技	+2.58%
綜合企業	+2.18%
能源	+1.34%
金融	+0.58%

#### 個股表現

漲幅前 5 名			
代碼	公司名稱	價格(港幣)	變幅 (%)
<b>恒生指數</b>			
0083	信和置業	14.72	13.23
3328	交通銀行	8.54	11.05
0762	中國聯通	9.31	9.14
0688	中國海外發展	15.74	7.96
0012	恒基地產	52.45	7.92
<b>恒生國企指數</b>			
3328	交通銀行	8.54	11.05
1138	中海發展股份	13.22	9.80
1898	中煤能源	12.38	7.84
2777	富力地產	11.52	6.27
0489	東風集團	11.26	6.03
跌幅前 5 名			
<b>恒生指數</b>			
2038	富士康國際	7.96	-1.73
0551	裕元集團	23.15	-1.51
2318	中國平安	59.20	-0.59
1398	工商銀行	5.49	0.18
0006	香港電燈	43.45	0.35
<b>恒生國企指數</b>			
2318	中國平安	59.20	-0.59
0998	中信銀行	5.19	-0.38
1800	中國交通建設	7.26	0.00
1398	工商銀行	5.49	0.18
1186	中國鐵建	10.22	0.39

#### 徐運義

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

- 市場要點：**儘管滙豐遭到賣壓，港股上周仍小幅上漲。恒指收報20,788點，增長179點，周環比漲0.9%，國企指數收報11,927點，上漲383點，比上周漲3.3%。同時交易量放大，日均交易量達HK\$664億元，上周則為HK\$549億元。
- 美股方面，**上周受到好於預期的就業報告驅動，股市持續上揚。美國勞工部報告，申請失業金人數上周下降29,000，基本符合預期。同時，生產率得到改善。至於最受關注的每月崗位數，上月雇主消滅36,000個就業崗位，好於經濟學家之前預期的5萬個崗位數減少。失業率穩定在9.7%，而經濟學家此前認為失業率將升至9.8%。此外，由於庫存和打折幅度均較少，幫助彌補了壞天氣的不利影響，美國零售商公佈的二月份銷售額達到預期範圍的最高值。
- 內地市場方面，**滬綜指上周微跌，周環比降0.7%。利率和法定存款準備金率可能上漲，以減小市場流動性並且防止通脹壓力，投資者對此較為關注。政府在兩會上宣佈2010年GDP增長目標為8%，財政赤字為RMB10,500億元，新增銀行貸款目標為RMB75,000億元。另外，政府將保持人民幣穩定，並採取四項措施幫助控制國內高房價。
- 永豐金觀點：**我們認為本周投資者將會關注兩會熱點和好於預期的美國經濟資料，港股可能會上揚至我們預計的交易區間高點（22,000點）。目前估值對應於恒指和國企指數2010年每股淨利分別為13.8倍，和12.2倍，並不很高。綜上所述，在近期反彈後，投資者擔憂未來兩月國內為防通脹壓力採取新的緊縮措施，我們預計獲利了結壓力隨市場上行而增大。
- 短線方面，**由於業績預期良好，我們推薦旺旺（0151.HK）；同時由於可能受益於兩會出臺的政策利好，我們推薦中國高速傳動設備（0658.HK）。出於鐵礦石預計至少增長30%的預期，我們還推薦投資者增持中國鐵鈦（0893.HK）。此外，由於優良的基本面以及預計新能源政策出臺，我們繼續看好天能動力（0819.HK）。我們還建議投資者留意盈利超預期的個股交易機會。
- 對於中長線投資者，**我們推薦基本面穩健的中資汽車、消費、電信、煤炭和新能源板塊。個股包括東風汽車（0489.HK）、吉利汽車（0175.HK）、天能動力（0819.HK）、光宇國際（1043.HK）、中國鐵鈦（0893.HK）、創維數碼（0751.HK）、TCL多媒體（1070.HK）、康師傅（0322.HK）、招商銀行（3968.HK）、中國神華（1088.HK）、兗州煤業（1171.HK）及中興通訊（0763.HK）。

## 推薦個股

表 1: 優於大盤評級選股

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	
<b>汽車</b>														
0175	吉利汽車	4.02	4.70	OP	0.150	0.204	0.265	23.6	17.7	13.7	0.02	0.03	0.05	0.9%
<b>基礎原材料</b>														
2899	紫金礦業	6.85	9.70	OP	0.211	0.252	0.292	28.6	24.5	21.1	0.10	0.13	0.15	2.0%
1818	招金礦業	16.22	19.80	OP	0.366	0.473	0.509	39.0	30.9	28.7	0.17	0.24	0.25	1.6%
0358	江西銅業	16.94	23.60	OP	0.756	0.775	1.182	19.7	19.7	12.9	0.08	0.08	0.13	0.5%
0893	中國鐵鈦	4.69	7.20	OP	0.166	0.201	0.269	24.9	21.0	15.7	0.00	0.00	0.05	0.0%
<b>家電</b>														
0449	志高控股	5.61	7.42	OP	0.191	0.568	0.668	25.8	8.9	7.6	0.00	0.00	0.00	0.0%
0751	創維數碼	8.17	11.21	OP	0.199	0.201	0.523	41.1	40.6	15.6	0.05	0.08	0.18	1.0%
1070	TCL 多媒體	8.10	9.00	OP	(0.264)	0.367	0.536	N/A	22.1	15.1	0.00	0.00	0.00	0.0%
<b>金融</b>														
3968	招商銀行	19.92	24.26	OP	1.103	0.956	1.162	15.9	18.8	15.4	0.31	0.24	0.29	1.3%
1398	工商銀行	5.93	6.95	OP	0.332	0.391	0.476	15.7	13.6	11.2	0.17	0.20	0.24	3.7%
0939	建設銀行	6.21	8.02	OP	0.396	0.455	0.540	13.8	12.3	10.4	0.19	0.21	0.24	3.7%
<b>食品及飲料</b>														
0322	康師傅控股	20.00	22.16	OP	0.047	0.068	0.092	54.6	37.7	27.9	0.02	0.03	0.05	1.3%
0168	青島啤酒股份	40.70	52.10	OP	0.535	0.918	1.291	66.9	39.9	28.4	0.25	0.37	0.52	1.0%
1068	雨潤食品	24.30	17.40	OP	0.744	0.996	1.243	32.7	24.4	19.5	0.19	0.25	0.31	1.1%
0151	中國旺旺	5.34	5.41	OP	0.020	0.022	0.028	34.2	31.1	24.5	0.01	0.01	0.02	2.0%
<b>新能源</b>														
0819	天能動力	3.71	6.40	OP	0.234	0.278	0.360	14.0	12.0	9.3	0.08	0.09	0.12	2.7%
1043	光宇國際	10.08	12.70	OP	0.493	0.610	0.778	18.0	14.9	11.7	0.07	0.09	0.11	1.0%
<b>機械</b>														
0763	中興通訊	50.40	58.50	OP	0.950	1.417	1.838	46.7	32.0	24.7	0.30	0.34	0.44	0.7%
0658	中國高速傳動	17.20	20.04	OP	0.556	0.686	0.902	27.2	22.6	17.2	0.25	0.37	0.52	2.4%
<b>電力/燃氣/煤炭</b>														
1088	中國神華	35.05	46.60	OP	1.339	1.632	1.846	23.0	19.3	17.1	0.46	0.57	0.65	1.8%
1898	中煤能源	12.94	18.60	OP	0.544	0.621	0.763	20.9	18.8	15.3	0.22	0.19	0.23	1.6%
1171	兗州煤業	17.26	19.00	OP	1.319	0.855	1.253	11.5	18.2	12.4	0.40	0.26	0.38	1.7%
<b>地產/建材</b>														
3323	中國建材	14.72	15.50	UP	0.684	0.931	0.996	18.9	14.2	13.3	0.19	0.23	0.25	1.7%
0914	安徽海螺水泥	50.75	36.20	UP	1.549	1.811	2.130	28.8	25.2	21.4	0.30	0.37	0.43	0.8%
<b>零售/百貨 酒店</b>														
3308	金鷹商貿集團	15.16	18.80	OP	0.321	0.347	0.463	41.6	39.3	29.5	0.28	0.28	0.37	2.0%
1880	百麗國際	9.30	11.80	OP	0.237	0.311	0.380	34.5	26.9	22.0	0.07	0.09	0.11	0.9%
2020	安踏體育	11.80	12.80	OP	0.359	0.502	0.575	28.9	21.2	18.5	0.25	0.31	0.32	2.9%
<b>交通基建</b>														
1800	中國交通建設	7.50	8.80	OP	0.410	0.484	0.568	16.1	13.9	11.9	0.10	0.13	0.15	1.9%
1766	中國南車	5.56	5.90	OP	0.157	0.143	0.226	31.2	35.0	22.1	0.03	0.05	0.07	1.0%
<b>交通運輸</b>														
1138	中海發展股份*	14.28	15.90	OP	1.586	0.401	0.757	7.9	32.0	17.0	0.30	0.12	0.17	1.3%

資料來源: Bloomberg, 永豐金證券預測

\*: 每股盈利以港幣計算

## 市場焦點

表 2: 重要經濟資料  
經濟資料

<b>中國</b>	
03/09/2010 00:00	中國人力調查
03/10/2010 13:00	貿易出(入)超(美元)
03/10/2010 13:00	出口年增率%
03/10/2010 13:00	進口年增率%
03/11/2010 10:00	生產者物價指數(年比)
03/11/2010 10:00	購進價格指數(年比)
03/11/2010 10:00	消費者物價指數(年比)
03/11/2010 10:00	零售銷售(年比)
03/11/2010 10:00	年至今零售銷售(年比)
03/11/2010 10:00	實質工業生產(年比)
03/11/2010 10:00	工業生產 年至今(年比)
03/11/2010 10:00	年至今都市固定資產投資(年比)
03/12/2010 00:00	中國發改委房價
<b>香港</b>	
03/08/2010 17:00	外匯存底
03/09/2010 00:01	香港人力調查
03/12/2010 17:30	工業生產(年比)
03/12/2010 17:30	生產者價格指數(年比)
<b>美國</b>	
03/09/2010 20:30	NFIB 中小型企業樂觀指數
03/09/2010 23:00	IBD/TIPP 經濟樂觀指數
03/10/2010 06:00	ABC 消費者信心指數
03/10/2010 20:00	MBA 貸款申請指數
03/10/2010 20:00	彭博全球信心
03/10/2010 23:00	躉售存貨
03/11/2010 03:00	財政預算月報
03/11/2010 21:30	貿易收支
03/11/2010 21:30	首次申請失業救濟金人數
03/11/2010 21:30	連續申請失業救濟金人數
03/12/2010 21:30	先期零售銷售
03/12/2010 21:30	零售銷售額 不含汽車
03/12/2010 21:30	扣除汽車和汽油外零售銷售
03/12/2010 22:55	密西根大學消費者信心指數
03/12/2010 23:00	企業存貨

### 公佈業績

日期	代碼	公司名稱	內容
2010/03/08	00106	深圳科技	年報業績
2010/03/08	00151	中國旺旺	年報業績
2010/03/08	00182	中國風電	年報業績
2010/03/08	00215	和記電訊香港	年報業績
2010/03/09	00008	電訊盈科	年報業績
2010/03/09	00066	港鐵公司	年報業績
2010/03/09	01212	利福國際	年報業績
2010/03/10	00014	希慎興業	年報業績
2010/03/10	00051	海港企業	年報業績
2010/03/10	00267	中信泰富	年報業績
2010/03/10	00293	國泰航空	年報業績
2010/03/10	00368	中外運航運	年報業績
2010/03/10	01070	TCL 多媒體	年報業績
2010/03/10	02383	TOM 集團	年報業績
2010/03/10	02618	TCL 通訊	年報業績
2010/03/10	02788	精熙國際	年報業績
2010/03/10	03355	先進半導體	年報業績
2010/03/11	00019	太古股份公司 A	年報業績
2010/03/11	00087	太古股份公司 B	年報業績
2010/03/11	00410	SOHO 中國	年報業績
2010/03/11	00665	大福證券	中期業績
2010/03/11	00806	惠理集團	年報業績
2010/03/12	00112	至祥置業	年報業績
2010/03/12	00218	申銀萬國	年報業績
2010/03/12	00218	申銀萬國	年報業績
2010/03/12	00236	香港生力啤	年報業績
2010/03/12	00285	比亞迪電子	年報業績
2010/03/12	01088	中國神華	年報業績
2010/03/12	01097	有線寬頻通訊	年報業績
2010/03/12	01195	華翔微電	中期業績
2010/03/12	01211	比亞迪股份	年報業績
2010/03/12	03999	大成食品	年報業績

資料來源: Bloomberg, 永豐金證券

## 市場焦點

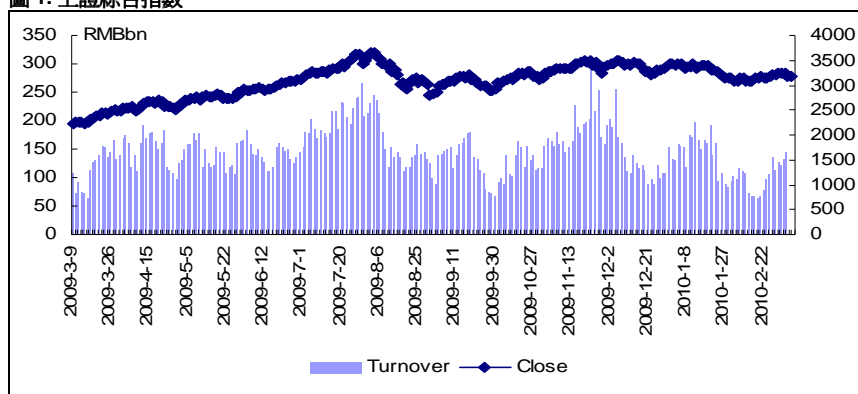
續

### 派息

除淨日	代碼	公司名稱	詳情	除淨日	代碼
2010/03/08	00176	聯太工業	末期股息港幣 0.5 仙	2010/03/08	00176
2010/03/08	00333	黛麗斯國際	中期股息港幣 0.015 元	2010/03/08	00333
2010/03/08	01174	太平洋恩利	末期股息港幣 1.7 仙,可以股代息	2010/03/08	01174
2010/03/08	01174	太平洋恩利	每 5 股可獲發 2011 年度 1 股認股權證	2010/03/08	01174
2010/03/08	03968	招商銀行	10 供 1.3, 認購價港幣 10.06 元	2010/03/08	03968
2010/03/08	08011	百田石油	2 供 1, 認購價港幣 0.04 元	2010/03/08	08011
2010/03/10	01161	奧思集團	末期股息港幣 10 仙; 每 1 股派送 1 股紅股	2010/03/10	01161
2010/03/10	02888	渣打集團	末期股息美元 44.8 仙,可以股代息	2010/03/10	02888
2010/03/11	00625	睿富房地產基金	末期股息港幣 0.1465 元	2010/03/11	00625
2010/03/11	00752	筆克遠東	末期股息港幣 3.5 仙	2010/03/11	00752
2010/03/12	00011	恆生銀行	第四次中期股息港幣 1.9 元	2010/03/12	00011

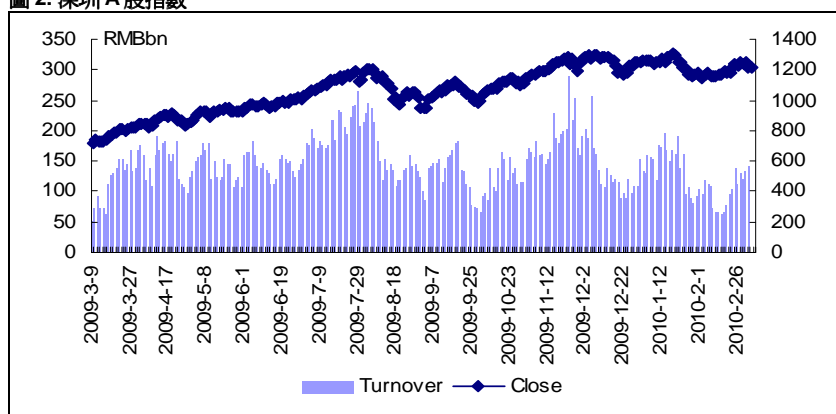
資料來源: Bloomberg, 永豐金證券

圖 1: 上證綜合指數



資料來源: Bloomberg, 永豐金證券

圖 2: 深圳 A 股指數

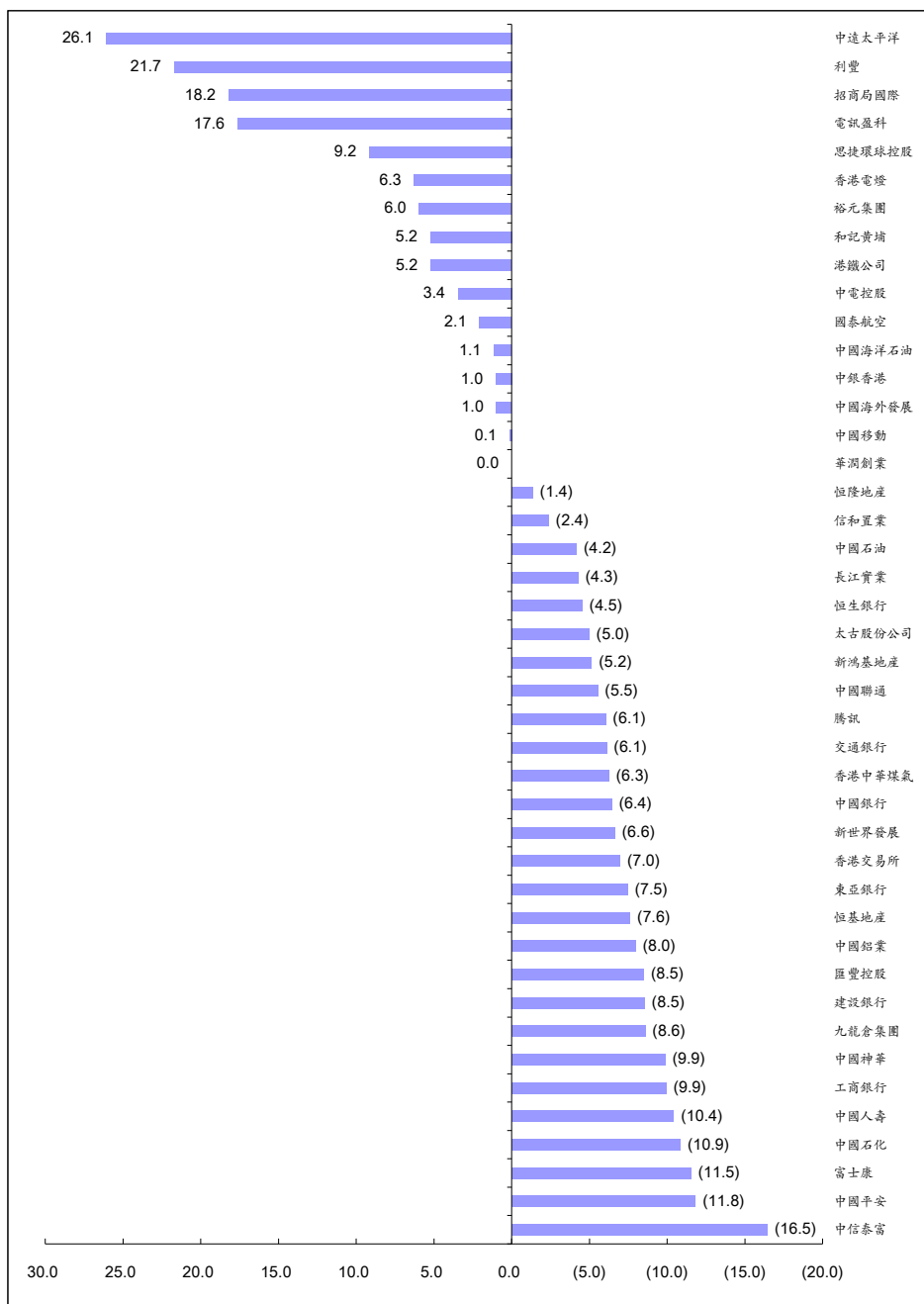


資料來源: Bloomberg, 永豐金證券

市場焦點

續

圖 3: 年初至今恒生指數成份股漲幅

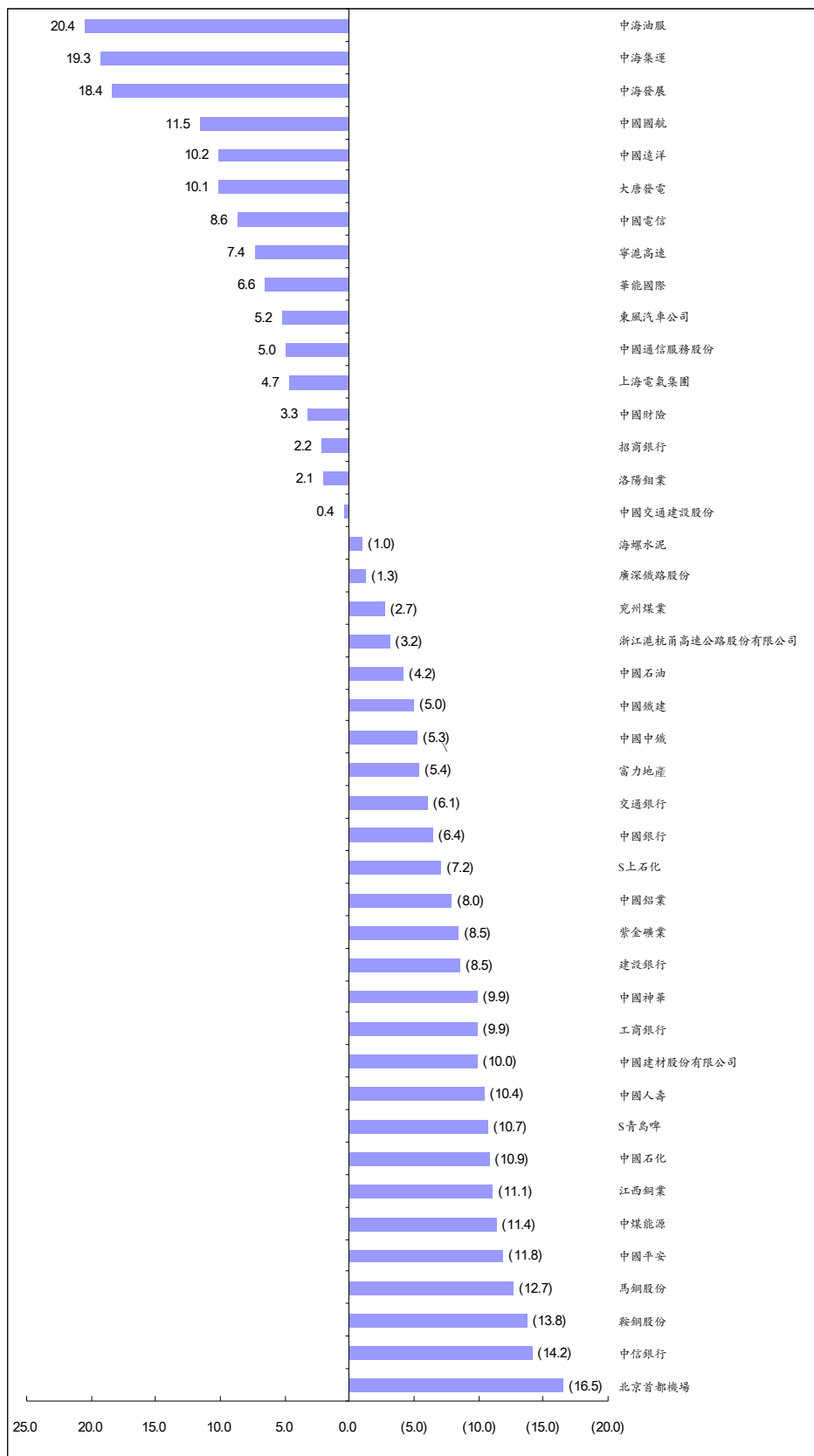


資料來源: Bloomberg, 永豐金證券

市場焦點

續

圖 4: 年初至今恒生國企指數成份股漲幅

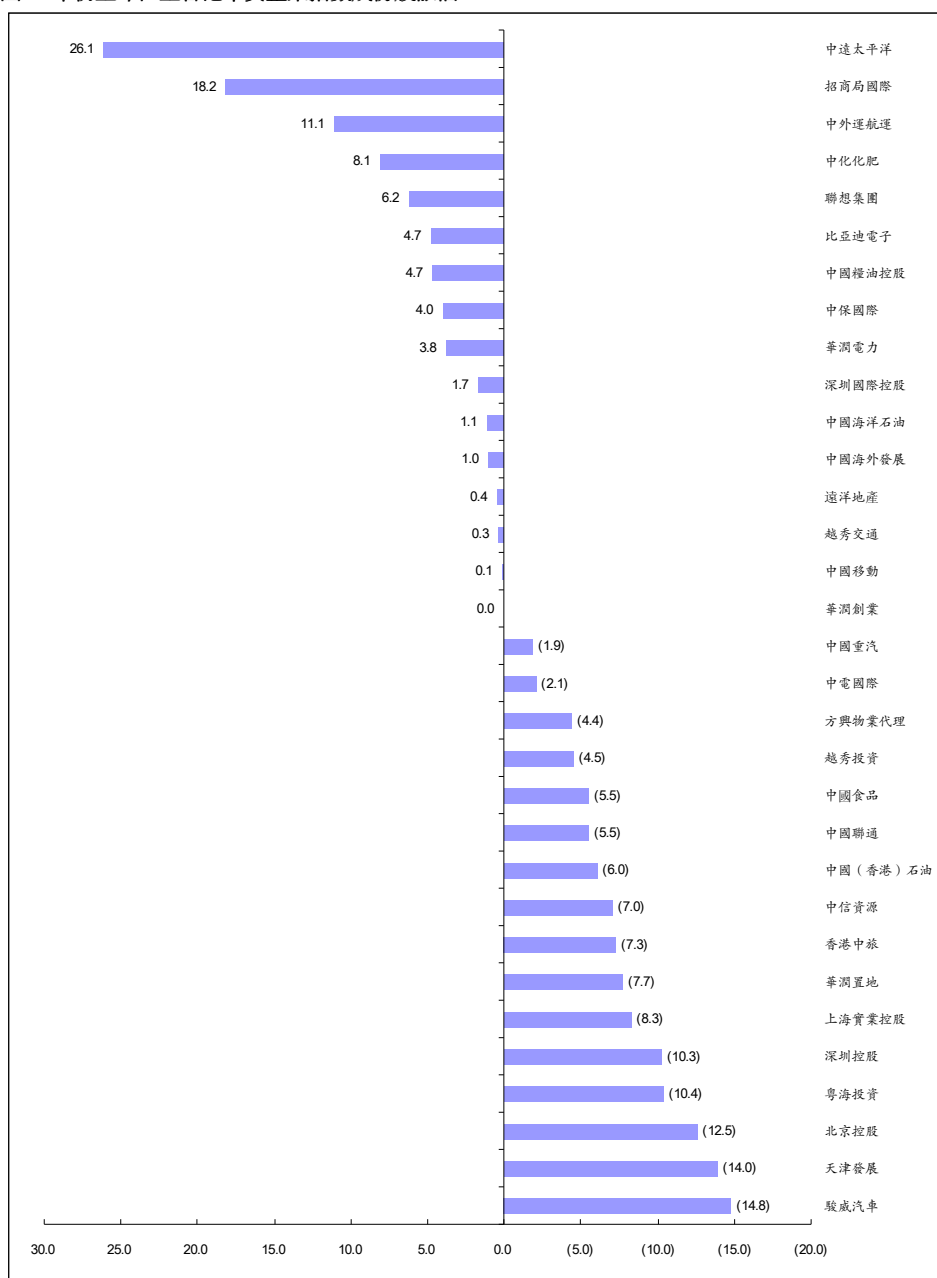


資料來源: Bloomberg, 永豐金證券

市場焦點

續

圖 5: 年初至今恒生香港中資企業指數成份股漲幅



資料來源: Bloomberg, 永豐金證券

## 鋼鐵行業

同步大盤

出刊原因

行業更新

### 鐵礦價格對行業不利

#### 新聞:

- 鐵礦石現貨價上漲將對國內鋼廠造成壓力。進口鐵礦石現貨價在2010年頭10周大幅反彈。青島港和北侖港到岸價至2010年2月底均超RMB1,000元，比2009年底上漲約20%（圖1）。由此，中國鋼廠在同主要礦商鐵礦石協定價談判中將面臨巨大壓力。

#### 點評:

- 由於鐵礦石價格上漲，國內鋼廠2010年一季度收益將受侵蝕。國內鋼廠在2010年一季度對於提升鋼材出廠價十分謹慎。比如，寶鋼2010年3月份保持大多數產品價格不變，以緩和在鐵礦石價格談判上的壓力，其他許多鋼廠也照此行事。因此，我們認為鐵礦石現貨價升高侵蝕了國內鋼廠2010年1季度利潤。一旦鐵礦石價格談判持續很久，鋼廠可能仍要在不利的商業環境中掙扎。
- 2010年協議鐵礦石價可能上漲30%以上，削弱鋼廠盈利能力。我們原先估計2010年協議礦價同比增長15%。然而，現在看來假設有些樂觀。一些傳言甚至說協議價將上漲50%。為反映目前情況，我們更改原先假設為至2010年鐵礦石價將同比增長30%。根據這一變動，國內鋼廠盈利能力將遭削弱，因為：1）在更高的協議價談好後，他們只能將部分增加的成本轉嫁至下游消費者；2）鋼價上漲可能小幅度減少客戶對鋼材的需求。
- 潛在股價刺激因素：1）政府引導行業兼併，能使主要鋼廠，如鞍鋼（0347.HK）受益。2）如果沒有實施緊縮貨幣政策，季節性的旺盛需求會刺激鋼價2010年中或更早上漲。

#### 投資建議:

- 將鋼鐵行業評級降低至同步大盤。緊縮貨幣政策下，我們將鞍鋼（0347.HK，目標價：HK\$15.00）和馬鋼（0323.HK，目標價：HK\$5.00）評級從優於大盤降至同步大盤。基於以上擔憂，我們將鋼鐵行業的評級從優於大盤下降至同步大盤。我們將鞍鋼和馬鋼2010年每股盈利分別從RMB0.852元和RMB0.334元降低至RMB0.845元和RMB0.320元，主要基於兩點：1）鐵礦石價格增長從15%調整為30%。2）鋼鐵平均售價從10%調整為15%。考慮到貨幣政策收緊，我們將鞍鋼目標價從HK\$23.70調整為HK\$15.00（對應於16倍2010年市盈率），馬鋼目標價從HK\$7.40調整為HK\$5.00（對應於14倍2010年市盈率），均處於其歷史交易範圍的中間水準。我們建議在股價調整後增持股票。

周曄  
(86) 21 6886 5358 ext 198  
jay.zhou@sinopac.com

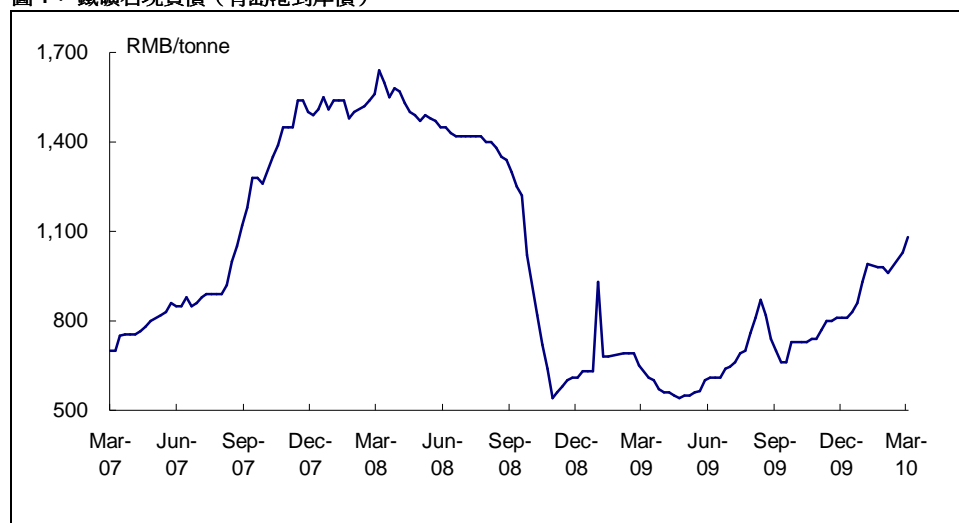
公司比較		目前 評級	收盤價 (3月5日,港幣)	目標價 (港幣)	上漲空間 (%)	市盈率(倍)		股息率 FY09F	淨資產收益率(%) FY09F
公司	Code					2009F	2010		
鞍鋼	0347.HK	IL	14.76	15.00	1.6	115.4	15.7	0.4	1.6
馬鞍山	0323.HK	IL	4.96	5.00	0.8	45.0	14.0	0.7	2.9
平均						80.2	14.8	0.6	2.2

資料來源: Bloomberg, 永豐金證券預測

## 鋼鐵行業

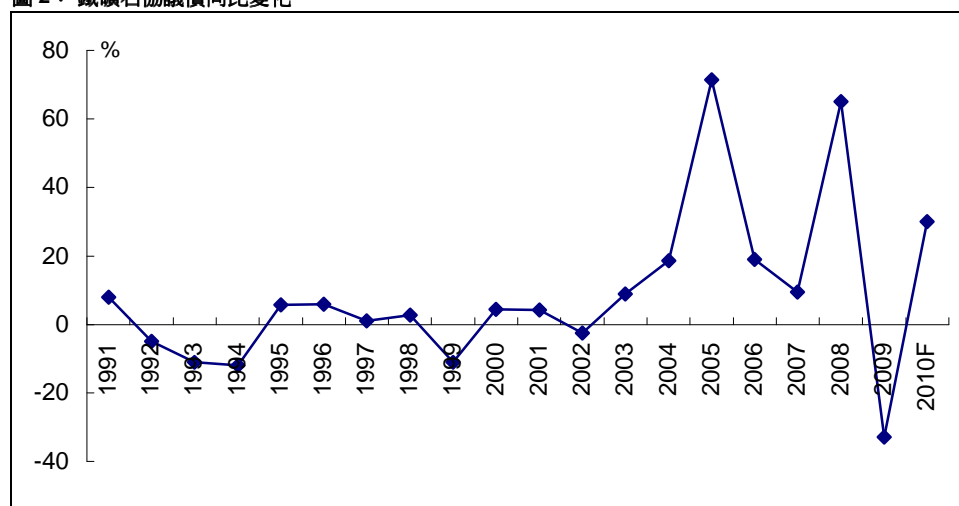
續

圖 1：鐵礦石現貨價（青島港到岸價）



資料來源: Bloomberg,

圖 2：鐵礦石協議價同比變化



資料來源: 永豐金證券

表 1：2010 年假設主要更改

	調整後	調整前	變化 %	
鐵礦石價格同比變化	30%	15%	+15 基點	
鋼材平均銷售價格同比變化	15%	10%	+5 基點	
鞍鋼	2010 年 每股淨利	0.845	0.852	(0.9)
	2011 年 每股淨利	0.935	0.940	(0.6)
	2010 年 每股股息	0.422	0.426	(0.9)
	2011 年 每股股息	0.467	0.470	(0.6)
馬鞍山	2010 年 每股淨利	0.320	0.334	(4.1)
	2011 年 每股淨利	0.389	0.400	(2.8)
	2010 年 每股股息	0.112	0.117	(4.1)
	2011 年 每股股息	0.136	0.140	(2.8)

資料來源: 永豐金證券

## 新聞點評

### 新聞：

- 根據財政部、商務部和環境保護部發佈的聲明，以舊換新活動在 2010 年 5 月過期後將會延續。該活動的覆蓋面預計也將擴大，因為相關部門已就此開展討論，並向所有符合條件的地區開放申請。申請條件包括如下幾點：  
1) 成熟的輔助設施；2) 大規模的銷售、分銷網路；3) 良好的物品回收系統；4) 能夠拆分回收物品。符合條件的地區預計能從 2010 年 6 月起開始這一活動。

### 點評：

- 主要的電視機廠商將會受益。截止 2010 年 2 月 10 日，通過以舊換新活動，回收家電數達到 717 萬台，銷售新家電 663 萬台，銷售額達到 RMB263 億元。由於該活動將會延續，覆蓋範圍也會擴大，家電需求在城鎮地區將被釋放，這相應會帶來銷售量和銷售額新高。
- 因為市場預計到相關部門會延期此次活動，並擴大覆蓋範圍，我們認為此則新聞不會對上市電視機廠商的股價產生巨大影響。然而，這也確認了政府會在 2010 年繼續支持家電行業，所以對整個電視機行業會持續看好。

研究團隊

(86) 21 6886 5358 ext 128

## 兩地上市公司：A股+H股 (截至2010年3月8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)		
<b>銀行</b>						
建設銀行	939	601939	6.21	5.61	6.23	0.38%
中信銀行	998	601998	5.82	6.90	7.67	31.73%
工商銀行	1398	601398	5.93	4.86	5.40	-8.94%
交通銀行	3328	601328	8.63	8.20	9.11	5.57%
招商銀行	3968	600036	19.92	16.12	17.91	-10.08%
中國銀行	3988	601988	4.03	4.15	4.61	14.42%
<b>工業</b>						
東北電氣	0042	000525	1.72	4.41	4.90	184.88%
北人印刷機械股份	0187	600860	2.74	8.19	9.10	232.12%
交大科技	0300	600806	6.75	13.50	15.00	122.22%
廣州廣船國際股份	0317	600685	13.40	23.46	26.07	94.53%
經緯紡織機械股份	0350	000666	2.37	9.10	10.11	326.63%
東方電機股份	1072	600875	43.75	45.80	50.89	16.32%
濰柴動力	2338	000338	65.00	67.50	75.00	15.38%
<b>商業服務</b>						
天津創業環保股份	1065	600874	2.98	8.31	9.23	209.84%
<b>能源</b>						
中國石油化工股份	0386	600028	6.25	11.11	12.34	97.51%
中國石油股份	0857	601857	9.18	12.85	14.28	55.53%
中國神華	1088	601088	35.05	28.89	32.10	-8.42%
兗州煤業股份	1171	600188	17.26	19.75	21.94	27.14%
中海油服	2883	601808	11.94	15.60	17.33	45.17%
中煤能源	1898	601898	12.94	11.63	12.92	-0.14%
<b>食品及飲料</b>						
青島啤酒股份	0168	600600	40.70	34.62	38.47	-5.49%
<b>保險</b>						
中國平安	2318	601318	61.85	46.16	51.29	-17.08%
中國人壽	2628	601628	35.20	27.20	30.22	-14.14%
<b>工業</b>						
廣東科龍電器股份	0921	000921	2.99	7.91	8.79	193.94%
<b>原材料</b>						
馬鞍山鋼鐵股份	0323	600808	4.96	4.39	4.88	-1.66%
鞍鋼股份	0347	000898	14.94	12.20	13.56	-9.27%
上海石油化工股份	0338	600688	3.04	9.95	11.06	263.67%
江西銅業股份	0358	600362	16.94	35.95	39.94	135.80%
安徽海螺水泥股份	0914	600585	50.75	41.56	46.18	-9.01%
儀征化纖股份	1033	600871	2.03	8.75	9.72	378.93%
重慶鋼鐵股份	1053	601005	2.59	5.92	6.58	153.97%
洛陽玻璃股份	1108	600876	1.93	9.42	10.47	442.31%
中國鋁業	2600	601600	8.20	12.55	13.94	70.05%
<b>生物醫藥及生命科學</b>						
山東新華製藥股份	0719	000756	3.25	9.44	10.49	222.74%
廣州藥業股份	0874	600332	7.28	11.99	13.32	83.00%
<b>地產</b>						
北京北辰實業股份	0588	601588	2.49	5.37	5.97	139.63%
<b>科技硬體設備</b>						
南京熊貓電子股份	0553	600775	2.22	9.00	10.00	350.45%
中興通訊	0763	000063	50.40	44.48	49.42	-1.94%
<b>交通運輸</b>						
寧滬高速	0177	600377	7.35	7.70	8.56	16.40%
廣深鐵路	0525	601333	3.14	4.55	5.06	61.00%
深圳高速	0548	600548	4.22	6.34	7.04	66.93%
中國東方航空股份	0670	600115	3.19	7.05	7.83	145.56%
中國國航	0753	601111	6.77	11.64	12.93	91.04%
皖通高速	0995	600012	5.31	7.56	8.40	58.19%
中國南方航空股份	1055	600029	2.98	6.62	7.36	146.83%
中海發展股份	1138	600026	14.28	13.37	14.86	4.03%
中國中鐵	0390	601390	5.77	5.74	6.38	10.53%
中海集運	2866	601866	3.38	4.96	5.51	63.05%
中國鐵建	1186	601186	9.56	8.44	9.38	-1.91%
<b>公用事業</b>						
華能國際電力股份	0902	600011	4.72	7.43	8.26	74.91%
大唐發電	0991	601991	3.72	8.35	9.28	149.40%
華電國際電力股份	1071	600027	2.19	5.11	5.68	159.26%

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3月8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	
<b>汽車</b>														
0489	東風集團股份	11.94	13.69	IL	0.469	0.704	0.808	22.4	15.3	13.3	0.05	0.08	0.11	0.7%
2333	長城汽車	13.00	13.38	IL	0.469	0.744	0.926	24.4	15.7	12.6	0.15	0.18	0.23	1.6%
0175	吉利汽車	4.02	4.70	OP	0.150	0.204	0.265	23.6	17.7	13.7	0.02	0.03	0.05	0.9%
<b>基礎原材料</b>														
2899	紫金礦業	6.85	9.70	OP	0.211	0.252	0.292	28.6	24.5	21.1	0.10	0.13	0.15	2.0%
1818	招金礦業	16.22	19.80	OP	0.366	0.473	0.509	39.0	30.9	28.7	0.17	0.24	0.25	1.6%
0347	鞍鋼股份	14.94	23.70	IL	0.414	0.115	0.852	31.8	116.9	15.8	0.21	0.06	0.43	0.4%
0323	馬鞍山鋼鐵股份	4.96	7.40	IL	0.092	0.099	0.334	47.4	45.1	13.4	0.00	0.04	0.12	0.8%
0358	江西銅業	16.94	23.60	OP	0.756	0.775	1.182	19.7	19.7	12.9	0.08	0.08	0.13	0.5%
0893	中國鐵鈾	4.69	7.20	OP	0.166	0.201	0.269	24.9	21.0	15.7	0.00	0.00	0.05	0.0%
<b>家電</b>														
0449	志高控股	5.61	7.42	OP	0.191	0.568	0.668	25.8	8.9	7.6	0.00	0.00	0.00	0.0%
0751	創維數碼	8.17	11.21	OP	0.199	0.201	0.523	41.1	40.6	15.6	0.05	0.08	0.18	1.0%
1070	TCL 多媒體	8.10	9.00	OP	(0.264)	0.367	0.536	N/A	22.1	15.1	0.00	0.00	0.00	0.0%
<b>金融</b>														
3968	招商銀行	19.92	24.26	OP	1.103	0.956	1.162	15.9	18.8	15.4	0.31	0.24	0.29	1.3%
1398	工商銀行	5.93	6.95	OP	0.332	0.391	0.476	15.7	13.6	11.2	0.17	0.20	0.24	3.7%
0939	建設銀行	6.21	8.02	OP	0.396	0.455	0.540	13.8	12.3	10.4	0.19	0.21	0.24	3.7%
0998	中信銀行	5.82	6.75	IL	0.342	0.389	0.467	15.0	13.5	11.2	0.09	0.12	0.14	2.2%
3328	交通銀行	8.63	10.10	IL	0.580	0.596	0.706	13.1	13.0	11.0	0.20	0.21	0.25	2.7%
<b>食品及飲料</b>														
0322	康師傅控股	20.00	22.16	OP	0.047	0.068	0.092	54.6	37.7	27.9	0.02	0.03	0.05	1.3%
0168	青島啤酒股份	40.70	52.10	OP	0.535	0.918	1.291	66.9	39.9	28.4	0.25	0.37	0.52	1.0%
1068	雨潤食品	24.30	17.40	OP	0.744	0.996	1.243	32.7	24.4	19.5	0.19	0.25	0.31	1.1%
0151	中國旺旺	5.34	5.41	OP	0.020	0.022	0.028	34.2	31.1	24.5	0.01	0.01	0.02	2.0%
<b>新能源</b>														
0819	天能動力	3.71	6.40	OP	0.234	0.278	0.360	14.0	12.0	9.3	0.08	0.09	0.12	2.7%
1043	光宇國際	10.08	12.70	OP	0.493	0.610	0.778	18.0	14.9	11.7	0.07	0.09	0.11	1.0%
<b>機械</b>														
0317	廣州廣船國際股份*	13.40	16.00	IL	1.658	1.163	1.413	7.1	10.4	8.5	0.45	0.45	0.50	3.7%
0763	中興通訊	50.40	58.50	OP	0.950	1.417	1.838	46.7	32.0	24.7	0.30	0.34	0.44	0.7%
0658	中國高速傳動	17.20	20.04	OP	0.556	0.686	0.902	27.2	22.6	17.2	0.25	0.37	0.52	2.4%
<b>電力/燃氣/煤炭</b>														
1088	中國神華	35.05	46.60	OP	1.339	1.632	1.846	23.0	19.3	17.1	0.46	0.57	0.65	1.8%
1898	中煤能源	12.94	18.60	OP	0.544	0.621	0.763	20.9	18.8	15.3	0.22	0.19	0.23	1.6%
1171	兗州煤業	17.26	19.00	OP	1.319	0.855	1.253	11.5	18.2	12.4	0.40	0.26	0.38	1.7%
<b>地產/建材</b>														
3323	中國建材	14.72	15.50	UP	0.684	0.931	0.996	18.9	14.2	13.3	0.19	0.23	0.25	1.7%
0914	安徽海螺水泥	50.75	36.20	UP	1.549	1.811	2.130	28.8	25.2	21.4	0.30	0.37	0.43	0.8%
0743	亞洲水泥	4.29	4.10	IL	0.264	0.447	0.456	14.3	8.6	8.5	0.10	0.17	0.17	4.4%
<b>零售/百貨 酒店</b>														
2331	李寧	25.95	24.20	IL	0.698	0.827	0.997	32.7	28.2	23.4	1.45	0.58	0.70	2.5%
3308	金鷹商貿集團	15.16	18.80	OP	0.321	0.347	0.463	41.6	39.3	29.5	0.28	0.28	0.37	2.0%
1880	百麗國際	9.30	11.80	OP	0.237	0.311	0.380	34.5	26.9	22.0	0.07	0.09	0.11	0.9%
2020	安踏體育	11.80	12.80	OP	0.359	0.502	0.575	28.9	21.2	18.5	0.25	0.31	0.32	2.9%
1833	銀泰百貨	6.71	5.80	UP	0.211	0.209	0.232	28.0	28.9	26.0	0.07	0.13	0.06	2.1%
0825	新世界百貨	7.11	7.50	IL	0.286	0.328	0.330	24.9	21.7	21.5	0.09	0.15	0.10	2.1%
3368	百盛集團	13.66	14.15	IL	0.302	0.325	0.415	39.8	37.8	29.6	0.15	0.18	0.21	1.4%
<b>交通基建</b>														
1800	中國交通建設	7.50	8.80	OP	0.410	0.484	0.568	16.1	13.9	11.9	0.10	0.13	0.15	1.9%
0390	中國中鐵	5.77	6.50	IL	0.063	0.309	0.387	80.6	16.8	13.4	N/A	N/A	N/A	N/A
1186	中國鐵建	9.56	11.70	IL	0.324	0.517	0.697	26.0	16.6	12.3	0.10	0.15	0.20	1.7%
1766	中國南車	5.56	5.90	OP	0.157	0.143	0.226	31.2	35.0	22.1	0.03	0.05	0.07	1.0%
<b>交通運輸</b>														
1138	中海發展股份*	14.28	15.90	OP	1.586	0.401	0.757	7.9	32.0	17.0	0.30	0.12	0.17	1.3%
2866	中海集運	3.38	3.20	IL	0.004	(0.508)	0.025	743.6	N/A	121.7	N/A	N/A	N/A	N/A
1919	中國遠洋	10.90	11.30	IL	1.137	(0.536)	(0.105)	8.4	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：優於大盤；IL：同步大盤；UP：遜於大盤；UR：有待評定

### 績效追蹤(盤勢建議)

推薦日期	公司	代碼	收市價 (推薦前日)	目標價 (港幣)	潛在上漲空間		目前股價 (港幣)	目前績效 (%)
						(%)		
2010/1/7	中國移動	941	73.4	90	21.79%	73.9	0.68%	
2010/1/7	中遠太平洋	1199	11.26	17	28.59%	13.22	17.41%	
2010/1/27	比亞迪	1211	53.65	70	8.53%	64.5	20.22%	
2010/2/9	遠洋地產	3377	6.3	7.6	4.83%	7.25	15.08%	
2010/2/9	福山能源	639	6.02	7.6	11.44%	6.82	13.29%	
2010/3/1	綠城中國	3900	10.3	12.1	16.35%	10.4	0.97%	
2010/3/2	比亞迪電子	285	6.48	8.37	25.86%	6.65	2.62%	
2010/3/8	聯想集團	992	5.16	6.35	17.81%	5.39	4.46%	
2010/3/9	中國光大控股	165	19.6	21	7.14%	19.6	0.00%	

### 已實現獲利

推薦日期	公司	代碼	收市價 (推薦前日)	目標價 (港幣)	潛在上漲空間		目前股價 (港幣)	目前績效 (%)	理由
						(%)			
2010/2/9	保利香港	119	7.7	10	2.04%	9.8	27.27%	3/3 已達目標價	
2010/3/3	花樣年	1777	1.79	2	17.65%	1.7	-5.03%	3/4 短期停損	

資料來源：永豐金證券

### 年度十大個股績效追蹤

代碼	公司名稱	收市價		潛在上漲空間 (%)	目前股價 (港幣)	目前績效 (%)	每股盈利(人民幣)			市盈率(x)		
		(31/12/09)	目標價				盈利			市盈率(x)		
		(港幣)	(港幣)				FY08	FY09F	FY10F	FY08	FY09F	FY10F
347	鞍鋼股份	17.12	23.7	58.85%	14.92	-12.85%	0.414	0.115	0.852	36.4	133.8	18.1
1880	百麗國際	9.06	11.8	27.29%	9.27	2.32%	0.237	0.311	0.38	33.6	26.2	21.5
3968	招商銀行	20.35	24.26	21.66%	19.94	-2.01%	1.103	0.956	1.162	16.2	19.2	15.8
893	中國鈦鐵	5.08	6.4	36.46%	4.69	-7.68%	0.166	0.157	0.231	26.9	29.2	19.8
1088	中國神華	38	46.6	32.95%	35.05	-7.76%	1.339	1.632	1.846	25	21	18.5
489	東風汽車	11.18	14.27	19.51%	11.94	6.80%	0.469	0.688	0.803	21	14.6	12.5
3308	金鷹商貿	15.84	18.8	23.85%	15.18	-4.17%	0.321	0.347	0.463	43.4	41.4	30.8
323	馬鋼股份	5.68	7.4	49.49%	4.95	-12.85%	0.092	0.099	0.334	54.2	51.5	15.3
819	天能動力	3.59	6.4	72.51%	3.71	3.34%	0.234	0.278	0.36	13.5	11.6	9
322	康師傅控股	19.2	22.16	10.80%	20	4.17%	0.047	0.068	0.092	52.4	36.2	26.8

資料來源：永豐金證券

**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

**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

**倫敦**

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

**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於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，但並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資料或改正任何其後顯現之錯誤。本報告提供之資料，其內容包括指示條款並不構成要約、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](http://www.sinopacasia.com), [www.thomsononeanalytics.com](http://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:**

優於大盤 : 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  
遜於大盤 : 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佈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並不構成要約、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/或其聯繫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。本報告可能只可向特定人事發佈或傳閱(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)條款或其他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佈或引述。本報告為保密及只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、複印、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)有限公司及其聯繫者恕不對本報告負任何責任。