

# 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

- 「小 QFII 開通 完善回流機制」 陳家強：多鑽幾個洞 助人幣返內地（香港經濟日報 A3）
- 2 萬兌換上限 未見擴大需要（香港經濟日報 A3）
- 滙豐：通過壓測 毋須集資（香港經濟日報 A12）
- 神數冀 IT 收入 增至逾 3 成（香港經濟日報 A12）
- 保誠：人幣單佔新生意近 5 成（信報）

### 四、同業個股推薦.....p.3

### 五、盤勢建議.....p.3

### 貳、行業更新

- 汽車行業 陳怡.....p.4  
期待更好的買入時點

### 新聞點評..... p.7

- 創維數碼(0751.HK)

### 市場焦點..... p.8

### 推薦個股.....p.10

### 兩地上市公司：A 股+H 股 溢價/折價.....p.11

### 香港/中國大陸股市報導.....p.12

### 參、績效追蹤.....p.13

中國大陸股市指數		
	收市價	漲跌幅
上海綜合指數	2,572	+0.38%
上證 A 股指數	2,696	+0.38%
上證 B 股指數	231	-0.21%
深圳綜合指數	1,039	+0.31%
深圳 A 股指數	1,088	+0.31%
深圳 B 股指數	630	+0.63%

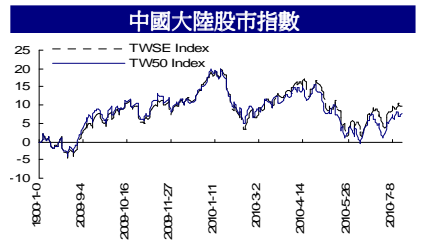
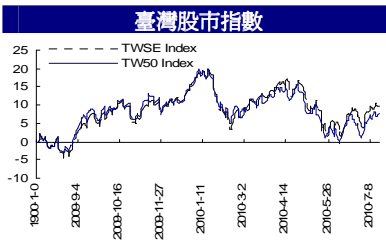
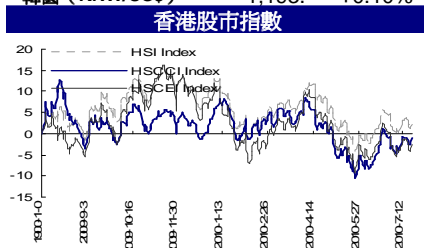
香港股市指數		
	收市價	漲跌幅
恆生指數	20,815	+1.10%
H 股	11,916	+1.37%
紅籌股	4,012	+1.05%
成交量 (港百萬)	69,887	+28.78

恆生指數分類漲跌幅		
	收市價	漲跌幅
恆生金融	31,486	+1.12%
恆生工商	11,149	+1.20%
恆生地產	27,185	+1.12%
恆生公用	40,999	+0.11%

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	2,788	+1.52%
金融	3,340	+1.18%
資訊科技	2,176	+0.78%
能源業	12,106	+1.62%
綜合企業	2,049	+2.31%
工業製品	1,427	+1.69%
消費製品	5,225	+0.90%
服務業	3,624	+1.08%
公共事業	5,114	+0.29%
電訊業	1,646	+0.26%
原材料業	9,462	+0.99%

美國股市指數		
	收市價	漲跌幅
紐約道瓊	10,425	+0.99%
Nasdaq	2,269	+1.05%
S&P500	1,103	+0.82%

匯率		
	收市價	漲跌幅
台幣 (NT\$/US\$)	32.083	+0.29%
日圓 (Yen/US\$)	87.101	-0.06%
歐元 (US\$/Euro)	1.294	+0.37%
人民幣 (RMB/US\$)	6.781	+0.01%
澳幣 (US\$/AUD)	0.894	-0.01%
韓圓 (KRW/US\$)	1,193.	+0.10%



資料來源: Bloomberg

## 港股晨訊

### 一、香港盤勢

港股上週五跟隨美股高開，收報20,815點，升225點或1.1%，全日成交699億元。指數成分股方面，中移動(0941)持平，收報78.4元；滙豐(0005)升1.3%，收報76.9元。國企指數，高開174點，全日收報11,915點，升160點或1.4%。恒生期指升332點，收報20,918點，正價差為103點。國企期指收於11,979點，升205點，正價差為63點。

內需股方面，蒙牛(2319)升1.0%，匯源(1886)跌1.1%，康師傅(0322)升0.3%，中國旺旺(0151)升0.2%。科技類股方面，巨騰(3336)跌0.2%，富士康(2038)升3.4。零售類股方面，百盛集團(3368)升2.0%，新世界百貨(0825)跌1.6%，體育用品股方面，李寧(2331)跌0.2%，安踏(2020)升1.2%。

### 二、觀盤重點

隔夜美股，受上市公司盈利超出預期並調升了業績預期，以及歐元區製造業和服務業均有所增長的消息提振，上週四美股大幅收高。港股上週五跟隨造好，後於20,800點水準上落，但午後內地股市升幅收窄，港股升幅亦曾一度放緩，尾盤升幅擴大，成交擴大。終恒指升1.1%，國指升1.4%。

個股方面，出口、航運、資源股表現出色，中遠太平洋漲4.3%，思捷受惠歐元轉強，升4.1%，中神華漲3.5%，中石油漲1.7%，中國鋁業漲1.6%；銀行股方面，農行創上市新高3.5元，收升5.5%，光控旗下光大銀行啓動A股IPO，升2.9%；創維6月銷售額升幅增加，升6%；香港地產股表現上佳，新世界發展漲3.7%，恒基地產漲3.3%，恒隆地產下周派業績，股價升1.7%，中國食品發盈警料中期少賺四成，股價跌3.8%，中國澱粉配售，多隻基金認購，漲2.9%

內地股市方面，在農業銀行的拉升下，金融板塊領漲，然地產股在政策預期落空的背景下大舉殺跌，滬指尾盤走穩上漲，終滬指收報2,572點，升9點或0.4%，成交額1012億元，兩市成交1,829億元。港股市場，上週五輕易突破20,600點的100天線阻力，成交增加，暫於20,800點再遇獲利沽盤，歐洲銀行壓力測試有望掃除不明朗因素，在內地股市的帶動下，港股仍有望走好，港股交投量已經有所放大，在21,000整數關口前將會出現一定整固。

### 三、今日要聞

#### ● 「小QFII開通完善回流機制」陳家強：多鑽幾個洞助人幣返內地

中央確立本港作為人民幣國際化「獨家」離岸中心地位後，市場預期配合國際化的人民幣回流機制亦將全速推進。財經事務及庫務局局長陳家強於上海接受訪問時表示，本港目前僅建成了經常帳及直接投資的人民幣回流機制，而「小QFII」（解釋見知識庫）的啓動將會令機制更為完善，故此在《清算協議》修訂完成後，本港下一步即為發展人民幣回流機制。「境外人民幣回流內地，現在可以透過貿易結算來做，也可以用外商直接投資（FDI，Foreign Direct Investment）待內地審批的方式來做，像合和公路基建（00737）發債券的做法；『小QFII』等於把這個回流機制補足，我們在不同地方多鑽幾個洞，讓人民幣可以回到內地。」陳家強說

	市值(億港元)	比重
恆生金融	47,297	45%
恆生工商	42,372	40%
恆生地產	10,426	10%
恆生公用	4,536	4%

恆生綜合指數分類比重		
指數別	市值(億港元)	比重
金融	52,042	33%
地產建築	20,332	13%
電訊業	19,179	12%
能源業	12,131	8%
消費製品	14,261	9%
綜合企業	8,473	5%
服務業	11,364	7%
資訊科技	6,282	4%
公共事業	6,308	4%
原材料業	3,979	3%
工業製品	1,766	1%

市場交易資訊		
香港	收市價	漲跌幅
中遠太平洋	10.42	4.3
思捷環球控股	45.50	4.1
新世界發展	14.16	3.7
九龍倉集團	43.15	3.6
中國神華	30.85	3.5
富士康	5.15	3.4
恒基地產	48.65	3.3
中信泰富	15.64	2.5

T Share	收市價	漲跌幅
年代資訊影視	0.60	21.2
越南製造加工	2.07	10.1
台一國際	0.67	9.8
信星集團	1.39	6.9
松景科技	0.25	6.5
福邦控股	0.02	5.6
敏實集團	10.48	3.6
富士康	5.15	3.4
友佳國際	4.76	3.3
華潤上華	0.34	3.0
乾隆科技	1.03	3.0

香港國企股	收市價	漲跌幅
中國建材股份	14.48	7.1
中信銀行	5.30	4.5
紫金礦業	4.99	3.7
中海發展	11.46	3.6
中國神華	30.85	3.5
中煤能源	11.28	3.5
中海油服	9.80	3.2
江西銅業	16.84	2.8
中國遠洋	8.69	2.4

- **2萬兌換上限 未見擴大需要**

《清算協議》修訂後，人民幣產品大批湧現，市場對人民幣的需求亦明顯增加，引發一連串要求上調、甚至取消港人每天2萬元人民幣兌換上限的討論。不過，財經事務及庫務局局長陳家強則認為，每天2萬元已可大致滿足到本港市民目前的需要，而爭取調整兌換上限亦並非港府優先考慮。

- **滙豐：通過壓測 毋須集資**

歐洲銀行監管委員會（CEBS）週五公佈了對歐盟各銀行的壓力測試結果，滙豐控股（00005）表示，在宏觀經濟假設模式，以及在模擬「不利境況」適用的嚴格壓力測試之下，滙豐的第一級資本比率仍達10.2%，高於目標範圍。滙豐完全符合現有監管要求，毋須籌集資本。

- **神數冀 IT 收入 增至逾3成**

雖然近年積極提高資訊科技（IT）服務的重要性，但神州數碼（00861）去年度業績中，IT 服務的收入仍有所下降。主席郭為稱，今年希望可完成逾億元的併購，並提高 IT 收入比重至三分之一。

- **保誠：人幣單佔新生意近5成**

人民幣保單已變成業界的「活水」，如英國保誠自7月12日推出名為「樂豐收」的人民幣儲蓄保障計劃，截至上星期四，9個工作天以來，已佔每月新造整付保費平均約45%。

#### 四、同業個股推薦

**三一國際<00631.HK>**：**滙豐證券**表示，基於掘進機銷售量較快，上調三一今明兩年盈測13.6%及22.1%，至每股0.37元及0.44元人民幣，預期2010-2013年複合盈利增長，由21.1%，升至24.8%。該行表示，三一受惠新煤礦、技術升級、較高的機械化率和煤礦整合。目標價由9.2元，上調至10.5元，評級由「中性」升至「增持」。現價今年預測市盈率20.8倍。

**創維數碼<00751.HK>**：**交銀國際**表示，創維數碼6月份彩電銷量數據顯示，LCD彩電內銷量達36.8萬台，按年增長23%，增速恢復平穩。其中LED背光電視內銷增長強勁，佔當月LCD彩電內銷量的比重達到25%，對業績的提升作用逐步體現。繼續維持創維「買入」評級。

#### 五、盤勢建議

受美股因企業財報激勵走強因素，港股連續四日走揚，恆指終場上漲1.10%，成交量放大至698.87億元，整週漲幅達2.79%。歐洲銀行壓力測試結果公布，僅有七家銀行不合格，歐元反彈，加上美股多數重量級企業公布業績理想，美股道瓊突破前波高點，領主要指數站上季線，惟量能仍維持低檔，面對上檔套牢壓力則仍需時間化解，另外，陸股持續反彈，滬指距季線僅一步之遙，故目前中美指數表現仍屬正面，可望挹注港股突破21000點整數關卡，否則恆指將無法脫離區間整理格局，以個股表現為主，建議持續留意保利鑫能源(3800.HK)等太陽能股、太平洋航運(2343.HK)等散裝類股、中國鐵建(1186.HK)等西部開發建設類股。

## 汽車行業

## 同步大盤

出刊原因

行業更新

## 期待更好的買入時點

事件：

- 汽車銷售更新。

點評：

- 中國六月份乘用車銷售同比增長**19.5%**，與五月份銷量相同。中國六月份乘用車銷售達到1,042,818輛，同比增19.5%，而之前在三月份大幅同比增長34.2%後，四、五月連續兩月同比下跌（表1）。乘用車六月份銷量下跌速度有所放緩，月環比銷量持平。2010年上半年乘用車合計銷量同比增長48.6%。具體來說，中國出售了450萬輛轎車，同比增42%，205,773輛多功能用途車，同比增100.8%，534,156輛運動型多功能車，同比增134.1%，和130萬輛交叉車型，同比增43.2%。
- 我們預計乘用車銷量七月保持平穩。中國乘用車銷售2010年六月份超預期。我們認為受季節性因素影響，銷售通常疲弱的五月的銷售增長資料意外強勁顯示了經銷商削價促銷的效果，以及二、三線城市需求強勁。我們認為直到九月份或十月份（所謂的金九銀十這一傳統銷售旺季）才有可能會出現較有力的乘用車銷售復甦。我們預計乘用車銷售今年同比上升18%，即今年餘下幾月月銷售在908,554輛，相比2010年上半年平均月銷售輛為110萬輛，這意味著下半年單月平均年同比銷量降幅為5.8%。
- 商用車六月份增長率上升1.2個百分點。商用車銷量六月份為369,260輛，同比增37.2%，但月環比下降6.6%。具體來說，貨車和半掛牽引車2010年上半年年初至今分別上漲135.9%和327.6%，主要是受益於中國強勁的固定資產投資和物流需求。我們認為重型卡車銷售增長未來會下降，主要是由於基數較高，固定資產投資放緩，這些因素將導致2010年下半年負增長。
- 估值和建議。我們維持之前的觀點，認為中國汽車行業將繼續在2010年三季度增速放緩，將使得股價反彈受限。我們認為股價有下跌風險，但我們可能需要等待九月份新的股價刺激因素，夏天通常是汽車銷售淡季。汽車股價交易在2010年9-11倍市盈率，然而我們認為抄底還為時過早。我們認為較好的進入點位將是估值調整到10倍2010年市盈率以下的時候。我們給予行業同步大盤的評級，由於東風汽車行業龍頭地位，該股仍是我們首推股票。

陳怡  
(852) 2586 8278  
vivien.chan@sinopac.com

## 汽車行業

續

- **由於庫存上升，價格戰已經打響。**汽車促銷最近越來越激烈，五、六月份許多汽車經銷商開價下降了3,000-5,000人民幣/輛。我們認為此輪激烈的降價主要原因是庫存水準不斷提高，達到了1.5個月。國內製造商相比國外品牌面臨更大的庫存增長壓力。吉利汽車確認其庫存水準增長到近2個月水準，需要向經銷商提供更多激勵政策。然而，東風汽車的回應則較為正面，公司激清其庫存水準仍較為安全在0.5個月。這一現象顯示在淡季中汽車製造企業競爭激烈。
- **人民幣升值問題最近再次升溫。**對於中國汽車行業，我們所覆蓋公司中**獲益的是**：東風汽車—東風汽車收入完全來自國內市場。這意味著人民幣升值對其利潤影響有限。另一方面，東風將受益於人民幣升值因素，其部分汽車零部件成本是以美元計價。
- **人民幣升值的受害者**：長城汽車、中國重汽和吉利汽車將受人民幣升值極大影響，因為出口分別占其銷售的14.6%，6%和5%。這些公司沒有一家成本是由美元計價的，無法抵銷人民幣升值對收入的不利影響。

表 1: 中國汽車銷量

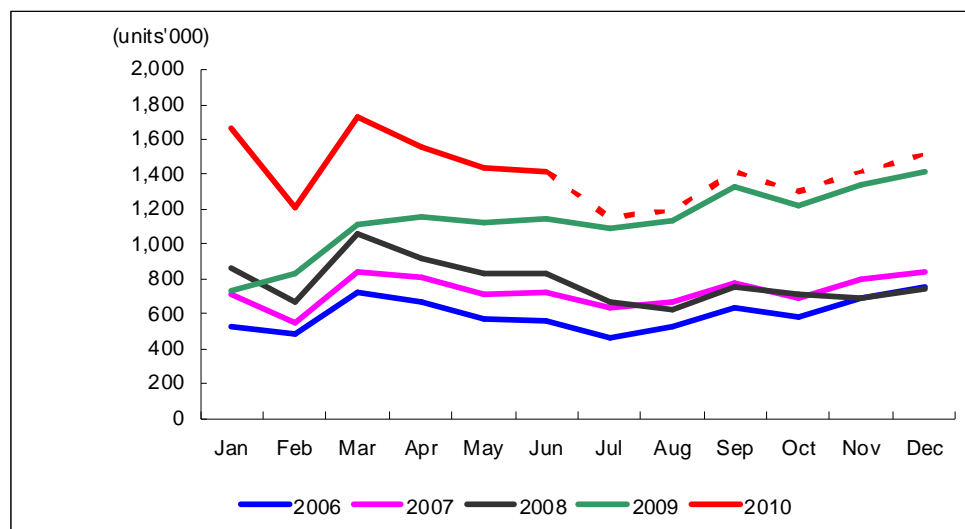
	Jan-10	Feb-10	Mar-10	Apr-10	May-10	June-10
<b>銷量 (輛)</b>						
乘用車	1,315,990	942,942	1,264,958	1,110,874	1,043,220	1,042,818
商用車	348,197	268,567	470,193	444,298	395,138	369,260
合計	1,664,187	1,211,509	1,735,151	1,555,172	1,438,300	1,412,078
<b>同比 (%)</b>						
乘用車	115.5	55.3	63.8	33.7	25.8	19.5
商用車	178.0	21.9	39.4	37.9	36.0	37.2
合計	126.2	46.4	56.4	34.9	28.5	23.6
<b>月環比 (%)</b>						
乘用車	19.3	(28.3)	34.2	(12.2)	(6.1)	0.0
商用車	12.2	(22.9)	75.1	(5.5)	(11.1)	(6.6)
合計	17.7	(27.2)	43.2	(10.4)	(7.5)	(1.8)

資料來源: CEIC, 永豐金證券

## 汽車行業

續

表 1: 月度汽車銷售預計



資料來源: CEIC, 永豐金證券

表 2: 同業對比

公司	代碼	貨幣	收盤價 (22/07/10)	市值 (US\$mn)	每股盈利增長 (%)		市盈率(x)		ROAE(%)
					FY10F	FY11F	FY10F	FY11F	FY10F
<b>乘用車製造企業</b>									
東風汽車	489.HK	HK\$	9.96	11,039	19.7	19.8	10.0	8.3	21.2
駿威汽車	203.HK	HK\$	3.73	3,607	18.8	9.2	10.7	9.8	15.2
吉利汽車*	175.HK	HK\$	2.59	2,453	20.2	17.5	11.0	9.3	21.5
長城汽車	2333.HK	HK\$	15.00	2,113	52.0	16.0	9.2	7.9	17.8
華晨	1114.HK	HK\$	3.01	1,934	N/A	23.8	20.8	16.8	12.0
<b>平均</b>					<b>27.7</b>	<b>17.3</b>	<b>12.3</b>	<b>10.4</b>	<b>17.5</b>
<b>商用車製造企業</b>									
中國重汽	3808.HK	HK\$	6.65	2,362	20.3	11.1	11.8	10.6	6.2
濰柴動力	2338.HK	HK\$	57.25	7,815	28.7	8.7	9.8	9.0	24.1
<b>平均</b>					<b>24.5</b>	<b>9.9</b>	<b>10.8</b>	<b>9.8</b>	<b>15.2</b>
<b>汽車零部件製造企業</b>									
敏實集團	425.HK	HK\$	10.12	1,392	19.7	18.1	11.3	9.6	17.7
信義玻璃	868.HK	HK\$	3.17	1,444	36.8	28.5	10.4	8.1	19.7
<b>平均</b>					<b>28.2</b>	<b>23.3</b>	<b>10.9</b>	<b>8.8</b>	<b>18.7</b>
<b>中固 A 股上市企業</b>									
一汽轎車	000800.CH	CNY	17.52	4,206	17.0	19.1	13.3	11.1	23.1
上海汽車	600104.CH	CNY	14.81	18,614	55.1	15.7	12.3	10.7	18.8
福田汽車	600166.CH	CNY	19.13	2,586	38.3	12.8	12.2	10.8	26.3
東風汽車	600006.CH	CNY	5.01	1,478	87.5	15.0	16.7	14.5	9.2
一汽夏利	000927.CH	CNY	8.99	2,115	243.9	19.3	23.7	19.9	5.2
濰柴動力	000338.CH	CNY	68.00	7,815	33.6	10.1	12.4	11.3	27.4
中國重汽	000951.CH	CNY	22.25	1,376	55.7	15.6	14.0	12.1	17.3
長安汽車	000625.CH	CNY	10.20	3,035	85.7	10.5	11.9	10.8	18.1
<b>平均</b>					<b>77.1</b>	<b>14.8</b>	<b>14.6</b>	<b>12.7</b>	<b>18.2</b>

## 新聞點評

### 新聞:

- 創維數碼 (0751.HK) 2010年7月22日公佈了六月電視機銷售數據。其電視機總出貨量達到 50 萬台，同比增 4%。國內平板電視出貨量達 37 萬台，相比 2009 年六月的 30 萬台同比增 23%，而顯像管電視出貨量 2010 年六月僅為 1 萬台，相比 2009 年六月的 10 萬台同比降 90%。同時，海外電視機出貨量達 12 萬台，相比 2009 年六月的 8 萬台同比增 49%。具體來說，海外平板電視出貨量相比去年同期激增 189%至 2 萬台，而海外平板電視機出貨量相比 2009 年六月份的 7 萬台同比增 38%至 10 萬台。

### 點評:

- 國內電視機銷售同比下降 6%，而海外電視機銷售同比增 49%。雖然 2010 年六月傳統液晶電視銷售同比下降 7%至 28 萬台，但是受到 LED 液晶背光電視佔比上升，平板電視總出貨量同比增長 23%至 37 萬台。同時海外電視機銷售仍維持在較快的增長速度，雖然增速相比之前幾月有所放緩。
- 根據奧維諮詢調研，公司的國內液晶電視業務按銷量和銷售額均列第二，截至 2010 年 5 月 31 日止 12 個月銷售量市占率 15.5%、銷售額市佔率達 13.6%。然而，公司在 2010 年五月份重新奪得液晶電視銷量市場佔有率的第一位，達 15.1%。因此，我們認為公司在液晶電視銷售上的地位仍然穩固。
- 公司 2010 年六月綜合平均售價在五月份暫時下降後，同比增長 12.5%，主要是因為產品組合獲得改善。由於更多的 LED 液晶背投電視和其他緊跟潮流的高端平板電視進入市場並為客戶所接收，我們認為儘管電視機行業競爭加劇，公司的綜合平均售價 2011 財年將繼續呈上升趨勢。
- 由於國內液晶電視銷售增長相對喜人，我們維持公司優於大盤的評級。

表 1: 出貨量明顯

	June-10	June-09	變動 (%)	May-10	變動 (%)
<b>中國電視機業務</b>	377	399	(6%)	355	6%
平板電視	367.7	298.9	23%	333.5	10%
- LED 液晶電視	90.5	-	-	50.3	80%
- 其他平板電視	277.2	298.9	(7%)	283.1	(2%)
顯像管電視	9.5	100.1	(90%)	21.9	(57%)
<b>海外電視機業務</b>	118	79	49%	177	(33%)
平板電視	18.8	6.5	189%	29.2	(36%)
- LED 液晶電視	0.4	-	-	12.5	(97%)
- 其他平板電視	18.4	6.5	183%	16.7	10%
顯像管電視	99.5	72.2	38%	148.2	(33%)
<b>電視機業務合計</b>	<b>495</b>	<b>478</b>	<b>4%</b>	<b>532</b>	<b>(7%)</b>

資料來源：公司資料，永豐金證券

吳鵬

(86) 21 6886 5358 ext198, juan.wu@sinopac.com

## 市場焦點

表 2: 重要經濟資料

經濟資料	
<b>中國</b>	
26-30 JUL	領先指標
07/30/2010 09:35	MNI Business Condition Survey
07/30/2010 09:35	MNI Business Expectations Survey
<b>香港</b>	
07/27/2010 16:30	出口年增率%
07/27/2010 16:30	進口年增率%
07/27/2010 16:30	貿易收支
07/30/2010 17:00	港元貨幣供給 M3 (年比)
07/30/2010 17:00	港元貨幣供給 M2 (年比)
07/30/2010 17:00	港元貨幣供給 M1 (年比)
07/30/2010 17:00	政府每月預算盈餘/赤字(港幣)
<b>美國</b>	
07/26/2010 20:30	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數
07/26/2010 22:00	新屋銷售
07/26/2010 22:00	新屋銷售(月比)
07/26/2010 22:30	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數
07/27/2010 21:00	標普/CaseShiller 房價指數
07/27/2010 21:00	標普/CS 20 城市房價經季調(月比%)
07/27/2010 21:00	標普/CS 綜合 20 房價指數(年比)
07/27/2010 22:00	聯準會裏奇蒙分行製造業指數
07/27/2010 22:00	消費者信心指數
07/28/2010 05:00	ABC 消費者信心指數
07/28/2010 19:00	MBA 貸款申請指數
07/28/2010 20:30	耐久財訂單
07/28/2010 20:30	耐久財(運輸除外)
07/29/2010 20:30	首次申請失業救濟金人數
07/29/2010 20:30	連續申請失業救濟金人數
07/30/2010 02:00	Fed's Beige Book
07/30/2010 20:30	國內生產毛額(年化季比)
07/30/2010 20:30	個人消費
07/30/2010 20:30	GDP 價格指數
07/30/2010 20:30	個人消費支出核心指數(季比)
07/30/2010 20:30	雇用成本指數
07/30/2010 21:45	芝加哥採購經理人指數
07/30/2010 21:55	密西根大學消費者信心指數
07/30/2010 22:00	採購經理人指數-密爾瓦基
07/31/2010 04:15	Bloomberg FCI Monthly

公佈業績日期	代碼	公司名稱	內容
2010/07/26	00104	冠亞證券集團	末期業績
2010/07/26	00204	泰潤國際	末期業績
2010/07/26	00290	中國富強集團	末期業績
2010/07/26	00451	森泰集團	末期業績
2010/07/26	00499	華脈無線通信	末期業績
2010/07/26	00638	建溢集團	末期業績
2010/07/26	00668	東星能源	末期業績
2010/07/26	00674	友力投資	末期業績
2010/07/26	00718	百威國際	末期業績
2010/07/26	00723	永保林業	末期業績
2010/07/26	00761	百營環球資源	末期業績
2010/07/26	00775	長江生命科技	中期業績
2010/07/26	00841	木薯資源	末期業績
2010/07/27	00164	中國伽瑪	末期業績
2010/07/27	00332	毅力工業	末期業績
2010/07/27	00346	中聯能源	末期業績
2010/07/27	00729	中聚雷天	末期業績
2010/07/27	00736	中國置業投資	末期業績
2010/07/27	00766	中盈國金資源	末期業績
2010/07/27	00855	中國水務	末期業績
2010/07/27	00910	中國林大	末期業績
2010/07/27	00918	第一德勝控股	末期業績
2010/07/27	00978	東力實業控股	末期業績
2010/07/27	01226	嘉禹國際	末期業績
2010/07/27	08188	牡丹汽車	中期業績
2010/07/28	00006	香港雷燊	中期業績
2010/07/28	00010	恆隆集團	末期業績
2010/07/28	00030	佳訊控股	末期業績
2010/07/28	00101	恆隆地產	末期業績
2010/07/28	00269	中國木業	末期業績
2010/07/28	00522	ASM PACIFIC	中期業績
2010/07/28	00673	中國衛生控股	末期業績
2010/07/28	00693	陳唱國際	中期業績
2010/07/28	00719	山東新華製藥股份	中期業績
2010/07/28	00778	置高產業信託	中期業績

## 市場焦點

公佈業績日期	代碼	公司名稱	內容
2010/07/28	01037	台和證券	末期業績
2010/07/28	01866	中國心, 連心, 化肥	中期業績
2010/07/28	08166	中國農業生態	中期業績
2010/07/29	00187	北人印刷機械股份	中期業績
2010/07/29	00789	雅天妮	末期業績
2010/07/29	00850	中亞能源	末期業績
2010/07/29	01038	長江基建集團	中期業績
2010/07/29	08217	長安民生物流	中期業績
2010/07/30	00959	奧瑪仕控股	末期業績

派息	日期	代碼	公司名稱	內容	派息日期
2010/07/26	00277	太興置業	末期股息港幣 2.5 仙；特別股息港幣 5 仙	2010/08/09	2010/07/28 - 2010/08/04
2010/07/26	00508	其士泛亞	特別股息港幣 13.6 仙	2010/07/30	2010/07/28 - 2010/07/29
2010/07/26	00595	AV CONCEPT HOLD	末期股息港幣 4 仙		2010/07/28 - 2010/08/02
2010/07/26	00992	聯想集團	末期股息港幣 4.5 仙	2010/08/09	2010/07/28 - 2010/07/30
2010/07/27	00035	FE CONSORT INTL	末期股息港幣 4 仙, 可以股代息	2010/09/06	2010/07/29 - 2010/08/04
2010/07/27	00464	建福集團	末期股息港幣 2.5 仙；特別股息港幣 1 仙	2010/08/16	2010/07/29 - 2010/08/05
2010/07/28	00423	經濟日報集團	末期股息港幣 8.9 仙	2010/08/06	2010/07/30 - 2010/08/04
2010/07/28	00687	泰昇集團	末期股息港幣 3 仙	2010/08/16	2010/07/30 - 2010/08/03
2010/07/28	01999	敏華控股	末期股息港幣 16 仙；特別股息港幣 6 仙	2010/08/12	2010/07/30 - 2010/08/03
2010/07/29	00244	先施	末期股息港幣 0.8 仙	2010/08/13	2010/08/02 - 2010/08/06
2010/07/29	00336	華寶國際	末期股息港幣 6.78 仙；特別股息港幣 5.5 仙	2010/10/18	2010/08/02 - 2010/08/05
2010/07/29	00497	資本策略地產	末期股息港幣 0.5 仙	2010/08/11	2010/08/02 - 2010/08/05
2010/07/29	00886	銀基集團	末期股息港幣 0.185 元	2010/08/12	2010/08/02 - 2010/08/09
2010/07/30	00321	德永佳集團	末期股息港幣 26 仙	2010/10/07	2010/08/03 - 2010/08/10
2010/07/30	01160	大唐投資國際	末期股息港幣 0.01 元		2010/08/03 - 2010/08/05

資料來源: Bloomberg, 永豐金證券

## 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>														
0489	東風集團股份	10.06	11.98	OP	0.725	0.869	1.041	12.2	10.2	8.4	0.090	0.113	0.156	1.3%
2333	長城汽車	15.14	17.94	OP	0.934	1.419	1.645	14.3	9.4	8.0	0.250	0.369	0.428	2.8%
<b>家電</b>														
0449	志高控股	5.62	6.42	OP	0.675	0.798	0.846	7.3	6.2	5.8	0.110	0.156	0.207	0.0%
0751	創維數碼	5.53	10.00	OP	0.495	0.668	0.767	11.2	8.3	7.2	0.160	0.260	0.300	4.7%
<b>金融</b>														
3968	招商銀行	20.40	22.60	OP	0.954	1.128	1.339	18.8	15.9	13.3	0.210	0.250	0.296	1.4%
1398	工商銀行	5.89	6.50	OP	0.385	0.437	0.508	13.5	11.9	10.1	0.170	0.219	0.254	4.3%
0939	建設銀行	6.59	7.40	OP	0.457	0.521	0.579	12.7	11.1	9.9	0.202	0.234	0.261	4.1%
<b>食品及飲料</b>														
0322	康師傅控股	19.18	22.16	OP	0.068	0.092	0.099	36.2	26.7	24.8	0.03	0.05	0.06	1.9%
<b>保健和醫藥分銷業</b>														
1099	中國國藥	28.40	33.39	OP	0.468	0.546	0.746	53.4	45.8	33.1	0.28	0.14	0.19	0.6%
<b>重汽</b>														
2338	維柴動力	59.90	70.18	OP	4.090	5.263	5.722	12.9	9.9	9.1	0.480	0.711	0.858	1.3%
<b>保險</b>														
2318	中國平安	64.35	86.80	OP	1.890	1.960	2.448	30.0	28.6	22.9	0.450	0.500	0.700	0.9%
<b>新能源</b>														
0819	天能動力	2.96	3.30	OP	0.264	0.213	0.292	9.9	12.1	8.8	0.088	0.075	0.105	2.9%
1043	光宇國際	6.84	9.10	OP	0.533	0.142	0.296	11.3	41.9	20.1	0.050	0.060	0.090	1.0%
<b>機械</b>														
0658	中國高速傳動	17.32	23.90	OP	0.780	1.076	1.235	19.5	14.2	12.2	0.260	0.368	0.437	2.4%
0038	第一拖拉機	5.02	5.32	OP	0.289	0.304	0.421	15.3	14.5	10.4	0.120	0.121	0.168	2.8%
<b>電力/燃氣/煤炭</b>														
1088	中國神華	30.85	38.00	OP	1.594	1.897	2.179	17.0	14.1	12.3	0.530	0.645	0.763	2.4%
1171	兗州煤業	16.82	17.00	OP	0.837	1.201	1.433	17.7	12.2	10.2	0.250	0.359	0.428	2.4%
<b>運動服飾</b>														
2331	李寧	26.40	32.60	OP	0.896	1.061	1.277	25.9	21.9	18.0	0.361	0.424	0.511	1.8%
2020	安踏	15.28	14.50	OP	0.501	0.606	0.710	26.8	22.2	18.7	0.308	0.334	0.392	2.5%
1968	匹克體育	5.03	7.00	OP	0.361	0.384	0.482	12.3	11.5	9.1	0.127	0.134	0.169	3.0%
<b>通訊設備</b>														
0763	中興通訊	24.70	43.34	OP	0.933	1.226	1.530	23.3	17.5	14.0	0.200	0.294	0.367	1.4%
0082	第一視頻	2.39	3.50	OP	0.054	0.184	0.258	44.3	13.0	9.3	0.006	0.037	0.052	1.5%
2369	中國無線	2.98	3.83	OP	0.116	0.255	0.328	25.7	11.7	9.1	0.040	0.052	0.067	1.7%
<b>交通基建</b>														
1800	中國交通建設	7.39	8.80	OP	0.486	0.573	0.67	13.4	11.3	9.7	0.116	0.130	0.160	2.0%
1766	中國南車	6.01	6.80	OP	0.142	0.21	0.301	37.2	25.2	17.6	0.040	0.060	0.090	1.1%

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7月23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	6.59	4.90	5.44	-17.38%
中信銀行	998	601998	5.30	5.94	6.60	24.53%
工商銀行	1398	601398	5.89	4.32	4.80	-18.51%
交通銀行	3328	601328	8.70	6.39	7.10	-18.39%
招商銀行	3968	600036	20.40	14.27	15.86	-22.28%
中國銀行	3988	601988	4.15	3.57	3.97	-4.42%
民生銀行	1988	600016	7.28	5.49	6.10	-16.21%
農業銀行	1288	601288	3.48	2.81	3.12	-10.28%
<b>工業</b>						
東北電氣	42	000585	1.45	4.40	4.89	237.16%
北人印刷機械股份	187	600860	2.41	6.28	6.98	189.53%
昆明機床	300	600806	6.11	9.58	10.64	74.21%
廣州廣船國際股份	317	600685	12.04	18.67	20.74	72.30%
經緯紡織機械股份	350	000666	2.56	8.01	8.90	247.66%
東方電氣	1072	600875	26.00	23.13	25.70	-1.15%
濰柴動力	2338	000338	59.90	68.04	75.60	26.21%
上海電氣	2727	601727	3.56	7.22	8.02	125.34%
<b>商業服務</b>						
天津創業環保股份	1065	600874	2.44	6.14	6.82	179.60%
<b>能源</b>						
中國石油化工股份	386	600028	6.21	8.48	9.42	51.73%
中國石油股份	857	601857	8.91	10.55	11.72	31.56%
中國神華	1088	601088	30.85	23.24	25.82	-16.30%
兗州煤業股份	1171	600188	16.82	18.01	20.01	18.97%
中海油田服務	2883	601808	9.80	11.91	13.23	35.03%
中煤能源	1898	601898	11.28	9.29	10.32	-8.49%
紫金礦業	2899	601899	4.99	5.72	6.36	27.37%
<b>食品及飲料</b>						
青島啤酒股份	0168	600600	36.70	32.66	36.29	-1.12%
<b>保險</b>						
中國平安	2318	601318	64.35	46.81	52.01	-19.17%
中國人壽	2628	601628	34.50	23.46	26.07	-24.44%
中國太保	2601	601601	31.05	22.83	25.37	-18.30%
<b>工業</b>						
廣東科龍電器股份	0921	000921	3.94	7.29	8.10	105.58%
<b>原材料</b>						
馬鞍山鋼鐵股份	323	600808	3.98	3.49	3.88	-2.57%
鞍鋼股份	347	000898	11.76	8.36	9.29	-21.01%
上海石油化工股份	338	600688	3.04	8.48	9.42	209.94%
江西銅業股份	358	600362	16.84	29.02	32.24	91.48%
安徽海螺水泥股份	914	600585	26.65	18.28	20.31	-23.79%
儀征化纖股份	1033	600871	1.77	8.17	9.08	412.87%
重慶鋼鐵股份	1053	601005	2.08	4.07	4.52	117.41%
洛陽玻璃股份	1108	600876	1.97	8.34	9.27	370.39%
中國鋁業	2600	601600	6.59	9.56	10.62	61.19%
中國中冶	1618	601618	3.65	4.19	4.66	27.55%
晨鳴紙業	1812	000488	6.25	7.12	7.91	26.58%
<b>生物醫藥及生命科學</b>						
山東新華製藥股份	0719	000756	3.15	6.88	7.64	142.68%
廣州藥業股份	0874	600332	6.18	9.84	10.93	76.91%
<b>地產</b>						
北京北辰實業股份	0588	601588	2.16	4.16	4.62	113.99%
<b>科技硬體設備</b>						
南京熊貓電子股份	0553	600775	1.98	7.94	8.82	345.57%
中興通訊	0763	000063	24.70	22.79	25.32	2.52%
<b>交通運輸</b>						
江蘇寧滬高速公路	177	600377	7.30	6.84	7.60	4.11%
廣深鐵路股份	525	601333	2.71	3.68	4.09	50.88%
深圳高速公路股份	548	600548	3.56	4.78	5.31	49.19%
中國東方航空股份	670	600115	3.88	7.70	8.56	120.50%
中國國航	753	601111	8.81	12.27	13.63	54.75%
安徽皖通高速公路	995	600012	4.55	5.87	6.52	43.35%
中國南方航空股份	1055	600029	3.55	7.02	7.80	119.72%
中海發展股份	1138	600026	11.46	9.10	10.11	-11.77%
中國中鐵	390	601390	5.82	4.44	4.93	-15.23%
中海集運	2866	601866	2.91	3.69	4.10	40.89%
中國鐵建	1186	601186	10.78	7.54	8.38	-22.28%
四川成渝高速公路	107	601107	4.64	6.91	7.68	65.47%
中國遠洋	1919	601919	8.69	9.35	10.39	19.55%
中國南車	1766	601766	6.01	5.35	5.94	-1.09%
<b>公用事業</b>						
華能國際電力股份	0902	600011	4.54	6.29	6.99	53.94%
大唐發電	0991	601991	3.40	7.08	7.87	131.37%
華電國際電力股份	1071	600027	1.86	3.88	4.31	131.78%

資料來源: Bloomberg, 永豐金證券 \* 假定匯率為 1 人民幣= 0.88 港幣

## 香港/中國大陸股市概要(截至 2010年7月23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	10.06	11.98	OP	0.725	0.869	1.041	12.2	10.2	8.4	0.090	0.113	0.156	1.3%
2333	長城汽車	15.14	17.94	OP	0.934	1.419	1.645	14.3	9.4	8.0	0.250	0.369	0.428	2.8%
0175	吉利汽車	2.60	3.02	IL	0.171	0.206	0.242	13.4	11.0	9.4	0.250	0.027	0.034	1.2%
<b>家電</b>														
0449	志高控股	5.62	6.42	OP	0.675	0.798	0.846	7.3	6.2	5.8	0.110	0.156	0.207	0.0%
0751	創維數碼	5.53	10.00	OP	0.495	0.668	0.767	11.2	8.3	7.2	0.160	0.260	0.300	4.7%
1070	TCL 多媒體	3.45	3.30	IL	0.391	0.273	0.431	8.8	12.6	8.0	0.120	0.100	0.140	2.9%
<b>金融</b>														
3968	招商銀行	20.40	22.60	OP	0.954	1.128	1.339	18.8	15.9	13.3	0.210	0.250	0.296	1.4%
1398	工商銀行	5.89	6.50	OP	0.385	0.437	0.508	13.5	11.9	10.1	0.170	0.219	0.254	4.3%
0939	建設銀行	6.59	7.40	OP	0.457	0.521	0.579	12.7	11.1	9.9	0.202	0.234	0.261	4.1%
0998	中信銀行	5.30	5.90	IL	0.367	0.438	0.503	12.7	10.6	9.2	0.088	0.109	0.126	2.4%
3328	交通銀行	8.70	9.50	IL	0.615	0.736	0.868	12.4	10.4	8.7	0.200	0.257	0.304	3.4%
<b>食品及飲料</b>														
0322	康師傅控股	19.18	22.16	OP	0.068	0.092	0.099	36.2	26.7	24.8	0.03	0.05	0.06	1.9%
1068	雨潤食品	26.00	25.63	IL	1.089	1.281	1.569	23.9	20.3	16.6	0.26	0.32	0.39	1.4%
0151	中國旺旺	6.23	6.40	IL	0.024	0.029	0.036	33.7	27.3	22.5	0.02	0.02	0.03	2.6%
<b>保健和醫藥分銷業</b>														
1099	中國國藥	28.40	33.39	OP	0.468	0.546	0.746	53.4	45.8	33.1	0.28	0.14	0.19	0.6%
<b>重汽</b>														
2338	維柴動力	59.90	70.18	OP	4.090	5.263	5.722	12.9	9.9	9.1	0.480	0.711	0.858	1.3%
3808	中國重汽	6.71	7.08	IL	0.420	0.506	0.562	14.1	11.5	10.4	0.053	0.063	0.075	1.1%
<b>保險</b>														
2628	中國人壽	34.50	39.50	IL	1.163	1.268	1.503	26.1	23.7	20.0	0.700	0.700	0.700	2.3%
2318	中國平安	64.35	86.80	OP	1.890	1.960	2.448	30.0	28.6	22.9	0.450	0.500	0.700	0.9%
<b>新能源</b>														
0819	天能動力	2.96	3.30	OP	0.264	0.213	0.292	9.9	12.1	8.8	0.088	0.075	0.105	2.9%
1043	光宇國際	6.84	9.10	OP	0.533	0.142	0.296	11.3	41.9	20.1	0.050	0.060	0.090	1.0%
<b>機械</b>														
0317	廣州廣船國際股份*	12.04	15.00	IL	1.041	1.127	1.055	10.2	9.3	9.9	0.280	0.310	0.290	2.9%
0658	中國高速傳動	17.32	23.90	OP	0.780	1.076	1.235	19.5	14.2	12.2	0.260	0.368	0.437	2.4%
0038	第一拖拉機	5.02	5.32	OP	0.289	0.304	0.421	15.3	14.5	10.4	0.120	0.121	0.168	2.8%
<b>電力/燃氣/煤炭</b>														
1088	中國神華	30.85	38.00	OP	1.594	1.897	2.179	17.0	14.1	12.3	0.530	0.645	0.763	2.4%
1898	中煤能源	11.28	11.70	IL	0.591	0.719	0.793	16.8	13.6	12.4	0.150	0.182	0.201	1.8%
1171	兗州煤業	16.82	17.00	OP	0.837	1.201	1.433	17.7	12.2	10.2	0.250	0.359	0.428	2.4%
0659	福山能源	4.39	4.90	IL	0.235	0.303	0.488	18.7	14.5	7.8	0.210	0.223	0.360	5.8%
0916	龍源電力	7.98	7.70	IL	0.174	0.221	0.335	40.4	31.4	20.7	0.000	0.025	0.039	0.4%
<b>運動服飾</b>														
2331	李寧	26.40	32.60	OP	0.896	1.061	1.277	25.9	21.9	18.0	0.361	0.424	0.511	1.8%
2020	安踏	15.28	14.50	OP	0.501	0.606	0.710	26.8	22.2	18.7	0.308	0.334	0.392	2.5%
1968	匹克體育	5.03	7.00	OP	0.361	0.384	0.482	12.3	11.5	9.1	0.127	0.134	0.169	3.0%
<b>通訊設備</b>														
0763	中興通訊	24.70	43.34	OP	0.933	1.226	1.530	23.3	17.5	14.0	0.200	0.294	0.367	1.4%
0818	高陽科技	3.12	3.14	IL	0.035	0.174	0.234	89.1	17.9	13.3	0.000	0.000	0.000	0.0%
0082	第一視頻	2.39	3.50	OP	0.054	0.184	0.258	44.3	13.0	9.3	0.006	0.037	0.052	1.5%
2369	中國無線	2.98	3.83	OP	0.116	0.255	0.328	25.7	11.7	9.1	0.040	0.052	0.067	1.7%
2000	晨訊科技	1.64	1.80	IL	0.080	0.129	0.158	20.5	12.7	10.4	0.030	0.051	0.063	3.1%
<b>交通基建</b>														
1800	中國交通建設	7.39	8.80	OP	0.486	0.573	0.67	13.4	11.3	9.7	0.116	0.130	0.160	2.0%
0390	中國中鐵	5.82	5.90	IL	0.323	0.382	0.464	15.9	13.4	11.0	0.063	0.070	0.090	1.4%
1186	中國鐵建	10.78	11.70	IL	0.535	0.665	0.783	17.7	14.3	12.1	0.160	0.210	0.250	2.2%
1766	中國南車	6.01	6.80	OP	0.142	0.21	0.301	37.2	25.2	17.6	0.040	0.060	0.090	1.1%
<b>交通運輸</b>														
1138	中海發展股份*	11.46	11.00	IL	0.313	0.477	0.764	32.2	21.1	13.2	0.100	0.150	0.200	1.5%
2866	中海集運	2.91	2.65	UP	(0.555)	0.163	0.089	N/A	15.5	28.4	N/A	N/A	N/A	N/A
1919	中國遠洋	8.69	8.35	IL	(0.731)	0.280	0.546	N/A	27.0	13.8	N/A	0.070	0.140	0.9%

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 (%)	備註
2010/1/7	中國移動	941	73.4	90	14.72%	78.45	6.88%	
2010/5/24	中國平安	2318	60	72	11.89%	64.35	7.25%	

平均未實現獲利

7.07%

### 已實現獲利

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 達目標價
2010/2/9	遠洋地產	3377	6.3	7.6	0.13%	7.59	20.48%	3/9 達目標價
2010/1/27	比亞迪	1211	53.65	70	-0.71%	70.5	31.41%	3/11 達目標價
2010/3/9	中國光大控股	165	19.6	21	0.00%	21	7.14%	3/29 達目標價
2010/3/8	聯想集團	992	5.16	6.35	0.16%	6.34	22.87%	4/26 達目標價
2010/3/17	廣州藥業	874	7.48	9	0.00%	9	20.32%	4/29 達目標價
2010/3/17	中國生物製藥	1177	3.08	3.7	14.55%	3.23	4.87%	5/6 短期停利，因系統性風險升高

平均已實現獲利

19.19%

平均已實現虧損

-5.27%

資料來源：永豐金證券

### 研究部確信買入個股績效追蹤

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 (%)
2010-2-10	創維數碼	0751	7.16	10.40	45%	5.53	-23%
2010-3-1	中興通訊	0763	32.00	43.34	35%	24.70	-23%
2010-3-2	光宇國際	1043	7.69	9.10	18%	6.84	-11%
2010-4-19	李寧	2331	28.30	32.60	15%	26.40	-7%
2010-5-11	第一視頻	0082	2.70	4.06	50%	2.39	-11%
2010-6-11	第一拖拉機	0038	4.42	5.32	20%	5.02	14%
2010-6-17	中國無線	2369	3.34	3.83	15%	2.98	-11%
2010-6-24	中國國藥	1099	29.15	33.00	13%	28.40	-3%
2010-6-30	匹克體育	1968	5.38	7.00	30%	5.03	-7%

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

**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他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。