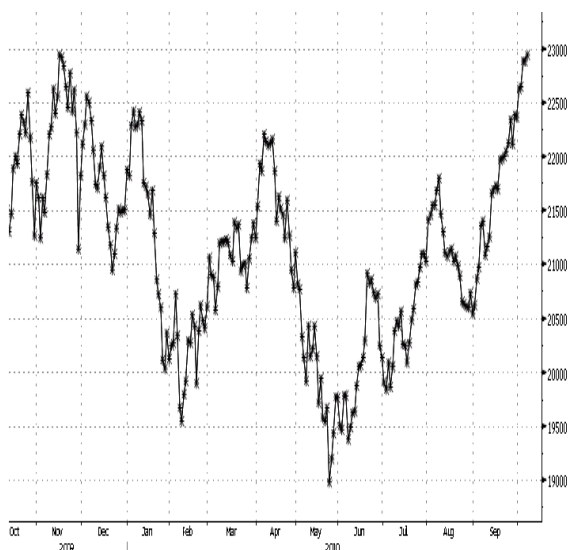


恒生指數表現



資料來源：彭博資訊

指數表現

	收市	絕對變幅		變幅%	
		1天	1天	1個月	3個月
香港股市					
恒生指數	23,457.69	335.99	1.45	8.12	14.09
恒生綜合指數	3,322.90	52.15	1.59	8.25	15.44
恒生香港中資企業指數	4,365.92	73.96	1.72	3.34	12.03
恒生中國企業指數	13,301.49	322.49	2.48	9.61	14.11
成交金額(百萬港元)	109,242.61	26,102.11	31.40	36.46	131.08

外圍股市

道瓊斯工業平均指數	11,096.08	75.68	0.69	5.23	7.07
納斯達克指數	2,441.23	23.31	0.96	6.80	8.88
上證綜合指數	2,861.36	19.95	0.70	6.43	15.82
11月份原油價格(美元)	83.01	1.34	1.64	7.54	7.60
12月份黃金價格(美元)	1376.40	6.00	0.44	8.37	14.04
美元兌每一單位歐元	1.4040	0.0091	0.65	7.92	10.07
日圓兌每一單位美元	81.520	-0.2868	-0.35	-1.83	-7.79

國企指數

恒生指數

20天移動平均數	12,464.96	22,408.61
50天移動平均數	12,054.46	21,630.87
9天相對強弱指數	88.22	85.42

市場攻略

袁志峰—eric.yuen@guoco.com (852) 2218 2865

恒生指數收市升1.5%至23,457點。國企指數上升2.5%。市場成交金額升至1,092億元。重磅股滙豐控股(5)與中移動(941)均升0.9%。本地地產股下跌，主要因為中長線的潛在供應較預期為多。新鴻基地產(16)、恒隆地產(101)及新世界發展(17)挫0.6%至1.3%。在國企指數成份股中，水泥股、銀行股、保險股及內房股的表現優於國企指數，反映熱錢流入落後板塊。安徽海螺(914)及中國建材(3323)升7.8%至10.1%，主要是受惠於政府出台利好的補貼政策。招商銀行(3968)升6.2%，公司宣佈2010年首9個月的盈利按年升逾50%。工商銀行(1398)、建設銀行(939)及中國銀行(3988)亦升2.0%至2.6%。中國人壽(2628)及平安保險(2318)升3.1%及7.0%。10大內房股升2.7%至12.5%，平均升6.4%。

公司新聞

中國鐵鈦 (893, \$3.43)

6個月目標價 \$4.1

買入

袁詠怡—becky.yuen@guoco.com (852) 2218 2872

事件: 現時是增持中國鐵鈦的良機。

- 中國鐵鈦股價今年以來已經下跌33%，仍然略低於2009年10月份的3.5元招股價，因下游鋼鐵業處於下降周期。考慮到公司盈利前景比較確定、生產成本較低以及盈利增長強勁，本行相信公司備受低估，現價提供了不俗的買入時機。
- 作為中國四川地區第二大鐵礦石生產商，並且是在港唯一一家上市的內地鐵礦石生產商，中國鐵鈦是西部大開發政策和強勁的四川地區鐵礦需求的受惠者。震後重建和四川城鎮化是該地區鋼鐵需求的推動力量。根據公司指引，2012年前四川大約有1,010萬噸新建鋼鐵產能，較2009年上升66%。這反過來會推動鐵礦石需求，並對本地鐵礦石價格構成支撐，因為將鐵礦石從沿海運輸至內陸的費用較為昂貴。
- 公司上半年營業額和純利分別按年增長41%和75%至6.86億元人民幣和2.34億元人民幣。毛利率由上年同期的43.1%擴張至52.4%，主要是由於平均售價增幅高於單位成本增幅以及鐵精礦和礦團球銷量分別增9%和13%。
- 鐵精礦上半年產量按年增長16%至86.6萬噸，只相當於公司全年目標的44%。這主要是由於上半年四川旱災影響水和電的供應。公司上半年已經啓動兩個新的鐵精礦生產設施，本行認為公司實現全年195萬噸的鐵精礦產量是可以實現的。
- 鐵精礦及球團礦在上半年的實現價格分別為每噸665元人民幣及880元人民幣，按年升29%及21%，並較公司所簽訂的合約底價高9%及1%。雖然國內的鐵礦石價格或因鋼廠限產以達成減排節能目標的消息而面臨短期壓力，但本行認為公司的盈利風險較低，因公司已跟主要客戶簽訂價格保底協議。
- 另一方面，公司積極透過收購兩間選礦廠及兩個區內礦山的探礦權以擴充業務。雖然該兩個礦山仍在勘探階段，但購入兩間選礦廠卻有效地將公司的鐵礦石產能由120萬噸增至上半年的230萬噸。另外，公司另一新的鐵礦石

選礦線亦將在今年9月份完工，令公司在年底的產能進一步提高至260萬噸。公司亦正在興建球團礦生產線，將有效將球團礦產能由現時的36萬噸增至2011年下半年的136萬噸。

- 假設中國鐵鈦於2010年下半年將會以合約價下限出售其產品，並可達到全年的產量目標，本行預測公司2010年盈利可達5.01億元人民幣(每股盈利0.24元人民幣)。另外，假設鐵精礦及球團礦的平均銷售價格升9%及3%; 2) 產能擴張23%; 3) 生產成本於2011年升3%，本行預測公司2011年將錄得純利6.85億元人民幣(每股盈利0.33元人民幣)，這意味著2009年至2011年的每股盈利年複合增長率達28%。
- 公司現價相當於12.3倍2010年市盈率及8.9倍2011年市盈率，由於公司的盈利增長前景亮麗、自身業務增長強勁及有可能收購額外產能，故此本行相信中國鐵鈦的估值備受低估。
- 本行建議買入中國鐵鈦，6個月目標價4.1元，相當於2011年11倍的市盈率。主要的下行風險包括生產因天災受阻或公司與礦務合同商發生糾紛而受阻以及四川省的鋼鐵需求較預期低。

每日窩輪推介

比聯和黃認購 (24268, \$0.53)

相關資產	和記黃埔
行使價	78.88
槓桿比率	14.4倍
溢價	10.3%
引伸波幅	35.2%
到期日	2011年2月18日

比聯和黃認沽 (24165, \$0.34)

相關資產	和記黃埔
行使價	70.0
槓桿比率	22.5倍
溢價	12.8%
引伸波幅	35.9%
到期日	2011年2月14日

相對強弱指數啓示

技術超買 (9天RSI > 80)	10, 13, 20, 28, 38, 53, 73, 159, 196, 199, 221, 222, 256, 337, 386, 388, 393, 450, 655, 659, 663, 665, 691, 700, 743, 806, 808, 823, 857, 868, 931, 934, 939, 988, 1020, 1033, 1055, 1062, 1088, 1124, 1171, 1393, 1628, 1633, 1698, 1898, 2002, 2228, 2233, 2268, 2318, 2800, 2801, 2823, 2827, 2828, 2829, 2833, 2846, 2898, 2899, 3300, 3311, 3330, 3333, 3383, 3823, 3833, 3968
技術超賣 (9天RSI < 20)	381, 508