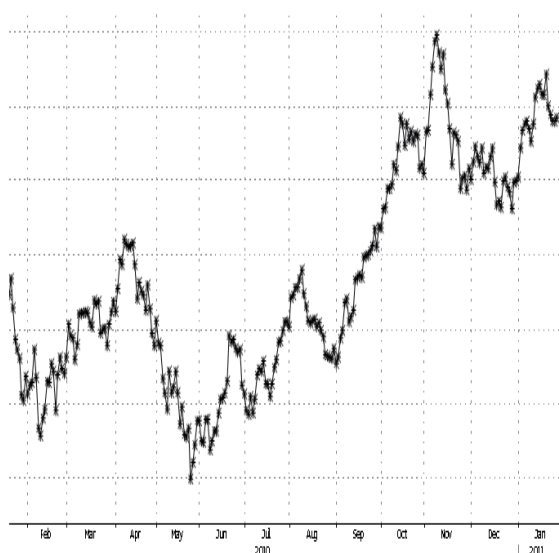


恒生指數表現



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	23,779.62	-63.62	-0.27	5.12	2.45	
恒生綜合指數	3,321.31	-4.07	-0.12	4.17	1.23	
恒生香港中資企業指數	4,218.65	7.55	0.18	3.31	0.47	
恒生中國企業指數	12,649.60	-0.37	0.00	2.76	-5.08	
成交金額(百萬港元)	69,967.62	1,754.78	2.57	196.10	-29.12	
外圍股市						
道瓊斯工業平均指數	11,989.83	4.39	0.04	3.76	7.76	
納斯達克指數	2,755.28	15.78	0.58	3.30	10.07	
上證綜合指數	2,749.15	40.34	1.49	0.59	-8.13	
2月份原油價格(美元)	85.64	-1.69	-1.94	-5.89	4.52	
2月份黃金價格(美元)	1314.30	-4.10	-0.31	-6.50	-2.10	
美元兌每一單位歐元	1.3721	0.0019	0.14	4.53	-1.45	
日圓兌每一單位美元	82.864	-0.0550	-0.07	0.58	2.28	
		國企指數		恒生指數		
20天移動平均數	12,888.01			23,856.54		
50天移動平均數	12,806.07			23,402.98		
9天相對強弱指數	40.93			47.80		

市場攻略

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

恒生指數下跌0.3%至23,779點。國企指數沒有變化。市場成交金額微升至700億元。電訊股與港口股反彈。**中移動(941)**、**中國聯通(762)**與**中國電信(728)**分別上漲0.9%、2.9%與4.4%。**招商局國際(144)**與**中遠太平洋(1199)**分別上漲6.1%與3.0%。國務院公佈新一輪房地產調控政策以抑制投資需求後，前十大中資地產股均告下跌，平均跌幅4.1%。中資銀行股、保險股與航運股表現落後於國企指數。除**農業銀行(1288)**外，八大銀行股均下跌，平均跌幅1.0%。**中國財險(2328)**與**中海發展(1138)**皆下跌2.6%。汽車股與有色金屬股上漲。**江西銅業(358)**與**比亞迪(1211)**升幅介乎3.0%至3.1%。本行建議投資者在恒生指數跌至23,700點以下時吸納股份。

公司新聞

中國鐵鈦(893, \$3.39)

6個月目標價\$4.60

買入

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

事件: 中國鐵鈦發盈喜。

- 中國鐵鈦發盈喜，預期其2010年盈利對比2009年將大幅增長。雖然此消息並不屬意料之外(本行估計2010年盈利將按年增53%)，然而有鑒於公司股價因傳聞公司大股東減持其股份而由年初至今跌8%，本行認為此消息對股價有一定的推動作用。
- 本行相信公司的減持行動應跟公司的營運狀況沒有關係，而此次盈喜應可回復投資者對公司的信心。本行認為股價最近的整固是長線投資者買入中國鐵鈦的良機，因公司的估應並不昂貴。
- 中國鐵鈦在11月中公佈從其關連人士川威收購兩項資產，其中阿壩礦業的收購(擁有毛嶺及羊龍山兩個礦山項目)的總資源量為7,820萬噸，若不計算之前陽雀箐礦區毗鄰地區的8,160萬噸潛在資源量，約佔公司現有資源量的40%。毛嶺礦山預計在今年第1季投產，其產能在2012年將達到15萬噸，相當於2010年產量的約8%。另一方面，羊龍山預計在2013年投產，目標產能為每年25萬噸。
- 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害者。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。同時間，公司在截至2010年6月份的淨現金水平達9億元人民幣，容許公司繼續透過併購來擴大其資源量。
- 本行維持公司2010年的盈利預測為5.01億元人民幣(每股盈利0.24元人民幣)。在基於公司的產量將有23%增長的假設下，本行預測其2011年盈利可達7.43億元人民幣(每股盈利0.36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34%。

- 公司現價相當於12.1倍2010年市盈率及8.1倍2011年市盈率，基於公司的盈利增長前景亮麗、自身業務增長強勁及持續的併購行動，本行認為中國鐵鈦的估值備受低估。
- 本行重申中國鐵鈦的買入評級，6個月目標價為4.60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

法興騰訊認購 (26105, \$0.176)

相關資產	騰訊
行使價	208.0
槓桿比率	11.4倍
溢價	12.9%
引伸波幅	38.7%
到期日	2011年7月18日

麥銀騰訊認沽 (25865, \$0.087)

相關資產	騰訊
行使價	180.0
槓桿比率	23.0倍
溢價	14.3%
引伸波幅	37.6%
到期日	2011年6月2日

相對強弱指數啓示

技術超買 (9天RSI > 80)	81, 136, 593, 636, 762, 775, 976, 2337
技術超賣 (9天RSI < 20)	104, 235, 595, 802, 828, 853, 858, 1333, 1863, 2228, 2899, 3968, 3998

異動股份

中天國際 (2379)	股價上升18.2%,	成交量相當於過去3個月每日平均2.6倍
德祥企業 (372)	股價上升15.0%,	成交量相當於過去3個月每日平均29.4倍
星美國際 (198)	股價上升9.2%,	成交量相當於過去3個月每日平均2.0倍
永興國際 (621)	股價上升7.8%,	成交量相當於過去3個月每日平均2.0倍
華建控股 (479)	股價上升7.6%,	成交量相當於過去3個月每日平均6.3倍
安東油田服務 (3337)	股價上升6.7%,	成交量相當於過去3個月每日平均13.5倍
中國海外宏洋 (81)	股價上升6.1%,	成交量相當於過去3個月每日平均5.2倍
長江生命科技 (775)	股價上升5.1%,	成交量相當於過去3個月每日平均6.4倍
中國電信 (728)	股價上升4.4%,	成交量相當於過去3個月每日平均2.8倍
中國糧油控股 (606)	股價上升3.8%,	成交量相當於過去3個月每日平均2.2倍
明輝國際 (3828)	股價上升3.7%,	成交量相當於過去3個月每日平均5.0倍
金界控股 (3918)	股價上升3.6%,	成交量相當於過去3個月每日平均3.4倍
東方電氣 (1072)	股價上升3.2%,	成交量相當於過去3個月每日平均4.0倍
中國南車 (1766)	股價上升3.0%,	成交量相當於過去3個月每日平均2.1倍
中國聯通 (762)	股價上升2.9%,	成交量相當於過去3個月每日平均2.5倍

重要事項

日期	股票代號	公司名稱	宣佈業績
1/2	2007	碧桂園	全年業績
10/2	945	宏利金融	全年業績
14/2	435	陽光房地產基金	中期業績
17/2	981	中芯國際	季度業績
28/2	775	長江生命科技	全年業績

恒指及國指成分股表現

		價格變動 (%)				優於大市		價格變動 (%)			
指數		5日	1個月	3個月	相對3個月高位	落後大市					
恒生指數		-1	4	3	-5	走勢不一		水泥股, 綜合企業股(國內), 港口股			
國企指數		-2	2	-5	-11			航空股, 金礦股, 油田服務股			
		價格變動 (%)						價格變動 (%)			
股票代號	公司名稱	5日	1個月	3個月	相對3個月高位	股票代號	公司名稱	5日	1個月	3個月	相對3個月高位
762	中國聯通	7	15	15	0	1988	民生銀行	-1	1	-8	-12
144	招商局國際	5	17	29	0	11	恆生銀行	-2	1	14	-3
489	東風汽車	5	9	-15	-22	12	恆基地產	-2	3	-4	-9
267	中信泰富	5	12	4	-4	1199	中遠太平洋	-2	13	23	-4
2238	廣汽集團	4	6	-17	-25	19	太古股份公司	-2	0	11	-10
728	中國電信	4	18	14	0	3	香港中華煤氣	-2	-4	-5	-8
291	華潤創業	3	-1	-4	-9	358	江西銅業	-2	2	15	-7
386	中國石化	3	13	12	0	763	中興通訊	-2	-6	-7	-8
3323	中國建材	3	10	2	-6	1398	中國工商銀行	-2	3	-4	-14
700	騰訊	2	15	12	-1	883	中國海洋石油	-2	3	18	-4
494	利豐	2	10	25	-3	939	中國建設銀行	-2	2	-2	-14
914	海螺水泥	2	1	12	-8	16	新鴻基地產	-2	4	2	-8
902	華能國際	2	5	-1	-4	388	香港交易所	-2	2	3	-9
1	長江實業	2	13	13	0	2628	中國人壽	-2	-2	-11	-16
1099	國藥控股	1	3	-10	-11	66	港鐵公司	-3	2	-2	-8
23	東亞銀行	1	9	7	-1	3328	交通銀行	-3	-2	-16	-17
13	和記黃埔	1	18	23	-1	1211	比亞迪股份	-3	-6	-16	-23
1186	中國鐵建	1	4	3	-6	390	中國中鐵	-3	2	-11	-11
101	恆隆地產	1	-4	-11	-13	2318	中國平安	-3	-5	-6	-16
330	思捷環球控股	1	-1	-11	-14	3988	中國銀行	-3	1	-7	-17
4	九龍倉集團	1	10	20	-1	1800	中國交通建設	-3	-3	-15	-16
2600	中國鋁業	1	10	6	-1	2601	中國太保	-3	3	-7	-9
168	青島啤酒	0	-7	-9	-15	688	中國海外發展	-3	2	-8	-13
998	中信銀行	0	5	-8	-17	3968	招商銀行	-4	-4	-15	-21
836	華潤電力	0	-2	-10	-11	83	信和置業	-4	4	-6	-18
6	香港電燈	0	1	2	-4	2777	富力地產	-4	4	5	-7
2883	中海油田服務	0	-1	35	-9	753	中國國航	-4	-3	-24	-27
941	中國移動	0	1	-2	-7	2328	中國財險	-4	-10	-14	-20
2	中電控股	0	1	2	-1	2899	紫金礦業	-4	-11	-17	-25
5	匯豐控股	0	8	7	-3	1898	中國中煤能源	-4	-4	-18	-20
916	龍源電力	-1	4	-11	-14	1138	中海發展	-5	-4	-15	-26
1288	農業銀行	-1	1	-4	-14	17	新世界發展	-5	4	-3	-14
347	鞍鋼股份	-1	-3	-5	-11	1919	中國遠洋	-5	6	-2	-11
2038	富士康	-1	4	-4	-6	1880	百麗	-5	1	-3	-11
1088	中國神華能源	-1	-1	-9	-14	2388	中銀香港	-5	0	5	-10
1109	華潤置地	-1	-1	-8	-14	1171	兗州煤業	-6	0	2	-10
857	中國石油天然氣	-1	7	11	-3	293	國泰航空	-9	-6	-3	-16

國浩資本有限公司
香港中環
皇后大道中九十九號
中環中心十二樓
電話：(852) 2218 2865
傳真：(852) 2285 3160

<http://www.guococap.com>

本報告只供參考資料。雖然我們相信編纂本報告的資料來源是可靠的，但是我們並不保證其準確性或完整性。國浩資本有限公司及國浩集團任何附屬公司及任何與國浩集團有關聯的人對於本報告的用途概不負任何法律責任。在可援用的法律許可的情況下，上述提及的集團或個人在本報告發表前可能已使用了上述研究資料，但國浩資本有限公司及撰文本人謹此聲明在撰寫當日並沒有持有文中機構或公司之任何權益。