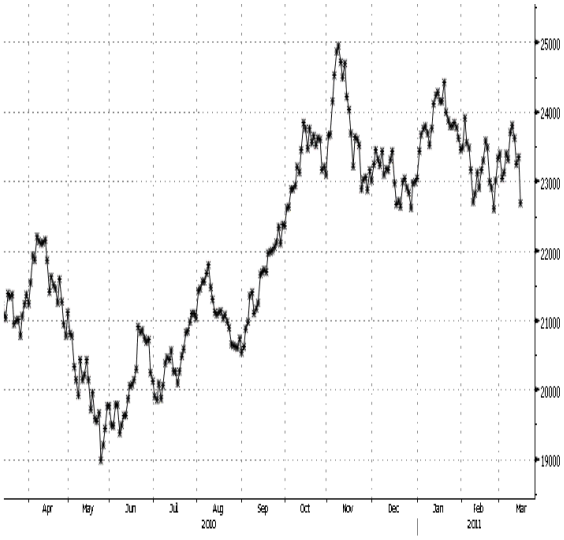
恒生指數表現



資料來源：彭博資訊

指數表現

香港股市	收市	絕對變幅 1天	變幅% 1天	1個月	3個月
恒生指數	22,678.25	-667.63	-2.86	-2.07	0.04
恒生綜合指數	3,160.36	-84.84	-2.61	-2.26	-1.29
恒生香港中資企業指數	3,946.51	-98.25	-2.43	-2.91	-3.60
恒生中國企業指數	12,551.96	-330.79	-2.57	0.92	0.94
成交金額 (百萬港元)	109,264.04	44,162.97	67.84	61.28	50.82
外圍股市					
道瓊斯工業平均指數	11,855.42	-137.74	-1.15	-3.04	3.47
納斯達克指數	2,667.33	-33.64	-1.25	-4.89	1.91
上證綜合指數	2,896.26	-41.37	-1.41	-0.95	-0.06
3月份原油價格 (美元)	97.18	-4.01	-3.96	15.25	9.66
4月份黃金價格 (美元)	1394.10	1.30	0.09	1.38	1.68
美元兌每一單位歐元	1.3984	0.0007	0.05	3.22	5.68
日圓兌每一單位美元	81.011	0.2943	0.36	-3.19	-3.46

	國企指數	恒生指數
20天移動平均數	12,627.95	23,254.44
50天移動平均數	12,680.80	23,508.01
9天相對強弱指數	44.49	36.08

市場攻略

袁志峰－ericyuen@guoco.com (852) 2218 2865

日經225指數急劇下挫10.6%，拖累港股市場。恒生指數下跌2.9%至22,678點。國企指數下跌2.6%。市場成交金額升至1,093億元。**騰訊(700)**、**思捷(330)**與**中遠太平洋(1199)**下跌4.4%至5.0%。8家最大的本地地產股均下跌，跌幅介乎於**太古(19)**的2.5%與**恒隆地產(101)**的6.3%之間，平均下跌3.8%。**中移動(941)**下跌2.8%。**滙豐控股(5)**下跌2.4%，而其他3大本地銀行股跌幅僅1.6%至2.2%。保險股、汽車股、航運股與鐵路股的表現落後於國企指數。4大保險股的跌幅介乎3.0%至6.1%。**比亞迪(1211)**與**廣汽集團(2238)**下跌5.5%至6.7%。**中國鐵建(1186)**、**中國中鐵(390)**與**中海發展(1138)**下跌3.0%至3.3%。**龍源電力(916)**與**中國建材(3323)**分別上升3.0%與1.1%，爲國企指數成分股中表現最好的股份。

公司新聞

中國鐵鈦(893, $3.13) **6個月目標價$4.40** **買入**

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

事件: 中國鐵鈦公布2010年盈利按年升62.7%至5.3億元人民幣。

- 中國鐵鈦公布2010年盈利按年升63%至5.3億元人民幣，而每股盈利則按年升28%至0.26元人民幣。該業績分別較市場預期及本行預期高5%及6%，當中的落差主要是由於鐵精礦的銷量高於預期。公司首次派息0.052元人民幣，即派息比率爲20%，符合公司上市時定下的派息政策。
- 收入按年升43%至15.5億元人民幣，主要是由以下因素所推動: 1)鐵精礦銷售量按年升39%; 2)平均售價按年升13%及3)去年公司開始出售高品位鈦精礦。另一方面，銷售成本升24%。毛利率因此由2009年的46%擴闊至2010年的53%。
- 鐵精礦的產量按年增23%至200萬噸，與本行預期一致。公司目標是將2011年的產量增加15%至230萬噸，本行認爲達標機會甚大，主要是由於公司透過去年收購黑谷田及海龍選礦廠，其產能截至2010年底已達250萬噸(包括20萬噸外判合約產能)。
- 公司鐵精礦的2010年平均售價爲每噸631元人民幣，按年升13%及較其與客戶簽訂的590元人民幣銷售合約底價高7%。這反映出公司在鐵精礦市場價格高於合約底價的情況下有能力提價。
- 中國鐵鈦自上市後在資源收購方面成績顯著，截至2010年底其鐵礦石資源量較上市時已增153%至3.36億噸。阿壩礦業的收購預計在4月可以完成，屆時的資源量將再進一步增23%至4.14億噸。公司的財務狀況穩健，截至去年底有淨現金7.95億元人民幣(相當於每股約0.38元人民幣)。這將容許公司繼續透過併購來擴大其資源量。
- 公司與所有客戶簽訂2011年上半年的鐵精礦銷售協議，合約底價定在600元人民幣一噸(2010年爲590元人民幣)。另外由於區內攀鋼的420噸鋼鐵項目將在下半年開始投產，公司對下半年的鐵礦石價格表示樂觀。成本方面，受惠於規模效益，公司估計鐵精礦單位生產成本的漲幅將不會多於5%。

- 展望將來，本行對四川地區內的鐵礦石需求保持樂觀。由於西部大開發政策，區內鋼廠在未來數年將大幅擴充產能，據估計2013年前約有1,000萬噸新建鋼鐵產能投產，而現時區內的產能僅爲1,600萬噸。作爲中國四川地區第二大鐵礦石生產商，中國鐵鈦將會是四川地區鐵礦石需求強勁的主要受惠者，因爲將鐵礦石從沿海運輸至內陸的費用較爲昂貴。
- 根據公司對今年產量、銷售價格及成本所給出的指引，本行將公司2011年的盈利預測調整至710億元人民幣(每股盈利0.34元人民幣)， 這是建基於公司鐵精礦產量增長15%、平均售價上升11%及單位成本漲5%的假設。這意味著今年每股盈利的增長有33%。
- 公司現價相當於7.8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，本行認爲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個月目標價爲4.40元，相當於2011年11倍的市盈率。

異動股份

太平洋實業 (767)	股價上升36.3%,	成交量相當於過去3個月每日平均16.8倍
台一國際控股 (1808)	股價上升18.3%,	成交量相當於過去3個月每日平均24.3倍
金風科技 (2208)	股價上升9.4%,	成交量相當於過去3個月每日平均5.4倍
數碼通電訊 (315)	股價上升6.8%,	成交量相當於過去3個月每日平均2.5倍
利君國際 (2005)	股價上升4.3%,	成交量相當於過去3個月每日平均2.0倍
三林環球 (3938)	股價上升4.1%,	成交量相當於過去3個月每日平均19.5倍
卡姆丹克太陽能 (712)	股價上升3.7%,	成交量相當於過去3個月每日平均2.1倍
華潤水泥控股 (1313)	股價上升3.1%,	成交量相當於過去3個月每日平均3.2倍
合動能源 (578)	股價上升3.1%,	成交量相當於過去3個月每日平均2.7倍

相對強弱指數啓示

技術超買 (9天RSI > 80)	99, 187, 254, 499, 3938
技術超賣 (9天RSI < 20)	53, 183, 290, 297, 563, 626, 682, 686, 801, 845, 904, 992, 1070, 1224, 1228, 1868, 3900

每日窩輪推介

德銀騰訊認購 (26250, $0.165)

相關資產	騰訊控股
行使價	220.18
槓桿比率	13.0倍
溢價	10.6%
引伸波幅	42.5%
到期日	2011年6月27日

麥銀騰訊認沽 (28380, $0.134)

相關資產	騰訊控股
行使價	200.0
槓桿比率	16.0倍
溢價	12.8%
引伸波幅	38.2%
到期日	2011年8月2日

重要事項

日期	股票代號	公司名稱	宣佈業績
16/3	3383	雅居樂集團	全年業績
16/3	832	建業地產	全年業績
16/3	941	中國移動	全年業績
16/3	1193	華潤燃氣	全年業績
16/3	1138	中海發展	全年業績
16/3	560	珠江船務	全年業績
16/3	1798	中國大唐集團新能源	全年業績
16/3	189	東岳集團	全年業績
16/3	174	盛洋地產投資	全年業績
16/3	1007	環球乳業	全年業績
16/3	1052	越秀交通	全年業績
16/3	665	海通國際證券集團	全年業績
16/3	2011	KEE Holdings	全年業績
16/3	2331	李寧	全年業績
16/3	459	美聯工商舖	全年業績
16/3	71	美麗華酒店	全年業績
16/3	95	新澤控股	全年業績
16/3	3868	群星紙業	全年業績
16/3	272	瑞安房地產	全年業績
16/3	460	四環醫藥	全年業績
16/3	880	澳博控股	全年業績
16/3	1700	華地國際控股	全年業績
16/3	700	騰訊	全年業績
16/3	698	通達集團	全年業績
16/3	3322	永嘉集團	全年業績
16/3	3928	鄭州燃氣	全年業績
17/3	1688	阿里巴巴	全年業績
17/3	569	中國自動化	全年業績
17/3	688	中國海外發展	全年業績
17/3	836	華潤電力	全年業績
17/3	712	卡姆丹克太陽能	全年業績
17/3	817	方興地產(中國)	全年業績
17/3	3800	保利協鑫能源	全年業績
17/3	667	瀚宇博德國際控股	全年業績
17/3	97	恆基發展	全年業績
17/3	12	恆基地產	全年業績
17/3	818	高陽科技	全年業績
17/3	683	嘉里建設	全年業績
17/3	135	昆侖能源	全年業績
17/3	1200	美聯集團	全年業績
17/3	857	中國石油天然氣	全年業績
17/3	1098	路勁基建	全年業績
17/3	583	南華早報集團	全年業績
17/3	3377	遠洋地產	全年業績
17/3	1836	九興控股	全年業績
17/3	1136	台泥國際	全年業績
17/3	1666	北京同仁堂科技	全年業績
17/3	62	載通國際控股	全年業績
17/3	763	中興通訊	全年業績

恒指及國指成分股表現

指數	價格變動 (%) 5日	1個月	3個月	相對3個月高位
恒生指數	-4	-1	-1	-7
國企指數	-3	2	0	-5

優於大市	公用股(香港), 水泥股, 基建股, 鋼鐵股, 煤炭股
落後大市	汽車股, 工業股, 保險股
走勢不一	石油股, 銀行股(國內),. 消費股, 地產股(香港)

股票代號	公司名稱	價格變動 (%) 5日	1個月	3個月	相對3個月高位	股票代號	公司名稱	價格變動 (%) 5日	1個月	3個月	相對3個月高位
1800	中國交通建設	13	16	5	-2	1919	中國遠洋	-4	-7	-2	-15
3323	中國建材	7	22	30	-1	23	東亞銀行	-4	-1	1	-8
916	龍源電力	4	6	3	-5	941	中國移動	-4	-2	-6	-8
347	鞍鋼股份	3	-6	-10	-16	728	中國電信	-4	3	14	-4
293	國泰航空	1	-5	-17	-21	763	中興通訊	-4	7	7	-5
1288	農業銀行	0	9	2	-2	330	思捷環球控股	-5	-11	-5	-13
2	中電控股	0	1	0	-2	5	滙豐控股	-5	-7	0	-12
3968	招商銀行	-1	9	0	-2	388	香港交易所	-5	-3	-9	-14
914	海螺水泥	-1	11	13	-5	2628	中國人壽	-5	-1	-10	-11
6	電能實業	-1	3	3	-3	2883	中海油田服務	-5	9	3	-13
939	中國建設銀行	-1	6	0	-5	1988	民生銀行	-5	4	0	-5
1138	中海發展	-1	-4	-16	-21	291	華潤創業	-5	1	-14	-14
1088	中國神華能源	-2	9	8	-2	753	中國國航	-5	-10	-16	-26
1199	中遠太平洋	-2	-1	9	-8	2899	紫金礦業	-5	3	-13	-13
762	中國聯通	-2	0	15	-3	688	中國海外發展	-6	-2	-12	-16
3328	交通銀行	-2	5	-1	-3	1109	華潤置地	-6	-7	-11	-21
2600	中國鋁業	-2	-7	3	-8	1	長江實業	-6	0	3	-12
168	青島啤酒	-2	3	-9	-10	4	九龍倉集團	-6	-4	-8	-17
66	港鐵公司	-2	2	1	-4	857	中國石油天然氣	-6	0	8	-6
1099	國藥控股	-2	3	10	-4	358	江西銅業	-6	-8	-6	-14
836	華潤電力	-2	0	-6	-9	883	中國海洋石油	-6	4	-4	-11
1186	中國鐵建	-2	-10	-16	-16	17	新世界發展	-6	-3	-9	-17
390	中國中鐵	-3	-3	-15	-16	16	新鴻基地產	-6	-4	-7	-14
1171	兗州煤業	-3	5	9	-6	494	利豐	-7	-8	-3	-17
3988	中國銀行	-3	3	0	-5	2601	中國太保	-7	-4	5	-10
386	中國石化	-3	-4	7	-11	12	恆基地產	-7	-5	-12	-18
1398	中國工商銀行	-3	5	3	-4	2777	富力地產	-7	-10	-9	-21
2388	中銀香港	-3	2	-6	-13	1880	百麗	-7	2	-2	-8
267	中信泰富	-3	5	11	-3	2238	廣汽集團	-8	-8	-12	-15
998	中信銀行	-3	4	2	-4	489	東風汽車	-8	-8	-10	-12
1898	中國中煤能源	-3	0	-3	-12	2038	富士康	-8	-6	-8	-14
3	香港中華煤氣	-3	1	-6	-6	1211	比亞迪股份	-8	-6	-26	-26
11	恆生銀行	-4	2	-3	-7	83	信和置業	-8	-6	-15	-21
700	騰訊	-4	6	20	-5	144	招商局國際	-9	-6	6	-11
902	華能國際	-4	1	3	-4	101	恆隆地產	-9	-3	-13	-18
19	太古股份公司	-4	-4	-13	-20	2318	中國平安	-9	-1	-11	-13
13	和記黃埔	-4	-3	13	-8	2328	中國財險	-12	-6	-20	-24

.

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。