

## 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	
<b>香港股市</b>						
恒生指數	23,976.37	-326.70	-1.34	3.13	-1.08	
恒生綜合指數	3,368.53	-43.89	-1.29	4.25	-1.06	
恒生香港中資企業指數	4,364.11	-44.22	-1.00	7.98	2.28	
恒生中國企業指數	13,437.53	-246.53	-1.80	5.38	1.93	
成交金額(百萬港元)	82,358.95	-1,000.18	-1.20	4.53	-8.75	
<b>外圍股市</b>						
道瓊斯工業平均指數	12,263.58	-117.53	-0.95	1.82	4.32	
納斯達克指數	2,744.79	-26.72	-0.96	1.07	0.27	
上證綜合指數	3,021.37	-1.38	-0.05	2.98	6.85	
5月份原油價格(美元)	106.25	-3.67	-3.34	5.03	15.67	
4月份黃金價格(美元)	1,455.70	2.50	0.17	2.41	4.98	
美元兌每一單位歐元	1.4493	0.0008	0.06	4.43	8.52	
日圓兌每一單位美元	83.886	0.3015	0.36	2.49	1.30	
		<b>國企指數</b>		<b>恒生指數</b>		
20天移動平均數	13,074.01			23,335.43		
50天移動平均數	12,758.02			23,306.72		
9天相對強弱指數	59.49			59.21		

## 市場攻略

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

日本核危機觸發港股出現調整，恒生指數收市跌1.3%至23,976點。重磅股**匯豐控股(5)**跌0.8%。金管局警告2011年首兩個月的信貸增長難以持續，**恒生銀行(11)**、**中銀香港(2388)**及**東亞銀行(23)**等一眾本地銀行股挫2.2%至2.4%。**騰訊(700)**跌3.3%。**百麗(1880)**公佈優於預期的經營數據，股價升2.5%。石油股、電訊股及內銀股股價回落，拖累國企指數下跌1.8%。**中海油(883)**、**中石油(857)**及**中海油服(2883)**因油價下跌而分別2.9%、4.9%及5.7%。**中電信(728)**跌5.2%。**工商銀行(1398)**、**中國銀行(3988)**、**農業銀行(1288)**及**中信銀行(998)**跌2.0%至2.6%。**國航(753)**升1.9%，是表現最好的國企指數成份股。10大內房股平均跌1.4%。

## 公司新聞

**中國鐵鈦(893, \$3.41)**

**6個月目標價\$4.40**

**買入**

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

**事件:** 中國鐵鈦的估值對長線投資者而言有吸引力。

- 中國鐵鈦自上月公佈2010年盈利後至今升6%，而同期恒生指數升3%。公司現價相當於2011年8.5倍市盈率，以公司的盈利增長而言估值偏低，本行相信這是長線投資者買入的良機。
- 由於鐵精礦的銷量高於預期，中國鐵鈦公佈較分析員預期佳的5.3億元人民幣盈利，按年升63%。而每股盈利則按年升28%至0.26元人民幣。公司首次派息0.052元人民幣，即派息比率為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，本行認為達標機會甚大，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年平均售價為每噸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年為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為1,600萬噸。作為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，因為將鐵礦石從沿海運輸至內陸的費用較為昂貴。
- 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，本行估計公司2011年的盈利將達710億元人民幣(每股盈利0.34元人民幣)，意味著今年每股盈利的增長有33%。
- 公司現價相當於8.5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4.40元，相當於2011年11倍的市盈率。

## 每日窩輪推介

### 瑞銀和黃認購 (28124, \$0.285)

相關資產	和記黃埔
行使價	98.88
槓桿比率	32.1倍
溢價	10.9%
引伸波幅	33.1%
到期日	2011年7月11日

### 美林和黃認沽 (27857, \$0.098)

相關資產	和記黃埔
行使價	89.99
槓桿比率	9.3倍
溢價	12.5%
引伸波幅	38.3%
到期日	2011年10月10日

## 相對強弱指數啓示

技術超買 (9天RSI > 80)	67, 189, 276, 312, 538, 571, 605, 681, 723, 773, 809, 860, 988, 1029, 1041, 1108, 1393, 1700, 1880
技術超賣 (9天RSI < 20)	438

## 異動股份

太平洋實業 (767)	股價上升13.9%,	成交量相當於過去3個月每日平均5.1倍
匯銀家電 (1280)	股價上升8.4%,	成交量相當於過去3個月每日平均11.倍
樓東俊安資源(988)	股價上升8.2%,	成交量相當於過去3個月每日平均4.2倍
南方航空 (1055)	股價上升7.2%,	成交量相當於過去3個月每日平均2.6倍
華電國際 (1071)	股價上升6.8%,	成交量相當於過去3個月每日平均8.1倍
東方航空 (670)	股價上升6.8%,	成交量相當於過去3個月每日平均4.7倍
中國玻璃 (3300)	股價上升6.8%,	成交量相當於過去3個月每日平均3.9倍
福邦控股 (1041)	股價上升6.2%,	成交量相當於過去3個月每日平均2.3倍
鳳凰衛視 (2008)	股價上升5.7%,	成交量相當於過去3個月每日平均3.0倍
中聚雷天電池 (729)	股價上升4.5%,	成交量相當於過去3個月每日平均3.4倍
大唐發電(991)	股價上升4.3%,	成交量相當於過去3個月每日平均2.4倍
金朝陽集團 (878)	股價上升4.1%,	成交量相當於過去3個月每日平均3.0倍
泰豐國際 (724)	股價上升3.9%,	成交量相當於過去3個月每日平均2.4倍
中國全通 (633)	股價上升3.2%,	成交量相當於過去3個月每日平均2.1倍

## 重要事項

日期	股票代號	公司名稱	宣佈業績
14/4	525	廣深鐵路股份	季度業績
18/4	1094	中國公共採購	全年業績
18/4	914	安徽海螺	季度業績
18/4	3311	中國建築	季度業績
19/4	688	中國海外發展	季度業績
27/4	338	上石化	季度業績
27/4	1055	南方航空	季度業績
28/4	386	中石化	季度業績

## 恒指及國指成分股表現

		價格變動 (%)				優於大市		鋼鐵股, 電訊股, 航空股, 電力股			
指數		5日	1個月	3個月	相對3個月高位	落後大市		水泥股, 油田服務股			
恒生指數		-1	3	-1	-2	走勢不一		銀行股(國內), 煤炭股, 消費股, 環球業務股, 石油股			
國企指數		-2	5	2	-2						
		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
168	青島啤酒	9	10	5	-2	941	中國移動	-1	-2	-7	-7
762	中國聯通	8	11	30	-1	939	中國建設銀行	-1	5	2	-2
489	東風汽車	5	-1	-6	-10	16	新鴻基地產	-1	1	-9	-9
1880	百麗	4	12	10	0	1398	中國工商銀行	-1	7	10	-3
916	龍源電力	4	18	8	-4	291	華潤創業	-1	9	0	-2
753	中國國航	3	4	-21	-21	2899	紫金礦業	-1	-1	-8	-8
347	鞍鋼股份	3	8	-11	-11	728	中國電信	-1	8	9	-5
19	太古股份	1	7	-8	-8	3	香港中華煤氣	-1	5	3	-2
2328	中國財險	1	3	-10	-11	1199	中遠太平洋	-2	-2	2	-2
494	利豐	1	-10	-14	-23	13	和記黃埔	-2	1	-1	-4
688	中國海外發展	1	22	7	-1	4	九龍倉集團	-2	9	-5	-7
101	恆隆地產	1	8	0	-1	3988	中國銀行	-2	5	3	-2
388	香港交易所	1	9	-4	-4	1919	中國遠洋	-2	-4	-15	-17
2038	富士康	1	-13	-19	-19	2318	中國平安	-2	3	-1	-2
1088	中國神華能源	0	9	6	-1	2628	中國人壽	-2	-1	-9	-9
293	國泰航空	0	3	-14	-16	2238	廣汽集團	-2	-3	-10	-10
6	電能實業	0	1	7	0	12	恆基地產	-2	13	-4	-4
386	中國石化	0	5	4	-7	267	中信泰富	-2	13	10	-2
902	華能國際	0	3	8	-3	11	恆生銀行	-2	-2	-5	-7
836	華潤電力	0	9	7	-5	358	江西銅業	-3	14	-2	-3
1288	農業銀行	0	10	10	-3	763	中興通訊	-3	-1	6	-9
2	中電控股	0	2	0	0	390	中國中鐵	-3	-14	-25	-25
1988	民生銀行	0	11	8	0	1109	華潤置地	-3	19	-1	-4
17	新世界發展	0	1	-12	-12	2388	中銀香港	-3	-1	-9	-12
66	港鐵公司	-1	1	-1	-2	23	東亞銀行	-3	-2	-3	-7
1	長江實業	-1	4	-3	-6	857	中國石油天然氣	-3	9	12	-5
83	信和置業	-1	2	-14	-14	330	思捷環球控股	-3	-6	-3	-15
3328	交通銀行	-1	7	5	-1	914	海螺水泥	-3	23	30	-3
1800	中國交通建設	-1	5	9	-1	1186	中國鐵建	-4	-15	-26	-27
5	匯豐控股	-1	2	-1	-8	883	中國海洋石油	-4	12	3	-5
3968	招商銀行	-1	5	4	-4	2777	富力地產	-4	10	-7	-10
144	招商局國際	-1	4	1	-4	1138	中海發展	-5	1	-16	-16
1898	中國中煤能源	-1	-8	-18	-18	3323	中國建材	-5	25	38	-5
2601	中國太保	-1	7	0	-2	700	騰訊	-6	-11	4	-14
2600	中國鋁業	-1	3	2	-3	1171	兗州煤業	-6	24	13	-6
998	中信銀行	-1	7	6	-3	2883	中海油田服務	-7	5	0	-10
1099	國藥控股	-1	-4	-3	-7	1211	比亞迪股份	-8	-20	-34	-34

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。