

上海股市

	收盤價	漲跌%
上證綜指	2381.43	0.75
滬深 300	2562.79	0.87
上證 B 股	234.97	0.71

A 股漲幅排名 收盤價 (元) 漲跌%

東湖高新	9.67	10.01
環旭電子	12.79	9.97
百視通	16.29	8.31

深圳股市

	收盤價	漲跌%
深證成指	9695.87	0.82
中小板指	5280.41	1.21
深證 B 股	631.45	0.15

A 股漲幅排名 收盤價 (元) 漲跌%

華誼嘉信	14.27	10.02
迪威視訊	20.31	10.02
元力股份	23.17	10.02

香港股市

	收盤價	漲跌	%
恒生指數	21,479	54	0.25
紅籌指數	4,207	(7)	(0.16)
國企指數	11,690	20	0.17
創業板	491	(1)	(0.30)

亞洲股市

	收盤價	漲跌	%
日 本	9,463	(22)	(0.23)
台 灣	7,922	(33)	(0.42)
韓 國	2,024	(1)	(0.03)
泰 國	1,140	4	0.39

美洲股市

	收盤價	漲跌	%
道瓊指數	12,966	16	0.12
Nasdaq	2,949	(3)	(0.11)
標普 500	1,362	1	0.07
費城半導體	426	(6.04)	(1.40)

請留意最後一頁分析員及公司披露和免責聲明。

中國 / 香港

2012 年 2 月 22 日

一、 今日交投重心

● 陸股焦點：

招商銀行(600036)、中青旅(600138)、宇通客車(600066)、宏源證券(000562)、煙臺萬華(600309)、新聯電子(002546)、建研集團(002398)、東方電氣(600875)、長信科技(300088)、新大新材(300080)

● 港股焦點：

招商銀行(3968.HK)、長城汽車(2333.HK)、龍源電力(916.HK)、鐵江現貨(1029.HK)、華潤創業(291.HK)、領匯房產基金(823.HK)

二、 盤勢分析與投資策略 p.3

- 滬深股市：強勢突破半年線，表現強勁，但成交量未能同步放大則有所隱憂，短線可能面臨一定程度調整壓力，後市繼續看好
- 香港股市：次輪援希臘方案落實暫舒危機憂慮 港股短期高檔盤整個股業績為焦點

三、 今日新聞摘要及重要事件評析 p.7

- CPI：食品價格持續回落 2 月 CPI 走低預期增強
- 信貸：四大行三周少貸 或無礙 2 月新增量超 1 月
- 外貿：開拓新興市場 商務部圈定外貿重點 30 國
- 測繪：數字城市建設步伐加快 2012 年或啓動智慧城市試點
- 房地產：銀監會、國土部聯手把關 防控樓市降溫負面效應
- 天虹商場(002419)：2011 年淨利潤同比增長 18.42%，給予買入的投資建議
- 三安光電(600703)：2011 營收增長 103%，淨利潤增長 123%，符合公司預告，維持“持有”建議
- 精功科技(002006)：J1L500 型 准單晶鑄錠爐試製成功
- 雙鶴藥業(600062)：牽手蘭索斯 引入超聲造影劑專利產品
- 皖通高速(600012/995.HK)：控股廣祠高速+進軍典當業 皖通高速尋新增長點
- 歐菲光(002456)：攜先發優勢加碼觸摸屏主業
- 立訊精密(002475)：攜宣德科技擴張主業
- 遠望穀(002161)：高送轉擬 10 轉 10 派 1
- 鴻隆控股(1383.HK)：委任獨立非執行董事
- 堡獅龍(592.HK)：2012 年財政年度上半年純利按年下跌 19%



研 究 部 晨 訊

Research Dept. Morning Call

- 四、 個股訪談速報精要p.13
- 九牧王(601566)：公司業績增長穩定
 - 七匹狼(002029)：直營轉型速度加快
 - 中國太保(601601/2601.HK)：保險主業發展穩健，資本償付能力無憂
 - 乾照光電(300102)：太陽能電池快速增長，紅黃光 LED 產能利用率存在提升空間
- 五、 市場交易資訊p.17
- 股市日曆、AB 股價差表
 - 主要港股於美收市價、中國金融服務業、中國電訊業、A H 股、台資股
- 六、 今日出刊目錄
- 訪談速報：九牧王(601566)、七匹狼(002029)、乾照光電(300102)、中國太保(601601/2601.HK)

滬 深 股 市 盤 勢 分 析 與 投 資 策 略

盤勢分析

週二滬深股市探底後回升。從全天交易情況來看，早盤在金融板塊的帶動下有所走高，但很快被石化、有色金屬板塊的快速下跌拖累而逐級走低；不過午後，地產板塊再次強勢回歸，傳媒娛樂板塊再次發力，帶動其他板塊也連袂上漲，上證綜指最終強勢站上半年線，為 2011 年 5 月份以來首次。

終盤時，上證綜指報收於 2381.43 點，上漲 17.83 點，漲幅 0.75%；深證成指報收於 9695.87 點，上漲 79.22 點，漲幅 0.82%；滬深 300 指數報收於 2562.45 點，上漲 21.75 點，漲幅 0.86%。兩市共成交 1501 億元，較前一交易日減少 6%。

板塊方面：絕大多數板塊上漲，傳媒、電力設備板塊漲幅分別達到 3.62%、2.04%，表現最好；電腦、家電、通信、地產等板塊漲幅超過 1.5%，也表現出色；下跌方面，僅有石油石化板塊，微跌 0.24%；權重銀行板塊上漲 0.77%，表現與大盤相當。

權重股方面：前 100 大權重股近 8 成上漲，其中金隅股份、上海電氣、招商地產、招商證券分別上漲 5.08%、4.17%、3.56%和 3.39%，位列漲幅榜前四；東方電氣、伊利股份、格力電器、大唐發電、中海油服等個股漲幅也超過了 2%，表現較好；下跌方面，中國遠洋、中國石化跌幅居前，但也僅下跌 0.7% 左右。

B 股方面：滬市 B 收於 234.97 點，上漲 0.71%，成交 0.22 億美元，減少 24%；深市 B 收於 631.45 點，上漲 0.15%，成交 2.16 億港元，減少 18%。

股指期貨方面：期指指數報收於 2571.9 點，上漲 0.58%，成交量 37.26 萬手，放大 21%；持倉量 51965 手，降低 2%。

投資策略

滬深股市強勢突破半年線，表現強勁，但是成交量未能同步放大則有所隱憂，短線可能面臨一定程度的調整壓力。不過這種調整投資者不用太過擔心，在中期向上趨勢形成之時，即使有調整也是短期的，後市我們繼續看好。

投資組合

技術面分析

招商銀行 (600036)	估值接近底部，有望得到修復	基本走出下降通道，跟進
中青旅 (600138)	A 股中質地最好的旅遊股，值得長期持有	遠強於大盤
宇通客車 (600066)	校車需求可能大增，本身估值已經極低	重回上升通道，有望持續上行
宏源證券 (000562)	反彈階段券商股有望較好表現	已經進入上升通道
煙臺萬華 (600309)	MDI 價格已經啓穩，股價也早於大盤見底	先於大盤觸底，快於大盤反彈
新聯電子 (002546)	智慧用電資訊採集系統建設進入高增長期	底部已經探明，向上趨勢明朗
建研集團 (002398)	業績快報超預期	有望向上挑戰半年線
東方電氣 (600875)	核電審批重啓在即，直接利好公司	補漲要求強烈
長信科技 (300088)	電容屏良率穩步提升，批量出貨在即	短線挑戰完畢，繼續上攻
新大新材 (300080)	一季度訂單超預期	獲 60 日均線，後市看高一線

香 港 股 市 盤 勢 分 析 與 投 資 策 略

盤勢分析 次輪援希臘方案落實暫舒危機憂慮 港股短期高檔盤整個股業績為焦點

港股繼週一對人民銀行下調存款準備金率消息只作曇花一現走高的反應後，週二續於高檔盤整。美股週一因總統日假期休盤，在缺乏美股指引下，恆生指數週二開盤輕微走高 9 點後，反覆回落至 21221 點的當天低點。自恆生指數週一開盤藉人行下調存款準備金率消息走高而回補 2011 年 8 月上旬的大型下跌技術裂口後，引發部份資金獲利回吐，令恆指受壓。昨天午盤因歐元區政府確定落實對希臘的第二輪援助貸款方案，暫去除希債問題對投資市場的一件障礙，帶動恆生指數由跌轉升，但終盤升幅只有 53 點或 0.3%，以 21478 點作收；國企指數終盤微升 20 點或 0.2%，以 11689 點作收。主板成交金額相對週一縮減 8.4%至 646.3 億港元。

昨天中資電訊股表現較理想，儘管中國三大電訊商受春節假期效應影響令 1 月份客戶增長放緩，但三大中資電訊股終盤價皆走高，中國電信(728.HK)股價受公司將於 3 月 9 日起向中國客戶銷售 iPhone4S 的消息激勵，終盤上升 4.07%，成為表現最佳的國指成份股。同業中國聯通(762.HK)上升 2.26%作收，為升幅最大的恆生指數成份股。至於表現最差的藍籌股為中國海洋石油(883.HK)，終盤下跌 2.91%，股價表現未能受惠國際油價近日因伊朗暫停向英國及法國輸出石油而回升至逾 8 個月以來的高水準。另中遠太平洋(1199.HK)及招商局國際(144.HK)亦屬表現較差的藍籌股，終盤分別下跌 2.82%及 2.13%。

國企指數方面，廣汽集團(2238.HK)跟隨中國電信，成為升幅第二大成員，終盤升 3.47%。至於跌幅最大的國指成員為中國遠洋(1919.HK)，終盤下跌 3.28%，其次為中國國航(753.HK)，下跌 1.95%作收。

投資策略

投資市場關注而經一拖再拖的對希臘第二輪援助貸款方案昨天最終獲歐元區財長通過，這消息可消除近期籠罩於投資市場的一股不明朗陰霾，而舒解未來一個月內可能觸發歐元體系不穩定的疑慮。儘管近日投資市場已普遍預期希臘最終能獲得發放第二輪貸款以及能夠與私人債權人達成債務重組協議，但因希債談判及第二輪貸款仍未能落實前，投資人操作仍傾向包含對希債事件一旦出現最壞結果的風險預算，即計算希臘一旦陷無序破產，將對全球金融系統產生的連鎖影響程度及相關風險。故此，希臘債務短期問題步向明朗化(長期結構性問題不易解決)，將對環球主要股市始終有正面作用。

另一方面，希臘第二輪援助貸款方案內容的實際結果，亦相對早前市場的預估條件，更能舒減希臘的財務壓力，讓希臘能夠有更佳的空間與時間以作徹底的經濟及財政改革。根據歐元集團主席表示，第二輪總額 1300 億歐元的貸款將於 2014 年前分批給予希臘，而貸款息率將由目前較市場高 2 至 3 個百分點降至高 1.5 個百分點；歐元區成員國同意央行亦將把低價購進希臘公債產生的利潤轉交希臘政府，以減輕後者的融資需求 18 億歐元左右。

至於希臘與私人債權人的債務重組談判條件亦與市場原先預期略有不同。根據歐元集團主席，希債的私人債權人願意承擔手上約 2000 億歐元希公債按其面值削減 53.5%的界限，高於去年定

下的 50%目標。此外，消息指私人債權人亦同意就 30 年期新債的初期，收取較原訂低的債息，若有關條款最終確定，相信能減輕希臘在未來償還債務初期的利息開支，有助政府在執行經濟改革與財政緊縮方案時緩衝經濟收縮的壓力。

現階段，就歐債危機的演進方面，投資市場的焦點將投放在 3 月初的峰會就〔財政聯盟〕協議草案及於今年 7 月結合歐洲穩定機制(ESM)及歐洲金融穩定設施(EFSF)的實際執行進展，特別是拯救基金募資狀況。

預估恆生指數短期內將續於 21000 至 21800 區間盤整。

強勢股：香港房地產、內房、中資電訊、公用、房地產基金

弱勢股：中資航空、原材料、體育服飾、基礎消費、碼頭

近期重點推介：

	代碼	終盤價(HKD)	財報貨幣	EPS (2011E)	EPS (2012E)	PE 2011E	PE 2012E	目標價	推介日期
領匯房產基金	823.HK	28.50	港元	4.3	4.37	6.63	6.52	HKD35.18	9/5/2011
華潤創業	291.HK	28.90	港元	1.06	1.26	27.26	22.94	HKD31.50	19/12/2011
鐵江現貨	1029.HK	1.55	美元	0.00	0.01	664.10	39.85	HKD2.02	9/2/2012
龍源電力	916.HK	6.68	人民幣	0.39	0.47	14.08	11.63	HKD7.40	10/2/2012
長城汽車	2333.HK	14.84	人民幣	1.14	1.347	10.65	9.03	HKD18.00	16/2/2012
招商銀行	3968.HK	17.54	人民幣	1.69	2.14	8.51	6.72	HKD21.00	20/2/2012

盤面焦點

招商銀行(3968.HK)

公司依然是大陸最優秀的零售銀行，在轉型和業務拓展方面具備明顯的優勢地位。在上輪加息週期中公司盈利能力進一步提升，但發展相對穩健；未來即使行業盈利增速下滑仍有足夠能力應對。2011 年前三季度淨息差穩步增長，憑藉較高的活期存款占比獲得較高的息差。中間業務收入快速增長，私人銀行業務發展突出。

預計 2011、2012 年分別可實現淨利潤 364 億元、461 億元，YoY 分別增長 41%、27%，EPS 分別為 1.69 元和 2.14 元，目前股價對應 2011、2012 年動態 PE 為 8.6 倍和 6.8 倍，PB 為 1.65 倍和 1.34 倍，給予“買入”的投資建議，目標價 21.00 港元（2012 年 8 x PE）。

技術面分析

股價自 2011 年 10 月 4 日的 9.9 港元觸底後，持續反覆上升，於 2012 年 1 月中旬成功上破自 2010 年 11 月 5 日高點（23.55 港元）延伸的技術下降通道上椽阻力；10 天、20 天及 50 天均線呈多頭排列。

長城汽車(2333.HK)

長城汽車發佈 2011 年業績快報，按中國企業會計準則，全年公司實現營業收入 310.41 億元，YoY+31.13%，實現歸屬於母公司的淨利潤 34.71 億元，YoY+28.53%，攤薄後 EPS 為 1.142 元，基本符合我們的預期。

2011 年，公司完成汽車銷量 46.34 萬輛，YoY+27.69%，其中皮卡和自主品牌轎車增長最快，YoY 分別達到了 23.7%和 52.8%，SUV 因 M2 退出，YoY 僅增 7.7%，不過哈弗 H 系列仍是國內最暢銷的 SUV 品牌之一，全年銷售 13.1 萬輛，YoY+25%。公司車型已能實現全面的盈利，利潤增幅與銷量同步。

2012 年，預計國內 SUV 市場仍將是增長最快的細分市場之一，公司在 H6 等新 SUV 上市的情況下，SUV 的增速有望保持 15%以上，同時也有幾款新轎車上市，自主品牌轎車產品將進一步豐富。公司天津新廠產能將逐步釋放，未來三年產能將上至 80 萬輛。

公司為國內最為優秀的民營自主品牌之一，預計 2012 年公司汽車銷量將達到 52 萬輛，YoY+13%，實現淨利潤預計為 40.2 億元，YoY+15.6%，EPS 為 1.347 元，H 股為 9 倍，維持買入投資建議。目標價 18.00 元（2012 年 11x）

股價自 2011 年 9 月 26 日底部 8 港元反覆回升，由 2012 年 1 月 10 日起重上 10 天、20 天及 50 日均線以上作收，股價於 2012 年 1 月 12 日再上測之前六個月高點 13 港元水準，當天成交量大增。股價於 2 月 15 日進一步上破 14.2 港元阻力。10 天、20 天及 50 日均線呈多頭排列，MACD 呈牛差離。

今日新聞摘要及重要事件評析

CPI 食品價格持續回落 2月CPI 走低預期增強

各方資料表明：2月份以來物價，特別是食品價格下降趨勢日趨明朗。商務部21日發佈的資料顯示，上周（2月13日至19日）商務部重點監測的食用農產品價格繼續出現回落。

監測顯示，雞蛋零售價格連續七周回落，比前一周下降1.8%，1月初以來累計下降4.2%。蔬菜價格也連續三周走低，18種蔬菜批發價格比前一周下降0.7%，比1月底下降11%，其中青椒、辣椒、黃瓜降幅居前，比前一周分別下降8.1%、5.2%和5.2%；生薑、洋蔥、茄子分別下降2.6%、2.5%和2.4%。同期，肉類價格也以降為主，其中豬肉、羊肉和白條雞價格分別下降1.3%、0.3%和0.2%；牛肉價格上漲0.1%。米麵糧油價格則基本平穩。其中豆油價格下降0.1%，大米、麵粉、菜籽油和花生油價格與前一周持平。8種水產品批發價格上漲0.1%，其中大帶魚、小帶魚和鯽魚分別上漲1.2%、0.7%和0.4%。

2月份以來，商務部監測的食用農產品價格一直呈回落態勢。而統計局監測的50個城市主要食品平均價格變動情況也同樣印證了這一下降趨勢。

統計局的資料顯示，2月上旬，其監測的27種食品中，有25種價格出現回落，其中部分食品價格在單旬降幅就超過了20%，同期僅2類食品價格小幅回升。食品價格持續回落令市場看低2月CPI漲幅。國家發改委價格司副司長周望軍日前表示，2月份翹尾因素減少至1.7個百分點，並且隨著天氣的好轉，蔬菜、肉類的價格正逐步下降。

信貸 四大行三周少貸 或無礙2月新增量超1月

信貸投放乏力局面仍未明顯緩解。知情人士透露，截至19日，四大行2月新增人民幣貸款投放約700億左右，其中一大行新增貸款數為負。2月的前兩周，四大行新增人民幣貸款投放僅有300多億，少得出人意料。隨後的一周，四大行顯然加大了信貸投放力度，一周投放量基本等同前兩周投放量，但仍未呈現爆發式增長。

知情人士分析稱，除了有效需求顯不足外，新增貸款相比以往投放表現乏力也部分與地方融資平臺貸款、房地產貸款投放相關。比如地方融資平臺貸款在過去的三年曾一度為銀行信貸投放的主力領域，目前正在逐步到期，且這一領域的新增信貸供給也被嚴格限制，銀行暫時又沒有找到更多可替代的信貸投放領域，增長自然乏力。

局面的形成原因來自多方面，申銀萬國根據調研抽樣推算，認為信貸投放不足原因之一是春節之後銀行加大了存款考核力度，部分大行春節後開始按分行新增存款的45%-50%配置信貸額度。原因之二，日均貸存比考核的監管環境下，銀行傾向於將信貸投放集中在月底。原因之三，需求較弱。部分沿海區域企業對經濟預期較差，節後企業開工時間較晚，有效信貸需求有所推後。

不過，上週六（18日）央行宣佈自2月24日起下調存款類金融機構人民幣貸存款準備金率0.5個百分點，主流觀點認為這將刺激銀行的貸款投放。中信證券分析認為，央行降准的一個原因即是增加銀行可貸資金，降低存款乏力對信貸投放的約束，避免出現信貸投放低於計畫的局面，並預計2月存款回流樂觀，2月至3月新增貸款規模為1.5萬億至1.7萬億。儘管目前四大行信貸投放不及預期，目前市場主流觀點仍認為2月信貸投放量將超1月，申銀萬國預計2、3月份信貸投放量為8300、8400億；中金預計，2月新增貸款為7500億至8500億，但四大行新增低於1月。

外貿 開拓新興市場 商務部圈定外貿重點30國

過度依賴歐美市場的中國正尋覓應對措施，開闢對外貿易新市場。商務部

副部長鐘山 21 日明確，今年我國將加大對新興市場，尤其是發展中國家市場的開拓力度，目前已選取約 30 個國家，作為今年及未來若干年外貿多元化戰略重點突破市場，力爭到 2015 年，我國與歐美日等傳統市場以外市場貿易占比提高 5 個百分點。

“優化國際市場佈局，重點是選擇資源儲量豐富、人口規模較大、雙邊貿易基數小、戰略地位重要的發展中國家，作為重點優化市場。”鐘山表示，已選取的新興市場廣泛分佈於亞洲、歐洲、非洲和美洲，印度、南非、部分阿拉伯國家及其他一些資源豐富、戰略地位重要的國家都包含在內。鐘山認為，積極開拓發展中國家市場，不僅能在短期內規避歐美債務危機帶來的出口問題，從長遠看，也是中國從貿易大國向貿易強國轉型的突破口。

為實現這一目標，他表示，首先要加大政策、資金支持力度。加強進出口銀行、信保等政策性金融機構對開拓重點市場的支持，適當降低保費；調整中小企業市場開拓資金支持方向，對中小企業開拓國際市場補助標準提高 20%。此外，加強國際行銷網路建設。鼓勵企業採取自建或與外方合作等形式，在重點發展中國家建立一批境外展示中心、批發市場和零售網點；積極擴大進口，通過進口貼息、減免關稅、組織企業採購團等手段，積極擴大我國從重點發展中國家市場進口的份額。

另據鐘山透露，由商務部、國家發改委和海關總署等十部門聯合制定的《加快轉變外貿發展方式的指導意見》在經過近兩年修改後已經成文。“該檔是今後幾年我國外貿轉調促的指導性檔。”鐘山表示，根據這個檔，商務部提出了今年我國外貿轉方式、調結構、促平衡的重點工作，即優化外貿國際市場佈局和國內區域佈局，推進外貿轉型激勵，貿易平臺和國際行銷網路建設。

測繪 數字城市建設步伐加快 2012 年或啓動智慧城市試點

全國數字城市建設步伐將進一步加快。國家測繪地理資訊局日前發佈《關於加快數字城市建設推廣應用工作的通知》，要求進一步加快已經立項城市的建設速度，2011 年 6 月底前立項的城市，力爭今年年底前要全部完成數位城市建設。與此同時，今年我國將從已完成數字城市建設的城市中挑選 3 個左右，適時啓動智慧城市試點。

數字城市建設 2012 年全面進入推廣階段。《通知》指出，原則上，地級以上城市（自治州、盟）2012 年底前完成立項，2014 年底前基本完成建設工作，2015 年全面完成，2012 年除省會城市和一些需特殊對待、確有特殊試點內容的城市外，原則上不再設試點城市。

此外，國家測繪地理資訊局要求，進一步加快已立項城市的建設速度，2010 年底前立項的必須在 2012 年底前全部完成，2011 年 6 月底前立項的，力爭在 2012 年底前全部完成。

《通知》還特別強調，今年將會適時啓動智慧城市試點工作。在已經完成數字城市建設的城市當中，國家測繪地理資訊局將在今年遴選 3 個左右，資訊化基礎設施較好、資料條件完備、長效機制健全的城市開展智慧城市建設試點。

據瞭解，發展數位城市，構建“數位中國”是《測繪地理資訊發展“十二五”總體規劃綱要》的重要目標。“十二五”期間，國家測繪局將在全國全面推進數字城市建設，力爭完成全部 333 個地級市和部分有條件的縣級市的數字城市建設。

房地產 銀監會、國土部聯手把關 防控樓市降溫負面效應

在房地產市場調控繼續從嚴不懈的背景下，監管層已著手疏導控制下一步市場降溫可能帶來的負面效應。從相關人士處獲悉，銀監會近日對房地產信貸風險發出密集提示，明確要求商業銀行嚴格控制房地產過熱地區的開發貸款規模，並強化房企“名單制”管理，立足產業鏈條開展壓力測試。與此同時，國土部近期也提出要加強與央行、銀監會協商，抓緊出臺《關於加強土地儲備與融資管理的通知》，防範因地方債務壓力產生違規供地行爲。

可以預見，房地產行業的相關風險防控將成今年各項風險防控任務的重中之重。在持續的樓市調控下，部分開發商已出現資金鏈緊張風險。為此，銀監會近期加緊督促銀行強化房地產開發企業“名單制”管理，逐戶進行風險排查和流動性、清償力測算，並相應制定應對預案。

值得關注的是，銀監會還要求商業銀行督促分析房地產上下游相關行業授信規模和風險狀況，跟蹤監測相關行業間的風險傳導，立足產業鏈條開展壓力測試，作出防控化解風險的整體規劃安排。無獨有偶，相關監管部門擬出臺的《關於加強土地儲備與融資管理的通知》，也是為做好房地產政策儲備和預評估，疏導控制下一步市場降溫可能帶來的負面效應。

一份來自國土部的調研報告顯示，地方土地儲備平臺本身的資金風險可控，但地方政府往往將土地儲備平臺與地方融資平臺捆綁在一起，進行抵押融資，導致風險較大。而上述辦法就是為預防解決該問題的發生。

監管層嚴防死守風險底線，房地產調控政策仍從嚴不懈。住建部已明確：繼續嚴格實施差別化信貸、稅收政策和限購措施。不過，在遏制不合理需求的同時，政策有望向合理購房需求傾斜。

天虹商場 (002419)

天虹商場 2011 年淨利潤同比增長 18.42%，給予買入的投資建議

公司公佈業績快報，實現營收 130.35 億元，YOY 增長 28.12%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤 5.74 億元，YOY 增長 18.42%，符合業績快報。四季度單季淨利潤減少 13%，主要由於溧陽天虹店的出租方溧陽豐聯置業發展有限公司不能履行合同義務，造成員工和供應商賠償和未攤銷完的裝修費 3500 萬元，如果沒有此項費用，公司四季度淨利潤增長 10%。

人民幣百萬元	2011 年	2010 年	同比增長%
營收	13035.64	10174.36	28.12%
營業利潤	784.89	621.64	26.26%
稅前利潤	804.69	641.08	25.52%
稅後利潤	574.35	485.00	18.42%
EPS (元/股)	0.86	1.28	-32.81%
分紅方案			

公司目前擁有直營和加盟店合計約 50 家，2012 年新開門店約 10 家，目前 2008 年後開業門店占公司門店的 30%，未來進入成長期。鑒於 2011 四季度的非經常性損益影響，明年淨利潤增幅預計在 25% 左右。

我們預計公司 2012 年實現淨利潤 7.05 億元，YOY 增長 22.8%，對應的 EPS 為 0.72 元和 0.88 元，目前股價對應的 PE 為 19.3 倍，維持買入的投資建議。

三安光電 (600703)

三安光電 2011 營收增長 103%，淨利潤增長 123%，符合公司預告。對應 2012、13 年 PE 分別為 21 倍、19 倍，維持“持有”建議

人民幣(百萬元)	2011	2010	同比增長%
營收	1747.31	862.61	102.56%
營業利潤	521.91	291.19	79.24%
稅前利潤	1366.51	544.92	150.77%
稅後利潤	936.17	419.26	123.29%
EPS (元/股)	0.65	0.29	123.29%
分紅方案	10 股派 3 元		

公司 2 月 22 日發佈年報：2011 年實現營收 17.5 億 (YoY+103%)，實現淨利潤 9.36 億 (YoY+123%)，符合公司之前所披露的超過 110% 增長的預告；其中 4Q 實現營收 5.78 億 (YoY+128%)，實現淨利潤 3.51 億 (YoY+146%)。公司全年業績大幅增長的主要原因是產能擴張，且補貼收入較多所致。公司目前總計擁有 MOCVD 設備 144 台，規模居大陸首位，其中廈門 22 台，天津 15 台，均已量產；蕪湖基地 107 台 MOCVD 設備均已到貨，其中 50 台已調試完成進入批量生產狀態。毛利率方面，2011 年綜合毛利率為 42.3%，同比下降了 5.1 個百分點，但仍屬較高水準。

展望2012年，隨著蕪湖基地剩餘MOCVD設備的陸續投產，公司產能規模得到逐步釋放；但由於藍光LED產品價格持續降價的壓力會讓公司毛利率水準未來長期有所承壓，且LED照明的市場大規模應用仍有待時日。綜合考量，預計公司2012、2013年可分別實現淨利潤8.49億、9.44億，YoY分別下滑9%、增長11%，EPS為0.59元、0.65元，目前對應2012、13年PE分別為21倍、19倍。我們認為公司估值相對合理，維持“持有”的投資建議。

精工科技 (002006)**精工科技 J1L500 型 准單晶鑄錠爐試製成功**

精工科技 22 日公告，經過多年的研發、實驗測試，公司 J1L500 型准單晶鑄錠爐各項技術指標均已達到設計要求，公司完成了該產品的各項試製工作。據公告，和公司現有的 J1L500 型多晶矽鑄錠爐相比，J1L500 型准單晶鑄錠爐採用鑄造單晶專有技術，通過熱場改進和工藝升級，實現自動控制籽晶溶化，且籽晶可多次重複利用，每錠單晶比率達到 90%以上，整錠平均轉換效率超過 17.6%，在先進電池生產加工技術匹配下，整錠轉換效率存在較大的提升空間。

目前，市場上已廣泛應用的 J1L500 型多晶矽鑄錠爐經過公司技術改造後，可升級到 J1L500 型准單晶鑄錠爐。公司將繼續對 J1L500 型准單晶鑄錠爐相關生產工藝加以改進完善，並儘快投入批量生產和進入市場推廣應用階段。

公告稱，該產品的研製成功，是公司在太陽能光伏行業領域中鑄造單晶技術應用的重要突破，可有效提高光伏電池的轉換效率，降低光伏發電成本。因該設備市場大規模推廣應用尚需一段時間，對公司近期的淨利潤尚無重大影響。從長遠發展情況看，對公司未來的可持續發展具有積極的作用。

雙鶴藥業(600062)**雙鶴藥業牽手蘭索斯 引入超聲造影劑專利產品**

雙鶴藥業 22 日透露，為進一步發展心腦血管領域業務，提高心血管疾病的早期預防診斷效率，董事會同意公司與美國蘭索斯醫學成像公司就 DEFINITY 混懸型注射劑產品進行合作，並授權經營層與該公司簽署合作協定。

2011 年 9 月，公司控股股東北藥集團 1%國有股權無償劃轉給中國華潤總公司後，華潤與北藥之間資產整合開始。業界解讀下轄上市公司的整合目標為：以雙鶴藥業為平臺的化學制藥和生物制藥產業、以華潤三九為平臺的中藥產業、以萬東醫療為平臺的醫療器械產業、以北藥集團為平臺的醫藥流通產業和以東阿阿膠為平臺的醫藥保健品產業。從上述公告看，蘭索斯與雙鶴藥業合作，有助於強化其化學制藥。

雙鶴藥業 22 日還公告，公司將在名稱中使用“華潤”字型大小，即公司中文名稱由“北京雙鶴藥業股份有限公司”變更為“華潤雙鶴藥業股份有限公司”。

**皖通高速
(600012/995.HK)****控股廣祠高速+進軍典當業 皖通高速尋新增長點**

皖通高速業績趨緩的態勢有望得到扭轉。公司 22 日公告，以 2.34 億元成功競購廣祠高速 55.47%股權，此外還計畫斥資 1.5 億進軍典當行業，以尋求新的利潤增長點。

2 月 21 日，皖通高速分別與安徽高速集團和宣城高管公司簽署《產權交易合同》，購買二者分別持有的廣祠高速 51%和 4.47%的股權，金額分別為 2.15 億元和人民幣 1888 萬元。此前，上述股權在安徽省產權交易中心公開掛牌轉讓，合計掛牌價格為 2.34 億元。為進一步擴大公司資產規模，皖通高速決定參與本次公開競買。安徽高速集團為皖通高速第一大股東。

分析人士指出，2011 年以來，皖通高速受車流增速影響，公司業績增速趨緩，低於業內預期。皖通高速 2011 年 1-9 月實現營業收入 16.71 億元，淨利潤 6.45 億元，同比增速分別為 9.01%和 14.83%，但去年第三季度明顯下滑，上述兩大指標同比增速為 5.49%和 3.78%。此次，廣祠高速股權的購買，無疑將為公司趨緩的業績注入新的增長動力。

為開拓公司新的利潤增長點，皖通高速還計畫進軍典當行業。公司今日公

告，擬與合肥華泰集團共同投資設立合肥皖通典當有限公司，其中，公司出資 1.5 億元，占其註冊資本的 71.43%；華泰集團出資 6000 萬元，占其註冊資本的 28.57%。皖通高速表示，按照皖通典當 2.1 億元資本金和《典當管理辦法》規定的相關利率、綜合費率，全年資金營運按整 10 個月計算，將利息收入及產生收益估算入內，預計當年投資收益率將達到 20%左右。

歐菲光 (002456)

歐菲光攜先發優勢加碼觸摸屏主業

近期“觸摸屏概念”成了市場熱點板塊，15 日，歐菲光發佈了非公開增發的預案，計畫募集不超過 15 億元用於電容式觸摸屏擴產項目。公司方面昨日接受採訪時表示，堅定看好觸摸屏行業發展。

據悉，2011 年是全球觸摸屏產業大規模應用的井噴年，根據美國 DisplaySearch 研究資料，觸摸面板的整體市場規模 2011 年達到了 12 億片，金額超過 130 億美元，大幅增長 90%，預測在 2015 年之前還將以年均 43% 的速度增長。

據介紹，當前國內廠家轉向採用電容式觸摸屏的步伐正在加快，如聯想 2011 年電容屏智慧手機約 600 萬台，2012 年計畫增加到 2500 萬台，中興通訊 2012 年電容屏手機出貨量也計畫增加一倍。可見，電容式觸摸屏行業前景看好。

據瞭解到，歐菲光已陸續通過了三星、摩托羅拉、索愛、聯想、宇龍酷派、松下、中興、金立、龍旗、小米等終端品牌的供應商資格認證，其 2011 年純平觸摸屏產品佔據全球市場份額近 3%，是國內本土消費電子觸控領域龍頭。

但與此同時，由於看好觸摸屏前景，國內許多廠家包括上市公司宣佈進入觸摸屏行業，業內有產能過剩、競爭加劇的擔心。歐菲光董事長蔡榮軍對此表示，觸摸屏產業在快速增長，進入企業多很正常，歐菲光有產業成熟生產工藝技術的先發優勢，有大品牌客戶群體、全產業鏈佈局、快速超大批量供應定製品的規模和管理經驗等顯著優勢。蔡榮軍向記者表示：“歐菲光離行業全球龍頭 TPK (宸鴻科技) 2011 年 300 多億人民幣銷售額的規模還有巨大差距。我們將繼續努力，爭取用三年時間進入全球主流觸摸屏廠家的前列。”

立訊精密 (002475)

立訊精密攜宣德科技擴張主業

立訊精密 22 日公告，公司的香港全資子公司 ICT-LANTO LIMITED 於 2 月 21 日與臺灣宣德科技股份有限公司簽署了《投資合作意向書》，雙方擬在大陸地區投資一家由 ICT-LANTO 控股的合營公司，從事連接器的研發、生產和銷售。

合營公司初定的投資規模為不超過美元 1600 萬元，其中 ICT-LANTO 投資總額不超出美元 1200 萬元，具體投資規模及相關事項由雙方董事會討論確定。資料顯示，宣德科技成立於 1990 年，主要經營業務為各式電腦、電子及通訊產品有關之電子連接器之加工製造及銷售，於 2000 年 9 月在臺灣地區上櫃掛牌，公司代號：5457。

公司認為雙方的合作是各取所長的選擇，在通訊、電腦、消費電子連接器領域，宣德科技經過多年的沉澱，在部分細分市場具備較強的技術實力和產品競爭力，由於各種原因，市場拓展未能達到預期效果。立訊精密經過多年的快速發展，擁有了良好的客戶資源和市場地位，同時連接器產品涉及的模具設計與加工、精密衝壓與成型以及自動化生產是立訊精密一直在積極佈局的領域。

遠望穀 (002161)

遠望穀高送轉擬 10 轉 10 派 1

遠望穀 22 日公佈 2011 年度利潤分配預案，公司擬以截至 2011 年 12 月 31 日公司總股本 36987.87 萬股為基數，向全體股東每 10 股派發現金 1 元人民幣（含稅）；同時進行資本公積金轉增股本，向全體股東每 10 股轉增 10 股。

遠望穀認為，此次分配預案的提出，有利於公司經營業務的開拓及給予股東良好的回報，與公司業績成長性相匹配。

鴻隆控股 (1383.HK)

委任獨立非執行董事

鴻隆控股(1383.HK)公佈委任呂文華先生為獨立非執行董事以及審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員，自二零一二年二月二十日起生效。呂先生，29歲，二零零四年畢業於香港理工大學，擁有經營研究專業文學士學位。彼其後於二零零五年獲得 Macquarie University 商業碩士學位。現任軟庫金匯金融服務有限公司證券部副總裁。於加入軟庫金匯金融服務有限公司之前，曾於多間金融機構就職，共歷時逾五年。於二零零九年十二月至二零一零年十月，為 Cinda International Limited 證券部機構銷售經理。於二零零八年十二月至二零零九年六月，任 Polaris(HK) Securities Limited 證券部副總裁。

堡獅龍(592.HK)

2012年財政年度上半年純利按年下跌19%

堡獅龍昨日公佈截至 2011 年 12 月 31 日止 6 個月業績，集團收益較去年同期溫和增長 10%至港幣 14.47 億元，毛利上升 8%至港幣 7.15 億元，毛利率則從去年同期的 50%輕微下降至 49%。營運溢利和營運溢利率分別為港幣 8.1 千萬元和 6%，純利則為港幣 5.9 千萬元，按年下跌 19%。每股基本盈利則為 3.62 港仙。

個 股 訪 談 速 報 精 要

九牧王(601566) 公司業績增長穩定

2012年訂貨會情況比較理想，雖然產品價格不會上調，但因棉花價格回落，毛利率水準或有小幅提高。預計2011、2012年淨利潤分別同比增長37.5%和30.42%，2011、2012年的PE分別為24.8倍和19.0倍，建議買入。

公司之前主要從事男褲的生產和銷售，其後衍生開發茄克等上裝產品，2011年上裝產品的銷售貢獻率已達到52%，首次超過褲裝產品，未來上裝尤其是茄克，將是公司重點發展的方向。

2011年1-3Q實現營業收入14.78億元，同比增長32.84%，實現歸屬上市公司股東淨利潤3.61億元，同比增長42.1%。從3Q單季看，營收、淨利潤分別同比增長36.4%和41.59%。

從2011年秋冬產品的銷售看，由於秋季天氣偏暖，秋裝的銷售略受影響。同時春節時間較往年提前十多天，隨著假期旅遊人數的增多，逛街消費的人數減少，2011年冬季的服裝銷售也受到一定負面影響，預計2011年4Q及2012年1Q的銷售增速可能略有下滑。參考公司2012年訂貨會的情況，預計2012年全年的營收增速有望在25%-30%。考慮到春節基期等因素，預計2013年1Q的銷售將比較理想。

之前因棉花等原料價格上漲，2011年公司產品的掛牌價提價約10%，帶動同店銷售增長10%。棉花價格回落後最近一直保持平穩，2012年再出現大起大落的可能性不大。所以2012年，公司產品的掛牌價將與2011年持平，毛利率或將有小幅提高，但由於提價因素的貢獻下降，預計2012年的同店增速將回落至個位數。

展店速度相對平穩，預計到2011年底，公司店鋪數量將達到3100家，淨增加約400家，同比增長約15%。未來三年，公司的門店增速將一直保持在每年新開400-500家的水準，對銷售費用率的影響不大。

我們預計2011、2012年將分別實現淨利潤4.95億元和6.46億元，同比增長37.5%和30.42%，對應EPS分別為0.865元和1.128元。目前股價對應的2011、2012年的PE分別為24.8倍和19.0倍，給予買入的投資建議。

風險提示：1.上裝的接受度低於預期；2.2012年同店銷售增速低於預期；

七匹狼(002029) 直營轉型速度加快

2012年訂貨會保持較快增長，未來三年計劃將直營比例由10%提高至20%。預計2012、2013年淨利潤同比增長27.37%和26.47%；按照增發後股本計算，2012、2013年PE分別為22.7倍和17.9倍，給予持有的投資建議。

2011年實現營業收入29.20億元，同比增長32.90%，實現歸屬上市公司股東淨利潤4.10億元，同比增長44.87%。從4Q單季看，由於秋季天氣偏暖，秋裝的銷售受到影響，單季營收同比增長32%，較2Q環比下降18個百分點；淨利潤僅同比增長19%，遠低於全年增幅。

進入2012年，由於春節時間較往年提前十多天，隨著假期旅遊人數的增多，逛街消費的人數減少，2012年1Q的終端銷售可能受到一定影響。考慮到2013年春節為2月10日，旺季銷售時間較2012年會延長，所以預計對2012年秋冬訂貨會的影響不大，有望實現25%左右的同比增長。（2012年春夏訂貨會同比增長30%）

銷售管道上，現有店鋪多以街邊專賣店為主，未來會加大百貨專櫃的占比，希望借助百貨的快速擴張，加大展店力度。同時2011年已通過淘寶等線上平臺銷售1.2-1.3億元，約占全年營收的5%。

2011年11月，公司通過增發方案，計劃融資18億元，三年內建設1200家零售終端，其中直營店360家，加盟店840家（40家旗艦店、50家專賣店擬採取自購店面方式建設，其餘採取租賃店面方式建設）。計劃至2014年店鋪總數達到5000-6000家，店鋪年複合增長10%-15%；其中自營店鋪達到1000家，自營占比由目前的10%提升至20%。

考慮到自購店面的資金佔用比較大，同時短期攤銷費用也會高於租金費用，預計2012、2013年的銷售費用率將會被拉高，可能對利潤增速產生一些影響。

我們預計2012、2013年將分別實現淨利潤5.23億元和6.61億元，同比增長27.37%和26.47%；按照增發後股本計算，2012、2013年EPS分別為1.556元和1.968元。目前股價對應的2012、2013年PE分別為22.7倍和17.9倍，給予持有的投資建議。

風險提示：1. 2012年秋冬訂貨會低於預期；2. 新開店面的經營狀況低於預期；

中國太保(601601/2601.HK)

保險主業發展穩健，資本償付能力無憂

公司專注於保險主業，壽險堅持聚焦營銷、聚焦期繳戰略，個人產能不斷提高；產險保費增速好於行業平均，綜合成本率保持行業領先；產壽險結構合理，盈利增長穩定。預計2011、2012年太保可實現淨利潤114億、138億元；同比增長33%、22%；EPS分別為1.32元和1.61元。目前A股股價相對2011年動態PE為14倍，P/EV為1.26倍，隱含一年新業務乘數為4.67倍，估值具有較大吸引力；考慮到未來投資收益率提升將顯著改善公司經營情況，且預計壽險承保將由於基期的原因初現改善，維持買入的投資建議。

壽險：

- **一、1月壽險實現開門紅，二季度可望看到銀保同比改善。**太保1月份保費收入同比增長4.4%，其中個險新單增速在10%以上；銀保依然負增長，但同比降幅將有所收窄。2011年受銀保新規的影響，管道保費受限十分明顯；考慮到銀保新規真正嚴格落實和顯現效果是在2011年二季度；由於基期的原因，在加上公司針對新規的適應性調整，預計二季度以後銀保保費可重回增長。
- **二、個險代理人管理方式調整，人均產能仍有較大提升空間。**2010年以來，人力成本確實有明顯的上升，從傭金率水準上看，2011年半年報披露的代理人傭金率同比增長了20%左右。公司為提高代理人留存率，改革了原來層級的上下線制度，變成公司直接負責代理人的培養，這樣不僅有助於提高留存率，也減輕了因人員頻繁流轉帶來的額外成本。在公司管理能力不斷提升的情況下，人均產能仍有較大提升空間。
- **三、保費結構持續調整，提升新業務價值。**太保堅持聚焦營銷、聚焦期繳的策略，保單銷售以分紅險為主，傳統險比例持續下降。未來保費結構調整的方向主要還是注重期限結構，通過長期限期繳產品實現較高的新業務價值。2011年初的目標是新業務價值增長20%，由於三四季度承保的增長都不理想，達到20%的目標增速可能比較困難。

產險：

- **一、保費收入保持較快增長，車險費率市場化加劇競爭。**考慮到新車銷量增速受影響，未來有放緩跡象，公司已經有意識提升續保率，通過存量汽車續保來增加承保。前三季度電話車險45億元，電銷加交叉銷售管道銷售的保費已經占到車險保費的10%左右。我們認為公司電話車險相對平安起步較晚，憑藉公司綜合實力，未來仍可望取得高速增長
- **二、注重效益貢獻，堅持綜合成本率行業領先。**公司2003年開始嚴格執行核保核賠，一直在綜合成本率方面保持領先優勢。除了管理水準方面的提

升，對效益型險種的關注也是綜合成本率長期領先的原因之一。太保在農業險和保證保險方面投入較少，由於農業險處虧損狀態，有意放緩發展；保證保險則因為公司在2002年推出時產生較大虧損而被公司叫停；非車險增速略低於市場平均。目前在這兩塊的保費收入增長與同業有較大差距，但對於公司產險盈利表現影響很小。

- **三、交強險開放外資進入影響有限。**交強險2012年將實現對外資開放。我們認為，由於服務網點數量較少，外資保險公司在國內發展長期受限，目前這一條件並沒有發生改變，因此外資在交強險方面並不具備競爭優勢。此外，交強險在產險承保中的占比相對較小，且目前處於整體虧損狀態；即使市場份額被侵佔，對於內資產險公司業績的影響仍較為有限。
- **投資：長期投資收益提升，久期匹配持續改善。**2011年公司固定收益類的資產配置收益率提高，其中，協議存款以五年定存為主，目前存款利率在6%左右，較之前有近一個百分點的提升；債券收益率也通過新增和置換部分獲得一定提升。由於去年三季度已經減持了一部分帶來浮虧的投資資產，預計四季度將轉回部分浮虧。以持有目的劃分，公司交易性金融資產主要是可轉債等，占比較小；可供出售類金融資產包括幾乎所有股票和大量債券，未來股市債市的回暖有利於增加股東權益。公司通過投資國債、債權計劃、固定資產等拉長資產久期，以匹配負債長期限產品的增加。
- **資本充足率：償付能力充足，無減持壓力。**公司產壽險償付能力充足，短期內沒有融資壓力；主要股東持股穩定，可在必要時為公司提供可靠的資金支援。壽險償付能力自上市以來均在150%以上，2011年中期192%的償付能力充足率顯著高於同業其他壽險公司；產險償付能力175%。我們認為公司償付能力充足率行業領先，經營風格穩健，具備較高的抗風險能力。

乾照光電(300102)

太陽能電池快速增長，紅黃光 LED 產能利用率存在提升空間

公司 2011 實現營收 3.77 億，YoY 增長 27%，實現淨利潤 1.78 萬，YoY 增長 31%，符合之前增長 25%-35%的業績預告。業績增長主要是 MOCVD 設備全數到位，黃紅光 LED 和太陽能電池產能擴張所致。

展望2012年，太陽能電池有望保持較快增長，而紅黃光LED產能利用率存在提升空間。綜合考量，預計公司2012-13年可實現淨利潤為2.11億、2.54億，同比增長18.4%、20.4%，對應EPS為0.71元、0.86元，目前股價對應PE為21.5倍、17.8倍。我們認為公司作為紅黃光LED晶片和砷化鎵太陽能電池行業龍頭，前景依然值得期待，同時公司股價經過大幅調整，具備行業景氣向好和超跌反彈的機會，給予“買入”投資建議。

太陽能電池業務增長迅速：受惠於衛星太陽能電池的需求旺盛，公司 2011 年空間用三結砷化鎵太陽能電池外延片出貨顯著增長，全年營收 5600 萬，YoY 增長 112%；其中 2011H2 營收為 4177 萬，環比上年增長 195%，在整體營收中的占比提升至 21.5%。目前公司有 5 台 MOCVD 設備用於太陽能電池外延片的生產和研發。太陽能電池業務的快速增長在一定程度上彌補了紅黃光 LED 行業景氣下滑對公司造成的負面影響，顯示出紅黃光 LED+太陽能電池的產品組合優勢。2012 年在空間用太陽能電池和地面聚光太陽能電池的帶動下，預計公司太陽能業務將保持較快的成長。

倒裝大功率晶片產能逐漸加大：公司年報顯示，加大大功率倒裝晶片的產能是 2012 年的工作重點之一。受制於後端工藝（晶片工藝）設備產能不足，2011 年底大功率倒裝紅黃光 LED 晶片出貨占比不超過 10%；由於設備從日本訂貨需要 3-6 個月的時間，因此預計 2Q 開始，大功率晶片的產能將有所逐步加大，從而對公司業績起到正面推動作用。

2012 年毛利率將有承壓：2011 年綜合毛利率為 60%，同比下滑 1 個百分點；全年呈現出逐季下滑的局面，其中 4Q 為 52.2%，同比下滑 6.5 個百分點，環比下滑 8.9 個百分點，雖有季節因素的關係，但更多的顯示出行業處於調整之中。展望 2012 年，空間太陽能電池方面的毛利率預計仍可維持 60%以上，但紅黃光

LED 方面由於價格有持續下降的壓力，毛利率或將有所下滑。整體判斷公司綜合毛利率 2012 年將面臨承壓。

1Q12 預增 0%-10%：1Q 業績增速基本符合預期。根據公司產能和營收推測，4Q11 以來，公司的紅黃光 LED 的產能利用率一直在較低的水準。一旦 2Q12 景氣開始轉暖，公司產能利用率存在較大的提升空間。

盈利預測和投資建議：預計公司2012-13年可實現淨利潤為2.11億、2.54億，同比增長18.4%、20.4%，對應EPS為0.71元、0.86元，目前股價對應PE為21.5倍、17.8倍。給予“買入”投資建議。

市 場 交 易 資 訊

《股市日曆》

停牌

鹽田港(000088) 繼續停牌(起始停牌日：2012-01-04)；今天停牌原因：因公司發生對股價可能產生較大影響沒有公開披露的重大事項

白雲山 A(000522) 繼續停牌(起始停牌日：2011-11-07)；今天停牌原因：因公司發生對股價可能產生較大影響沒有公開披露的重大事項

皖能電力(000543) 繼續停牌(起始停牌日：2012-02-20)；今天停牌原因：重大事項

江淮動力(000816) 繼續停牌(起始停牌日：2011-11-07)；今天停牌原因：重大事項

徐家匯(002561) 停牌一天,召開股東大會

樂視網(300104) 停牌 1 小時,交易異常波動

信維通信(300136) 繼續停牌(起始停牌日：2012-02-03)；今天停牌原因：重大事項

中國醫藥(600056) 繼續停牌(起始停牌日：2011-11-16)；今天停牌原因：擬籌畫重大資產重組

萊鋼股份(600102) 繼續停牌(起始停牌日：2012-02-09)；今天停牌原因：刊登重要公告

武漢控股(600168) 繼續停牌(起始停牌日：2012-01-20)；今天停牌原因：重要事項未公告

大唐電信(600198) 繼續停牌(起始停牌日：2012-01-12)；今天停牌原因：擬籌畫重大資產重組

南京中商(600280) 繼續停牌(起始停牌日：2012-02-20)；今天停牌原因：重要事項未公告

廣州藥業(600332) 繼續停牌(起始停牌日：2011-11-07)；今天停牌原因：擬籌畫重大資產重組

長江通信(600345) 繼續停牌(起始停牌日：2012-02-06)；今天停牌原因：重要事項未公告

友好集團(600778) 繼續停牌(起始停牌日：2012-02-20)；今天停牌原因：重要事項未公告

通寶能源(600780) 繼續停牌(起始停牌日：2012-01-18)；今天停牌原因：重要事項未公告

安信信託(600816) 繼續停牌(起始停牌日：2012-01-11)；今天停牌原因：重要事項未公告

寧波建工(601789) 繼續停牌(起始停牌日：2011-12-19)；今天停牌原因：重要事項未公告

增發預案公告

中原內配(002448) 增發預案公告日：2012-02-22

星馬汽車(600375) 增發預案公告日：2012-02-22

增發股東大會公告

航太機電(600151) 增發預案公告日：2012-01-18，增發股東大會公告日：2012-02-22

配股說明書公告

中國北車(601299) 本次配股：10 配 2.5，配股價 3.42 元

除權日 2012-03-06 繳款日期 2012-02-27 至 2012-03-02

分紅預案公告

遠望穀(002161) 2011 年年報分紅預案：10 轉 10 股派 1 元

亞廈股份(002375) 2011 年年報分紅預案：10 轉 5 股派 1.3 元

三維工程(002469) 2011 年年報分紅預案：10 轉 5 股派 1 元

超日太陽(002506) 2011 年年報分紅預案：10 轉 6 股派 1 元

三安光電(600703) 2011 年年報分紅預案：10 派 3 元

業績快報披露

晶源電子(002049) 公司已於 2012-02-22 披露業績快報：淨利潤 30732717.3 元

漢鐘精機(002158) 公司已於 2012-02-22 披露業績快報：淨利潤 144010600 元

廣陸數測(002175) 公司已於 2012-02-22 披露業績快報：淨利潤 7917448.57 元

上海萊士(002252) 公司已於 2012-02-22 披露業績快報：淨利潤 200363747.67 元

天虹商場(002419) 公司已於 2012-02-22 披露業績快報：淨利潤 574350756.38 元

東富龍(300171) 公司已於 2012-02-22 披露業績快報：淨利潤 213785598.05 元

限售股份上市流通

申科股份(002633) 500 萬股首發機構配售股份上市流通

魯商置業(600223) 22123.765 萬股股權分置限售股份上市流通

內蒙君正(601216) 12918 萬股首發原股東限售股份上市流通

股東大會股權登記

中集集團(000039) 臨時股東大會，召開通知公告日：2012-02-14，股權登記日：2012-02-22，會議召開日：2012-03-01。

審議內容主要有：

1.審議《關於提名補選徐敏傑為第六屆董事會董事候選人的議案》 2.審議《關於修訂〈中國國際海運集裝箱（集團）股份有限公司募集資金管理制度〉的議案》 3.審議《關於修訂〈中國國際海運集裝箱（集團）股份有限公司關聯交易管理制度〉的議案》

粵高速 A(000429) 臨時股東大會，召開通知公告日：2012-02-14，股權登記日：2012-02-22，會議召開日：2012-02-29，會議登記時間：2012-02-28。

審議內容主要有：

1.審議《關於佛開公司向國家開發銀行融資有關事項的議案》

江鈴汽車(000550) 臨時股東大會，召開通知公告日：2012-01-17，股權登記日：2012-02-22，會議召開日：2012-03-01，會議登記時間：2012-02-23 至 2012-02-29。

審議內容主要有：

1.關於公司與福特汽車公司的經常性關聯交易框架方案 2.關於公司與江鈴汽車集團公司車廂內飾件廠的經常性關聯交易框架方案 3.關於公司與江西江鈴進出口有限責任公司的經常性關聯交易框架方案 4.關於公司與江鈴汽車集團財務有限公司的經常性關聯交易框架方案 5.關於公司與江西江鈴李爾內飾系統有限公司的經常性關聯交易框架方案 6.關於公司與格特拉克（江西）傳動系統有限公司的經常性關聯交易框架方案 7.關於公司與江西江鈴底盤股份有限公司的經常性關聯交易框架方案 8.關於公司與江西江鈴汽車集團改裝車有限公司的經常性關聯交易框架方案 9.關於公司與南昌寶江鋼材加工配送有限公司的經常性關聯交易框架方案 10.關於選舉蕭達偉先生為公司第七屆董事會董事的議案

太陽紙業(002078) 臨時股東大會，召開通知公告日：2012-02-10，股權登記日：2012-02-22，會議召開日：2012-02-27，會議登記時間：2012-02-23 至 2012-02-24。

審議內容主要有：

1.審議《關於 2012 年度向銀行申請綜合授信額度的議案》 2.審議《關於公司控股子公司與山東萬國太陽食品包裝材料有限公司簽署專案服務協定的議案》 3.審議《關於公司控股子公司與山東萬國太陽食品包裝材料有限公司簽署機器拆除、建築物拆除補償及土地清理協定的議案》 4.審議《關於為全資子公司太陽紙業（香港）有限公司提供內保外貸的議案》 5.審議《關於公司以融資租賃方式進行融資的議案》 6.審議《關於修訂〈公司章程〉的議案》 7.審議《關於修訂公司〈股東大會議事規則〉的議案》 8.審議《關於修訂公司〈董事會議事規則〉的議案》

特變電工(600089) 臨時股東大會，召開通知公告日：2012-02-14，股權登記日：2012-02-22，會議召開日：2012-02-29，會議登記時間：2012-02-24 至 2012-02-27。

審議內容主要有：

1.審議公司聘請 2011 年度內部控制審計會計師事務所及其報酬的議案

山煤國際(600546) 臨時股東大會，召開通知公告日：2012-02-14，股權登記日：2012-02-22，會議召開日：2012-02-29，會議登記時間：2012-02-28。

審議內容主要有：

1.《關於為控股子公司凌志達煤業向銀行申請貸款提供擔保的議案》

新華傳媒(600825) 臨時股東大會，召開通知公告日：2012-02-14，股權登記日：2012-02-22，會議召開日：2012-02-29，會議登記時間：2012-02-24。

審議內容主要有：

1、審議關於發行企業直接債務融資工具的議案

股東大會會議登記起始

超日太陽(002506) 臨時股東大會，召開通知公告日：2012-02-09，股權登記日：2012-02-21，會議召開日：2012-02-24，會議登記時間：2012-02-22。

審議內容主要有：

1.審議《關於 2012 年度對子公司提供擔保額度的議案》 2.審議《關於 2012 年度子公司（超日洛陽、超日九江、衛雪太陽能、

超日工程)對公司提供擔保額度的議案》

錢江生化(600796) 臨時股東大會,召開通知公告日:2012-02-08,股權登記日:2012-02-17,會議召開日:2012-02-24,會議登記時間:2012-02-22。

審議內容主要有:

1、審議《關於選舉公司董事的議案》 2、審議《關於選舉公司獨立董事的議案》

股東大會會議登記截止

超日太陽(002506) 臨時股東大會,召開通知公告日:2012-02-09,股權登記日:2012-02-21,會議召開日:2012-02-24,會議登記時間:2012-02-22。

審議內容主要有:

1.審議《關於2012年度對子公司提供擔保額度的議案》 2.審議《關於2012年度子公司(超日洛陽、超日九江、衛雪太陽能、超日工程)對公司提供擔保額度的議案》

鄂爾多斯(600295) 臨時股東大會,召開通知公告日:2012-02-08,股權登記日:2012-02-14,會議召開日:2012-02-23,會議登記時間:2012-02-14至2012-02-22。

審議內容主要有:

1.《關於公司對外提供貸款擔保的議案》

中電廣通(600764) 臨時股東大會,召開通知公告日:2012-01-30,股權登記日:2012-02-17,會議召開日:2012-02-23,會議登記時間:2012-02-20至2012-02-22。

審議內容主要有:

1、審議《關於選舉獨立董事的議案》 2、審議《公司2012年度日常關聯交易預計額度的議案》

錢江生化(600796) 臨時股東大會,召開通知公告日:2012-02-08,股權登記日:2012-02-17,會議召開日:2012-02-24,會議登記時間:2012-02-22。

審議內容主要有:

1、審議《關於選舉公司董事的議案》 2、審議《關於選舉公司獨立董事的議案》

股東大會召開

湯臣倍健(300146) 股東大會,召開通知公告日:2012-02-01,股權登記日:2012-02-15,會議召開日:2012-02-22,會議登記時間:2012-02-17至2012-02-20。

審議內容主要有:

1. 審議《關於公司<2011年董事會工作報告>的議案》 2. 審議《關於公司<2011年監事會工作報告>的議案》 3. 審議《關於公司2011年度財務決算報告的議案》 4. 審議《關於公司<2011年年度報告全文>及其摘要的議案》 5. 審議《關於公司2011年度利潤分配預案的議案》 6. 審議《關於公司<2011年度募集資金存放與使用情況的專項說明>的議案》 7. 審議《關於<公司控股股東及其他關聯方佔用資金情況的專項審核說明>的議案》 8. 審議《關於聘任公司2012年度財務審計機構的議案》 9. 審議《關於2012年度董事及高級管理人員薪酬的議案》 10. 審議《關於變更公司名稱的議案》 11. 審議《關於修改公司經營範圍的議案》

南京中商(600280) 臨時股東大會,召開通知公告日:2012-02-07,股權登記日:2012-02-17,會議召開日:2012-02-22,會議登記時間:2012-02-21。

審議內容主要有:

1、審議公司變更會計師事務所的議案 2、審議公司為控股子公司提供擔保的議案

股權激勵預案公告

ST 化工(000818) 方案摘要:本激勵計畫向激勵對象授予的股票期權涉及的標的股票總數為6,800萬股,占本次股權激勵計畫生效時方大化工股本總額68,000萬股的10%。其中6,400萬份期權在授權日授予激勵對象,其餘400萬份股票期權預留給可能授予的激勵物件。首次授予的6,400萬份股票期權的行權價格為5.00元。股票期權激勵的有效期限為自股票期權首次授權日起的60個月。

《AB 股價差表》 日期:2月21日

股票代碼	股票名稱	B 股價格(HKD/USD)	A 股價格(CNY)	AB 股價差率(%)
900906.SH	ST 中紡 B	0.485	14.29	367.98%
900938.SH	ST 天海 B	0.315	7.78	292.29%

900913.SH	ST聯華 B	0.542	11.98	251.07%
900908.SH	氯城 B 股	0.505	10.28	223.32%
900907.SH	鼎立 B 股	0.598	11.77	212.62%
900902.SH	*ST 二紡 B	0.349	6.78	208.56%
200017.SZ	*ST 中華 B	1.400	3.46	204.39%
900918.SH	耀皮 B 股	0.511	9.38	191.55%
900909.SH	雙錢 B 股	0.563	10.19	187.48%
900919.SH	大江 B 股	0.341	6.14	185.99%
900924.SH	上工 B 股	0.422	7.55	184.16%
200020.SZ	深華髮 B	2.720	6.20	180.74%
200413.SZ	寶石 B	5.370	12.22	180.27%
900920.SH	上柴 B 股	0.787	13.88	180.12%
900921.SH	丹科 B 股	0.885	15.45	177.28%
200018.SZ	ST 中冠 B	2.700	5.97	172.32%
200613.SZ	ST 東海 B	1.780	3.85	166.39%
900915.SH	中路 B 股	0.612	10.22	165.24%
900930.SH	滬普天 B	0.524	8.75	165.22%
200553.SZ	沙隆達 B	2.680	5.76	164.71%
200030.SZ	*ST 盛潤 B	6.100	13.10	164.50%
900916.SH	金山 B 股	0.406	6.71	162.50%
900917.SH	海欣 B 股	0.450	7.13	151.66%
900912.SH	外高 B 股	0.639	9.90	146.08%
900910.SH	海立 B 股	0.518	8.00	145.30%
900922.SH	三毛 B 股	0.525	8.09	144.75%
900928.SH	自儀 B 股	0.538	8.29	144.74%
900940.SH	ST 華源 B	0.445	6.84	144.14%
200570.SZ	蘇常柴 B	3.250	6.28	137.99%
900943.SH	開開 B 股	0.532	7.97	137.95%
900926.SH	寶信 B	1.119	16.45	133.49%
900946.SH	*ST 輕騎 B	0.305	4.43	130.70%
200055.SZ	方大 B	2.450	4.55	128.73%
900941.SH	東信 B 股	0.415	5.96	128.10%
200761.SZ	本鋼板 B	2.640	4.83	125.33%
200058.SZ	深賽格 B	3.030	5.51	123.97%
200025.SZ	深特力 B	3.600	6.50	122.38%
900934.SH	錦江 B 股	1.255	17.46	120.97%
200016.SZ	深康佳 B	1.930	3.45	120.16%
200037.SZ	深南電 B	2.310	4.08	117.53%
200045.SZ	深紡織 B	5.650	9.94	116.68%
200029.SZ	深深房 B	2.150	3.73	113.67%
900905.SH	老鳳祥 B	2.230	29.78	112.11%
200505.SZ	ST 珠江 B	2.060	3.53	111.05%
900942.SH	黃山 B 股	1.215	15.86	107.33%
200012.SZ	南玻 B	6.520	10.94	106.65%
900904.SH	永生 B 股	0.651	8.47	106.65%
200056.SZ	深國商 B	8.960	14.98	105.91%
200725.SZ	京東方 B	1.160	1.93	104.92%
200019.SZ	深深寶 B	5.190	8.62	104.56%
200541.SZ	粵照明 B	6.090	10.06	103.45%
900932.SH	陸家 B 股	0.929	11.87	102.94%
200539.SZ	粵電力 B	3.240	5.26	99.95%
200530.SZ	大冷 B	5.030	8.15	99.56%
200625.SZ	長安 B	2.690	4.31	97.33%
900901.SH	上電 B 股	0.405	5.02	96.87%
200011.SZ	深物業 B	4.340	6.91	96.09%
200024.SZ	招商局 B	12.370	19.48	93.95%

200596.SZ	古井貢 B	58.150	87.11	84.50%
900947.SH	振華 B 股	0.447	5.07	80.15%
200581.SZ	蘇威孚 B	23.070	33.50	78.84%
900936.SH	鄂資 B 股	1.185	13.33	78.67%
900927.SH	物資 B 股	0.543	6.05	76.97%
200026.SZ	飛亞達 B	8.610	12.34	76.52%
200039.SZ	中集 B	10.300	14.66	75.30%
900903.SH	大眾 B 股	0.495	5.37	72.31%
200521.SZ	皖美菱 B	3.530	4.92	71.66%
900914.SH	錦投 B 股	0.767	8.28	71.46%
200429.SZ	粵高速 B	2.470	3.39	69.04%
900911.SH	金橋 B 股	0.678	7.04	64.92%
200726.SZ	魯泰 B	6.690	8.78	61.64%
200488.SZ	晨鳴 B	4.030	5.17	58.00%
200550.SZ	江鈴 B	17.370	22.23	57.62%
900955.SH	九龍山 B	0.405	4.01	57.26%
200028.SZ	一致 B	16.050	20.40	56.54%
900937.SH	華電 B 股	0.280	2.71	53.73%
900925.SH	機電 B 股	1.003	9.40	48.85%
900923.SH	友誼 B 股	1.423	13.07	45.88%
200869.SZ	張裕 B	85.000	97.19	40.82%
200513.SZ	麗珠 B	19.060	21.40	38.28%
200022.SZ	深赤灣 B	9.430	10.11	32.04%
200418.SZ	小天鵝 B	9.900	10.33	28.51%
900933.SH	華新 B 股	1.988	14.90	19.04%
900952.SH	錦港 B 股	0.498	3.70	18.01%
200002.SZ	萬科 B	8.900	7.92	9.60%
900945.SH	海航 B 股	0.695	4.79	9.47%

美國預託憑證 (ADR)

代號	公司	ADR 收市價 (USD)	ADR 當日升跌 (%)	ADR 收市價 (HKD)	港股收市價 (HKD)	美/港股價差價 (%)
5	匯豐控股	45.65	(0.3)	70.80	71.70	(1.3 %)
338	上海石油化工 H	38.63	(3.2)	3.00	3.00	(0.1 %)
386	中國石油化工 H	111.76	(7.4)	8.67	8.76	(1.1 %)
525	廣深鐵路 H	19.29	(2.4)	2.99	3.01	(0.6 %)
670	中國東方航空 H	19.44	0.4	1.51	3.06	(50.7 %)
728	中國電信 H	58.73	2.0	4.55	4.60	(1.0 %)
762	中國聯通	18.57	(0.1)	14.40	14.50	(0.7 %)
857	中國石油天然氣 H	147.34	(2.0)	11.43	11.44	(0.1 %)
883	中國海洋石油	221.85	(4.7)	17.20	17.34	(0.8 %)
902	華能國際 H	25.56	(2.0)	4.96	4.99	(0.7 %)
941	中國移動	52.49	(0.8)	81.41	81.45	(0.1 %)
945	宏利金融	12.76	0.6	98.95	98.60	0.4 %
981	中芯國際	2.71	(1.8)	0.42	0.43	(2.3 %)
992	聯想國際	18.45	1.9	7.15	7.18	(0.4 %)
1055	中國南方航空 H	25.92	(0.5)	4.02	4.01	0.2 %
1137	城市電訊	13.15	3.1	5.10	4.89	4.3 %

1171	兗州煤業 H	24.06	(3.8)	3.73	18.80	(80.2 %)
2600	中國鋁業 H	13.10	(1.4)	4.06	4.11	(1.1 %)
2628	中國人壽 H	45.42	(0.1)	23.48	23.75	(1.1 %)

資料來源：彭博通訊，群益證券整理

中國金融服務業

代號	公司	H 股收市價 (HKD)	當日升跌 (%)	H 股市值 (HKD\$BN)	A 股收市價 (RMB)	H 股 / A 股差價 (%)
1398	工商銀行	5.61	0.9	1,958	4.46	2%
939	建設銀行	6.58	0.6	1,645	4.88	9%
1288	農業銀行	3.77	0.0	1,224	2.72	13%
1988	民生銀行	7.55	0.0	202	6.47	(5%)
3988	中國銀行	3.38	0.9	944	3.08	(11%)
3328	交通銀行	6.30	(1.3)	390	4.96	3%
3968	招商銀行	17.54	(0.8)	378	12.75	12%
2628	中國人壽	23.75	(0.4)	671	18.92	2%
2318	中國平安	67.15	0.6	532	40.69	34%
2328	中國財險	11.04	(0.5)	135	N/A	N/A
2601	中國太保	27.60	0.5	237	21.33	5%

資料來源：彭博通訊，群益證券整理

中國電訊業

代號	公司	H 股收市價 (HKD)	當日升跌 (%)	H 股市值 (HKD\$BN)	A 股收市價 (RMB)	H 股 / A 股差價 (%)
941	中國移動	81.5	1.0	1,635	N/A	N/A
762	中國聯通	14.5	(0.3)	342	N/A	N/A
728	中國電信(H)	4.6	0.6	372	N/A	N/A
763	中興通訊(H)	22.9	(1.5)	79	16.61	12%

資料來源：彭博通訊，群益證券整理

大型 A-H 股

代號	公司	H 股收市價 (HKD)	當日升跌 (%)	H 股市值 (HKD\$BN)	A 股收市價 (RMB)	H 股 / A 股差價 (%)
0857	中國石油	11.44	(0.5)	2,094	10.26	(9%)
0386	中國石化	8.76	(1.0)	760	7.55	(6%)
1088	中國神華能源	35.45	(0.3)	705	27.35	5%
0939	中國建設銀行	6.58	0.6	1,645	4.88	9%
1398	中國工商銀行	5.61	0.9	1,958	4.46	2%
1288	農業銀行	3.77	0.0	1,224	2.72	13%
1988	民生銀行	7.55	0.0	202	6.47	(5%)
3328	交通銀行	6.30	(1.3)	390	4.96	3%
3968	招商銀行	17.54	(0.8)	378	12.75	12%
3988	中國銀行	3.38	0.9	944	3.08	(11%)
0753	中國國航	6.02	(2.0)	78	6.69	(27%)

1055	南方航空	4.01	(0.5)	39	5.12	(36%)
0670	東方航空	3.06	(2.2)	35	4.14	(40%)
0525	廣深鐵路	3.01	(1.0)	21	3.46	(29%)
0177	寧滬高速	8.02	0.8	40	5.93	10%
0548	深圳高速	3.42	(0.3)	7	4.10	(32%)
0995	皖通高速	5.00	2.9	8	4.38	(7%)
1138	中海發展	6.02	(2.1)	20	6.46	(24%)
0991	大唐國際	2.97	3.5	40	5.47	(56%)
0902	華能國際	4.99	(1.6)	70	5.40	(25%)
1071	華電國際	1.90	(0.5)	13	3.30	(53%)
0347	鞍鋼股份	6.08	(0.5)	44	4.78	3%
0323	馬鋼股份	2.69	(0.7)	21	2.67	(18%)
1053	重慶鋼鐵	1.34	(2.2)	2	3.15	(65%)
0168	青島啤酒	41.20	1.0	56	33.04	1%
0588	北辰實業	1.59	(0.6)	5	2.93	(56%)
2338	濰柴動力	44.80	(1.2)	75	34.44	6%
1065	天津創業環保	2.16	0.0	3	5.83	(70%)
0338	上海石化	3.00	(1.3)	22	6.21	(61%)
0874	廣州藥業	6.07	0.0	5	13.14	(62%)
0358	江西銅業	21.15	(1.2)	73	26.84	(36%)
1171	兗州煤業	18.80	(1.5)	92	25.02	(39%)
2899	紫金礦業	3.58	1.4	78	4.54	(36%)
0914	海螺水泥	27.45	(0.7)	145	17.35	28%
0553	南京熊貓電子	1.68	(1.2)	1	6.04	(77%)

資料來源：彭博通訊，群益證券整理

港股掛牌台資企業

代號	公司	市值 (HKD 百萬元)	收市價 (HKD)	當日升跌 (%)	近五日升跌 (%)	近一月升跌 (%)	年初至今% (%)
151	中國旺旺	96,372	7.29	(0.7)	3.3	(2.9)	(5.9)
157	自然美	2,603	1.30	(2.3)	4.0	8.3	(3.0)
210	達芙妮國際	15,146	9.23	(2.2)	(1.1)	(1.2)	6.7
220	統一企業中國	17,529	4.87	1.9	1.7	6.6	4.7
258	湯臣集團	3,017	2.13	1.4	3.9	12.7	16.4
319	勤美達國際	1,597	1.59	0.0	13.6	13.6	18.7
322	康師傅控股	123,263	22.05	(1.1)	(2.2)	(5.8)	(6.6)
334	唯冠國際	156	0.20	0.0	0.0	0.0	0.0
360	新焦點	1,176	2.04	0.0	(0.5)	22.9	23.6
422	越南製造加工出口	1,126	1.24	(3.1)	(2.4)	12.7	(0.8)
425	敏實集團	9,658	8.97	3.5	1.8	1.7	23.0
469	凱普松國際	167	0.20	0.0	0.0	0.0	10.0

471	佳邦環球	351	0.08	14.7	30.0	25.8	20.0
482	聖馬丁國際	1,474	1.99	0.0	11.8	8.7	3.1
516	瀚智集團	408	0.17	0.0	0.0	0.0	0.0
531	順誠	3,318	1.09	0.9	(4.4)	23.9	21.1
551	裕元集團	41,306	25.05	0.2	(0.2)	0.2	2.0
660	耐力國際集團	1,391	0.09	0.0	28.6	66.7	69.8
676	創信國際	935	1.28	0.0	0.0	0.0	4.1
743	亞洲水泥(中國)	6,879	4.42	2.1	7.5	12.2	21.4
757	陽光能源	2,130	0.95	0.0	1.1	8.0	21.8
903	冠捷科技	5,817	2.48	(0.4)	15.3	44.2	74.6
915	林麥集團	198	0.29	0.0	1.8	16.0	20.8
946	洪良國際	4,120	2.06	0.0	0.0	0.0	0.0
990	榮暉國際	914	0.25	(2.0)	(2.0)	2.0	5.9
1041	福邦控股	854	0.19	6.3	(2.6)	23.0	30.8
1116	美亞控股	114	0.12	0.0	0.0	0.0	2.5
1129	中國水業集團	205	0.50	0.0	0.0	19.0	12.4
1136	台泥國際集團	11,040	3.35	1.5	6.7	18.4	26.4
1163	瑩輝集團	853	0.09	0.0	(10.0)	28.6	36.4
2943	新禮集團	530	0.41	0.0	3.8	1.2	6.6
1808	台一國際	230	0.29	1.8	0.0	1.8	3.6
1836	九興控股	13,759	17.32	(1.6)	(4.9)	0.5	2.6
1868	真明麗	1,602	1.70	1.2	6.3	21.4	31.8
1991	大洋集團	467	0.60	(1.6)	0.0	0.0	(3.2)
1997	峻凌國際	4,336	2.08	0.5	1.5	12.4	18.2
2038	富士康國際	40,963	5.62	0.0	(0.9)	10.8	12.2
2317	味丹國際	761	0.50	1.0	4.2	6.4	5.3
2368	鷹美(國際)	899	1.80	(0.6)	(0.6)	5.9	19.2
2398	友佳國際	1,826	4.53	(5.6)	(7.4)	28.7	20.8
2788	精熙國際	737	0.89	1.1	0.0	15.6	20.3
2878	晶門科技	594	0.24	(3.2)	(3.2)	27.4	37.5
3336	巨騰國際	2,204	1.97	2.1	5.9	89.4	121.3
3999	大成食品	1,438	1.42	(0.7)	(1.4)	7.6	7.6
8041	大陶精密科技	372	0.12	0.0	(2.4)	(13.7)	(10.4)
8043	年代資訊影視	4,835	0.85	(1.2)	(1.2)	0.0	0.0

資料來源：彭博通訊，群益證券整理

香港研究部

地址：香港皇后大道中 183 號，新紀元廣場，中遠大廈 32 樓 3204-07 室

電郵：csc_research@e-capital.com.hk

傳真：(852) 2105 1196 / (852) 2105 1198

曾永堅	研究部董事	(852)21051105	Jaseper_tsang@e-capital.com.hk
黃文泰	百貨超市、中港消費零售	(852)21051101	Eric_wong@e-capital.com.hk
李紹康	地產、紙業、博彩	(852)21051107	Lantis_li@e-capital.com.hk
魏星龍	天然氣、化工、機械設備	(852)21051103	allen_ngai@e-capital.com.hk
廖凱	新能源、金融	(852)21051102	Katherine_liao@e-capital.com.hk
孫潔	食品飲料、汽車及零部件相關	(852)21051112	Tracy_sun@e-capital.com.hk

群益證券集團海外營運據點

香港	台灣	上海
群益證券(香港)有限公司 群益亞洲有限公司 群益金融服務有限公司 群益期貨(香港)有限公司	群益證券股份有限公司	群益國際控股有限公司 (上海代表處)
香港皇后大道中 183 號 新紀元廣場 中遠大廈 32 樓 3204-07 室	臺北市 110 信義區 松仁路 97 號 4F-1(群益金融大廈)	上海市浦東南路 360 號 新上海國際大廈 18 樓 郵編 200120
電話：(852) 2530 9966 傳真：(852) 2104 6006	電話：(8862) 8789 2918 傳真 (8862) 8789 2958	電話：(8621) 5888 7188 傳真：(8621) 5888 2929

免責聲明

群益證券(香港)有限公司(“群益(香港)”)為依據《證券及期貨條例》可從事第一、二及四類受規管活動之持牌法團，此份報告之編撰僅是作提供資料之用途，並不可視作推銷或促使客人交易證券或期貨，其對象是一些深懂各類投資風險的投資者。投資者在買賣任何證券前，必須基於法律、稅制、會計及適合的投資策略慎重考量。群益(香港)相信用以編寫此份報告之資料之可靠性，但並沒有就其真實及可靠性作獨立核實。如投資者在根據此份報告之內容作出任何投資時招致損失，群益(香港)、群益集團之成員及關聯之公司及相關人士均不須負上任何責任或義務。群益(香港)或會在沒有事前通知下修改報告內容。群益(香港)、群益集團之成員及關聯之公司及/或其任何之一位董事或其代表或僱員，或會於進行日常業務時對此份報告內描述之上市公司提供投資、顧問或其他服務。此外，群益(香港)、其關聯公司及其僱員或會在法律許可之情況下，於此報告公佈前，使用此份報告之內容或根據此份報告之內容對報告內描述之上市公司作投資決策。在未得到書面同意之情況下，不能複製，分發或印刷此份報告之全部或部份內容以作任何用途。