

重點訊息評析-非電子

2009年11月3日

主題**重點訊息摘要****食品**

11/02/2009康師傅向證交所遞件申請發行TDR，總發行數量不超過3.8億單位，相當於康師傅3.4%的股權，以11/02/2009康師傅在港股的收盤價17.9元計算，預估此次TDR掛牌將募得超過142億元的資金。

資料來源：聯合新聞網

陳長榮 John.Chen@ibts.com.tw 分機：2703

評析及投資建議**● 評析：**

1. 康師傅此次發行TDR，將由大股東頂新集團釋出老股發行，總發行數量約3.8億單位，每2單位TDR表彰1股康師傅股票，換算總發行數量約1.9億股康師傅股票，佔康師傅股權的3.4%。
2. 康師傅耕耘中國市場已久，包括泡麵、茶、果汁等產品在當地的市佔率均名列前茅，此次若能順利回台掛牌，IBTS認為，屆時成長動能同樣來自中國市場的統一(1216)、大成(1210)、宏全(9939)等個股將有機會與之比價，除此之外，對於具有中概題材的愛之味(1217)、大華(9905)，以及同屬頂新集團的味全(1201)等個股股價也有激勵作用。

表一：中國主要茶飲料業者市佔率概況

項目	1H07	1H08	1H09
康師傅	48.0%	42.3%	46.7%
統一中控	25.9%	25.1%	21.9%
娃哈哈	11.9%	15.4%	15.0%
可口可樂	5.1%	8.1%	7.3%

資料來源：AC Nielsen、IBTS 彙整

表二：中國主要果汁飲料業者市佔率概況

項目	1H07	1H08	1H09
可口可樂	20.4%	23.0%	25.3%
統一中控	20.3%	16.9%	13.1%
康師傅	13.4%	13.2%	11.3%
匯源	16.1%	14.6%	11.2%

資料來源：AC Nielsen、IBTS 彙整

重點訊息評析-非電子

2009年11月3日

- **投資建議：**

IBTS認為，雖然康師傅回台發行TDR的訊息短線對股價即具題材性，不過，預估對中概食品族群股價產生較明顯的激勵作用將在掛牌之後，維持對宏全買進，以及愛之味、大成、統一、大華區間操作的投資建議。

表三：食品相關個股投資建議

個股	EPS(元)		BVPS(元)	11/02/2009 收盤價	投資評等	目標價(區間)
	2009(f)	2010(f)				
統一(1216)	2.33	2.54	19.40	37.00	TB	PER 16~20X
宏全(9939)	4.14	5.31	34.49	53.10	B	PER 11X

註：*使用 BVPS(每股淨值)及 PBR 評價

資料來源：IBTS 整理預估

重點訊息評析-非電子

2009年11月3日

主題
重點訊息摘要
條鋼
豐興調漲廢鋼與鋼筋盤價

資料來源：中時電子報

薛雅月 ritahsueh@ibts.com.tw 分機：2108

評析及投資建議
● 評析：

1. 反映國際行情止穩，國內廢鋼報價同步止跌反彈。本周豐興調漲廢鋼與鋼筋盤價各300美元/噸，廢鋼實際收購價來到9,100台幣/噸，鋼筋盤價則為16,100台幣/噸。
2. 日本進口廢鋼已於280美元/噸落底，而儘管美國廢鋼傳出270美元/噸的報價，然台灣尚無法購得此價位的廢鋼，IBTS認為，反映2010年原料看漲預期，國際廢鋼於270~280美元/噸的底部態勢已確立。
3. 以廢鋼及條鋼產品報價計算，則軋製鋼筋處於小幅虧損~損益兩平，而價位較高的型鋼與棒鋼等項目則將享有較佳的利差。原料報價的止跌將有助舒緩下游需求的觀望心態，輔以4Q09進入產業旺季，公共工程及建案趕工需求皆有利電爐廠產能利用率的提升。展望2010年，營建業建照面積成長、民間建廠需求復甦等因素帶動下，預估台灣鋼筋消費量為482萬噸，YoY+14%。

● 投資建議：

維持東鋼(2006)、豐興(2015)買進投資建議。目標價各為PBR2.1X(2010年底淨值21.19元)及PBR2.2X(2010年底淨值30.6元)。

訊息揭露及說明

- 本文件係僅供公司內部參考使用，資訊內容將力求正確，惟進行投資決策時，請投資人依據個人專業判斷，本公司不作任何資訊及獲利保證。
- 投資評等說明

評等	隱含報酬率空間
強力買進	> 50%
買進	30%~50%
區間操作	預期股價波動區間 < 30%
觀望	<ul style="list-style-type: none"> ● 建議降低持股 ● 近期股價將呈持平走勢 ● 無法由基本面給予合理評等