

重点报告摘要

今日暂无

周边经济点评

美国 12 月汽车销量锐减

【华尔街日报】福特汽车公司(Ford Motor Co.) 12 月份轻型汽车销量下降 32%，丰田汽车公司(Toyota Motor Corp.)下滑 37%，本田汽车(Honda Motor Co.)下降 35%。这些数据为汽车行业 15 年来最糟糕的一年画上了句号，不过预计 2009 年汽车行业的前景更加黯淡。丰田汽车 12 月份美国销量降至 141,949 辆，轿车、卡车和 SUV 均出现创历史纪录的降幅。该公司全年销量较上年下降 16%，至 222 万辆。本田汽车 12 月总销量为 86,085 辆。2008 年总销量从 2007 年的 155 万辆降至 142 万辆。美国最大的汽车生产商通用汽车(General Motors Corp.) 12 月份轻型汽车销量为 220,030 辆，较上年同期下降 31%，其中轿车和轻型卡车的销量分别下降 25%和 35%。该公司库存下降 4%。通用汽车 2008 年轻型汽车在美国市场的销量下降 23%，至 295 万辆。在眼下艰难的销售环境下，通用汽车等汽车生产商一直在削减产量。通用汽车表示，目前预计第一季度产量为 42 万辆，较上年同期下降 53%。克莱斯勒(Chrysler) 12 月销量下降 53%，至 89,813 辆，其中批发销售量被削减 63%。该公司全年销售量为 145 万辆，较上年减少 30%。

点评：收入和就业前景预期悲观，信贷收缩的局面未得到根本性的缓解，对汽车行业的影响巨大。汽车厂商无力改变需求状况，只能通过削减产量，降低库存以减少亏损，等待经济复苏。(宏观分析师 谢亚轩)

英国央行下周或至少降息 50 基点

【路透社】英国央行预计将延续 12 月降息 100 个基点的举措，在下周利率会议做出至少降息 50 个基点的决策，因越来越多的迹象显示该国经济加速放缓。货币市场预计货币政策委员会(MPC)把利率从目前的 2%调降至 1.25%的概率高达 80%，1.25%将是 1694 年英国央行成立以来的最低利率。一些货币决策者曾表示，央行最终可能将利率降至零，从而诉诸量化宽松政策，即印刷更多货币以支撑经济。

点评：英国政府周一承认，财政部有关英国经济将从今年下半年起实现复苏的预期似乎存在不确定性，加之英国房价持续下滑，失业趋升，使得央行在减息问题上已经别无选择。(宏观分析师 赵文利)

日本 2008 年国内汽车销量降至 1974 年以来最低水平

【华尔街日报】日本 2008 年国内汽车销量降至 20 世纪 70 年代中期以来的最低水平，因去年最后几个月中经济衰退压制了消费者需求。日本汽车交易商协会(Japan Automobile Dealers' Association)周一公布的数据显示，2008 年日本国内新轿车、卡车和客车销量较 2007 年的 343.4 万辆下

请务必阅读正文之后的免责条款部分

香港市场指数	收市	升/跌	幅度(%)
恒生指数	15,563.31	520.50	3.46
金融分类	23,352.00	519.81	2.28
地产分类	18,605.91	773.88	4.34
公用分类	33,433.52	-427.67	-1.26
工商分类	8,703.56	423.93	5.12
国企指数	8,676.75	362.64	4.36
红筹指数	3,620.68	178.94	5.20
创业板指数	383.11	1.41	0.37

世界主要指数	收市	升/跌	幅度(%)
伦敦富时 100 指数	4,579.64	17.85	0.39
德国 DAX 指数	4,983.99	10.92	0.22
巴黎 CAC40 指数	3,359.92	10.23	0.31
纽约道琼斯	8,952.89	-81.80	-0.91
标准普尔 500 指数	927.45	-4.35	-0.47
纳斯达克指数	1,628.03	-4.18	-0.26
日经 225 指数	9,105.45	57.26	0.63

亚太市场指数	收市	升/跌	幅度(%)
韩国汉城综合指数	1,188.22	16.50	1.41
台湾加权指数	4,698.31	107.09	2.33
新加坡海峡时报指数	1,924.87	95.16	5.20
印度 BSE 30	10,275.60	317.38	3.19
澳洲 S&P/ASX 200	3,751.20	63.90	1.73

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



资料来源: Bloomberg

招商证券(香港)研究部
852-3189-6888

降6.5%，至321.2万辆。日本汽车交易商协会官员称，2008年国内汽车销量已连续五年下降，并创下了1974年313.3万辆以来的最低水平。

点评：受日本经济衰退影响，2008年12月日本国内新车销量降幅尤为明显，只达到18.35万辆，比前年同期下降22.3%，是1968年以来单月销量首次低于20万辆。（分析师 李康）

香港08年12月住宅成交宗数同比减少65.1%

【香港政府新闻网】香港特区政府土地注册处今天1月5日公布，去年12月所有种类楼宇买卖合约共5,437份，较11月升43.6%，按年则跌65.1%；合约总值205亿元，按月升92.7%，按年则跌68.2%。以12个月移动平均数计算，12月楼宇买卖合约宗数按月减少8.2%，按年跌22.2%。月内住宅楼宇买卖合约共4,706份，按月升44.2%，按年降65.1%；合约总值177亿元，较11月降96.1%，按年跌66.4%。

点评：金融市场波动及经济衰退之下，香港楼市持续淡静，11月二手楼买卖登记曾跌破3,000宗，创5年按月新低，12月份虽有所反弹，但预计楼市调整期将会持续至09年底。（宏观分析师 赵文利）

政策和行业动态

今日暂无

公司聚焦

1、西王糖业发布盈利预警以及暂缓收购西王食品的公告

【港交所】西王糖业称08年净利润可能比07年低50%。因为三聚氰胺事件，导致公司动物饲料和葡萄糖出口显著减少，而且由于全球金融危机带来的出口额有可能进一步减小。同时因为经济环境不明，公司暂缓收购西王食品。

点评：我们认为需求的减低导致公司玉米加工产能使用率降低，我们预测产能使用率将由之前的8成下降为6成，预计在外围放宽对产品的出口限制后，09年全年的产能使用率恢复至7成。而成本方面，因为玉米价格在08年维持高位带来成本压力，我们认为08年公司运营利润将减少44%，税后利润将减少27%，09年两者将分别增加42%，30%。但鉴于08，09年的订单减少，我们调低每股盈利预测至0.31元，0.40元。（食品行业分析师 王晓滢）

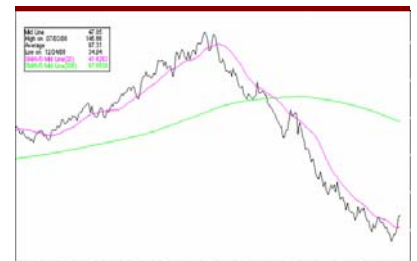
2、利丰：将协助已倒闭零售商KB Toys的香港供应商

【华尔街日报】消费品出口商利丰有限公司周一表示，公司将帮助那些为美国已倒闭零售商KB Toys（KB Toys于2008年12月申请破产保护）供货的香港公司。KB Toys拖欠这些工厂的欠款。作为KB Toys代理人的利丰表示，将帮助上述生产商在破产法院寻求赔偿。利丰称，逾40家玩具生产商组成维权团体，要求其赔偿总额1,000万美元。利丰在KB Toys的请务必阅读正文之后的免责条款部分

全球大宗商品	收市	升/跌	幅度(%)
布伦特原油	47.85	0.07	0.15
黄金现货	853.98	-5.45	-0.63
LME 期铝	1,550.00	-20.00	-1.27
LME 期铜	3,190.00	-41.00	-1.27
波罗的海干散货	772.00	-1.00	-0.13
API 2009 煤价	86.00	2.00	2.38

外汇/货币/债券市场	收市	升/跌	幅度(%)
美元/人民币	6.84	0.00	0.03
美元/港币	7.75	0.00	0.01
人民币 NDF(一年)	7.01	0.00	0.00
欧元/美元	136.05	-0.24	-0.17
Libor 3个月	2.65	-0.06	-2.13
Shibor 3个月	1.70	-0.08	-4.51
美国10年期国债利率	2.48	-0.00	-0.08

布伦特原油一年走势图



黄金现货一年走势图



LME 期铝一年走势图



资料来源：Bloomberg

风险敞口约为500万美元，其中主要是后者拖欠的佣金。

点评：利丰于08上半年销售额约474亿港元，净利润约为12亿港元。此次供应商维权事件所要求赔偿占公司净利润比重约5%，但最后赔偿数额仍未确定。我们认为，此次事件对公司影响为负面。同时，由于美国经济仍未有反转迹象，维持对利丰中性评级。（零售行业分析师 梁盈）

市场总结和预测

【财华网】恒指周一随受前一交易日美股收高影响高开，盘中出现反复，在竞价时段升至全日高位 15,563 收市，升 520 点；国企指数升 362，报 8,676 点，大市成交回升至 494 亿元；期指收报 15,644，升 605 点，比现货高水 81 点，成交增至 62,948 张。

汇丰银行执行董事王冬胜称，银行要将按揭息率大幅上移有压力，汇控(00005)先跌后升 0.65%，恒生(00011)跌 1.53%，中银香港(02388)升 0.77%；东亚(00023)升 2.4%，渣打(02888)升 3.69%。

下午地产股发力，长实(00001)及新地(00016)升 5.33%及 4.46%，恒地(00012)倒升 1.65%；新世界发展(00017)及信置(00083)升 6.97%至 4.79%；港铁(00066)跌 0.77%。

中资电信股，中移动(00941)升 4.68%，联通(00762)升 7.31%，中电信(00728)升 3.91%；相关设备股中通服(00552)倒升 1.73%；中兴(00763)升 1.81%。

其它蓝筹股，和黄(00013)遭厄国警告未有按承诺如期投资，惟股价升 6.65%；大市成交回升至 494 亿元，港交所(00388)一度急升 9.79%见 84.1 元，收 82.7 元升 7.96%；国泰(00293)升 3.7%；中远太平洋(01199)升 8.64%；招商局(00144)升 8.96%；中信泰富(00267)升 7.26%，华创(00291)升 5.57%；中铝(02600)下调氧化铝现货价 23%，惟股价升 9.45%；腾讯(00700)升 0.77%；富士康(02038)再急升 25.41%。

「三保六行」全线向上，国寿(02628)升 3.43%，平保(02318)升 8.59%，财险(02328)升 4.98%；建行(00939)、工行(01398)及中行(03988)分别升 2.88%、0.93%及 1.84%；交行(03328)、招行(03968)及中信银行(00998)升 5.08%、7.96%及 6.12%。

油价上升，中海油(00883)升 7.91%，中石油(00857)升 6.94%，中石化(00386)升 6.05%；石油设备股，中海油田(02883)升 5.29%。航空及相关股份，国航(00753)升 5.76%，南航(01055)升 3.03%，东航(00670)无起跌；首都机场(00694)升 3.25%。

煤炭股神华(01088)升 3.45%，中煤(01898)升 8.246%，兖煤(01171)升 9.67%。

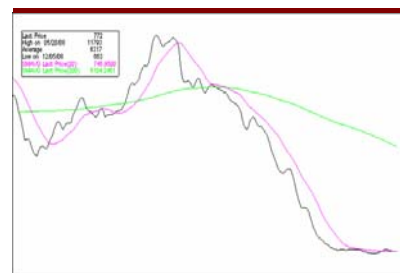
金矿股紫金(02899)升 4.83%，招金(01818)升 1%；其它矿产资源股，江铜(00358)升 8.77%；首长国际(00697)升 4.35%，马钢(00323)及鞍钢(00347)

请务必阅读正文之后的免责条款部分

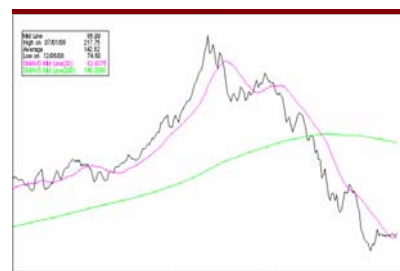
LME 期铜一年走势图



波罗的海干散货一年走势图



API 2009 煤价一年走势图



资料来源：Bloomberg

升 6.85%及 5.47%; 洛钼(03993)升 5.59%; 湖南有色(02626)升 0.86%。

内房股碧桂园(02007)升 0.52%, 中海外(00688)升 4.28%, 华润置地(01109)升 6.06%; 世房(00813)升 6.41%, 远洋地产(03377)升 7.22%, 雅居乐(03383)升 4.4%。

建材股方面, 中材(01893) 倒升 1.46%, 中国建材(03323)升 0.11%, 安徽海螺(00914)升 6.86%; 基建及相关股份, 中交建(01800)升 4.16%, 中铁建(01186)升 1.68%, 中铁(00390)升 3.57%。

内地零售股, 百盛集团(03368)升 3.36%, 百丽国际(01880)升 7.71%, 新世界百货(00825)升 3.57%; 体育用品股方面, 李宁(02331)升 4.8%, 安踏(02020)升 6.47%, 中国动向(03818)升 6.7%; 其它内需股, 青岛啤酒(00168)升 1.34%, 蒙牛乳业(02319)升 0.78%; 汇源(01886)升 2.58%; 雨润(01068)跌 0.83%。

传汽车产业振兴规划待国务院批准后将正式对外公布, 汽车即受追捧, 东风(00489)、骏威(00203)、华晨(01114)、吉利(00175)及长城汽车(02333)升 9.26%至 19.12%

周边市况小结

【新浪财经】受获利回吐卖盘打击, 美股周一低收, 结束了连续三个交易日上涨的势头, 汽车制造商上月的汽车销量虽然大幅下降, 但仍好于预期。道指跌0.9%, 标准普尔500指数跌0.5%, 纳指跌0.3%。商务部报告11月营建开支下降了0.6%, 这一结果要好于市场预期。

汽车制造商12月汽车销量大幅下降, 但结果好于预期。福特汽车上涨了4.9%, 该公司12月汽车销量下降了32.4%; 通用汽车 (GM)上涨了1.6%, 该公司上月汽车销量下降了31%。

道指30种成份股中共有22只股票下跌, Verizon Communications Inc.(VZ)下跌了6.2%, Bernstein Research调降了该股评级。摩根大通 (JPM)下跌了6.7%, 德意志银行调降了其每股收益预期。标准普尔10大行业板块中, 通讯服务、医疗与金融板块跌幅靠前。能源股表现优异, Consol Energy 上涨了8.3%

预计劳工部将于周五报告12月非农就业人数减少50万人, 这意味着2008年全年至少有200多万人失去工作。纽约证交所成交量为13亿股, 股票涨跌比为2比1; 纳斯达克市场成交量为6.73亿股, 股票涨跌比为7比6。纽约商业交易所黄金期货下跌了21.7美元, 收于每盎司857.80美元, 跌幅为2.5%。美元指数上涨了0.9%, 至82.61点。

周一欧洲股市收高, 延续了今年开年以来的上涨势头。电信和公用事业请务必阅读正文之后的免责条款部分

板块涨幅领先。截至收盘，泛欧道琼斯600指数上涨了2.1%，收于208.69点。至此该指数在2009年头两个交易日内上涨了近5%。2008年内该指数缩水了46%，为有史以来最大年度跌幅。

包括电信运营商在内，传统上能够维持或者提高股息的一些板块普遍走高。英国电信运营商沃达丰(Vodafone Group) (VOD) (UK:VOD)上涨了4.4%，德国公用事业公司E.On (DE:ENAG99)上涨了2.5%。瑞士信贷集团(Credit Suisse) (CS)上涨了11%；瑞士联合银行(UBS) (UBS)上涨了6.8%；瑞士制药行业公司罗氏制药公司(Roche Holdings) (RHHBY)上涨了3.4%。

周一瑞士SMI指数上涨了3.7%，收于5,737.27点。爱尔兰ISEQ 20指数上涨了3.6%，收于382.18点。丹麦OMX Copenhagen 20指数上涨了5.9%，收于275.38点。周一欧洲各主要国家股市中，德国DAX 30指数(DX:1876534)上涨了0.2%，收于4.983.99点。英国富时100指数(UK:UKX)上涨了0.4%，收于

台湾地区股市周一高收，加权平均指数全日升2.3%，收报4698.31点。由于台股元旦休假期间，美股连续两日大涨，台股今日顺势展开补涨走势，盘中以大型电子权值股拉开攻势，联电、硅品、日月光、友达、奇美电及联发科、鸿海、华硕等纷纷攻克涨停板，推升电子类股指数大涨逾3%。

日本股市周一只交易半天，日经指数收高2.1%，2009年的首个交易日收在近两个月最高位。市场寄望日经指数继去年累计下挫42%后，今年表现将获改善。

韩国股市周一收高，综合股价指数.KS11涨1.40%，报1173.57点，银行和汽车类股领涨。

澳大利亚股市周一则逆市下跌0.7%，因银行和贵金属类股的跌幅盖过基本金属和能源类股的涨幅，同时出口商在澳元上涨的情况下勉力维持经营。

财经日志

今日经济资料公布	香港：无 美国：无		
公布业绩	代号	股票名称	业绩报告
无			
日期	代号	股票名称	发行价
无			

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-1-6

股票代码	公司简称	评级	12 个月目标价	币别	每股盈利			市盈率			净利润（百万）			研究员
			（港币）		2008E	2009E	2010E	2008E	2009E	2010E	2008E	2009E	2010E	
有色金属行业														
1818	招金矿业	卖出	4.80	RMB	0.28	0.33	0.37	21.9	18.2	16.5	405	488	539	邓良生
3330	灵宝黄金	中性	2.20	RMB	0.31	0.32	0.34	6.5	6.2	5.9	235	247	258	邓良生
358	江西铜业	买入	8.65	RMB	1.50	1.21	1.33	4.5	5.6	5.1	4,444	3,582	3,929	邓良生
2899	紫金矿业	买入	6.20	RMB	0.23	0.21	0.21	21.4	23.8	23.3	3,720	4,872	6,137	邓良生
2600	中国铝业	卖出	3.85	RMB	0.11	0.16	0.55	46.8	31.3	9.1	1,372	2,050	7,057	邓良生
3993	洛阳钼业	中性	3.60	RMB	0.42	0.40	0.48	9.4	9.9	8.2	2,008	1,912	2,303	邓良生
2626	湖南有色	中性	1.20	RMB	0.09	0.07	0.14	13.2	18.0	8.5	324	239	504	邓良生
港口服务、航空机场及其它														
144	招商局国际	买入	22.80	HKD	1.45	1.59	1.89	11.6	10.6	8.9	3,498	3,826	4,562	余黄炎
1199	中远太平洋	买入	12.10	HKD	0.94	0.95	1.14	9.4	9.3	7.7	271	274	329	余黄炎
2880	大连港股份	买入	3.40	RMB	0.21	0.25	0.29	10.1	8.5	7.3	622	723	846	余黄炎
3382	天津港发展	逊于大市	1.80	HKD	0.12	0.15	0.18	17.3	13.8	11.5	220	274	327	余黄炎
3378	厦门港务	买入	2.20	RMB	0.13	0.17	0.18	7.2	5.5	5.2	366	454	503	余黄炎
753	中国国航	中性	2.70	RMB	-0.34	0.12	0.20	-7.6	21.4	12.9	-4,055	1,463	2,334	余黄炎
293	国泰航空	中性	8.70	HKD	-0.99	0.50	1.11	-9.3	18.5	8.3	-3,896	1,962	4,381	余黄炎
527	银河半导体	买入	0.80	RMB	0.09	0.11	0.12	3.1	2.5	2.3	37	44	49	余黄炎
560	珠江船务	买入	1.20	HKD	0.18	0.21	0.23	4.6	3.9	3.6	139	166	188	余黄炎

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-1-6

股票代码	公司简称	评级	12 个月目标价	币别	每股盈利			市盈率			净利润（百万）			研究员
			（港币）		2008E	2009E	2010E	2008E	2009E	2010E	2008E	2009E	2010E	
银行业														
1398	工商银行	买入	6.00	RMB	0.38	0.41	0.44	11.4	10.6	9.9	126,758	137,122	147,109	孙娜
3988	中国银行	买入	5.00	RMB	0.29	0.31	0.35	7.5	7.2	6.2	74,816	77,503	90,006	孙娜
3328	交通银行	买入	10.50	RMB	0.61	0.63	0.71	10.1	9.9	8.8	29,992	30,784	34,607	孙娜
3968	招商银行	买入	24.00	RMB	1.64	1.61	1.80	9.8	9.9	8.9	24,114	23,722	26,400	孙娜
939	建设银行	买入	6.50	RMB	0.46	0.47	0.51	10.1	10.0	9.0	107,848	109,050	120,293	孙娜
998	中信银行	买入	6.20	RMB	0.40	0.37	0.39	7.3	7.9	7.6	15,701	14,484	15,239	孙娜
5	汇丰控股	中性	85.00	USD	1.2	1.19	1.33	8.3	8.4	7.5	14,540	14,441	16,185	孙娜
2888	渣打	中性	92.00	USD	2.08	1.5	1.51	6.2	8.6	8.5	3,049	2,847	2,861	孙娜
205	财讯传媒	买入	0.47	HKD	0.02	0.03	0.03	14.3	8.2	7.3	29	48	54	孙娜
食品饮料														
2319	蒙牛乳业	买入	13.50	RMB	-0.55	0.54	0.69	-18.8	19.2	15.0	-863	837	1,072	王晓滢
1068	雨润食品	买入	14.50	HKD	0.81	0.96	1.12	11.7	9.9	8.5	1,251	1,480	1,705	王晓滢
506	中国食品	买入	3.90	HKD	0.16	0.22	0.24	18.8	13.6	12.5	474	678	760	王晓滢
359	海升果汁	中性	1.49	RMB	0.21	0.25	0.27	2.5	2.1	2.0	183	257	257	王晓滢
322	康师傅	优于大市	9.50	HKD	0.33	0.40	0.49	27.1	22.4	18.3	1,845	2,248	2,705	王晓滢
1886	汇源果汁	卖出	5.60	HKD	0.28	0.34	0.42	35.5	29.3	23.7	417	503	630	王晓滢
1175	福记食品服务	买入	6.13	HKD	0.78	0.89	1.18	5.5	4.8	3.6	408	493	680	王晓滢
151	中国旺旺	优于大市	3.70	HKD	0.15	0.19	0.22	20.4	16.1	13.9	1,912	2,325	2,865	王晓滢
168	青岛啤酒	中性	17.25	RMB	0.78	0.93	1.15	21.4	18.0	14.5	1,019	1,215	1,503	王晓滢
2088	西王糖业	买入	2.00	RMB	0.31	0.40	0.57	3.9	3.0	2.1	258	334	472	王晓滢

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-1-6

股票代码	公司简称	评级	12个月目标价	币别	每股盈利			市盈率			净利润（百万）			研究员
			（港币）		2008E	2009E	2010E	2008E	2009E	2010E	2008E	2009E	2010E	
航运业														
1919	中国远洋	卖出	4.30	RMB	1.830	0.11	0.02	3.5	57.5	316.5	18,725	1,161	201	徐锦
1138	中海发展	逊于大市	6.00	RMB	1.740	0.50	0.54	5.2	18.0	16.7	5,924	1,689	1,841	徐锦
2866	中海集运	中性	2.00	RMB	0.080	0.12	0.26	16.6	11.1	5.1	878	1,377	3,016	徐锦
598	中国外运股份	买入	2.40	RMB	0.240	0.22	0.28	6.5	7.1	5.6	999	918	1,204	徐锦
368	中外运航运	买入	3.30	HKD	0.620	0.160	0.100	3.4	13.3	21.3	2,484	627	384	徐锦
汽车及其它														
489	东风汽车	买入	5.30	RMB	0.476	0.57	0.610	6.2	5.2	4.8	4,103	4,908	5,283	徐锦
203	骏威汽车	中性	2.50	HKD	0.307	0.319	0.329	9.7	9.4	9.1	2,306	2,398	2,470	徐锦
2333	长城汽车	优于大市	5.00	RMB	0.67	0.70	0.71	4.4	4.2	4.2	729	764	863	徐锦
175	吉利汽车	中性	0.95	HKD	0.064	0.134	0.171	10.7	5.1	4.0	406	858	1,093	徐锦
305	俊山五菱汽车	买入	1.70	HKD	0.110	0.150	0.180	4.7	3.5	2.9	102	135	169	徐锦
868	信义玻璃	中性	5.30	HKD	0.370	0.530	0.760	6.4	4.4	3.1	650	918	1,320	徐锦
煤炭电力														
1171	兖州煤业	中性	6.30	RMB	1.76	1.55	1.34	3.7	4.2	4.9	8670.6	7620.0	6584.3	石钰
1898	中煤能源	逊于大市	6.00	RMB	0.64	0.85	0.92	11.1	8.3	7.7	8497.0	11316.0	12241.0	石钰
1088	中国神华	卖出	12.86	RMB	1.61	1.84	2.14	11.2	9.8	8.4	37512.0	42784.0	49717.0	石钰
902	华能国际	优于大市	7.00	RMB	0.56	0.60	0.64	10.6	9.9	9.3	6561.0	7029.8	7498.5	石钰
836	华润电力	买入	18.00	HKD	1.22	1.43	1.55	12.1	10.3	9.5	4769.0	5590.8	6060.0	石钰
2380	中国电力	买入	2.80	RMB	0.16	0.21	0.29	10.2	7.8	5.6	497.6	653.1	901.9	石钰
991	大唐发电	逊于大市	3.60	RMB	0.02	0.19	0.30	222.5	23.4	14.8	236.0	2245.9	3481.9	石钰
6	香港电灯	买入	50.90	HKD	3.75	2.98	2.79	11.2	14.1	15.0	7995.0	6372.0	5969.0	石钰

请务必阅读正文之后的免责条款部分

8 of 14

8

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-1-6

股票代码	公司简称	评级	12 个月目标价	币别	每股盈利			市盈率			净利润（百万）			研究员
			（港币）		2008E	2009E	2010E	2008E	2009E	2010E	2008E	2009E	2010E	
服装														
589	宝姿	中性	10.20	RMB	0.81	0.95	1.2	11.7	10.0	7.9	1,708	2,101	2,782	赵晓
1880	百丽国际	中性	3.87	RMB	0.29	0.35	0.44	13.0	10.8	8.6	18,666	23,360	28,681	赵晓
1368	特步	逊于大市	1.64	RMB	0.25	0.33	0.41	7.5	5.7	4.6	2484	3378	4190	赵晓
2331	李宁	中性	13.60	RMB	0.6	0.9	1.11	21.8	14.6	11.8	6,561	8,541	10,325	赵晓
2020	安踏体育	逊于大市	3.22	RMB	0.33	0.4	0.49	12.0	9.9	8.1	5,008	6,467	8,017	赵晓
3818	中国动向	买入	2.63	RMB	0.17	0.22	0.28	12.2	9.4	7.4	2,528	3,339	4,635	赵晓
CHHS	中国鸿星	买入	0.93	RMB	0.23	0.29	0.38	0.9	0.7	0.6	2,854	3,843	5,046	赵晓
房地产、酒店														
813	世茂房地产	优于大市	12.00	RMB	0.75	0.55	0.80	8.0	10.9	7.4	2,185	2,560	3,371	吴轩
2006	锦江酒店	中性	0.90	HKD	0.061	0.058	0.076	16.1	16.9	12.9	328	346	470	吴轩
2007	碧桂园	买入	3.20	HKD	0.32	0.23	0.37	6.1	8.5	5.3	4,964	3,508	5,613	吴轩
1109	华润置地	买入	12.00	HKD	0.40	0.54	0.82	26.3	19.4	12.8	1,878	2,545	3,849	吴轩
688	中国海外发展	优于大市	10.50	HKD	0.64	0.73	0.98	18.3	16.0	12.0	5,088	5,539	7,706	吴轩
2868	首创置业	中性	1.20	HKD	0.23	0.15	0.21	5.6	8.6	6.1	472	311	429	吴轩
3383	雅居乐地产	优于大市	5.40	HKD	1.62	0.48	0.88	2.6	8.9	4.9	6,032	1,784	3,334	吴轩
711	俊和集团	中性	0.50	HKD	0.27	0.13	0.36	1.3	2.8	1.0	411	112	295	吴轩
101	恒隆地产	中性	20.00	HKD	1.20	0.98	1.28	15.8	19.4	14.8	5,405	6,672	7,072	吴轩
16	新鸿基地产	买入	84.00	HKD	4.80	3.96	4.06	14.6	17.8	17.3	12,186	10,053	10,297	吴轩

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-1-6

股票代码	公司简称	评级	12 个月目标价	币别	每股盈利			市盈率			净利润（百万）			研究员
			（港币）		2008E	2009E	2010E	2008E	2009E	2010E	2008E	2009E	2010E	
通信														
941	中国移动	买入	109.22	RMB	5.67	5.94	5.89	15.0	14.3	14.4	113,813	119,240	118,245	周伟佳
762	中国联通	中性	11.39	RMB	0.63	0.71	0.75	17.1	15.3	14.4	8,652	16,807	17,865	周伟佳
728	中国电信	买入	4.65	RMB	0.30	0.29	0.37	10.8	11.0	8.6	23,908	23,374	30,030	周伟佳
763	中兴通讯	买入	35.22	RMB	1.50	1.93	2.29	15.0	11.7	9.8	1,252	1,444	1,855	周伟佳
700	腾讯控股	买入	64.10	RMB	1.11	1.75	2.68	47.2	29.9	19.6	1,566	2,048	3,212	周伟佳
1688	阿里巴巴	买入	11.22	RMB	0.31	0.33	0.30	19.2	18.0	19.8	1,547	1,654	1,536	周伟佳
268	金蝶国际	中性	1.70	RMB	0.09	0.13	0.17	9.3	6.5	4.9	179	247	322	周伟佳
552	中通服	买入	7.13	RMB	0.30	0.35	0.43	17.7	15.1	12.3	1,739	2,037	2,494	周伟佳
2342	京信通信	买入	3.07	HKD	0.20	0.26	0.32	8.6	6.6	5.4	175	218	271	周伟佳
石油化工														
386	中国石化	逊于大市	4.67	RMB	0.18	0.27	0.42	19.5	12.5	12.5	14,859	22,288	34,671	于进
883	中国海油	优于大市	7.50	RMB	1.14	1.02	1.27	7.2	8.0	6.4	50,925	45,564	56732	于进
2883	中海油服	优于大市	8.50	RMB	0.62	0.74	1.23	11.5	9.7	5.8	2,623	3,130	5203	于进
857	中石油	逊于大市	6.60	RMB	0.48	0.56	0.72	16.0	13.8	10.7	62,637	76,991	93956	于进
3983	中海化学	卖出	2.73	RMB	0.40	0.42	0.52	8.6	8.2	6.6	1,822	1,914	2369	于进
135	中国(香港)石油	优于大市	3.09	RMB	0.41	0.47	0.58	6.5	5.7	4.6	2021	2290	2805	于进
934	中国石化冠德	逊于大市	1.11	RMB	0.146	0.176	0.224	7.3	6.0	4.7	152	183	232	于进
568	山东墨龙	买入	0.68	RMB	0.07	0.09	0.16	6.1	4.7	2.7	256	329	585	于进
338	上海石化	卖出	1.44	RMB	-0.08	0.18	0.23	-27.1	12.1	9.4	576	1296	1656	于进
3303	巨涛海洋油服	买入	2.00	RMB	0.08	0.11	0.16	5.4	4.0	2.7	39	56	81	于进

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-1-6

股票代码	公司简称	评级	12 个月目标价	币别	每股盈利			市盈率			净利润（百万）			研究员
			（港币）		2008E	2009E	2010E	2008E	2009E	2010E	2008E	2009E	2010E	
证券，保险														
0165	光大控股	买入	15.00	HKD	0.99	0.57	0.99	10.1	17.5	4.5	1,565	907	1,573	罗锦明
0086	新鸿基公司	优于大市	5.00	HKD	0.37	0.31	0.43	10.7	12.7	3.9	623	524	723	罗锦明
0227	第一上海	持有	1.20	HKD	-0.01	0.13	0.17	-58.2	6.3	6.4	-18	163	213	罗锦明
0218	申银万国	优于大市	4.00	HKD	0.12	0.19	0.21	24.9	15.8	5.6	65	102	109	罗锦明
0665	大福证券	买入	2.00	HKD	0.24	0.22	0.36	5.4	5.9	1.7	147	136	224	罗锦明
0806	惠理集团	买入	6.00	HKD	0.11	0.22	0.64	25.7	12.5	3.6	174	358	1,022	罗锦明
0388	香港交易所	优于大市	120.00	HKD	4.99	6.27	7.26	16.6	13.2	13.4	5,339	6,707	7,766	罗锦明
2318	中国平安	买入	60.00	HKD	0.13	1.73	2.31	325.0	24.9	10.1	946	12,351	16,546	罗锦明
2628	中国人寿	买入	40.00	HKD	0.65	1.20	1.81	39.5	21.3	13.9	18,326	33,993	51,182	罗锦明
2328	中国财险	持有	5.00	HKD	0.01	0.11	0.20	401.6	41.1	17.7	129	1,258	2,245	罗锦明
0966	中保国际	优于大市	20.00	HKD	0.68	2.23	2.52	17.8	5.4	16.1	964	3,164	3,569	罗锦明
批发零售														
493	国美电器	中性	1.20	RMB	0.17	0.20	0.22	6.6	5.6	5.1	2,164	2,534	2,806	梁盈
825	新世界百货	中性	4.50	HKD	0.29	0.33	0.40	15.0	13.2	10.9	477	556	670	梁盈
3368	百盛集团	中性	9.00	RMB	0.32	0.38	0.45	27.9	23.5	19.8	882	1,063	1,255	梁盈
494	利丰	中性	15.00	HKD	0.88	1.02	1.21	15.9	13.7	11.6	3,198	3,708	4,397	梁盈
980	联华超市	中性	10.20	RMB	0.58	0.65	0.75	16.9	15.1	13.1	358	404	467	梁盈
1212	利福国际	逊于大市	7.00	HKD	0.60	0.62	0.70	13.0	12.6	11.1	1,021	1,061	1,196	梁盈
848	茂业国际	优于大市	1.00	RMB	0.12	0.17	0.21	7.2	5.1	4.1	615	842	1,077	梁盈
178	莎莎国际	中性	1.80	HKD	0.19	0.2	0.21	9.7	9.2	4.1	265	276	291	梁盈

恒指成分股股价表现

中资国企成分股股价表现

上个交易日

股票代码	公司名称	股价	幅度 (%)	股票代码	公司名称	股价	幅度 (%)
1	长江实业	81.00	5.3	168	青岛啤酒	16.70	1.3
2	中电控股	51.60	-1.5	177	宁沪高速	5.99	2.2
3	香港中华煤	12.08	0.0	323	马鞍山钢	3.12	6.8
4	中国人寿	22.70	3.2	338	上海石油	2.17	2.8
5	汇丰控股	77.50	0.6	347	鞍钢股份	9.83	5.5
6	香港电灯	41.95	-1.9	358	江西铜业	6.82	8.8
8	电讯盈科	3.51	-4.6	386	中国石油	5.26	6.0
11	恒生银行	103.10	-1.5	489	东风集团	2.95	14.8
12	恒基地产	30.85	1.6	525	广深铁路	3.06	5.5
13	和记黄埔	42.50	6.7	552	中国通信	5.30	1.7
16	新鸿基地产	70.30	4.5	576	沪杭甬高	4.94	6.5
17	新世界发展	8.75	7.0	598	中国外运	1.56	0.6
19	太古股份公	57.00	2.2	694	北京首都	4.13	3.3
23	东亚银行	17.08	2.4	728	中国电信	3.19	3.9
66	地铁公司	17.94	-0.8	753	中国国航	2.57	5.8
83	信和置业	8.76	4.8	763	中兴通讯	22.55	1.8
101	恒隆地产	18.98	3.4	857	中国石油	7.70	6.9
144	招商局国际	16.78	9.0	902	华能国际	5.92	4.6
267	中信泰富	10.94	7.3	914	海螺水泥	40.50	6.9
291	华润创业	14.78	5.6	939	建设银行	4.65	2.9
293	国泰航空	9.24	3.7	991	大唐发电	4.45	5.0
330	思捷环球	43.90	-2.0	1088	中国神华	18.00	3.4
386	中国石化	5.26	6.0	1138	中海发展	9.01	11.8
388	香港交易所	82.70	8.0	1171	兖州煤业	6.58	9.7
494	利丰	14.00	-0.3	1398	工商银行	4.34	0.9
551	裕元集团	16.74	6.6	1800	中国交通	10.52	4.2
762	中国联通	10.86	7.3	1898	中煤能源	7.09	8.2
883	中国海洋石	8.19	7.9	1919	中国远洋	6.33	9.1
906	中国网通	--	--	2318	中国平安	43.00	8.6
939	建设银行	4.65	2.9	2328	中国财险	4.64	5.0
941	中国移动	85.00	4.7	2600	中国铝业	4.98	9.5
1038	长江基建集	28.00	-5.1	2628	中国人寿	25.60	3.4
1199	中远太平洋	8.80	8.6	2727	上海电气	3.37	3.4
1398	工商银行	4.34	0.9	2777	富力地产	9.10	1.3
2038	富士康国际	3.80	25.4	2866	中海集运	1.33	6.4
2318	中国平安	43.00	8.6	2883	中海油田	7.16	5.3
2388	中银香港	9.13	0.8	2899	紫金矿业	4.99	4.8
2628	中国人寿	25.60	3.4	3328	交通银行	6.21	5.1
3988	中国银行	2.21	1.8	3968	招商银行	16.00	8.0

两地上市公司股价表现

上个交易日

公司名称	港股代码	港股股价	A 股代码	A 股股价	价差
洛阳玻璃	1108	0.87	600876	2.26	194.8%
海信科龙(ST 科龙)	921	0.89	000921	2.47	215.0%
大唐发电	991	4.45	601991	6.90	76.0%
S 上石化	338	2.17	600688	5.47	186.1%
S 仪征化纤	1033	0.91	600871	3.59	347.8%
南京熊猫	553	1.06	600775	4.23	352.9%
东北电气	42	0.65	000585	2.48	333.1%
新华制药	719	1.25	000756	3.90	254.1%
中国铝业	2600	4.98	601600	6.54	49.1%
北人印刷机械(北人股份)	187	0.73	600860	2.88	347.8%
北辰实业	588	1.34	601588	2.91	146.5%
江西铜业	358	6.82	600362	10.93	81.9%
华电国际	1071	1.95	600027	3.85	124.1%
中国国航	753	2.57	601111	4.20	85.5%
创业环保	1065	1.41	600874	5.10	310.5%
重庆钢铁	1053	2.28	601005	3.80	89.2%
南方航空	1055	1.36	600029	3.28	173.7%
经纬纺机	350	0.86	000666	2.86	277.5%
广州药业	874	2.72	600332	6.11	155.0%
交大科技(昆明机床)	300	3.30	600806	7.00	140.8%
中石化	386	5.26	600028	7.19	55.1%
中信银行	998	2.95	601998	3.96	52.4%
中兴通讯	763	22.55	000063	27.89	40.4%
潍柴动力	2338	15.60	000338	19.03	38.5%
华能国际	902	5.92	600011	7.11	36.3%
兖州煤业	1171	6.58	600188	8.65	49.2%
深圳高速	548	2.90	600548	4.54	77.7%
中国人寿	2628	25.60	601628	19.43	-13.9%
中国银行	3988	2.21	601988	3.01	54.6%
马钢股份	323	3.12	600808	3.37	22.6%
中海发展	1138	9.01	600026	8.36	5.3%
交通银行	3328	6.21	601328	5.07	-7.3%
广深铁路	525	3.06	601333	3.81	41.3%
广船国际	317	7.90	600685	12.87	84.9%
青岛啤酒	168	16.70	600600	20.37	38.4%
中国平安	2318	43.00	601318	28.85	-23.8%
东方电机	1072	19.70	600875	30.23	74.2%
工商银行	1398	4.34	601398	3.60	-5.9%
皖通高速	995	3.05	600012	3.86	43.6%
鞍钢股份	347	9.83	000898	7.52	-13.2%
海螺水泥	914	40.50	600585	28.52	-20.1%
宁沪高速	177	5.99	600377	5.56	5.4%
招商银行	3968	16.00	600036	12.59	-10.7%

投资评级定义和免责条款

行业投资评级	定义
增持	预期行业指数的表现在未来12个月优于市场指数
中性	预期行业指数的表现在未来12个月与市场指数一致
减持	预期行业指数的表现在未来12个月逊于市场指数

公司投资评级	定义
买入	预期股价在未来12个月较市场指数上升20%以上
优于大市	预期股价在未来12个月较市场指数上升10-20%之间
中性	预期股价在未来12个月较市场指数上升或下跌10%以内
逊于大市	预期股价在未来12个月较市场指数下跌10-20%之间
卖出	预期股价在未来12个月较市场指数下跌20%以上

免责声明:

本报告由招商证券(香港)有限公司提供。招商证券(香港)现持有香港证券及期货事务监察委员会(SFC)所发的营业牌照,并由SFC按照《证券及期货条例》进行监管。招商证券(香港)目前的经营经营范围包括第1类(证券交易)、第2类(期货合约交易)、第4类(就证券提供意见)、第6类(就机构融资提供意见)和第9类(提供资产管理)。本报告中的内容和意见仅供参考,其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等。

本报告的信息来源于招商证券(香港)认为可靠的公开资料,但我公司对这些信息的准确性、有效性和完整性均不作任何保证。招商证券(香港)可随时更改报告中的内容、意见和估计等,且并不承诺提供任何有关变更的通知。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险,且投资者应按其本身的投资目标及财务状况而非本报告作出自己的投资决策。

招商证券(香港)或关联机构可能会持有报告中所提到公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归招商证券(香港)所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和刊登。

招商证券(香港)有限公司
香港中环交易广场一期48楼
公司网址: <http://www.newone.com.hk>
电话: (852) 31896888 传真: (852) 31010828