

重点报告摘要

今日暂无

周边经济点评

Fed 暗示美国经济衰退会延续至新一年

【华尔街日报】据美国联邦公开市场委员会(Federal Open Market Committee, 简称 FOMC) 12 月 16 日的会议纪要显示, Fed 的经济学家预计 2009 年美国国内生产总值(GDP)将出现下滑, 2010 年 GDP 增速将略高于趋势增长率。但 Fed 表示, 直至 2010 年, 失业率将会大幅上升, 甚至会高于 Fed 在去年 10 月末作出的预期。Fed 官员们称, 经济低迷以及能源价格下跌将导致通货膨胀下降。Fed 称, 部分委员预计, 通货膨胀率下降并在一段时间保持在令人不安的低位的风险十分显著。

Fed 会议纪要显示, 银行系统的准备金金额限制了 Fed 对联邦基金利率的控制力, Fed 正转向通过使用资产负债表来提供更多的货币政策刺激措施。除将短期利率设置在零附近外, Fed 官员们上个月采取的另一个让观察人士感到惊讶的措施是宣布“将在未来一段时间保持异常低的利率水平”, 并暗示官方利率可能会在直至 2010 年的较长时间依然保持在零附近。官员们还暗示, Fed 货币政策进入了新阶段, 在这一阶段, Fed 将使用资产负债表为新的借贷和收购计划融资, 资产负债表实际上取代了利率成为 Fed 主要的政策工具。Fed 在去年 12 月 16 日发表的政策声明显示, 政策重点将是通过公开市场操作及其他将 Fed 资产负债表规模保持在较高水平的措施, 支持金融市场运作和刺激经济增长。Fed 还在上月表示, 正在评估收购较长期美国国债的潜在益处。若 Fed 真的采取这一措施, 则可能导致较长期国债的利率下降, 而 Fed 同时实施的针对抵押贷款支持证券和资产抵押证券的计划会使这部分证券与国债的收益率之差收窄。会议纪要显示, 有证据表明, 收购国债会使这些证券的利率下降, 从而降低私人借款者的借贷成本, 尽管还不能确定这一措施的影响程度。

点评: 会议纪要显示联储认为 2009 年美国的经济仍将疲弱, 失业率将进一步上升, 通胀率走低, 甚至有出现通缩的风险。为刺激经济, 联储除了采取传统减息方式, 还在考虑其他价格刺激方式, 如降低长期国债利率; 在价格信号不能完全起效的情况下, 启用更多数量性刺激措施, 通过扩张联储的资产负债表, 以收购资产, 发放贷款等。目前看, 联储的措施虽未立竿见影, 但确实在帮助金融体系缓慢恢复运行。(宏观分析师 谢亚轩)

欧元区 12 月份服务业 PMI 降幅创新高

【华尔街日报】欧元区 12 月份服务业采购经理人指数降至 42.1, 创下了该指数编制 10 年以来的最大降幅; 11 月份指数为 42.5。12 月份该指数降幅略小于预期。市场人士之前预计, 当月服务业采购经理人指数或与

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	15,509.51	-53.80	-0.35
金融分类	23,146.51	-205.49	-0.88
地产分类	19,071.78	465.87	2.50
公用分类	33,315.93	-117.59	-0.35
工商分类	8,660.44	-43.12	-0.50
国企指数	8,644.51	-32.24	-0.37
红筹指数	3,550.44	-70.24	-1.94
创业板指数	384.56	1.45	0.38

世界主要指数	收市	升/跌	幅度(%)
伦敦富时 100 指数	4,638.92	59.28	1.29
德国 DAX 指数	5,026.31	42.32	0.85
巴黎 CAC40 指数	3,396.22	36.30	1.08
纽约道琼斯	9,015.10	62.21	0.70
标准普尔 500 指数	934.70	7.25	0.78
纳斯达克指数	1,652.38	24.35	1.50
日经 225 指数	9,229.40	138.04	1.52

亚太市场指数	收市	升/跌	幅度(%)
韩国汉城综合指数	1,204.36	10.09	0.85
台湾加权指数	4,727.26	28.95	0.62
新加坡海峡时报指数	1,913.66	-11.21	-0.58
印度 BSE 30	10,335.93	60.33	0.59
澳洲 S&P/ASX 200	3,798.10	48.70	1.30

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



资料来源: Bloomberg

招商證券(香港)研究部
852-3189-6888

初步数据一致,为 42.0。12 月份衡量私营部门活动的综合采购经理人指数也创下历史新低,为 38.2,11 月份为 38.9。上述水平符合市场预期。德国和法国的服务业继续萎缩。法国 12 月服务业采购经理人指数自 46.2 降至纪录低点 40.6,德国 12 月服务业采购经理人指数自 45.1 升至 46.6。服务业采购经理人指数由对欧元区大约 5,000 家企业的调查得出。指数低于 50 表明服务业在萎缩,高于 50 表明服务业扩张。

点评: 12 月份欧元区服务业萎缩幅度创出纪录新高,同时 12 月份通胀也降至 1.6%,低于欧洲央行的目标水平,令欧洲央行在下周四会议上大幅减息的可能性进一步增加。(宏观分析师 赵文利)

政策和行业动态

【房地产】

更多房地产利好政策可能出台

【中新网】1 月 6 日上午 10 点,国务院新闻办公室举行新年首个新闻发布会,汇聚住房和城乡建设部、发改委、财政部、中国人民银行四大部委相关部门,介绍关于促进房地产市场健康发展方面的措施落实情况,同时透露了更多正在酝酿中的措施方向。

2007 年全年,全国商品房销售面积 76193 万平方米,同比增长 23.2%,其中商品住宅 69104 万平方米,增长 24.7%。以此上溯之前数年,中国商品房成交量一直以 20% 甚至 30% 的同比增幅大踏步前行。据住房和城乡建设部副部长齐骥预测,虽然 2008 年 12 月份的统计数据未出,但预计 2008 年全国商品房的销售面积约 6 亿平方米左右,其中商品住房销售面积约 5 亿平方米左右。2008 年全国商品房销售量大约同比减少两成左右。

根据我们的估算,若房地产市场萎缩了 1.6 亿平方米的商品房成交量,按每平米 2500 元左右的全国平均价计算,就是房地产业的产值少了 4000 亿元。我们认为这对经济和开发商的资金影响非常大。因为原先开发商对 2008 年的预期可能是增涨 20%,现在是下降两成,现实与开发商的实际预期差了 40% 左右。这成为房地产行业去年受到前所未有煎熬的根本原因。

为了稳定房地产市场的走势、刺激潜在购房需求的释放,近期国务院各部委分分出面表示:“若现行房地产政策效果不明显,不排除会出台更多的利好政策”。

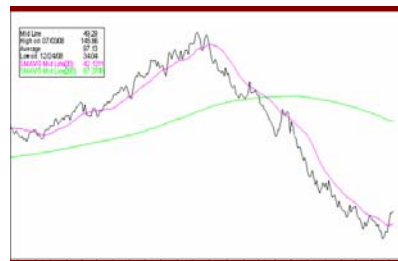
关于房地产投资信托基金(REITS)试点的问题,中国人民银行金融市场司副司长霍颖励表示,根据国务院的要求,人民银行已经形成了初步的试点总体构架,正在和有关部门会商。会商后将上报国务院,进行试点阶段。霍颖励表示,受美国次贷危机影响,市场对结构性金融产品心存顾忌,所以 REITS 试点会在产品设计和制度安排上注重风险防范。此外产品模式上会尽量简单化,提高产品透明度,设计符合我国法律要求,适合我国投资者购买的房地产信托产品。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

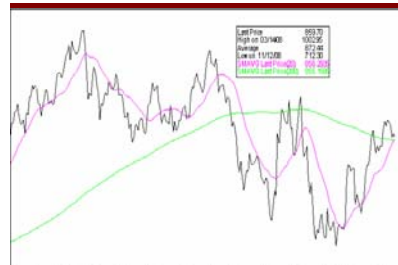
全球大宗商品	收市	升/跌	幅度(%)
布伦特原油	49.29	1.44	3.01
黄金现货	859.21	-4.37	-0.51
LME 期铝	1,605.00	55.00	3.55
LME 期铜	3,390.00	200.00	6.27
波罗的海干散货	775.00	3.00	0.39
API 2009 煤价	97.00	11.00	12.79

外汇/货币/债券市场	收市	升/跌	幅度(%)
美元/人民币	6.84	0.00	0.02
美元/港币	7.75	0.00	0.04
人民币 NDF(一年)	7.01	0.00	0.00
欧元/美元	135.00	-0.40	-0.29
Libor 3 个月	2.61	-0.03	-1.27
Shibor 3 个月	1.65	-0.05	-2.73
美国 10 年期国债利率	2.47	0.03	1.16

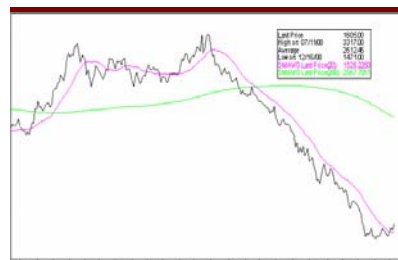
布伦特原油一年走势图



黄金现货一年走势图



LME 期铝一年走势图



资料来源: Bloomberg

有关房地产未来税收政策的走势，财政部税政司副司长王晓华表示：

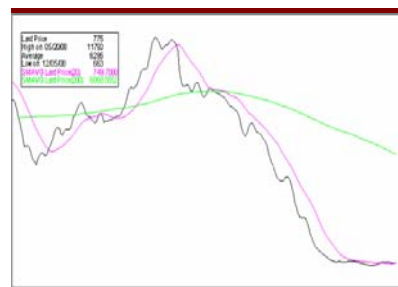
“2009 年是否出台新的房地产税收优惠政策,要根据 2008 年出台的房地产税收优惠政策执行情况来定。如果执行得好,可能会延续这些政策;如果执行得不好,可能会考虑出台其他更好的政策措施”。据王晓华介绍,2008 年,根据经济形势和房地产市场的变化情况,国家三次调整了房地产的税收政策。第一次为支持廉租住房和经济适用房建设、鼓励住房租赁市场发展,减免了有关税收。第二次为减轻个人购房者的负担,将个人首次购买 90 平方米以下普通住房契税率下调到 1%,同时还规定个人住房买卖时可以免征印花税和土地增值税。第三次对住房转让环节的营业税暂定一年实行减免政策。王晓华指出,税收优惠政策的效果可能会有所滞后,2008 年对房地产市场税收政策的调整又比较密集,2009 年是否出台新的政策,将根据 2008 年政策的执行情况来定。

中国人民银行金融市场司有关负责人近期亦表示将加大对居民住房消费的金融支持力度。同时为保证房地产金融健康运行,央行加强了对风险的防范。“首先考虑首付款比例作为防范风险的一个重要参数,将首付款比例确定在一个合理水平。第二个方面,规定借款人每月偿还贷款的支出不得超过个人收入的 50%。2008 年以来,由于受到住房需求下降的影响,房地产信贷增速出现了持续回落的态势。截至 2008 年 11 月份,全国房地产贷款余额 5.24 万亿,同比增长 10.3%,增速比 10 月份回落 1.9 个百分点,比前年同期回落了 20.6 个百分点。“相比较来看,个人住房贷款回落幅度较大,去年 11 月末,个人住房贷款余额同比增长了 10.6%,比前年同期低 25.8 个百分点。虽然央行对商业银行最低的首付款比例调整为 20%,但央行同时要求商业银行根据借款人的购房实际情况,以及借款人的信用记录、借款人的收入、偿还能力等风险因素合理确定具体的每一笔贷款的首付款比例。另外央行还规定,借款人每月偿还贷款的支出不得超过个人收入的 50%。我们认为目前国家从更高的层次对房地产信贷政策进行了调整,着重改进金融服务,加大对居民住房消费的金融支持力度。(房地产行业分析师 吴轩)

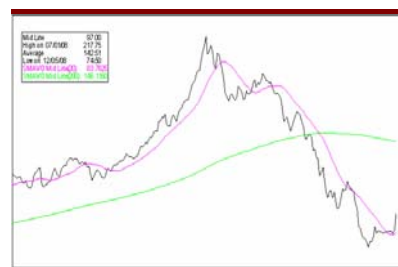
LME 期铜一年走势图



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

公司聚焦

1、公司公告

【公司资料】百盛集团 (03368.HK) 昨日披露, 预计公司 2008 年度第四季度将会出现较低的综合同店销售增长 (介于 7%至 8%)。公司认为, 造成上述结果的原因在于 2009 年元旦假期销售旺季延至 2008 年 12 月 31 日开始, 而 2008 年元旦销售旺季为 2007 年 12 月 29 日开始, 该因素对 2008 年度第四季度同店销售的影响预计超过 2.5%。此外, 沿海地区的城市及省会的贸易环境持续衰退, 负面影响公司位于同区域的门店经营状况。2008 年全年的同店销售增长约为 12%。

点评: 百盛约 70%销售额来自内地城市, 30%左右来自沿海地区。08 年四季度同店销售增长减弱在我们的预期之中。我们预计 09 年公司同店销售请务必阅读正文之后的免责条款部分

售增长维持在 10%-15% 之间。维持对公司中性评级。但鉴于公司尚有不少门店可收购，可望为股价提供支撑，未来待看公司在此方面的动作。
(零售行业分析师 梁盈)

市场总结和预测

【财华网】美股先升后跌，内地股市则上升，恒指高开 49 点，见 15,652 回顺至 15,368，下午收窄跌幅，收报 15,509 点，跌 53 点；国企指数跌 32 点，报 8,644 点，大市成交增至 539 亿元。

汇控(00005.HK)成首间越南注册外资银行，股价跌 0.71%；恒生(00011.HK)跌 0.58%，中银香港(02388.HK)跌 0.22%；东亚(00023.HK)升 2.1%，渣打(02888.HK)急弹 8.18%。中移动(00941.HK)跌 2.35%，联通(00762.HK)跌 5.34%，中电信(00728.HK)无起跌；相关设备股中通服(00552.HK)无起跌；中兴(00763.HK)升 4.21%；京信通信(02342.HK)急升 16.28%。建银亚洲降新造按息低至 3.25 厘抢滩，地产股普遍造好，长实(00001.HK)升 0.62%，新地(00016.HK)及恒地(00012.HK)升 4.2%及 4.38%；新世界发展(00017.HK)升 7.31%。其它蓝筹股方面，国泰(00293.HK)升 4.87%；中远太平洋(01199.HK)升 4.55%；招商局(00144.HK)跌 0.12%；港灯(00006.HK)升 0.24%。

「三保六行」方面，国寿(02628.HK)跌 0.2%，平保(02318.HK)升 0.23%，财险(02328.HK)跌 2.37%。大行料外资续减持内银股，建行(00939.HK)及工行(01398.HK)跌 4.3%及 1.61%，中行(03988.HK)先升后回顺，收市无起跌；交行(03328.HK)及招行(03968.HK)跌 0.16%及 1.875%，中信银行(00998.HK)升 1.7%。

中海油(00883.HK)反复升 0.12%，中石油(00857.HK)反复升 1.56%，中石化(00386.HK)跌 0.95%。内地提高矿产品增值税率，煤炭股神华(01088.HK)仍升 2.33%，中煤(01898.HK)升 5.78%，兖煤(01171.HK)升 2.89%。金价回吐，紫金(02899.HK)跌 2.81%，招金(01818.HK)跌 3.94%。内房股个别发展，碧桂园(02007.HK)升 3.59%，中海外(00688.HK)升 1.71%，华润置地(01109.HK)跌 4.76%；建材股方面，中材(01893.HK)跌 2.68%，中国建材(03323.HK)跌 0.53%，安徽海螺(00914.HK)则随 A 股造好，升 4.94%；基建及相关股份，中交建(01800.HK)升 0.95%，中铁建(01186.HK)升 3.46%，中铁(00390.HK)升 0.52%，中国南车(01766.HK)跌 3.55%。

内地零售股中，百盛集团(03368.HK)升 0.67%，百丽国际(01880.HK)升 4.51%，新世界百货(00825.HK)无起跌；体育用品股方面，李宁(02331.HK)跌 0.76%，安踏(02020.HK)升 4.3%，中国动向(03818.HK)升 1.45%；其它内需股，青岛啤酒(00168.HK)升 3.35%，蒙牛乳业(02319.HK)跌 3.28%；汇源(01886.HK)升 0.5%；雨润(01068.HK)跌 1.05%。

周边市况小结

【新浪财经】尽管周二公布的经济数据不佳，但美股周二仍小幅上扬，主要股指收于两周来高点。金融、信息技术与能源板块领涨，医疗、大宗消费品与公共水电事业板块表现相对较差。道指涨 0.7%，标准普尔 500 指数涨 0.8%，纳指涨 1.5%。美联储公开市场委员会 12 月 16 日会议纪要显示，美联储预计失业人数大幅增加的 trend 将延续至 2010 年，而通货膨胀压力则大为减轻。美联储表示，即使实施非常规政策，美国经济前景也不会在短期内改观，经济下行风险仍然较大。因股市下跌与金融危机导致投资者推迟买房，11 月二手房签约销量较前一月下降了 4.0%，创历史新低，市场预期为下降 1.0%。10 月住房销量被下修至下降 4.2%。尽管住房市场依然低迷，但经济学家预期政府降低抵押贷款利率的努力将对房地产构成支撑。

工厂订单继续下滑，但降幅低于前一月。11 月工厂订单下降了 4.6%，预期为下降 2.3%，工厂订单在 10 月下降了 6.0%。12 月供应管理协会(ISM) 服务业指数为 40.6，这一结果好于预期，也高于 11 月的 37.3 的多年低点。国际购物中心协会与高盛一项调查显示上周连锁店销售额同比下跌了 0.8%。

原油期货在过去四个交易日里首次下跌，盘中一度突破每桶 50 美元。纽约商业交易所二月份交割的原油合约下跌了 23 美分，报收每桶 48.58 美元。陶氏化学(DOW)上涨了 6.6%，该公司宣布将起诉科威特石化工业有限公司，原因是两公司共同建立的合资企业的面临搁浅。计算机鼠标制造商罗技(LOGI)撤销盈利预期，并宣布准备裁员 15%，该股下跌了 5.9%。纽约证交所成交量为 13 亿股，股票涨跌比为 4 比 1，纳斯达克市场成交量为 7.87 亿股，股票涨跌比为 3 比 1。

周二欧洲各主要国家股市中，英国富时 100 指数上涨了 1.3%，收于 4,638.92 点。德国 DAX 30 指数上涨了 0.9%，收于 5026.31 点。法国 CAC-40 指数上涨了 1.1%，收于 3,396.22 点，截至收盘，泛欧道琼斯 600 指数上涨了 2%，收于 212.87 点。周二欧洲统计局(Eurostat)公布的首次预估报告称，欧洲消费者价格指数上涨年率数字降至 1.6%。这份报告公布之后，市场认为欧洲央行在一月份降息的可能性大增。周二欧洲股市中的汽车生产商板块普遍上扬，其中戴姆勒公司(Daimler) (DAI)上涨了 3.3%；大众汽车公司(Volkswagen)飙升 11.9%。周二欧洲医药板块当中，葛兰素史克(GlaxoSmithKline) (GSK)上涨了 2.2%，赛诺菲安万特(Sanofi-Aventis) (SNY)上涨了 3.5%，罗氏制药公司(Roche) (RHHBY)上涨了 1.1%。阿斯利康(AstraZeneca) (AZN)上涨了 3.5%，此前该公司称一种流感疫苗产品已经获得欧洲当局批准。

台湾地区股市周二收高，再创近两个月收盘新高，在过去的三个交易日
请务必阅读正文之后的免责条款部分

内累计上涨约 6%。台湾加权股价指数收高 28.95 点或 0.62%，报 4727.26 点，为去年 11 月 10 日以来最高收位。

日本股市日经指数周二连续第六日上涨，报 9080.84 点升 0.4%，为 11 月 10 日以来最高。因日圆走软提振出口股，且市场期待本月稍晚将就职的美国新一届政府出台经济激励措施。周二是日本股市今年首个全天交易日。

韩国股市周二连续第四日上涨，综合股价指数收高 1.76%，报 1194.28 点。科技股领涨，因市场寄望产品定价上涨拉高科技股。海外投资者买入韩国股票亦推高股市，海外投资者已连续第五日净买入韩股，为 2007 年 4 月以来净买入韩股时间最长。

澳大利亚股市周二收高 1.5%，S&P/ASX 200 指数收涨 55.7 点，报 3742.7 点，为自 11 月 14 日以来最高收盘位。具有诱人股利的银行类股获投资人青睐，小型矿股亦上涨，因最近受到大宗商品价格扬升的提振。

财经日志

今日经济资料公布	香港：无 美国：Crude Inventories		
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	中性	4.30	RMB	0.43	0.60	0.65	3.3	2.4	2.2	410	518	541	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

9 of 15

9

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	81.50	0.6	168	青岛啤酒	17.26	3.4
2	中电控股	51.40	-0.4	177	宁沪高速	6.03	0.7
3	香港中华煤	11.96	-1.0	323	马鞍山钢	3.07	-1.6
4	中国人寿	22.20	-2.2	338	上海石油	2.17	0.0
5	汇丰控股	76.95	-0.7	347	鞍钢股份	10.16	3.4
6	香港电灯	42.05	0.2	358	江西铜业	7.08	3.8
8	电讯盈科	3.55	1.1	386	中国石油	5.21	-1.0
11	恒生银行	102.50	-0.6	489	东风集团	2.78	-5.8
12	恒基地产	32.20	4.4	525	广深铁路	3.09	1.0
13	和记黄埔	44.60	4.9	552	中国通信	5.30	0.0
16	新鸿基地产	73.25	4.2	576	沪杭甬高	5.31	7.5
17	新世界发展	9.39	7.3	598	中国外运	1.54	-1.3
19	太古股份公	57.15	0.3	694	北京首都	4.15	0.5
23	东亚银行	17.44	2.1	728	中国电信	3.19	0.0
66	地铁公司	17.80	-0.8	753	中国国航	2.55	-0.8
83	信和置业	9.22	5.3	763	中兴通讯	23.50	4.2
101	恒隆地产	19.20	1.2	857	中国石油	7.82	1.6
144	招商局国际	16.76	-0.1	902	华能国际	5.70	-3.7
267	中信泰富	10.88	-0.5	914	海螺水泥	42.50	4.9
291	华润创业	14.72	-0.4	939	建设银行	4.45	-4.3
293	国泰航空	9.69	4.9	991	大唐发电	4.40	-1.1
330	思捷环球	44.50	1.4	1088	中国神华	18.42	2.3
386	中国石化	5.21	-1.0	1138	中海发展	9.10	1.0
388	香港交易所	85.00	2.8	1171	兖州煤业	6.77	2.9
494	利丰	14.04	0.3	1398	工商银行	4.27	-1.6
551	裕元集团	16.82	0.5	1800	中国交通	10.62	1.0
762	中国联通	10.28	-5.3	1898	中煤能源	7.50	5.8
883	中国海洋石	8.20	0.1	1919	中国远洋	6.25	-1.3
906	中国网通	--	--	2318	中国平安	43.10	0.2
939	建设银行	4.45	-4.3	2328	中国财险	4.53	-2.4
941	中国移动	83.00	-2.4	2600	中国铝业	5.00	0.4
1038	长江基建集	27.05	-3.4	2628	中国人寿	25.55	-0.2
1199	中远太平洋	9.20	4.5	2727	上海电气	3.42	1.5
1398	工商银行	4.27	-1.6	2777	富力地产	9.20	1.1
2038	富士康国际	3.74	-1.6	2866	中海集运	1.50	12.8
2318	中国平安	43.10	0.2	2883	中海油田	6.95	-2.9
2388	中银香港	9.11	-0.2	2899	紫金矿业	4.85	-2.8
2628	中国人寿	25.55	-0.2	3328	交通银行	6.20	-0.2
3988	中国银行	2.21	0.0	3968	招商银行	15.70	-1.9

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	2.33	203.7%
海信科龙(ST 科龙)	921	0.89	000921	2.50	218.6%
大唐发电	991	4.40	601991	6.99	80.2%
S 上石化	338	2.17	600688	5.50	187.5%
S 仪征化纤	1033	0.92	600871	3.67	352.4%
南京熊猫	553	1.12	600775	4.43	348.6%
东北电气	42	0.67	000585	2.59	338.4%
新华制药	719	1.26	000756	4.09	268.2%
中国铝业	2600	5.00	601600	6.72	52.4%
北人印刷机械(北人股份)	187	0.78	600860	2.97	331.9%
北辰实业	588	1.37	601588	3.02	150.0%
江西铜业	358	7.08	600362	11.59	85.7%
华电国际	1071	1.95	600027	3.90	126.8%
中国国航	753	2.55	601111	4.36	93.9%
创业环保	1065	1.41	600874	5.25	322.3%
重庆钢铁	1053	2.43	601005	4.18	95.1%
南方航空	1055	1.41	600029	3.39	172.7%
经纬纺机	350	0.87	000666	2.94	283.3%
广州药业	874	2.78	600332	6.34	158.7%
交大科技(昆明机床)	300	3.55	600806	7.39	136.1%
中石化	386	5.21	600028	7.41	61.3%
中信银行	998	3.00	601998	4.04	52.7%
中兴通讯	763	23.50	000063	29.00	40.0%
潍柴动力	2338	16.28	000338	20.35	41.8%
华能国际	902	5.70	600011	7.20	43.3%
兖州煤业	1171	6.77	600188	9.27	55.3%
深圳高速	548	2.94	600548	4.89	88.6%
中国人寿	2628	25.55	601628	19.89	-11.7%
中国银行	3988	2.21	601988	3.06	57.0%
马钢股份	323	3.07	600808	3.47	28.2%
中海发展	1138	9.10	600026	8.94	11.4%
交通银行	3328	6.20	601328	5.13	-6.2%
广深铁路	525	3.09	601333	3.90	43.1%
广船国际	317	9.50	600685	13.69	63.4%
青岛啤酒	168	17.26	600600	20.51	34.8%
中国平安	2318	43.10	601318	29.86	-21.4%
东方电机	1072	20.50	600875	30.46	68.5%
工商银行	1398	4.27	601398	3.70	-1.7%
皖通高速	995	3.17	600012	3.93	40.6%
鞍钢股份	347	10.16	000898	7.90	-11.8%
海螺水泥	914	42.50	600585	29.79	-20.5%
宁沪高速	177	6.03	600377	5.69	7.0%
招商银行	3968	15.70	600036	13.10	-5.4%

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