

重点报告摘要

今日暂无

周边经济点评

ADP 预计美国 12 月份私人部门就业人数减少 693,000 人

【华尔街日报】薪资服务业巨头 Automatic Data Processing Inc. (ADP)和咨询机构 Macroeconomic Advisers 周三公布的就业报告显示, 美国 12 月份私人部门就业人数减少 693,000 人。该数字远高于市场预期的减少 515,000 人。12 月份大型企业就业人数减少 91,000 人, 中型企业就业人数减少 321,000 人, 小型企业就业人数减少 281,000 人。12 月份制造业就业人数 120,000 人, 服务业就业人数减少 473,000 人。在美国非农就业数据公布前, ADP 就业报告为市场提供了私人部门的就业概况。该报告并不囊括政府部门的就业情况。

点评: 美联储上月议息的会后声明称, 美国失业率上升的趋势会持续到 2010 年。12 月数据为 ADP 首度采用新的计算方式, 以期更精准预测政府非农业就业报告的结果, 这份报告是与 Macroeconomic Advisers LLC 共同研发。(宏观分析师 谢亚轩)

欧洲 12 月份就业市场数据急剧转差

【路透社】英国招聘和就业联合会(REC)与毕马威(KPMG)周三发表一份就业调查报告, 英国 12 月求职和企业招聘以至少 1997 年以来最快速度下滑, 截至 2008 年末, 失业人数可能超过 200 万。随着英国经济滑向 1990 年代初以来的首次衰退, 英国就业市场遭受重创, 越来越多的企业陷入困境, 还有许多公司在裁员或削减招聘计划, 以维持生存。这项显示, 12 月固定职位数量连续第九个月下降, 该分项指数由 11 月的 28.9 降至 28.6, 为该指数最低水平。临时职位数量亦连续第五个月下滑, 该指数由 11 月的 31.7 滑至 29.8, 也是 1997 年 10 月开始此项调查以来的最低水平。指数低于 50 表明就业市场萎缩。衡量职位空缺的指数亦连续第七个月下滑, 降至 29.5 的低点, 固定和临时职位需求均快速萎缩。同日公布的德国劳动力市场报告显示, 德国 12 月份就业市场表现为近 3 年来最差的一个月, 预计 2009 年将可能出现萎缩。受商业环境不断恶化及严寒天气状况影响, 德国 12 月份经季节性因素调整后的失业率 34 个月来首次上升。12 月份失业率升幅也高于经济学家此前的预期。当月经调整后的失业人数增加 18,000 人, 远高于市场平均预期的增加 10,000 人。

点评: 欧洲两大经济体就业市场迅速转差, 暗示经济衰退已对实体经济及企业信心造成严重打击。由于欧洲就业市场相对缺乏弹性, 预计经济衰退对就业市场的影响将会持续较长时间。(宏观分析师 赵文利)

08 年访港旅客料升 4.7%。

【香港政府新闻网】香港旅游发展局 1 月 6 日公布, 初步数据显示, 去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	14,987.46	-522.05	-3.37
金融分类	22,170.55	-975.96	-4.22
地产分类	18,787.07	-284.71	-1.49
公用分类	33,081.81	-234.12	-0.70
工商分类	8,371.41	-289.03	-3.34
国企指数	8,244.68	-399.83	-4.63
红筹指数	3,378.52	-171.92	-4.84
创业板指数	381.72	-2.84	-0.74

世界主要指数	收市	升/跌	幅度(%)
伦敦富时 100 指数	4,507.51	-131.41	-2.83
德国 DAX 指数	4,937.47	-88.84	-1.77
巴黎 CAC40 指数	3,346.09	-50.13	-1.48
纽约道琼斯	8,769.70	-245.40	-2.72
标准普尔 500 指数	906.65	-28.05	-3.00
纳斯达克指数	1,599.06	-53.32	-3.23
日经 225 指数	9,004.56	-242.64	-2.63

亚太市场指数	收市	升/跌	幅度(%)
韩国汉城综合指数	1,210.20	-18.81	-1.53
台湾加权指数	4,680.26	-108.21	-2.26
新加坡海峡时报指数	1,850.54	-29.52	-1.57
印度 BSE 30	9,586.88	-749.05	-7.25
澳洲 S&P/ASX 200	3,692.60	-84.60	-2.24

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

年全年访港旅客约 2,950 万人次，按年增 4.7%。内地市场保持增长，继续成为主要客源，占总旅客人次约 55%。去年下半年，大部分国际市场受到内地调整签证政策及金融海啸影响，抵消上半年的升幅，令全年短途市场旅客数字升幅收窄；长途市场旅客则录得单位数字跌幅。

点评：在金融海啸阴霾下，2008 年访港旅客人数未能达到增长 8% 的预期目标。然而在内地进一步扩大“自由行”范围以及香港旅发局积极推广内地游客香港游计划之下，明年内地来港游客数量仍有望实现增长，并弥补流失的其他地区客源。（宏观分析师 赵文利）

政策和行业动态

今日暂无

公司聚焦

1、美银减持 56 亿股建行，瑞银清空中行股份，李嘉诚基金会今动手出售中行。

【和讯网】继中国银行 H 股遭 UBS 清空后，美国银行于 7 日以每股 3.92 港元减持了 56 亿股建设银行 H 股，美国银行持股建行比例也从原来的 19.1% 下降至 16.6%。美国银行的减持价较 6 日建行收盘价 4.45 港元折让 12%，而购买这些股份的投资者将受 120 天禁售期的约束。配售对象为来自美国、欧洲以及亚洲的大型机构投资者。

【财华网】李嘉诚旗下李嘉诚基金的附属公司 Magnifico 控股，计划配售中国银行 20 亿股股份，每股作价介乎 1.98 至 2.03 元，套现最多 40.6 亿元；配股价较股份今日收市价 2.14 元折让 5.14 至 7.48%。

点评：昨日美国银行抛售建行 H 股在意料之中。我们之前认为美国银行会出售股份，以救助其受困的美国国内业务，只不过是时间问题。前日中行 H 股遭瑞银减持应因属缓解自身资金压力需要。嘉城基金减持中行 H 股应该是基于对市场和个股的判断，为寻找更好的投资标的。中行为受本次次按危机负面影响最大的中资银行股，加之中国经济增长放缓，中行业绩较同类银行股相比下滑幅度为最大。短期内中资银行股解禁压力较大，短期股价会受承压，建议长期投资者逢低逐步吸纳。（银行业分析师 孙娜）

市场总结和预测

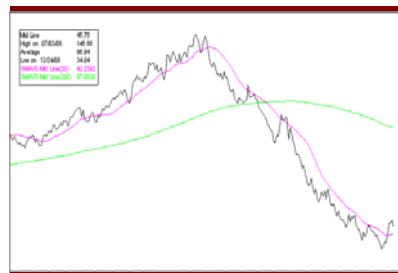
【财华网】恒指高开低走，午后进一步下挫至 14,977，收报 14,987 点，跌 522 点；国企指数跌 399 点，报 8,244 点，另有美银减持建行(00939.HK)的成交上板，大市成交增至 900 亿元；期指收报 15,064，跌 470 点，比现货高水 77 点，成交 72,932 张。

银行股方面，汇控(00005.HK)跌 2.53%；恒生(00011.HK)跌 2.44%，中请务必阅读正文之后的免责条款部分

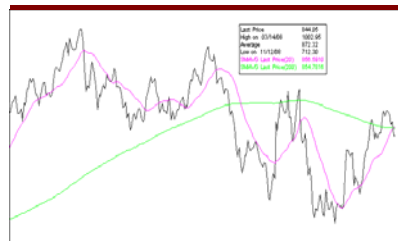
全球大宗商品	收市	升/跌	幅度(%)
布伦特原油	45.75	-3.54	-7.18
黄金现货	843.98	0.75	0.09
LME 期铝	1,594.00	-11.00	-0.69
LME 期铜	3,340.00	-50.00	-1.48
波罗的海干散货	789.00	14.00	1.81
API 2009 煤价	95.00	-2.00	-2.06

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	-0.01
人民币 NDF(一年)	7.00	0.00	0.00
欧元/美元	135.83	-0.59	-0.43
Libor 3 个月	2.57	-0.05	-1.72
Shibor 3 个月	1.62	-0.03	-1.88
美国 10 年期国债利率	2.49	-0.00	-0.15

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

银香港(02388.HK)跌 3.95%; 东亚(00023.HK)升 0.8%, 渣打(02888.HK)遭证监会公开谴责, 惟股价再升 6.68%。

地产股方面, 长实(00001.HK)跌 3.37%, 新地(00016.HK)倒跌 0.34%, 恒地(00012.HK)升 2.17%; 新世界发展(00017.HK)倒跌 3.51%。

中国工信部下午向中移动(00941.HK)、联通(00762.HK)、中电信(00728.HK)发放 3G 牌照, 分别跌 5.48%、10.6%及 5.02%; 相关设备股中通服(00552.HK)跌 7.17%; 中兴(00763.HK)跌 8.51%; 京信通信(02342.HK)跌 8%。

其它蓝筹股, 港交所(00388.HK)造上 88.6 元后倒跌, 收 83.85 元跌 1.35%; 和黄(00013.HK)跌 1.35%; 国泰(00293.HK)升 0.21%; 中远太平洋(01199.HK)一度急升 41.3%至 13 元, 其后又急回顺, 只收 9.35 元升 1.63%; 招商局(00144.HK)倒跌 0.48%; 中信泰富(00267.HK)签澳洲供气协议, 一度涨 21.3%, 收市升 6.43%; 华创(00291.HK)倒跌 1.5%; 中铝(02600.HK)升 1%; 腾讯(00700.HK)倒跌 3.83%, 港灯(00006.HK)跌 2.26%。

内地股市偏软, 「三保」方面, 国寿(02628.HK)跌 4.31%, 平保(02318.HK)跌 1.74%, 财险(02328.HK)跌 3.97%。美银减持 56.2 亿股建行(00939.HK)H 股, 作价 3.92 元, 较昨日收市价折让 12%, 建行股价跌 8.76%; 工行(01398.HK)及中行(03988.HK)则跌 7.26%及 3.17%; 交行(03328.HK)、招行(03968.HK)及中信银行(00998.HK)跌 4.52%、6.12%及 7.33%。

纽约期油回顺, 中海油(00883.HK)跌 3.66%, 中石油(00857.HK)跌 4.73%, 中石化(00386.HK)跌 3.65%; 中石化旗下仪征化纤(01033.HK)发盈警, 股价跌 4.35%; 上石化(00338.HK)跌 2.3%。

航空及相关股份, 国航(00753.HK)升 0.39%, 南航(01055.HK)升 2.13%, 传东航(00670.HK)减薪, 股价先升后回 3.23%; 首都机场(00694.HK)升 3.86%。

传发改委介入协调电煤价格, 神华(01088.HK)先升后回 0.54%, 中煤(01898.HK)跌 5.6%, 兖煤(01171.HK)跌 2.51%。电力股方面, 华润电力(00836.HK)跌 3.78%, 华能国电(00902.HK)跌 5.79%。

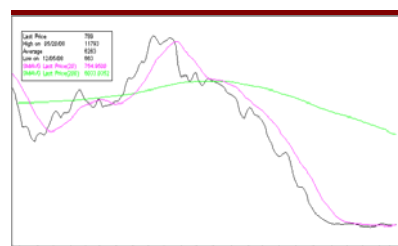
金矿股紫金(02899.HK)跌 1.86%, 招金(01818.HK)升 0.34%; 其它矿产资源股, 江铜(00358.HK)升 3.39%。内房股碧桂园(02007.HK)跌 5.94%, 中海外(00688.HK)跌 3.7%, 华润置地(01109.HK)跌 0.6%; 世房(00813.HK)升 0.33%, 远洋地产(03377.HK)升 1.7%。

建材股方面, 中材(01893.HK)跌 6.36%, 中国建材(03323.HK)获衡岳高速

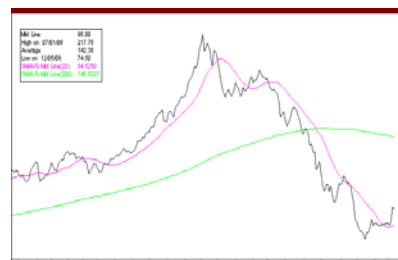
LME 期铜一年走势图



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

订单, 股价先升后回 4.79%, 安徽海螺(00914.HK)跌 4.47%; 基建及相关股份, 中交建(01800.HK)跌 4.52%, 中铁建(01186.HK)升 2.39%, 中铁(00390.HK)跌 3.95%; 中国南车(01766.HK)跌 5.65%。

内地零售股, 百盛集团(03368.HK)料 08 末季销售增长放缓, 股价急挫 15.81%, 百丽国际(01880.HK) 先升后回 3.3%, 新世界百货(00825.HK) 跌 5.75%, 金鹰(03308.HK)跌 5.83%。

体育用品股方面, 李宁(02331.HK)跌 8%, 安踏(02020.HK) 先升后回 2.18%, 中国动向(03818.HK)跌 3.81%; 其它内需股, 青岛啤酒(00168.HK) 倒跌 0.46%, 蒙牛乳业(02319.HK)升 2%; 汇源(01886.HK)升 0.8%; 雨润(01068.HK)倒跌 0.11%。

航运及相关股却造好, 中国远洋(01919.HK)升 4%, 中海集运(02866.HK) 升 4%, 中海发展(01138.HK)升 3.19%, 中外运航运(00368.HK)升 4.1%; 广船(00317.HK)再急升 14.95%。

周边市况小结

【新浪财经】美股周三大幅下跌, ADP 报告显示就业市场进一步恶化, 美国铝业表示将减少产量并进行裁员, 英特尔则发布了营收预警。道指跌 3%, 纳指跌 3.2%, 标准普尔 500 指数跌 3%。美国铝业(AA)下跌了 10.1%, 该公司周二收盘后表示将裁员 1.35 万人并将关闭部分工厂以削减开支。英特尔 (INTC)下跌了 6.0%, 这一芯片制造商警告第四季度营收或将较去年同期下降 23%, 至 82 亿美元。

周三纽约原油期货价格暴跌 12%, 创 7 年以来最大单日跌幅。原油期货价格下跌的原因是政府报告称上周原油库存数字增幅超出预期、以及一些经济数据显示宏观经济状况继续恶化。纽约商业交易所 2 月交割的原油期货价格下跌了 5.95 美元, 跌幅 12.2%, 收于每桶 42.63 美元。油价跌幅是 2001 年 9 月 24 日以来最大跌幅。

欧洲股市周三收低, 此前连续五个交易日上涨的行情至此结束。泛欧道琼斯 600 指数下跌了 1.2%, 英国富时 100 指数下跌了 2.8%, 德国 DAX 30 指数下跌了 1.8%, 法国 CAC-40 指数下跌了 1.5%点。

台湾地区股市周三继续收高, 台湾加权股价指数上涨 62.58 点或 1.32%, 报 4789.84 点, 为 2008 年 11 月 5 日以来最高收位。该指数已连续五日上漲, 累计上漲超过 7%。

日本股市日经指数周三上升 1.7%, 触及两个月收盘高位。因日圓走软, 且市场对美国经济刺激方案能提振经济寄予厚望, 出口类股强劲上涨。日经指数.N225 涨 158.40 点, 报 9239.24 点, 为 11 月 5 日以来最高收盘

请务必阅读正文之后的免责条款部分

位。日经指数于近三年来首次实现连续七个交易日上涨，期间累计攀升8.5%。

韩国股市周三收盘上涨，创三个月最高收位，科技股领涨。综合股价指数收高 2.84%，报 1228.17 点，为去年 10 月 15 日以来最高收位，且连续第五个交易日收涨。

受主要矿业股涨势带动，澳大利亚股市周三继续反弹，收高 1%。市场暂时乐观认为世界各国政府的大规模支出举措或将加速经济复苏。澳大利亚普通股指数收报 3729.40 点，涨 40.20 点。

财经日志

今日经济资料公布	香港：无 美国：Initial Claims		
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

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	78.75	-3.4	168	青岛啤酒	17.18	-0.5
2	中电控股	51.40	0.0	177	宁沪高速	6.00	-0.5
3	香港中华煤	11.94	-0.2	323	马鞍山钢	2.99	-2.6
4	中国人寿	22.45	1.1	338	上海石油	2.12	-2.3
5	汇丰控股	75.00	-2.5	347	鞍钢股份	9.66	-4.9
6	香港电灯	41.10	-2.3	358	江西铜业	7.32	3.4
8	电讯盈科	3.50	-1.4	386	中国石油	5.02	-3.6
11	恒生银行	100.00	-2.4	489	东风集团	2.99	7.6
12	恒基地产	32.90	2.2	525	广深铁路	3.09	0.0
13	和记黄埔	44.10	-1.1	552	中国通信	4.92	-7.2
16	新鸿基地产	73.00	-0.3	576	沪杭甬高	5.06	-4.7
17	新世界发展	9.06	-3.5	598	中国外运	1.54	0.0
19	太古股份公	58.95	3.2	694	北京首都	4.31	3.9
23	东亚银行	17.58	0.8	728	中国电信	3.03	-5.0
66	地铁公司	17.54	-1.5	753	中国国航	2.56	0.4
83	信和置业	9.10	-1.3	763	中兴通讯	21.50	-8.5
101	恒隆地产	19.20	0.0	857	中国石油	7.45	-4.7
144	招商局国际	16.68	-0.5	902	华能国际	5.37	-5.8
267	中信泰富	11.58	6.4	914	海螺水泥	40.60	-4.5
291	华润创业	14.50	-1.5	939	建设银行	4.06	-8.8
293	国泰航空	9.71	0.2	991	大唐发电	4.23	-3.9
330	思捷环球	46.00	3.4	1088	中国神华	18.32	-0.5
386	中国石化	5.02	-3.6	1138	中海发展	9.39	3.2
388	香港交易所	83.85	-1.4	1171	兖州煤业	6.60	-2.5
494	利丰	14.20	1.1	1398	工商银行	3.96	-7.3
551	裕元集团	16.90	0.5	1800	中国交通	10.14	-4.5
762	中国联通	9.19	-10.6	1898	中煤能源	7.08	-5.6
883	中国海洋石	7.90	-3.7	1919	中国远洋	6.50	4.0
906	中国网通	--	--	2318	中国平安	42.35	-1.7
939	建设银行	4.06	-8.8	2328	中国财险	4.35	-4.0
941	中国移动	78.45	-5.5	2600	中国铝业	5.05	1.0
1038	长江基建集	26.80	-0.9	2628	中国人寿	24.45	-4.3
1199	中远太平洋	9.35	1.6	2727	上海电气	2.97	-13.2
1398	工商银行	3.96	-7.3	2777	富力地产	8.99	-2.3
2038	富士康国际	3.94	5.3	2866	中海集运	1.56	4.0
2318	中国平安	42.35	-1.7	2883	中海油田	6.70	-3.6
2388	中银香港	8.75	-4.0	2899	紫金矿业	4.76	-1.9
2628	中国人寿	24.45	-4.3	3328	交通银行	5.92	-4.5
3988	中国银行	2.14	-3.2	3968	招商银行	14.74	-6.1

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	2.30	199.9%
海信科龙(ST 科龙)	921	0.89	000921	2.51	219.9%
大唐发电	991	4.23	601991	7.08	89.9%
S 上石化	338	2.12	600688	5.48	193.2%
S 仪征化纤	1033	0.88	600871	3.68	374.4%
南京熊猫	553	1.08	600775	4.47	369.5%
东北电气	42	0.67	000585	2.61	341.9%
新华制药	719	1.25	000756	4.08	270.2%
中国铝业	2600	5.05	601600	6.66	49.6%
北人印刷机械(北人股份)	187	0.75	600860	3.01	355.2%
北辰实业	588	1.35	601588	3.00	152.1%
江西铜业	358	7.32	600362	11.92	84.7%
华电国际	1071	1.90	600027	3.82	128.1%
中国国航	753	2.56	601111	4.41	95.4%
创业环保	1065	1.38	600874	5.24	330.7%
重庆钢铁	1053	2.43	601005	4.59	114.3%
南方航空	1055	1.44	600029	3.42	169.4%
经纬纺机	350	0.88	000666	2.93	277.7%
广州药业	874	2.71	600332	6.48	171.2%
交大科技(昆明机床)	300	3.90	600806	8.13	136.5%
中石化	386	5.02	600028	7.25	63.8%
中信银行	998	2.78	601998	3.98	62.4%
中兴通讯	763	21.50	000063	27.83	46.8%
潍柴动力	2338	15.70	000338	20.30	46.7%
华能国际	902	5.37	600011	7.18	51.7%
兖州煤业	1171	6.60	600188	9.09	56.2%
深圳高速	548	3.03	600548	4.98	86.4%
中国人寿	2628	24.45	601628	19.92	-7.6%
中国银行	3988	2.14	601988	3.00	59.0%
马钢股份	323	2.99	600808	3.40	29.0%
中海发展	1138	9.39	600026	9.28	12.1%
交通银行	3328	5.92	601328	5.11	-2.1%
广深铁路	525	3.09	601333	3.92	43.9%
广船国际	317	10.92	600685	14.26	48.1%
青岛啤酒	168	17.18	600600	19.91	31.5%
中国平安	2318	42.35	601318	29.87	-20.0%
东方电机	1072	19.60	600875	31.09	79.9%
工商银行	1398	3.96	601398	3.62	3.7%
皖通高速	995	3.33	600012	3.90	32.9%
鞍钢股份	347	9.66	000898	7.79	-8.5%
海螺水泥	914	40.60	600585	30.08	-16.0%
宁沪高速	177	6.00	600377	5.64	6.6%
招商银行	3968	14.74	600036	12.87	-1.0%

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