

重点报告摘要

今日暂无

周边经济点评

美国信贷市场出现解冻迹象

【华尔街日报】过去的一周是自贝尔斯登崩溃后，公司债券销售在 2008 年 5 月 18 日那周创下高点以来表现最好的一周。据汤森路透(Thomson Reuters)的数据，本周至今总收入已达 199 亿美元，不过仍远远落后于 5 月份那一周获得的 331 亿美元的收入。本周最大的一次公司债券发行要归功于一项大规模收购：于去年底完成的英博啤酒集团(InBev)斥资 520 亿美元对安海斯-布希公司(Anheuser-Busch)的收购。据汤森路透的数据，评级为 BBB+ 的百威英博(Anheuser-Busch Inbev)周三通过发行公司债券筹资近 50 亿美元。与此同时，Cablevision Systems 的子公司振顺控股(CSC Holdings)周四宣布发行一只高收益债券，也就是垃圾级债券，通过私人配售筹资 5 亿美元。当然，要确定现在不会发生初春返寒，仅仅一周的好形势还不够。尽管如此，这对银行来说仍是个好迹象。最显而易见的是，看起来银行又能在市场上出售债券赚钱了。由于去年债券业务大幅缩水，投资银行遭受了重创。2008 年债券资本市场为银行带来了 136 亿美元的收入，较 2007 年下滑了 38%。现在的情况是：本周发行的债券中，AAA 评级的债券发行商占了 67 亿美元，是 2008 年 4 月 13 日一周以来的最高水平。不过这也意味着本周发行的债券中约有三分之二，也就是 132 亿美元，并不是由评级最高的企业发行的，这显示出信贷市场的大门可能确实在打开。

点评：信贷市场的解冻是目前美国经济中为数不多的亮点，是美国经济走出本轮衰退的前提条件。（宏观分析师 谢亚轩）

欧洲三大智库料欧元区经济 09 年上半年或继续下滑

【路透社】欧洲三大智库--德国 Ifo、法国国家统计局和意大利 ISAE1 月 8 日称，08 年第四季度欧元区经济很可能连续第三个季度萎缩，并且在今年上半年将继续萎缩。三大智库将对欧元区 2008 年第四季国内生产总值(GDP)的联合预估下调为萎缩 0.6%，去年 10 月时曾预估持平。三大智库预计 2008 年全年经济增长 1.0%。上述智库称，欧元区经济今年第一季将萎缩 0.4%，先前曾预估成长 0.1%。第二季度则料下降 0.2%。欧元区 GDP 在去年第二和第三季下滑 0.2%，欧元区经济陷入衰退，并愈发严重。

点评：09 年伊始，欧元区宏观经济数据加速下滑，预示 09 年欧元区经济将深度衰退，衰退期或会持续到 09 年底。分析师预计欧洲央行本月 15 日降息 50 个基点至 2.0% 的可能性为 51%。（宏观分析师 赵文利）

香港市场指数	收市	升/跌	幅度(%)
恒生指数	14,377.44	-38.47	-0.27
金融分类	21,393.07	13.61	0.06
地产分类	17,986.13	-65.42	-0.36
公用分类	33,800.18	345.20	1.03
工商分类	7,917.60	-60.45	-0.76
国企指数	7,723.81	-36.21	-0.47
红筹指数	3,227.34	-3.22	-0.10
创业板指数	374.13	4.26	1.15

世界主要指数	收市	升/跌	幅度(%)
伦敦富时 100 指数	4,448.54	-56.83	-1.26
德国 DAX 指数	4,783.89	-96.02	-1.97
巴黎 CAC40 指数	3,299.50	-24.83	-0.75
纽约道琼斯	8,599.18	-143.28	-1.64
标准普尔 500 指数	890.35	-19.38	-2.13
纳斯达克指数	1,571.59	-45.42	-2.81
日经 225 指数	8,836.80	-39.62	-0.45

亚太市场指数	收市	升/跌	幅度(%)
韩国汉城综合指数	1,169.96	-9.13	-0.77
台湾加权指数	4,467.53	-35.21	-0.78
新加坡海峡时报指数	1,806.02	-21.59	-1.18
印度 BSE 30	9,406.47	-180.41	-1.88
澳洲 S&P/ASX 200	3,664.90	-72.40	-1.94

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

日本央行提供低息贷款方便企业融资

【华尔街日报】日本央行(Bank of Japan)1月8日推出一项计划，将以极低的利率提供更多资金，以恢复日本金融系统的活力。这项计划将执行到4月3日，以避免3月31日大部分日本企业和日本政府财年截止日时的现金紧张。日本央行行长白川方明(Masaaki Shirakawa)在央行12月2日的政策会议上宣布该计划时说，这样做的目的是为了更方便企业融资。上周四，各银行以0.10%的利率申请了1.225万亿日元贷款，可以用公司债券和商业票据作为抵押品。而上周四银行间同业拆款利率为0.74%。日本央行通常只以如此低的利率提供隔夜资金。该行称，并没有限制该计划中可用资金的数额。

点评:随着日本经济的逐步恶化，大多数银行的信贷政策变得相当严格。日本央行与其他国家央行一样正想方设法确保金融系统拥有足够的资金，并鼓励银行向企业放贷。(分析师 李康)

政策和行业动态

今日暂无

公司聚焦

1. 莎莎第三季度营业额上升10.2%

【联商网】莎莎公布，截至去年12月31日止3个月，零售及批发业务营业额按年上升10.2%。港澳地区零售营业额上升10.1%，同店销售增长4%。营业额上升乃由交易宗数增加10.9%所带动。港澳地区以外市场零售营业额则录得按年增长20.8%。

点评:前期莎莎维持股息派发，在弱市中仍有高股息率的表现，同时，公司08/09财年3季度业绩表现胜于预期，短期支撑股价。我们认为已有30年历史的莎莎在经济环境调整期有一定的应对经验。但我们预计09年2季度中国(包括香港)将迎来零售业的低潮，建议投资者留意风险。(零售行业分析师 梁盈)

市场总结和预测

【财华网】恒指高开115点后回至14,381，然后一度弹上14,674，下午再反复跌至14,297，收报14,377点，跌38点；国企指数跌36点，报7,723点，大市成交451亿元。

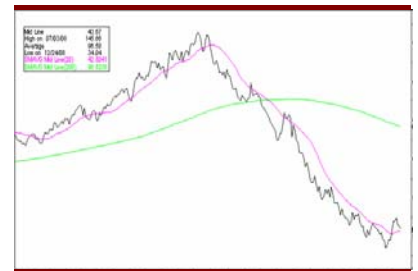
银行股汇控(00005.HK)升0.95%，恒生(00011.HK)倒跌0.39%，中银香港(02388.HK)升0.91%；东亚(00023.HK)跌1.52%；渣打(02888.HK)无起跌。

中资电信股中移动(00941.HK)倒跌0.92%，联通(00762.HK)则升5.17%，中电信(00728.HK)升1.05%；相关设备股中通服(00552.HK)升2.36%；中

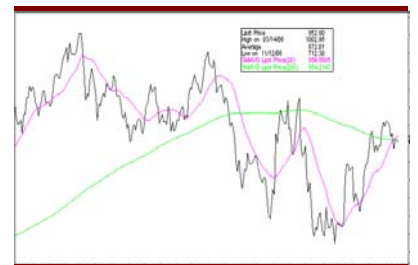
全球大宗商品	收市	升/跌	幅度(%)
布伦特原油	43.67	-1.34	-2.98
黄金现货	851.93	-1.70	-0.20
LME 期铝	1,570.00	15.00	0.97
LME 期铜	3,400.00	205.00	6.42
波罗的海干散货	872.00	51.00	6.21
API 2009 煤价	88.08	-2.64	-2.91

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	7.76	0.01	0.10
人民币 NDF(一年)	7.01	0.00	0.00
欧元/美元	133.93	-0.70	-0.52
Libor 3 个月	2.38	-0.12	-4.75
Shibor 3 个月	1.55	-0.04	-2.29
美国 10 年期国债利率	2.39	-0.00	-0.01

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

兴(00763.HK)升 1.15%。

渣打香港推首三年定息 2.88 厘按揭计划，长实(00001.HK)、新地(00016.HK)、恒地(00012.HK)皆先升后跌 0.2%至 1.41%；新世界发展(00017.HK)升 0.57%，信置(00083.HK)无起跌；港铁(00066.HK)升 2.72%。

「三保」个别发展，国寿(02628.HK)先升后跌 0.21%，平保(02318.HK)跌 4.27%，财险(02328.HK)先升后跌 0.25%。「六行」方面，汇丰重申无意减持交行(03328.HK)，交行升逾 6.5%后升幅收窄至 0.36%；建行(00939.HK)升 1.03%，工行(01398.HK)跌 1.08%，中行(03988.HK)先跌后稳，无起跌；招行(03968.HK)跌 1.17%；中信银行(00998.HK)则升 2.57%。

油股方面，中海油(00883.HK)升 1.09%，中石油(00857.HK)跌 0.57%，中石化(00386.HK)升 0.21%；石油设备股，中海油田(02883.HK)弹 3.81%，山东墨龙(00568.HK)升 9.09%。航空及相关股份，国航(00753.HK)跌 5.51%，南航(01055.HK)跌 0.74%，东航(00670.HK)跌 5.09%；首都机场(00694.HK)跌 0.98%。煤炭股神华(01088.HK)升 0.11%，中煤(01898.HK)升 0.31%，兖煤(01171.HK)升 3.47%。

憧憬电力股获注资，华润电力(00836.HK)升 1.88%，华能国电(00902.HK)跌 2.49%，大唐发电(00991.HK)跌 0.52%，华电国际(01071.HK)升 7.23%。金矿股紫金(02899.HK)成合营建铜冶炼厂，股价升 1.83%，招金(01818.HK)升 4.69%；江铜(00358.HK)升 1.87%；首长国际(00697.HK)跌 1.11%，马钢(00323.HK)倒跌 0.73%，鞍钢(00347.HK)倒跌 2.12%。

内房股方面，碧桂园(02007.HK)倒跌 2.2%，中海外(00688.HK)升 1.31%，华润置地(01109.HK)跌 0.74%；世房(00813.HK)倒跌 3.1%，远洋地产(03377.HK)升 2.12%。建材股方面，中材(01893.HK)升 0.25%，中国建材(03323.HK)升 6.58%，安徽海螺(00914.HK)跌 2.11%；基建及相关股份，中交建(01800.HK)跌 1.04%，中铁建(01186.HK)跌 2.94%，中铁(00390.HK)跌 0.19%；中国南车(01766.HK)升 3.53%。

内地零售股，百盛集团(03368.HK)升 0.14%，百丽国际(01880.HK)升 0.28%，新世界百货(00825.HK)升 2.48%；体育用品股方面，李宁(02331.HK)升 0.72%，安踏(02020.HK)升 2.86%，中国动向(03818.HK)升 1.02%；其它内需股，青岛啤酒(00168.HK)跌 1.12%，蒙牛乳业(02319.HK)升 0.71%；汇源(01886.HK)升 0.59%；雨润(01068.HK)升 1.425%。

周边市况小结

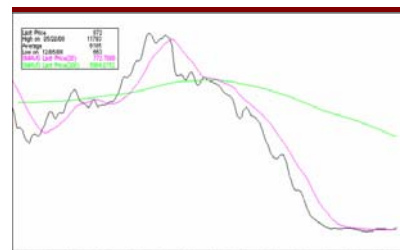
【新浪财经】美股周五连续第三个交易日下跌，市场密切关注的政府数据显示 08 年就业市场是二战 1945 年结束以来最差的。道指周五跌 1.6%，纳指跌 2.8%，标准普尔 500 指数跌 2.1%。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

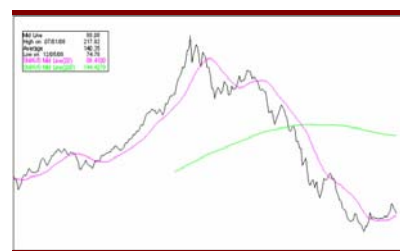
LME 期铜一年走势图



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

截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌了 143.28 点，报收 8599.18 点，跌幅为 1.64%。道指本周共下跌 4.8%。标准普尔 500 指数下跌了 19.38 点，报收 890.35 点，跌幅为 2.13%。标准普尔 500 指数本周共下跌 4.5%。该指数 10 大板块中能源、非必需消费品与金融板块领跌。纳斯达克综合指数下跌了 45.42 点，报收 1571.59 点，跌幅为 2.81%。纳指本周共下跌 3.7%。

美国劳工部报告，12 月份非农支薪人数减少 52.4 万人，而工资单处理机构 ADP 周三的预估为 50 至 70 万人。12 月份失业率上升至 7.2%，创 16 年来新高。

周五欧洲各主要国家股市中，德国 DAX 30 指数(DX:1876534)下跌了 2%，收于 4,783.89 点。法国 CAC-40 (FR:1804546)指数下跌了 0.8%，收于 3,299.50 点。英国富时 100 指数(UK:UKX)下跌了 1.3%，收于 4,448.54 点。

台湾地区股市周五低收，台北加权指数收盘报 4,502.74 点，小跌 33.05 点，成交值萎缩至 595.63 亿新台币。八大类股多数下跌，传统产业食品、纺织股表现较好。

韩国央行降低利率 0.5%，韩国股市综合股价指数收盘下跌 2.05%，报 1180.96 点。

日本股市周五收低 0.45%，电子零组件制造商 TDK 预亏加剧市场忧虑，日经 225 指数收报 8836.8 点，下跌 39.62 点或 0.45%，今早指数高开 0.6%，报 8932.71 点，盘初冲高后走低。本周前半段，日本股市连续升势，并以七连阳创下近三年来最长连涨时间。但周四重挫 3.93%，将此前三天的涨幅抹杀殆尽。日经指数本周累计下跌 0.26%，结束此前连续四周周线上涨的走势。

澳大利亚股市周五上涨逾 1%，将本周的跌幅悉数收回后，一周微升 0.6%。矿业类股劲升，市场预期澳洲央行下个月将再度大幅降息。澳大利亚 S&P/ASX 200 指数收盘上涨 41.4 点，至 3735.7 点，涨幅 1.1%，本周累计上升 0.6%。

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
2009/01/12	00993	天行国际	中

2009/01/12	00176	联太工业	未
日期	代号	股票名称	发行价
2009/01/12	00852	海峡石油化工	2.5

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

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	76.40	-0.2	168	青岛啤酒	15.86	-1.1
2	中电控股	51.90	0.6	177	宁沪高速	5.72	-0.3
3	香港中华煤	12.44	3.2	323	马鞍山钢	2.73	-0.7
4	中国人寿	20.65	-1.7	338	上海石油	2.00	-0.5
5	汇丰控股	74.70	0.9	347	鞍钢股份	8.30	-2.1
6	香港电灯	42.10	0.0	358	江西铜业	6.53	1.9
8	电讯盈科	3.72	1.9	386	中国石油	4.73	0.2
11	恒生银行	101.20	-0.4	489	东风集团	2.65	-3.6
12	恒基地产	32.05	-1.2	525	广深铁路	2.90	1.0
13	和记黄埔	42.25	-0.7	552	中国通信	4.78	2.4
16	新鸿基地产	70.00	-1.4	576	沪杭甬高	4.97	0.8
17	新世界发展	8.90	0.6	598	中国外运	1.46	-1.4
19	太古股份公	53.55	-1.3	694	北京首都	4.04	-1.0
23	东亚银行	16.90	-1.5	728	中国电信	2.89	1.0
66	地铁公司	18.10	2.7	753	中国国航	2.23	-5.5
83	信和置业	8.40	0.0	763	中兴通讯	22.00	1.1
101	恒隆地产	17.92	0.9	857	中国石油	7.02	-0.6
144	招商局国际	15.36	-5.3	902	华能国际	5.10	-2.5
267	中信泰富	11.04	3.2	914	海螺水泥	37.10	-2.1
291	华润创业	13.46	-2.9	939	建设银行	3.92	1.0
293	国泰航空	8.90	-0.8	991	大唐发电	3.84	-0.5
330	思捷环球	42.75	-1.7	1088	中国神华	17.10	-3.4
386	中国石化	4.73	0.2	1138	中海发展	8.53	0.0
388	香港交易所	78.25	-0.3	1171	兖州煤业	6.12	1.2
494	利丰	13.62	-0.9	1398	工商银行	3.65	-1.1
551	裕元集团	15.04	-6.0	1800	中国交通	9.50	-1.0
762	中国联通	8.95	5.2	1898	中煤能源	6.25	-2.3
883	中国海洋石	7.45	1.1	1919	中国远洋	5.75	2.3
906	中国网通	--	--	2318	中国平安	38.10	-4.3
939	建设银行	3.92	1.0	2328	中国财险	3.95	-0.3
941	中国移动	75.30	-0.9	2600	中国铝业	4.50	-1.7
1038	长江基建集	27.25	1.3	2628	中国人寿	23.60	-0.2
1199	中远太平洋	8.53	-3.1	2727	上海电气	2.66	-4.7
1398	工商银行	3.65	-1.1	2777	富力地产	7.96	2.7
2038	富士康国际	3.20	-15.3	2866	中海集运	1.38	-2.1
2318	中国平安	38.10	-4.3	2883	中海油田	6.26	3.8
2388	中银香港	8.90	0.9	2899	紫金矿业	4.45	1.8
2628	中国人寿	23.60	-0.2	3328	交通银行	5.65	0.4
3988	中国银行	1.96	0.0	3968	招商银行	13.54	-1.2

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	200.0%
海信科龙(ST 科龙)	921	0.89	000921	2.47	215.0%
大唐发电	991	3.84	601991	7.28	115.2%
S 上石化	338	2.00	600688	5.16	192.8%
S 仪征化纤	1033	0.83	600871	3.50	378.6%
南京熊猫	553	1.02	600775	4.17	364.0%
东北电气	42	0.64	000585	2.51	345.1%
新华制药	719	1.28	000756	4.32	283.0%
中国铝业	2600	4.50	601600	6.52	64.4%
北人印刷机械(北人股份)	187	0.71	600860	3.11	397.1%
北辰实业	588	1.28	601588	3.00	166.0%
江西铜业	358	6.53	600362	11.93	107.3%
华电国际	1071	1.78	600027	3.78	141.0%
中国国航	753	2.23	601111	4.45	126.5%
创业环保	1065	1.29	600874	5.28	364.5%
重庆钢铁	1053	2.23	601005	4.31	119.3%
南方航空	1055	1.34	600029	3.43	190.5%
经纬纺机	350	0.86	000666	2.99	294.6%
广州药业	874	2.78	600332	6.70	173.5%
交大科技(昆明机床)	300	3.61	600806	8.01	151.8%
中石化	386	4.73	600028	7.14	71.3%
中信银行	998	2.79	601998	3.89	58.2%
中兴通讯	763	22.00	000063	27.11	39.8%
潍柴动力	2338	14.92	000338	20.36	54.9%
华能国际	902	5.10	600011	7.29	62.2%
兖州煤业	1171	6.12	600188	9.14	69.5%
深圳高速	548	3.03	600548	4.81	80.2%
中国人寿	2628	23.60	601628	19.35	-6.9%
中国银行	3988	1.96	601988	2.98	72.5%
马钢股份	323	2.73	600808	3.36	39.7%
中海发展	1138	8.53	600026	9.21	22.5%
交通银行	3328	5.65	601328	5.05	1.4%
广深铁路	525	2.90	601333	3.89	52.2%
广船国际	317	9.92	600685	14.00	60.2%
青岛啤酒	168	15.86	600600	19.11	36.7%
中国平安	2318	38.10	601318	28.41	-15.4%
东方电机	1072	18.90	600875	30.26	81.7%
工商银行	1398	3.65	601398	3.58	11.3%
皖通高速	995	3.23	600012	3.88	36.3%
鞍钢股份	347	8.30	000898	7.58	3.6%
海螺水泥	914	37.10	600585	30.18	-7.7%
宁沪高速	177	5.72	600377	5.65	12.1%
招商银行	3968	13.54	600036	12.45	4.4%

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