

重点报告摘要

今日暂无

周边经济点评

第四季度企业收益报告不容乐观

【华尔街日报】华尔街对企业的盈利预期还是太过乐观了。美国铝业公司(Alcoa)、英特尔(Intel)、Genentech 以及嘉信理财(Charles Schwab Corp.)等大公司将在本周发布业绩, 不过, 更多的收益报告将于本周后出炉。人们对第四季度的期待迅速降温。Thomson Financial 去年 10 月 1 日提供的数据显示, 华尔街多数分析师预计标准普尔 500 指数成份股 08 年第四季度的收益将较上年同期激增 47%; 而现在分析师认为这些企业的盈利实际较 07 年同期缩水了 15%。如果后一种预测正确, 那么公司盈利将连续第六个季度下滑, 创下史上最差纪录。但分析师仍众口一词地对未来充满信心。Thomson Financial 称, 分析师预计标准普尔 500 指数成份股公司今年的盈利情况将持平于去年, 但 09 年第四季度盈利将较 08 年同期劲增 33%。问题是, 这个预测的前提是经济的快速复苏。而目前绝大多数宏观经济学家都认为经济复苏将姗姗来迟。

点评: 华尔街的行业分析师对上市公司盈利的下调速度较慢, 未来不断发布的上市公司四季度业绩报告将对市场产生较明显的影响。(宏观分析师 谢亚轩)

德国失业人口恐将在 2009 年达到约 400 万人

【路透社】德国联邦劳工办公室(Federal Labour Office)主管韦斯(Frank-Juergen Weise)周日表示, 德国失业人口今年可能会增加约 100 万人至约 400 万人。韦斯向德国电台 Deutschlandfunk 表示, 劳工局正准备面对国内生产总值(GDP)今年萎缩约 2%的局面。这一结果将比德国战后最差的衰退纪录还要糟上一倍多, 而且韦斯还指出, 部分知名分析师认为, 德国 2009 年萎缩幅度恐达 3-4%。

点评: 德国联邦劳工部此前公布的数据显示, 德国失业人口经过 3 年持续下降后, 2008 年 12 月份首次出现回升, 失业人口增加了 1.8 万人, 超过了经济学家此前上升 1 万人的预测。目前德国失业总人数为 318 万人, 失业率达 7.6%, 09 年有可能会升至 10%。(宏观分析师 赵文利)

政策和行业动态

【房地产】

北京二套房贷未见放松

【新华网】日前有消息称, 北京市发改委正在研究取消对第二套住房的贷款限制, 刺激住房消费; 北京市的少数商业银行已经放松了对购买二套住房的贷款限制。通过对北京各商业银行个人贷款部门的调研, 目前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	13,971.00	-406.44	-2.83
金融分类	20,664.48	-728.59	-3.41
地产分类	17,493.43	-492.70	-2.74
公用分类	34,477.52	677.34	2.00
工商分类	7,681.83	-235.77	-2.98
国企指数	7,311.23	-412.58	-5.34
红筹指数	3,122.65	-104.69	-3.24
创业板指数	363.62	-10.51	-2.81

世界主要指数	收市	升/跌	幅度(%)
伦敦富时 100 指数	4,426.19	-22.35	-0.50
德国 DAX 指数	4,719.62	-64.27	-1.34
巴黎 CAC40 指数	3,246.12	-53.38	-1.62
纽约道琼斯	8,473.97	-125.21	-1.46
标准普尔 500 指数	870.26	-20.09	-2.26
纳斯达克指数	1,538.79	-32.80	-2.09
日经 225 指数	8,482.15	-348.53	-3.94

亚太市场指数	收市	升/跌	幅度(%)
韩国汉城综合指数	1,144.82	-24.21	-2.05
台湾加权指数	4,453.90	-13.63	-0.31
新加坡海峡时报指数	1,776.25	-29.77	-1.65
印度 BSE 30	9,110.05	-296.42	-3.15
澳洲 S&P/ASX 200	3,616.50	-62.20	-1.69

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

北京的大部分商业银行仍在严格执行央行“9·27”政策，未对购买二套房尤其是投资型二套房放松限制，只有少数股份制商业银行放松了对二套房实行了不同程度的优惠，而且一般都针对已结清原有住房贷款并将其出让后的“改善型置业”。银监会新闻处人士近期表示，在新政策出台之前，各商业银行仍应执行“9·27”政策。

目前工商银行、中国银行、深发展、浦发银行、民生银行、华夏银行、招商银行、广东发展银行等绝大多数商业银行对二套住房仍未放松限制，执行央行的“9·27”政策，即使对于上述先卖房再买房的“改善型需求”，这些银行的答复都是“只要购房者在央行征信系统里有过贷款记录，不管是否结清，按照第二套住房对待”。民生银行一负责个人贷款业务的人士表示：“把二套房等同于一套房给予贷款优惠是违规操作，银监会如果真的要查，很容易就能通过征信系统查出来。”

只有个别银行对二套房贷放松了限制。一大型商业银行的工作人员明确表示：“购买二套住房，首付最低可以到三成，贷款利率肯定可以在基准利率基础上有一个折扣，但很难打到八折。”如果购房者结清第一套住房的贷款，不管有没有将其出让，再购买一套小于130平方米的房子时，该行都可以将此算作首次购房，享受首付两成、利率七折的优惠。

从北京地产经纪公司反应的状况上看，对于将第一套房的贷款结清后将其出让，再贷款购买面积小于140平方米的第二套房改善居住条件的购房者，在与经纪公司合作的少数几家股份制商业银行，可以拿到首付两成、利率七折的贷款，但这种条件的购房者需要向银行提供第一套住房房产证、过户后新房主的房产证、交易契税发票、第一套房的贷款合同等文件，银行再综合其他因素，决定是否放款。

点评：综合对以上内容的分析，我认为二套房界定范围的不清晰是导致二套房贷迟迟不能松绑的原因。对于已有贷款记录但已结清后的再置业，商业银行最多的反应就是“没有细则，很难操作”。业内人士纷纷表示，如果要在刺激地产消费的同时防止房价泡沫再起，就必须对“改善型普通自住房”给出一个较为清晰的定义，适当扩大其范围。（房地产行业分析师：吴轩）

公司聚焦

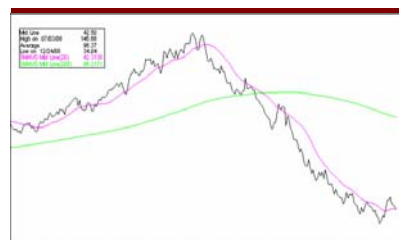
1、花旗金融王国走上解体之路

【华尔街日报】知情人士称，花旗集团(Citigroup Inc., C)已就剥离旗下经纪业务美邦(Smith Barney)、将其并入与摩根士丹利(Morgan Stanley, MS)组建的一家合资公司与后者进行谈判，这标志着在联邦政府的强大压力下，花旗终于向结束“金融超市”经营模式迈出了重大一步。预计两家公司最快本周就有可能达成协议。

全球大宗商品	收市	升/跌	幅度(%)
布伦特原油	42.50	-1.17	-2.68
黄金现货	823.26	2.73	0.33
LME 期铝	1,516.00	-54.00	-3.44
LME 期铜	3,245.00	-155.00	-4.56
波罗的海干散货	889.00	17.00	1.95
API 2009 煤价	85.00	-5.50	-6.08

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	7.76	-0.00	-0.04
人民币 NDF(一年)	7.01	0.00	0.00
欧元/美元	133.29	-0.19	-0.14
Libor 3 个月	2.33	-0.06	-2.36
Shibor 3 个月	1.52	-0.03	-1.89
美国 10 年期国债利率	2.31	0.01	0.28

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

点评：预计花旗四季度亏损会继续扩大，而出售资产挽救花旗成了必由之路。摩根士丹利此时收购花旗经纪人业务并最佳时机，一方面刚转为银行控股公司的大摩对资金层面的巨大需求并没有完全得到缓解，另一方面投资者信心持续降低，经济业务的开展比较缓慢。市场对此事件持悲观态度，预计短期内美国金融板块的动荡会波及香港，投资者因谨慎把握交易性机会。（银行业分析师 孙娜）

市场总结和预测

【财华网】恒指低开 65 点，由 14,312 反复下滑，下午进一步跌至 13,895，收报 13,971 点，跌 406 点；国企指数跌 412 点，报 7,311 点，大市成交 462.6 亿元。

重磅股汇控(00005)跌 1.27%。中资电信股，中移动(00941)跌 2.39%。

保险、银行股全线向下，平保(02318)跌 7.09%，财险(02328)跌 6.33%；工行(01398)及中行(03988)分别挫 5.21%及 6.12%；交行(03328)、招行(03968)分别跌 5.13%、5.02%。

内房股普遍下挫，世房(00813)跌 10.71%，远洋地产(03377)跌 37.25%，雅居乐(03383)跌 14.32%。

航运股中海发展(01138)跌 13.25%。

上周大幅反弹的濠赌股下挫，濠赌股澳玛娱乐(00959)跌 13.6%；信德(00242)跌 15.53%；新濠(00200)跌 12.41%，银娱(00027)跌 19.44%，澳博(00880)跌 10.16%。

周边市况小结

【新浪财经】美股周一创 09 年新低，金融股遭到投资者抛售，财报季节即将到来，投资者对于企业业绩前景深感忧虑。道指跌 1.5%，纳指跌 2.1%，标准普尔 500 指数跌 2.3%。

因全球经济下行令投资者对原油需求感到不安，原油期货连续第五天下滑并跌破了每桶 38 美元。纽约商业交易所二月份交割的原油期货下跌了 3.24 美元，报收每桶 37.59 美元，跌幅为 7.9%。黄金(181,-5.43,-2.92%，吧)期货创一个月新低，二月份交割的黄金期货下跌了 34 美元，至每盎司 821 美元。

道琼斯工业平均指数下跌 125.21 点，报收 8473.97 点，跌幅为 1.46%。道指 30 种成份股中共有 25 只股票下跌。

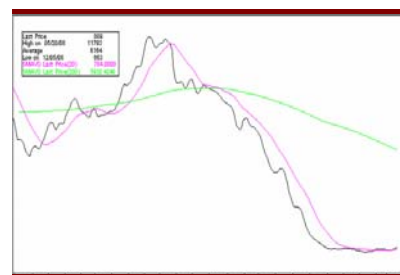
花旗集团(C)下跌了 17.3%，据报道，花旗与摩根士丹利(MS)已基本达成协议合并双方的券商业务。摩根士丹利下跌了 1.4%。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

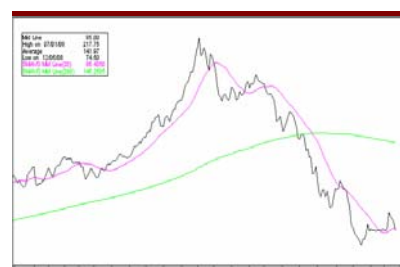
LME 期铜一年走势图



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

美国铝业(AA)下跌了 6.9%，德意志银行将该股评级从“持有”调降至“卖出”，美国铝业上周宣布将削减产量并进行裁员

标准普尔 500 指数下跌了 20.09 点，报收 870.26 点，跌幅为 2.26%；标准普尔 10 大行业板块全线下滑，金融股领跌，其中房地产信托公司与人寿保险公司受至重挫。

纽约证交所成交量为 13 亿股，股票涨跌比为 1 比 3；纳斯达克市场成交量为 6.88 亿股，股票涨跌比为 1 比 4。

周一欧洲股市收低。市场担心全球经济增长放缓将影响石油需求，导致石油生产商板块普遍下跌。截至收盘，泛欧道琼斯 600 指数(ST:SXXP)下跌了 1.6%，收于 204.53 点。该指数的 14 个组成板块中有 13 个板块下跌，其中石油(10.02,-0.06,-0.60%,吧)生产商板块跌幅最大。

周一欧洲各主要国家股市中，法国 CAC-40 (FR:1804546)指数下跌了 1.6%，收于 3,426.12 点。德国 DAX 30 指数(DX:1876534)下跌了 1.3%，收于 4,719.62 点。英国富时 100 指数(UK:UKX)下跌了 0.5%，收于 4,426.19 点。

澳股指标 S&P/ASX 200 指数下挫 52.4 点，收报 3683.3 点，跌幅 1.4%。

韩国首尔综合股价指数收盘下跌 2.05%，报 1156.75 点，为连续第三天下跌。该指数自 1 月 7 日来已经下跌近 6%。

日本股市因为成人节假日今日休市一天。

台湾加权指数全日收市报 4,453.9 点，下跌 13.63 点或 0.31%。

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
2009/01/13	00563	中新地产集团	中
2009/01/13	00551	裕元集团	未
2009/01/13	03813	宝胜国际	未
2009/01/13	00904	中国绿色食品	中
日期	代号	股票名称	发行价
2009/01/13	00750	兴业太阳能	1.05

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-1-13

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	中性	4.80	RMB	0.28	0.33	0.37	18.9	15.6	14.2	405	488	539	邓良生
3330	灵宝黄金	优于大市	2.20	RMB	0.31	0.32	0.34	6.1	5.8	5.4	235	247	258	邓良生
358	江西铜业	买入	8.65	RMB	1.50	1.21	1.33	4.0	5.0	4.6	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	17.6	19.6	19.2	3,720	4,872	6,137	邓良生
2600	中国铝业	中性	3.85	RMB	0.11	0.16	0.55	38.9	26.0	7.6	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	8.0	8.4	7.0	2,008	1,912	2,303	邓良生
2626	湖南有色	优于大市	1.20	RMB	0.09	0.07	0.14	11.5	15.7	7.4	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	10.0	9.2	7.7	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	8.4	8.3	6.9	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	中性	1.80	HKD	0.12	0.15	0.18	15.2	12.1	10.1	220	274	327	余黄炎
3378	厦门港务	买入	2.20	RMB	0.13	0.17	0.18	6.3	4.8	4.6	366	454	503	余黄炎
753	中国国航	买入	2.70	RMB	-0.34	0.12	0.20	-5.9	16.8	10.1	-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	-8.9	17.6	7.9	-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	4.5	3.9	3.5	139	166	188	余黄炎

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-1-13

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	5.00	RMB	0.38	0.41	0.44	9.1	8.4	7.9	126,758	137,122	147,109	孙娜
3988	中国银行	买入	3.90	RMB	0.29	0.31	0.35	6.2	6.0	5.2	74,816	77,503	90,006	孙娜
3328	交通银行	买入	7.80	RMB	0.61	0.63	0.71	8.8	8.5	7.6	29,992	30,784	34,607	孙娜
3968	招商银行	买入	19.00	RMB	1.64	1.61	1.80	7.8	8.0	7.2	24,114	23,722	26,400	孙娜
939	建设银行	买入	5.60	RMB	0.46	0.47	0.51	8.1	8.0	7.2	107,848	109,050	120,293	孙娜
998	中信银行	买入	5.70	RMB	0.40	0.37	0.39	6.7	7.3	6.9	15,701	14,484	15,239	孙娜
5	汇丰控股	中性	85.00	USD	1.2	1.19	1.33	7.9	8.0	7.2	14,540	14,441	16,185	孙娜
2888	渣打	中性	92.00	USD	2.08	1.5	1.51	6.3	8.8	8.7	3,049	2,847	2,861	孙娜
205	财讯传媒	买入	0.40	HKD	0.02	0.03	0.03	13.2	7.6	6.7	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	-18.0	18.3	14.3	-863	837	1,072	王晓滢
1068	雨润食品	买入	14.50	HKD	0.81	0.96	1.12	11.5	9.7	8.3	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	17.2	12.5	11.5	474	678	760	王晓滢
359	海升果汁	中性	1.49	RMB	0.21	0.25	0.27	2.4	2.0	1.9	183	257	257	王晓滢
322	康师傅	优于大市	9.50	HKD	0.33	0.40	0.49	26.0	21.5	17.5	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	37.4	30.8	25.0	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	18.5	14.6	12.6	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	19.7	16.5	13.3	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	2.3	1.7	1.5	410	518	541	王晓滢

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-1-13

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	2.9	47.7	262.5	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	4.3	14.8	13.7	5,924	1,689	1,841	徐锦
2866	中海集运	中性	2.00	RMB	0.080	0.12	0.26	15.9	10.6	4.9	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	5.9	6.4	5.0	999	918	1,204	徐锦
368	中外运航运	买入	3.30	HKD	0.620	0.160	0.100	3.1	11.9	19.0	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	5.4	4.5	4.2	4,103	4,908	5,283	徐锦
203	骏威汽车	中性	2.50	HKD	0.307	0.319	0.329	7.7	7.4	7.1	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	4.9	4.7	4.6	729	764	863	徐锦
175	吉利汽车	中性	0.95	HKD	0.064	0.134	0.171	9.6	4.6	3.6	406	858	1,093	徐锦
305	俊山五菱汽车	买入	1.70	HKD	0.110	0.150	0.180	4.5	3.3	2.7	102	135	169	徐锦
868	信义玻璃	中性	5.30	HKD	0.370	0.530	0.760	5.4	3.8	2.6	650	918	1,320	徐锦
煤炭电力														
1171	兖州煤业	优于大市	6.30	RMB	1.76	1.55	1.34	3.2	3.7	4.3	8670.6	7620.0	6584.3	石钰
1898	中煤能源	中性	6.00	RMB	0.64	0.85	0.92	9.0	6.8	6.3	8497.0	11316.0	12241.0	石钰
1088	中国神华	卖出	12.86	RMB	1.61	1.84	2.14	10.1	8.9	7.6	37512.0	42784.0	49717.0	石钰
902	华能国际	买入	7.00	RMB	0.56	0.60	0.64	8.8	8.2	7.7	6561.0	7029.8	7498.5	石钰
836	华润电力	买入	18.00	HKD	1.22	1.43	1.55	11.3	9.7	8.9	4769.0	5590.8	6060.0	石钰
2380	中国电力	买入	2.80	RMB	0.16	0.21	0.29	9.5	7.2	5.2	497.6	653.1	901.9	石钰
991	大唐发电	中性	3.60	RMB	0.02	0.19	0.30	180.5	19.0	12.0	236.0	2245.9	3481.9	石钰
6	香港电灯	优于大市	50.90	HKD	3.75	2.98	2.79	11.6	14.6	15.6	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

2009-1-13

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	买入	10.20	RMB	0.81	0.95	1.2	10.0	8.5	6.7	1,708	2,101	2,782	赵晓
1880	百丽国际	优于大市	3.87	RMB	0.29	0.35	0.44	11.1	9.2	7.3	18,666	23,360	28,681	赵晓
1368	特步	中性	1.64	RMB	0.25	0.33	0.41	6.6	5.0	4.0	2484	3378	4190	赵晓
2331	李宁	买入	13.60	RMB	0.6	0.9	1.11	18.4	12.2	9.9	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	11.8	9.7	7.9	5,008	6,467	8,017	赵晓
3818	中国动向	买入	2.63	RMB	0.17	0.22	0.28	11.9	9.2	7.3	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	0.5	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	6.3	8.7	5.9	2,185	2,560	3,371	吴轩
2006	锦江酒店	中性	0.90	HKD	0.061	0.058	0.076	18.4	19.3	14.8	328	346	470	吴轩
2007	碧桂园	买入	3.20	HKD	0.32	0.23	0.37	5.1	7.1	4.4	4,964	3,508	5,613	吴轩
1109	华润置地	买入	12.00	HKD	0.40	0.54	0.82	21.6	16.0	10.5	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	16.3	14.2	10.6	5,088	5,539	7,706	吴轩
2868	首创置业	中性	1.20	HKD	0.23	0.15	0.21	4.8	7.4	5.3	472	311	429	吴轩
3383	雅居乐地产	优于大市	5.40	HKD	1.62	0.48	0.88	2.1	7.0	3.8	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	2.6	0.9	411	112	295	吴轩
101	恒隆地产	中性	20.00	HKD	1.20	0.98	1.28	14.4	17.7	13.5	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	14.2	17.2	16.8	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

2009-1-13

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	13.0	12.4	12.5	113,813	119,240	118,245	周伟佳
762	中国联通	买入	11.39	RMB	0.63	0.71	0.75	13.4	12.0	11.3	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	9.2	9.5	7.4	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	14.8	11.5	9.7	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	40.5	25.7	16.8	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	17.9	16.8	18.5	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	15.2	13.0	10.6	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	9.0	6.9	5.6	175	218	271	周伟佳
石油化工														
386	中国石化	中性	4.67	RMB	0.18	0.27	0.42	16.7	10.8	10.8	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	6.2	7.0	5.6	50,925	45,564	56732	于进
2883	中海油服	买入	8.50	RMB	0.62	0.74	1.23	9.4	7.9	4.8	2,623	3,130	5203	于进
857	中石油	中性	6.60	RMB	0.48	0.56	0.72	13.9	11.9	9.3	62,637	76,991	93956	于进
3983	中海化学	逊于大市	2.73	RMB	0.40	0.42	0.52	8.4	8.0	6.4	1,822	1,914	2369	于进
135	中国(香港)石油	买入	3.09	RMB	0.41	0.47	0.58	5.7	5.0	4.0	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	7.0	5.8	4.6	152	183	232	于进
568	山东墨龙	买入	0.68	RMB	0.07	0.09	0.16	7.9	6.1	3.4	256	329	585	于进
338	上海石化	卖出	1.44	RMB	-0.08	0.18	0.23	-23.5	10.4	8.2	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	3.9	2.7	39	56	81	于进

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-1-13

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	0.91	0.55	0.95	10.6	17.6	4.5	1,439	870	1,517	罗锦明
0086	新鸿基公司	优于大市	5.00	HKD	0.39	0.35	0.45	10.4	11.6	3.9	661	596	752	罗锦明
0227	第一上海	持有	1.20	HKD	-0.01	0.13	0.18	-86.6	5.7	6.4	-11	164	230	罗锦明
0218	申银万国	优于大市	4.00	HKD	0.12	0.15	0.20	22.9	18.0	5.6	62	79	107	罗锦明
0665	大福证券	买入	2.00	HKD	0.22	0.31	0.41	5.4	3.8	1.7	136	194	255	罗锦明
0806	惠理集团	买入	6.00	HKD	0.11	0.22	0.64	24.1	11.7	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	15.0	11.9	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	267.6	20.5	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	35.1	18.9	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	320.2	32.8	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	14.2	4.3	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	买入	5.00	HKD	0.29	0.33	0.40	12.4	10.9	9.0	477	556	670	梁盈
3368	百盛集团	买入	9.00	RMB	0.32	0.38	0.45	22.2	18.7	15.8	882	1,063	1,255	梁盈
494	利丰	优于大市	15.00	HKD	0.88	1.02	1.21	15.1	13.0	11.0	3,198	3,708	4,397	梁盈
980	联华超市	优于大市	11.20	RMB	0.58	0.65	0.75	16.4	14.6	12.7	358	404	467	梁盈
1212	利福国际	买入	9.00	HKD	0.60	0.62	0.70	11.1	10.7	9.5	1,021	1,061	1,196	梁盈
848	茂业国际	买入	1.50	RMB	0.12	0.17	0.21	5.9	4.2	3.4	615	842	1,077	梁盈
178	莎莎国际	逊于大市	1.80	HKD	0.19	0.2	0.21	11.0	10.5	3.4	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	75.00	-1.8	168	青岛啤酒	15.34	-3.3
2	中电控股	52.40	1.0	177	宁沪高速	5.30	-7.3
3	香港中华煤	12.74	2.4	323	马鞍山钢	2.56	-6.2
4	中国人寿	20.15	-2.4	338	上海石油	1.88	-6.0
5	汇丰控股	73.75	-1.3	347	鞍钢股份	7.81	-5.9
6	香港电灯	43.50	3.3	358	江西铜业	6.07	-7.0
8	电讯盈科	3.77	1.3	386	中国石油	4.52	-4.4
11	恒生银行	100.40	-0.8	489	东风集团	2.57	-3.0
12	恒基地产	31.50	-1.7	525	广深铁路	2.81	-3.1
13	和记黄埔	41.90	-0.8	552	中国通信	4.56	-4.6
16	新鸿基地产	68.10	-2.7	576	沪杭甬高	4.56	-8.2
17	新世界发展	8.24	-7.4	598	中国外运	1.41	-3.4
19	太古股份公	52.05	-2.8	694	北京首都	3.75	-7.2
23	东亚银行	16.18	-4.3	728	中国电信	2.73	-5.5
66	地铁公司	18.00	-0.6	753	中国国航	2.02	-9.4
83	信和置业	8.00	-4.8	763	中兴通讯	22.15	0.7
101	恒隆地产	17.30	-3.5	857	中国石油	6.68	-4.8
144	招商局国际	14.56	-5.2	902	华能国际	4.93	-3.3
267	中信泰富	11.08	0.4	914	海螺水泥	34.30	-7.5
291	华润创业	12.94	-3.9	939	建设银行	3.73	-4.8
293	国泰航空	8.78	-1.3	991	大唐发电	3.61	-6.0
330	思捷环球	43.05	0.7	1088	中国神华	16.30	-4.7
386	中国石化	4.52	-4.4	1138	中海发展	7.40	-13.2
388	香港交易所	74.75	-4.5	1171	兖州煤业	5.70	-6.9
494	利丰	13.30	-2.3	1398	工商银行	3.46	-5.2
551	裕元集团	15.02	-0.1	1800	中国交通	8.85	-6.8
762	中国联通	8.50	-5.0	1898	中煤能源	5.78	-7.5
883	中国海洋石	7.10	-4.7	1919	中国远洋	5.25	-8.7
906	中国网通	--	--	2318	中国平安	35.40	-7.1
939	建设银行	3.73	-4.8	2328	中国财险	3.70	-6.3
941	中国移动	73.50	-2.4	2600	中国铝业	4.14	-8.0
1038	长江基建集	27.80	2.0	2628	中国人寿	22.75	-3.6
1199	中远太平洋	7.90	-7.4	2727	上海电气	2.58	-3.0
1398	工商银行	3.46	-5.2	2777	富力地产	7.21	-9.4
2038	富士康国际	2.92	-8.8	2866	中海集运	1.27	-8.0
2318	中国平安	35.40	-7.1	2883	中海油田	5.85	-6.6
2388	中银香港	8.81	-1.0	2899	紫金矿业	4.12	-7.4
2628	中国人寿	22.75	-3.6	3328	交通银行	5.36	-5.1
3988	中国银行	1.84	-6.1	3968	招商银行	12.86	-5.0

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	2.32	202.5%
海信科龙(ST 科龙)	921	0.89	000921	2.50	218.6%
大唐发电	991	3.61	601991	7.12	123.7%
S 上石化	338	1.88	600688	5.29	219.2%
S 仪征化纤	1033	0.83	600871	3.68	402.9%
南京熊猫	553	0.99	600775	4.26	388.1%
东北电气	42	0.61	000585	2.51	366.7%
新华制药	719	1.22	000756	4.23	293.3%
中国铝业	2600	4.14	601600	6.69	83.3%
北人印刷机械(北人股份)	187	0.71	600860	3.17	406.4%
北辰实业	588	1.18	601588	2.98	186.4%
江西铜业	358	6.07	600362	12.72	137.7%
华电国际	1071	1.75	600027	3.85	149.5%
中国国航	753	2.02	601111	4.43	148.7%
创业环保	1065	1.23	600874	5.29	387.8%
重庆钢铁	1053	2.04	601005	4.29	138.5%
南方航空	1055	1.25	600029	3.45	213.1%
经纬纺机	350	0.82	000666	2.98	312.2%
广州药业	874	2.73	600332	6.57	173.0%
交大科技(昆明机床)	300	3.40	600806	8.14	171.6%
中石化	386	4.52	600028	7.09	77.9%
中信银行	998	2.71	601998	3.88	62.4%
中兴通讯	763	22.15	000063	26.40	35.2%
潍柴动力	2338	14.64	000338	20.37	57.8%
华能国际	902	4.93	600011	7.29	67.7%
兖州煤业	1171	5.70	600188	9.18	82.7%
深圳高速	548	2.97	600548	4.85	85.2%
中国人寿	2628	22.75	601628	18.87	-5.9%
中国银行	3988	1.84	601988	2.97	83.1%
马钢股份	323	2.56	600808	3.39	50.2%
中海发展	1138	7.40	600026	9.12	39.8%
交通银行	3328	5.36	601328	5.06	7.1%
广深铁路	525	2.81	601333	3.83	54.6%
广船国际	317	10.18	600685	14.05	56.5%
青岛啤酒	168	15.34	600600	18.96	40.2%
中国平安	2318	35.40	601318	27.91	-10.6%
东方电机	1072	18.50	600875	29.45	80.6%
工商银行	1398	3.46	601398	3.56	16.7%
皖通高速	995	3.03	600012	3.88	45.2%
鞍钢股份	347	7.81	000898	7.49	8.8%
海螺水泥	914	34.30	600585	28.92	-4.4%
宁沪高速	177	5.30	600377	5.60	19.8%
招商银行	3968	12.86	600036	12.33	8.8%

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