

重点报告摘要

1、李宁：新一任首席财务官于2月9日正式上任

【赵晓】事件：1月12日，李宁有限公司（以下简称李宁或公司）发表公告，委任钟奕祺为新一任集团首席财务官。钟奕祺与公司订立的雇佣合约由2009年2月9日起生效，为期三年。同时，钟奕祺还将被委任为公司的执行董事。

周边经济点评

1月9日止当周美国抵押贷款申请指数上扬，再融资需求跳增

【路透社】美国抵押贷款银行协会(MBA)周三公布数据显示，上周美国住房抵押贷款申请数量跳增，因利率处于纪录低位，刺激房屋再融资贷款需求创下逾五年半来最大量。但抵押贷款的低利率，尚未能够刺激房屋购买的贷款申请。MBA称，1月9日止当周经季节调整的抵押贷款申请活动指数上扬15.8%，至1,324.8，为2003年7月11日止当周触及1,358.2以来的最高位。再融资比例升至85.3%，为MBA自1990年开始调查以来的最高水准，前周为79.8%。30年固息房屋贷款利率上周均值为4.89%，较前一周下滑0.18个百分点，为MBA开始调查以来的最低水准。购房贷款申请活动指数下跌14.1%至经季节调整的295.8。再融资申请指数则跳涨25.6%，至7,414.1，为2003年6月27日止当周触及8,599.1以来的最高位。

点评：抵押贷款利率降至纪录低位，刺激抵押贷款申请增加，有助于缓解银行在接受美国政府几十亿美元救助后所承担的增加贷款的压力。但这并不代表住房市场将很快复苏，因为贷款申请主要是再融资贷款。（宏观分析师 谢亚轩）

欧元区11月份工业产值降幅创纪录

【华尔街日报】欧元区11月份工业产值降幅创下该数据1990年1月开始公布以来最大降幅，主要是因为各行业产值均大幅下滑。欧盟统计局(Eurostat)周三公布的数据显示，欧元区11月份工业产值较10月份下降1.6%，较上年同期则下降7.7%。11月份工业产值较上月降幅低于预期，但是较上年同期降幅却超过预期。此前经济学家预计，欧元区11月份工业产值较10月份下降2.1%，较上年同期下降6.7%。欧盟统计局将10月份工业产值较上月降幅修正为1.6%，较上年同期降幅修正为5.7%。欧盟统计局公布的初步数据为较9月份下降1.2%，较上年同期下降5.3%。所有欧元区主要经济体的工业产值下滑幅度都十分显著。其中德国工业产值较10月份下滑3.3%。意大利较上月下滑2.4%，而法国较上月下滑2.3%。欧盟统计局公布，欧盟27国11月份工业产值较上月下滑1.6%，较上年同期下滑7.7%。

点评：欧元区11月工业产值较上年同期跌幅创纪录新高，显示经济下滑速度比预期的更为迅速，进一步强化了市场对于欧洲央行本周四将降息50个基点的预期。（宏观分析师 赵文利）

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	13,704.61	36.56	0.27
金融分类	20,183.35	-124.67	-0.61
地产分类	17,273.70	314.01	1.85
公用分类	34,269.10	-163.73	-0.48
工商分类	7,539.48	65.02	0.87
国企指数	7,219.04	138.51	1.96
红筹指数	3,109.76	46.17	1.51
创业板指数	364.52	4.19	1.16

世界主要指数	收市	升/跌	幅度(%)
伦敦富时100指数	4,180.64	-218.51	-4.97
德国DAX指数	4,422.35	-214.59	-4.63
巴黎CAC40指数	3,052.00	-145.89	-4.56
纽约道琼斯	8,200.14	-248.42	-2.94
标准普尔500指数	842.62	-29.17	-3.35
纳斯达克指数	1,489.64	-56.82	-3.67
日经225指数	8,101.95	-325.84	-3.86

亚太市场指数	收市	升/跌	幅度(%)
韩国汉城综合指数	1,140.10	-43.71	-3.70
台湾加权指数	4,521.47	-10.89	-0.24
新加坡海峡时报指数	1,764.72	2.90	0.17
印度BSE 30	9,370.49	299.13	3.30
澳洲S&P/ASX 200	3,580.40	-107.30	-2.91

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

政策和行业动态

【金属】

钢铁产业振兴规划原则通过

【新浪网】 国务院总理温家宝 14 号主持召开国务院常务会议，审议并原则通过汽车产业和钢铁产业调整振兴规划。会议指出：加快钢铁产业调整振兴，必须以控制总量、淘汰落后、联合重组、技术改造、优化布局为重点，推动钢铁产业由大变强。一要统筹国内外两个市场。落实扩大内需措施，拉动国内钢材消费。实施适度灵活的出口税收政策，稳定国际市场份额。二要严格控制钢铁总量，淘汰落后产能，不得再上单纯扩大产能的钢铁项目。三要发挥大集团的带动作用，推进企业联合重组，培育具有国际竞争力的大型和特大型钢铁集团，优化产业布局，提高集中度。四要加大技术改造、研发和引进力度，在中央预算内基建投资中列支专项资金，推动钢铁产业技术进步，调整品种结构，提升钢材质量。五要整顿铁矿石进口市场秩序，规范钢材销售制度，建立产销风险共担机制。

点评：我们认为，重中之重将是加大技术改造力度和加大企业融资力度，需要国家提供贴息贷款。此规划的通过，将会对钢铁行业有一定的提振作用。（金属行业研究员 魏晓爽）

【石油化工】

发改委下调油价

【新浪财经】 国家发展改革委发出通知，决定自 1 月 15 日零时起将汽、柴油价格每吨分别降低 140 元和 160 元，到 5440 元/吨和 4810 元/吨。近一段时间国际市场原油价格持续回落，按照完善后的成品油价格形成机制，仍有一定的降价空间，为此，国家决定相应下调成品油价格。对应国际三地原油(布伦特、迪拜、米纳斯)12 月平均价每桶 42 美元为国内成品油调价的基准,这次调价进一步缩小与国外成品油零售价很的差别。

点评：近期中石油中石化在各地掀起的一轮下调零售价浪潮就是官方降价的一个信号。除了有为促销降库的应急需要及竞争态势进入深层次的广义原因外,也或是两大集团已感觉到国家近日可能出台调价政策,而主动适应市场的应变之举。（石化行业分析师 于进）

公司聚焦

今日暂无

市场总结和预测

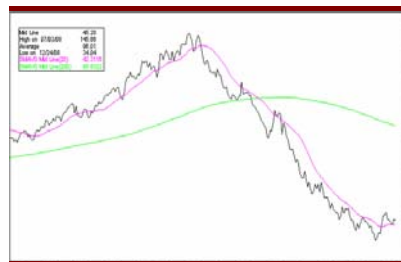
【财华网】 上午恒指高开 139 点后偏好，下午一度升上 14,019，其后再反复回落至 13,645，收报 13,704 点，升幅收窄至 36 点；国企指数升幅

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	45.28	0.11	0.24
黄金现货	812.95	1.87	0.23
LME 期铝	1,495.00	-20.00	-1.32
LME 期铜	3,286.00	-84.00	-2.49
波罗的海干散货	920.00	9.00	0.99
API 2009 煤价	79.92	-3.99	-4.76

外汇/货币/债券市场	收市	升/跌	幅度 (%)
美元/人民币	6.84	0.00	0.01
美元/港币	7.76	0.00	0.03
人民币 NDF (一年)	7.05	0.00	0.00
欧元/美元	131.78	-0.15	-0.11
Libor 3 个月	2.28	-0.02	-0.82
Shibor 3 个月	1.48	-0.02	-1.10
美国 10 年期国债利率	2.19	-0.01	-0.39

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

收窄至 138 点，报 7,219 点；大市成交 662 亿元，当中包括中行(03988) 股东配售上板涉约 185 亿元。

重磅股汇控(00005)被摩根史丹利降目标价至 52 元，股价创自美国 911 事件以来新跌，收报 70 元，跌 4.11%。

中资电信股，中移动(00941)拟补贴 TD 手机逾百亿，股价升 0.83%；相关设备股中通服(00552)升 7.46%；中兴(00763)炒高 9.42%。

煤炭股兖煤(01171)升 5.67%。电力股大唐发电(00991)升 5.31%。

内房股普遍造好，中海外(00688)升 5.68%，华润置地(01109)升 8.08%；远洋地产(03377)升 9.65%。

汽车股如东风(00489)、骏威(00203)、华晨(01114)升 4%至 6.87%。发盈警的联想(00992)遭机构投资者减持，股价跌 10.71%。中国南车(01766)升 5.8%。

周边市况小结

【新浪财经】受能源与金融股大跌拖累，美股周三创几周来最大单日跌幅。政府数据显示 12 月零售额下降 2.7%，降幅远超出市场预期。道指下跌 2.9%，纳指下跌了 3.7%，标准普尔 500 指数下跌了 3.4%。

在商务部公布 12 月零售额下降 2.7%，若不包括汽油与汽车，上月零售额下降了 1.5%，降幅创自 2001 年 9 月以来新高。零售额已连续 6 个月下降，连续下降时间创历史新高。

道指成份股花旗集团下跌了 23.2%，据报道花旗不久将披露剥离部分资产的计划，并使公司规模减少三分之一。

12 月美国商品与服务进口价格下降了 4.2%，其中进口油品价格下降了 21.4%，非石油产品价格下降了 1.1%。

美联储褐皮书报告显示美国经济在十二月初至一月上旬间仍维持下滑势头。

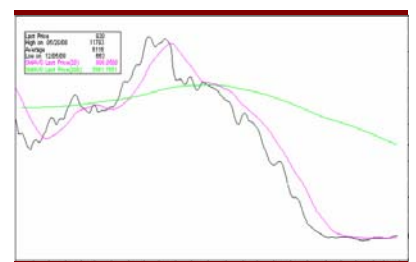
周三欧洲股市连续第六个交易日收低，主要股指下跌至 2008 年底的水平。泛欧道琼斯 600 指数下跌了 4.4%，收于 192.87 点。这是今年该指数最大的单日跌幅。至此，2009 年开年以来涨幅已经完全被抹平。英国富时 100 指数下跌了 5%，德国 DAX 30 指数下跌了 4%，法国 CAC-40 指数下跌了 4.6%。

日本股市从上日的大跌市的恢复过来，出口类股份见空头回补，加上东芝并购富士通的消息利好市场气氛，日经 225 指数收盘反弹 24 点，或

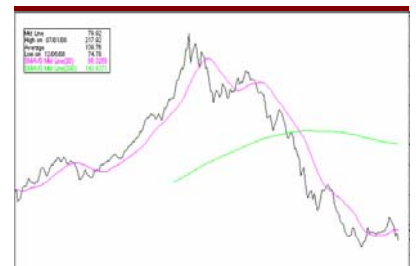
LME 期铜一年走势图



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

0.29%，至 8438 点。

澳大利亚股市在重要数据发布前夕走高，资源类股份及银行类股力撑大市，基准 S&P/ASX 200 指数收盘涨 32 点，涨幅近 1%，收报 3687 点。

南韩股市一连两日走高，综合指数升 1.085，至 1780 点；未理会韩国 12 月份就业人数五年多来首次下降。

台湾股市则先升后回，4 年 5000 亿扩大公共建设的利好消息带动加权指数曾高见 4579 点，但午盘走势急转，IC 设计龙头联发科杀跌盘拖累相关股价向下，指数也抹杀升幅，收市倒跌 10 点，收报 4521 点。

财经日志

今日经济资料公布	香港：无 美国：PPI, Philadelphia Fed		
公布业绩	代号	股票名称	业绩报告
2009/01/15	00030	佳讯控股	中
2009/01/15	00607	汇多利	中
2009/01/15	01161	奥思集团	未
2009/01/15	08169	环康集团	未
日期	代号	股票名称	发行价
无			

李宁有限公司

新一任首席财务官将于 2 月 9 日正式上任

事件: 1 月 12 日, 李宁有限公司 (以下简称李宁或公司) 发表公告, 委任钟奕祺为新一任集团首席财务官。钟奕祺与公司订立的雇佣合约由 2009 年 2 月 9 日起生效, 为期三年。同时, 钟奕祺还将被委任为公司的执行董事。

钟奕祺个人介绍 钟奕祺现年 41 岁, 持有新加坡国立大学经济及统计学学士学位, 在会计、财务及业务管理方面拥有 17 年经验。加盟公司之前, 曾为戴尔 (中国) 有限公司的高级财务总监, 负责中国、香港及台湾地区的业务; 并曾任职宝洁 (中国) 的顾客业务发展部财务总管, 负责大中华区的业务。
事件点评: 新首席财务官委任消息只属“中性”, 我们继续维持“优于大市”的评级。

2008 年 9 月当公司对外宣布陈伟成 (李宁公司前任财务总监) 以个人事业发展为由, 请辞公司的执行董事、首席财务官以及公司秘书职务, 曾短期对李宁公司股价造成了一定的不利影响。陈伟成在任的五年内, 帮助公司建立了一套完整的财务管理系统, 改善了公司供应链效率的库存问题, 减少了公司的库存周转天数, 减低成本开支, 并使得公司从财务方面更接近国际运动品牌公司的标准。

此次新财务官的委任, 公司延续了一贯“空降兵”的任命形式, 任命的人选在财务方面拥有丰富经验。我们认为此公告对股价的影响只属“中性”。原因主为: (1) 钟先生原在戴尔的职位为高级财务总监, 与目前首席财务官职务上有一定的差距, 可能缺少一定决策方面的经验; (2) 钟先生曾任职的宝洁公司虽也属消费类公司, 但公司产品与李宁的产品是大相径庭的, 因此钟先生可能需花费一定的时间去了解体育服饰; (3) 另外钟先生原就职的公司普遍为外资企业, 而目前李宁属内资企业, 企业文化有较大的差异, 钟先生可能需要一段时间去适应及调试。我们将拭目以待新一任首席财务官与公司未来所产生的火花。

盈利预测及估值:

12 月 31 日 (人民币百万元)	2006	2007	2008E	2009E	2010E
营业额	3,181	4,349	6,561	8,541	10,525
增长 (%)	29.8%	36.7%	50.9%	30.2%	23.2%
净利润	295	474	710	908	1,117
增长 (%)	57.8%	60.6%	49.8%	27.9%	23.0%
每股基本盈利	0.28	0.45	0.68	0.87	1.07
市盈率	34.3	21.5	14.2	11.1	9.0
每股股息	0.07	0.11	0.61	0.44	0.54
经营利润率	12.7%	14.0%	14.1%	14.1%	14.0%
净利润率	9.3%	10.9%	10.8%	10.6%	10.6%

资料来源: 公司资料, 招商证券 (香港) 预测

优于大市
(维持)

目标价: HK\$13.20

现价: HK\$ 11.02

2009 年 1 月 12 日

彭博: 2331 HK

路透: 2331.HK

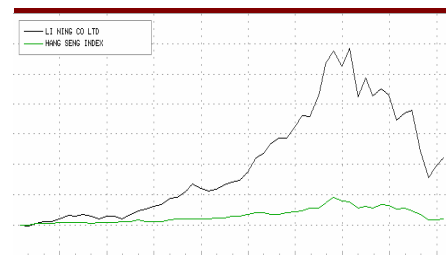
股本数据

已发行股数(百万股)	1040.9
市值(港元百万)	11,575
52 周高/低(港元)	26.4/8.5
日平均成交额(港元百万)	62.3
主要股东	持股 (%)
Li Ning	35.17%
GIC	9.93%
自由流通量 (%)	43.39%
行业	纺织服装

招商证券(香港)研究部 赵晓
(86-755)3189-6818
zhaox@cmschina.com.cn

招商证券(香港)研究部 石钰
(852)3189-6121
shiyu@cmschina.com.cn

股价表现与指数走势



资料来源: Bloomberg

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	74.00	1.4	168	青岛啤酒	14.96	0.5
2	中电控股	52.60	0.4	177	宁沪高速	5.27	1.9
3	香港中华煤	12.46	-2.4	323	马鞍山钢	2.64	1.1
4	中国人寿	20.50	6.8	338	上海石油	1.88	1.6
5	汇丰控股	70.00	-4.1	347	鞍钢股份	7.82	1.8
6	香港电灯	43.15	-0.2	358	江西铜业	5.90	4.6
8	电讯盈科	3.88	1.0	386	中国石油	4.39	0.9
11	恒生银行	94.00	-4.0	489	东风集团	2.75	5.4
12	恒基地产	30.80	0.3	525	广深铁路	2.74	1.1
13	和记黄埔	40.00	-1.6	552	中国通信	4.90	7.5
16	新鸿基地产	66.45	0.7	576	沪杭甬高	4.80	1.3
17	新世界发展	7.93	2.1	598	中国外运	1.38	1.5
19	太古股份公	51.55	-1.4	694	北京首都	3.69	0.3
23	东亚银行	15.80	-1.3	728	中国电信	2.64	-0.8
66	地铁公司	17.72	-0.9	753	中国国航	1.97	2.6
83	信和置业	7.92	2.3	763	中兴通讯	24.40	9.4
101	恒隆地产	16.80	3.3	857	中国石油	6.55	2.0
144	招商局国际	13.84	2.7	902	华能国际	4.94	1.9
267	中信泰富	9.75	-3.5	914	海螺水泥	34.70	2.1
291	华润创业	12.76	2.1	939	建设银行	3.80	3.0
293	国泰航空	8.59	0.5	991	大唐发电	3.57	5.3
330	思捷环球	40.60	-2.1	1088	中国神华	16.20	3.4
386	中国石化	4.39	0.9	1138	中海发展	6.92	3.0
388	香港交易所	73.50	0.2	1171	兖州煤业	5.59	5.7
494	利丰	13.12	0.9	1398	工商银行	3.37	-1.2
551	裕元集团	14.94	3.0	1800	中国交通	8.20	0.0
762	中国联通	8.22	-2.4	1898	中煤能源	5.66	4.4
883	中国海洋石	7.10	3.0	1919	中国远洋	4.75	1.9
906	中国网通	--	--	2318	中国平安	35.55	4.3
939	建设银行	3.80	3.0	2328	中国财险	3.61	2.0
941	中国移动	72.80	0.8	2600	中国铝业	3.92	0.8
1038	长江基建集	27.35	-0.7	2628	中国人寿	22.55	2.5
1199	中远太平洋	7.70	-0.3	2727	上海电气	2.42	0.8
1398	工商银行	3.37	-1.2	2777	富力地产	7.12	0.3
2038	富士康国际	3.15	1.6	2866	中海集运	1.25	4.2
2318	中国平安	35.55	4.3	2883	中海油田	5.69	3.1
2388	中银香港	8.70	-1.4	2899	紫金矿业	4.17	4.8
2628	中国人寿	22.55	2.5	3328	交通银行	5.25	3.1
3988	中国银行	1.90	2.7	3968	招商银行	12.52	0.3

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	2.42	215.7%
海信科龙(ST 科龙)	921	0.89	000921	2.54	223.9%
大唐发电	991	3.57	601991	6.77	115.3%
S 上石化	338	1.88	600688	5.31	220.6%
S 仪征化纤	1033	0.82	600871	3.69	410.8%
南京熊猫	553	1.02	600775	4.57	408.6%
东北电气	42	0.60	000585	2.52	376.7%
新华制药	719	1.25	000756	4.36	295.9%
中国铝业	2600	3.92	601600	6.65	92.6%
北人印刷机械(北人股份)	187	0.68	600860	3.11	419.1%
北辰实业	588	1.19	601588	2.98	184.3%
江西铜业	358	5.90	600362	12.51	140.7%
华电国际	1071	1.66	600027	3.94	169.4%
中国国航	753	1.97	601111	4.28	146.6%
创业环保	1065	1.28	600874	5.33	372.7%
重庆钢铁	1053	2.15	601005	4.37	130.7%
南方航空	1055	1.29	600029	3.36	195.7%
经纬纺机	350	0.82	000666	2.97	311.1%
广州药业	874	2.65	600332	6.44	175.8%
交大科技(昆明机床)	300	3.62	600806	8.60	169.7%
中石化	386	4.39	600028	7.24	87.2%
中信银行	998	2.70	601998	3.93	65.2%
中兴通讯	763	24.40	000063	26.68	24.1%
潍柴动力	2338	14.50	000338	21.00	64.4%
华能国际	902	4.94	600011	7.21	65.7%
兖州煤业	1171	5.59	600188	9.38	90.5%
深圳高速	548	2.95	600548	4.75	82.8%
中国人寿	2628	22.55	601628	19.61	-1.3%
中国银行	3988	1.90	601988	2.99	78.6%
马钢股份	323	2.64	600808	3.48	49.6%
中海发展	1138	6.92	600026	9.11	49.4%
交通银行	3328	5.25	601328	5.23	13.1%
广深铁路	525	2.74	601333	3.79	57.0%
广船国际	317	9.43	600685	14.19	70.8%
青岛啤酒	168	14.96	600600	18.40	39.6%
中国平安	2318	35.55	601318	29.85	-4.7%
东方电机	1072	17.96	600875	30.31	91.6%
工商银行	1398	3.37	601398	3.57	20.2%
皖通高速	995	3.02	600012	3.91	47.0%
鞍钢股份	347	7.82	000898	7.69	11.6%
海螺水泥	914	34.70	600585	28.98	-5.2%
宁沪高速	177	5.27	600377	5.64	21.5%
招商银行	3968	12.52	600036	12.77	15.8%

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

免责条款:

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