

重点报告摘要

今日暂无

周边经济点评

美国 11 月份商业库存降幅大于预期

【华尔街日报】美国商务部(Commerce Department)周三公布，经季节性因素调整后，11 月份的商业库存下降 0.7%，至 1.485 万亿美元。数据高于此前华尔街预计的 0.4% 的降幅。10 月份商业库存未作修正，仍为下降 0.6%。数据显示，美国 11 月份商业销售额下降 5.1%，至 1.057 万亿美元。10 月份销售额经修正后为下降 3.9%，初步数据为下降 3.5%。美国商务部称，11 月份库存销售比率由 10 月份的 1.34 升至 1.41，为自 2001 年 9 月达到 1.44 以来的最高水平。该指标衡量企业销售掉当前全部存货所需要的月数。库存销售比率不断上升可能意味着商业库存会在 2009 年年初出现巨大调整。11 月份的商业库存较上年同期增长 3.3%，销售额较上年同期下降 8.9%。11 月份的制造业库存下降 0.3%，10 月份为下降 0.6%。批发商库存下降 0.6%，10 月份为下降 1.2%。零售商库存下降 1.3%，10 月份为下降 0.2%。汽车经销商库存下降 1.7%，10 月份下降 0.4%。11 月份不包括汽车业的零售库存下降 1.0%，10 月份下降 0.1%。11 月份食品和饮料库存下降 0.2%，日用品零售库存下降 0.6%，家具零售库存下降 5.7%，服装零售库下降 0.3%。建筑材料、园艺工具及物资零售库存持平。**点评：美国 11 月份商业库存下降幅度高于市场预期，表明在经济衰退导致需求下降的情况下，企业正在削减供应。（宏观分析师 谢亚轩）**

欧元区 12 月份通货膨胀率创两年低点，欧洲央行减息 50 个基点

【华尔街日报】欧元区 12 月份消费者物价指数(CPI)较上年同期的升幅跌破欧洲央行(European Central Bank)目标，为 2007 年 8 月以来的首次。欧盟统计局(Eurostat)公布的最终数据显示，受能源价格疲软影响，欧元区 12 月份 CPI 较上年同期上升 1.6%，升幅小于 11 月份的 2.1%，并创下 2006 年 10 月以来最低水平；欧元区 12 月份 CPI 较上月下降 0.1%，11 月份为下降 0.5%。以上数据与上周公布的初步数据一致，并符合道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)的调查结果。统计局数据显示，与上年同期相比较，欧元区 12 月份不包括能源、食品、饮料和烟草的核心 CPI 较上年同期上升 1.8%，升幅小于 11 月份的 1.9%；与上个月比较，欧元区 12 月份核心 CPI 上升 0.4%，11 月份为持平。剔除烟草价格，欧元区 12 月份 CPI 较上年同期上升 1.5%，升幅低于 11 月份的 2.1%；剔除烟草价格后，12 月份 CPI 较上个月下降 0.1%，11 月份为下降 0.5%。随后欧洲央行宣布，调降指标利率 50 个基点，至 2.0%，平了 ECB 有史以来的低点纪录，因通膨挫低及经济衰退情势扩大。

点评：此次降息幅度符合市场预期，为约三个月来第四度降息，因迹象显示金融危机重创实体经济。预计未来两个季度，欧洲央行将进一步降
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	幅率(%)
恒生指数	13,242.96	-461.65	-3.37
金融分类	19,635.08	-548.27	-2.72
地产分类	16,667.36	-606.34	-3.51
公用分类	33,737.51	-531.59	-1.55
工商分类	7,218.11	-321.37	-4.26
国企指数	7,042.36	-176.68	-2.45
红筹指数	2,999.45	-110.31	-3.55
创业板指数	354.15	-10.37	-2.85

世界主要指数	收市	升/跌	幅率(%)
伦敦富时 100 指数	4,121.11	-59.53	-1.42
德国 DAX 指数	4,336.73	-85.62	-1.94
巴黎 CAC40 指数	2,995.88	-56.12	-1.84
纽约道琼斯	8,212.49	12.35	0.15
标准普尔 500 指数	843.74	1.12	0.13
纳斯达克指数	1,511.84	22.20	1.49
日经 225 指数	8,128.73	103.65	1.29

亚太市场指数	收市	升/跌	幅率(%)
韩国汉城综合指数	1,123.98	7.41	0.67
台湾加权指数	4,320.77	-200.70	-4.44
新加坡海峡时报指数	1,704.06	-60.66	-3.44
印度 BSE 30	9,046.74	-323.75	-3.46
澳洲 S&P/ASX 200	3,557.10	28.40	0.81

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

息 50-100 个基点。(宏观分析师 赵文利)

日本去年 11 月机械设备订单现 20 年最大跌幅

【新华网】日本内阁府 15 日发表的数据显示,被看作是民间设备投资先行指标的机械订单总额去年 11 月份继续萎缩,比上月大幅下降了 16.2%,为 1987 年 4 月以来最大单月跌幅。数据显示,经过季节调整,去年 11 月份日本机械订货额(除船舶和电力之外的民需)为 7542 亿日元,连续两个月下降。其中来自制造业的订货额为 2834 亿日元,环比降幅达 33.2%;非制造业的订货额为 4852 亿日元,微增 0.5%。在制造业的全部 15 个行业中,有 12 个行业的订货下降。其中,石油煤炭、钢铁、化学、汽车工业的降幅最大,分别比上月下降 54.7%、52.9%、51.4%和 33.6%。

点评:数据显示 2008 年全年日本工作机械订货额也出现了 6 年来首次下降,比上年减少 18.2%,仅为 1.3009 万亿日元。日本国内外企业受全球需求疲软影响纷纷削减或冻结设备投资计划是其根本原因。(分析师 李康)

政策和行业动态

今日暂无

公司聚焦

1、安踏 09 年第三季度最新订货会数据

【公司资料】安踏 09 年第三季度最新订货会数据,销售产品数量同比增长超过 20%,单价增长单位数字约 3-4%左右。其中鞋类产品的增长较为强劲。

点评:由于公司为出详细的公告,目前有关订货会的数字只为一个大约数。不过由公司提供的此指导性数字是好于市场预期的。短期公司股价应会由小幅反弹。(服装行业分析师 赵晓)

市场总结和预测

【财华网】恒指低开 569 点后跌至 12,904,下午收窄跌幅,反弹至 13,301,收报 13,242 点,跌 461 点;国企指数跌幅收窄至 176 点,报 7,042 点;大市成交 493.7 亿元。

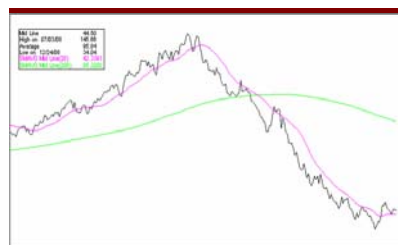
被大摩唱淡的汇控(00005)挫至 65.55 元,收 66 元跌 5.71%;戴维思辞任渣打(02888)董事会职务,股价跌 6.7%。地产股方面,长实(00001)跌 5.07%,信置(00083)跌 5.3%。

中资电信股中移动(00941)跌 3.3%;中兴(00763)跌 6.76%。

全球大宗商品	收市	升/跌	幅度(%)
布伦特原油	44.50	-0.78	-1.72
黄金现货	817.72	0.83	0.10
LME 期铝	1,480.00	-15.00	-1.00
LME 期铜	3,280.00	-6.00	-0.18
波罗的海干散货	908.00	-12.00	-1.30
API 2009 煤价	84.50	84.50	0.00

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	0.01
人民币 NDF(一年)	7.05	0.00	0.00
欧元/美元	131.67	0.58	0.44
Libor 3 个月	2.27	-0.01	-0.44
Shibor 3 个月	1.47	-0.01	-0.95
美国 10 年期国债利率	2.21	0.01	0.31

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

其它蓝筹股, 中信泰富(00267)跌 6.05%, 华创(00291)跌 6.27%; 中铝(02600)跌 6.38%; 腾讯(00700)跌 5.43%。

内地降低成品油价格, 中石油(00857)跌 5.04%, 中石化(00386)跌 5.01%; 石油设备股, 中海油田(02883)跌 5.1%。

中远太平洋(01199)跌 5.2%; 招商局(00144)跌 6.36%; 国内航线停缴燃油费, 国航(00753)跌 8.12%, 东航(00670)又传与上海航空重组的商讨有进展, 如此就倒升 6.93%。

其它股份方面, 新股兴业太阳能(00750)再急升 27.19%。

周边市况小结

【新浪财经】美股周四大幅下跌后强劲反弹, 收盘小幅上扬, 道指结束了连续 6 天下跌的势头。美股盘中最低下跌了 3%, 道指一度下跌 205 点并跌破 8000 点大关, 这是道指自去年 11 月 21 日来首次跌破 8000 点。道指收盘涨 0.2%, 纳指涨 1.5%, 标准普尔 500 指数涨 0.1%。

美国众议院通过了有条件使用 7000 亿美元援救银行业资金中后半部分的法案, 附加的条件包括财政部需将 500 亿美元用于帮助陷入困境的抵押贷款者修改信贷协议, 防止他们无法赎回自己的房产。

纽约商业交易所的 2 月期原油合约下跌 1.88 美元, 跌幅为 5%, 收于 35.40 美元, 创去年 12 月 19 日以来新低。盘中油价一度重跌 10.7%, 至 33.28 美元。

周四欧洲股市连续第七个交易日下跌。欧洲经济增长面临困境导致银行业板块再度下滑, 欧洲央行也因此在今天宣布降息。泛欧道琼斯 600 指数下跌了 0.9%, 德国 DAX 30 指数下跌了 1.9%, 法国 CAC-40 指数下跌了 4.8%, 英国富时 100 指数下跌了 1.4%。

台湾股市今天受多重利空冲击, 包括外围的美股重挫、加拿大网通设备大厂北电传闻破产, 及本地 DRAM 整合纾困案悬而未决, 银行团“以债入股”等利空因素, 加权指数跳空低开低走, 收市大跌 200 点, 或 4.44%, 收报 4320 点。

日本股市同样也还受本地经济数据的影响, 日经指数一个多月来盘中首次失守 8000 点关口, 收盘跌 415 点, 或 4.92%, 收报 8023 点。日本去年 11 月份核心订单额下降 16.2%, 创历史最大降幅, 打击人气。

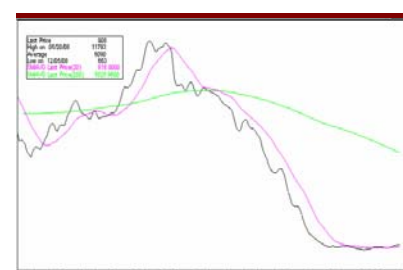
澳大利亚股市也走低, 基准的 S&P/ASX 200 指数收盘挫 4.3%, 收报 3529 点。澳大利亚 12 月份就业人数减少 43,900 人, 失业率由 11 月份的 4.4% 升至 4.5%, 数据加剧经济陷入衰退的忧虑。资源股领跌, 必和必拓跌 6.6%, 力拓跌 8.2%。

南韩国股市表现最弱, 综合指数急跌 6.03%, 为去年 11 月以来最大百分比跌幅, 收报 1111 点。区内尚在交易时候的新加坡股市也跌至年内的低

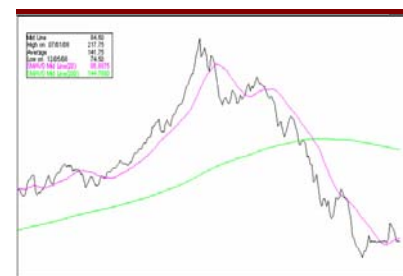
LME 期铜一年走势图



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

点，海峡时报指数低开低走，现跌 2.47% 至 1721 点。马来西亚股市和泰国股市跌 2.1% 及 2.57%，印尼股市跌 3.23%。

财经日志

今日经济资料公布	香港：无 美国：CPI, Industrial Production		
公布业绩	代号	股票名称	业绩报告
2009/01/16	00479	华建控股	未
2009/01/16	00364	华丰集团	未
2009/01/16	00318	黄河实业	中
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

2009-1-13

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	1.27	RMB	0.08	0.09	0.11	5.3	4.7	3.8	39	44	54	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	70.25	-5.1	168	青岛啤酒	14.54	-2.8
2	中电控股	52.05	-1.0	177	宁沪高速	5.16	-2.1
3	香港中华煤	12.14	-2.6	323	马鞍山钢	2.75	4.2
4	中国人寿	19.50	-4.9	338	上海石油	1.78	-5.3
5	汇丰控股	66.00	-5.7	347	鞍钢股份	8.20	4.9
6	香港电灯	42.50	-1.5	358	江西铜业	5.75	-2.5
8	电讯盈科	3.92	1.0	386	中国石油	4.17	-5.0
11	恒生银行	92.00	-2.1	489	东风集团	2.56	-6.9
12	恒基地产	29.50	-4.2	525	广深铁路	2.60	-5.1
13	和记黄埔	37.50	-6.3	552	中国通信	4.72	-3.7
16	新鸿基地产	64.00	-3.7	576	沪杭甬高	4.62	-3.8
17	新世界发展	7.78	-1.9	598	中国外运	1.33	-3.6
19	太古股份公	49.25	-4.5	694	北京首都	3.62	-1.9
23	东亚银行	15.58	-1.4	728	中国电信	2.58	-2.3
66	地铁公司	17.10	-3.5	753	中国国航	1.81	-8.1
83	信和置业	7.50	-5.3	763	中兴通讯	22.75	-6.8
101	恒隆地产	16.76	-0.2	857	中国石油	6.22	-5.0
144	招商局国际	12.96	-6.4	902	华能国际	4.75	-3.8
267	中信泰富	9.16	-6.1	914	海螺水泥	33.00	-4.9
291	华润创业	11.96	-6.3	939	建设银行	3.77	-0.8
293	国泰航空	8.38	-2.4	991	大唐发电	3.33	-6.7
330	思捷环球	38.20	-5.9	1088	中国神华	15.64	-3.5
386	中国石化	4.17	-5.0	1138	中海发展	6.56	-5.2
388	香港交易所	69.85	-5.0	1171	兖州煤业	5.37	-3.9
494	利丰	13.06	-0.5	1398	工商银行	3.32	-1.5
551	裕元集团	14.36	-3.9	1800	中国交通	7.75	-5.5
762	中国联通	7.85	-4.5	1898	中煤能源	5.41	-4.4
883	中国海洋石	6.75	-4.9	1919	中国远洋	4.70	-1.1
906	中国网通	--	--	2318	中国平安	36.35	2.3
939	建设银行	3.77	-0.8	2328	中国财险	3.57	-1.1
941	中国移动	70.40	-3.3	2600	中国铝业	3.67	-6.4
1038	长江基建集	27.35	0.0	2628	中国人寿	22.00	-2.4
1199	中远太平洋	7.30	-5.2	2727	上海电气	2.26	-6.6
1398	工商银行	3.32	-1.5	2777	富力地产	6.89	-3.2
2038	富士康国际	3.21	1.9	2866	中海集运	1.19	-4.8
2318	中国平安	36.35	2.3	2883	中海油田	5.40	-5.1
2388	中银香港	8.84	1.6	2899	紫金矿业	4.08	-2.2
2628	中国人寿	22.00	-2.4	3328	交通银行	5.13	-2.3
3988	中国银行	1.95	2.6	3968	招商银行	11.92	-4.8

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

免责声明:

本报告由招商證券(香港)有限公司提供。招商證券(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。招商證券(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證券(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。招商證券(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。

招商證券(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。本报告版权归招商證券(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。

招商證券(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