

重点报告摘要

今日暂无

周边经济点评

英国 12 月份 CPI 较上年同期升 3.1%，较上月降 0.4%

【华尔街日报】英国国家统计局(Office of National Statistics)公布的数据显示，英国 12 月份 CPI 较上月下降 0.4%，较上年同期上升 3.1%。通胀放缓程度低于经济学家们预计的 12 月份 CPI 较上月下降 1.0%，较上年同期上升 2.5%。统计局发言人称，同 11 月份 CPI 较上年同期上升 4.1% 的升幅相比较，12 月份 CPI 升幅下降了一个百分点，主要受销售税率下降、能源价格走低以及更大的折扣力度影响。12 月份不包括食品、能源、酒类饮料及烟草价格的核心 CPI 较上月下降 0.3%；12 月份核心 CPI 较上年同期上升 1.1%，创 2006 年 7 月以来最低升幅。

点评：这是英国 CPI 自 1992 年 4 月以来创下的最大单月年率降幅。同时也将是 1988 年编纂该指数以来首次在 12 月出现物价下降。(宏观分析师 赵文利)

香港金管局与中国人民银行签署二千亿货币互换协议

【香港政府新闻网】香港金融管理局 1 月 20 日与中国人民银行签署货币互换协议，有效期 3 年，经双方同意可以展期，而所提供的流动性支持规模达 2,000 亿元人民币（约 2,270 亿元）。财政司司长曾俊华表示，这是中央政府支持香港经济稳定发展的政策措施，有助巩固香港国际金融中心的地位。金管局总裁任志刚在签署协议时表示，货币互换安排有利于保持金融稳定，应付不时之需，也有利于发展内地与香港两个金融体系的互助、互补和互动关系；并体现了两地金融加强合作。签署该协议是人民银行和金管局在现有的合作基础上，新增的货币管理合作机制。

点评：中央政府 08 年 12 月 19 日宣布，在 7 个范畴采取 14 项措施，支持香港金融稳定 and 经济发展，包括人民银行与金管局签署货币互换协议。货币互换安排有助于必要时，为两地商业银行的分支机构提供短期流动性支持，加强外界对香港金融稳定的信心，促进地区金融稳定，以及推动两地人民币贸易结算业务的发展。(宏观分析师 赵文利)

政策和行业动态

【房地产】

新鸿基上海新豪宅单价远超汤臣一品 上海楼王即将易主

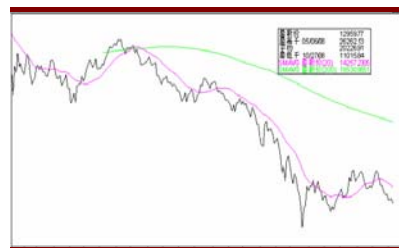
【新华网】新鸿基地产代理公司执行董事雷霆日前透露，新鸿基地产于浦东小陆家嘴一线滨江地段的“潍坊项目”规划已在去年底通过审批，目前动工在即。雷霆称，项目中有近十栋临江顶级别墅将在 2011 年开售，“公寓的售价将在每平方米 8 万元之上，而别墅的单价更是将打破附近汤

香港市场指数	收市	升/跌	幅度(%)
恒生指数	12,959.77	-380.22	-2.85
金融分类	18,603.07	-955.15	-4.88
地产分类	16,883.62	-466.74	-2.69
公用分类	34,687.54	-26.08	-0.08
工商分类	7,169.07	-95.91	-1.32
国企指数	7,005.88	-240.27	-3.32
红筹指数	2,964.57	-31.26	-1.04
创业板指数	352.19	1.60	0.46

世界主要指数	收市	升/跌	幅度(%)
伦敦富时 100 指数	4,091.40	-17.07	-0.42
德国 DAX 指数	4,239.85	-76.29	-1.77
巴黎 CAC40 指数	2,925.28	-64.41	-2.15
纽约道琼斯	7,949.09	-332.13	-4.01
标准普尔 500 指数	805.22	-44.90	-5.28
纳斯达克指数	1,440.86	-88.47	-5.79
日经 225 指数	7,829.30	-218.55	-2.71

亚太市场指数	收市	升/跌	幅度(%)
韩国汉城综合指数	1,126.81	-23.84	-2.07
台湾加权指数	4,242.61	-124.15	-2.84
新加坡海峡时报指数	1,723.37	-23.62	-1.35
印度 BSE 30	9,100.55	-229.02	-2.46
澳洲 S&P/ASX 200	3,420.70	-55.20	-1.59

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

臣一品长久以来保持的上海住宅房价的最高纪录，达到 15 万-20 万元/平方米。我们从公开资料获悉，2005 年 6 月，新鸿基旗下显锐投资有限公司以 31.85 亿元的价格竞投获得浦东小陆家嘴张杨路以南、浦明路以西、滨江公园以东、占地 6 万多平方米“潍坊新村地块”，以当时成交的亩价 3,457 万元（楼面面积地价高达 20,178 元/平方米）计，该地块的出让创下了上海土地实施公开招、拍、挂出让方式以来的单宗地块交易的最高总价，是当时名副其实的上海住宅地王。如此高价拿地，使得当时上海房地产业内对该项目充满期待。此后，新鸿基地产在其官方网站上表示，暂名为滨江凯旋门的“潍坊项目”将兴建总面积约 15.6 万平方米的高级住宅及服务式公寓。近日，新鸿基华东区总经理邓维聪则透露，该规划审批已通过。而雷霆补充称，“项目内的独栋别墅都是一线江景洋房，每栋售价肯定在 1 亿元以上。”浦东陆家嘴是上海人公认的豪宅聚集地之一，众所周知的汤臣一品、鹏利海景、盛大金磐等均在此区域内。但实际上，陆家嘴住宅依旧缺乏亚洲级别的豪宅项目，尽管汤臣一品一直以来都在努力建立“国际级豪宅”的概念，但目前销售业绩尚未达到可以验证的程度。

点评：作为公认的亚洲级豪宅开发商，新鸿基未来在上海面市的产品，会较目前陆家嘴区域内的豪宅有较大突破。而成规模开发的临江“亿元别墅”或将在上海市场上引起轰动。据新鸿基 2008 年年报显示，公司在内地的土地储备已经超过 520 万平方米，其中上海占据 16%。目前该公司在上海拥有 3 个正在进行的大型地产项目，包括新鸿基襄阳路项目、国金中心项目以及浦东潍坊新村的豪宅项目。据我们估算，新鸿基在上海项目的投资达 250 亿港元。（房地产行业分析师 吴轩）

【保险】

保险资金PE投资获国务院批准，有利于提升中长期投资收益

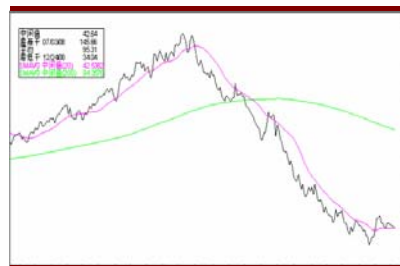
【中国保监会】中国保监会政策研究室主任周道许近日透露，国务院允许至多 2000 亿元的保险资金用作股权投资，保险公司可以将至多 8% 的保险资金用于购买非上市公司股权（PE 投资）。截至 08 年底，中国保险资金规模总计 3.06 万亿元，而如果按至多 8% 的保险资金购买非上市公司股权，则约有 2400 亿元。此次 2000 亿元投资资金可能包括基础设施股权投资的 1000 亿元和非上市企业股权投资的 1000 亿元。

点评：虽然相关细则还没有出台，但我们可以肯定的是这是国家进一步鼓励拓宽保险资金的投资渠道。加上这 8% 比例的非上市公司股权投资，目前国内保险资金在股票、基金、股权方面的投资比例合计约 30%，这已接近国外较高的保险资金运用比例。非上市公司股权（PE）投资的年均复合投资回报率在 15%，可能高于股票、基金等资本市场平均投资回报率。因此，中长期来讲将提升保险公司的投资收益。（保险行业分析师 罗锦明）

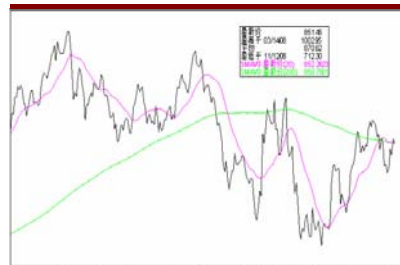
全球大宗商品	收市	升/跌	幅率(%)
布伦特原油	42.64	-0.85	-1.95
黄金现货	850.66	-6.70	-0.78
LME 期铝	1,400.00	-23.00	-1.62
LME 期铜	3,341.00	-89.00	-2.60
波罗的海干散货	872.00	4.00	0.46
API 2009 煤价	79.50	-1.50	-1.85

外汇/货币/债券市场	收市	升/跌	幅率(%)
美元/人民币	6.84	0.00	0.04
美元/港币	7.76	-0.00	-0.03
人民币 NDF (一年)	7.07	0.00	0.00
欧元/美元	128.70	-0.33	-0.26
Libor 3 个月	2.23	-0.01	-0.39
Shibor 3 个月	1.42	-0.01	-0.68
美国 10 年期国债利率	2.39	0.01	0.48

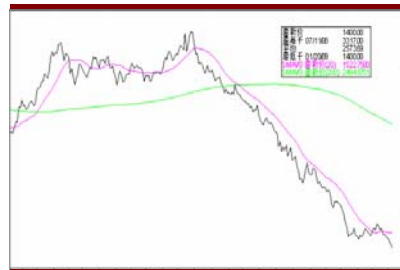
布伦特原油一年走势图



黄金现货一年走势图



LME 期铝一年走势图



资料来源：Bloomberg

公司聚焦

1、李宁溢价授1400万股购股权

【公司资料】李宁有限公司向公司高管溢价授出购股权。昨日公司在盘后宣布，已于2009年1月19日根据购股权计划授出1411.22万股普通股的购股权，以李宁昨日收盘价11.32港元计算，这批股份涉及资金1.6亿港元。李宁的购股权计划将行使价定为每股11.37港元，并且行使价按以下三类价格中的最高者为准：（1）股票收市价11.32港元；（2）授出日期前五个交易日平均收市价11.37港元以及（3）股票面值。购股权可在授出日期六年内行使。在公司披露的购股权受益人名单中，公司行政总裁兼执行董事张志勇被授予的股份数目最多，达到451.94万股，占整体购股权计划的32%。公司非执行董事林明安、Stuart Schonberger、朱华煦、韦俊贤、顾福身、王亚非及陈振彬均被授予26.34万股购股权。上述人员共被授予636.32万股购股权。

点评：从公司在市场低迷的情况下授出接近溢价的购股权，可以看出公司高管对公司未来前景的乐观态度。从购股权行权期限看（由授出日期满一周年起至第五周年期间是分批归属股份的，而且行权期限长达六年之久），购股权与公司的未来发展计划相扣，表现了高管对完成公司五年计划之决心。（服装行业分析师 赵晓）

2、中海油公布 09 年经营战略

【公司公布】公司 09 年预计净产量在 2.25-2.31 亿桶油当量(前提 WTI 油价在 60 美元/桶水平)，相比 08 年预计产量 1.94-1.96 亿桶，有大约 15%-18% 的增长。未来一年，公司有 10 个项目可以投产，其中 8 个位于中国境内，2 个分别位于尼日利亚和印尼。资本支出方面，09 年整体支出在 67.6 亿美元，其中开发支出 43.8 亿美元、勘探支出 11.1 亿美元、生产支出在 11.2 亿美元。

点评：我们认为在近期低油价的情况下，公司保持较高的资本支出和产量增长，反映出公司长期稳定发展的决心。虽然低油价在短期会对公司盈利构成影响，但是管理层认为，公司良好的成本结构会帮助公司提升业绩。（石化行业分析师 于进）

市场总结和预测

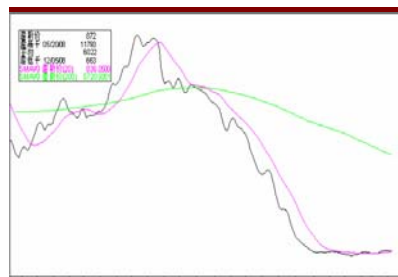
【财华网】恒指早市低开 486 点后跌至 12816，下午一度反弹上 13161，尾市再回软，收报 12959 点，跌 380 点；国企指数跌 240 点，报 7005 点，大市成交 395.8 亿元；期指收报 12888，跌 505 点，比现货低水 72 点，成交 71067 张。

汇控(00005)表示无需向英国政府寻求注资，但股价再挫 7.705%；恒生(00011)跌 3.5%，中银香港(02388)跌 5.04%；东亚(00023)跌 4.07%，渣打(02888)跌 7.66%。

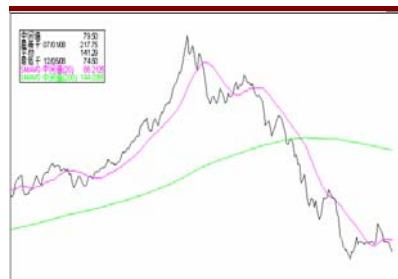
LME 期铜一年走势图



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

中资电信股，中移动(00941) 12月新增用户幅度略回升，股价先跌3.18%后倒升1.16%；联通(00762)挫7.04%，中电信(00728)跌1.44%；相关设备股中通服(00552)跌0.41%；中兴(00763)跌5.01%。

地产股长实(00001)、新地(00016)及恒地(00012)跌1.66%、2%及1.7%；新世界发展(00017)跌2.21%，信置(00083)跌2.41%；港铁(00066)跌0.45%。

其它蓝筹股，港交所(00388)跌3.17%；和黄(00013)跌1.46%；国泰(00293)升1.21%；中远太平洋(01199)跌3.38%；招商局(00144)跌5.49%；中信泰富(00267)跌0.32%，华创(00291)跌2.88%；中铝(02600)跌5.67%；腾讯(00700)升0.9%。

“三保六行”全线向下，国寿(02628)跌2%；平保(02318)去年保费收入增28%，股价跌1.66%；财险(02328)跌1.07%；建行(00939)及中行(03988)跌3.81%及6.5%；工行(01398)研战略股东沽货对策，股价4.64%；交行(03328)及招行(03968)跌4.48%及4.76%；中信银行(00998)按中国会计准则计算08年净利润预计增长60%左右，低过市场预期的80%，股价跌2.14%。

资源股方面，中海油(00883)跌2.8%，中石油(00857)跌2.27%，中石化(00386)跌1.57%；石油设备股，中海油田(02883)跌5.09%。

航空及相关股份，国航(00753)跌5.5%，南航(01055)跌2.34%，东航(00670)跌5.56%；首都机场(00694)跌0.84%。

煤炭股神华(01088)跌4.4%，中煤(01898)跌4.97%，兖煤(01171)跌3.48%。电力股方面，华润电力(00836)跌3.46%，华能国电(00902)跌2.04%，大唐发电(00991)跌2.84%，华电国际(01071)无升跌。

金矿股紫金(02899)跌3.51%，招金(01818)跌2.76%；其它矿产资源股，江铜(00358)跌3.44%；首长国际(00697)跌2.47%，马钢(00323)及鞍钢(00347)跌3.37%及4.92%。

内房股受压，碧桂园(02007)跌2.53%，中海外(00688)跌3.78%，华润置地(01109)跌4.18%；世房(00813)跌3.21%，远洋地产(03377)跌5.51%，雅居乐(03383)反弹1.1%，富力(02777)跌9.03%；SOHO中国(00410)跌5.9%。

基建及相关股份，中交建(01800)跌3.55%，中铁建(01186)跌3.92%，中铁(00390)跌1.24%；中国南车(01766)跌1.97%。

航运及相关股方面，中国远洋(01919)跌6.49%，中海集运(02866)跌3.28%，中海发展(01138)跌4.19%；广船(00317)跌3.06%。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

内地零售股, 百盛集团(03368)跌 2.44%, 百丽国际(01880)跌 4.1%, 新世界百货(00825)跌 4.025%; 体育用品股方面, 李宁(02331)无起跌, 安踏(02020)跌 1.35%, 中国动向(03818)跌 0.47%; 其它内需股, 青岛啤酒(00168)跌 0.95%, 蒙牛乳业(02319)跌 4.94%; 汇源(01886)跌 1.36%; 雨润(01068)跌 0.9%。

其它股份方面, 新股兴业太阳能(00750)回升 2.44%; 机构投资者顾问倡接受电盈(00008)私有化, 股价逆市升 3.51%; 富士康(02038)及冠捷(00903)齐发盈警, 股价挫 7.31%及 10.53%; 创科实业(00669)回落 6.62%; 玖纸(02689)跌 10.97%, 理文造纸(02314)跌 7.18%; 比亚迪(01211)拟发 40 亿债, 股价跌 2.475%; 金威(00124)发盈警, 跌 4.35%。

周边市况小结

【新浪财经】美国股市周二收盘走低。尽管美国总统奥巴马(Barack Obama)在今日的就职典礼上发表了信心满满的讲话, 但担忧情绪仍然主导股市走势, 受此影响, 金融类股跌至信贷危机爆发以来的最低水平, 主要股指触及两个月低点。道琼斯工业股票平均价格指数跌 332.13 点, 至 7949.09 点, 跌幅 4.01%, 跌至去年 11 月 20 日以来的最低点, 同时也创下自去年 12 月 1 日以来的最大降幅。纳斯达克综合指数跌 88.47 点, 至 1440.86 点, 跌幅 5.78%。标准普尔 500 指数跌 44.9 点, 至 805.22 点, 跌幅 5.28%, 创下自去年 11 月 21 日以来的收盘新低。该指数的金融分类指数跌 14%, 为历史最大百分比跌幅, 因为忧虑情绪已经蔓延至资产管理公司及英国银行业。

受到银行业板块普遍下跌影响, 周二欧洲股市低收。投资者怀疑银行业仍将蒙受巨额减计开支, 担心政府有可能被迫向这个行业提供更多资助, 银行业板块因此下滑。截至收盘, 泛欧道琼斯 600 指数下跌了 2.7%, 收于 185.70 点。该指数当中的银行业板块下跌了 7.3%。周二欧洲各主要国家股市中, 法国 CAC-40 指数下跌了 2.2%, 收于 2925.28 点。德国 DAX 30 指数下跌了 1.8%, 收于 4,239.85 点。英国富时 100 指数下跌了 0.4%, 收于 4,091.40 点。

苏格兰皇家银行创纪录的年度亏损, 重燃市场对金融业前景的忧虑, 亚太区股市今日普遍急挫, 日本股市率先受金融股的拖累, 市场未理会日本央行周四会议可能有利好措施出台, 明显沽售瑞穗金融和三菱 UFJ 金融等类股份, 日经平均指数一度下穿 8000 点关口, 但尾市失而复得, 收报 8065 点, 跌 191 点, 或 2.31%。

台湾股市还受惠下调货币评级展望的多重利空冲击, 中信金和宝来证等金融类股份带动大市愈跌愈有, 加权指数收市泻 124 点, 或 2.84%, 收报 4242 点, 为一个多月的低位。

澳大利亚股市由银行股和资源股领跌，基准 S&P/ASX 200 指数收盘挫 3.1%，收至 3476 点。澳洲联邦银行跌 3.9%，澳新银行和澳洲银行均跌愈 5%，必和必拓和力拓跌 4.7%和 6.3%。

区内的韩国股市也跌 2.07%，报 1126 点。新加坡股市也跟随周边市场的表现，现跌 1.76%，马来西来股市和泰国股市现跌 1.09%及 0.9%，印尼股市跌 1.77%。

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
2009/01/21	00243	质量国际	中
2009/01/21	08007	数码香港	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

2009-1-20

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	22.2	18.4	16.7	405	488	539	邓良生
3330	灵宝黄金	买入	2.20	RMB	0.31	0.32	0.34	5.7	5.5	5.1	235	247	258	邓良生
358	江西铜业	买入	8.65	RMB	1.50	1.21	1.33	3.9	4.8	4.4	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	18.3	20.4	19.9	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	36.4	24.4	7.1	1,372	2,050	7,057	邓良生
3993	洛阳钼业	优于大市	3.60	RMB	0.42	0.40	0.48	7.7	8.1	6.7	2,008	1,912	2,303	邓良生
2626	湖南有色	买入	1.20	RMB	0.09	0.07	0.14	11.2	15.2	7.2	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	9.0	8.3	6.9	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	7.9	7.8	6.5	271	274	329	余黄炎
2880	大连港股份	买入	3.40	RMB	0.21	0.25	0.29	9.3	7.8	6.8	622	723	846	余黄炎
3382	天津港发展	中性	1.80	HKD	0.12	0.15	0.18	14.8	11.9	9.9	220	274	327	余黄炎
3378	厦门港务	买入	2.20	RMB	0.13	0.17	0.18	6.1	4.6	4.4	366	454	503	余黄炎
753	中国国航	买入	2.70	RMB	-0.34	0.12	0.20	-5.9	16.7	10.0	-4,055	1,463	2,334	余黄炎
293	国泰航空	中性	7.90	HKD	-1.03	0.44	1.06	-8.0	18.7	7.8	-4,075	1,738	4,182	余黄炎
527	银河半导体	买入	0.80	RMB	0.09	0.11	0.12	2.8	2.3	2.1	37	44	49	余黄炎
560	珠江船务	买入	1.20	HKD	0.18	0.21	0.23	4.3	3.7	3.3	139	166	188	余黄炎

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-1-20

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	7.8	126,758	137,122	147,109	孙娜
3988	中国银行	买入	3.90	RMB	0.29	0.31	0.35	6.8	6.6	5.6	74,816	77,503	90,006	孙娜
3328	交通银行	买入	7.80	RMB	0.61	0.63	0.71	8.4	8.2	7.3	29,992	30,784	34,607	孙娜
3968	招商银行	买入	19.00	RMB	1.64	1.61	1.80	7.7	7.8	7.0	24,114	23,722	26,400	孙娜
939	建设银行	买入	5.60	RMB	0.46	0.47	0.51	8.5	8.4	7.7	107,848	109,050	120,293	孙娜
998	中信银行	买入	5.70	RMB	0.40	0.37	0.39	7.0	7.6	7.2	15,701	14,484	15,239	孙娜
5	汇丰控股	中性	85.00	USD	1.2	1.19	1.33	6.7	6.7	6.0	14,540	14,441	16,185	孙娜
2888	渣打	中性	92.00	USD	2.08	1.5	1.51	5.7	7.9	7.8	3,049	2,847	2,861	孙娜
205	财讯传媒	买入	0.40	HKD	0.02	0.03	0.03	13.1	7.5	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	-19.1	19.5	15.2	-863	837	1,072	王晓滢
1068	雨润食品	买入	12.50	HKD	0.66	0.8	0.92	15.1	12.5	10.9	1,001	1,226	1,412	王晓滢
506	中国食品	买入	3.90	HKD	0.16	0.22	0.24	16.4	11.9	10.9	474	678	760	王晓滢
359	海升果汁	买入	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	中性	9.50	HKD	0.33	0.40	0.49	26.7	22.0	18.0	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	36.9	30.4	24.6	417	503	630	王晓滢
1175	福记食品服务	买入	6.13	HKD	0.78	0.89	1.18	4.9	4.3	3.3	408	493	680	王晓滢
151	中国旺旺	买入	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	优于大市	17.25	RMB	0.78	0.93	1.15	19.0	15.9	12.9	1,019	1,215	1,503	王晓滢
2088	西王糖业	买入	2.00	RMB	0.20	0.32	0.48	4.7	2.9	1.9	165	264	398	王晓滢

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-1-20

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	3.1	3.5	4.1	8670.6	7620.0	6584.3	石钰
1898	中煤能源	中性	6.00	RMB	0.64	0.85	0.92	8.8	6.6	6.1	8497.0	11316.0	12241.0	石钰
1088	中国神华	逊于大市	12.86	RMB	1.61	1.84	2.14	9.9	8.6	7.4	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	11.4	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	9.0	6.9	5.0	497.6	653.1	901.9	石钰
991	大唐发电	中性	3.60	RMB	0.02	0.19	0.30	175.5	18.5	11.7	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	11.9	14.9	15.9	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

2009-1-20

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	9.8	8.3	6.6	1,708	2,101	2,782	赵晓
1880	百丽国际	买入	3.87	RMB	0.29	0.35	0.44	10.9	9.1	7.2	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	18.9	12.6	10.2	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	11.2	9.3	7.6	5,008	6,467	8,017	赵晓
3818	中国动向	买入	2.63	RMB	0.17	0.22	0.28	12.5	9.6	7.6	2,528	3,339	4,635	赵晓
CHHS	中国鸿星	买入	0.93	RMB	0.23	0.29	0.38	0.8	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	6.6	9.1	6.2	2,185	2,560	3,371	吴轩
2006	锦江酒店	中性	0.90	HKD	0.061	0.058	0.076	17.9	18.7	14.4	328	346	470	吴轩
2007	碧桂园	买入	3.20	HKD	0.32	0.23	0.37	4.9	6.9	4.3	4,964	3,508	5,613	吴轩
1109	华润置地	买入	12.00	HKD	0.40	0.54	0.82	23.9	17.7	11.7	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	17.4	15.2	11.3	5,088	5,539	7,706	吴轩
2868	首创置业	中性	1.20	HKD	0.23	0.15	0.21	4.0	6.1	4.4	472	311	429	吴轩
3383	雅居乐地产	优于大市	5.40	HKD	1.62	0.48	0.88	1.7	5.7	3.1	6,032	1,784	3,334	吴轩
711	俊和集团	中性	0.50	HKD	0.27	0.13	0.36	1.2	2.5	0.9	411	112	295	吴轩
101	恒隆地产	中性	20.00	HKD	1.20	0.98	1.28	15.4	19.0	14.5	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	14.1	17.0	16.6	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

2009-1-20

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	12.2	11.6	11.7	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	12.9	11.6	10.9	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	9.4	9.6	7.5	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	14.6	11.4	9.6	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	40.1	25.4	16.6	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	17.8	16.7	18.4	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	8.6	5.9	4.5	179	247	322	周伟佳
552	中通服	买入	7.13	RMB	0.30	0.35	0.43	16.2	13.9	11.3	1,739	2,037	2,494	周伟佳
2342	京信通信	优于大市	3.07	HKD	0.20	0.26	0.32	9.8	7.5	6.1	175	218	271	周伟佳
石油化工														
386	中国石化	中性	4.67	RMB	0.45	0.46	0.57	9.7	7.8	7.8	37,148	37,973	47,054	于进
883	中国海油	优于大市	7.50	RMB	1.14	1.02	1.27	6.0	6.7	5.3	50,925	45,564	56732	于进
2883	中海油服	买入	8.50	RMB	0.62	0.68	0.74	9.2	8.4	7.7	2,623	2,877	3130	于进
857	中石油	中性	6.60	RMB	0.48	0.46	0.58	12.9	13.4	10.7	62,637	60,027	75686	于进
3983	中海化学	卖出	2.73	RMB	0.40	0.42	0.47	8.6	8.2	7.3	1,822	1,914	2141	于进
135	中国(香港)石油	买入	3.09	RMB	0.41	0.47	0.58	5.6	4.9	3.9	2021	1824	2070	于进
934	中国石化冠德	逊于大市	1.11	RMB	0.146	0.176	0.224	6.8	5.7	4.5	152	183	232	于进
568	山东墨龙	买入	0.68	RMB	0.07	0.09	0.16	6.9	5.4	3.0	256	329	585	于进
338	上海石化	卖出	1.44	RMB	-0.08	0.18	0.23	-23.6	10.5	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

2009-1-20

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	9.7	16.1	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	11.5	12.7	3.9	661	596	752	罗锦明
0227	第一上海	持有	1.20	HKD	-0.01	0.13	0.18	-84.2	5.5	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	23.1	18.1	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	23.4	11.4	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	13.9	11.1	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	272.5	20.9	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	34.5	18.6	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	322.8	33.0	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	14.6	4.5	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	11.1	9.8	8.1	477	556	670	梁盈
3368	百盛集团	买入	9.00	RMB	0.32	0.38	0.45	20.5	17.3	14.6	882	1,063	1,255	梁盈
494	利丰	中性	15.00	HKD	0.88	1.02	1.21	15.7	13.5	11.4	3,198	3,708	4,397	梁盈
980	联华超市	买入	11.20	RMB	0.58	0.65	0.75	15.1	13.4	11.6	358	404	467	梁盈
1212	利福国际	买入	9.00	HKD	0.60	0.62	0.70	10.7	10.4	9.2	1,021	1,061	1,196	梁盈
848	茂业国际	买入	1.50	RMB	0.12	0.17	0.21	5.8	4.1	3.3	615	842	1,077	梁盈
178	莎莎国际	中性	1.80	HKD	0.19	0.2	0.21	10.4	9.9	3.3	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	71.00	-1.7	168	青岛啤酒	14.66	-0.9
2	中电控股	53.00	0.2	177	宁沪高速	5.41	0.7
3	香港中华煤	12.54	0.2	323	马鞍山钢	2.58	-3.4
4	中国人寿	18.70	-1.6	338	上海石油	1.83	-3.2
5	汇丰控股	57.50	-7.7	347	鞍钢股份	7.92	-4.9
6	香港电灯	44.20	-0.7	358	江西铜业	5.61	-3.4
8	电讯盈科	4.13	3.5	386	中国石油	4.39	-1.6
11	恒生银行	86.75	-3.5	489	东风集团	2.65	0.4
12	恒基地产	29.00	-1.7	525	广深铁路	2.54	-1.9
13	和记黄埔	37.25	-1.5	552	中国通信	4.84	-0.4
16	新鸿基地产	66.10	-2.0	576	沪杭甬高	4.60	-1.7
17	新世界发展	7.53	-2.2	598	中国外运	1.29	-4.4
19	太古股份公	47.50	-2.4	694	北京首都	3.56	-0.8
23	东亚银行	16.02	-4.1	728	中国电信	2.73	-1.4
66	地铁公司	17.74	-0.4	753	中国国航	1.89	-5.5
83	信和置业	7.30	-2.4	763	中兴通讯	20.85	-5.0
101	恒隆地产	17.30	-6.9	857	中国石油	6.04	-2.3
144	招商局国际	12.40	-5.5	902	华能国际	4.80	-2.0
267	中信泰富	9.27	-0.3	914	海螺水泥	36.00	-0.8
291	华润创业	11.46	-2.9	939	建设银行	3.79	-3.8
293	国泰航空	8.34	1.2	991	大唐发电	3.41	-2.8
330	思捷环球	40.00	-1.4	1088	中国神华	15.20	-4.4
386	中国石化	4.39	-1.6	1138	中海发展	6.40	-4.2
388	香港交易所	67.30	-3.2	1171	兖州煤业	5.27	-3.5
494	利丰	13.56	-1.7	1398	工商银行	3.29	-4.6
551	裕元集团	13.64	-2.6	1800	中国交通	7.33	-3.6
762	中国联通	7.55	-8.0	1898	中煤能源	5.36	-5.0
883	中国海洋石	6.60	-2.8	1919	中国远洋	4.32	-6.5
906	中国网通	--	--	2318	中国平安	35.45	-1.7
939	建设银行	3.79	-3.8	2328	中国财险	3.69	-1.1
941	中国移动	69.95	1.2	2600	中国铝业	3.66	-5.7
1038	长江基建集	27.55	-1.1	2628	中国人寿	21.95	-2.0
1199	中远太平洋	7.15	-3.4	2727	上海电气	2.28	-5.8
1398	工商银行	3.29	-4.6	2777	富力地产	6.55	-9.0
2038	富士康国际	2.79	-7.3	2866	中海集运	1.18	-3.3
2318	中国平安	35.45	-1.7	2883	中海油田	5.41	-5.1
2388	中银香港	8.11	-5.0	2899	紫金矿业	4.12	-3.5
2628	中国人寿	21.95	-2.0	3328	交通银行	4.91	-4.5
3988	中国银行	1.87	-6.5	3968	招商银行	12.00	-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	2.78	262.4%
海信科龙(ST 科龙)	921	0.89	000921	2.65	237.7%
大唐发电	991	3.41	601991	6.99	132.5%
S 上石化	338	1.83	600688	5.55	244.0%
S 仪征化纤	1033	0.81	600871	3.73	422.3%
南京熊猫	553	0.99	600775	4.65	432.7%
东北电气	42	0.55	000585	2.64	444.4%
新华制药	719	1.23	000756	4.51	315.9%
中国铝业	2600	3.66	601600	6.88	113.2%
北人印刷机械(北人股份)	187	0.70	600860	3.16	412.0%
北辰实业	588	1.14	601588	3.08	206.4%
江西铜业	358	5.61	600362	12.44	151.5%
华电国际	1071	1.53	600027	3.94	192.1%
中国国航	753	1.89	601111	4.34	160.4%
创业环保	1065	1.30	600874	6.32	451.4%
重庆钢铁	1053	2.08	601005	4.30	134.5%
南方航空	1055	1.25	600029	3.45	213.0%
经纬纺机	350	0.80	000666	3.07	335.2%
广州药业	874	2.45	600332	6.59	205.1%
交大科技(昆明机床)	300	3.65	600806	9.41	192.4%
中石化	386	4.39	600028	7.91	104.4%
中信银行	998	2.75	601998	4.07	67.9%
中兴通讯	763	20.85	000063	28.60	55.6%
潍柴动力	2338	15.14	000338	23.73	77.8%
华能国际	902	4.80	600011	7.01	65.6%
兖州煤业	1171	5.27	600188	9.75	109.8%
深圳高速	548	2.88	600548	4.75	87.1%
中国人寿	2628	21.95	601628	20.29	4.8%
中国银行	3988	1.87	601988	3.06	85.6%
马钢股份	323	2.58	600808	3.58	57.4%
中海发展	1138	6.40	600026	9.89	75.3%
交通银行	3328	4.91	601328	5.56	28.4%
广深铁路	525	2.54	601333	3.92	75.0%
广船国际	317	9.19	600685	16.02	97.7%
青岛啤酒	168	14.66	600600	18.60	43.9%
中国平安	2318	35.45	601318	30.24	-3.2%
东方电机	1072	17.30	600875	31.11	104.0%
工商银行	1398	3.29	601398	3.68	26.9%
皖通高速	995	3.00	600012	4.00	51.2%
鞍钢股份	347	7.92	000898	8.15	16.7%
海螺水泥	914	36.00	600585	29.05	-8.5%
宁沪高速	177	5.41	600377	5.55	16.4%
招商银行	3968	12.00	600036	13.57	28.3%

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