

重点报告摘要

1、中远太平洋：估值下调

【余黄炎】中远太平洋（“公司”）的联营企业中集集团预告 2008 年盈利仅 15 亿元人民币左右，低于我们此前的预期。我们对中远太平洋集装箱租赁业务的预测也更谨慎，于是轻微下调了公司 2008 - 2010 年盈利预测。估值方面，我们将公司码头业务的目标市盈率从 20 倍下调至 15 倍，将集装箱租赁业务的目标市盈率从 10 倍下调至 8 倍，从而将估值从 HK\$12.10 下调至 HK\$8.00。评级为“优于大市”。

周边经济点评

欧元区 1 月份制造业下滑速度放缓

【华尔街日报】欧元区 1 月份制造业活动连续 8 个月萎缩，但萎缩程度小于去年 12 月份的水平。Markit Economics 周一表示，欧元区 1 月份采购经理人(PMI)为 34.4，去年 12 月份该指数为 33.9。此前经济学家预计，1 月份 PMI 将与 34.5 的初值持平。德国 1 月份 PMI 跌至创纪录低点水平 32.0，与市场预期一致。该指数去年 12 月份为 32.7。法国 1 月份 PMI 升至 37.9，低于 38.1 这一初值水平及经济学家预计水平。去年 12 月份该指数创下了 34.9 的纪录低点。

点评：欧元区制造业自 2008 年 5 月之后即持续萎缩。虽然 1 月份 PMI 略微回升，但仍远低于 50 的临界水平，暗示欧元区距离经济复苏仍有时日。（宏观分析师 赵文利）

香港 12 月零售额升 0.8%

【香港政府新闻网】香港政府统计处 2 月 2 日公布，去年 12 月零售业总销货价值 253 亿元，按年升 0.8%。扣除期间价格变动后，零售业总销货数量按年跌 0.7%。按商店主要类别分析，月内杂项耐用消费品的销货数量，录得最大的按年升幅，升 16.9%。其他录得升幅的类别，计有燃料（9.8%）、电器及摄影器材（7.1%）、百货公司货品（1.5%）、杂项消费品（1.3%）、服装（1.1%）和家具及固定装置（1.1%）。月内汽车及汽车零件的销货数量跌幅最大，跌 22.3%。其次是珠宝首饰、钟表及名贵礼物（跌 9.8%）和鞋类、有关制品及其他衣物配件（跌 5.6%）。去年第 4 季零售业总销货数量按季跌 3.6%。全年零售业总销货价值按年升 10.5%，总销货数量升 5%。

点评：访港旅游业和本地消费开支稍为稳定，12 月份零售业销情略有改善。零售业短期的前景继续因全球经济下滑而蒙上阴影，但连串创造就业和刺激旅游业的措施，应可为零售业提供支持。（宏观分析师 赵文利）

香港市场指数	收市	升/跌	幅度(%)
恒生指数	12,861.49	-416.72	-3.14
金融分类	18,502.25	-585.81	-3.07
地产分类	16,831.57	-587.03	-3.37
公用分类	34,522.83	-571.62	-1.63
工商分类	7,087.91	-248.82	-3.39
国企指数	6,911.99	-219.99	-3.09
红筹指数	2,910.04	-86.59	-2.89
创业板指数	360.40	-2.02	-0.56

世界主要指数	收市	升/跌	幅度(%)
伦敦富时 100 指数	4,077.78	-71.86	-1.73
德国 DAX 指数	4,271.04	-67.31	-1.55
巴黎 CAC40 指数	2,930.05	-43.87	-1.48
纽约道琼斯	7,936.83	-64.03	-0.80
标准普尔 500 指数	825.44	-0.44	-0.05
纳斯达克指数	1,494.43	18.01	1.22
日经 225 指数	7,867.26	-6.25	-0.08

亚太市场指数	收市	升/跌	幅度(%)
韩国汉城综合指数	1,146.95	-15.16	-1.31
台湾加权指数	4,259.98	12.01	0.28
新加坡海峡时报指数	1,705.29	-41.18	-2.36
印度 BSE 30	9,066.70	-357.54	-3.79
澳洲 S&P/ASX 200	3,557.40	60.90	1.74

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



资料来源: Bloomberg

招商证券(香港)研究部

852-3189-6888

政策和行业动态

【石化】

汽油期货下挫拖累原油

【华尔街日报】汽油期货大幅下挫拖累原油期货周一收低。汽油期货下跌，主要是由美国炼油厂工人举行罢工的可能性减小所致。美国联合钢铁工人工会(United Steelworkers)和美国炼油厂似乎正朝着达成新合同的方向迈进，从而消除了旧合约周日到期后发生罢工的可能性，汽油市场因此失去支撑。谈判人员已经将磋商延长至周二，并表示他们正在取得进展。

点评：我们认为市场仍在等待全球经济下滑触底的迹象，但是最近公布的大多数经济数据均表明需求还将进一步下滑。(石化行业分析师 于进)

全球大宗商品	收市	升/跌	幅度(%)
布伦特原油	45.33	0.39	0.87
黄金现货	901.90	-4.50	-0.50
LME 期铝	1,390.00	41.00	3.04
LME 期铜	3,175.00	20.00	0.63
波罗的海干散货	1,099.00	29.00	2.71
API 2009 煤价	82.75	-1.75	-2.07

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	0.00	0.00
人民币 NDF (一年)	7.07	0.00	0.00
欧元/美元	128.21	-0.20	-0.16
Libor 3 个月	2.16	-0.00	-0.17
Shibor 3 个月	1.35	-0.04	-2.74
美国 10 年期国债利率	2.72	0.00	0.12

公司聚焦

1、中国旺旺 2008 年全年盈利可能增长 30%

【港交所】中国旺旺主席称 2008 年公司盈利增长可达 30%，符合公司内部增长目标。

点评：我们之前观点：(1) 宏观经济环境变化对公司销售影响有限。(2) 三聚氰胺事件对销售影响有限。公司公告符合了我们的盈利预期。我们维持公司优于大市的评级，维持 12 个月目标价 HK\$3.7。(食品饮料分析师 王晓滢)

2、ABI 出售青岛啤酒 20%的股权给朝日啤酒

【港交所】ABI 透过其全资附属公司出售青岛啤酒 261,577,836 股 H 股(约占青岛啤酒总股本的 19.99%)。待该出售完成后，ABI 仍然持有已发行总股本的 7.01% 股份。青岛啤酒的非执行董事 Mr. Stephen J. Burrows (伯乐思先生)、Mr. Mark F. Schumm (马爽先生) 及监事郑晓凡女士，即 ABI 的代表，将于该出售完成时辞任该等职务。

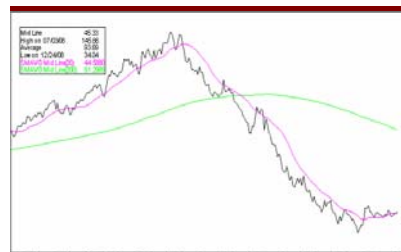
点评：我们认为 ABI 出售股权原因主要在于偿还公司之前收购安海斯啤酒产生的债务，与青岛啤酒本身经营并无关系，因此对公司盈利并无大影响。另一方面，在经济下滑通道情况下，啤酒较低的价格定位具有较好的防御性，我们预测 2008-2010 年的 EPS 分别为 RMB\$0.78, RMB0.93, RMB1.15, 14.0X09PE, 11.3X10PE，用 DCF 法估值得出目标价为 HK\$17.2，维持优于大市评级。(食品饮料分析师 王晓滢)

3、台湾产“味全”婴幼儿奶粉在入境时被检出阪崎肠杆菌

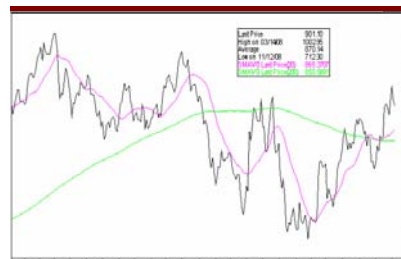
【国家质检局】国家质检总局在最近一期“进境不合格食品通报”中披露，近 10 吨台湾产“味全”婴幼儿奶粉在入境时被检出阪崎肠杆菌。食品药品监管部门披露问题产品并未流入市场。

点评：2008 年 11 月 24 日，康师傅发布公告称出售旗下味全股份给 BVI，并将着重发展其核心业务。我们认为由于康师傅公司之前已完全剥离了味全股份，因此受事件的负面影响较小。我们维持公司中性评级。(食品请务必阅读正文之后的免责条款部分)

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

饮料分析师 王晓滢)

4、利福国际股份回购

【公司资料】利福国际于 2009 年 1 月 30 日回购 13.95 万股，均价 6.36 港元，总金额达 88.7 万港元。

点评：从 08 年初至今，利福回购股份占总股本的 2.26%，回购总数高达 56 次。建议投资者关注。(零售百货分析师 梁盈)

市场总结和预测

【财华网】恒指低开 84 点，先弹上 13240 后反复下滑，下午一度低见 12733，收报 12861 点，跌 416 点；国企指数跌近 220 点，报 6911 点，大市成交只 356.9 亿元；期指收报 12821，跌 393 点，比现货低水 40 点，成交 68891 张。

重磅股汇控(00005)再次失守 60 元，跌 3.78%；其它银行股中，恒生(00011)跌 1.95%，中银香港(02388)跌 2.62%；东亚(00023)跌 3.7%，渣打(02888)逆市升 2%。

中资电信股，中移动(00941)跌 2.77%，联通(00762)跌 4.24%，中电信(00728)跌 5.21%；相关设备股中通服(00552)跌 7.61%；中兴(00763)跌 2.67%。

地产股受压，长实(00001)、新地(00016)及恒地(00012)跌 2.93%至 4.15%；新世界发展(00017)、信置(00083)及恒隆地产(00101)跌 1.24%至 5.53%；港铁(00066)跌 3.3%。

其它蓝筹股，港交所(00388)跌 3.6%；和黄(0013)跌 6.25%；国泰(00293)跌 5.47%；中远太平洋(01199)跌 0.42%；招商局(00144)跌 2.86%；中信泰富(00267)跌 3.25%，华创(00291)跌 2.46%；中铝(02600)跌 5.56%；腾讯(00700)跌 2.79%。中铝(02600)跌 5.56%。

「三保六行」全线向下，国寿(02628)跌 1.92%，平保(02318)跌 4.81%，财险(02328)跌 4.2%；建行(00939)、工行(01398)及中行(03988)分别跌 2.6%、1.79%及 3.87%；交行(03328)、招行(03968)及中信银行(00998)跌 4.44%、4.66%及 4.42%。

上周五突然急升航空股及电力股回落，国航(00753)跌 5.71%，南航(01055)跌 4.72%，东航(00670)跌 5.45%；首都机场(00694)跌 7.47%；华润电力(00836)跌 0.28%，华能国电(00902)跌 7.07%，大唐发电(00991)跌 5.06%，华电国际(01071)跌 0.6%。

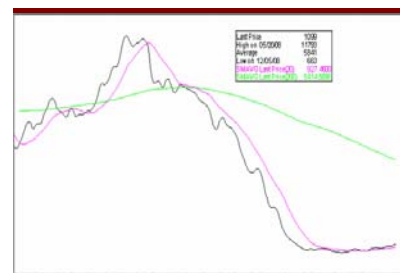
资源股方面，中海油(00883)跌 2.65%，中石油(00857)跌 2.06%，中石化(00386)跌 3.29%。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

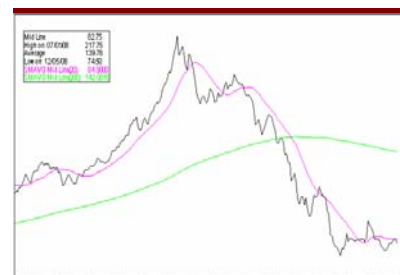
LME 期铜一年走势图



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

上周金价大涨，今天在亚洲交易时段有回吐，不过金矿股受其它因素影响，一向跟不足，紫金(02899)升 1.2%，招金(01818)则升 15.26%；其它矿产资源股，江铜(00358)跌 4.04%；首长国际(00697)跌 4.94%，马钢(00323)及鞍钢(00347)跌 3.475%及 7.77%，重钢(01053)跌 5.85%；洛钼(03993)跌 5.3%。

内房股碧桂园(02007)跌 4.29%，中海外(00688)跌 5%，华润置地(01109)跌 4.37%；世房(00813)跌 8.43%，远洋地产(03377)跌 7.6%，雅居乐(03383)跌 6.89%，富力(02777)跌 6.62%；SOHO 中国(00410)跌 6.38%。

内地零售股，百盛集团(03368)反复升 1.57%，百丽国际(01880)无起跌 0.63%，新世界百货(00825)则反复跌 4.26%；其它内需股中，高盛调高蒙牛(02319)及青岛啤酒(00168)的投资评级至买入，又将中国旺旺(00151)列为行业首选，蒙牛反复升 1.54%，青岛啤先升后升幅收窄至 0.13%，中国旺旺则先升后跌 3.23%；而汇源(01886)跌 0.98%；雨润(01068)升 1.74%。

周边市况小结

【新浪财经】美股周一振荡剧烈，收盘涨跌互见。三大股指在上午跌幅均达到 1%以上。截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌了 64.11 点，报收 7936.75 点，跌幅为 0.80%。标准普尔 500 指数下跌了 0.44 点，报收 825.44 点，跌幅为 0.05%。能源、工业与原材料板块跌幅较大，科技股表现强劲。纳斯达克综合指数上涨了 18.01 点，至 1494.43 点，涨幅为 1.22%。受大盘科技股如微软与英特尔上涨带动，纳指收盘上涨 1.2%。而大盘工业股的下滑使道指下跌了 0.8%并创下 2009 年新低。通用电气下跌了 4.2%，创 13 年来新低，给道指与标准普尔 500 指数带来压力。金融股收盘上涨了 0.2%，盘中最低下跌 3.5%。Macy's Inc.表示将裁员 7000 人，占全部员工总数的 4%，并将分红减少一半。摩根大通或将裁员 1800 人，该公司在去年已裁员 7000 人。玩具公司制造商美泰(MAT)报告第四季度净收益较去年同期下滑 46%，至 1.764 亿美元，合每股收益 49 美分，销售额也由去年同期的 21.9 亿美元降至 19.4 亿美元。该股下跌了 16.1%。Rockwell Automation Inc.下跌了 11.1%，该公司第一财季利润下降了 25%，该公司下调了全年每股收益目标。芯片工具制造商应用材料上涨了 0.4%，

美元对其它主要货币汇率走强，黄金期货价格走软。周一纽约油价跌 3.8% 报 40.08 美元纽约市场的主力原油期货合约盘中跌破 40 美元，最终跌收近 4%。纽约商业交易所的 3 月轻质低硫期油合约下跌 1.60 美元，收于 40.08 美元，跌幅为 3.8%。稍早时油价创下了 39.83 美元的日内最低值。

海外市场方面，英国富时 100 指数下跌了 1.73%，德国 DAX 指数下跌了 1.55%，法国 CAC-40 指数下跌了 1.48%。海峡时报指数收盘跌 41.18 点，至 1705.29 点，跌幅为 2.4%。新加坡本地三大银行走低，受新加坡经济衰退及全球金融行业不断传出的负面消息拖累。南韩股市也跌 1.3%，请务必阅读正文之后的免责条款部分

收报 1146 点，日本日经指数下跌了 1.5%，曼谷 SET 指数和雅加达综合指数跌 1.61%及 2.31%，惟吉隆坡综合指数微升 0.15%。

财经日志			
今日经济资料公布	香港：无 美国：Pending Home Sales		
公布业绩	代号	股票名称	业绩报告
无			
日期	代号	股票名称	发行价
无			

中远太平洋有限公司

估值下调

中远太平洋（“公司”）的联营企业中集集团预告 2008 年盈利仅 15 亿元人民币左右，低于我们此前的预期。我们对中远太平洋集装箱租赁业务的预测也更谨慎，于是轻微下调了公司 2008 - 2010 年盈利预测。估值方面，我们将公司码头业务的目标市盈率从 20 倍下调至 15 倍，将集装箱租赁业务的目标市盈率从 10 倍下调至 8 倍，从而将估值从 HK\$12.10 下调至 HK\$8.00。评级为“优于大市”。

下调中集集团盈利预测和估值 中集集团日前预告 2008 年盈利仅 15 亿元人民币左右，低于我们此前约 20 亿元人民币的预测。我们下调 2009 - 2010 年中集集团集装箱销量和盈利预测。我们还将中集集团目标市盈率从 15 倍降至 12 倍，于是将估值从 HK\$15.80 大幅下调至 HK\$9.80。

下调中远太平洋盈利预测 我们还轻微调整了公司码头业务和集装箱租赁业务盈利预测。于是分别下调公司 2008 - 2010 年经常性盈利预测 2%、2%和 10%。

下调目标价至 HK\$8.00 我们将公司码头业务的目标市盈率从 20 倍下调至 15 倍，将集装箱租赁业务的目标市盈率从 10 倍下调至 8 倍，从而将估值从 HK\$12.10 下调至 HK\$8.00。评级为“优于大市”。

盈利预测及估值

12 月 31 日(US\$百万)	2006	2007	2008E	2009E	2010E
收入	297	299	298	317	398
增长(%)	0.6	0.5	-0.5	6.5	25.7
净利润	291	428	273	270	299
增长(%)	-13.1	47.0	-36.3	-1.0	10.8
经常性净利润	282	257	266	268	297
增长(%)	1.0	-9.1	3.7	0.7	10.8
每股收益(港元)	1.02	1.49	0.95	0.94	1.04
经常性每股收益(港元)	0.99	0.89	0.93	0.93	1.03
市盈率(x)*	7.1	7.9	7.7	7.6	6.9
每股股息(港元)	0.69	0.70	0.51	0.47	0.58
股息收益率(%)	9.7	9.9	7.2	6.6	8.2
净资产收益率(%)*	13.9	10.5	9.7	9.5	10.0

资料来源：公司资料，招商证券(香港)预测

*按经常性净利润计算

优于大市

(上次：买入)

目标价：HK\$ 8.00

现价：HK\$ 7.08

2009 年 2 月 2 日

彭博：1199 HK

路透：01199.HK

股本数据

已发行股数(百万股)	2,245
总市值(HK\$百万)	15,894
52 周高/低(HK\$)	3.20-17.42
平均成交额(HK\$百万)	80
主要股东	持股比例
中国远洋控股	51.0%
自由流通股	49.0%

行业 港口服务

相关研究

COSCO Pacific 081204 c

招商证券(香港)研究部

余黄炎

Tel: +86-755-83643907

Email: yuhuangyan@cmschina.com.cn

股价表现



资料来源：Bloomberg

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-2-3

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	25.6	21.2	19.2	405	488	539	邓良生
3330	灵宝黄金	优于大市	2.20	RMB	0.31	0.32	0.34	6.3	6.0	5.7	235	247	258	邓良生
358	江西铜业	买入	8.65	RMB	1.26	1.30	1.40	4.1	4.0	3.7	3,732	3,827	4,129	邓良生
2899	紫金矿业	买入	6.20	RMB	0.23	0.21	0.21	18.1	20.1	19.7	3,720	4,872	6,137	邓良生
2600	中国铝业	优于大市	3.85	RMB	0.11	0.16	0.55	31.9	21.4	6.2	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	7.2	7.6	6.3	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	11.0	14.9	7.1	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	17.20	HKD	1.48	1.50	1.70	9.2	9.1	8.0	3,583	3,632	4,108	余黄炎
1199	中远太平洋	优于大市	8.20	HKD	0.93	0.96	1.06	7.6	7.3	6.7	266	278	306	余黄炎
2880	大连港股份	买入	2.80	RMB	0.21	0.24	0.29	9.1	8.0	6.6	622	706	839	余黄炎
3382	天津港发展	中性	1.60	HKD	0.11	0.13	0.16	14.9	12.6	10.3	195	235	280	余黄炎
3378	厦门港务	买入	1.60	RMB	0.13	0.15	0.16	5.8	5.0	4.7	361	399	445	余黄炎
753	中国国航	逊于大市	1.70	RMB	-0.39	0.14	0.18	-5.1	14.1	11.0	-4,634	1,650	2,103	余黄炎
293	国泰航空	中性	7.90	HKD	-1.03	0.44	1.06	-8.4	19.6	8.2	-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	2.7	2.2	2.0	37	44	49	余黄炎
560	珠江船务	买入	1.20	HKD	0.18	0.21	0.23	4.2	3.6	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

2009-2-3

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	4.60	RMB	0.38	0.41	0.44	8.7	8.0	7.5	126,758	137,122	147,109	孙娜
3988	中国银行	买入	3.20	RMB	0.29	0.31	0.35	6.8	6.5	5.6	74,816	77,503	90,006	孙娜
3328	交通银行	优于大市	7.80	RMB	0.61	0.63	0.71	8.1	7.9	7.0	29,992	30,784	34,607	孙娜
3968	招商银行	买入	19.00	RMB	1.41	1.50	1.76	8.7	8.2	7.0	20,799	22,081	25,852	孙娜
939	建设银行	买入	5.00	RMB	0.46	0.47	0.51	8.1	8.0	7.3	107,848	109,050	120,293	孙娜
998	中信银行	优于大市	5.00	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	70.00	USD	1.2	1.19	1.33	6.3	6.3	5.7	14,540	14,441	16,185	孙娜
2888	渣打	中性	92.00	USD	2.08	1.5	1.51	5.8	8.1	8.0	3,049	2,847	2,861	孙娜
205	财讯传媒	买入	0.40	HKD	0.02	0.03	0.03	10.1	5.8	5.1	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	-19.2	19.6	15.3	-863	837	1,072	王晓滢
1068	雨润食品	买入	12.50	HKD	0.66	0.8	0.92	14.2	11.7	10.2	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	16.3	11.8	10.8	474	678	760	王晓滢
359	海升果汁	买入	1.49	RMB	0.21	0.25	0.27	2.2	1.9	1.7	183	257	257	王晓滢
322	康师傅	中性	9.50	HKD	0.33	0.40	0.49	27.3	22.5	18.4	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	35.9	29.6	24.0	417	503	630	王晓滢
1175	福记食品服务	买入	6.13	HKD	0.78	0.89	1.18	4.3	3.8	2.9	408	493	680	王晓滢
151	中国旺旺	买入	3.70	HKD	0.15	0.19	0.22	20.0	15.8	13.6	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	19.1	16.0	13.0	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	4.3	2.7	1.8	165	264	398	王晓滢

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-2-3

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	2.5	42.3	232.5	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	卖出	0.90	RMB	0.010	-0.15	0.03	112.0	N/A	37.3	71	-1,749	355	徐锦
598	中国外运股份	买入	2.40	RMB	0.240	0.22	0.28	5.2	5.7	4.5	999	918	1,204	徐锦
368	中外运航运	买入	3.30	HKD	0.620	0.160	0.100	3.0	11.8	18.8	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	5.6	4.7	4.4	4,103	4,908	5,283	徐锦
203	骏威汽车	中性	2.50	HKD	0.307	0.319	0.329	7.6	7.3	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	3.9	3.7	3.7	729	764	863	徐锦
175	吉利汽车	中性	0.95	HKD	0.064	0.134	0.171	9.1	4.3	3.4	406	858	1,093	徐锦
305	俊山五菱汽车	买入	1.70	HKD	0.110	0.150	0.180	5.0	3.7	3.1	102	135	169	徐锦
868	信义玻璃	中性	5.30	HKD	0.370	0.530	0.760	5.3	3.7	2.6	650	918	1,320	徐锦
煤炭电力														
1171	兖州煤业	买入	6.30	RMB	1.76	1.55	1.34	2.9	3.3	3.8	8670.6	7620.0	6584.3	石钰
1898	中煤能源	中性	6.00	RMB	0.64	0.85	0.92	8.7	6.6	6.1	8497.0	11316.0	12241.0	石钰
1088	中国神华	卖出	12.86	RMB	1.61	1.84	2.14	10.2	9.0	7.7	37512.0	42784.0	49717.0	石钰
902	华能国际	买入	7.00	RMB	0.56	0.60	0.64	9.6	9.0	8.4	6561.0	7029.8	7498.5	石钰
836	华润电力	买入	18.00	HKD	1.22	1.43	1.55	11.9	10.1	9.3	4769.0	5590.8	6060.0	石钰
2380	中国电力	买入	2.80	RMB	0.16	0.21	0.29	9.6	7.3	5.3	497.6	653.1	901.9	石钰
991	大唐发电	中性	3.60	RMB	0.02	0.19	0.30	187.5	19.7	12.5	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	11.8	14.9	15.9	7995.0	6372.0	5969.0	石钰

请务必阅读正文之后的免责条款部分

9 of 15

9

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-2-3

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	9.88	RMB	0.87	0.95	1.08	9.0	8.2	7.2	1,708	1,913	2,236	赵晓
1880	百丽国际	买入	3.99	RMB	0.31	0.35	0.43	10.2	9.1	7.3	19,140	23,742	29,857	赵晓
1368	特步	优于大市	1.83	RMB	0.17	0.21	0.25	9.6	7.8	6.4	2,241	2,721	3,293	赵晓
2331	李宁	买入	15.49	RMB	0.68	0.87	1.07	15.7	12.3	10.0	6,561	8,541	10,525	赵晓
2020	安踏体育	买入	5.27	RMB	0.34	0.41	0.50	10.3	8.5	6.9	5,028	6,437	7,912	赵晓
3818	中国动向	优于大市	2.54	RMB	0.18	0.23	0.27	12.2	9.7	8.2	2,747	3,500	4,170	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	6.2	8.5	5.8	2,185	2,560	3,371	吴轩
2006	锦江酒店	中性	0.90	HKD	0.061	0.058	0.076	16.3	17.0	13.0	328	346	470	吴轩
2007	碧桂园	买入	3.20	HKD	0.32	0.23	0.37	4.9	6.8	4.2	4,964	3,508	5,613	吴轩
1109	华润置地	买入	12.00	HKD	0.40	0.54	0.82	21.9	16.2	10.7	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	15.4	13.5	10.1	5,088	5,539	7,706	吴轩
2868	首创置业	中性	1.20	HKD	0.23	0.15	0.21	3.6	5.5	4.0	472	311	429	吴轩
3383	雅居乐地产	优于大市	5.40	HKD	1.62	0.48	0.88	1.8	5.9	3.2	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	2.4	0.9	411	112	295	吴轩
101	恒隆地产	中性	20.00	HKD	1.20	0.98	1.28	14.6	18.0	13.7	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	16.7	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

2009-2-3

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	12.1	11.5	11.6	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	11.1	9.9	9.3	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	14.6	11.3	9.5	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	42.4	26.9	17.6	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	18.9	17.8	19.6	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	7.6	5.2	4.0	179	247	322	周伟佳
552	中通服	买入	7.13	RMB	0.30	0.35	0.43	14.6	12.5	10.2	1,739	2,037	2,494	周伟佳
2342	京信通信	中性	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	优于大市	4.67	RMB	0.45	0.46	0.57	8.9	7.2	7.2	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	5.8	6.5	5.2	50,925	45,564	56732	于进
2883	中海油服	买入	8.50	RMB	0.62	0.68	0.74	9.5	8.7	8.0	2,623	2,877	3130	于进
857	中石油	优于大市	6.60	RMB	0.48	0.46	0.58	11.9	12.4	9.8	62,637	60,027	75686	于进
3983	中海化学	卖出	2.73	RMB	0.40	0.42	0.47	9.7	9.2	8.3	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	5.2	4.6	3.7	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	6.2	5.1	4.0	152	183	232	于进
568	山东墨龙	买入	0.68	RMB	0.07	0.09	0.16	7.1	5.6	3.1	256	329	585	于进
338	上海石化	逊于大市	1.44	RMB	-0.08	0.18	0.23	-22.0	9.8	7.7	576	1296	1656	于进
3303	巨涛海洋油服	买入	1.27	RMB	0.08	0.09	0.11	5.5	4.9	4.0	39	44	54	于进

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-2-3

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	9.2	15.2	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	11.7	13.0	3.9	661	596	752	罗锦明
0227	第一上海	持有	1.20	HKD	-0.01	0.13	0.18	-80.6	5.3	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	23.0	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	5.1	3.6	1.7	136	194	255	罗锦明
0806	惠理集团	买入	6.00	HKD	0.11	0.22	0.64	21.1	10.3	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	13.1	10.4	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	246.8	18.9	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	31.5	17.0	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	296.0	30.3	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	14.1	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	10.1	8.8	7.3	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	中性	15.00	HKD	0.88	1.02	1.21	17.2	14.8	12.5	3,198	3,708	4,397	梁盈
980	联华超市	买入	11.20	RMB	0.58	0.65	0.75	14.1	12.6	10.9	358	404	467	梁盈
1212	利福国际	买入	9.00	HKD	0.60	0.62	0.70	10.7	10.3	9.1	1,021	1,061	1,196	梁盈
848	茂业国际	买入	1.50	RMB	0.12	0.17	0.21	5.6	3.9	3.2	615	842	1,077	梁盈
178	莎莎国际	逊于大市	1.80	HKD	0.19	0.2	0.21	10.7	10.2	3.2	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	70.50	-3.3	168	青岛啤酒	14.90	0.1
2	中电控股	52.65	-0.2	177	宁沪高速	5.46	-2.3
3	香港中华煤	12.40	-2.7	323	马鞍山钢	2.50	-3.5
4	中国人寿	18.00	-7.7	338	上海石油	1.76	-3.8
5	汇丰控股	58.50	-3.8	347	鞍钢股份	7.12	-7.8
6	香港电灯	44.35	-3.0	358	江西铜业	5.22	-4.0
8	电讯盈科	3.87	-4.0	386	中国石油	4.11	-3.3
11	恒生银行	92.95	-2.0	489	东风集团	2.66	-3.6
12	恒基地产	28.90	-4.1	525	广深铁路	2.49	-0.4
13	和记黄埔	37.50	-6.3	552	中国通信	4.37	-7.6
16	新鸿基地产	67.95	-2.9	576	沪杭甬高	4.69	4.5
17	新世界发展	7.20	-3.7	598	中国外运	1.25	-0.8
19	太古股份公	48.00	-5.9	694	北京首都	3.22	-7.5
23	东亚银行	15.10	-3.7	728	中国电信	2.73	-5.2
66	地铁公司	18.18	-3.3	753	中国国航	1.98	-5.7
83	信和置业	7.18	-5.5	763	中兴通讯	21.85	-2.7
101	恒隆地产	17.58	-1.2	857	中国石油	5.70	-2.1
144	招商局国际	13.60	-2.9	902	华能国际	5.39	-7.1
267	中信泰富	8.93	-3.3	914	海螺水泥	36.10	-4.9
291	华润创业	11.10	-2.5	939	建设银行	3.75	-2.6
293	国泰航空	8.64	-5.5	991	大唐发电	3.75	-5.1
330	思捷环球	39.85	-4.7	1088	中国神华	16.50	-2.9
386	中国石化	4.11	-3.3	1138	中海发展	7.40	-4.4
388	香港交易所	65.55	-3.6	1171	兖州煤业	5.09	-1.9
494	利丰	15.12	-3.8	1398	工商银行	3.29	-1.8
551	裕元集团	13.66	-3.9	1800	中国交通	7.65	-0.9
762	中国联通	7.01	-4.2	1898	中煤能源	5.58	-3.0
883	中国海洋石	6.62	-2.6	1919	中国远洋	4.65	-2.5
906	中国网通	--	--	2318	中国平安	32.65	-4.8
939	建设银行	3.75	-2.6	2328	中国财险	3.42	-4.2
941	中国移动	68.55	-2.8	2600	中国铝业	3.40	-5.6
1038	长江基建集	28.55	-2.2	2628	中国人寿	20.40	-1.9
1199	中远太平洋	7.05	-0.4	2727	上海电气	2.40	-4.0
1398	工商银行	3.29	-1.8	2777	富力地产	6.07	-6.6
2038	富士康国际	2.92	0.7	2866	中海集运	1.20	-4.8
2318	中国平安	32.65	-4.8	2883	中海油田	5.92	-5.0
2388	中银香港	7.82	-2.6	2899	紫金矿业	4.22	1.2
2628	中国人寿	20.40	-1.9	3328	交通银行	4.95	-4.4
3988	中国银行	1.99	-3.9	3968	招商银行	12.28	-4.7

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	2.66	246.2%
海信科龙(ST 科龙)	921	0.79	000921	2.70	287.0%
大唐发电	991	3.75	601991	7.02	112.0%
S 上石化	338	1.76	600688	5.51	254.5%
S 仪征化纤	1033	0.77	600871	3.78	455.9%
南京熊猫	553	0.95	600775	4.62	450.7%
东北电气	42	0.56	000585	2.71	448.0%
新华制药	719	1.26	000756	4.88	338.6%
中国铝业	2600	3.40	601600	7.08	135.8%
北人印刷机械(北人股份)	187	0.71	600860	3.29	424.7%
北辰实业	588	1.15	601588	3.09	204.3%
江西铜业	358	5.22	600362	12.69	175.3%
华电国际	1071	1.67	600027	4.17	182.8%
中国国航	753	1.98	601111	4.30	145.9%
创业环保	1065	1.28	600874	5.95	426.4%
重庆钢铁	1053	1.93	601005	4.30	152.3%
南方航空	1055	1.21	600029	3.49	226.6%
经纬纺机	350	0.86	000666	3.64	379.3%
广州药业	874	2.31	600332	6.77	231.9%
交大科技(昆明机床)	300	3.70	600806	9.61	194.1%
中石化	386	4.11	600028	7.83	115.7%
中信银行	998	2.81	601998	4.02	62.0%
中兴通讯	763	21.85	000063	29.32	52.0%
潍柴动力	2338	15.12	000338	26.50	98.5%
华能国际	902	5.39	600011	7.20	51.3%
兖州煤业	1171	5.09	600188	10.02	122.9%
深圳高速	548	2.90	600548	4.84	89.0%
中国人寿	2628	20.40	601628	19.96	10.8%
中国银行	3988	1.99	601988	3.07	74.7%
马钢股份	323	2.50	600808	3.53	59.9%
中海发展	1138	7.40	600026	11.26	72.3%
交通银行	3328	4.95	601328	5.48	25.4%
广深铁路	525	2.49	601333	3.82	73.7%
广船国际	317	8.59	600685	16.60	118.8%
青岛啤酒	168	14.90	600600	19.05	44.8%
中国平安	2318	32.65	601318	29.31	1.7%
东方电机	1072	18.10	600875	31.19	95.1%
工商银行	1398	3.29	601398	3.66	26.0%
皖通高速	995	2.78	600012	4.05	65.0%
鞍钢股份	347	7.12	000898	7.95	26.4%
海螺水泥	914	36.10	600585	29.79	-6.6%
宁沪高速	177	5.46	600377	5.52	14.5%
招商银行	3968	12.28	600036	13.50	24.5%

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