

重点报告摘要

1、香港零售企业股份回购点评--寻找股份回购的最佳受益者

【梁盈】根据我们的统计，香港上市零售企业中，08 年共有 6 家公司进行了股份回购。分别为国美电器(493.hk)，利福国际(1212.hk)，金鹰商贸(3308.hk)，银泰百货(1833.hk)，新宇亨得利(3389.hk)和卓悦控股(653.hk)。具体回购情况如下表 1。经过分析香港上市零售企业 6 家进行股票回购的情况，基本面情况及估值水平比较，我们认为，利福国际的股票回购次数多，持续时间较长，其基本面良好，估值水平安全。公司的股票回购在未来一段时间内可能获得超额投资收益率，从而成为香港零售上市公司中股票回购的最佳受益者。

周边经济点评

欧元区 12 月份 PPI 连续第五个月下降

【华尔街日报】欧盟统计局周二公布，12 月份欧元区 PPI 较 11 月份下降 1.3%，较 2007 年 12 月份上升 1.8%，为自截至 1999 年 2 月份 PPI 连续 15 个月下降之后，PPI 按月下降时间最长的一次。12 月份 PPI 月度降幅低于 11 月份修正后的 2.0%，11 月份 PPI 较 2007 年 11 月份上升 3.3%。上月公布的初步数据显示，11 月份 PPI 较前月下降 1.9%。不过 12 月份 PPI 降幅超过市场普遍预期较前月下降 1.0%，较上年同期上升 2.0%。

点评：欧洲央行 12 月份欧元区 PPI 降幅超过预期，增加了欧洲央行 3 月份进一步降息 50 个基点的可能性。欧洲央行官员此前表示本周四议息会议将维持利率不变。（宏观分析师 赵文利）

香港 08 年第 4 季度负资产按揭骤增 3.26 倍

【香港政府新闻网】香港金融管理局 2 月 2 日公布，去年第 4 季负资产住宅按揭贷款宗数增加 8,381 宗，至 10,949 宗；涉及金额由 9 月底的 60 亿元，增至 12 月的 248 亿元。季内负资产住宅按揭贷款的无抵押部分，增至 27 亿元。负资产住宅按揭贷款的整体按揭成数，由 2008 年 9 月底的 107%，升至 112%。拖欠 3 个月以上贷款所占比率，由 2008 年 9 月底的 0.08%，降至 0.05%，原因是拖欠 3 个月以上的负资产住宅按揭贷款额的增幅，较负资产住宅按揭贷款总额的增幅小。与 2003 年 6 月底约 106,000 宗的高峰水平相比，去年第 4 季负资产宗数减少 89.7%。

点评：负资产按揭宗数飙升，主要是由于去年十至十一月平均楼价大幅下滑逾两成所致。但 98-03 年本港楼价大幅下滑 65%的情况将不大可能重现，银行按揭贷款标准也显著提高，未来负资产按揭再大幅飙升的机会不大。（宏观分析师 赵文利）

香港市场指数	收市	升/跌	幅率(%)
恒生指数	12,776.89	-84.60	-0.66
金融分类	18,520.40	18.15	0.10
地产分类	15,932.04	-89.53	-5.34
公用分类	34,258.45	-264.38	-0.77
工商分类	7,079.02	-8.89	-0.13
国企指数	6,960.11	48.12	0.70
红筹指数	2,917.60	7.56	0.26
创业板指数	359.27	-1.13	-0.31

世界主要指数	收市	升/跌	幅率(%)
伦敦富时 100 指数	4,164.46	86.68	2.13
德国 DAX 指数	4,374.96	103.92	2.43
巴黎 CAC40 指数	2,982.39	52.34	1.79
纽约道琼斯	8,078.36	141.53	1.78
标准普尔 500 指数	838.51	13.07	1.58
纳斯达克指数	1,516.30	21.87	1.46
日经 225 指数	7,885.51	47.85	0.61

亚太市场指数	收市	升/跌	幅率(%)
韩国汉城综合指数	1,180.79	16.25	1.42
台湾加权指数	4,372.81	112.83	2.65
新加坡海峡时报指数	1,711.92	6.63	0.39
印度 BSE 30	9,149.30	82.60	0.91
澳洲 S&P/ASX 200	3,468.90	-42.80	-1.22

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

【通讯】

小灵通三年内清频退网

【腾讯网】政府主管部门明确要求所有 1900 - 1920MHz 频段无线接入系统应在 2011 年底前完成清频退网工作，以确保对 1880 - 1920MHz 频段 TD-SCDMA 系统产生干扰。这样中电信和中联通需要在三年内将小灵通用户转网。

点评：中电信和中联通会快速吸收小灵通用户，部分客户流失现象还是会存在。我们在年度策略报告中的预测已经考虑到了小灵通转网的因素，请参阅策略报告。（通讯行业分析师 周伟佳）

【银行】

联储报告显示美国银行业继续收紧信贷

【和讯】美国联邦储备委员会最新报告说，尽管获得了政府资金援助，但美国银行业在过去 3 个月内依然提高借贷标准，继续紧缩信贷。彭博新闻社 2 日援引美联储当天发表的季度放贷情况调查报告说，65% 的国内银行仍对大中型企业施行非常严格的商业及金融放贷标准；大部分国内银行对信用卡消费和其他个人消费也仍执行紧缩的信贷政策；没有一家银行放宽住房抵押贷款标准。调查还显示，大多数银行并不担心自身的资本金能力，只有 25% 的银行表示对目前及未来的资金水平没有信心。这项比例在上期季度报告中为 40%。

点评：虽然政府美国政府已经通过购买银行股票的形式向金融机构注资超过 1940 亿美元，联储已将联邦基准利率降至 0.25%，目前银行仍然因对经济前景不明朗的担忧收紧信贷。奥巴马新政府及美国银行监管机构目前正制定建立“坏账银行”等政策，剥离银行不良资产，以进一步刺激信贷市场。但因不良资产的问题将会引起银行和收购方的博弈，达成共识需一段时日。短期内很难彻底缓解银行惜贷问题。（银行业分析师 孙娜）

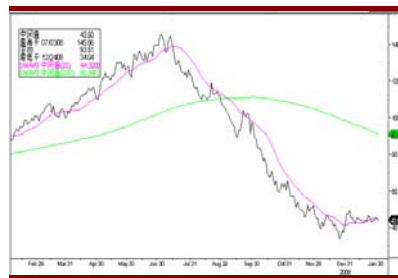
公司聚焦

今日暂无

全球大宗商品	收市	升/跌	幅度(%)
布伦特原油	43.93	-1.40	-3.09
黄金现货	897.30	-2.78	-0.31
LME 期铝	1,405.00	15.00	1.08
LME 期铜	3,373.00	198.00	6.24
波罗的海干散货	1,148.00	49.00	4.46
API 2009 煤价	83.05	0.30	0.36

外汇/货币/债券市场	收市	升/跌	幅度(%)
美元/人民币	6.84	0.00	0.00
美元/港币	7.75	-0.00	-0.02
人民币 NDF (一年)	7.02	0.00	0.00
欧元/美元	129.99	-0.45	-0.34
Libor 3 个月	2.16	0.00	0.03
Shibor 3 个月	1.34	-0.00	-0.25
美国 10 年期国债利率	2.86	-0.03	-1.05

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

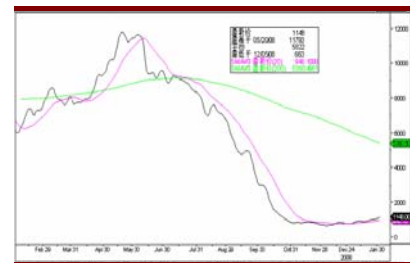
财经日志

今日经济资料公布	香港：无 美国：Crude Inventories		
公布业绩	代号	股票名称	业绩报告
2009/02/04	08053	A&K 教育	第 3 季
2009/02/04	08085	中民安园	第 3 季
2009/02/04	00330	思捷环球	中
日期	代号	股票名称	发行价
无			

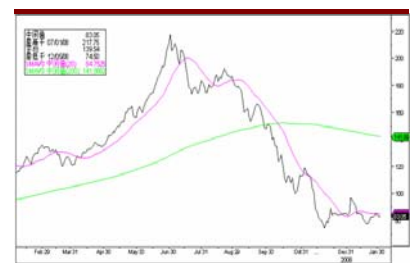
LME 期铜一年走势图



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

香港零售企业股份回购点评

未有评级

寻找股份回购的最佳受益者

根据我们的统计,香港上市零售企业中,08年共有6家公司进行了股份回购。分别为国美电器(493.hk),利福国际(1212.hk),金鹰商贸(3308.hk),银泰百货(1833.hk),新宇亨得利(3389.hk)和卓悦控股(653.hk)。具体回购情况如下表1。经过分析香港上市零售企业6家进行股票回购的情况,基本面情况及估值水平比较,我们认为,利福国际的股票回购次数多,持续时间较长,其基本面良好,估值水平安全。公司的股票回购在未来一段时间内可能获得超额投资收益率,从而成为香港零售上市公司中股票回购的最佳受益者。

2009年2月2日

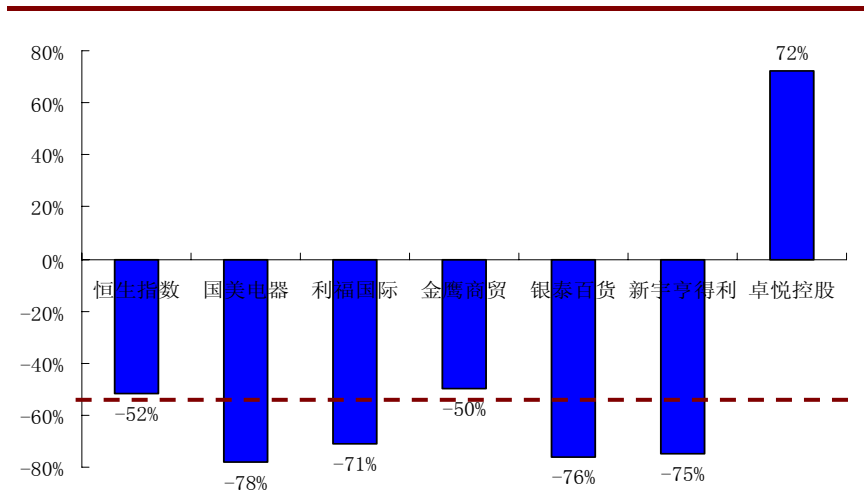
股票回购是指上市公司利用现金等方式,从股票市场上购回本公司发行在外的一定数额的股票的行为。公司在股票回购完成后可以将所回购的股票注销。通常在宏观经济不景气时,股市进入低迷状态,持续低迷引发股票抛售,导致股价下跌,流动性减弱的恶性循环。公司在本公司股票严重低估时,积极进行回购:一方面,收购价格传递公司价值的信号,具有一定示范意义,另一方面减少每股净收益的计算基数,在盈利增长或不变情况下维持或提升每股收益水平和股票价值,减轻经营压力。

全球股市历史表明,在股指大跌的时候,大量公司回购股票能在短期稳定股市。而对于单个上市公司,国外更是有大量的实证研究表明,实行股份回购的公司在股份回购期间和回购后的股价均有超越市场平均水平的超额投资收益率。尤其是市盈率/市净率低、市值小、回购比例大和基本面良好的公司,这些公司实施回购能产生较高的超额收益率(详见招商香港罗锦明《新鸿基公司和大福证券回购点评》)。本文的主旨在于寻找香港上市零售企业中,进行股份回购的最佳受益者。

招商证券(香港)研究部

梁盈 (755) 8373-4442
ly@cmschina.com.cn

图1: 进行股份回购的零售个股2008年1月2日至2009年1月30日涨跌幅



资料来源: Bloomberg, 招商(香港)整理

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	买入	17.20	RMB	0.57	0.73	0.96	24.9	19.5	14.8	742	956	1,261	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

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	66.20	-6.1	168	青岛啤酒	14.20	-4.7
2	中电控股	52.00	-1.2	177	宁沪高速	5.55	1.6
3	香港中华煤	12.42	0.2	323	马鞍山钢	2.63	5.2
4	九龙仓	17.74	-1.4	338	上海石油	1.80	2.3
5	汇丰控股	58.00	-0.9	347	鞍钢股份	7.30	2.5
6	香港电灯	44.00	-0.8	358	江西铜业	5.32	1.9
8	电讯盈科	4.17	7.8	386	中国石油	4.17	1.5
11	恒生银行	90.00	-3.2	489	东风集团	2.74	3.0
12	恒基地产	28.00	-3.1	525	广深铁路	2.48	-0.4
13	和记黄埔	37.70	0.5	552	中国通信	4.51	3.2
16	新鸿基地产	64.65	-4.9	576	沪杭甬高	4.74	1.1
17	新世界发展	7.06	-1.9	598	中国外运	1.27	1.6
19	太古股份公	45.95	-4.3	694	北京首都	3.25	0.9
23	东亚银行	15.60	3.3	728	中国电信	2.76	1.1
66	地铁公司	18.24	0.3	753	中国国航	1.97	-0.5
83	信和置业	6.75	-6.0	763	中兴通讯	22.45	2.7
101	恒隆地产	16.32	-7.2	857	中国石油	5.66	-0.7
144	招商局国际	13.74	1.0	902	华能国际	5.52	2.4
267	中信泰富	8.91	-0.2	914	海螺水泥	36.10	0.0
291	华润创业	11.02	-0.7	939	建设银行	3.77	0.5
293	国泰航空	8.58	-0.7	991	大唐发电	3.76	0.3
330	思捷环球	37.95	-4.8	1088	中国神华	16.72	1.3
386	中国石油化	4.17	1.5	1138	中海发展	7.58	2.4
388	香港交易所	65.50	-0.1	1171	兖州煤业	5.13	0.8
494	利丰	14.38	-4.9	1398	工商银行	3.30	0.3
551	裕元集团	14.00	2.5	1800	中国交通	7.85	2.6
762	中国联通	6.96	-0.7	1898	中煤能源	5.70	2.2
883	中国海洋石	6.58	-0.6	1919	中国远洋	4.64	-0.2
939	建设银行	3.77	0.5	2318	中国平安	32.60	-0.2
941	中国移动	69.30	1.1	2328	中国财险	3.42	0.0
1038	长江基建集	29.00	1.6	2600	中国铝业	3.45	1.5
1199	中远太平洋	6.95	-1.4	2628	中国人寿	20.85	2.2
1398	工商银行	3.30	0.3	2727	上海电气	2.39	-0.4
2038	富士康国际	2.94	0.7	2777	富力地产	5.88	-3.1
2318	中国平安	32.60	-0.2	2866	中海集运	1.20	0.0
2388	中银香港	7.89	0.9	2883	中海油田	6.04	2.0
2628	中国人寿	20.85	2.2	2899	紫金矿业	4.14	-1.9
3988	中国银行	2.01	1.0	3328	交通银行	4.95	0.0
				3968	招商银行	12.22	-0.5

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	2.69	250.5%
海信科龙(ST 科龙)	921	0.81	000921	2.76	286.2%
大唐发电	991	3.76	601991	7.10	114.0%
S 上石化	338	1.80	600688	5.65	255.8%
S 仪征化纤	1033	0.78	600871	3.86	461.0%
南京熊猫	553	0.98	600775	4.78	452.9%
东北电气	42	0.57	000585	2.71	438.9%
新华制药	719	1.34	000756	4.85	310.3%
中国铝业	2600	3.45	601600	7.79	156.0%
北人印刷机械(北人股份)	187	0.71	600860	3.40	442.8%
北辰实业	588	1.14	601588	3.19	217.2%
江西铜业	358	5.32	600362	13.95	197.2%
华电国际	1071	1.73	600027	4.36	185.7%
中国国航	753	1.97	601111	4.51	159.5%
创业环保	1065	1.31	600874	6.08	426.1%
重庆钢铁	1053	1.99	601005	4.41	151.2%
南方航空	1055	1.21	600029	3.66	242.9%
经纬纺机	350	0.97	000666	3.91	356.9%
广州药业	874	2.35	600332	6.95	235.2%
交大科技(昆明机床)	300	3.95	600806	10.57	203.3%
中石化	386	4.17	600028	7.95	116.1%
中信银行	998	2.81	601998	4.12	66.2%
中兴通讯	763	22.45	000063	30.02	51.6%
潍柴动力	2338	15.20	000338	26.95	101.0%
华能国际	902	5.52	600011	7.40	52.0%
兖州煤业	1171	5.13	600188	10.19	125.2%
深圳高速	548	2.82	600548	4.98	100.2%
中国人寿	2628	20.85	601628	20.82	13.2%
中国银行	3988	2.01	601988	3.10	74.8%
马钢股份	323	2.63	600808	3.63	56.5%
中海发展	1138	7.58	600026	11.31	69.1%
交通银行	3328	4.95	601328	5.59	28.0%
广深铁路	525	2.48	601333	3.92	79.2%
广船国际	317	9.26	600685	18.26	123.5%
青岛啤酒	168	14.20	600600	19.08	52.3%
中国平安	2318	32.60	601318	30.11	4.7%
东方电机	1072	17.98	600875	32.84	107.0%
工商银行	1398	3.30	601398	3.73	28.1%
皖通高速	995	2.76	600012	4.12	69.2%
鞍钢股份	347	7.30	000898	8.09	25.6%
海螺水泥	914	36.10	600585	30.06	-5.6%
宁沪高速	177	5.55	600377	5.59	14.2%
招商银行	3968	12.22	600036	13.91	29.0%

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