

重点报告摘要

青岛啤酒: ABI 股权转让, 对公司盈利无大影响

【王晓滢】青岛啤酒(H股)1月23日发布公告, 公司第二大股东 ABI 出售 19.99% 的股份给朝日啤酒公司。股权出售后, ABI 仍然持有公司 7.01% 的股份。我们认为 ABI 出售股权原因主要在于偿还其之前收购安海斯-布希啤酒的债务, 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 RMB0.57、0.73 和 0.96, 目前价位相当于 16.9X09PE, 12.8X10PE, 用 DCF 法估值得出目标价为 HK\$17.2, 给予买入评级。

周边经济点评

欧元区 12 月零售额与前月持平, 同比下降 1.6%

【华尔街日报】欧盟统计局周三公布, 欧元区 12 月份零售额与前月持平, 但较上年同期下降 1.6%。11 月份数据在被向下大幅修正之后为较前月下降 0.1%, 较上年同期下降 2.6%, 创下自去年 6 月份下降 3.2% 以来的最大年度降幅。市场此前预计欧元区 12 月份零售额将较前月下降 0.3%, 较上年同期下降 1.3%。

点评: 欧元区 12 月份零售额同比表现不及预期, 主要因为欧元区失业率上升以及经济衰退影响到消费者支出。零售销售数据是反映内需的重要指标, 内需不振及外需放缓将导致欧元区 08 年第 4 季度经济显著萎缩。(宏观分析师 赵文利)

香港 1 月份 PMI 连续第 7 个月萎缩

【Markit】由于全球需求疲软导致新订单数量锐减, 香港私人商业活动连续第 7 个月萎缩。1 月份香港 PMI 为 40.3, 比 12 月份的 39.6 略有回升, 为 10 年来的第五低位。数据远低于 50 的分水岭。该调查显示, 1 月份新订单录得十年来的第四大跌幅, 显示需求疲弱。来自中国的订单数量连续第八个月下滑。恶化的商业环境迫使企业连续第三个月裁员以确保持续利润。

点评: 香港 PMI 数据一般领先经济 2-3 个月。PMI 持续萎缩暗示香港经济衰退程度正在加深。12 月份出口同比大幅下滑 11.4%, 为过去七年来首次录得双位数跌幅。(宏观分析师 赵文利)

香港市场指数	收市	升/跌	幅率(%)
恒生指数	13,128.70	287.00	2.25
金融分类	19,198.50	518.95	2.80
地产分类	15,890.41	11.47	0.07
公用分类	34,186.39	8.25	0.02
工商分类	7,300.25	185.76	2.62
国企指数	7,323.00	281.61	4.05
红筹指数	3,019.71	78.52	2.69
创业板指数	360.63	0.49	0.14

世界主要指数	收市	升/跌	幅率(%)
伦敦富时 100 指数	4,228.60	64.14	1.54
德国 DAX 指数	4,492.79	117.83	2.69
巴黎 CAC40 指数	3,068.99	86.60	2.90
纽约道琼斯	7,956.66	-121.70	-1.51
标准普尔 500 指数	832.23	-6.28	-0.75
纳斯达克指数	1,515.05	-1.25	-0.08
日经 225 指数	7,972.06	-102.49	-1.28

亚太市场指数	收市	升/跌	幅率(%)
韩国汉城综合指数	1,191.19	-5.89	-0.49
台湾加权指数	4,385.53	-9.24	-0.21
新加坡海峡时报指数	1,709.21	0.42	0.03
印度 BSE 30	9,201.85	52.55	0.57
澳洲 S&P/ASX 200	3,426.20	-10.20	-0.30

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

【房地产】

工行宣布2月10日起存量房贷可享0.7倍优惠利率

【新华网】中国工商银行4日宣布，本月10日对符合条件的存量个人住房贷款利率下浮比例进行统一调整。去年10月27日前发放的执行基准利率0.85倍的个人住房贷款，无不良记录借款人可自本月10日起享受0.7优惠利率。工行称，为进一步加大对居民购买普通住房的贷款支持力度，工行发布了存量个人住房贷款优惠利率实施细则，目前各项相关工作已就绪，届时通过计算机系统对符合条件的房贷统一调整。细则规定对2008年10月27日前发放的执行基准利率0.85倍的个人住房贷款，如借款人在近2年内没有连续2期（含）以上违约记录、在工行其他贷款无不良记录，可自2009年2月10日起享受0.7倍的优惠利率。工行有关负责人说，工行本着服务客户、方便客户的原则，合理简化业务处理流程，对此次利率调整不采取客户到工行网点逐一申请办理的方式，而是通过计算机系统对符合条件的个人住房贷款统一进行调整。此外，为引导客户建立和维护良好的信用记录，工行针对因特殊原因存在历史不良信用记录而无法享受此次优惠利率调整的借款人推出特别处理措施，即借款人已正常还款、最近还款日前24个月内没有连续2期（含）以上违约记录、在工行其他贷款无不良记录的，也可向贷款经办行提出书面申请。同时，为严格借款人信用管理，对此次调整后享受优惠贷款利率的客户，如在未来还款期间连续违约2期（含）以上，工行将取消对该客户享受0.7倍的优惠利率。据工行有关人员分析，目前符合条件的房贷借款人超过百万户。

点评：作为中国最大的银行，同时又是中国房屋按揭贷款总量最大的银行，工行此次实施存量房贷优惠势必将引发其他银行跟随出台优惠利率政策。这无疑将降低市场的实际房屋按揭利率，同时亦可能由于银行间对个人信贷业务激烈竞争的影响而相对降低居民申请优惠按揭贷款的门槛。自去年下半年下半年以来，随着全国房价的普遍下滑，及国家一些列减息政策的实施，我们认为居民潜在的购房需求将逐步释放。（房地产行业分析师：吴轩）

【金属】

国家物资储备局或购买铜

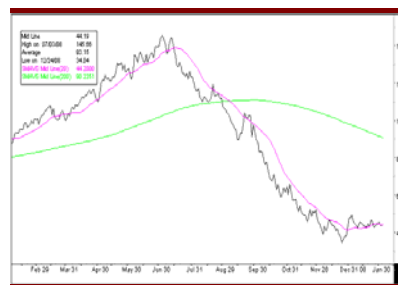
【路透社】多位行业消息人士周三表示，中国国家物资储备局已经开始逐步从国内保税区仓库和海外市场购买铜，计划逐步将铜储备从目前的约30万吨提高到100万吨。

点评：如果此消息确实，将对国际铜价企稳及回升具有很大作用。（金属行业分析师 魏晓爽）

全球大宗商品	收市	升/跌	幅率(%)
布伦特原油	43.87	0.02	0.05
黄金现货	904.66	-1.73	-0.19
LME 期铝	1,439.00	34.00	2.42
LME 期铜	3,415.00	42.00	1.25
波罗的海干散货	1,316.00	168.00	14.63
API 2009 煤价	84.00	0.95	1.14

外汇/货币/债券市场	收市	升/跌	幅率(%)
美元/人民币	6.84	0.00	0.02
美元/港币	7.75	0.00	0.00
人民币 NDF(一年)	6.98	0.00	-0.04
欧元/美元	128.33	-0.16	-0.13
Libor 3 个月	2.16	-0.00	-0.12
Shibor 3 个月	1.34	-0.00	-0.29
美国 10 年期国债利率	2.92	-0.02	-0.67

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

今日暂无

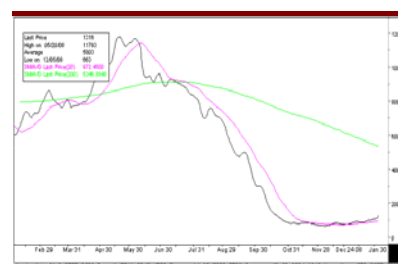
财经日志

今日经济资料公布	香港：无 美国：Initial Claims		
公布业绩	代号	股票名称	业绩报告
2009/02/05	00981	中芯国际	未
2009/02/05	08010	星美出版集团	未
2009/02/05	00992	联想集团	第 3 季
2009/02/05	08003	大诚电讯科技	第 3 季
2009/02/05	08008	新意网集团	中
2009/02/05	08055	中国网络教育	第 3 季
日期	代号	股票名称	发行价
无			

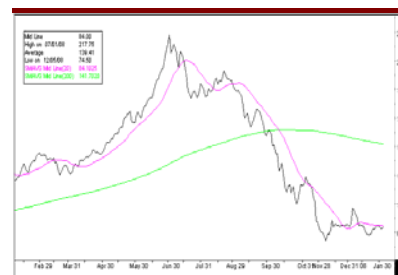
LME 期铜一年走势图



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

青島啤酒有限公司

ABI 股权转让，对公司盈利无大影响

青島啤酒(H股)1月23日发布公告，公司第二大股东ABI出售19.99%的股份给朝日啤酒公司。股权出售后，ABI仍然持有公司7.01%的股份。我们认为ABI出售股权原因主要在于偿还其之前收购安海斯-布希啤酒的债务，与青島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RMB0.57、0.73和0.96，目前价位相当于16.9X09PE, 12.8X10PE，用DCF法估值得出目标价为HK\$17.2，给予买入评级。

股权转让对公司盈利无大影响 公司第二大股东ABI宣布出售19.99%的股份给朝日啤酒公司。出售后，ABI仍然持有公司7.01%的股份。我们认为，ABI出售股份的原因在于归还之前收购安海斯-布希产生的债务，与公司经营并无大关系。朝日啤酒收购该部分股份耗资6.66亿美元，相当于23.4X09PE，HK\$19.7 每股的收购价，相对香港食品饮料行业上市公司平均有64%的市场溢价。我们认为收购价格是给予龙头公司合理的溢价。此次收购对公司盈利无大的影响。

经济下滑中，啤酒业具有较好的防御性 根据国家统计局数据显示，啤酒业2008年9-11月份的销量累计同比增长7.1%，好于1-8月份4.4%的同比增长率。白酒和红酒同时期销量出现下滑趋势。我们认为啤酒较低的价格定位保证了其在经济下滑周期中仍有相对稳定的需求。我们预计青島啤酒在2009年的销量增长能够保持在7%左右。

大麦价格下跌有望提高毛利率 根据行业协会数据显示，2008年下半年啤酒行业毛利率仍然呈现下降趋势，归因于大部分啤酒企业仍然使用高价时期的大麦库存。而目前国际大麦价格已经从2008年初下跌40%，我们认为随着高价大麦库存的消化，公司毛利率在2009年将上升。

估值预测 公司08年第三季度的季报显示，销量同比增加7%，好于上半年5.5%的增长率。我们预测2008-2010年EPS分别为RMB0.57、0.73和0.96。目前价位相当于16.9x09PE, 12.8x10PE，给予目标价为HK\$17.2。我们给予买入评级。

简明盈利预测及财务分析

百万元人民币	2006	2007	2008E	2009E	2010E
主营收入	11,677	13,530	16,445	18,348	20,313
同比增长	16.5%	15.9%	21.5%	11.6%	10.7%
净利润	702	602	742	956	1,261
同比增长	56.1%	-14.3%	37.7%	28.8%	31.9%
EPS(元)	0.34	0.41	0.57	0.73	0.96
P/E(倍)	36.1	30.0	21.8	16.9	12.8

资料来源：公司资料，招商證券(香港)公司预测

请务必阅读正文之后的免责条款部分

买入

(上调)

目标价：HK\$ 17.2

现价：HK\$14.2

2009年02月03日

彭博：168HK

路透：0168.HK

股本数据

总股本(百万股)	655.069
总市值(港元百万)	23023.25
52周高/低(港元)	28.90/11.44
平均成交额(港元百万)	41.77
主要股东	(%)
青島啤酒股份有限公司	30.56%
自由流通量	45.96%
行业	食品饮料

招商證券(香港)研究部

孙娜

(86-755)82943165

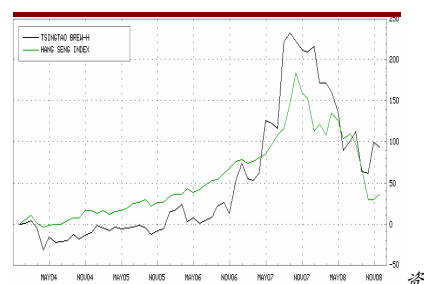
sunna@cmschina.com.cn

王晓滢

(86-755)82960245

Wangxiaodi@cmschina.com.cn

一年以来股价与恒指表现对比图



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	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	65.20	0.2	168	青岛啤酒	14.14	-0.7
2	中电控股	51.75	-0.3	177	宁沪高速	5.71	5.6
3	香港中华煤	12.48	0.6	323	马鞍山钢	2.91	10.6
4	九龙仓	17.24	-0.8	338	上海石油	1.91	5.0
5	汇丰控股	59.65	2.0	347	鞍钢股份	8.26	12.6
6	香港电灯	43.75	0.0	358	江西铜业	5.91	9.8
8	电讯盈科	4.17	0.0	386	中国石油	4.28	4.1
11	恒生银行	89.80	0.9	489	东风集团	2.89	2.9
12	恒基地产	26.90	-1.6	525	广深铁路	2.49	0.8
13	和记黄埔	38.45	2.7	552	中国通信	4.64	6.0
16	新鸿基地产	62.40	-0.2	576	沪杭甬高	5.01	5.1
17	新世界发展	6.98	0.4	598	中国外运	1.34	4.7
19	太古股份公	45.60	1.2	694	北京首都	3.49	9.5
23	东亚银行	16.70	5.8	728	中国电信	2.78	0.7
66	地铁公司	17.90	0.9	753	中国国航	2.19	8.6
83	信和置业	6.53	-1.3	763	中兴通讯	23.75	6.9
101	恒隆地产	15.54	-1.0	857	中国石油	5.90	4.4
144	招商局国际	14.52	3.8	902	华能国际	5.58	0.4
267	中信泰富	9.47	3.3	914	海螺水泥	39.75	7.3
291	华润创业	11.06	0.9	939	建设银行	3.91	4.5
293	国泰航空	8.36	-1.6	991	大唐发电	3.83	2.7
330	思捷环球	38.15	1.6	1088	中国神华	17.92	4.1
386	中国石化	4.28	4.1	1138	中海发展	9.00	10.8
388	香港交易所	65.15	2.7	1171	兖州煤业	5.55	6.6
494	利丰	14.70	2.5	1398	工商银行	3.40	1.8
551	裕元集团	14.90	5.7	1800	中国交通	8.38	5.2
762	中国联通	6.94	0.3	1898	中煤能源	6.23	5.1
883	中国海洋石	6.79	2.6	1919	中国远洋	5.57	14.4
939	建设银行	3.91	4.5	2318	中国平安	34.55	3.5
941	中国移动	71.30	2.8	2328	中国财险	3.66	5.8
1038	长江基建集	29.10	0.5	2600	中国铝业	3.81	7.2
1199	中远太平洋	7.96	12.2	2628	中国人寿	21.90	4.6
1398	工商银行	3.40	1.8	2727	上海电气	2.57	6.7
2038	富士康国际	3.00	1.0	2777	富力地产	6.14	5.6
2318	中国平安	34.55	3.5	2866	中海集运	1.35	10.8
2388	中银香港	8.03	2.2	2883	中海油田	6.25	4.3
2628	中国人寿	21.95	4.6	2899	紫金矿业	4.34	1.7
3988	中国银行	2.08	2.5	3328	交通银行	5.11	1.8
				3968	招商银行	12.86	4.6

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	2.79	263.8%
海信科龙(ST 科龙)	921	0.80	000921	2.80	297.0%
大唐发电	991	3.84	601991	7.41	118.9%
S 上石化	338	1.93	600688	6.01	253.2%
S 仪征化纤	1033	0.82	600871	4.00	453.3%
南京熊猫	553	1.00	600775	5.06	474.0%
东北电气	42	0.61	000585	2.89	437.4%
新华制药	719	1.40	000756	4.83	291.3%
中国铝业	2600	3.80	601600	7.99	138.5%
北人印刷机械(北人股份)	187	0.78	600860	3.95	474.4%
北辰实业	588	1.18	601588	3.36	223.0%
江西铜业	358	5.91	600362	14.25	173.5%
华电国际	1071	1.88	600027	4.49	170.9%
中国国航	753	2.19	601111	4.76	146.6%
创业环保	1065	1.34	600874	6.17	422.3%
重庆钢铁	1053	2.14	601005	4.69	148.6%
南方航空	1055	1.26	600029	3.78	240.3%
经纬纺机	350	0.92	000666	3.80	368.5%
广州药业	874	2.38	600332	7.05	236.0%
交大科技(昆明机床)	300	4.17	600806	11.00	199.2%
中石化	386	4.28	600028	8.12	115.2%
中信银行	998	2.89	601998	4.25	66.8%
中兴通讯	763	23.75	000063	29.90	42.8%
潍柴动力	2338	15.88	000338	25.99	85.7%
华能国际	902	5.58	600011	7.35	49.4%
兖州煤业	1171	5.54	600188	10.41	113.1%
深圳高速	548	2.69	600548	5.09	114.6%
中国人寿	2628	21.90	601628	21.41	10.9%
中国银行	3988	2.07	601988	3.19	74.8%
马钢股份	323	2.91	600808	3.86	50.5%
中海发展	1138	9.00	600026	11.65	46.8%
交通银行	3328	5.11	601328	6.06	34.5%
广深铁路	525	2.49	601333	3.99	81.8%
广船国际	317	9.25	600685	17.89	119.4%
青岛啤酒	168	14.14	600600	19.08	53.1%
中国平安	2318	34.55	601318	32.18	5.7%
东方电机	1072	17.80	600875	33.07	110.7%
工商银行	1398	3.39	601398	3.85	28.8%
皖通高速	995	2.83	600012	4.21	68.7%
鞍钢股份	347	8.26	000898	8.84	21.4%
海螺水泥	914	39.75	600585	30.90	-11.8%
宁沪高速	177	5.71	600377	5.69	13.0%
招商银行	3968	12.88	600036	14.83	30.6%

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