

重点报告摘要

1、和记黄埔（港口业务板块）：从香港码头运营商到全球码头运营商

【于黄炎】和记黄埔有限公司（“和记黄埔”或“公司”）是一家总部在香港的综合性企业，业务包括港口及相关业务、地产及酒店、零售、电讯等。港口及相关业务是对公司盈利贡献最大的业务部门。公司的港口业务遍布全球，目前按集装箱码头业务规模和盈利水平是全球最大的集装箱码头运营商。不过，受到全球经济增长放缓影响，公司的港口业务也将在 2009 - 2010 年陷入个位数增长。

周边经济点评

英国 1 月份失业率升至 9 年高点

【华尔街日报】英国国家统计局周三公布的数据显示，英国 1 月份失业率升至 9 年高点，因企业为了度过经济衰退的难关纷纷大幅裁员。1 月份申请失业救济人数增加 73,800 人；12 月份申请失业救济人数修正后为增加 79,900 人。1 月份失业率由 12 月份的 3.6% 升至 3.8%，为 2000 年 2 月以来的最高水平。1 月份申请失业救济人数低于经济学家的普遍预计的增加 90,000 人。

点评：英国国家统计局的数据显示，根据国际劳工组织的定义，英国截至 12 月的三个月，失业率升至 6.3%。上一次的高点是 1998 年 3 月为止的三个月间，失业率达到 6.4%。数据同时显示，冗员数量上升至 1995 年以来的最高水平。而职位空缺则减少至 2001 年以来的最低水平。（宏观分析师 赵文利）

美国政府和国会就经济刺激方案达成初步一致

【华尔街日报】国会和白宫就一项经济复苏计划达成初步一致，该计划在未来两年的总成本或达 7,895 亿美元。议员们将于本周早些时候在国会山就是否通过这项计划进行最终投票。据知情人士称，该计划的细节仍在商议中。美国总统奥巴马(Barack Obama)周三早间在伊利诺伊州斯普林菲尔德的一个建筑工地上发表讲话时对围绕这一庞大计划的进展表示欢迎。

点评：此举为国会最终通过该刺激方案铺平了道路，也显示奥巴马政府在救助经济方面遇到的政治阻力要小于布什政府。刺激方案的推行实施乃至最终起效需要一定时间，预计对经济产生刺激作用的时间将推至第三季度以后。（宏观分析师 谢亚轩）

政策和行业动态

【房地产】

上海商品住宅首现“零供应周” 无一新房源上市

【上海日报】根据权威房地产研究机构-易-居中国的统计数据显示，在刚刚过去的一周（2月2日至2月8日）里，上海无一商品住宅新房源上市。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	13,539.21	-341.43	-2.46
金融分类	19,762.67	-637.21	-3.12
地产分类	16,150.87	-298.06	-1.81
公用分类	34,041.81	-59.32	-0.17
工商分类	7,610.04	-180.08	-2.31
国企指数	7,599.57	-215.11	-2.75
红筹指数	3,145.00	-82.85	-2.57
创业板指数	371.57	2.56	0.69

世界主要指数	收市	升/跌	幅率(%)
伦敦富时 100 指数	4,234.26	21.18	0.50
德国 DAX 指数	4,530.09	24.55	0.55
巴黎 CAC40 指数	3,027.72	6.97	0.23
纽约道琼斯	7,939.53	50.65	0.64
标准普尔 500 指数	833.74	6.58	0.80
纳斯达克指数	1,530.50	5.77	0.38
日经 225 指数	7,781.30	-164.63	-2.07

亚太市场指数	收市	升/跌	幅率(%)
韩国汉城综合指数	1,190.18	-8.69	-0.73
台湾加权指数	4,575.95	49.85	1.10
新加坡海峡时报指数	1,721.97	18.68	1.10
印度 BSE 30	9,618.54	-28.93	-0.30
澳洲 S&P/ASX 200	3,526.80	54.00	1.55

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

这创下了自 2005 年网上房地产公布数据以来的首次商品住宅零供给。

点评：我们认为近期上海房市存量房上升以及春节后一些滞销楼盘不断地加入降价促销行列，是导致众多新盘不敢贸然入市及上周房市零供给的主要原因。由于目前上海房市的整体发展形势不容乐观，房地产开发商预计将继续减少新房的供给量，这一方面将缓解市场供给过剩的居民，另一方面也可能上海市未来房地产投资的继续回落。我们预计本月新盘的供给仍将保持低迷，最快要到 3 月份，供给量才有可能缓慢释放，届时上海楼市的价格战也将打响。目前，上海部分楼盘的价格已有 08 年初的高点回落了近 30%，若价格进一步下滑，央行进一步通过减息等手段刺激市场，上海的购房需求则有望在近期出现回升。我们预计上海房市的成交量将在今年 3 月-4 月出现 10%-15% 的增长。（房地产行业分析师 吴轩）

【服装】

意大利时尚业巨头将申请破产保护

【星岛网讯】拥有詹弗兰科·费雷等知名品牌，同时拥有范思哲运动服饰等高端品牌生产及销售许可的意大利时尚业巨头 IT Holding 集团 9 日发出警告，该集团可能被迫申请破产保护。据新华社消息，总部设在意大利米兰的 IT Holding 集团说，由于全球经济滑坡冲击奢侈品产业，该集团旗下 Lttierre 部门可能因现金困难而破产。而该集团发言人表示，“非常可能”整个集团也将申请破产保护。IT Holding 集团是近来又一个受金融危机及经济衰退波及的大牌奢侈品制造商。目前，奢侈品产业的整体形势日益恶化，香水、珠宝销量锐减，许多高级时装发布会停办，各家时尚公司都面临大幅削减成本的压力。

点评：继上周奢侈品巨头 LVMH 集团发布 08 年盈利警告，以及表示未来可能有裁员举动的消息后，又一家奢侈品公司受到了金融海啸的严重冲击。而各大国际品牌应对金融海啸的战略则是不约而同的将市场转移至新兴市场，尤其中国成为众多国际品牌的避风港湾。但是从春节元旦期间打折促销力度的逐渐升级，我们认为中国消费者购买能力正在逐渐削弱。消费者会更“惜”钱，选择性价比较高，品誉较好的产品。就算在中国，消费弹性较大的奢侈品也将会受到严重的冲击。我们认为近日欧美品牌裁员以及盈利下滑的消息，短期会对宝姿股价会造成一定的负面影响。（服装行业分析师 赵晓）

公司聚焦

1、蒙牛回应质检总局叫停特伦苏 OMP 产品

【和讯网】国家质量监督检验检疫总局 2 月 2 日向内蒙古自治区质量技术监督局发出公函，要求该局责令蒙牛公司禁止向“特伦苏”牛奶添加 OMP 物质。根据质检总局的说法，我国并未对 OMP 的安全性做出规定，也未将其列入食品添加剂标准，并通知蒙牛公司，如该企业认为 OMP 和 IGF-1 是安全的，请该企业按照法定程序直接向卫生部提供相关材料，申请卫生部门做出是否允许使用 OMP 及 IGF-1 的决定。2 月 11 日下午，请务必阅读正文之后的免责条款部分

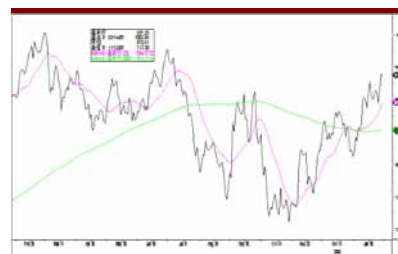
全球大宗商品	收市	升/跌	幅度(%)
布伦特原油	43.88	-0.26	-0.59
黄金现货	936.33	-2.80	-0.30
LME 期铝	1,401.00	2.00	0.14
LME 期铜	3,459.00	-26.00	-0.75
波罗的海干散货	2,055.00	81.00	4.10
API 2009 煤价	85.25	-3.00	-3.40

外汇/货币/债券市场	收市	升/跌	幅度(%)
美元/人民币	6.83	0.00	0.01
美元/港币	7.75	-0.00	-0.00
人民币 NDF(一年)	6.94	0.00	0.00
欧元/美元	128.64	-0.40	-0.31
Libor 3 个月	2.08	-0.01	-0.66
Shibor 3 个月	1.31	-0.01	-0.48
美国 10 年期国债利率	2.78	0.03	1.04

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

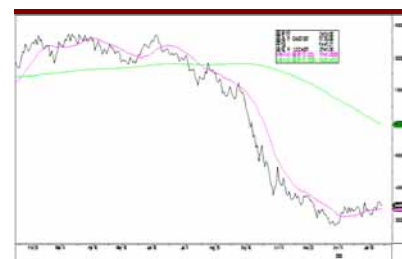
蒙牛就“质检总局禁止蒙牛向特仑苏添加 OMP”向新浪财经发来独家声明，称 OMP 安全性受到了 FDA 等国际权威机构的认可。并表示，内蒙古质监局实地考察后的报告明确指出，能够证明 OMP 牛奶产品质量安全性和未添加 IGF-1”。

点评：蒙牛称 OMP 其实是国际上研究和多年使用的牛奶碱性蛋白 MBP，又引述 FDA 的“安全物质表”规定称：MBP 可以使用在食品中，并且对其用量不做任何限制。而国家质检总局目前的回应是正在对食品添加剂的使用进行全面的清理整顿。对蒙牛特仑苏牛奶中的 OMP 物质的安全性，质检总局正在会同有关部门开展研究，研究结果将以适当方式予以公布。我们认为此次事件（1）影响到公司高端奶特仑苏的销售。（2）影响可能会短期。如果无 OMP 产品造成的致病案例，影响可能较为短期。（3）事态不明朗，短期公司仍然有风险。目前在国家质检局结论未出的情况下，我们认为短期公司股票依然存在风险。但如果蒙牛的声明可靠，那么公司乳业巨头的地位还很难动摇。（食品饮料行业分析师 王晓滢）

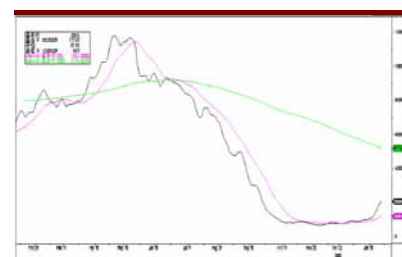
财经日志

今日经济资料公布	香港：无 美国：Retail Sales, Initial Claims		
公布业绩	代号	股票名称	业绩报告
2009/02/12	08017	百龄国际	第 3 季
2009/02/12	08317	财华社集团	第 3 季
2009/02/12	00188	汇富金融	中
2009/02/12	08103	泰盛国际控股	第 3 季
2009/02/12	08156	众彩股份	中
2009/02/12	00938	民生国际	第 3 季
2009/02/12	00945	宏利金融	未
2009/02/12	08013	松景科技	中
2009/02/12	08220	帝通国际	第 3 季
2009/02/12	08028	天时软件	第 3 季
2009/02/12	08279	亚博科技控股	中
日期	代号	股票名称	发行价
无			

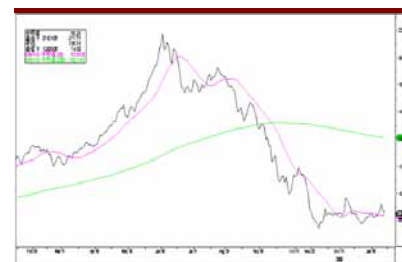
LME 期铜一年走势图



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

和记黄埔有限公司(港口及相关业务)

从香港码头运营商到全球码头运营商

和记黄埔有限公司(“和记黄埔”或“公司”)是一家总部在香港的综合性企业,业务包括港口及相关业务、地产及酒店、零售、电讯等。港口及相关业务是对公司盈利贡献最大的业务部门。公司的港口业务遍布全球,目前按集装箱码头业务规模和盈利水平是全球最大的集装箱码头运营商。不过,受到全球经济增长放缓影响,公司的港口业务也将在2009-2010年陷入个位数增长。

港口业务是和记黄埔最重要的盈利业务 2007年公司及其附属公司的港口及相关业务 EBIT 达 111 亿港元,占公司固有业务(不含3集团)EBIT 的34%;此外公司来自联营企业和共控实体的溢利为17亿港元。2007年公司及其附属公司的港口及相关业务收入达到332亿港元。

全球码头布局 和记黄埔的集装箱码头业务分布在亚洲、欧洲、拉丁美洲、中东和非洲。2007年公司权益集装箱吞吐量超过4000万TEU。按权益集装箱吞吐量构成,亚洲(不含中东)地区比重最高,约占60%;欧洲次之,接近30%。

港口业务增长速度受全球经济增长放缓影响 2003-2007年,和记黄埔的权益集装箱吞吐量保持8%以上的增速。受全球经济增长放缓影响,2008年公司的权益集装箱吞吐量增速预计下降至3%左右。2009年将基本维持零增长,2010年可增长6%左右。

港口物流业务盈利预测

12月31日(百万港元)	2006	2007	2008E	2009E	2010E
收入	183,812	218,726	-	-	-
增长(%)	0.7	19.0	-	-	-
港口及相关业务收入	29,081	33,207	34,252	34,451	36,752
增长(%)	9.5	14.2	3.1	0.6	6.7
营业溢利	27,657	40,998	-	-	-
增长(%)	85.1	48.2	-	-	-
港口及相关业务营业溢利	9,881	11,118	11,646	11,713	12,680
增长(%)	10.1	12.5	4.7	0.6	8.2
净利润	20,030	30,600	-	-	-
增长(%)	39.7	52.8	-	-	-
净资产收益率(%)	7.7	10.5	-	-	-
港口及相关业务净资产收益率(%)*	26.4	26.2	-	-	-

资料来源:公司资料,招商证券(香港)预测

*公司及附属公司数据,未考虑联营公司和共控实体的港口业务。

未评级

(首次研究)

目标价: 无

现价: HK\$ 39.45

2009年2月10日

彭博: 13 HK

路透: 00013.HK

股本数据

已发行股数(百万股)	4,263
总市值(HK\$m)	169,190
52周高/低(HK\$)	33.30-85.65
平均成交额(HK\$m)	607
主要股东	持股(%)
长江实业集团	50.0
自由流通量	50.0
行业	综合企业

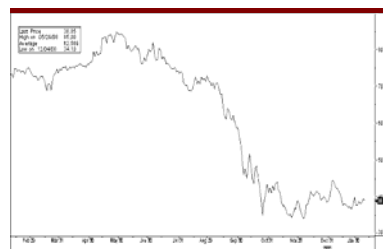
招商证券(香港)研究部

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

2009-2-10

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	28.2	23.3	21.1	405	488	539	邓良生
3330	灵宝黄金	中性	2.20	RMB	0.31	0.32	0.34	7.2	6.8	6.4	235	247	258	邓良生
358	江西铜业	买入	8.65	RMB	1.26	1.30	1.40	5.4	5.3	4.9	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	20.2	22.5	22.0	3,720	4,872	6,137	邓良生
2600	中国铝业	逊于大市	3.85	RMB	0.11	0.16	0.55	41.0	27.4	8.0	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	8.7	9.2	7.6	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	12.1	16.4	7.8	324	239	504	邓良生
港口服务、航空机场及其它														
144	招商局国际	中性	17.20	HKD	1.48	1.50	1.70	10.6	10.5	9.2	3,583	3,632	4,108	余黄炎
1199	中远太平洋	中性	8.20	HKD	0.93	0.93	1.03	8.7	8.7	7.9	266	268	297	余黄炎
2880	大连港股份	优于大市	2.80	RMB	0.21	0.24	0.29	11.2	9.8	8.1	622	706	839	余黄炎
3382	天津港发展	逊于大市	1.60	HKD	0.11	0.13	0.16	17.8	15.1	12.3	195	235	280	余黄炎
3378	厦门港务	买入	1.60	RMB	0.13	0.15	0.16	6.5	5.6	5.3	361	399	445	余黄炎
753	中国国航	卖出	1.70	RMB	-0.39	0.14	0.18	-6.1	16.9	13.1	-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	-8.2	19.3	8.0	-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	4.3	3.7	3.4	139	166	188	余黄炎

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-2-10

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	优于大市	4.60	RMB	0.38	0.41	0.44	9.6	8.9	8.3	126,758	137,122	147,109	孙娜
3988	中国银行	买入	3.20	RMB	0.29	0.31	0.35	7.3	7.1	6.1	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	9.1	8.8	7.9	29,992	30,784	34,607	孙娜
3968	招商银行	买入	19.00	RMB	1.41	1.50	1.76	9.9	9.3	7.9	20,799	22,081	25,852	孙娜
939	建设银行	优于大市	5.00	RMB	0.46	0.47	0.51	8.9	8.8	8.0	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	7.5	8.2	7.8	15,701	14,484	15,239	孙娜
5	汇丰控股	中性	70.00	USD	1.2	1.19	1.33	6.7	6.8	6.1	14,540	14,441	16,185	孙娜
2888	渣打	中性	92.00	USD	2.08	1.5	1.51	6.0	8.4	8.3	3,049	2,847	2,861	孙娜
205	财讯传媒	买入	0.40	HKD	0.02	0.03	0.03	13.5	7.8	6.9	29	48	54	孙娜
食品饮料														
2319	蒙牛乳业	优于大市	13.50	RMB	-0.55	0.54	0.69	-20.7	21.1	16.5	-863	837	1,072	王晓滢
1068	雨润食品	买入	12.50	HKD	0.66	0.8	0.92	15.7	13.0	11.3	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	11.9	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	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	35.9	29.5	23.9	417	503	630	王晓滢
1175	福记食品服务	买入	6.13	HKD	0.78	0.89	1.18	4.8	4.2	3.2	408	493	680	王晓滢
151	中国旺旺	买入	3.70	HKD	0.15	0.19	0.22	19.2	15.2	13.1	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	4.9	3.1	2.0	165	264	398	王晓滢

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-2-10

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	3.1	51.9	285.5	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	5.0	17.3	16.0	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	5.7	6.2	4.9	999	918	1,204	徐锦
368	中外运航运	买入	3.30	HKD	0.620	0.160	0.100	3.2	12.6	20.1	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	6.3	5.3	4.9	4,103	4,908	5,283	徐锦
203	骏威汽车	中性	2.50	HKD	0.307	0.319	0.329	8.3	8.0	7.8	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	4.3	4.1	4.1	729	764	863	徐锦
175	吉利汽车	中性	0.95	HKD	0.064	0.134	0.171	10.7	5.1	4.0	406	858	1,093	徐锦
305	俊山五菱汽车	买入	1.70	HKD	0.110	0.150	0.180	4.6	3.4	2.8	102	135	169	徐锦
868	信义玻璃	中性	5.30	HKD	0.370	0.530	0.760	7.1	4.9	3.4	650	918	1,320	徐锦
煤炭电力														
1171	兖州煤业	中性	6.30	RMB	1.76	1.55	1.34	3.3	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	10.2	7.6	7.1	8497.0	11316.0	12241.0	石钰
1088	中国神华	卖出	12.86	RMB	1.61	1.84	2.14	11.6	10.2	8.7	37512.0	42784.0	49717.0	石钰
902	华能国际	买入	7.00	RMB	0.56	0.60	0.64	10.0	9.3	8.8	6561.0	7029.8	7498.5	石钰
836	华润电力	优于大市	18.00	HKD	1.22	1.43	1.55	12.3	10.5	9.7	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	192.0	20.2	12.8	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	11.7	14.8	15.8	7995.0	6372.0	5969.0	石钰

请务必阅读正文之后的免责条款部分

7 of 13

7

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-2-10

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	9.3	8.5	7.5	1,708	1,913	2,236	赵晓
1880	百丽国际	买入	3.99	RMB	0.31	0.35	0.43	10.4	9.3	7.5	19,140	23,742	29,857	赵晓
1368	特步	优于大市	1.83	RMB	0.17	0.21	0.25	9.3	7.5	6.2	2,241	2,721	3,293	赵晓
2331	李宁	买入	15.49	RMB	0.68	0.87	1.07	15.4	12.0	9.8	6,561	8,541	10,525	赵晓
2020	安踏体育	买入	5.27	RMB	0.34	0.41	0.50	10.5	8.7	7.1	5,028	6,437	7,912	赵晓
3818	中国动向	中性	2.54	RMB	0.18	0.23	0.27	13.2	10.5	8.9	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	7.2	9.8	6.7	2,185	2,560	3,371	吴轩
2006	锦江酒店	中性	0.90	HKD	0.061	0.058	0.076	18.7	19.6	15.0	328	346	470	吴轩
2007	碧桂园	买入	3.20	HKD	0.32	0.23	0.37	5.5	7.6	4.7	4,964	3,508	5,613	吴轩
1109	华润置地	买入	12.00	HKD	0.40	0.54	0.82	22.9	16.9	11.1	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	16.7	14.6	10.9	5,088	5,539	7,706	吴轩
2868	首创置业	中性	1.20	HKD	0.23	0.15	0.21	4.4	6.7	4.8	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	7.2	3.9	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	13.8	17.0	13.0	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	13.9	16.9	16.5	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

2009-2-10

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	13.4	12.8	12.9	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	12.3	11.0	10.3	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	10.0	10.2	7.9	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	15.2	11.8	10.0	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	40.6	25.8	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	23.2	21.8	24.0	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	8.0	5.5	4.2	179	247	322	周伟佳
552	中通服	买入	7.13	RMB	0.30	0.35	0.43	16.3	14.0	11.4	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	10.5	8.0	6.5	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	10.1	8.1	8.1	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	6.5	7.2	5.8	50,925	45,564	56732	于进
2883	中海油服	买入	8.50	RMB	0.62	0.68	0.74	11.0	10.0	9.2	2,623	2,877	3130	于进
857	中石油	中性	6.60	RMB	0.48	0.46	0.58	13.4	13.9	11.1	62,637	60,027	75686	于进
3983	中海化学	卖出	2.73	RMB	0.40	0.42	0.47	10.4	9.9	8.8	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	6.4	5.3	4.2	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	卖出	1.44	RMB	-0.08	0.18	0.23	-25.4	11.3	8.8	576	1296	1656	于进
3303	巨涛海洋油服	买入	1.27	RMB	0.08	0.09	0.11	5.4	4.8	4.0	39	44	54	于进

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-2-10

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	10.8	17.8	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	-89.0	5.8	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	26.2	20.6	5.6	62	79	107	罗锦明
0665	大福证券	买入	2.00	HKD	0.22	0.31	0.41	5.9	4.2	1.7	136	194	255	罗锦明
0806	惠理集团	买入	6.00	HKD	0.11	0.22	0.64	22.9	11.2	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	13.8	11.0	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	283.1	21.7	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	36.2	19.5	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	349.7	35.8	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	14.7	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	10.7	9.4	7.7	477	556	670	梁盈
3368	百盛集团	买入	9.00	RMB	0.32	0.38	0.45	20.8	17.5	14.8	882	1,063	1,255	梁盈
494	利丰	中性	15.00	HKD	0.88	1.02	1.21	16.8	14.5	12.2	3,198	3,708	4,397	梁盈
980	联华超市	买入	11.20	RMB	0.58	0.65	0.75	14.4	12.8	11.1	358	404	467	梁盈
1212	利福国际	买入	9.00	HKD	0.60	0.62	0.70	10.4	10.0	8.9	1,021	1,061	1,196	梁盈
848	茂业国际	买入	1.50	RMB	0.12	0.17	0.21	6.3	4.4	3.6	615	842	1,077	梁盈
178	莎莎国际	逊于大市	1.80	HKD	0.19	0.2	0.21	11.6	11.0	3.6	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	66.65	-1.3	168	青岛啤酒	14.80	2.5
2	中电控股	51.75	-0.7	177	宁沪高速	5.47	-1.6
3	香港中华煤	12.14	0.0	323	马鞍山钢	2.96	-2.3
4	九龙仓	16.90	-2.3	338	上海石油	1.96	-3.0
5	汇丰控股	59.95	-4.8	347	鞍钢股份	7.95	-4.7
6	香港电灯	44.20	0.5	358	江西铜业	6.64	-3.9
8	电讯盈科	4.08	-0.7	386	中国石油	4.40	-4.8
11	恒生银行	90.95	-1.5	489	东风集团	2.88	-2.7
12	恒基地产	26.95	-3.8	525	广深铁路	2.54	-2.7
13	和记黄埔	39.05	0.4	552	中国通信	4.76	-1.7
16	新鸿基地产	64.45	-2.3	576	沪杭甬高	5.29	0.8
17	新世界发展	7.57	-1.3	598	中国外运	1.32	-0.8
19	太古股份公	47.00	-2.0	694	北京首都	3.70	-3.9
23	东亚银行	17.56	0.2	728	中国电信	2.81	-2.8
66	地铁公司	17.98	-0.6	753	中国国航	2.29	-3.0
83	信和置业	6.74	-3.9	763	中兴通讯	22.60	0.7
101	恒隆地产	15.92	-2.8	857	中国石油	6.40	-3.0
144	招商局国际	14.94	-6.4	902	华能国际	5.37	-3.2
267	中信泰富	9.34	-5.1	914	海螺水泥	37.95	-0.9
291	华润创业	11.96	-2.0	939	建设银行	4.10	-2.4
293	国泰航空	8.55	0.0	991	大唐发电	3.71	-2.4
330	思捷环球	40.35	-0.7	1088	中国神华	18.00	-3.7
386	中国石油化	4.40	-4.8	1138	中海发展	8.20	-4.9
388	香港交易所	68.00	-2.9	1171	兖州煤业	5.56	-5.1
494	利丰	16.08	0.9	1398	工商银行	3.57	-3.0
551	裕元集团	14.86	-3.6	1800	中国交通	8.62	-2.5
762	中国联通	7.60	-3.1	1898	中煤能源	6.09	-5.4
883	中国海洋石	7.33	-2.9	1919	中国远洋	5.51	-5.3
939	建设银行	4.10	-2.4	2318	中国平安	37.25	-2.0
941	中国移动	74.50	-2.6	2328	中国财险	3.84	-4.7
1038	长江基建集	29.75	1.7	2600	中国铝业	4.40	0.7
1199	中远太平洋	7.53	-5.5	2628	中国人寿	23.30	-2.1
1398	工商银行	3.57	-3.0	2727	上海电气	2.54	-2.3
2038	富士康国际	2.76	-3.8	2777	富力地产	7.55	-0.7
2318	中国平安	37.25	-2.0	2866	中海集运	1.33	-5.0
2388	中银香港	8.17	-2.2	2883	中海油田	6.47	-4.9
2628	中国人寿	23.30	-2.1	2899	紫金矿业	4.85	7.5
3988	中国银行	2.11	-3.2	3328	交通银行	5.35	-3.4
				3968	招商银行	13.44	-3.2

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	3.32	332.9%
海信科龙(ST 科龙)	921	0.87	000921	3.15	310.8%
大唐发电	991	3.71	601991	7.84	139.7%
S 上石化	338	1.96	600688	6.13	254.8%
S 仪征化纤	1033	0.89	600871	4.22	437.9%
南京熊猫	553	1.03	600775	5.20	472.7%
东北电气	42	0.62	000585	3.17	480.0%
新华制药	719	1.34	000756	4.90	314.8%
中国铝业	2600	4.40	601600	9.93	156.0%
北人印刷机械(北人股份)	187	0.93	600860	4.26	419.7%
北辰实业	588	1.32	601588	4.18	259.2%
江西铜业	358	6.64	600362	17.95	206.7%
华电国际	1071	1.73	600027	4.79	214.1%
中国国航	753	2.29	601111	5.09	152.2%
创业环保	1065	1.45	600874	6.85	435.9%
重庆钢铁	1053	2.14	601005	4.70	149.2%
南方航空	1055	1.32	600029	4.28	267.8%
经纬纺机	350	0.91	000666	3.93	389.9%
广州药业	874	2.75	600332	7.66	216.0%
交大科技(昆明机床)	300	4.36	600806	12.42	223.2%
中石化	386	4.40	600028	8.78	126.4%
中信银行	998	2.85	601998	4.57	81.9%
中兴通讯	763	22.60	000063	31.16	56.4%
潍柴动力	2338	15.80	000338	26.73	91.9%
华能国际	902	5.37	600011	8.02	69.4%
兖州煤业	1171	5.56	600188	11.43	133.2%
深圳高速	548	2.66	600548	5.56	137.1%
中国人寿	2628	23.30	601628	22.14	7.8%
中国银行	3988	2.11	601988	3.31	78.0%
马钢股份	323	2.96	600808	3.97	52.2%
中海发展	1138	8.20	600026	11.72	62.1%
交通银行	3328	5.35	601328	6.02	27.7%
广深铁路	525	2.54	601333	4.31	92.5%
广船国际	317	9.23	600685	18.99	133.4%
青岛啤酒	168	14.80	600600	20.90	60.2%
中国平安	2318	37.25	601318	33.90	3.2%
东方电机	1072	18.96	600875	33.36	99.6%
工商银行	1398	3.57	601398	3.95	25.5%
皖通高速	995	2.75	600012	4.59	89.4%
鞍钢股份	347	7.95	000898	8.72	24.4%
海螺水泥	914	37.95	600585	32.14	-3.9%
宁沪高速	177	5.47	600377	6.10	26.5%
招商银行	3968	13.44	600036	14.93	26.0%

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