

重点报告摘要

1、中国神华: 1 月营运数据点评--春节因素和国际煤炭市场冲击销量下滑

【石钰】中国神华公布 1 月运营数据，商品煤产量 1760 万吨，同比升 21.4%，销售量 1930 万吨，同比升 2.7%，出口量同比减少 50%至 120 万吨；1 月份发电量为 63.1 亿千瓦时，同比减少 29.9%，总售电量为 56.9 亿千瓦时，同比增长 32.4%。公司公布数据基本符合预期。

2、窝轮及牛熊证周报

【陈文质】一周市场表现：本周港股市场延续了前段时间的震荡局势，A 股的小牛行情并没有产生太大的推动力，受美股市场的影响，港股涨跌互现。本周恒生指数收于 13554.67 点，下跌 100.37 点，下跌幅度 0.74%，总成交金额为 2,063.03 亿港元，其中窝轮和牛熊证成交金额分别为 324.78 亿港元和 346.66 亿港元，占总成交额百分比分别为 15.74%和 16.80%，比上周略有上涨。

周边经济点评

德国 2 月份 ZEW 经济预期指数强劲上升

【华尔街日报】据欧洲经济研究中心(ZEW)周二公布的调查结果显示，2 月份德国金融分析师的信心大幅提升，创下自 1993 年中期以来的最高水平，主要因为他们预计扩张性货币政策及大规模财政刺激方案将有助于德国经济恢复增长。2 月份 ZEW 对未来六个月的预期指数达到-5.8，较 1 月份的-31.0 大大改善。此前市场普遍预计，2 月份 ZEW 经济预期指数将仅微幅升至-25.0。不过受访者认为当前经济状况仍在恶化。2 月份 ZEW 现状指数为-86.2，1 月份为-77.1。

点评：ZEW 调查的受访者为金融机构的分析师及投资者。与德国另一个重要的经济领先指标 Ifo 商业景气指数相比，ZEW 指数与工业生产和经济基本面的相关度较弱，数据本身也容易受到金融市场情绪的影响而较为波动。对于德国经济的前景，要综合这两个指标加以判断。（宏观分析师 赵文利）

香港 08 年 11 月至 09 年 1 月失业率升至 4.6%

【香港政府新闻网】香港政府统计处周二公布，最新失业率升 0.5 个百分点，至 4.6%；同期就业不足率也升 0.2 个百分点，至 2.1%。失业人数增约 16,400 人，而劳动人口增约 2,000 人。劳工市场明显恶化，职位大幅减少 14,300 个，加上劳动人口上升，均带动失业人数显著上升。就业不足率上升主要见于装修及保养业、运输业和制造业，而几乎所有行业的失业率均上升。

点评：失业数据高于市场预期的 4.3%，达到 2006 年秋以来的最高点。随着金融海啸对香港实体经济的冲击逐步浮现，预期农历新年后劳工需求减弱，短期内失业率将继续上升，年底或会突破 6%。（宏观分析师 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	幅度(%)
恒生指数	12,945.40	-510.48	-3.79
金融分类	18,766.13	-767.81	-3.93
地产分类	15,476.51	-535.32	-3.34
公用分类	34,548.73	-363.46	-1.04
工商分类	7,251.94	-318.33	-4.21
国企指数	7,193.33	-367.22	-4.86
红筹指数	2,973.23	-136.84	-4.40
创业板指数	376.75	-3.22	-0.85

世界主要指数	收市	升/跌	幅度(%)
伦敦富时 100 指数	4,034.13	-100.62	-2.43
德国 DAX 指数	4,216.60	-150.04	-3.44
巴黎 CAC40 指数	2,875.23	-86.99	-2.94
纽约道琼斯	7,552.60	-297.81	-3.79
标准普尔 500 指数	789.17	-37.67	-4.56
纳斯达克指数	1,470.66	-63.70	-4.15
日经 225 指数	7,508.23	-144.26	-1.89

亚太市场指数	收市	升/跌	幅度(%)
韩国汉城综合指数	1,098.93	-19.24	-1.71
台湾加权指数	4,491.78	-99.48	-2.17
新加坡海峡时报指数	1,637.92	-42.78	-2.55
印度BSE 30	9,035.00	-270.45	-2.91
澳洲 S&P/ASX 200	3,368.10	-93.00	-2.69

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

赵文利)

政策和行业动态

【服装】

耐克计划进行业务重组并裁员 4%

【中金在线】于 2009 年 2 月 10 日耐克宣称，由于计划在经济困境中进行业务重组，正在考虑进行 1,400 人或 4%的裁员。该运动鞋制造厂商目前在全球范围内雇佣 3.5 万名员工，它表示将在截至 5 月份的 08/09 财年内完成公司的部门调整。裁员的具体数量、时间和涉及的职位尚未公开。耐克称会先对整个供应链进行评估分析，在这之前不会确定将进行裁员的岗位。

点评：耐克在 08 年 12 月的业绩宣布，因销售额和利润的增长，08 财年第二季度的净利润上升 8.8%，其中大部分收入来自于日本和中国等地的国外市场，但美国和部分欧洲市场表现疲软。运动品牌巨头耐克裁员的消息对香港运动品牌的股价定有某程度的影响，但是由近期香港运动品牌上市公司的股价表现来看，短期影响有限。主要还是因为新兴市场的消费能力相对于欧美市场仍属强劲。(服装行业分析师 赵晓)

【服装】

巴菲特买 2 亿名贵珠宝商 Tiffany 债券

【香港文汇报】在美国经济衰退下，名贵珠宝商 Tiffany & Co.业绩倒退，“股神”巴菲特的投资旗舰巴郡趁机向 Tiffany 购买 2,500 万美元(约 1.94 亿港元)债券，让后者有资金为现有债务重新融资。美国证交会资料显示，巴郡周四向 Tiffany 购入债券，年息 10 厘，8 年期和 10 年期债券各占一半。Tiffany 去年 11 月和 12 月的全球营业额跌 21%至 6.874 亿美元(约 53.3 亿港元)，第 3 季盈利为 4,380 万美元(约 3.4 亿港元)，优于华尔街预期。

点评：在金融海啸的影响下，美国奢侈首饰零售商的利润遭受到严重的打击。11 月和 12 月奢侈首饰零售商整体的销售收入同比下降 21%。可是由于 Tiffany 拥有较强的国际品牌效应，从金融海啸发生至今所受到的冲击相对较小。因此我们再一次强调在选取服装行业的股票时，拥有较高的性价比以及优良的品牌效应的上市公司具有较强的防御性，属于行业首选。(服装行业分析师 赵晓)

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	39.22	-3.06	-7.24
黄金现货	968.10	-2.25	-0.23
LME 期铝	1,330.00	-18.00	-1.34
LME 期铜	3,185.00	-145.00	-4.35
波罗的海干散货	1,895.00	49.00	2.65
API 2009 煤价	80.75	-0.50	-0.62

外汇/货币/债券市场	收市	升/跌	幅度(%)
美元/人民币	6.84	0.00	0.01
美元/港币	7.75	0.00	0.01
人民币 NDF(一年)	7.01	0.00	0.00
欧元/美元	125.86	0.05	0.04
Libor 3 个月	2.06	0.00	0.09
Shibor 3 个月	1.29	-0.00	-0.25
美国 10 年期国债利率	2.64	-0.01	-0.41

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

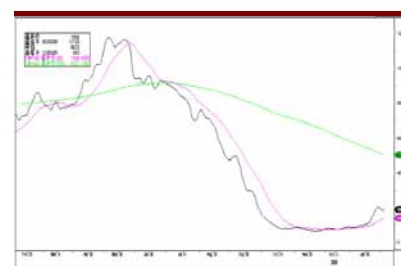
财经日志

今日经济资料公布	香港：无 美国：Industrial Production, Housing Starts		
公布业绩	代号	股票名称	业绩报告
2009/02/18	00411	南顺(香港)	中
2009/02/18	00678	丽星邮轮	末
2009/02/18	00839	天大石油管材	末
2009/02/18	02689	玖龙纸业	中
日期	代号	股票名称	发行价
无			

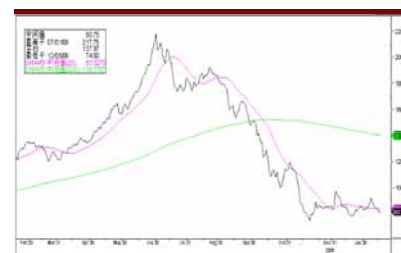
LME 期铜一年走势图



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

中国神华能源股份有限公司

1月营运数据点评：春节因素和国际煤炭市场冲击销量下滑

中国神华公布1月运营数据，商品煤产量1760万吨，同比升21.4%，销售量1930万吨，同比升2.7%，出口量同比减少50%至120万吨；1月份发电量为63.1亿千瓦时，同比减少29.9%，总售电量为56.9亿千瓦时，同比增长32.4%。公司公布数据基本符合预期。

月度产量环比增加而销量大幅减少 1月份神华商品煤产量环比上升10.7%，煤炭销售量则从12月底的2380万吨环比下降18.9%。1月份公司商品煤销量环比降低主要来自1)下游企业春节放假因素；2)神华煤有一半以上通过港口下水销售到东南沿海电厂，受到国际市场低价高质煤炭的冲击。我们预计2月份销售量或将继续下降。

月度发电量及售电量环比继续大幅下降 与我们前期预测相符，电力业务继续拖累公司整体业绩。公司月度发电量从2008年9月开始下滑，12月因处于冬季取暖旺季环比大幅上升20%，1月春节期间下属电厂所在地区很多工业企业停产，故发电量环比下跌23.3%，总售电量环比下降19.4%，预计2月份数据将较1月份回暖。

1月月度煤炭出口量受到大幅度冲击 1月份公司出口煤炭仅120万吨。同样，另一出口大户山西省海关公布1月份焦炭出口量同比下降93%，动力煤出口同比下降73.4%。东南沿海进口动力煤价格较国内煤价更有优势，预计未来几个月煤炭出口还将不乐观。

煤价完全市场化，年初价格或为最高价格 五大电力集团未和煤炭公司签约，煤电联盟宣告失败，2009年将不存在1年价格不变的重点合同煤。从神华当地的价格来看，公司煤价预计在平仓价540-550元/吨(含税)，剔除增值税的因素，较2008年初平仓价458元/吨(含税)同比增长14-16%。随着未来小矿逐渐复产和国际煤价对国内市场的冲击，预计2月份神华煤价可与1月份持平，从3月份将会逐渐降低。

估值与评级 上半年神华的业绩会受到电力需求下降和本身煤质降低的影响略有下滑，但下半年盈利水平会随着电力需求的稳定而保持稳定。我们考虑到小矿复产和国际煤价格的冲击，调低神华的2009年每股盈利预测3.2%至1.55元人民币，目标价18.00港元，维持中性投资评级。

盈利预测及估值

12月31日(百万元)	2006	2007	2008E	2009E	2010E
营业额	64,240	82,365	116,989	119,959	128,739
增长(%)	23.0%	28.2%	42.0%	2.5%	7.3%
净利润	20,285	24,037	36,865	36,295	38,829
增长(%)	12.7%	18.5%	53.4%	-1.5%	7.0%
每股摊薄盈利	0.97	1.11	1.58	1.56	1.67
市盈率	15.9	13.8	9.7	9.8	9.2
毛利率	47.7%	48.1%	51.1%	50.6%	48.7%
EBIT Margin	38.4%	38.9%	42.9%	42.4%	40.5%
总资产回报率	11.8%	10.1%	13.4%	12.3%	12.5%

资料来源：公司资料,招商证券(香港)预测

请务必阅读正文之后的免责条款部分

中性

(上次：中性)

目标价：HK\$ 18.00

现价：HK\$17.40

2009年1月16日

彭博：01088 HK

路透：01088.HK

股本数据

H股股数(百万股)	3,398.6
总市值(港元百万)	485,927.7
52周高/低(港元)	42.58- 7.91
平均成交额(港元百万)	37.1
主要股东	持股(%)
中国神华集团	73.86
自由流通量	16.7
行业	煤炭

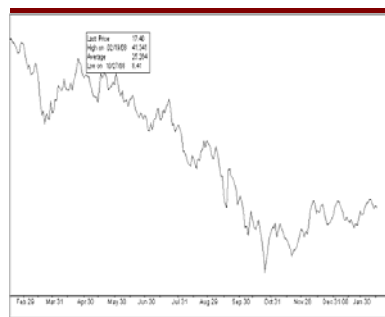
招商证券(香港)研究部

石钊

(852)3189-6121

shiyu@cmschina.com.cn

一年以来股价与恒指表现对比图



资料来源：彭博

窝轮及牛熊证周报

2009.2.9-2009.2.15

一周市场表现：本周港股市场延续了前段时间的震荡局势，A 股的小牛行情并没有产生太大的推动力，受美股市场的影响，港股涨跌互现。本周恒生指数收于 13554.67 点，下跌 100.37 点，下跌幅度 0.74%，总成交金额为 2,063.03 亿港元；其中窝轮和牛熊证成交金额分别为 324.78 亿港元和 346.66 亿港元，占总成交额百分比分别为 15.74%和 16.80%，比上周略有上涨。

市场成交情况：从本周的日交易情况来看，窝轮和牛熊证的交易热度在逐渐回升，两者不相伯仲，窝轮的表现则略强于牛熊证。从成交金额方面观察，窝轮交易仍然以股份认购证为主，占 53.36%，恒指认沽证和恒指认购证分别占比 22.19%和 11.69%，而牛熊证的交易则集中于恒指牛证和恒指熊证，两者成交占比分别为 52.38%和 29.27%，共计 81.65%。从数量上来看股份认购证有 2,062 只，占总量的 71.85%；牛证的数量是熊证的近 4 倍，占 78.37%，其中恒指牛证和恒指熊证分别为 288 只和 490 只，占总量的 15.09%和 32.71%。

价值分析：目前恒生指数的 30 日波动率已经从去年 11 月份的 100%的高位回落至 40%左右，有走稳的趋势，但目前市场上窝轮的平均引伸波幅仍高达 92.70%，投资者在投资窝轮的时候仍需谨慎。现在市场上窝轮的平均溢价率为 58.60%，平均实际杠杆为 4.47 倍；而牛熊证的平均溢价率为 8.98%，平均杠杆为 3.18 倍，平均财务费用年利率为 11.98%。

窝轮牛熊证精选：恒指牛证 61126，收回价 12000；恒指熊证 61653，收回价 15400；国指牛证 61798，收回价 6800；国指熊证 31990，收回价 9000。汇丰认购 16191，到期日为 2009-10-30，行使价 65；中移动认购 16167，到期日为 2009-08-17，行使价 70.88。

下周投资策略：虽然A股一枝独秀，但实体经济仍未见任何复苏迹象，在全球金融海啸的影响下，A股反弹行情料难持续，亦难拉动港股走出独立行情，我们判断港股仍将持续箱体振荡，振荡区间为12000-15000。在整体市场波动率逐步回调并且趋于走稳的情况下，投资者需要警惕窝轮的引伸波幅的下调，同时在目前仍不稳定的市场下，牛熊证投资仍需谨慎。

招商证券（香港）研究部

陈文质

(86-755) 83295367

cwz@cmschina.com.cn

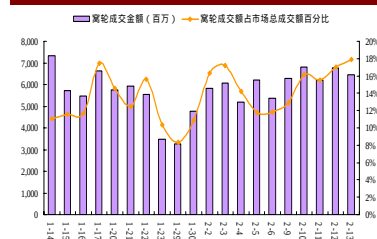
何 钟

(852) 31896818

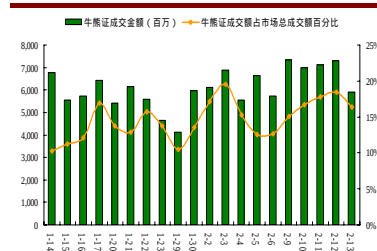
hezhong@cmschina.com.cn

2009 年 2 月 16 日

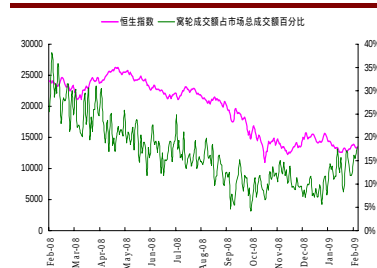
窝轮成交额及占总成交额百分比



牛熊证成交额及占总成交额百分比



恒生指数近一年走势



晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-2-16

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	30.6	25.4	23.0	405	488	539	魏晓爽
3330	灵宝黄金	中性	2.20	RMB	0.31	0.32	0.34	7.8	7.4	7.0	235	247	258	魏晓爽
358	江西铜业	买入	8.65	RMB	1.26	1.30	1.40	5.2	5.1	4.7	3,732	3,827	4,129	魏晓爽
2899	紫金矿业	买入	6.20	RMB	0.23	0.21	0.21	20.8	23.2	22.7	3,720	4,872	6,137	魏晓爽
2600	中国铝业	逊于大市	3.85	RMB	0.11	0.16	0.55	40.7	27.2	7.9	1,372	2,050	7,057	魏晓爽
3993	洛阳钼业	中性	3.60	RMB	0.42	0.40	0.48	8.2	8.7	7.2	2,008	1,912	2,303	魏晓爽
2626	湖南有色	中性	1.20	RMB	0.09	0.07	0.14	13.1	17.8	8.4	324	239	504	魏晓爽
港口服务、航空机场及其它														
144	招商局国际	优于大市	17.20	HKD	1.48	1.50	1.70	9.9	9.8	8.7	3,583	3,632	4,108	余黄炎
1199	中远太平洋	优于大市	8.20	HKD	0.93	0.93	1.03	7.7	7.7	7.0	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	11.3	9.9	8.2	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	18.1	15.3	12.4	195	235	280	余黄炎
3378	厦门港务	买入	1.60	RMB	0.13	0.15	0.16	6.2	5.3	5.0	361	399	445	余黄炎
753	中国国航	卖出	1.70	RMB	-0.39	0.14	0.18	-5.9	16.4	12.8	-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	8.1	-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	4.4	3.8	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

2009-2-16

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	0.34	0.36	0.39	10.5	9.9	9.2	105,644	106,657	114,366	孙娜
3988	中国银行	买入	3.20	RMB	0.29	0.31	0.35	7.4	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	0.60	0.67	8.6	8.8	7.9	29,992	29,471	32,715	孙娜
3968	招商银行	买入	19.00	RMB	1.50	1.50	1.76	8.6	8.6	7.3	22,079	22,081	25,852	孙娜
939	建设银行	优于大市	5.00	RMB	0.45	0.45	0.49	8.9	8.9	8.2	105,645	106,657	114,366	孙娜
998	中信银行	优于大市	5.00	RMB	0.35	0.33	0.35	8.3	8.8	8.3	13,506	12,847	13,701	孙娜
5	汇丰控股	中性	70.00	USD	1.19	0.91	1.10	6.6	8.6	7.2	14,441	11,043	13,349	孙娜
2888	渣打	中性	92.00	USD	2.08	1.5	1.51	5.8	8.1	8.1	3,049	2,847	2,861	孙娜
205	财讯传媒	买入	0.40	HKD	0.02	0.03	0.03	12.9	7.4	6.5	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	-18.5	18.8	14.7	-863	837	1,072	王晓滢
1068	雨润食品	买入	12.50	HKD	0.66	0.8	0.92	14.8	12.3	10.7	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	16.7	12.1	11.1	474	678	760	王晓滢
359	海升果汁	买入	1.49	RMB	0.21	0.25	0.27	2.6	2.2	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	25.7	21.2	17.3	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	32.5	26.8	21.7	417	503	630	王晓滢
1175	福记食品服务	优于大市	4.50	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	20.0	15.8	13.6	1,912	2,325	2,865	王晓滢
168	青岛啤酒	优于大市	17.20	RMB	0.57	0.73	0.96	26.6	20.8	15.8	742	956	1,261	王晓滢
2088	西王糖业	买入	2.00	RMB	0.20	0.32	0.48	5.6	3.5	2.3	165	264	398	王晓滢

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-2-16

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	2.8	46.7	257.0	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	14.9	13.8	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	5.4	5.9	4.6	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	12.5	20.0	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	6.3	5.3	5.0	4,103	4,908	5,283	徐锦
203	骏威汽车	中性	2.50	HKD	0.307	0.319	0.329	8.2	7.9	7.7	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	4.0	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	4.7	3.5	2.9	102	135	169	徐锦
868	信义玻璃	中性	5.30	HKD	0.370	0.530	0.760	7.6	5.3	3.7	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	3.0	3.5	4.0	8670.6	7620.0	6584.3	石钰
1898	中煤能源	中性	6.00	RMB	0.64	0.85	0.92	9.5	7.1	6.6	8497.0	11316.0	12241.0	石钰
1088	中国神华	卖出	12.86	RMB	1.61	1.84	2.14	11.1	9.7	8.3	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	9.4	8.8	6561.0	7029.8	7498.5	石钰
836	华润电力	买入	18.00	HKD	1.22	1.43	1.55	12.1	10.3	9.5	4769.0	5590.8	6060.0	石钰
2380	中国电力	买入	2.80	RMB	0.16	0.21	0.29	9.3	7.0	5.1	497.6	653.1	901.9	石钰
991	大唐发电	中性	3.60	RMB	0.02	0.19	0.30	186.5	19.6	12.4	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	12.1	15.2	16.3	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

2009-2-16

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	8.7	7.9	7.0	1,708	1,913	2,236	赵晓
1880	百丽国际	优于大市	3.99	RMB	0.31	0.35	0.43	10.9	9.8	7.9	19,140	23,742	29,857	赵晓
1368	特步	优于大市	1.83	RMB	0.17	0.21	0.25	9.7	7.8	6.5	2,241	2,721	3,293	赵晓
2331	李宁	买入	15.49	RMB	0.68	0.87	1.07	16.6	12.9	10.5	6,561	8,541	10,525	赵晓
2020	安踏体育	买入	5.27	RMB	0.34	0.41	0.50	10.7	8.8	7.2	5,028	6,437	7,912	赵晓
3818	中国动向	中性	2.54	RMB	0.18	0.23	0.27	13.5	10.7	9.0	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	0.6	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	6.7	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	20.0	21.0	16.1	328	346	470	吴轩
2007	碧桂园	买入	3.20	HKD	0.32	0.23	0.37	5.4	7.5	4.6	4,964	3,508	5,613	吴轩
1109	华润置地	买入	12.00	HKD	0.40	0.54	0.82	22.0	16.3	10.7	1,878	2,545	3,849	吴轩
688	中国海外发展	优于大市	10.50	HKD	0.70	0.62	1.05	15.2	17.2	10.2	5,673	4,992	8,468	吴轩
2868	首创置业	中性	1.20	HKD	0.23	0.15	0.21	4.3	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	2.0	6.7	3.7	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	2.6	0.9	411	112	295	吴轩
101	恒隆地产	中性	20.00	HKD	1.20	0.98	1.28	12.8	15.7	12.0	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	13.3	16.1	15.8	12,186	10,053	10,297	吴轩
高速公路、铁路及其他														
995	安徽皖通	中性	3.02	HKD	0.39	0.39	0.40	7.1	7.1	7.0	649	652	660	李康
548	深圳高速	中性	2.88	HKD	0.26	0.21	0.32	10.4	12.7	8.5	565	465	697	李康

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-2-16

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	13.2	12.6	12.7	113,813	119,240	118,245	周伟佳
762	中国联通	中性	7.22	RMB	0.63	0.71	0.75	11.7	10.5	9.9	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	9.5	9.7	7.6	23,908	23,374	30,030	周伟佳
763	中兴通讯	中性	25.10	RMB	1.50	1.93	2.29	15.7	12.2	10.3	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	43.9	27.8	18.2	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	22.1	20.8	22.9	1,547	1,654	1,536	周伟佳
268	金蝶国际	买入	1.70	RMB	0.09	0.13	0.17	8.7	6.0	4.6	179	247	322	周伟佳
552	中通服	中性	5.20	RMB	0.30	0.35	0.43	16.0	13.7	11.2	1,739	2,037	2,494	周伟佳
2342	京信通信	中性	2.52	HKD	0.20	0.26	0.32	12.3	9.4	7.7	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	9.6	7.7	7.7	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	6.4	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	10.2	9.3	8.5	2,623	2,877	3130	于进
857	中石油	中性	6.60	RMB	0.48	0.46	0.58	13.3	13.8	11.0	62,637	60,027	75686	于进
3983	中海化学	卖出	2.73	RMB	0.40	0.42	0.47	10.7	10.1	9.1	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	5.8	5.1	4.1	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	7.0	5.4	3.1	256	329	585	于进
338	上海石化	卖出	1.44	RMB	-0.08	0.18	0.23	-24.9	11.1	8.7	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

2009-2-16

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														
165	光大控股	买入	15.00	HKD	0.91	0.55	0.95	11.3	18.6	4.5	1,439	870	1,517	罗锦明
86	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
227	第一上海	中性	1.20	HKD	-0.01	0.13	0.18	-87.8	5.8	6.4	-11	164	230	罗锦明
218	申银万国	优于大市	4.00	HKD	0.12	0.15	0.20	25.9	20.4	5.6	62	79	107	罗锦明
665	大福证券	买入	2.00	HKD	0.22	0.31	0.41	6.0	4.2	1.7	136	194	255	罗锦明
806	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
388	香港交易所	优于大市	120.00	HKD	4.99	6.27	7.26	13.5	10.8	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	280.8	21.5	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	中性	5.00	HKD	0.01	0.11	0.20	348.8	35.7	17.7	129	1,258	2,245	罗锦明
966	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	3.60	HKD	0.29	0.33	0.40	10.0	8.8	7.3	477	556	670	梁盈
3368	百盛集团	逊于大市	6.00	RMB	0.31	0.37	0.45	21.9	18.4	15.1	862	1,036	1,230	梁盈
494	利丰	中性	15.00	HKD	0.88	1.02	1.23	18.5	15.9	13.2	3,198	3,707	4,470	梁盈
980	联华超市	中性	8.20	RMB	0.58	0.65	0.75	14.1	12.6	10.9	358	404	467	梁盈
1212	利福国际	优于大市	6.80	HKD	0.60	0.62	0.70	9.5	9.2	8.1	1,021	1,061	1,196	梁盈
848	茂业国际	买入	1.20	RMB	0.12	0.15	0.21	6.2	4.9	3.5	615	780	1,077	梁盈
178	莎莎国际	中性	2.20	HKD	0.19	0.20	0.21	12.4	11.8	3.5	265	276	291	梁盈
8277	物美商业	中性	5.00	RMB	0.35	0.37	0.44	6.4	6.1	1.8	429	452	538	梁盈

晨会报告

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	65.50	-3.6	168	青岛啤酒	14.90	-2.9
2	中电控股	52.20	-0.2	177	宁沪高速	5.45	0.9
3	香港中华煤	12.00	-1.8	323	马鞍山钢	2.85	-4.7
4	九龙仓	16.78	-3.5	338	上海石油	1.95	-5.3
5	汇丰控股	57.50	-2.5	347	鞍钢股份	7.27	-7.7
6	香港电灯	46.20	-1.7	358	江西铜业	6.22	-7.6
8	电讯盈科	3.97	3.1	386	中国石油	4.20	-4.8
11	恒生银行	85.05	-2.2	489	东风集团	2.98	-2.3
12	恒基地产	25.60	-2.3	525	广深铁路	2.44	-3.9
13	和记黄埔	38.90	-0.3	552	中国通信	4.50	-4.5
16	新鸿基地产	62.25	-3.2	576	沪杭甬高	5.15	-4.3
17	新世界发展	7.14	-1.7	598	中国外运	1.19	-6.3
19	太古股份公	46.75	-1.6	694	北京首都	3.45	-5.2
23	东亚银行	15.90	2.2	728	中国电信	2.71	-3.9
66	地铁公司	17.56	-1.9	753	中国国航	2.21	-3.1
83	信和置业	6.30	-4.7	763	中兴通讯	25.00	4.0
101	恒隆地产	14.74	-3.7	857	中国石油	6.00	-6.0
144	招商局国际	13.56	-6.5	902	华能国际	5.25	-3.1
267	中信泰富	8.82	-2.9	914	海螺水泥	37.40	-2.5
291	华润创业	12.08	-2.9	939	建设银行	3.81	-5.7
293	国泰航空	8.16	-3.8	991	大唐发电	3.69	-1.1
330	思捷环球	41.05	-5.8	1088	中国神华	16.74	-3.8
386	中国石化	4.20	-4.8	1138	中海发展	6.49	-9.2
388	香港交易所	65.10	-3.4	1171	兖州煤业	4.97	-6.6
494	利丰	15.80	0.0	1398	工商银行	3.37	-5.3
551	裕元集团	14.34	1.0	1800	中国交通	8.10	-4.8
762	中国联通	6.97	-4.7	1898	中煤能源	5.63	-5.9
883	中国海洋石	6.89	-6.1	1919	中国远洋	4.69	-6.0
939	建设银行	3.81	-5.7	2318	中国平安	35.55	-3.9
941	中国移动	70.60	-4.4	2328	中国财险	3.89	-4.9
1038	长江基建集	30.50	2.0	2600	中国铝业	4.06	-6.9
1199	中远太平洋	6.79	-4.4	2628	中国人寿	22.20	-5.3
1398	工商银行	3.37	-5.3	2727	上海电气	2.42	-3.2
2038	富士康国际	2.52	-2.3	2777	富力地产	7.12	-4.7
2318	中国平安	35.55	-3.9	2866	中海集运	1.18	-5.6
2388	中银香港	7.91	-1.1	2883	中海油田	6.15	-4.4
2628	中国人寿	22.20	-5.3	2899	紫金矿业	4.90	5.8
3988	中国银行	2.08	-4.6	3328	交通银行	5.01	-4.4
				3968	招商银行	12.28	-4.1

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	3.84	400.3%
海信科龙(ST 科龙)	921	0.78	000921	3.18	362.1%
大唐发电	991	3.69	601991	7.86	141.4%
S 上石化	338	1.95	600688	6.15	257.5%
S 仪征化纤	1033	0.89	600871	4.23	438.7%
南京熊猫	553	1.04	600775	5.25	472.2%
东北电气	42	0.66	000585	3.50	501.1%
新华制药	719	1.38	000756	5.43	346.0%
中国铝业	2600	4.06	601600	10.86	203.2%
北人印刷机械(北人股份)	187	0.87	600860	4.39	471.9%
北辰实业	588	1.25	601588	4.42	300.8%
江西铜业	358	6.22	600362	18.05	228.9%
华电国际	1071	1.68	600027	4.94	233.3%
中国国航	753	2.21	601111	5.36	174.9%
创业环保	1065	1.45	600874	6.72	425.3%
重庆钢铁	1053	2.16	601005	5.00	162.4%
南方航空	1055	1.28	600029	4.68	314.4%
经纬纺机	350	0.92	000666	4.09	403.9%
广州药业	874	2.65	600332	7.65	227.2%
交大科技(昆明机床)	300	4.12	600806	12.91	255.2%
中石化	386	4.20	600028	9.13	146.4%
中信银行	998	2.82	601998	4.65	86.9%
中兴通讯	763	25.00	000063	32.20	46.0%
潍柴动力	2338	15.82	000338	27.00	93.4%
华能国际	902	5.25	600011	8.08	74.4%
兖州煤业	1171	4.97	600188	11.90	171.4%
深圳高速	548	2.64	600548	5.53	137.4%
中国人寿	2628	22.20	601628	23.12	18.0%
中国银行	3988	2.08	601988	3.46	88.5%
马钢股份	323	2.85	600808	4.26	69.4%
中海发展	1138	6.49	600026	11.98	109.2%
交通银行	3328	5.01	601328	6.01	36.0%
广深铁路	525	2.44	601333	4.33	101.1%
广船国际	317	9.10	600685	19.84	147.1%
青岛啤酒	168	14.90	600600	21.50	63.6%
中国平安	2318	35.55	601318	34.15	8.9%
东方电机	1072	16.50	600875	33.01	126.8%
工商银行	1398	3.37	601398	4.01	34.9%
皖通高速	995	2.86	600012	4.81	90.6%
鞍钢股份	347	7.27	000898	9.01	40.5%
海螺水泥	914	37.40	600585	34.50	4.6%
宁沪高速	177	5.45	600377	6.06	26.0%
招商银行	3968	12.28	600036	15.44	42.5%

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