

重点报告摘要

1、中国动向：1 月份同店销售增长，维持优于大市的评级

【赵晓】近期中国动向(集团)有限公司(中国动向，公司)公布了 2009 年 1 月同店销售情况。公司数据显示，1 月份公司的同店销售同比增长率为 58%。但是由于 09 年春节较往年提前，因此为了使数据更具有可比性，公司对 08 年与 09 年的春节假期和假期前三个星期销售数据进行了比较。在此期间内，公司同店销售的同比增长率为 19%，与 08 年 12 月同店销售的同比增长率相若。在经济下行周期，消费能力逐渐减弱的宏观经济大形势下，公司的零售网点销售并未呈现明显的下滑趋势。

2、山东墨龙：价格与成本博弈，毛利率有提升空间

【于进】公司公布 2008 年全年业绩，全年实现销售收入 27.59 亿元人民币(下同)，净利润超预期，达到 3.06 亿元，两者分别同比增长 62.2%和 52.7%。08 年每股盈利为 9.3 分，董事会决议每股分红 2 分，分红比例 21.5%。公司全年油管产量继续提升达到 9.5 万吨；套管 25 万吨生产线达到设计产能的 80%，产量突破 20.8 万吨。公司面临销售价格压力，但是预计钢坯成本也会同步下调，整体毛利率有望在 09 年进一步小幅上升。我们预测公司 09 年和 10 年每股收益为 12.9 分和 18.2 分，公司当前市盈率水平低于行业平均，调高 12 个月目标价到港币 1.17 元，维持买入的投资评级。

3、全球集装箱港口行业动态：主要港口 2008 年第四季度吞吐量普遍下跌

【余黄炎】2008 年第四季度，美国西岸两大港口吞吐量有较大下跌；欧洲三大港口吞吐量均有下跌；中国珠三角港口吞吐量出现负增长；新加坡港也在最后两个月出现吞吐量下跌。我们预计全球主要港口在 2009 年将普遍出现负增长，唯有中国环渤海和长三角大港例外。

周边经济点评

两大评级机构警告：或调降欧洲银行评级

【路透社】评级机构标准普尔周二表示，西欧银行在新兴欧洲市场对其分支提供资金愈来愈困难，可能引发该机构检讨东欧银行的整体评级。标准普尔表示，金融危机导致融资困难，东欧和中欧银行愈来愈依赖其西欧母公司的海外资金。同日稍早时候，另一评级机构穆迪也表示，由于经济极度失衡，欧洲新兴国家衰退程度或较它处更为严重，并令当地银行及其西欧国家母公司评级承受调降压力。消息触发区内的银行股和货币遭抛售。

点评：过去几年间，西欧银行如意大利的 UniCredit 和奥地利的 Erste Group Bank 等，收购了欧洲新兴经济体的大部分银行，并大肆进行信贷扩张。东欧银行的特许经营权一度为母公司贡献了高额利润，并使得他们得以抵制住结构性债券产品的诱惑。但这种扩张也为目前的危机埋下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	13,016.00	70.60	0.55
金融分类	18,745.44	-20.69	-0.11
地产分类	15,567.07	90.56	0.59
公用分类	34,883.58	334.85	0.97
工商分类	7,331.37	79.43	1.10
国企指数	7,212.54	19.21	0.27
红筹指数	3,009.07	35.84	1.21
创业板指数	372.27	-4.48	-1.19

世界主要指数	收市	升/跌	幅率(%)
伦敦富时 100 指数	4,006.83	-27.30	-0.68
德国 DAX 指数	4,204.96	-11.64	-0.28
巴黎 CAC40 指数	2,874.07	-1.16	-0.04
纽约道琼斯	7,555.63	3.03	0.04
标准普尔 500 指数	788.42	-0.75	-0.10
纳斯达克指数	1,467.97	-2.69	-0.18
日经 225 指数	7,631.98	104.26	1.38

亚太市场指数	收市	升/跌	幅率(%)
韩国汉城综合指数	1,107.47	-14.00	-1.24
台湾加权指数	4,498.37	6.59	0.15
新加坡海峡时报指数	1,651.06	13.14	0.80
印度BSE 30	9,015.18	-19.82	-0.22
澳洲 S&P/ASX 200	3,460.30	40.60	1.19

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

了隐患。多个欧洲新兴经济体的主权评级已经被调低，未来或会引发新一轮的金融市场动荡。(宏观分析师 赵文利)

政策和行业动态

今日暂无

公司聚焦

今日暂无

全球大宗商品	收市	升/跌	幅率(%)
布伦特原油	39.08	-0.14	-0.36
黄金现货	984.12	-1.91	-0.19
LME 期铝	1,336.00	6.00	0.45
LME 期铜	3,235.00	50.00	1.57
波罗的海干散货	1,986.00	91.00	4.80
API 2009 煤价	80.50	-0.25	-0.31

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	7.76	0.00	0.01
人民币 NDF(一年)	6.97	0.00	0.00
欧元/美元	125.69	0.40	0.32
Libor 3 个月	2.07	0.01	0.24
Shibor 3 个月	1.29	-0.00	-0.38
美国 10 年期国债利率	2.76	-0.00	-0.07

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

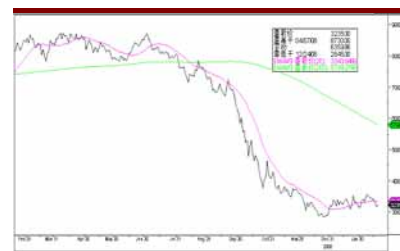


资料来源：Bloomberg

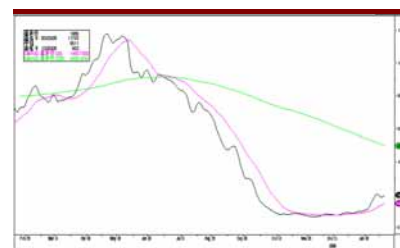
财经日志

今日经济资料公布	香港：无 美国：PPI, Initial Claims		
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			

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

中国动向(集团)有限公司

1 月份同店销售增长，维持优于大市的评级

近期中国动向(集团)有限公司(中国动向，公司)公布了 2009 年 1 月同店销售情况。公司数据显示，1 月份公司的同店销售同比增长率为 58%。但是由于 09 年春节较往年提前，因此为了使数据更具有可比性，公司对 08 年与 09 年的春节假期和假期前三个星期销售数据进行了比较。在此期间内，公司同店销售的同比增长率为 19%，与 08 年 12 月同店销售的同比增长率相若。在经济下行周期，消费能力逐渐减弱的宏观经济大形势下，公司的零售网点销售并未呈现明显的下滑趋势。

第三季度订货会将初现日本设计师研发实力 公司 09 年“第三季度”的服装订货会在 3 月 10 日左右举行。在此次订货会上，公司将向分销商推出一系列由日本设计师设计研发的服饰，借此展示日本设计团队的设计能力及开发能力。公司希望通过 2-3 年中国和日本设计团队的不断交流和磨合，最终提升公司整体管理和研发设计能力。目前，公司高速成长的溢价均来自低成本和“洋品牌”所带来的品牌溢价。但是长期而言，公司需要通过不断完善研发设计团队的实力，以及配合准确有效的市场营销策略，才能为旗下产品提升其“品牌溢价”的空间，从而拉动公司未来的成长溢价。

维持公司“优于大市”评级 目前经济增长放缓及消费力下降，直接影响消费品的销售情况，但是基于公司较清晰的品牌定位，准确的市场细分能力，良好的业务前景，及较低的估值水平，另加上“洋基因”的品牌溢价，使得公司享有高出行业的溢价水平。基于 0.65 倍的 PEG 或 17 倍的 PE 给予公司 2.83 港元的目标价。我们预计的 EPS 未来 3 年复合增长率为 22.3%。现价较目标价有 14.2% 的上升空间，维持优于大市的评级。

盈利预测及估值

人民币(百万元)	2007	2008E	2009E	2010E
主营收入	1,711	2,899	3,693	4,416
同比增长(%)	99.2%	69.4%	27.4%	19.6%
毛利润	1,001	1,710	2,179	2,605
净利润	734	1,074	1,355	1,607
同比增长(%)	139.4%	46.5%	26.1%	18.6%
每股收益	0.16	0.19	0.24	0.28
同比增长(%)	123.9%	19.1%	26.1%	18.6%
每股股息	0.10	0.11	0.14	0.17
市盈率(倍)	13.7	11.5	9.1	7.7
市净率(倍)	1.71	2.04	2.01	1.99

资料来源：公司资料，招商证券（香港）预测

优于大市

(上次：优于大市)

目标价：HK\$2.83

现价：HK\$2.48

2009 年 2 月 17 日

彭博：3818.HK

路透：03818.HK

股本数据

已发行股数(百万股)	5665.80M
市值(港元百万)	13881.21
52 周高/低(港元)	4.82/1.70
平均成交额(港元百万)	41.09
主要股东	持股(%)
陈义红	51.98%
自由流通量 (%)	43.49%
行业	纺织服装

招商证券(香港)研究部

赵晓

(86)-755-82944682

zhaox@cmschina.com.cn

石钰

(852)-31896121

shiyu@cmschina.com.cn

股价表现与指数走势



资料来源：Bloomberg

山东墨龙石油机械股份有限公司

价格与成本博弈，毛利率有提升空间

公司公布 2008 年全年业绩，全年实现销售收入 27.59 亿元人民币(下同)，净利润超预期，达到 3.06 亿元，两者分别同比增长 62.2%和 52.7%。08 年每股盈利为 9.3 分，董事会决议每股分红 2 分，分红比例 21.5%。公司全年油管产量继续提升达到 9.5 万吨；套管 25 万吨生产线达到设计产能的 80%，产量突破 20.8 万吨。公司面临销售价格压力，但是预计钢坯成本也会同步下调，整体毛利率有望在 09 年进一步小幅上升。我们预测公司 09 年和 10 年每股收益为 12.9 分和 18.2 分，公司当前市盈率水平低于行业平均，调高 12 个月目标价到港币 1.17 元，维持买入的投资评级。

公司 08 年国内和海外市场实现销售收入 27.59 亿元，同比大幅增加 62.2%，实现税后毛利 5.37 亿元，同比增长 69.8%。实现净利润超出之前预期的 3 亿元，达到 3.06 亿元，相比 07 年的 2 亿元上升 52.7%。套管销售增长明显，主要得益于 25 万吨生产线达到设计产能的 80%-20 万吨，全年销售均价在 7000 元/吨，较 07 年的 6200 元/吨提升 13%，贡献收入 14.57 亿元；油管销售占整个收入的 28%，全年实现销售均价为 8100 元/吨。

公司国内主要客户中石油、中石化、中海油和延长石油订单依然稳定。公司面临的首要问题是如何在产能与客户需求间进行分配，特别是油管产能。继公司获得中石油 8.86 万吨油套管订单后，油套管成为首家进入冀东油田试用的国内产品。后续收到冀东油田和大庆油田的追加订单在 2 万吨。

公司海外销售仍以美国和欧洲为主，去年全年同比增长 62.9%，达到 13.17 亿元。因公司规避风险考虑，从 08 年 4 季度开始停止接受远期信用证交易，从而以俄罗斯为主的欧洲市场份额出现大幅下降。公司海外客户开拓将继续，重点将关注中东、非洲和南美区域。面对全球的经济衰退，今后海外订单将从长期大额订单转为小额多单。公司如何提高管理效率，降低存货水平，将是决定今后盈利的关键。

公司 09 年的订单情况较同业理想，其中油管订单已经排到 10 月以后，套管订单亦排到年中。公司会通过提高高钢级和非 API 产品比例从而提升整体盈利能力。另外，180 油套管项目进展顺利，公司已投入 2 亿元完成设备采购，通过对原材料采购和存货控制，公司自有资金和银行授信充足。管理层表示将加大成本控制力度和技术创新。

虽然未来钢坯价格存在不确定性，但是公司较强的议价能力加上国内订单相对稳定，很大程度上保障未来经营毛利率。随着 09 年套管完全达产以及油管产能改造完成，特别到 10 年 180 项目投产后的产能释放，2009-10 年预计销售收入分别为 32 亿元和 44 亿元，对应 09 年和 10 年每股盈利在 12.9 分和 18.2 分。上调目标价至港币 1.17 元，维持买入评级。

买入

(上次：买入)

目标价：HK\$ 1.17

现价：HK\$ 0.60

2009 年 02 月 18 日

彭博：568 HK

路透：00568 HK

股本数据

总股本(百万股)	3289
总市值(港元百万)	1973.4
52 周高/低(港元)	1.36-0.375
平均成交额(港元万)	503.8
主要股东	持股(%)
张恩荣	42.49%
流通股	38.94%
行业	石油机械制造

招商证券(香港)研究部

于 进

电话：+852-31896123

Email: Yujin@cmschina.com.cn

股价表现



资料来源：Bloomberg

全球集装箱港口行业动态

中性

(上次：中性)

主要港口 2008 年第四季度吞吐量普遍下跌

2008年第四季度，美国西岸两大港口吞吐量有较大下跌；欧洲三大港口吞吐量均有下跌；中国珠三角港口吞吐量出现负增长；新加坡港也在最后两个月出现吞吐量下跌。我们预计全球主要港口在2009年将普遍出现负增长，唯有中国环渤海和长三角大港例外。

2009年2月18日

美国西岸两大港口吞吐量有较大下跌 长滩港在第三季度和第四季度的吞吐量同比分别下跌13.7和13.6%。洛杉矶港吞吐量在2008年第四季度下跌幅度达到9.6%。东岸的纽约—新泽西港全年吞吐量估计为533万TEU，基本与2007年持平。

招商证券(香港)研究部
余黄炎
(86-755)83643907
yuhuangyan@cmschina.com.cn

欧洲三大港口第四季度吞吐量均有下跌 安特卫普港第四季度吞吐量同比下跌3.1%，但全年仍实现6.0%增长。鹿特丹港和汉堡港第四季度出现负增长，导致全年吞吐量比2007年减少。

中国主要港口吞吐量增长分化 珠江三角洲3大港口2008年增速大幅下跌，且在年末出现负增长。环渤海港口总体增长强劲。长三角港口表现居中。

新加坡港 2008 年增长良好，但 11 月起吞吐量出现同比下滑 新加坡港2008年集装箱吞吐量增长7.1%，达2992万TEU。11月该港吞吐量小跌1.5%，到12月跌幅急剧扩大至13.1%。预计该港2009年集装箱吞吐量将出现下滑。

主要港口运营商仍在投资新码头 2008年11月，DP World与阿尔及利亚政府签署协议，投资并运营阿尔及尔港和Djen-Djen港。2008年12月，和记港口集团与瑞典斯德哥尔摩港务局签署协议，和记港口集团将在尼奈斯港(Nynäshamn)新建一个深水码头。2009年1月，和记港口集团投资的惠州荃湾国际集装箱码头正式开工建设。

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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

10 of 15

10

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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

12 of 15

12

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	66.50	2.9	168	青岛啤酒	14.56	3.1
2	中电控股	52.00	1.6	177	宁沪高速	5.49	0.2
3	香港中华煤	12.24	-1.6	323	马鞍山钢	2.89	0.0
4	九龙仓	17.96	1.7	338	上海石油	2.01	2.0
5	汇丰控股	62.10	4.7	347	鞍钢股份	8.44	-0.6
6	香港电灯	44.65	2.5	358	江西铜业	6.45	5.7
8	电讯盈科	4.05	-2.9	386	中国石油	4.56	3.4
11	恒生银行	93.05	4.0	489	东风集团	2.99	1.7
12	恒基地产	27.80	3.2	525	广深铁路	2.58	2.8
13	和记黄埔	38.25	0.7	552	中国通信	4.92	5.6
16	新鸿基地产	65.00	3.3	576	沪杭甬高	5.04	-1.2
17	新世界发展	7.60	7.6	598	中国外运	1.33	0.0
19	太古股份公	47.65	4.0	694	北京首都	3.61	1.4
23	东亚银行	16.62	-0.5	728	中国电信	2.92	3.2
66	地铁公司	17.90	0.9	753	中国国航	2.36	8.3
83	信和置业	7.15	7.0	763	中兴通讯	23.95	0.4
101	恒隆地产	16.06	2.9	857	中国石油	6.32	5.0
144	招商局国际	15.00	-0.4	902	华能国际	5.70	2.7
267	中信泰富	9.93	2.4	914	海螺水泥	38.40	-2.8
291	华润创业	11.26	1.8	939	建设银行	4.09	2.5
293	国泰航空	8.50	2.3	991	大唐发电	3.93	2.9
330	思捷环球	41.00	11.7	1088	中国神华	18.28	0.3
386	中国石化	4.56	3.4	1138	中海发展	8.71	1.3
388	香港交易所	67.95	0.4	1171	兖州煤业	5.79	4.3
494	利丰	14.68	0.5	1398	工商银行	3.65	4.6
551	裕元集团	16.00	3.2	1800	中国交通	8.87	3.7
762	中国联通	7.35	6.5	1898	中煤能源	6.45	4.9
883	中国海洋石	7.20	4.0	1919	中国远洋	5.53	-0.5
939	建设银行	4.09	2.5	2318	中国平安	37.15	2.9
941	中国移动	75.90	5.1	2328	中国财险	4.04	4.9
1038	长江基建集	29.00	-0.2	2600	中国铝业	4.08	5.4
1199	中远太平洋	7.71	0.0	2628	中国人寿	23.55	4.0
1398	工商银行	3.65	4.6	2727	上海电气	2.69	1.9
2038	富士康国际	2.97	4.2	2777	富力地产	7.54	14.2
2318	中国平安	37.15	2.9	2866	中海集运	1.33	1.5
2388	中银香港	8.16	1.4	2883	中海油田	6.79	4.3
2628	中国人寿	23.55	4.0	2899	紫金矿业	4.61	4.8
3988	中国银行	2.18	1.9	3328	交通银行	5.45	3.6
				3968	招商银行	13.74	3.3

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	2.87	274.2%
海信科龙(ST 科龙)	921	0.78	000921	2.95	329.1%
大唐发电	991	3.93	601991	7.60	119.4%
S 上石化	338	2.01	600688	6.13	246.0%
S 仪征化纤	1033	0.89	600871	4.31	449.4%
南京熊猫	553	1.10	600775	5.10	426.0%
东北电气	42	0.65	000585	2.96	416.6%
新华制药	719	1.37	000756	4.85	301.6%
中国铝业	2600	4.08	601600	8.69	141.6%
北人印刷机械(北人股份)	187	0.91	600860	4.27	432.3%
北辰实业	588	1.33	601588	3.60	207.1%
江西铜业	358	6.45	600362	15.22	167.7%
华电国际	1071	1.87	600027	4.49	172.4%
中国国航	753	2.36	601111	5.03	141.8%
创业环保	1065	1.42	600874	6.43	413.7%
重庆钢铁	1053	2.17	601005	4.57	138.9%
南方航空	1055	1.30	600029	3.93	243.0%
经纬纺机	350	0.96	000666	3.81	350.2%
广州药业	874	2.66	600332	7.13	204.1%
交大科技(昆明机床)	300	4.27	600806	11.40	202.9%
中石化	386	4.56	600028	8.55	112.7%
中信银行	998	3.02	601998	4.35	63.4%
中兴通讯	763	23.95	000063	29.80	41.2%
潍柴动力	2338	16.50	000338	25.96	78.5%
华能国际	902	5.70	600011	7.72	53.6%
兖州煤业	1171	5.79	600188	11.03	116.1%
深圳高速	548	2.72	600548	5.25	119.0%
中国人寿	2628	23.55	601628	22.23	7.1%
中国银行	3988	2.18	601988	3.28	70.7%
马钢股份	323	2.89	600808	3.85	51.1%
中海发展	1138	8.71	600026	11.52	50.0%
交通银行	3328	5.45	601328	6.10	27.0%
广深铁路	525	2.58	601333	4.09	79.8%
广船国际	317	9.59	600685	18.30	116.5%
青岛啤酒	168	14.56	600600	19.71	53.6%
中国平安	2318	37.15	601318	33.97	3.7%
东方电机	1072	18.30	600875	32.86	103.7%
工商银行	1398	3.65	601398	3.92	21.8%
皖通高速	995	2.78	600012	4.34	77.1%
鞍钢股份	347	8.44	000898	8.46	13.7%
海螺水泥	914	38.40	600585	31.49	-7.0%
宁沪高速	177	5.49	600377	5.81	20.1%
招商银行	3968	13.74	600036	14.99	23.8%

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