

重点报告摘要

1、中国港口集装箱业务 2009 年 2 月简报：1 月主要港口吞吐量同比轻微下跌（中性）

【余黄炎】1 月份中国主要港口集装箱吞吐量有所下跌，扣除春节假期的影响后同比下跌 1.1%。但我们仍然对 2009 年第二、三、四季度吞吐量回升表示乐观。预计全年集装箱吞吐量仍能比 2008 年增长 5%。股票方面，中远太平洋(1199.HK)2008 年吞吐量超预期，但我们下调了该公司 2009—2010 年吞吐量预测，评级为“优于大市”；对招商局国际(144.HK)、厦门国际港务(3378.HK)评级为“买入”；对大连港(2880.HK)评级为“优于大市”。天津港发展(3382.HK)虽然 2008 年吞吐量增长较大，但毛利率有所下降，财务费用较高，因此在 2008—2009 年盈利仍然不会有较大增长，我们对其评级为“中性”。

2、和记电讯：蜀中无将

【周伟佳】和记电讯在估值高点出售印度业务，是和黄系又一次成功的资本运作。但放弃印度市场与其主攻高成长的发展中国家战略相背驰。在放弃高速增长的印度市场之后，主要的增长来自以色列市场。和电现有业务的增长性和盈利能力都较弱，今后其增长将依赖于全球经济复苏，目前股价也处于低估值水平。我们预计现状仍将继续，给予和电“中性”评级，12 个月目标价为 2.10 港元。

3、香港市场保险行业 1 月保费收入点评：整体好于市场预期，平安寿险增速最快

【罗锦明】截至 2009 年 1 月 19 日，四大香港上市的中资保险公司均公布了中国会计准则下的 1 月份的保费收入，合计达到 693.2 亿人民币，同比增长 15.8%，各公司均实现正增长，尤其是中国平安的寿险保费实现了 23% 的较高速增长。考虑到目前困难的经济环境，能取得这样的增长，实属不易，维持行业“推荐”评级。

周边经济点评

欧元区经济 2 月份萎缩程度加剧

【华尔街日报】欧元区经济 2 月份萎缩程度加剧，不论制造业还是服务业活动均较上月出现更大幅度的下滑。Markit Economics 周五称，欧元区 2 月份制造业采购经理人指数(PMI)由 1 月份的 34.4 降至 33.6，创历史最低水平。2 月份服务业 PMI 由 42.2 降至 38.9，刷新纪录低位。衡量私营部门活动的综合 PMI 由 38.3 降至 36.2，同样也是再创新低。该调查结果弱于预期。上周接受调查的经济学家预计，欧元区 2 月份制造业 PMI 升至 35.0，服务业 PMI 升至 42.5，综合 PMI 为 38.7。

点评：此前，1 月份 PMI 数据的轻微回升，曾令市场憧憬欧元区经济萎缩的速度已经见顶放缓，但 2 月份疲弱的 PMI 数据使这种期望彻底破灭。数据暗示经济衰退尚未见底，欧元区 09 年第一季度的经济增长数据可能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	12,699.17	-324.19	-2.49
金融分类	18,319.35	-473.73	-2.52
地产分类	15,027.17	-380.73	-2.47
公用分类	34,287.18	-575.73	-1.65
工商分类	7,151.05	-190.92	-2.60
国企指数	7,066.32	-199.92	-2.75
红筹指数	2,926.14	-72.38	-2.41
创业板指数	370.13	-4.10	-1.10

世界主要指数	收市	升/跌	幅率(%)
伦敦富时 100 指数	3,889.06	-129.31	-3.22
德国 DAX 指数	4,014.66	-200.55	-4.76
巴黎 CAC40 指数	2,750.55	-122.05	-4.25
纽约道琼斯	7,365.67	-100.28	-1.34
标准普尔 500 指数	770.05	-8.89	-1.14
纳斯达克指数	1,441.23	-1.59	-0.11
日经 225 指数	7,246.92	-185.27	-2.50

亚太市场指数	收市	升/跌	幅率(%)
韩国汉城综合指数	1,063.80	-4.38	-0.41
台湾加权指数	4,436.94	-91.93	-2.03
新加坡海峡时报指数	1,594.94	-34.41	-2.11
印度 BSE 30	8,843.21	-199.42	-2.21
澳洲 S&P/ASX 200	3,318.10	-80.20	-2.36

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

会比 08 年第四季度更差，失业和通缩的压力将明显加大。（宏观分析师 赵文利）

政策和行业动态

今日暂无

公司聚焦

1、百盛集团公布 08 年度业绩

【港交所】百盛集团 2008 年销售额约人民币 35.4 亿元，同比增长 15.6%。净利润约 8.4 亿元，同比增长 24.4%。每股盈利 0.30 元。

点评：08 年百盛年度业绩略低于我们的预期（每股盈利 0.30 元，我们原预测 0.31 元）。主要由于在经济减弱的情况下同店销售增长放缓（同店销售增长 12.1%，07 年则为 18.4%）。我们认为定位于中高档百货的百盛在 09 年上半年仍将面临消费者购买力减退的环境，其高成长性难以维持。重申中性。（零售行业分析师 梁盈）

全球大宗商品	收市	升/跌	幅率(%)
布伦特原油	40.98	-0.17	-0.41
黄金现货	994.30	1.25	0.13
LME 期铝	1,305.00	-45.00	-3.33
LME 期铜	3,150.00	-140.00	-4.26
波罗的海干散货	2,099.00	42.00	2.04
API 2009 煤价	78.25	-3.25	-3.99

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	-0.02
人民币 NDF(一年)	6.97	0.00	0.00
欧元/美元	127.86	-0.39	-0.30
Libor 3 个月	2.07	0.00	0.15
Shibor 3 个月	1.28	-0.00	-0.12
美国 10 年期国债利率	2.77	-0.01	-0.52

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

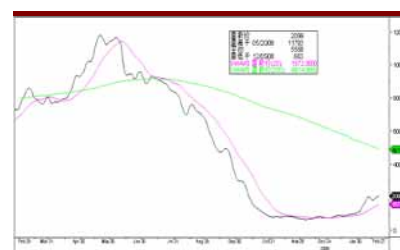
财经日志

今日经济资料公布	香港：无 美国：无		
公布业绩	代号	股票名称	业绩报告
2009/02/23	00557	城市 E-SOLUTION	2008 年末期
2009/02/23	01862	澳华黄金	2008 年末期
日期	代号	股票名称	发行价
2009/02/23	00246	瑞金矿业	4.35-6.25

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

中国港口集装箱业务 2009 年 2 月简报

中性

(上次：中性)

1 月主要港口吞吐量同比轻微下跌

1 月份中国主要港口集装箱吞吐量有所下跌，扣除春节假期的影响后同比下跌 1.1%。但我们仍然对 2009 年第二、三、四季度吞吐量回升表示乐观。预计全年集装箱吞吐量仍能比 2008 年增长 5%。

2009 年 2 月 20 日

1 月份中国出口有所下跌 今年 1 月份中国出口总额 904.5 亿美元，同比下降 17.5%。扣除今年 1 月中国春节假期的影响，则 1 月份经调整后的模拟出口总额为 1040 亿美元，同比下跌 5.3%。

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

1 月份中国主要港口集装箱吞吐量略有下跌 1 月份全国规模以上港口完成集装箱吞吐量 899 万 TEU，同比下降 13.3%。扣除今年 1 月中国春节假期的影响，则 1 月份经调整后的集装箱吞吐量为 1030 万 TEU，同比下跌 1.1%。

环渤海港口吞吐量未见显著放缓，珠三角港口表现较差 纵向比较看，2008 年 8 月至 2009 年 1 月期间，集装箱吞吐量环比下降较大的是珠三角港口，环比下降较小的环渤海港口。2009 年 1 月，营口港和大连港吞吐量仍然有较快增长，而广州港吞吐量则大幅下跌。

维持 2009 年中国港口集装箱吞吐量增长 5% 的预测 我们估计中国港口吞吐量在 2-3 月仍然维持在较低水平，但我们仍然对 2009 年第二、三、四季度吞吐量回升表示乐观。预计全年集装箱吞吐量仍能比 2008 年增长 5%。

股票评级 中远太平洋(1199.HK)2008 年吞吐量超预期，但我们下调了该公司 2009-2010 年吞吐量预测，评级为“优于大市”；对招商局国际(144.HK)、厦门国际港务(3378.HK)评级为“买入”；对大连港(2880.HK)评级为“优于大市”。天津港发展(3382.HK)虽然 2008 年吞吐量增长较大，但毛利率有所下降，财务费用较高，因此在 2008-2009 年盈利仍然不会有较大增长，我们对其评级为“中性”。

香港市场港口公司估值表

股票简称	评级	目标价 (HK\$)	EPS 币种	经常性 EPS		PE(x)	
				2008E	2009E	2008E	2009E
招商局国际	买入	17.10	HK\$	1.44	1.50	9.8	9.3
中远太平洋	优于大市	7.90	HK\$	0.93	0.93	7.4	7.4
大连港股份	优于大市	2.80	RMB	0.21	0.24	9.8	8.6
天津港发展	中性	1.80	HK\$	0.14	0.11	17.4	15.8
厦门国际港务	买入	1.60	RMB	0.12	0.13	5.5	5.0

资料来源：公司资料，招商证券(香港)预测，按 2 月 19 日收盘价

和记电讯国际有限公司

蜀中无将

和记电讯在估值高点出售印度业务，是和黄系又一次成功的资本运作。但放弃印度市场与其主攻高成长的发展中国家战略相背驰。在放弃高速增长的印度市场之后，主要的增长来自以色列市场。和电现有业务的增长性和盈利能力都较弱，今后其增长将依赖于全球经济复苏，目前股价也处于低估值水平。我们预计现状仍将继续，给予和电“中性”评级，12个月目标价为2.10港元。

抢占发展中国家市场策略 和电采取高增长的发展策略，主要开拓经济增长前景较佳和市场容量较大的发展中国家流动电讯服务市场。2008年上半年和电营业收入中，以色列占59.4%，香港和澳门占31.9%（其中移动业务占20.4%；固网业务占11.5%），泰国占5.3%，印尼占1.3%，其它占2.1%。

成功出售印度业务 考虑到当时和电现金短缺（2006年流动比率仅0.4），沃达丰的高出价，股东回报的要求，2007年市场的高估值水平等等因素，出售盈利能力最强和增长速度最快的印度业务的交易成为又一资本运作的佳话。但是放弃印度这一高速成长的市场也成为一大争议。

印度之后后继无人 由于牌照问题，和电无法进入中国内地。放弃了印度市场，无疑等于放弃了最大的高速成长机遇。越南和印尼两个国家，虽然移动渗透率水平较低，但经济的生长的速度低于印度，市场容量也不可并提。和电加大了对以色列和印尼的投资力度，以色列的盈利能力已经发展起来，但和电仅拥有50%的权益；印尼业务仍有大幅亏损，2008年上半年录得运营亏损达5亿多港元。泰国用户数增长缓慢，其外向型经济收到金融风暴的影响也较大，同时受到国内政局动荡影响，和电的泰国业务增长速度不容乐观。

盈利预测及估值

港币 百万元	2006	2007	2008E	2009E	2010E
销售收入	24,356	17,923	20,401	23,520	26,646
增长%	64.07	-26.41	13.83	15.29	13.29
股东溢利	-768	201	66,884	503	489
增长%	-	-	33,176	-99	-3
营业利润率%	8.84	7.91	-13.82	6.23	6.55
资产负债率%	66.74	71.88	29.16	50.19	52.23
每股盈利(元)	-0.17	0.04	14.01	0.10	0.10
市盈率	-67.12	463.61	17.50	18.00	15.17
市净率	2.60	4.16	0.40	0.39	0.38

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

(首次覆盖)

目标价：HK\$ 2.10

现价：HK\$1.83

2009年02月20日

彭博：2332 HK

路透：02332.HK

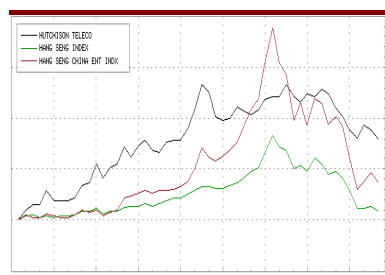
股本数据

H 股股数(百万股)	4814.3
H 股市值(港元百万)	8810.3
52 周高/低(港元)	3.00 / 1.52
平均成交额(港元百万)	21.1
主要股东	持股(%)
和记黄埔	59.3
自由流通量	40.7

行业 通信服务业

招商证券(香港)研究部
周伟佳
(755)83734445
zhouwj@cmschina.com.cn

一年以来股价与恒指表现对比图



资料来源：彭博

香港市场保险行业 1 月保费收入点评

推荐
(上次：推荐)

整体好于市场预期，平安寿险增速最快

截至 2009 年 1 月 19 日，四大香港上市的中资保险公司均公布了中国会计准则下的 1 月份的保费收入，合计达到 693.2 亿人民币，同比增长 15.8%，各公司均实现正增长，尤其是中国平安的寿险保费实现了 23% 的较高速增长。考虑到目前困难的经济环境，能取得这样的增长，实属不易，维持行业“推荐”评级。

2009 年 1 月 20 日

四大公司合计保费增长 15.8%，平安寿险增速最快 四大香港上市的中资保险公司 09 年 1 月份的保费合计达到 693.2 亿人民币，同比增长 15.8%，高于市场预期。各公司均实现开门红，其中平安寿险增速最高，达到 23%，中国人寿次之。

考虑到目前困难的经济环境和 1 月份的春节因素（08 年春节在 2 月份），能取得这样的增长，实属不易。之前市场普遍认为，由于银保渠道受到更为严格的监管和 2008 年同期的高基数作用，2009 年中国保险行业的保费收入可能个位数增长甚至负增长。

我们认为行业保费实现较高增长的原因有两点：1) 去年 9 月份以来，银行存款利率连续下调，保单吸引力相对提高；2) 平安和国寿 08 年以来持续增加代理人数量，另外平安寿险的银保渠道开始发力。

09 年全行业保费增速可能约 10% 我们认为 09 年中国保险行业保费收入要实现高增长还是有较大难度，包括：08 年的高基数效应、保监会对银保渠道的限制、经济下行带来的居民收入效应。但 09 年中国保险业保费还是有望实现个位数的正增长，而全球其它主要保险市场的保费可能都会出现较大幅度下滑，因此中国的保险业虽然不能在此次危机中独善其身，但表现应该远远好于其它国家。

我们认为不应该以经济危机中非常态的低保费增长来评判中国保险业的增长潜力，未来 5 年中国保险业的保费收入还是很有可能实现年均 15—20 % 的高速增长。

投资策略 虽然香港和国内股市短期仍可能会受美国股市拖累下跌，香港的中资保险股短期内股价也可能表现不理想，但我们认为目前香港上市的主要中资保险股的资产质量较高，估值也相对合理，我们维持行业“推荐”的评级，个股方面我们仍然首选中国平安。

招商证券(香港)研究部
罗锦明
(755)83643920
luojm@cmschina.com.cn

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-2-23

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	33.1	27.5	24.9	405	488	539	魏晓爽
3330	灵宝黄金	卖出	2.20	RMB	0.31	0.32	0.34	9.1	8.7	8.2	235	247	258	魏晓爽
358	江西铜业	买入	8.65	RMB	1.26	1.30	1.40	4.7	4.6	4.3	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	20.1	22.4	21.9	3,720	4,872	6,137	魏晓爽
2600	中国铝业	中性	3.85	RMB	0.11	0.16	0.55	36.4	24.4	7.1	1,372	2,050	7,057	魏晓爽
3993	洛阳钼业	优于大市	3.60	RMB	0.42	0.40	0.48	7.7	8.1	6.7	2,008	1,912	2,303	魏晓爽
2626	湖南有色	优于大市	1.20	RMB	0.09	0.07	0.14	12.0	16.3	7.7	324	239	504	魏晓爽
港口服务、航空机场及其它														
144	招商局国际	买入	17.10	HKD	1.44	1.50	1.70	9.5	9.1	8.0	3,464	3,631	4,108	余黄炎
1199	中远太平洋	买入	7.90	HKD	0.93	0.93	1.02	6.9	6.9	6.3	266	267	295	余黄炎
2880	大连港股份	买入	2.80	RMB	0.21	0.24	0.29	11.0	9.7	8.0	622	706	839	余黄炎
3382	天津港发展	中性	1.80	HKD	0.11	0.12	0.14	16.8	15.4	13.2	195	212	259	余黄炎
3378	厦门港务	买入	1.60	RMB	0.13	0.15	0.16	6.1	5.3	4.9	361	399	445	余黄炎
753	中国国航	逊于大市	1.70	RMB	-0.39	0.14	0.18	-5.4	15.0	11.7	-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	-7.9	18.4	7.6	-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

2009-2-23

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	9.6	9.1	8.4	105,644	106,657	114,366	孙娜
3988	中国银行	买入	3.20	RMB	0.29	0.31	0.35	7.3	6.9	6.0	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	7.8	8.0	7.2	29,992	29,471	32,715	孙娜
3968	招商银行	买入	19.00	RMB	1.50	1.50	1.76	8.0	8.0	6.8	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	8.4	8.4	7.7	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	8.0	8.5	8.0	13,506	12,847	13,701	孙娜
5	汇丰控股	中性	70.00	USD	1.19	0.91	1.10	5.9	7.8	6.4	14,441	11,043	13,349	孙娜
2888	渣打	中性	92.00	USD	2.08	1.5	1.51	4.8	6.6	6.6	3,049	2,847	2,861	孙娜
205	财讯传媒	买入	0.40	HKD	0.02	0.03	0.03	12.7	7.3	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	-17.8	18.2	14.2	-863	837	1,072	王晓滢
1068	雨润食品	买入	12.50	HKD	0.66	0.8	0.92	14.1	11.6	10.1	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	17.9	13.0	11.9	474	678	760	王晓滢
359	海升果汁	买入	1.49	RMB	0.21	0.25	0.27	2.3	1.9	1.8	183	257	257	王晓滢
322	康师傅	中性	9.50	HKD	0.33	0.40	0.49	26.5	21.9	17.9	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	32.1	26.4	21.4	417	503	630	王晓滢
1175	福记食品服务	买入	4.50	HKD	0.78	0.89	1.18	4.7	4.2	3.1	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	25.4	19.8	15.1	742	956	1,261	王晓滢
2088	西王糖业	买入	2.00	RMB	0.20	0.32	0.48	5.5	3.4	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

2009-2-23

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	2.6	43.5	239.5	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	3.9	13.7	12.7	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	4.9	5.3	4.2	999	918	1,204	徐锦
368	中外运航运	买入	3.30	HKD	0.620	0.160	0.100	3.1	12.1	19.3	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	6.2	5.2	4.8	4,103	4,908	5,283	徐锦
203	骏威汽车	中性	2.50	HKD	0.307	0.319	0.329	8.4	8.1	7.9	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	4.0	3.8	3.7	729	764	863	徐锦
175	吉利汽车	中性	0.95	HKD	0.064	0.134	0.171	10.6	5.0	3.9	406	858	1,093	徐锦
305	俊山五菱汽车	买入	1.70	HKD	0.110	0.150	0.180	4.5	3.3	2.8	102	135	169	徐锦
868	信义玻璃	中性	5.30	HKD	0.370	0.530	0.760	7.4	5.1	3.6	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	2.8	3.2	3.7	8670.6	7620.0	6584.3	石钰
1898	中煤能源	中性	6.00	RMB	0.64	0.85	0.92	8.5	6.4	5.9	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	8.9	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	9.3	8.6	8.1	6561.0	7029.8	7498.5	石钰
836	华润电力	买入	18.00	HKD	1.22	1.43	1.55	11.6	9.9	9.2	4769.0	5590.8	6060.0	石钰
2380	中国电力	买入	2.80	RMB	0.16	0.21	0.29	9.4	7.1	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	177.0	18.6	11.8	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	12.2	15.4	16.4	7995.0	6372.0	5969.0	石钰

请务必阅读正文之后的免责条款部分

9 of 15

9

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-2-23

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	优于大市	9.88	RMB	0.87	0.95	1.08	9.9	9.1	8.0	1,708	1,913	2,236	赵晓
1880	百丽国际	中性	3.26	RMB	0.31	0.35	0.43	11.0	9.8	7.9	2,608	2,921	3,627	赵晓
1368	特步	优于大市	1.83	RMB	0.17	0.21	0.25	9.8	7.9	6.5	2,241	2,721	3,293	赵晓
2331	李宁	买入	13.10	RMB	0.68	0.86	1.06	15.8	12.4	10.1	705	900	1,099	赵晓
2020	安踏体育	优于大市	4.30	RMB	0.30	0.38	0.47	12.5	10.0	8.0	793	1,028	1,300	赵晓
3818	中国动向	优于大市	2.83	RMB	0.19	0.24	0.28	12.5	9.9	8.4	1,074	1,355	1,607	赵晓
CHHS	中国鸿星	买入	0.93	RMB	0.23	0.29	0.38	0.7	0.5	0.4	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	6.1	8.3	5.7	2,185	2,560	3,371	吴轩
2006	锦江酒店	中性	0.90	HKD	0.061	0.058	0.076	19.4	20.3	15.5	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	21.5	15.9	10.5	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	15.0	17.0	10.0	5,673	4,992	8,468	吴轩
2868	首创置业	中性	1.20	HKD	0.23	0.15	0.21	3.9	5.9	4.2	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	6.2	3.4	6,032	1,784	3,334	吴轩
711	俊和集团	中性	0.50	HKD	0.27	0.13	0.36	1.4	2.9	1.0	411	112	295	吴轩
101	恒隆地产	中性	20.00	HKD	1.20	0.98	1.28	11.3	14.0	10.7	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	12.5	15.2	14.8	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

2009-2-23

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	12.0	11.5	11.6	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	11.1	10.0	9.4	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	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	41.1	26.1	17.0	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	22.6	21.3	23.4	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	9.8	6.8	5.2	179	247	322	周伟佳
552	中通服	优于大市	5.20	RMB	0.30	0.35	0.43	14.9	12.7	10.4	1,739	2,037	2,494	周伟佳
2342	京信通信	买入	3.07	HKD	0.20	0.26	0.32	11.2	8.6	7.0	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	9.2	7.4	7.4	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	5.9	6.6	5.3	50,925	45,564	56732	于进
2883	中海油服	买入	8.50	RMB	0.62	0.68	0.74	10.0	9.1	8.4	2,623	2,877	3130	于进
857	中石油	优于大市	6.60	RMB	0.48	0.46	0.58	12.0	12.5	9.9	62,637	60,027	75686	于进
3983	中海化学	卖出	2.73	RMB	0.40	0.42	0.47	9.8	9.3	8.3	1,822	1,914	2141	于进
135	中国(香港)石油	优于大市	3.09	RMB	0.41	0.47	0.58	6.4	5.6	4.5	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	7.9	6.5	5.1	152	183	232	于进
568	山东墨龙	优于大市	0.68	RMB	0.07	0.09	0.16	8.3	6.4	3.6	256	329	585	于进
338	上海石化	卖出	1.44	RMB	-0.08	0.18	0.23	-24.0	10.7	8.3	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	3.9	39	44	54	于进

晨会报告

招商证券（香港）股票池每周更新

2009-2-23

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	10.5	17.4	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	11.8	13.1	3.9	661	596	752	罗锦明
0227	第一上海	中性	1.20	HKD	-0.01	0.13	0.18	-83.0	5.5	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	25.6	20.2	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	4.1	1.7	136	194	255	罗锦明
0806	惠理集团	买入	6.00	HKD	0.11	0.22	0.64	22.8	11.1	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	12.8	10.2	13.4	5,339	6,707	7,766	罗锦明
2318	中国平安	买入	60.00	HKD	0.18	1.39	2.27	195.3	25.3	10.1	1,294	10,203	16,709	罗锦明
2628	中国人寿	买入	40.00	HKD	0.65	1.20	1.81	34.0	18.3	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	332.3	34.0	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	15.8	4.8	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	9.4	8.3	6.8	477	556	670	梁盈
3368	百盛集团	中性	6.00	RMB	0.31	0.37	0.45	20.9	17.5	14.4	862	1,036	1,230	梁盈
494	利丰	中性	15.00	HKD	0.88	1.02	1.23	18.3	15.8	13.1	3,198	3,707	4,470	梁盈
980	联华超市	中性	8.20	RMB	0.58	0.65	0.75	13.4	12.0	10.4	358	404	467	梁盈
1212	利福国际	优于大市	6.80	HKD	0.60	0.62	0.70	9.9	9.6	8.5	1,021	1,061	1,196	梁盈
848	茂业国际	买入	1.20	RMB	0.12	0.15	0.21	6.3	5.0	3.6	615	780	1,077	梁盈
178	莎莎国际	中性	2.20	HKD	0.19	0.20	0.21	11.5	11.0	3.6	265	276	291	梁盈
8277	物美商业	中性	5.00	RMB	0.35	0.37	0.44	6.3	5.9	1.7	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	63.05	-2.9	168	青岛啤酒	14.46	-1.6
2	中电控股	52.70	-1.7	177	宁沪高速	5.41	-5.9
3	香港中华煤	11.54	-2.4	323	马鞍山钢	2.73	-5.2
4	九龙仓	16.90	-2.3	338	上海石油	1.92	-2.0
5	汇丰控股	54.80	-2.3	347	鞍钢股份	7.26	-4.2
6	香港电灯	45.75	-1.1	358	江西铜业	5.97	-3.2
8	电讯盈科	4.00	1.3	386	中国石油	4.23	-1.6
11	恒生银行	82.00	-3.1	489	东风集团	2.94	-0.7
12	恒基地产	24.65	-1.6	525	广深铁路	2.45	-3.2
13	和记黄埔	40.85	-2.0	552	中国通信	4.46	-4.7
16	新鸿基地产	60.20	-3.2	576	沪杭甬高	4.99	-4.6
17	新世界发展	7.16	-4.4	598	中国外运	1.17	-1.7
19	太古股份公	46.85	-2.4	694	北京首都	3.30	-4.1
23	东亚银行	16.66	-1.9	728	中国电信	2.73	-0.7
66	地铁公司	17.52	-2.0	753	中国国航	2.10	-3.7
83	信和置业	6.00	-4.2	763	中兴通讯	23.50	-4.3
101	恒隆地产	13.66	-2.4	857	中国石油	5.74	-3.0
144	招商局国际	13.66	-2.4	902	华能国际	5.18	-3.7
267	中信泰富	8.30	-3.0	914	海螺水泥	36.85	-3.0
291	华润创业	11.56	-5.6	939	建设银行	3.77	-2.3
293	国泰航空	8.10	-1.3	991	大唐发电	3.54	-4.3
330	思捷环球	43.25	-3.0	1088	中国神华	16.44	-2.6
386	中国石化	4.23	-1.6	1138	中海发展	6.85	-2.8
388	香港交易所	63.90	-2.4	1171	兖州煤业	4.97	-3.1
494	利丰	16.10	1.3	1398	工商银行	3.26	-2.7
551	裕元集团	14.82	-7.4	1800	中国交通	8.00	-2.7
762	中国联通	7.06	-1.9	1898	中煤能源	5.46	-2.5
883	中国海洋石	6.73	-3.0	1919	中国远洋	4.79	-2.4
939	建设银行	3.77	-2.3	2318	中国平安	35.15	-2.4
941	中国移动	68.20	-2.6	2328	中国财险	3.84	-4.0
1038	长江基建集	29.85	-1.3	2600	中国铝业	3.88	-4.7
1199	中远太平洋	6.45	-5.8	2628	中国人寿	22.05	-2.6
1398	工商银行	3.26	-2.7	2727	上海电气	2.22	-3.5
2038	富士康国际	2.55	-4.1	2777	富力地产	7.03	-5.6
2318	中国平安	35.15	-2.4	2866	中海集运	1.16	-4.1
2388	中银香港	7.86	-0.8	2883	中海油田	6.18	-1.7
2628	中国人寿	22.05	-2.6	2899	紫金矿业	4.70	-5.4
3988	中国银行	2.11	-2.3	3328	交通银行	4.80	-4.2
				3968	招商银行	11.94	-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	3.69	381.0%
海信科龙(ST 科龙)	921	0.74	000921	3.08	372.0%
大唐发电	991	3.54	601991	7.52	140.9%
S 上石化	338	1.92	600688	6.08	259.1%
S 仪征化纤	1033	0.88	600871	4.10	428.4%
南京熊猫	553	1.10	600775	5.69	486.6%
东北电气	42	0.66	000585	3.45	492.8%
新华制药	719	1.32	000756	5.41	364.8%
中国铝业	2600	3.88	601600	10.39	203.7%
北人印刷机械(北人股份)	187	0.85	600860	4.34	479.0%
北辰实业	588	1.19	601588	4.30	309.8%
江西铜业	358	5.97	600362	17.96	241.2%
华电国际	1071	1.73	600027	5.43	255.9%
中国国航	753	2.10	601111	5.12	176.5%
创业环保	1065	1.40	600874	6.70	442.7%
重庆钢铁	1053	2.09	601005	4.89	165.3%
南方航空	1055	1.27	600029	4.77	325.9%
经纬纺机	350	0.95	000666	4.35	419.3%
广州药业	874	2.59	600332	7.81	242.0%
交大科技(昆明机床)	300	4.19	600806	12.16	229.1%
中石化	386	4.23	600028	8.64	131.6%
中信银行	998	2.81	601998	4.47	80.4%
中兴通讯	763	23.50	000063	32.70	57.8%
潍柴动力	2338	15.30	000338	25.90	92.0%
华能国际	902	5.18	600011	8.83	93.3%
兖州煤业	1171	4.97	600188	11.45	161.3%
深圳高速	548	2.61	600548	5.45	136.8%
中国人寿	2628	22.05	601628	21.99	13.1%
中国银行	3988	2.11	601988	3.31	77.9%
马钢股份	323	2.73	600808	4.24	76.1%
中海发展	1138	6.85	600026	11.35	87.9%
交通银行	3328	4.80	601328	5.62	32.8%
广深铁路	525	2.45	601333	4.21	94.9%
广船国际	317	8.90	600685	19.96	154.3%
青岛啤酒	168	14.46	600600	21.68	70.0%
中国平安	2318	35.15	601318	33.04	6.6%
东方电机	1072	17.42	600875	38.37	149.8%
工商银行	1398	3.26	601398	3.83	33.2%
皖通高速	995	3.17	600012	4.67	67.1%
鞍钢股份	347	7.26	000898	8.78	37.1%
海螺水泥	914	36.85	600585	37.00	13.9%
宁沪高速	177	5.41	600377	5.97	25.1%
招商银行	3968	11.94	600036	14.40	36.8%

投资评级定义和免责条款

行业投资评级	定义
推荐	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
回避	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