

重点报告摘要

1、海外宏观经济点评: 美国银行业高级贷款经理已开始下调贷款标准

【谢亚轩】2008年第四季度美国银行业开始适度下调对企业的工商贷款和商业不动产贷款的标准,明显降低对个人住房按揭贷款的标准。此外,银行发放消费贷款的积极性回升。但受制于萎缩的实体经济和悲观的预期,企业的工商贷款需求继续下滑;由于失业率仍在走高,家庭对未来收入预期不乐观,获得消费贷款的积极性偏低。另外,银行降低个人住房按揭贷款标准的政策略有成效,家庭的按揭贷款需求触底回升。

2、恒生集团有限公司: 2009年业绩仍将受挑战,但股息收益率具有投资吸引力

【孙娜】我们首次覆盖恒生集团有限公司(恒生)。恒生是汇丰集团成员之一,主要业务集中于香港地区。截至2008年上半年,恒生总资产规模达7479亿港元,总负债规模达6923亿港元。08年上半年每股净资产29港元,每股盈利4.74港元,每股股息2.2港元。从经营情况来看08年上半年各项业务同比增速出现放缓,非利息收入增速放缓迹象明显。预计2008年下半年受到金融海啸及整体经济环境恶化影响盈利会继续出现下滑,预计2008年全年业绩较2007年会倒退约10%。基于我们宏观团队对09年香港经济增长将出现负增长的预测,我们预计恒生业绩在2008年基础上会继续下滑近6%。我们对恒生2008-2010年每股盈利预测分别为8.5、8.1及8.9港元,对未来12个月该股目标价预测为98.4港元,给予优于大市评级。

周边经济点评

德国2月Ifo商业景气指数跌至纪录新低

【华尔街日报】德国经济研究所(Ifo Institute)周二公布的一份调查显示,德国商业信心2月份跌至纪录新低,表明该欧元区最大经济体的衰退进一步加深。德国2月份Ifo商业景气指数跌至82.6,为该调查自1991年开始以来的最低水平。1月份商业景气指数为83.0。该结果低于经济学家所预计的83.0。

点评:作为欧元区最大的经济体,德国占欧元区GDP的近1/4。因此,德国的Ifo商业景气指数被视为欧元区经济重要的领先指标。该指数反映企业对于未来六个月的预期,以100为分水岭,距离100越远表示程度越强。与另一重要的领先指标——ZEW经济预期指数相比,Ifo指数涵盖的部门范围更广,也更贴近经济基本面。Ifo指数一般领先经济3-4个月。(宏观经济分析师 赵文利)

伯南克:压力测试不会导致银行国有化

【英国金融时报】美联储(Fed)主席本·伯南克昨日向美国国会表示,美国银行本周开始的压力测试,应该不会导致任何银行遭到监管机构接管。伯南克表示:“我们致力于确保所有大型金融机构的生存能力。幸运的是,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	12,798.52	-376.58	-2.86
金融分类	18,326.38	-527.66	-2.80
地产分类	15,279.00	-411.86	-2.63
公用分类	35,486.64	-28.63	-0.08
工商分类	7,210.54	-255.52	-3.42
国企指数	7,068.21	-238.80	-3.27
红筹指数	2,966.73	-84.73	-2.78
创业板指数	368.48	-5.89	-1.57

世界主要指数	收市	升/跌	幅度(%)
伦敦富时100指数	3,816.44	-34.29	-0.89
德国DAX指数	3,895.75	-40.70	-1.03
巴黎CAC40指数	2,708.05	-19.82	-0.73
纽约道琼斯	7,350.94	236.16	3.32
标准普尔500指数	773.14	29.81	4.01
纳斯达克指数	1,441.83	54.11	3.90
日经225指数	7,402.98	129.09	1.78

亚太市场指数	收市	升/跌	幅度(%)
韩国汉城综合指数	1,091.02	29.69	2.79
台湾加权指数	4,430.18	-47.60	-1.06
新加坡海峡时报指数	1,614.44	-16.25	-1.00
印度BSE 30	8,822.06	-21.15	-0.24
澳洲S&P/ASX 200	3,362.00	28.90	0.87

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

它（这个问题）并没有出现。”伯南克称，“没有一家大型机构目前会受到”用于对待濒临破产银行的那种监管干预。伯南克警告称，如果美国政府不能以强有力的手段成功稳定银行体系和金融市场，美国的“严重”衰退可能会延续至 2010 年。昨日公布的最新数据显示，美国 2 月份消费者信心降至创纪录低点。

点评：从目前的情况看，美国再次出现大型金融机构倒闭事件的概率不大。金融市场主要担心的是上市公司的盈利前景，因为已经得到的宏观数据还没有显示经济复苏的迹象，这预示 2009 年美国上市公司的每股盈利难以好于 2008 年。（宏观经济分析师 谢亚轩）

政策和行业动态

今日暂无

公司聚焦

今日暂无

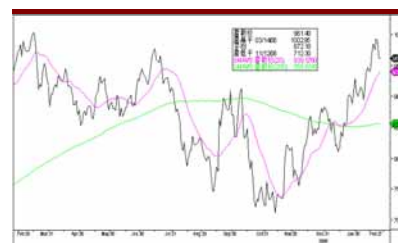
全球大宗商品	收市	升/跌	幅度(%)
布伦特原油	41.59	1.74	4.37
黄金现货	963.58	0.08	0.01
LME 期铝	1,329.00	41.00	3.18
LME 期铜	3,285.00	54.00	1.67
波罗的海干散货	2,010.00	-74.00	-3.55
API 2009 煤价	73.08	-2.27	-3.01

外汇/货币/债券市场	收市	升/跌	幅度(%)
美元/人民币	6.84	0.00	0.03
美元/港币	7.75	0.00	0.01
人民币 NDF(一年)	6.95	-0.00	0.03
欧元/美元	128.51	0.01	0.01
Libor 3 个月	2.07	-0.01	-0.24
Shibor 3 个月	1.28	-0.00	-0.30
美国 10 年期国债利率	2.80	0.00	0.13

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

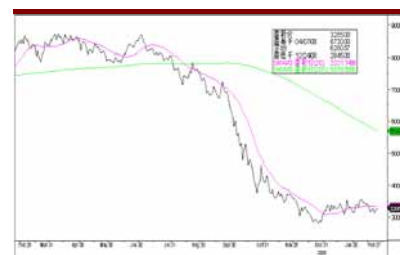


资料来源：Bloomberg

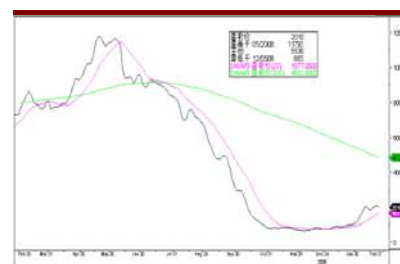
财经日志

今日经济资料公布	香港：无 美国：Crude Inventories, Existing Home Sales		
公布业绩	代号	股票名称	业绩报告
2009/02/25	00315	数码通电讯	08 年中期
2009/02/25	00522	ASM PACIFIC	08 年末期
2009/02/25	00861	神州数码	08年第三季度
2009/02/25	03313	美维控股	08 年末期
2009/02/25	08172	GOLIFE CONCEPTS	08 年末期
2009/02/25	00315	数码通电讯	08 年中期
日期	代号	股票名称	发行价
无			

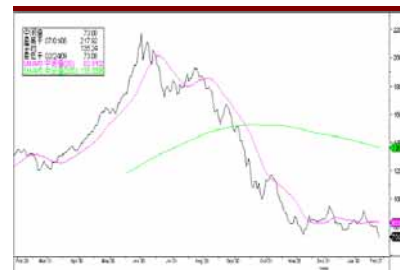
LME 期铜一年走势图



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

海外宏观经济点评

美国银行业高级贷款经理已开始下调贷款标准

- 2008 年第四季度美国银行业开始适度下调对企业的工商贷款和商业不动产贷款的标准，明显降低对个人住房按揭贷款的标准。此外，银行发放消费贷款的积极性回升。但受制于萎缩的实体经济和悲观的预期，企业的工商贷款需求继续下滑；由于失业率仍在走高，家庭对未来收入预期不乐观，获得消费贷款的积极性偏低。另外，银行降低个人住房按揭贷款标准的政策略有成效，家庭的按揭贷款需求触底回升。
- 美国银行的信贷紧张程度在 2008 年第三季度达到高点，至今仍未明显放松。考虑信贷收缩对实体经济的负面影响，美国经济短时间内难以快速恢复到潜在增长率以上。

招商证券（香港）研究部

谢亚轩 博士

(86-755) 83295524

xieyx@cmschina.com.cn

赵文利 博士

(852) 31896126

wenzhao@cmschina.com.cn

薛华

(86-755) 82940787

xuehua@cmschina.com.cn

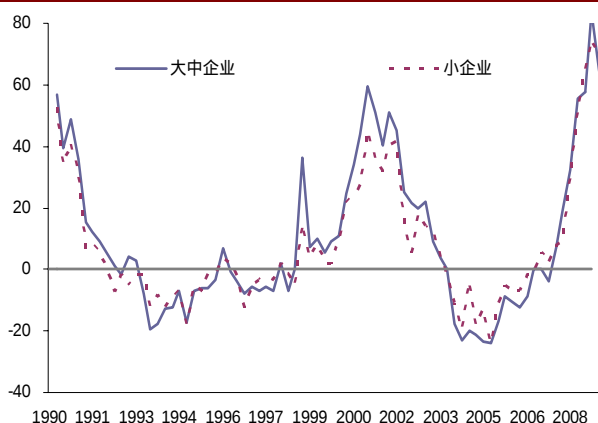
何 钟

(852) 31896818

hezhong@cmschina.com.cn

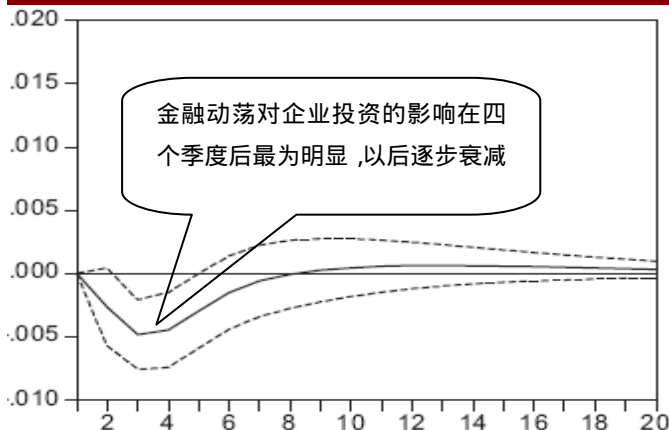
2009 年 2 月 23 日

银行已适度下调企业工商贷款的标准



资料来源：美联储,招商证券(香港)

金融动荡对投资的影响滞后四个季度最明显



资料来源：美联储,招商证券(香港)

恒生集团有限公司

2009 年业绩仍将受挑战，但股息收益率具有投资吸引力

我们首次覆盖恒生集团有限公司（恒生）。恒生是汇丰集团成员之一，主要业务集中于香港地区。截至2008年上半年，恒生总资产规模达7479亿港元，总负债规模达6923亿港元。08年上半年每股净资产29港元，每股盈利4.74港元，每股股息2.2港元，从经营情况来看08年上半年各项业务同比增速出现放缓，非利息收入增速放缓迹象明显。预计2008年下半年受到金融海啸及整体经济环境恶化影响盈利会继续出现下滑，预计2008年全年业绩较2007年会倒退约10%。基于我们宏观团队对09年香港经济增长将出现负增长的预测，我们预计恒生业绩在2008年基础上会继续下滑近6%。我们对恒生2008-2010年每股盈利预测分别为8.5、8.1及8.9港元，对未来12个月该股目标价预测为98.4港元，给予优于大市评级。

恒生在盈利能力上较香港主要本地银行有明显优势 我们选取东亚、中银香港及工银亚洲三家香港本地银行连同恒生在资产规模、净利润增速、股息分派率、总资产及净资产回报率及成本控制能力上进行比较，我们发现恒生在盈利能力和成本控制能力及股东资金回报率上均优于可比银行。

2009年香港经济增长放缓对恒生盈利增长是个挑战 由于恒生业务主要集中于香港，恒生净利润率增速与香港GDP增长有较大关联性。受2009年全球经济衰退拖累，预计香港2009年GDP增长在-3.4%左右，我们相应调低恒生主要业务盈利增速，预计09年业绩继续下滑5%。

估值及评级 基于恒生具有较高股东资金回报率及稳定的派息历史，我们采用剩余收益估价模型对恒生进行估值，得出12个月目标股价为98.4港元，相当于09年预测市净率3.1倍，预测市盈率12.2倍，目标价距目前股价有14%的上升空间，给予优于大市评级。

财务预测简表

港元 百万	2007A	2008E	2009E	2010E	2011E
利息收入净额	14,719	16,361	15,703	16,693	17,407
非利息收入	11,271	6,042	6,796	8,129	8,995
股东应得之溢利	18,242	16,333	15,420	16,932	19,164
每股盈利（港元）	9.5	8.5	8.1	8.9	10.0
每股股息（港元）	6.3	5.6	6.0	7.3	8.7
股息分派率（%）	66%	65%	75%	82%	87%
每股净资产（港元）	24.6	29.5	31.7	34.1	36.7
P/E（倍）	9.0	10.0	10.6	9.7	8.5
P/B（倍）	3.5	2.9	2.7	2.5	2.3
股息收益率（%）	7.4%	6.5%	7.1%	8.5%	10.2%

资料来源：公司资料,招商证券（香港）预测

优于大市

（首次评级）

目标价：HK\$ 98.4

现价：HK\$85.6

2009 年 2 月 24 日

彭博：11 HK
路透：00011.HK

股本数据

股数(百万股)	1912
市值(港元百万)	160,403
52 周高/低(港元)	168/78
平均成交额(港元百万)	434
主要股东	持股(%)
汇丰控股	62.14
自由流通量	37.86
行业	银行

招商证券(香港)研究部

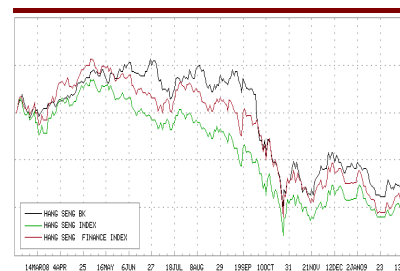
孙娜

86-755-82943165

(852)3189-6123

sunna@cmschina.com.cn

一年以来股价表现对比图



资料来源：彭博

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

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

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

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	64.40	-2.1	168	青岛啤酒	14.54	-2.2
2	中电控股	54.20	-0.8	177	宁沪高速	5.22	-4.2
3	香港中华煤	11.70	-3.0	323	马鞍山钢	2.57	-5.2
4	九龙仓	16.68	-5.5	338	上海石油	1.86	-5.1
5	汇丰控股	53.65	-3.0	347	鞍钢股份	6.90	-4.0
6	香港电灯	48.50	3.2	358	江西铜业	5.85	-4.3
8	电讯盈科	3.99	0.0	386	中国石油	4.22	-3.2
11	恒生银行	83.60	-2.3	489	东风集团	2.86	-4.7
12	恒基地产	25.30	-1.4	525	广深铁路	2.43	-2.8
13	和记黄埔	42.10	-3.9	552	中国通信	4.48	-2.6
16	新鸿基地产	60.00	-3.8	576	沪杭甬高	4.86	-4.7
17	新世界发展	7.08	-1.7	598	中国外运	1.15	-1.7
19	太古股份公	46.85	-3.5	694	北京首都	3.17	-5.1
23	东亚银行	15.76	-3.4	728	中国电信	2.73	-3.2
66	地铁公司	17.68	-1.8	753	中国国航	2.11	-5.8
83	信和置业	6.02	-4.7	763	中兴通讯	24.45	-0.4
101	恒隆地产	14.12	-2.6	857	中国石油	5.71	-3.7
144	招商局国际	13.50	-3.6	902	华能国际	5.13	-3.9
267	中信泰富	8.24	-5.1	914	海螺水泥	37.10	-2.1
291	华润创业	11.58	-4.3	939	建设银行	3.86	-2.8
293	国泰航空	8.12	-6.2	991	大唐发电	3.48	-3.3
330	思捷环球	42.65	-5.0	1088	中国神华	16.16	-4.6
386	中国石化	4.22	-3.2	1138	中海发展	6.66	-5.1
388	香港交易所	63.35	-3.1	1171	兖州煤业	4.83	-5.7
494	利丰	17.22	-1.6	1398	工商银行	3.24	-3.0
551	裕元集团	14.46	-2.8	1800	中国交通	7.92	-5.2
762	中国联通	7.18	-3.1	1898	中煤能源	5.32	-4.7
883	中国海洋石	6.78	-3.4	1919	中国远洋	4.57	-5.6
939	建设银行	3.86	-2.8	2318	中国平安	36.90	0.7
941	中国移动	69.60	-2.9	2328	中国财险	3.77	-5.3
1038	长江基建集	30.10	-0.2	2600	中国铝业	3.68	-5.6
1199	中远太平洋	6.12	-8.0	2628	中国人寿	22.45	-3.2
1398	工商银行	3.24	-3.0	2727	上海电气	2.17	-4.4
2038	富士康国际	2.46	-5.0	2777	富力地产	7.00	-4.6
2318	中国平安	36.90	0.7	2866	中海集运	1.14	-4.2
2388	中银香港	7.88	-2.6	2883	中海油田	6.07	-2.9
2628	中国人寿	22.45	-3.2	2899	紫金矿业	4.84	-1.4
3988	中国银行	2.09	-2.8	3328	交通银行	4.81	-3.0
				3968	招商银行	11.78	-3.6

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	3.70	382.2%
海信科龙(ST 科龙)	921	0.69	000921	3.01	394.6%
大唐发电	991	3.48	601991	7.25	136.2%
S 上石化	338	1.86	600688	6.00	265.8%
S 仪征化纤	1033	0.84	600871	3.97	435.9%
南京熊猫	553	1.02	600775	5.42	502.5%
东北电气	42	0.66	000585	3.33	472.1%
新华制药	719	1.25	000756	5.22	373.5%
中国铝业	2600	3.68	601600	10.01	208.4%
北人印刷机械(北人股份)	187	0.85	600860	4.13	450.9%
北辰实业	588	1.15	601588	4.28	322.0%
江西铜业	358	5.85	600362	17.68	242.7%
华电国际	1071	1.69	600027	4.98	234.1%
中国国航	753	2.11	601111	4.99	168.2%
创业环保	1065	1.33	600874	6.49	453.3%
重庆钢铁	1053	1.89	601005	4.65	179.0%
南方航空	1055	1.28	600029	4.78	323.4%
经纬纺机	350	0.90	000666	4.15	422.9%
广州药业	874	2.57	600332	7.50	230.9%
交大科技(昆明机床)	300	4.07	600806	11.62	223.7%
中石化	386	4.22	600028	8.12	118.2%
中信银行	998	2.82	601998	4.39	76.5%
中兴通讯	763	24.45	000063	31.01	43.8%
潍柴动力	2338	15.22	000338	29.46	119.5%
华能国际	902	5.13	600011	8.31	83.7%
兖州煤业	1171	4.83	600188	11.01	158.5%
深圳高速	548	2.46	600548	5.92	172.9%
中国人寿	2628	22.45	601628	20.92	5.7%
中国银行	3988	2.09	601988	3.20	73.6%
马钢股份	323	2.57	600808	3.99	76.0%
中海发展	1138	6.66	600026	10.68	81.8%
交通银行	3328	4.81	601328	5.35	26.1%
广深铁路	525	2.43	601333	4.04	88.5%
广船国际	317	8.91	600685	18.79	139.1%
青岛啤酒	168	14.54	600600	20.60	60.6%
中国平安	2318	36.90	601318	32.27	-0.8%
东方电机	1072	16.38	600875	37.30	158.2%
工商银行	1398	3.24	601398	3.70	29.5%
皖通高速	995	3.08	600012	4.80	76.7%
鞍钢股份	347	6.90	000898	8.38	37.7%
海螺水泥	914	37.10	600585	35.41	8.2%
宁沪高速	177	5.22	600377	6.11	32.7%
招商银行	3968	11.78	600036	13.80	32.8%

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