

## 重点报告摘要

今日暂无

## 周边经济点评

### 香港 08 年第四季度 GDP 同比下滑 2.5%

【香港政府新闻网】香港财政司司长曾俊华周三发表《2009-10 年度财政预算案》时表示，受到金融危机及全球经济放缓影响，2008 年第 4 季香港经济负增长 2.5%。2008 年全年本地生产总值增长 2.5%，低于过去 10 年的趋势增长；预料 2009 年经济收缩 2 - 3%，是自 1998 年亚洲金融风暴以来，经济再次出现年度负增长。

点评：曾俊华表示，目前难以准确估计经济何时可以复苏，今年年中再作交代。这表明短期内，香港经济还难以看到明显的复苏迹象。这也符合我们对本轮经济衰退的基本判断，即衰退的幅度或会小于 1998 年亚洲金融危机期间的年度下滑 6%、季度同比下滑 8%，但调整期将会更长。（宏观经济分析师 赵文利）

### 美国 1 月份成屋销量降至近 12 年低点

【华尔街日报】美国全国地产经纪商协会(National Association of Realtors)周三公布，1 月份的成屋销售量折合成成年率为 449 万套，较去年 12 月份折合成成年率的成屋销售量 474 万套下降 5.3%。12 月份成屋销售量未作修正。在 1 月份进行的全部交易中，有 45%属于被扣押房产销售，其中包括止赎房产销售。1 月份的住房价格中值为 170,300 美元，较 2008 年 1 月份的 199,800 美元下降 14.8%。

点评：2008 年 5 月国际货币基金组织的一篇研究报告根据美国历史数据和综合的房价决定模型判断，美国房地产市场到 2009 年第二季度末见底。但是，鉴于美国的信贷状况从 2008 年下半年开始迅速恶化，且信贷紧张状况至今未有效缓解，国际货币基金组织最新的研究报告认为美国房地产市场企稳要推迟到 2009 年末。（宏观经济分析师 谢亚轩）

| 香港市场指数 | 收市        | 升/跌    | 幅率(%) |
|--------|-----------|--------|-------|
| 恒生指数   | 13,005.08 | 206.56 | 1.61  |
| 金融分类   | 18,726.36 | 399.98 | 2.18  |
| 地产分类   | 15,517.80 | 238.80 | 1.56  |
| 公用分类   | 35,861.20 | 374.56 | 1.06  |
| 工商分类   | 7,295.98  | 85.44  | 1.18  |
| 国企指数   | 7,183.72  | 115.51 | 1.63  |
| 红筹指数   | 3,000.68  | 33.95  | 1.14  |
| 创业板指数  | 368.48    | 0.00   | 0.00  |

| 世界主要指数      | 收市       | 升/跌    | 幅率(%) |
|-------------|----------|--------|-------|
| 伦敦富时 100 指数 | 3,848.98 | 0.00   | 0.00  |
| 德国 DAX 指数   | 3,846.21 | -49.54 | -1.27 |
| 巴黎 CAC40 指数 | 2,696.92 | -11.13 | -0.41 |
| 纽约道琼斯       | 7,270.89 | -80.05 | -1.09 |
| 标准普尔 500 指数 | 764.90   | -8.24  | -1.07 |
| 纳斯达克指数      | 1,425.43 | -16.40 | -1.14 |
| 日经 225 指数   | 7,554.58 | 101.35 | 1.36  |

| 亚太市场指数         | 收市       | 升/跌   | 幅率(%) |
|----------------|----------|-------|-------|
| 韩国汉城综合指数       | 1,098.53 | 31.47 | 2.95  |
| 台湾加权指数         | 4,544.21 | 46.81 | 1.04  |
| 新加坡海峡时报指数      | 1,628.01 | 12.62 | 0.78  |
| 印度 BSE 30      | 8,902.56 | 80.50 | 0.91  |
| 澳洲 S&P/ASX 200 | 3,359.10 | 34.50 | 1.04  |

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

## 政策和行业动态

### 【银行】

#### 美国公布银行压力测试细节

【华尔街日报】美国官员周三公布了将美国财政部(Treasury)所持数百家金融机构的优先股转换成普通股的计划细节,要求资产规模在 1000 亿美元以上的银行参加压力测试。在必要的情况下,这些银行可以迅速获得政府资金。根据该计划,在获得政府发放的缓冲资本前,金融机构将有 6 个月的时间筹集私人资本。该计划还包括旨在衡量银行在基线和极端经济情况下应对表现的“压力测试”。其中不利情况测试的假设为 2010 年失业率达到 10.3%、Case-Shiller 住房价格指数在 2009 年和 2010 年分别下降 22%和 7%,国内生产总值(GDP)在 2009 年和 2010 年分别下降 3.3%和 0.5%。监管部门预计在 4 月底之前完成上述压力测试。

点评: 银行救助计划显示美国政府救助决心,政府考虑到银行股东利益首先给到银行筹集私人资本的自由,而在必要情况下银行可以迅速获得政府资金。这对稳定金融体系和提升信心有较大帮助,此救助细节对银行业构成利好。目前主要问题在于在压力测试结束前,很难对银行的救助资金总额进行猜测,而政府的迅速救助资金从哪里来细节中并未表明。预计美银行板块各股将因压力测试结果而走出分化行情。(银行行业分析师 孙娜)

## 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       | 43.69    | 2.10   | 5.05  |
| 黄金现货        | 954.24   | 0.50   | 0.05  |
| 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 | 75.25    | 75.25  | 0.00  |

| 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 | -0.00 |
| 人民币 NDF(一年)  | 6.97   | 0.00  | 0.00  |
| 欧元/美元        | 127.50 | 0.27  | 0.21  |
| Libor 3 个月   | 2.06   | -0.01 | -0.30 |
| Shibor 3 个月  | 1.28   | -0.00 | -0.11 |
| 美国 10 年期国债利率 | 2.91   | -0.01 | -0.44 |

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

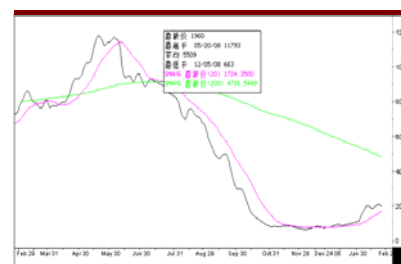
财经日志

|            |                                             |          |           |
|------------|---------------------------------------------|----------|-----------|
| 今日经济资料公布   | 香港: 无<br>美国: New Home Sales, Initial Claims |          |           |
| 公布业绩       | 代号                                          | 股票名称     | 业绩报告      |
| 2009/02/26 | 00002                                       | 中电控股     | 08 年末期    |
| 2009/02/26 | 00054                                       | 合和实业     | 08 年中期    |
| 2009/02/26 | 00722                                       | 达创       | 08 年末期    |
| 2009/02/26 | 00737                                       | 合和公路基建   | 08 年中期    |
| 2009/02/26 | 00848                                       | 茂业国际     | 08 年末期    |
| 2009/02/26 | 03918                                       | 金界控股     | 08 年末期    |
| 日期         | 代号                                          | 股票名称     | 发行价       |
| 2009/02/26 | 00794                                       | 锦胜集团(控股) | 1.01-1.31 |

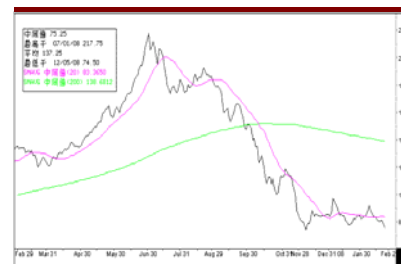
LME 期铜一年走势图



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

## 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  |

请务必阅读正文之后的免责条款部分

7 of 12

7

## 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

9 of 12

9

## 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  | 65.10 | 1.1    | 168  | 青岛啤酒 | 14.60 | 0.4    |
| 2    | 中电控股  | 55.20 | 1.8    | 177  | 宁沪高速 | 5.40  | 3.4    |
| 3    | 香港中华煤 | 11.86 | 1.4    | 323  | 马鞍山钢 | 2.45  | -4.7   |
| 4    | 九龙仓   | 17.10 | 2.5    | 338  | 上海石油 | 1.90  | 2.2    |
| 5    | 汇丰控股  | 55.10 | 2.7    | 347  | 鞍钢股份 | 6.89  | -0.1   |
| 6    | 香港电灯  | 48.35 | -0.3   | 358  | 江西铜业 | 6.01  | 2.7    |
| 8    | 电讯盈科  | 3.89  | -2.5   | 386  | 中国石油 | 4.26  | 0.9    |
| 11   | 恒生银行  | 85.30 | 2.0    | 489  | 东风集团 | 2.98  | 4.2    |
| 12   | 恒基地产  | 26.50 | 4.7    | 525  | 广深铁路 | 2.43  | 0.0    |
| 13   | 和记黄埔  | 42.15 | 0.1    | 552  | 中国通信 | 4.48  | 0.0    |
| 16   | 新鸿基地产 | 60.90 | 1.5    | 576  | 沪杭甬高 | 4.89  | 0.6    |
| 17   | 新世界发展 | 7.09  | 0.1    | 598  | 中国外运 | 1.18  | 2.6    |
| 19   | 太古股份公 | 47.70 | 1.8    | 694  | 北京首都 | 3.15  | -0.6   |
| 23   | 东亚银行  | 15.82 | 0.4    | 728  | 中国电信 | 2.80  | 2.6    |
| 66   | 地铁公司  | 17.70 | 0.1    | 753  | 中国国航 | 2.15  | 1.9    |
| 83   | 信和置业  | 6.09  | 1.2    | 763  | 中兴通讯 | 25.90 | 5.9    |
| 101  | 恒隆地产  | 14.64 | 3.7    | 857  | 中国石油 | 5.78  | 1.2    |
| 144  | 招商局国际 | 13.28 | -1.6   | 902  | 华能国际 | 5.19  | 1.2    |
| 267  | 中信泰富  | 8.30  | 0.7    | 914  | 海螺水泥 | 36.90 | -0.5   |
| 291  | 华润创业  | 11.30 | -2.4   | 939  | 建设银行 | 3.98  | 3.1    |
| 293  | 国泰航空  | 8.45  | 4.1    | 991  | 大唐发电 | 3.49  | 0.3    |
| 330  | 思捷环球  | 42.75 | 0.2    | 1088 | 中国神华 | 16.60 | 2.7    |
| 386  | 中国石化  | 4.26  | 0.9    | 1138 | 中海发展 | 6.61  | -0.8   |
| 388  | 香港交易所 | 63.50 | 0.2    | 1171 | 兖州煤业 | 4.82  | -0.2   |
| 494  | 利丰    | 17.90 | 3.9    | 1398 | 工商银行 | 3.29  | 1.5    |
| 551  | 裕元集团  | 14.56 | 0.7    | 1800 | 中国交通 | 8.00  | 1.0    |
| 762  | 中国联通  | 7.38  | 2.8    | 1898 | 中煤能源 | 5.28  | -0.8   |
| 883  | 中国海洋石 | 6.81  | 0.4    | 1919 | 中国远洋 | 4.52  | -1.1   |
| 939  | 建设银行  | 3.98  | 3.1    | 2318 | 中国平安 | 38.95 | 5.6    |
| 941  | 中国移动  | 70.45 | 1.2    | 2328 | 中国财险 | 3.78  | 0.3    |
| 1038 | 长江基建集 | 29.70 | -1.3   | 2600 | 中国铝业 | 3.82  | 3.8    |
| 1199 | 中远太平洋 | 6.06  | -1.0   | 2628 | 中国人寿 | 22.80 | 1.6    |
| 1398 | 工商银行  | 3.29  | 1.5    | 2727 | 上海电气 | 2.12  | -2.3   |
| 2038 | 富士康国际 | 2.44  | -0.8   | 2777 | 富力地产 | 6.95  | -0.7   |
| 2318 | 中国平安  | 38.95 | 5.6    | 2866 | 中海集运 | 1.13  | -0.9   |
| 2388 | 中银香港  | 7.97  | 1.1    | 2883 | 中海油田 | 5.91  | -2.6   |
| 2628 | 中国人寿  | 22.80 | 1.6    | 2899 | 紫金矿业 | 4.75  | -1.9   |
| 3988 | 中国银行  | 2.13  | 1.9    | 3328 | 交通银行 | 4.87  | 1.2    |
|      |       |       |        | 3968 | 招商银行 | 12.00 | 1.9    |

## 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 | 3.56  | 364.1% |
| 海信科龙(ST 科龙)  | 921  | 0.70  | 000921 | 2.94  | 376.3% |
| 大唐发电         | 991  | 3.49  | 601991 | 7.24  | 135.3% |
| S 上石化        | 338  | 1.90  | 600688 | 6.01  | 258.7% |
| S 仪征化纤       | 1033 | 0.84  | 600871 | 4.00  | 440.1% |
| 南京熊猫         | 553  | 1.02  | 600775 | 5.39  | 499.3% |
| 东北电气         | 42   | 0.65  | 000585 | 3.31  | 477.5% |
| 新华制药         | 719  | 1.28  | 000756 | 5.19  | 359.9% |
| 中国铝业         | 2600 | 3.82  | 601600 | 10.39 | 208.5% |
| 北人印刷机械(北人股份) | 187  | 0.87  | 600860 | 4.11  | 435.8% |
| 北辰实业         | 588  | 1.13  | 601588 | 4.14  | 315.5% |
| 江西铜业         | 358  | 6.01  | 600362 | 18.24 | 244.2% |
| 华电国际         | 1071 | 1.72  | 600027 | 5.05  | 233.0% |
| 中国国航         | 753  | 2.15  | 601111 | 4.95  | 161.1% |
| 创业环保         | 1065 | 1.34  | 600874 | 6.51  | 451.0% |
| 重庆钢铁         | 1053 | 1.88  | 601005 | 4.60  | 177.5% |
| 南方航空         | 1055 | 1.29  | 600029 | 4.89  | 329.9% |
| 经纬纺机         | 350  | 0.90  | 000666 | 4.35  | 448.2% |
| 广州药业         | 874  | 2.60  | 600332 | 7.57  | 230.2% |
| 交大科技(昆明机床)   | 300  | 4.08  | 600806 | 11.90 | 230.8% |
| 中石化          | 386  | 4.26  | 600028 | 8.07  | 114.8% |
| 中信银行         | 998  | 2.87  | 601998 | 4.53  | 79.0%  |
| 中兴通讯         | 763  | 25.90 | 000063 | 31.40 | 37.5%  |
| 潍柴动力         | 2338 | 14.46 | 000338 | 28.17 | 120.9% |
| 华能国际         | 902  | 5.19  | 600011 | 8.25  | 80.3%  |
| 兖州煤业         | 1171 | 4.82  | 600188 | 10.82 | 154.6% |
| 深圳高速         | 548  | 2.42  | 600548 | 5.73  | 168.5% |
| 中国人寿         | 2628 | 22.80 | 601628 | 21.20 | 5.5%   |
| 中国银行         | 3988 | 2.13  | 601988 | 3.23  | 72.0%  |
| 马钢股份         | 323  | 2.45  | 600808 | 3.93  | 81.9%  |
| 中海发展         | 1138 | 6.61  | 600026 | 10.76 | 84.6%  |
| 交通银行         | 3328 | 4.87  | 601328 | 5.49  | 27.9%  |
| 广深铁路         | 525  | 2.43  | 601333 | 4.10  | 91.4%  |
| 广船国际         | 317  | 8.81  | 600685 | 18.70 | 140.7% |
| 青岛啤酒         | 168  | 14.60 | 600600 | 19.98 | 55.2%  |
| 中国平安         | 2318 | 38.95 | 601318 | 33.28 | -3.1%  |
| 东方电机         | 1072 | 15.30 | 600875 | 35.86 | 165.8% |
| 工商银行         | 1398 | 3.29  | 601398 | 3.71  | 27.9%  |
| 皖通高速         | 995  | 3.10  | 600012 | 4.77  | 74.5%  |
| 鞍钢股份         | 347  | 6.89  | 000898 | 8.23  | 35.5%  |
| 海螺水泥         | 914  | 36.90 | 600585 | 34.75 | 6.8%   |
| 宁沪高速         | 177  | 5.40  | 600377 | 6.07  | 27.5%  |
| 招商银行         | 3968 | 12.00 | 600036 | 14.92 | 41.0%  |

## 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    |

### 免责声明:

本报告由招商證券(香港)有限公司提供。招商證券(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。招商證券(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證券(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。招商證券(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。

招商證券(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。本报告版权归招商證券(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。

招商證券(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