

重点报告摘要

1、宏观报告：香港 09-10 年度财政预算案点评

【赵文利】曾俊华表示受金融危机影响，预计 2009 年经济会再次出现负增长，经济增长率为负 2-3%，失业率有上升压力，通胀率下降至 1.6%。拟采取反周期策略，以纾缓金融危机的影响。09-10 年度的综合赤字为 399 亿元。

2、安徽皖通：2009 年公司经营将继续受经济放缓挑战

【李康】受宏观经济增速持续放缓及在建工程等因素的影响，我们预计安徽皖通高速公路（下称“安徽皖通”或公司）2009 年财政年度营业额将获微幅增长，年增速为 3%。我们估计公司股价为 3.36 港元，给予中性评级。

3、莎莎国际：调研简报--尺有所短，寸有所长

【梁盈】我们近日拜访了莎莎国际控股有限公司（以下称“莎莎”或“公司”）管理层，主要交流了公司当前的经营状况、财务状况及未来的发展计划。我们预计公司 09 财年净利润基本与 08 财年净利润（扣除出售美容业务收益后）持平，每股收益 0.20 港元。给予莎莎“中性”评级，12 个月目标价为 2.20 港元。

周边经济点评

香港 1 月出口货值跌 21.8%

【香港政府新闻网】政府统计处周四发表的对外商品贸易统计数字显示，1 月份香港整体出口和进口货值均录得显著的按年跌幅，分别下跌 21.8% 和 27.1%。继 08 年 12 月份录得 11.4% 的按年跌幅后，09 年 1 月份转口与港产品出口合计的商品整体出口货值为 1,878 亿元，较 08 年同月跌 21.8%。其中 1 月份转口货值为 1,836 亿元，下跌 20.7%，而港产品出口货值则下跌至 42 亿元，跌幅为 50.6%。同时，继 08 年 12 月份录得 16.2% 的按年跌幅后，09 年 1 月份商品进口货值为 1,805 亿元，同比下跌 27.1%。09 年 1 月份录得有形贸易顺差 72 亿元，相等于商品进口货值的 4.0%。

点评：这是 1958 年 3 月以来的最大单月出口跌幅。但 1 月份的跌幅很可能因农历新年所在的时间出现差异（今年在 1 月而去年在 2 月）而有所加剧，因此未来需要结合 2 月份数据，才能较好地评估全球经济下滑对香港外贸的影响。无论如何，香港对外贸易的短期前景都不容乐观，原因是香港很多主要出口市场现正严重衰退，以及全球金融危机仍在演变中。（宏观经济分析师 赵文利）

香港市场指数	收市	升/跌	幅率(%)
恒生指数	12,894.94	-110.14	-0.85
金融分类	18,757.41	31.05	0.17
地产分类	15,468.85	-48.95	-0.32
公用分类	35,804.05	-57.15	-0.16
工商分类	7,146.21	-149.77	-2.05
国企指数	6,995.41	-188.31	-2.62
红筹指数	2,927.86	-72.82	-2.43
创业板指数	369.56	1.08	0.29

世界主要指数	收市	升/跌	幅率(%)
伦敦富时 100 指数	3,915.64	66.66	1.73
德国 DAX 指数	3,942.62	96.41	2.51
巴黎 CAC40 指数	2,744.84	47.92	1.78
纽约道琼斯	7,182.08	-88.81	-1.22
标准普尔 500 指数	752.83	-12.07	-1.58
纳斯达克指数	1,391.47	-33.96	-2.38
日经 225 指数	7,432.33	-24.92	-0.33

亚太市场指数	收市	升/跌	幅率(%)
韩国汉城综合指数	1,054.79	-12.29	-1.15
台湾加权指数	4,518.56	24.82	0.55
新加坡海峡时报指数	1,617.44	0.65	0.04
印度 BSE 30	8,954.86	52.30	0.59
澳洲 S&P/ASX 200	3,328.90	-14.60	-0.44

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

政策和行业动态

【银行】

美国银行业公布 1990 年以来首次季度亏损,问题银行上升至 252 家

【华尔街日报】美国银行业在 2008 年第四季度的业绩创下储贷危机中期以来的最差水平。美国银行和储蓄机构公布,去年第四季度亏损 262 亿美元,为 1990 年第四季度以来首次没有实现盈利。亏损涉及范围很广,四家大型银行的亏损额占到总亏损的一半,接近三分之一的银行公布第四季度出现净亏损。更让政策制定者担心的是,FDIC 用来在银行破产情况下保护消费者的存款保险基金规模大幅下降。截至去年第四季度末,该基金规模降至 189 亿美元,较 9 月末减少 157 亿美元。FDIC 表示,第四季度已经留出 176 亿美元准备金,以应对已经发生或预计将出现的银行破产。

点评: FDIC 周四公布的在关注名单上的问题银行家数由上一季度末的 171 家上升至 252 家,问题银行所涉及总资产为 1590 亿美元,较上一季度上升 430 亿美元。08 年四季度问题银行数目上升速度为 1994 年以来最糟糕的水平。截止目前共有 14 家银行破产。我们认为 FDIC 问题银行家数在 09 年 1 季度仍会继续上升,但总数目要远远小于上一世纪 80 年代的储贷危机的时候,那时候美国共有 1900 家银行破产。随着破产银行数目的上升对 FDIC 的资金充足性将会收到挑战。(银行行业分析师 孙娜)

公司聚焦

1、新百丽鞋业宿州生产基地项目签约

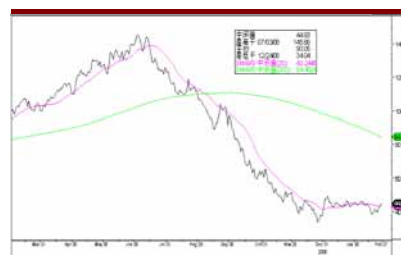
【宿州市人民政府】2009 年 2 月 24 日,百丽与宿州市签订协议成立新百丽鞋业。新百丽鞋业为百丽公司在宿州投资的鞋类加工项目,总投资达 5.5 亿元,项目全部建成后,年产值可达 8 亿元以上,实现年税收 1.5 亿元以上,可解决 22000 多人就业。

点评: 继李宁与其供应商联合在湖北荆门共同兴建荆门工业园后,百丽也在安徽宿州投产了新百丽鞋业加工厂。由于近年来珠三角地区服饰生产成本逐渐上升,服饰品牌商开始将生产线向中西部转移,并将以往多个小型供应生产商有系统的整合成一定规模产业链。目前,中西部地区无论在厂房租金,税率还是劳动成本都远远低于珠三角地区,产业链的转移不但降低了公司的生产成本,同时公司可凭借规模经济的优势,进一步提升产品的盈利空间。同时更易于公司对产品质量的监控和管理。(服装行业分析师 赵晓)

全球大宗商品	收市	升/跌	幅度(%)
布伦特原油	44.93	1.24	2.84
黄金现货	945.01	-1.35	-0.14
LME 期铝	1,364.00	21.00	1.56
LME 期铜	3,500.00	90.00	2.64
波罗的海干散货	1,950.00	-10.00	-0.51
API 2009 煤价	76.75	1.50	1.99

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)	6.97	0.00	0.00
欧元/美元	127.23	-0.20	-0.16
Libor 3 个月	2.06	-0.01	-0.24
Shibor 3 个月	1.28	-0.00	-0.11
美国 10 年期国债利率	3.00	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

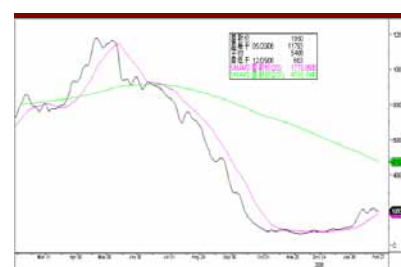
财经日志

今日经济资料公布	香港：无 美国：GDP-Prel		
公布业绩	代号	股票名称	业绩报告
2009/02/27	00063	荣丰国际	08年末期
2009/02/27	00426	万华媒体	08年第一季
2009/02/27	00550	才库	08年末期
2009/02/27	00587	华瀚生物制药	08年中期
2009/02/27	00685	世界华文媒体	08年第一季
2009/02/27	00693	陈唱国际	08年末期
2009/02/27	00729	嘉盛控股	08年第三季
2009/02/27	00933	光汇石油	08年中期
2009/02/27	08173	智库媒体	08年第三季
日期	代号	股票名称	发行价
无			

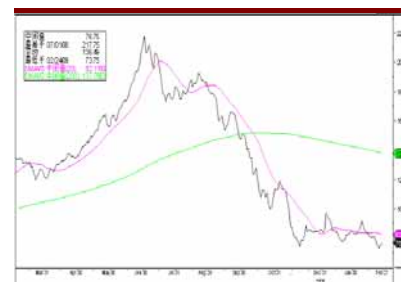
LME 期铜一年走势图



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

香港政府 2009-10 年度财政预算案评析

- 曾俊华表示受金融危机影响，预计 2009 年经济会再次出现负增长，经济增长率为负 2-3%，失业率有上升压力，通胀率下降至 1.6%。拟采取反周期策略，以纾缓金融危机的影响。09-10 年度的综合赤字为 399 亿元。
- 特区政府的短期策略是抗击金融海啸、保就业、稳民生；中长期策略则是把握内地机遇、巩固金融优势、推广旅游和落实基建。
- 2009 年将是香港经济十分艰难的一年。如何积极运用财政政策，抵御金融海啸冲击，是摆在特区政府面前的重要课题。刚刚出炉的 2009/10 年度财政预算案，将抗击金融海啸、保就业作为短期工作重点是明智的选择。而未来中长期财政政策的重点，则是如何促进经济转型，提高香港经济的活力和竞争力。而在这方面，特区政府明显缺乏清晰、系统的、具有足够前瞻性的战略构想。香港经济的转型之路，仍然任重道远。

招商证券（香港）研究部

赵文利 博士
(852) 31896126
wenlizhao@cmschina.com.cn

谢亚轩 博士
(86-755) 83295524
xieyx@cmschina.com.cn

薛 华
(86-755) 82940787
xuehua@cmschina.com.cn

何 钟
(852) 31896818
hezhong@cmschina.com.cn

2009 年 2 月 25 日

安徽皖通高速公路股份有限公司

2009 年公司经营将继续受经济放缓挑战

受宏观经济增速持续放缓及在建工程等因素的影响，我们预计安徽皖通高速公路（下称“安徽皖通”或公司）2009 年财政年度营业额将获微幅增长，年增速为 3%。我们估计公司股价为 3.36 港元，给予中性评级。

2008 年业绩不理想，但符合预期 公司公布资料显示，全年路产通行费收入相对 2007 年财政年度出现 1.9% 的负增长，录得 165,514 万元。我们认为通行费的下滑主要是由 2008 年一季度的雪灾以及中国经济增速持续放缓造成的。

2009 年业绩将继续受到挑战 公司旗下路产的货车流量占总车流量的 50%-60%，导致公司业绩受宏观经济影响较大，这在 2008 年公司路产数据中已经有所体现。我们认为中国经济增速的放缓还将至少持续两个季度以上，因此公司 2009 年的经营将继续受到一定挑战。考虑到 2008 年基数较低，我们预计 2009 年公司总营业额会有 3% 的微幅增长。

合宁高速、高界高速的扩建、改建工程预计将在 2009 年年末完工 两路产的在建工程预计将于 2009 年年底完工，以此推测，两路的经营状况将在 2010 年才会有较大改善。而另一方面，宁宣杭高速新项目的开工近在咫尺，公司将面临一定的现金流压力。但股东大会已通过 1.8 亿元可转债融资方案，预计将在 2009 年正式发行。

城际高铁分流影响短期内对公司业绩影响不大 目前安徽省高铁网络尚未成熟，消费者价格敏感度仍然较高，因此城际高铁在短期内对公司路产的分流影响不大，但我们认为其影响在未来几年内将逐步释放。

估值与评级 我们预计 2009、2010 年财政年度的每股盈利分别为 0.39 及 0.40 元。我们采用 DCF 估值方法得出公司目标价为 3.36 港元，维持投资评级中性。

盈利预测及估值

人民币 百万元	2006	2007	2008E	2009E	2010E
营业额	1,605	1,634	1,614	1,660	1,759
增长 (%)	7%	2%	-1%	3%	6%
净利润	931	471	649	652	660
增长 (%)	38%	-49%	38%	0%	1%
每股盈利 (元)	0.56	0.28	0.39	0.39	0.40
增长 (%)	36%	-49%	38%	0%	1%
市盈率 (@HK\$3.08)	5.5	11	7.89	7.89	7.7

资料来源：公司资料，招商证券（香港）预测

中性

(上次：中性)

目标价：HK\$ 3.36

现价：HK\$3.08

2009 年 02 月 25 日

彭博：995 HK
路透：00995.HK

股本数据

H 股股数(百万股)	1658.6
H 股市值(港元百万)	5,108
52 周高/低(港元)	7.32 / 2.44
平均成交额(港元百万)	4.17
主要股东	持股(%)
安徽省高速公路总公司	31.27%
华建交通经济开发中心	20.92%
自由流通股	47.81%
行业	基础建设

招商证券(香港)研究部
李康
(0755) 83295119
lik@cmschina.com.cn

一年以来股价与恒指表现对比图



资料来源：彭博

莎莎国际控股有限公司

调研简报—尺有所短，寸有所长

我们近日拜访了莎莎国际控股有限公司（以下称“莎莎”或“公司”）管理层，主要交流了公司当前的经营状况、财务状况及未来的发展计划。我们预计公司09财年净利润基本与08财年净利润（扣除出售美容业务收益后）持平，每股收益0.20港元。给予莎莎“中性”评级，12个月目标价为2.20港元。

零售业务—尺有所短，寸有所长 港澳地区仍是莎莎的主战场，占公司零售业务销售额的80%以上，其余地区各约占4%。港澳地区及马来西亚08年三季度零售销售增长仍在双位数以上，特别是马来西亚销售增长十分强劲（+37.4%）。中国内地市场由于进入较晚，到08年中期内地业务略有亏损（约-1450万港元）。公司在内地的业务仍处于探索状态，我们预计09年内地市场仍可能有小幅亏损（约-2500万港元），2010年有望扭亏为盈。

未来发展计划 稳居港澳化妆品零售商龙头地位的莎莎，未来专注于扩展中国内地及马来西亚市场。由于北京业务发展较快，公司计划于09年3月底前将门店增加至8家。而上海门店由于租金成本较高，公司已相应调整营运面积，以减少租金开支。马来西亚门店总数预计于2011年扩充至40家。

估值与评级 基于对莎莎现在及未来发展情况的判断，我们认为公司的基本面良好，财务状况安全。对于中长期投资者而言，莎莎可在被市场低估时介入。从估值角度看，莎莎由前期低点至今已有大幅反弹，我们不建议投资者此时追高。基于09年预测行业平均市盈率10.8倍，我们给予公司12个月目标价2.20港元，维持中性评级。

盈利预测及估值（年结日3月31日）

百万港元	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
销售收入	2677	3221	3602	3970	4491
增长率(%)	2.1%	20.3%	11.8%	10.2%	13.1%
营业利润	247	323	315	333	378
净利润	222	348	267	280	317
增长率(%)	20.0%	56.8%	-23.3%	4.8%	13.5%
每股收益(元)	0.16	0.25	0.20	0.20	0.23
每股股息(元)	0.17	0.21	0.20	0.20	0.23
市盈率(X)	19.9	7.6	11.2	11.00	9.4
股息率(%)	7.6%	9.4%	9.0%	9.0%	10.3%
RoE(%)	23.3%	31.40%	24.9%	25.2%	28.3%

资料来源：公司资料,招商证券（香港）预测

中性

（上次：中性）

目标价：HK\$ 2.20

现价：HK\$2.23

2009年02月25日

彭博：178 HK
路透：00178.HK

股本数据

H 股股数(百万股)	1381
H 股市值(港元百万)	3080
52 周高/低(港元)	3.37/0.96
平均成交额(港元百万)	4.9
主要股东	持股(%)
SUNRISE HEIGHT	50.5
自由流通量	33.3%
行业	零售业

招商证券(香港)研究部
梁盈
(755)83734442
ly@cmschina.com.cn

一年以来股价与恒指表现对比图



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	64.70	-0.6	168	青岛啤酒	14.28	-2.2
2	中电控股	55.70	0.9	177	宁沪高速	5.20	-3.7
3	香港中华煤	12.00	1.2	323	马鞍山钢	2.36	-3.7
4	九龙仓	16.72	-2.2	338	上海石油	1.79	-5.8
5	汇丰控股	57.45	4.3	347	鞍钢股份	6.80	-1.3
6	香港电灯	47.05	-2.7	358	江西铜业	5.78	-3.8
8	电讯盈科	3.85	-1.0	386	中国石油	4.09	-4.0
11	恒生银行	86.20	1.1	489	东风集团	2.88	-3.4
12	恒基地产	25.95	-2.1	525	广深铁路	2.35	-3.3
13	和记黄埔	41.05	-2.6	552	中国通信	4.40	-1.8
16	新鸿基地产	61.30	0.7	576	沪杭甬高	4.89	0.0
17	新世界发展	7.00	-1.3	598	中国外运	1.15	-2.5
19	太古股份公	47.70	0.0	694	北京首都	3.00	-4.8
23	东亚银行	16.10	1.8	728	中国电信	2.70	-3.6
66	地铁公司	17.58	-0.7	753	中国国航	2.10	-2.3
83	信和置业	6.10	0.2	763	中兴通讯	25.20	-2.7
101	恒隆地产	14.74	0.7	857	中国石油	5.60	-3.1
144	招商局国际	13.10	-1.4	902	华能国际	5.07	-2.3
267	中信泰富	8.21	-1.1	914	海螺水泥	35.05	-5.0
291	华润创业	11.16	-1.2	939	建设银行	3.90	-2.0
293	国泰航空	8.41	-0.5	991	大唐发电	3.35	-4.0
330	思捷环球	43.60	2.0	1088	中国神华	16.04	-3.4
386	中国石化	4.09	-4.0	1138	中海发展	6.35	-3.9
388	香港交易所	62.20	-2.0	1171	兖州煤业	4.56	-5.4
494	利丰	17.70	-1.1	1398	工商银行	3.25	-1.2
551	裕元集团	14.60	0.3	1800	中国交通	7.72	-3.5
762	中国联通	7.20	-2.4	1898	中煤能源	4.99	-5.5
883	中国海洋石	6.80	-0.1	1919	中国远洋	4.38	-3.1
939	建设银行	3.90	-2.0	2318	中国平安	38.00	-2.4
941	中国移动	68.50	-2.8	2328	中国财险	3.60	-4.8
1038	长江基建集	29.55	-0.5	2600	中国铝业	3.72	-2.6
1199	中远太平洋	5.86	-3.3	2628	中国人寿	22.35	-2.0
1398	工商银行	3.25	-1.2	2727	上海电气	1.99	-6.1
2038	富士康国际	2.34	-4.1	2777	富力地产	6.51	-6.3
2318	中国平安	38.00	-2.4	2866	中海集运	1.11	-1.8
2388	中银香港	7.96	-0.1	2883	中海油田	5.46	-7.6
2628	中国人寿	22.35	-2.0	2899	紫金矿业	4.37	-8.0
3988	中国银行	2.12	-0.5	3328	交通银行	4.79	-1.6
				3968	招商银行	11.68	-2.7

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	3.38	340.5%
海信科龙(ST 科龙)	921	0.60	000921	2.83	434.8%
大唐发电	991	3.35	601991	6.92	134.2%
S 上石化	338	1.79	600688	5.75	264.2%
S 仪征化纤	1033	0.80	600871	3.80	438.5%
南京熊猫	553	1.00	600775	4.92	457.8%
东北电气	42	0.63	000585	3.04	447.1%
新华制药	719	1.28	000756	4.84	328.7%
中国铝业	2600	3.72	601600	10.06	206.6%
北人印刷机械(北人股份)	187	0.87	600860	3.84	400.4%
北辰实业	588	1.09	601588	3.81	296.3%
江西铜业	358	5.78	600362	17.20	237.4%
华电国际	1071	1.70	600027	4.91	227.5%
中国国航	753	2.10	601111	4.85	161.8%
创业环保	1065	1.31	600874	5.98	417.6%
重庆钢铁	1053	1.79	601005	4.29	171.7%
南方航空	1055	1.26	600029	4.89	340.0%
经纬纺机	350	0.91	000666	4.25	429.5%
广州药业	874	2.48	600332	7.16	227.3%
交大科技(昆明机床)	300	3.72	600806	10.78	228.6%
中石化	386	4.09	600028	8.19	127.0%
中信银行	998	2.82	601998	4.39	76.5%
中兴通讯	763	25.20	000063	29.60	33.2%
潍柴动力	2338	13.48	000338	26.01	118.8%
华能国际	902	5.07	600011	7.97	78.2%
兖州煤业	1171	4.56	600188	10.27	155.3%
深圳高速	548	2.31	600548	5.20	155.2%
中国人寿	2628	22.35	601628	20.33	3.1%
中国银行	3988	2.12	601988	3.17	69.5%
马钢股份	323	2.36	600808	3.76	80.6%
中海发展	1138	6.35	600026	9.99	78.4%
交通银行	3328	4.79	601328	5.38	27.3%
广深铁路	525	2.35	601333	3.98	92.0%
广船国际	317	8.37	600685	17.50	137.1%
青岛啤酒	168	14.28	600600	19.21	52.5%
中国平安	2318	38.00	601318	32.21	-3.9%
东方电机	1072	13.90	600875	32.27	163.2%
工商银行	1398	3.25	601398	3.67	28.0%
皖通高速	995	2.96	600012	4.50	72.4%
鞍钢股份	347	6.80	000898	7.89	31.6%
海螺水泥	914	35.05	600585	32.37	4.7%
宁沪高速	177	5.20	600377	5.73	24.9%
招商银行	3968	11.68	600036	14.27	38.5%

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