

重点报告摘要

今日暂无

周边经济点评

1、4月非农就业远逊预期失业率降至8.1%

【新浪财经】美国政府发布的4月就业报告显示，美国雇主增聘人手的速度连续第二个月下滑，非农就业的环比增量明显低于预期，所幸失业率降至8.1%好于预期。对美国来说，今天发布的就业报告所传递的信息喜忧参半，对谋求11月大选连任的奥巴马来说也是如此。

美国劳工部指出，4月的非农就业环比增11.5万。据汤森路透集团调查，经济学家对此的平均预期为17万。就业增量远逊预期将导致市场对美国经济正失去增长势头的担心升级，对那些期待冬季一系列强劲就业数据可能预示复苏出现重大转折的人士来说，今天的报告则是当头一盆凉水。失业率环比下降0.1个百分点，至8.1%，创下三年来新低，但这主要与更多失业者脱离劳动力大军不再寻找工作有关。失业率数据源自另一份针对美国家庭的调查，与非农就业人数的统计有所不同，但这一家庭调查显示4月的就业总人数是下降的。

尽管存在以上诸多不利数据，但今天还是有好消息，政府上调了对今年2月和3月就业增量的预期，总计增加了5.3万名。依据最新数据计算，过去六个月非农就业的月均增量为19.7万，与此前市场对4月就业增量的平均预期差不多。

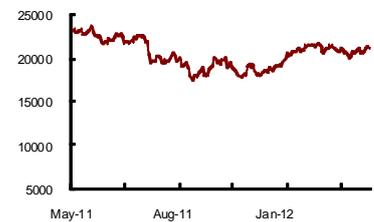
点评：4月非农数据大幅低于市场预期，不过由于劳动参与率下降，失业率下降至8.1%。4月就业的增长完全来自私营领域，就业环比增13万。我们认为，3月和4月的就业数据部分受暖冬天气对就业市场的刺激减弱的影响。此外，随着企业裁员的人数回归危机前水平，就业市场的改善更需要依赖经济增长。由于季节性因素影响近期就业数据，预计美联储仍需观察未来公布的就业和经济数据，以判断是否有必要推出新的刺激性货币政策。(宏观经济分析师 李青)

香港市场指数	收市	升/跌	幅度(%)
恒生指数	21,086.00	-163.53	-1.00
金融分类	28,530.33	-234.60	-1.00
地产分类	25,602.08	-323.48	-1.00
公用分类	46,868.41	-19.90	0.00
工商分类	12,943.77	-92.47	-1.00
国企指数	10,882.18	-104.88	-1.00
红筹指数	4,164.19	-0.06	0.00
创业板指数	432.58	-1.53	0.00

世界主要指数	收市	升/跌	幅度(%)
伦敦富时100指数	5,655.06	-111.49	-2.00
德国DAX指数	6,561.47	-132.97	-2.00
巴黎CAC40指数	3,161.97	-61.39	-2.00
纽约道琼斯	13,038.27	-168.32	-1.00
标准普尔500指数	1,369.10	-22.47	-2.00
纳斯达克指数	2,956.34	-67.96	-2.00
日经225指数	9,129.00	-251.25	-3.00

亚太市场指数	收市	升/跌	幅度(%)
韩国汉城综合指数	1,393.30	-1.41	0.00
台湾加权指数	7,700.95	41.42	1.00
新加坡海峡时报指数	2,333.70	-62.65	-3.00
印度BSE30	14,665.92	-437.63	-3.00
澳洲S&P/ASX200	3,971.20	36.60	1.00

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

1、2012年首季度全国保费收入同比增长4.7%

【保监会】中国保监会公布的数据显示，今年1至3月份，财险业原保险保费收入实现1300亿元，继续保持快速增长态势，同比增长14.7%；而寿险业原保险保费收入为3203亿元，同比下降0.2%，受此影响，保险行业原保险保费收入实现4835亿元，同比仅增长4.7%。截至3月底，保险行业用于各类投资的资金达到38184亿元，同比增长12.6%。（非银行金融行业分析师 于大林）

2、集运业5月涨价计划或流产，联盟内部现裂痕

【证券时报】曾经患难与共的集运联盟在扩大盈利的冲动下，近期开始出现裂痕。一些班轮公司悄然加大运力投放，而实际集运需求并未明显回升，集运业5月最新一轮涨价方案或将失败告终。

点评：前几轮涨价方案均获得成功实施，亚欧、美西航线运价已达到甚至超过了行业的盈亏成本线。然而，近期集运业的情况正在发生变化，一些班轮公司在扩大盈利的冲动下，开始悄然增加运力，曾经坚定的运价联盟裂痕初显。（航运港口行业分析师 李艺倩）

3、CRIC监测的初步数据，4月份上海商品住宅成交为60.9万方，下调幅度非常明显

【和讯网】根据CRIC监测的初步数据，4月份上海商品住宅成交为60.9万方，相比3月接近80万方的水平，下调幅度非常明显。一方面，政策环境并没有发生改变；另一方面企业的降价行为也还在持续，那么究竟是什么造成了成交量的下行？

评论：2月下旬至3月，相比春假时期相对冷清的氛围，上海楼市出现了一波明显的以价换量的促销活动。但大幅降价项目，基本上都是位置相对偏远的刚需楼盘，但是这一情况在4月以后出现了新的变化：部分区位好、定位高的豪宅项目成为降价求售的主力军，典型项目如招商佘山珑原（特价房6折起）、万科五玠（较周边低1万/平方米）、华润新江湾九里（降幅达20%）、海珀旭辉（8折基础上再享75折）等。其中原因关键在于：一方面，相比消费能力较差的刚需来说，中高端客户对于价格的敏感度相对偏低。另外一方面，也是最重要的一点，限购的大环境并没有改变，而中高端的客户往往是被限购的对象，因此这部分需求难以迅速转化为实际的成交量。（房地产与建材行业分析师 段斐钦）

4、国内成品油价格可能调整

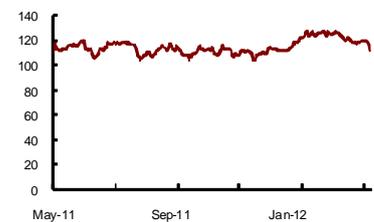
【中金在线】国际油价作为国内油价的“风向标”，自4月下旬以来一路下探，并带动国际油价三地变化率持续下跌。根据国家发改委此前关于国内成品油价格的调整办法，当国际油价三地变化率连续22个工作日达到4%以上时，国内成品油价格就可以相应进行调整。目前距离上次调价22个工作日条件已满足，因此三地原油加权变化率成了决定本次国内成品油价格是否调整的重要依据。一些机构分析人士一致表示，如果下周

请务必阅读正文之后的免责条款部分

全球大宗商品	收市	升/跌	幅率 (%)
布伦特原油	111.21	-1.95	-2.00
黄金现货	1,639.43	-2.80	0.00
LME 期铝	2,066.50	-23.50	-1.00
LME 期铜	8,175.00	-54.00	-1.00
波罗的海干散货	1,157.00	0.00	0.00
API2009 煤价	106.85	-0.05	0.00

外汇/货币/债券市场	收市	升/跌	幅率 (%)
美元/人民币	6.27	0.00	0.00
美元/港币	7.76	0.00	0.00
人民币 NDF (一年)	6.35	0.00	0.00
欧元/美元	129.75	-1.08	-1.00
Libor 3 个月	1.01	0.00	0.00
Shibor 3 个月	4.68	-0.01	0.00
美国 10 年期国债利率	1.84	-0.04	-2.00

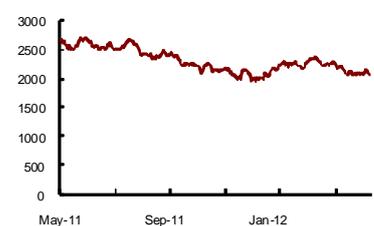
布伦特原油一年走势图



黄金现货一年走势图



LME 期铝一年走势图



资料来源：Bloomberg

油价稳定或者还往下走，下调的概率较大，也就是说，5月11日调价窗口将开启。“预计降幅300元/吨左右。按此推算，93#汽油的降价幅度或将在0.2-0.23元/升。

点评：我们认为国内成品油价格的下调已经反映在中石化(00386.HK)的股价上。反而国际油价上周五大幅下滑导致上游石油股份，特别是中石油(00857.HK)及中海油(00883.HK)，带上调整压力。国际原油价格下跌，炼油业务的亏损会减少，化工业务的成本亦会减低。因此我们认为三大石油巨头之中，中石化的股价今日将会比较稳固。(石化行业分析师 郁明德)

5、5月6日起 原矿出口印尼征税20%

【上海有色网】5月6日起，印尼将针对包括铜矿、金矿和锡矿在内的14种矿产出口征收20%的关税，并禁止原材料出口，除非矿商提交建造冶炼厂的计划，该决定可能让这个全球主要金属出口国的采矿业出现重组。(有色金属行业分析师 李想)

公司聚焦

1、宁波港4月货物吞吐量料将同比增17.2%

【航运在线】宁波港公告称，预计4月完成货物吞吐量3792万吨，同比增长17.2%；完成集装箱吞吐量142万标准箱，同比增长11.9%。(航运港口行业分析师 李艺倩)

2、穆迪投资者服务公司(Moody's Investors Service, 下称穆迪)于5月4日将绿城中国(3900.HK, 下称绿城)的企业集团评级由B3下调至Caa1

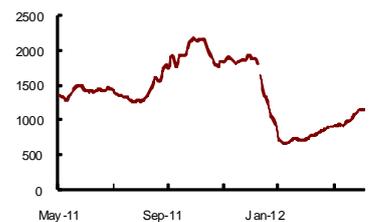
【财经网】穆迪投资者服务公司(Moody's Investors Service, 下称穆迪)于5月4日将绿城中国(3900.HK, 下称绿城)的企业集团评级由B3下调至Caa1，将绿城中国的高级无担保评级由Caa1下调至Caa2，展望为负面。目前，绿城面临着为其200亿元短期负债进行再融资压力，其中包括45亿元的信托贷款。穆迪分析师 Jiming Zou 表示，绿城中国过高的年内到期短期负债使得公司流动性风险较高。

评论：在目前公司262.3亿元的净负债中，一年内有息负债占比较高，合计160.6亿元，占比61.2%。如何应对到期债务，并同时降低净资产负债率的水平是目前公司所应对的挑战。据我们的报告预测：现金流方面，在销售实现400亿的前提下，手持现金不能满足资本开支，仍然需要新增负债与处理项目资产来解决，但整体负债率将有所下降。现金流出方面，绿城中国2012年建安成本、土地款项、销售管理及财务费用、税支出将从去年的220亿元、40亿元、61亿元、45亿元。于此同时加上短期贷款归还为160.6亿元，合计约为526.6亿元。现金流入方面，假设今年合约销售为400亿，现金回款率保持在75%，则可实现经营现金流入300亿元。应收账款实现回款125亿元。那么公司的现金净流出为101.6亿元。远高于公司2011年底的手上持有现金36.2亿元。换言之，除非公司合约销售超预期，(需要超出原先目标约30%以上，可使现

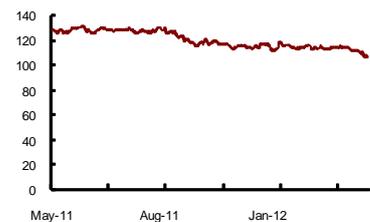
LME 期铜一年走势图



波罗的海干散货一年走势图



API2009 煤价一年走势图



资料来源：Bloomberg

金余额保持在目前的水平，意味着合约销售将最终增长 30%至 520 亿元)，否则绿城中国需要通过新的借贷规模（约 101.6 亿元）或者处理掉其他的项目资产。值得注意的是，即使是需要新增 101.6 亿元有息负债，但扣除掉归还的短期负债 160.6 亿元，其整体有息负债都将减少 59 亿元。净资产负债率都能较低至 100%左右的水平。我们维持绿城中国的"买入"评级(房地产与建材 段斐钦)

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
无			
日期	代号	股票名称	发行价
无			

晨会报告

招商证券(香港)股票池每周更新

2012年5月7日

股票代码	公司简称	评级	12个月目标价 (港币)	币别	每股盈利			市盈率			净利润(百万)			研究员
					2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E	
银行业														
5	汇丰控股	优于大市	78.00	USD	0.92	1.06	1.14	9.9	8.6	8.0	17,944	19,082	20,905	叶莲
1288	农业银行	买入	4.40	RMB	0.38	0.48	0.59	7.6	6.0	4.9	121,927	155,356	195,566	叶莲
939	建设银行	优于大市	7.00	RMB	0.68	0.80	0.94	7.1	6.0	5.1	134,844	169,258	200,697	叶莲
998	中信银行	中性	5.10	RMB	0.71	0.67	0.76	5.6	6.0	5.3	30,844	35,871	38,324	叶莲
1398	工商银行	买入	6.20	RMB	0.60	0.68	0.71	6.9	6.1	5.8	208,445	228,792	275,316	叶莲
2888	渣打集团	优于大市	215.00	USD	2.01	2.27	2.51	11.7	10.4	9.4	4,765	5,376	6,050	叶莲
3328	交通银行	中性	6.20	RMB	0.82	0.96	1.11	5.8	5.0	4.3	65,451	54,473	61,348	叶莲
3968	招商银行	优于大市	19.50	RMB	1.67	1.88	2.06	8.0	7.1	6.5	47,122	42,665	50,750	叶莲
3988	中国银行	中性	3.40	RMB	0.44	0.48	0.55	5.8	5.3	4.6	130,319	132,850	153,294	叶莲
3618	重庆农商行	买入	5.40	RMB	0.46	0.57	0.71	6.4	5.1	4.1	4,248	5,328	6,874	叶莲
服装														
589	宝姿	买入	24.06	RMB	1.00	1.26	1.58	9.2	7.3	5.8	573	734	933	赵晓
1880	百丽国际	中性	16.43	RMB	0.60	0.69	0.80	20.8	18.1	15.5	5,050	5,792	6,757	赵晓
1368	特步	卖出	2.74	RMB	0.43	0.44	0.48	6.6	6.3	5.8	957	1,003	1,102	赵晓
2020	安踏体育	中性	7.20	RMB	0.58	0.61	0.66	10.4	10.0	9.2	1,456	1,520	1,668	赵晓
1361	361度	买入	3.00	RMB	0.48	0.49	0.54	4.0	3.9	3.6	1,003	1,015	1,115	赵晓
2331	李宁	逊于大市	5.72	RMB	0.47	0.59	0.75	12.1	9.5	7.5	486	615	782	赵晓
3818	中国动向	优于大市	1.18	RMB	0.10	0.10	0.11	8.6	8.7	7.9	539	532	592	赵晓
953	美克国际	买入	1.71	RMB	0.15	0.19	0.25	2.2	1.7	1.3	151	197	256	赵晓
1234	利郎	买入	11.05	RMB	0.56	0.67	0.78	10.2	8.5	7.3	675	812	953	赵晓
1863	思嘉	买入	6.00	RMB	0.29	0.40	0.51	5.8	4.3	3.3	328	423	730	赵晓

晨会报告

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)		2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E	
873	国际泰丰	买入	3.78	RMB	0.57	0.73	0.93	3.5	2.7	2.1	571	732	926	赵晓
金属及采掘														
246	瑞金矿业	买入	15.50	RMB	1.05	1.36	1.78	6.8	5.2	4.0	644	837	1,088	李想
1818	招金矿业	买入	19.40	RMB	0.57	0.82	0.94	14.5	10.1	8.8	1,660	2,393	2,751	李想
3330	灵宝黄金	买入	7.56	RMB	0.54	0.72	0.44	5.7	4.3	7.0	631	677	708	李想
2899	紫金矿业	买入	4.50	RMB	0.28	0.35	0.36	7.3	5.8	5.7	5,948	7,624	7,747	李想
358	江西铜业	中性	19.30	RMB	1.89	1.96	1.94	8.1	7.8	7.9	6,549	6,775	6,720	李想
3833	新鑫矿业	买入	5.52	RMB	0.32	0.43	0.52	5.3	4.0	3.3	567	975	1,170	李想
3993	洛阳钼业	买入	7.10	RMB	0.30	0.35	0.52	8.4	7.2	4.9	1,446	2,436	3,958	李想
2600	中国铝业	买入	8.55	RMB	0.19	0.27	0.36	15.4	10.8	8.1	2,709	3,850	5,133	李想
2626	湖南有色	买入	5.00	RMB	0.07	0.30	0.50	25.6	6.0	3.6	254	1,087	1,811	李想
581	中国东方	买入	2.50	RMB	0.54	0.60	0.70	3.0	2.7	2.3	835	928	1,082	李想
773	中国金属再生	买入	13.25	RMB	1.25	2.21	2.60	5.7	3.2	2.8	840	924	1,016	李想
汽车及其他														
1211	比亚迪	优于大市	23.00	RMB	0.60	0.81	1.13	26.9	20.0	14.3	1,417	1,909	2,665	李康
489	东风汽车(香港)	中性	13.40	RMB	1.46	1.79	2.01	7.8	6.4	5.7	11,461	12,324	13,803	李康
175	吉利汽车	优于大市	3.45	RMB	0.21	0.24	0.26	11.1	9.7	9.0	1,733	1,943	2,191	李康
2333	长城汽车	中性	18.00	RMB	1.22	1.49	1.69	10.9	9.0	7.9	3,426	4,198	4,769	李康
1114	华晨汽控	卖出	6.04	RMB	0.33	0.40	0.54	20.5	16.9	12.5	2,488	3,317	4,478	李康
425	敏实集团	买入	12.00	RMB	0.73	0.81	0.87	11.0	9.9	9.2	786	880	947	李康
8331	浙江世宝	买入	5.60	RMB	0.47	0.69	0.84	7.7	5.2	4.3	124	180	221	李康
8196	元征科技	买入	47.00	RMB	2.36	3.26	4.14	10.9	7.9	6.2	142	197	250	李康
1728	正通汽车	买入	12.80	RMB	0.25	0.55	0.88	24.1	11.0	6.9	524	1,139	1,827	李康

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)		2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E	
881	中升控股	优于大市	17.00	RMB	0.74	0.99	1.37	16.2	12.1	8.7	1,417	1,882	2,612	李康
保险														
2628	中国人寿	中性	23.20	HKD	0.00	0.00	0.00				30,900	50,448	61,315	于大林
2318	中国平安	中性	70.00	HKD	3.08	3.76	4.58	21.5	17.5	14.4	24,375	29,000	35,000	于大林
2601	中国太保	逊于大市	28.90	HKD	1.21	1.43	1.75	27.4	23.3	19.0	10,391	12,375	13,625	于大林
1299	友邦保险	优于大市	32.00	HKD	1.01	1.64	1.87	27.8	17.2	15.1	12,480	20,046	21,840	于大林
2328	中国财险	中性	10.40	HKD	0.85	0.95	1.06	11.9	10.6	9.6	10,034	11,681	12,993	于大林
1336	新华保险		38.00	HKD	1.13	1.59	2.21				3,500	4,955	6,896	于大林
966	中国太平	买入	20.00	HKD	0.29	0.85	1.10	55.5	19.0	14.7	920	2,040	2,505	于大林
金融业														
806	惠理集团	买入	6.50	HKD	0.09	0.32	0.60	50.5	14.8	7.9	165	563	1,060	于大林
388	香港交易所	买入	150.00	HKD	4.73	5.01	5.38	26.2	24.8	23.1	5,093	5,410	5,806	于大林
3360	远东宏信	优于大市	7.20	HKD	0.51	0.60	0.79	12.0	10.2	7.8	1,339	1,973	2,606	于大林
8207	中国信贷	买入	1.25	HKD	0.10	0.13	0.24	9.1	7.5	4.0	182	272	510	于大林
86	新鸿基公司	买入	5.40	HKD	0.49	0.54	0.69	8.2	7.4	5.8	1,337	1,502	1,953	于大林
1788	国泰君安国际		3.10	HKD	0.18	0.23	0.26				288	372	426	于大林
石油天然气														
857	中石油	逊于大市	9.90	RMB	0.71	0.78	0.89	12.9	11.8	10.3	130,710	142,533	163,199	郁明德
386	中石化	优于大市	9.30	RMB	0.78	0.83	0.89	8.5	8.0	7.4	67,718	72,209	77,058	郁明德
883	中海油	中性	17.38	RMB	1.10	1.20	1.24	12.2	11.1	10.8	49,249	53,581	55,389	郁明德
2688	新奥能源	逊于大市	23.00	RMB	0.80	0.99	1.18	27.3	22.0	18.5	1,085	1,333	1,598	郁明德
342	新海能源	买入	2.20	HKD	0.10	0.15	0.26	16.4	10.9	6.3	119	182	317	郁明德
933	光汇石油	买入	4.43	HKD	0.13	0.18	0.23	12.0	8.7	6.8	1,209	1,668	2,125	郁明德
石油天然气服务/设备														

晨会报告

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)		2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E	
569	中国自动化	买入	7.00	RMB	0.26	0.34	0.40	6.5	4.9	4.2	268	347	403	郁明德
3337	安东石油服务	逊于大市	1.00	RMB	0.04	0.06	0.10	23.6	15.8	9.5	80	117	225	郁明德
1938	珠江石油天然气钢管	中性	4.00	RMB	0.38	0.35	0.45	8.6	9.4	7.3	283	264	335	郁明德
2883	中海油田服务	买入	18.00	RMB	0.75	0.90	1.04	13.0	10.8	9.4	3,386	4,030	4,685	郁明德
房地产														
16	新鸿基地产	买入	137.00	HKD	6.85	7.23	7.63	13.5	12.8	12.1	17,661	18,588	19,617	段斐钦 范頔
101	恒隆地产	买入	38.00	HKD	0.95	1.41	1.62	29.7	20.0	17.4	4,097	6,081	6,987	段斐钦 范頔
1	长江实业	买入	139.75	HKD	10.75	10.94	11.07	9.7	9.6	9.5	24,897	25,337	25,638	段斐钦 范頔
688	中国海外发展	买入	22.56	HKD	1.41	1.53	1.79	12.1	11.2	9.5	11,527	12,508	14,552	段斐钦 范頔
410	SOHO 中国	买入	7.58	HKD	0.59	1.07	1.52	10.3	5.7	4.0	3,080	5,555	7,903	段斐钦 范頔
813	世茂房地产	买入	17.75	HKD	1.42	1.63	1.79	7.6	6.6	6.0	4,205	3,981	5,570	段斐钦 范頔
1109	华润置地	买入	17.85	HKD	1.13	1.40	1.68	13.0	10.5	8.7	5,712	7,077	8,492	段斐钦 范頔
2777	富力地产	买入	14.90	HKD	1.49	1.76	1.97	7.2	6.1	5.4	4,801	5,671	6,347	段斐钦 范頔
2007	碧桂园	买入	4.20	HKD	0.28	0.31	0.35	11.4	10.3	9.1	4,641	5,138	5,801	段斐钦 范頔

晨会报告

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)		2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E	
2868	首创置业	买入	4.16	HKD	0.52	0.64	0.71	3.9	3.1	2.8	1,055	1,298	1,440	段斐钦 范頔
3383	雅居乐地产	买入	15.20	HKD	1.52	1.76	2.02	6.7	5.8	5.0	5,322	6,162	7,072	段斐钦 范頔
3333	恒大地产	买入	7.92	HKD	0.88	1.27	1.43	5.4	3.8	3.4	13,288	19,177	21,593	段斐钦 范頔
0960	龙湖地产		13.13	HKD	1.01	1.28	1.67				5,226	6,623	8,641	段斐钦 范頔
1813	合景泰富	买入	7.56	HKD	0.63	0.77	0.92	7.9	6.5	5.4	1,823	2,228	2,662	段斐钦 范頔
3366	华侨城(亚洲)	买入	6.60	HKD	0.28	0.33	0.39	9.6	8.2	6.9	124	146	173	段斐钦 范頔
食品饮料及其它														
546	阜丰集团	买入	4.80	RMB	0.60	0.72	0.86	4.2	3.5	3.0	997	1,206	1,432	华玲
322	康师傅	优于大市	23.10	USD	0.10	0.12	0.14	26.9	22.6	18.7	557	662	803	华玲
批发零售														
3308	金鹰商贸	中性	22.90	RMB	0.62	0.74	0.94	27.8	23.2	18.2	1,212	1,457	1,844	唐晶晶
1212	利福国际	买入	23.00	HKD	0.89	1.00	1.13	20.3	18.1	16.0	1,485	1,665	1,894	唐晶晶
1833	银泰百货	买入	14.50	RMB	0.51	0.65	0.78	17.1	13.4	11.1	892	1,142	1,374	唐晶晶
178	莎莎国际	买入	6.20	HKD	0.23	0.28	0.33	21.3	17.6	14.6	639	771	929	唐晶晶
电信														
941	中国移动	中性	82.00	RMB	6.25	6.44	6.66	11.5	11.2	10.8	125,979	129,452	133,779	郝云帆
762	中国联通	中性	14.00	RMB	0.18	0.22	0.27	61.9	50.6	41.2	4,227	5,143	4,375	郝云帆
728	中国电信	买入	5.62	RMB	0.21	0.22	0.26	15.9	15.1	12.8	16,598	17,789	20,737	郝云帆

晨会报告

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)		2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E	
互联网综合														
700	腾讯控股	中性	220.00	RMB	5.49	7.17	9.67	35.7	27.3	20.3	10,225	13,452	18,160	郝云帆
软件														
354	中国软件国际	买入	3.50	RMB	0.08	0.14	0.17	21.8	12.5	10.3	156	230	327	郝云帆
268	金蝶国际	买入	2.20	RMB	0.06	0.09	0.11	23.2	15.4	12.6	153	239	301	郝云帆

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	104.70	0.1	168	青岛啤酒	47.40	-0.1
2	中电控股	66.90	0.1	177	宁沪高速	7.63	-0.3
3	香港中华煤气	19.90	0.3	323	马钢股份	2.14	-2.3
4	九龙	45.85	-1.7	338	上	2.70	-1.1
5	汇丰控股	70.70	-1.2	347	鞍钢股份	5.26	-2.1
6	电能实业	58.75	-0.3	358	江西铜业	18.92	-1.7
11	恒生银行	107.50	0.0	386	中国石化	8.17	-0.6
12	恒基地产	43.65	-1.4	390	中国中铁	2.83	-1.7
13	和记黄埔	75.80	-0.3	489	东风集团股份	14.12	-3.0
16	新鸿	92.60	-1.8	552	中国通信服务	4.06	-0.3
17	新世	9.69	-1.4	576	浙江沪杭	5.55	-0.7
19	太古股份公司	92.00	-0.5	694	北京首都机场	5.09	-1.9
23	东亚银行	29.00	-1.2	728	中国电信	4.12	-0.2
66	港铁公司	27.95	0.2	753	中国国航	5.80	0.9
83	信和置业	13.30	-0.6	857	中国石	11.34	-1.9
101	恒隆地产	28.20	-1.6	902	华能国际	4.57	1.3
144	招商	26.00	2.0	914	海螺水泥	24.35	-0.6
267	中信泰富	12.60	-1.7	939	建设银行	5.94	-0.5
291	华润创业	29.50	3.5	991	大唐发电	2.73	0.7
293	国泰航空	13.40	2.1	998	中信银行	4.96	-0.2
330	思捷环球控股	14.82	-5.5	1088	中国神华	33.95	-1.5
386	中国石化	8.17	-0.6	1133	哈尔	7.94	-1.5
388	香港	124.10	-1.0	1138	中海发展	4.99	-0.2
494	利丰	17.20	0.6	1171	兖州煤业	16.16	-1.5
551	裕元集团	26.50	-0.6	1186	中国铁建	5.92	-2.6
688	中国海外发展	17.06	-2.0	1398	工商银行	5.12	-0.8
700	腾讯	242.60	-1.7	1800	中国交建	7.40	-0.8
762	中国联通	13.78	0.3	1898	中煤能源	8.84	-1.3
857	中国石	11.34	-1.9	1919	中国远洋	4.50	-2.0
883	中国海洋石油	16.54	-1.3	2318	中国平安	65.95	-1.8
939	建设银行	5.94	-0.5	2328	中国财险	10.12	-1.2
941	中国移动	88.85	-0.2	2600	中国铝业	3.62	-3.0
1088	中国神华	33.95	-1.5	2628	中国人寿	21.50	-0.7
1199	中远	11.56	-0.3	2727	上海电气	3.95	-1.5
1398	工商银行	5.12	-0.8	2777	富力地产	10.70	0.4
2038	富	3.72	-1.3	2866	中海集运	2.65	1.5
2318	中国平安	65.95	-1.8	2883	中海油服	12.04	-3.1
2388	中银香港	24.20	0.0	2899	紫金矿业	2.53	-1.6
2600	中国铝业	3.62	-3.0	3323	中国建材	9.92	-2.0
2628	中国人寿	21.50	-0.7	3328	交通银行	5.91	-0.3
3328	交通银行	5.91	-0.3	3968	招商银行	16.46	-0.2
3988	中国银行	3.14	-0.6	3988	中国银行	3.14	-0.6
				3993	洛阳栾川钼业	3.13	-0.6

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 (%)
S 仪仗	1033	1.79	600871	6.88	373.1
南京熊猫	553	1.70	600775	6.47	368.4
*ST 东 O	42	0.65	000585	2.21	318.5
ST 北人	187	1.59	600860	4.95	283.2
新华制药	719	1.87	000756	5.80	281.8
昆明机床	300	2.30	600806	7.12	281.0
创业环保	1065	2.00	600874	5.89	262.5
经纬纺机	350	4.80	000666	13.02	233.9
海信科龙	921	1.68	000921	4.29	214.3
广船国际	317	6.58	600685	16.67	211.8
S 上 N 化	338	2.70	600688	5.92	169.9
北辰实业	588	1.47	601588	2.99	150.4
中国铝业	2600	3.62	601600	7.20	144.8
大唐发电	991	2.73	601991	5.31	139.4
华电国际	1071	1.85	600027	3.14	108.9
广州药业	874	8.82	600332	14.75	105.8
兖州煤业	1171	16.16	600188	25.14	91.5
江西铜业	358	18.92	600362	27.55	79.2
南方航空	1055	3.59	600029	5.00	71.4
中海发展	1138	4.99	600026	6.32	55.9
深	548	3.29	600548	4.09	53.0
广深铁路	525	2.90	601333	3.48	47.7
马钢股份	323	2.14	600808	2.56	47.2
华能国际	902	4.57	600011	5.46	47.1
中国国航	753	5.80	601111	6.71	42.4
皖通高速	995	4.30	600012	4.74	35.7
东方电气	1072	20.75	600875	22.75	35.0
中国银行	3988	3.14	601988	3.06	20.0
中兴通讯	763	18.42	000063	17.44	16.5
潍柴动力	2338	36.45	000338	34.15	15.3
中信银行	998	4.96	601998	4.60	14.2
中国人寿	2628	21.50	601628	19.21	10.0
中国石化	386	8.17	600028	7.27	9.5
工商银行	1398	5.12	601398	4.38	5.3
鞍钢股份	347	5.26	000898	4.47	4.6
交通银行	3328	5.91	601328	4.93	2.7
洛阳玻璃	1108	1.53	600876	6.54	0.0
重庆钢铁	1053	1.38	601005	0.00	0.0
宁沪高速	177	7.63	600377	6.16	-0.6
青岛啤酒	168	47.40	600600	35.99	-6.5
招商银行	3968	16.46	600036	12.41	-7.2
海螺水泥	914	24.35	600585	17.15	-13.3
中国平安	2318	65.95	601318	43.08	-19.6

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