



2009 年 4 月 13 日

中金策略周报(A 股及港股)

中金公司研究部

分析员: 高 挺

邴 彬

gaoting@cicc.com.cn

libin@cicc.com.cn

梁耀文 CFA

王汉锋 CFA

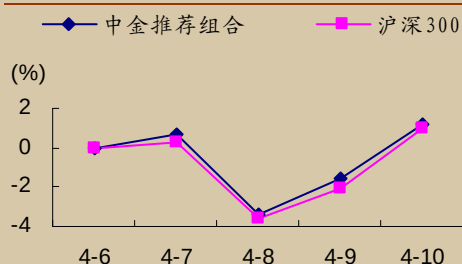
leungb@cicc.com.cn

wanghf@cicc.com.cn

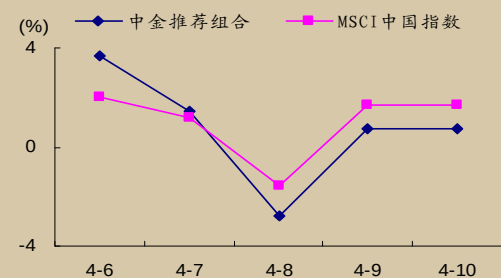
(8610) 6505 1166

数据回暖增添市场信心

中金 A 股推荐组合



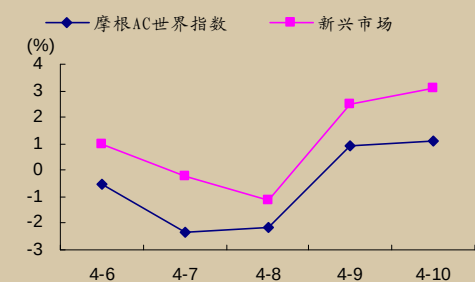
中金港股推荐组合



A-H 溢价/折价



全球股指上周表现



资料来源: 彭博资讯、中金公司研究部

本周 A 股、港股策略观点

- ◆ A 股: 3 月份宏观数据预计将全面转好, 指数“前高”行情有望延续。上周五上证指数收于 2444 点, 站于年线之上, 本周在充裕的流动性和宏观数据明确转好预期的配合下, 指数有望进一步创出反弹新高。行业配置上关注有补涨可能的高贝塔的行业以及出口相关个股。
- ◆ 港股: 大盘如我们季度策略报告估计震荡上行, 在长假期前波幅有所收窄, 恒生及国企指数分别上升 2.4% 及 3%。我们之前推荐的煤炭、钢铁、银行、交通等板块领导大盘。中外经济同比数据虽然较为分化, 但市场更注重环比改善的趋势, 加上短期对美国金融业及亚洲新兴市场企稳的预期、中国流动性短期内维持充沛, 恒指相信在香港银行股带领下于近期挑战今年新高。尽管我们对经济恢复的可持续性仍然谨慎, 短期货币政策风险的预期可能上升, 但不改我们本季度震荡上行恒指高点 16600, 国企 9800 的预测, 短期建议可关注钢铁、散杂货运、资本品等板块的机会。

目录

本周A股、港股策略观点.....	3
中金推荐组合及配置建议.....	7
一周市场回顾.....	11
主要关注指标、市场流动性及资金情况.....	15
市场估值情况.....	18
盈利预测	25

本周 A 股、港股策略观点

A股市场

流动性主导股市表现，贸易数据有所改善。上周 A 股市场呈震荡走势，周二股指小幅攀升后，周三上证综指大跌 3.76%，创出一个月以来单日最大跌幅，但最后两个交易日又持续回升，全周录得上涨。上周三股指大跌的原因之一为市场担心银监会可能加强银行信贷的风险防范以及央行可能实行的信贷限额措施，使得流动性充裕的状态难以持续，中国人民银行最新数据显示，3 月份人民币各项贷款延续前几个月高增态势，当月增加 1.89 万亿元，超出市场预期，而一季度合计新增贷款已经超过 4.5 万亿，接近全年新增贷款额度。此外，3 月份的贸易数据业已公布，出口降幅开始收窄，海关总署的数据显示中国 3 月份出口下降 17.1%，进口下降 25.1%，出口下降幅度较上月明显收窄（2 月份出口下降同比下降 25.7%），但进口数据进一步下降（2 月份进口同比下降 24.1%），使得 3 月份实现贸易顺差 185.6 亿美元，同比增加 41.2%。行业上看，外围（有色、石油）期货市场大幅上涨，带动国内煤炭及有色板块亦有不俗表现，同时煤炭库存持续回落，电煤需求有所增加，前期涨幅相对较小的煤炭板块更成为上周 A 股市场表现最好的板块；国内外新能源扶持政策预期不减，相关个股（天威保变、特变电工、金风科技等）保持强势，使得电气设备板块上周表现抢眼；而在电子信息产业振兴规划细则正式公布以及“核高基”重大专项入围名单的憧憬下，软件及服务行业走强；钢铁、银行、交通基础设施等行业则表现落后于大盘。总的来看，一周上证指数及沪深 300 指数小幅上涨 1%，深圳成指上涨 1.1%。

3 月份宏观数据预计将全面转好，指数“前高”行情有望延续。本周将陆续公布 1 季度 GDP 数据及 3 月份中国经济相关的宏观数据，尽管目前未及数据公布，但是市场已有普遍预期，预计与 1-2 月份数据相比，环比均呈现进一步改善的迹象，特别是固定资产投资、工业增加值、货币供应量、进出口及贸易顺差、PMI、CPI 等数据均有不同程度上升。符合我们上周出版的 2 季度策略报告中“宏观经济环比改善的确定性显著加强，市场流动性依然保持充裕”的判断，因此，预计本周仍有望延续“前高”行情。另外，央行货币政策委员会一季度例会提出，“要保持适度宽松货币政策的连续性和稳定性”，此举有助于消除市场对央行在 3 月份创出天量新增贷款规模之后会收缩流动性的担心。上周五上证指数收于 2444 点，站于年线之上，本周在充裕的流动性和宏观数据明确转好预期的配合下，指数有望进一步创出反弹新高。

行业配置上关注有补涨可能的高贝塔的行业以及出口相关个股。具体而言，受益于经济环比改善确定性增强，存在补涨需求的金融、交通运输及基础设施板块；以及高贝塔周期性较强但是前期涨幅不大的板块，例如煤炭（主要是动力煤）、钢铁、造纸、航空等。另外，投资者亦可关注出口复苏带来的投资机会：近期微观数据如港口运营以及集装箱运价都有所回暖，3 月份出口数据也显示，劳动密集型产品（服装、鞋类、家具、家电等）以及机电产品等复苏迹象明显。因此，海运和以出口为导向的公司可以关注。

图表 1：出口复苏可关注个股

名称	股票代码	中金公司 评级	最新股价	流通股本	近一周涨幅	近一周日均 换手率	09 PE	10 PE	09 PB	行业	主营业务构成境外市场占比 (2008年半年报数据)
天津港	600717	审慎推荐	13.41	869	5.09	2.97	19.3	17.4	2.5	航运业	n.a
深赤湾 A	000022	中性	13.15	140	1.00	2.29	15.8	15.5	3.1	航运业	n.a
中国远洋	601919	中性	11.70	2,163	-1.18	3.93	21.0	18.2	2.0	航运业	90.3%
中海集运	601866	中性	4.24	2,337	-2.75	2.38	-52.8	64.8	1.6	航运业	83.8%
中远航运	600428	中性	10.68	1,310	2.30	3.30	17.1	14.4	3.2	航运业	68.7%
鲁泰 A	000726	中性	8.12	451	-0.25	2.25	13.0	11.7	2.3	纺织服装	70.0%
瑞贝卡	600439	推荐	11.05	474	0.91	1.93	19.3	15.1	4.2	纺织服装	98.3%
雅戈尔	600177	审慎推荐	10.33	1,232	2.89	2.30	13.7	12.1	2.6	纺织服装	36.9%
*金飞达	002239	n.a	13.71	34	5.79	10.83	24.0	20.9	3.6	纺织服装	99.6%
孚日股份	002083	回避	9.52	304	5.78	13.12	55.7	38.3	3.5	纺织服装	98.9%
*江苏三友	002044	n.a	5.13	163	2.81	2.55	56.1	43.6	2.7	纺织服装	61.8%
格力电器	000651	中性	28.61	1,235	5.03	0.40	16.7	13.7	5.3	家电	25.6%
*TCL集团	000100	n.a	3.60	2,424	-0.55	1.77	22.6	19.0	2.3	家电	46.7%
*宜华木业	600978	n.a	4.79	759	4.36	7.01	21.8	16.9	1.8	家具	98.5%
*美克股份	600337	n.a	5.86	402	-1.35	2.47	26.6	22.2	2.2	家具	63.2%
*新海股份	002120	n.a	8.12	59	1.00	3.95	28.5	22.3	3.6	日用化工	94.7%
*海鸥卫浴	002084	n.a	8.79	53	4.64	11.51	32.0	25.7	2.6	消费品	85.7%
中集集团	000039	审慎推荐	8.93	1,065	-0.78	1.96	16.5	19.7	1.8	机械	99.2%
振华港机	600320	推荐	12.19	1,960	-2.01	1.49	16.1	14.0	2.7	机械	89.2%
*中捷股份	002021	n.a	7.40	150	3.35	5.57	10.9	n.a	1.9	机械	42.6%
安徽合力	600761	推荐	10.27	247	-2.00	5.75	17.8	16.7	1.8	机械	30.1%
*莱宝高科	002106	n.a	13.11	206	1.79	3.02	20.1	16.2	2.7	元器件	72.7%

注：*为我们未覆盖公司

资料来源：中金公司研究部

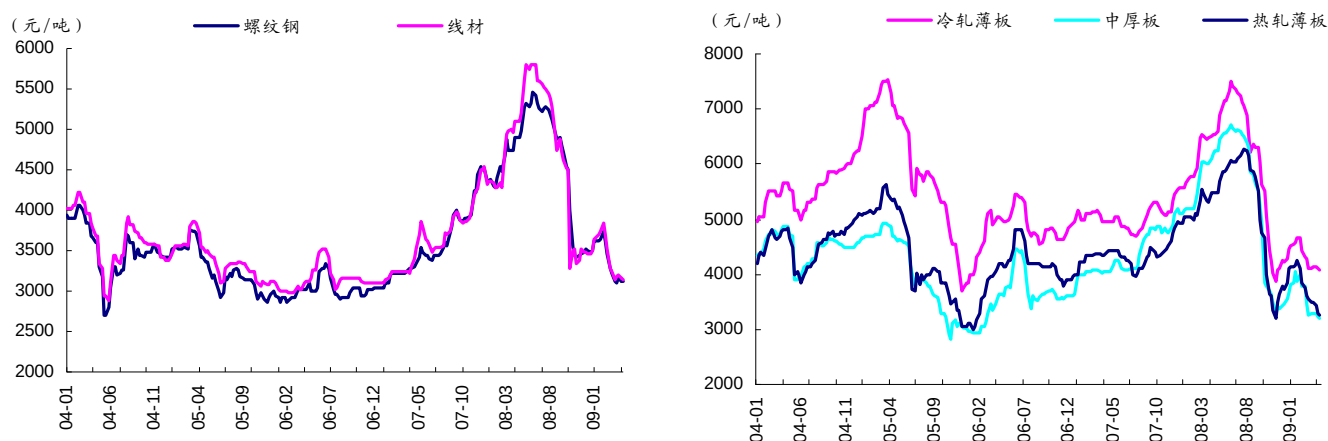
港股市场

大涨小回，挑战高位。上周大盘与我们二季度策略报告预测延续震荡上行走势的判断一致，恒生指数周一冲击今年新高乏力；同时爱尔兰宣布包括加税、削减财政开支等严厉调控措施以控制占其 GDP 高达 13% 的财政赤字，增加市场对于欧洲经济及欧元货币风险的担忧，促使大盘以及原油、日元汇率等快速回调。但如我们估计市场近期做多情绪依然旺盛，在日本政府提出新一轮财政刺激方案、市场传闻美国银行压力测试结果比预期理想、富国银行更在主要银行中首家提出一季度业绩指引预期首季盈利将上升至 30 亿美元或每股 55 美仙，远超市场 23 美仙预期业绩、中国三月新增贷款达 1.89 万亿元人民币等消息刺激下，带动恒生低位反弹使全周上升 2.4% 到 14901 点，整体波动性有所下降，全周高低波幅只有 5.7%，国企指数全周上涨 3% 至 8831 点，MSCI 中国指数微升 1.5% 到 44.28。我们两周前周报及策略季报推荐的煤炭、钢铁、银行、交通运输板块等表现好于大盘，电信、零售、消费等板块表现较为落后。

数据表现参差，趋势继续回暖。本周为中国经济数据比较密集发布的一周，主要数据同比仍然较为参差，但环比改善范围继续有所扩大、幅度强于预期，其中货币、出口、投资等环比数据较为突出，但进口、消费增速应仍然较为疲弱。美国经济数据同样较为分化，零售商沃尔玛同店销售上升 1.4% 低于市场预期的 3.2%，而 Target 营业额下降 6.3% 略好于市场估计的下跌 7.4%。至于美国二月份贸易赤字出人意料下跌 28% 至 260 亿美元是 1999 年 11 月以来最低，其中进口下跌 5.1% 至 1527 亿美元，是 2004 年以来最低，出口上升 1.6% 到 1268 亿美元，其中对中国贸易赤字下跌到三年最低的 142 亿美元，美国首次申领失业救济人数于 4 月 4 日一周虽然减少 2 万人至 65 万 4 千人，但为连续第 10 周超过 60 万人，均可能继续遏制美国消费以及进口需求复苏。

香港银行领涨，恒指挑战年新高。尽管香港上周在长假期前的组合对冲活动使期指收于 14763 低于现货 138 点或近 1%，但卖空比例的继续下降到只有 6.2%，加上上周港股 ADR 涨幅平均超过 2%，汇丰控股更较香港收盘价高 6.6%（详见 24 页图表 34）及国内 A 股上周五再上升 2.7%-3.1%，港股本周节后开盘将可能一举升破上周高点并挑战今年高点，当中以香港银行板块受益于在美国银行板块强力反弹，而且本周开始美国三大银行将开始陆续公布一季度业绩（在低利率、缺乏竞争及证券价格入账原则调整下有较佳盈利）的支持下继续补涨，汇丰控股在其新股上市后抛压较预计之中小，有助支持进一步反弹；新兴市场国家货币如韩圆有所企稳，利好渣打银行走势。

图表 1：国内市场长材（左）及板材（右）价格



资料来源：钢之家，中金公司研究部

维持震荡上行，追逐“落后”高贝塔。至于我们两周前对于煤炭、运输等作为市场追逐“落后”周期性板块及受益于合同煤价上行风险与经济环比改善的行业推荐获得较佳的绝对及相对回报，我们相信相关策略短期内将仍然持续，并可注意散杂货轮、钢铁、航空、资本品等板块。近期在航运板块除了对出口降幅有所放缓、部分航线运费后所提升而受惠的中海集运外，我们认为如果中国铁矿石谈判能于月内敲定，对于散杂货板块如中国远洋（1919）、太平洋航运（2343）等股价将带来一定刺激。大型钢铁公司在成本能在较快时间减低，基建、汽车、机械需求的回升，以及全球粗钢产量大幅下降的支持下，可能有阶段性的需求及价格的反弹并带动股价反弹。至于机械类的资本品如潍柴（2338）、龙工（3339）等在基础建设二、三季度动工高峰期、银行中长期贷款比例增加下对股价也有所支持。加上央行货币政策委员会一季度例会表示继续落实适度宽松的货币政策，保持政策连续性及稳定性，将增加市场对流动性的信心。我们仍然维持二季度策略所说的震荡上行，恒生指数高点 16600、国企指数 9800 点的判断，而且在环比数据改善下，市场盈利预期可能有所上调并有机会推动我们目标点位略为上行。但我们仍然认为数据尤其是出口环比改善主要得益于去年底至今年初信贷极其紧缺及去库存化后的再库存的急单，对其中长期持续性仍然表示谨慎。

H 股民营内房，开通国内债市。上海复地（2337）获中国证监会发审会有条件通过其 19 亿元企业债发行，这将大幅提高市场对富力（2777）地产能于年内成功打开国内债券融资渠道的预期，推动股价进一步上涨。于富力此前通过抵押其办公楼、商业及酒店物业获得约一百亿元银行抵押贷款，大大减轻其现金流及短期还贷压力，而其债券规模计划达 60 亿元，新增资金可能增加公司购地及加快开发的冲动，从燃市场对公司中长期资产负债表风险的担忧，不过我们认为该股仍然为市场中短期内继续增加国内地产板块权重的主要选择之一。

图表 1：本周宣布业绩公司及相关盈利预测

股票代码	公司名称	年报预计披露时间	币种	08E EPS	08E DPS	08E EPS
				CICC	CICC	Consensus
1886 HK Equity	Huiyuan Juice	2009-4-14	CNY	0.21	0.05	0.24
1800 HK Equity	China Communications Cor	2009-4-14	CNY	0.42	0.10	0.42
900909 CH Equity	Double Coin Holdings	2009-4-14	CNY	0.03	0.00	n.a.
1055 HK Equity	China South'n Air	2009-4-14	CNY	-0.80	0.00	-0.29
347 HK Equity	AngangNewSteel	2009-4-14	CNY	0.47	0.19	0.59
489 HK Equity	Dongfeng Motor	2009-4-14	CNY	0.44	0.07	0.43
3383 HK Equity	Agile Properties	2009-4-14	HKD	1.37	0.41	1.40
2328 HK Equity	PICC	2009-4-15	CNY	0.15	0.00	0.03
200726 CH Equity	Luthai B	2009-4-15	CNY	0.61	0.21	0.68
3382 HK Equity	Tianjin Port	2009-4-15	HKD	0.14	0.05	0.13
2727 HK Equity	Shanghai Electric Group	2009-4-15	CNY	0.21	0.00	0.21
323 HK Equity	Ma'anshan I&S	2009-4-15	CNY	0.10	0.13	0.20
670 HK Equity	China East'n Air	2009-4-15	CNY	-2.66	0.00	-1.36
2319 HK Equity	Mengniu Dairy	2009-4-16	CNY	-0.62	0.00	-0.41
639 HK Equity	Fushan Int'l Energy	2009-4-16	HKD	0.14	0.05	0.20
220 HK Equity	Uni-President China	2009-4-16	CNY	0.13	0.03	0.12
272 HK Equity	Shui On Land Limited	2009-4-16	HKD	0.54	0.15	0.52
3968 HK Equity	CMB	2009-4-16	CNY	1.52	0.00	1.50
493 HK Equity	Gome	2009-4-16	CNY	0.15	0.05	0.18
753 HK Equity	Air China	2009-4-16	CNY	-0.69	0.00	-0.45
3378 HK Equity	Xiamen Int'l Port	2009-4-17	CNY	0.13	0.06	0.13
538 HK Equity	Ajisen	2009-4-17	HKD	0.26	0.08	0.24
200539 CH Equity	GuangdongPowB	2009-4-18	CNY	0.00	0.00	-0.06
200581 CH Equity	Weifu B	2009-4-18	CNY	0.33	0.16	0.37
200513 CH Equity	Livzon B	2009-4-18	CNY	0.18	0.50	n.a.

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

中金推荐组合及配置建议

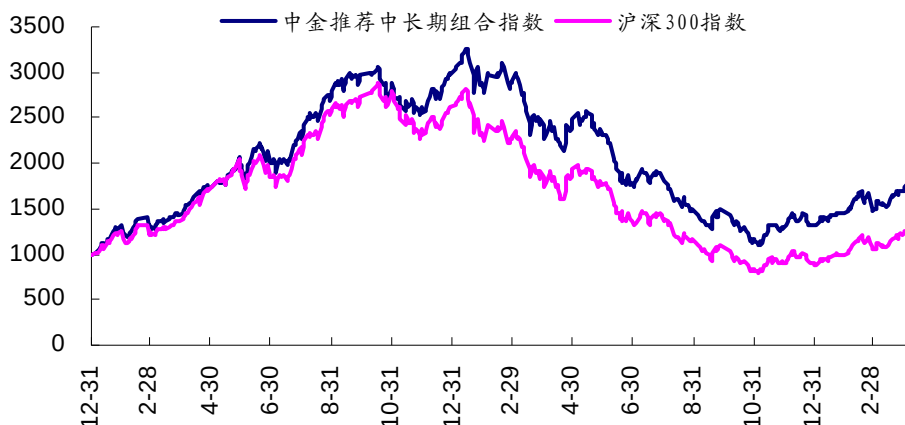
A 股

图表 1：中金 A 股推荐组合表现

股票名称	投资评级	收盘价	每股收益			市盈率			市净率			分红收益率		
		上交易日	08E	09E	10E	08E	09E	10E	08E	09E	10E	08E	09E	10E
金融地产														
民生银行	中性	5.64	0.45	0.45	0.53	12.6	12.4	10.6	2.1	1.8	1.6	1.2%	1.2%	1.4%
兴业银行	中性	23.16	2.26	2.24	2.60	10.3	10.4	8.9	2.4	2.0	1.7	2.4%	2.4%	2.8%
金地集团	推荐	11.25	0.56	0.66	0.78	20.2	17.0	14.5	2.1	1.9	1.8	1.8%	1.8%	1.8%
金 融 街	推荐	9.76	0.42	0.44	0.49	23.3	22.0	19.8	1.7	1.5	1.4	3.1%	3.3%	3.6%
万 科A	推荐	8.39	0.37	0.36	0.40	22.9	23.4	21.0	2.9	2.6	2.4	0.6%	0.6%	0.6%
中国平安	审慎推荐	42.38	0.09	1.26	1.59	470.4	33.7	26.6	4.0	3.6	3.2	0.0%	0.9%	1.1%
中信证券	审慎推荐	25.54	1.09	0.94	1.16	23.5	27.1	22.1	3.1	2.9	2.6	0.5%	1.0%	1.0%
消费														
百联股份	推荐	10.80	0.34	0.35	0.44	32.2	31.1	24.5	2.4	2.3	2.2	0.0%	0.0%	0.0%
时代出版	推荐	30.49	0.27	1.05	1.13	112.7	29.2	26.9	3.2	2.9	2.6	0.0%	0.0%	0.0%
天威视讯	推荐	15.79	0.28	0.32	0.46	55.7	49.6	34.4	3.5	3.4	3.1	0.6%	0.6%	0.6%
承德露露	审慎推荐	16.30	0.58	0.68	0.89	28.3	23.9	18.4	5.4	4.9	4.4	1.2%	1.2%	1.2%
东安动力	审慎推荐	9.18	0.35	0.42	0.54	26.5	21.7	17.1	2.2	2.0	1.8	0.0%	0.0%	0.0%
潍柴动力	审慎推荐	31.87	2.15	1.80	2.05	14.8	17.7	15.6	3.1	2.6	2.2	0.0%	0.0%	0.0%
能源														
中国石化	中性	8.99	0.34	0.47	0.55	26.2	19.2	16.3	2.4	2.2	2.0	1.7%	1.8%	1.3%
中国神华	推荐	22.81	1.34	1.36	1.38	17.1	16.8	16.6	3.0	2.7	2.4	2.1%	1.9%	2.0%
中煤能源	审慎推荐	10.60	0.51	0.57	0.57	20.6	18.7	18.7	2.2	2.0	1.9	0.6%	1.5%	1.6%
国电电力	审慎推荐	6.23	0.02	0.19	0.30	278.1	32.0	21.1	2.5	2.4	2.2	0.1%	0.8%	1.2%
工业														
宝钢股份	审慎推荐	5.74	0.37	0.37	0.40	15.6	15.3	14.4	1.1	1.1	1.0	3.0%	3.1%	3.3%
晨鸣纸业	中性	7.79	0.75	0.61	0.65	10.4	12.7	12.0	1.3	1.2	1.1	2.6%	2.4%	2.5%
中国国航	审慎推荐	6.69	-0.70	0.44	0.12	-9.5	15.3	54.3	3.6	3.0	2.9	0.0%	0.9%	0.2%
中海发展	审慎推荐	11.89	1.58	0.74	0.74	7.5	16.1	16.1	1.9	1.8	1.6	4.2%	2.5%	1.2%
天津港	审慎推荐	13.41	0.57	0.70	0.74	23.7	19.2	18.0	3.0	2.7	2.4	1.3%	1.6%	1.7%
上海机场	审慎推荐	14.04	0.45	0.54	0.71	31.5	26.2	19.7	2.2	2.0	1.9	0.4%	0.4%	0.6%
宁沪高速	审慎推荐	5.87	0.32	0.30	0.31	18.4	19.3	19.0	1.9	1.8	1.8	4.6%	4.4%	4.5%
天威保变	推荐	38.16	0.81	1.08	1.51	47.3	35.4	25.3	11.8	9.3	7.0	0.5%	0.5%	0.5%
电信科技														
中国联通	中性	5.55	0.23	0.22	0.19	23.9	25.4	28.5	1.7	1.6	1.6	1.4%	1.4%	1.2%

资料来源：天相，中金公司研究部

图表 2：中金 A 股推荐组合指数表现



资料来源：万德资讯，中金公司研究部

图表 3：中金覆盖 A 股 08 年市盈率，市净率，股息收益率，08 年负债率以及 07-09 年 CAGR 和 PEG 等指标排序

前15名			前15名			前15名		
公司名称	股票代码	2008市盈率	公司名称	股票代码	2008分红收益率	公司名称	股票代码	2008市净率
新安股份	600596	6.5	工商银行	601398	4.9%	鞍钢股份	000898	1.08
中海发展	600026	7.5	宁沪高速	600377	4.6%	宝钢股份	600019	1.09
鞍钢股份	000898	9.3	深赤湾 A	000022	4.5%	晨鸣纸业	000488	1.27
中远航运	600428	9.7	皖通高速	600012	4.5%	马钢股份	600808	1.36
中国远洋	601919	9.9	中集集团	000039	4.5%	广深铁路	601333	1.39
浦发银行	600000	10.1	鞍钢股份	000898	4.3%	江淮汽车	600418	1.40
兴业银行	601166	10.3	建设银行	601939	4.3%	华泰股份	600308	1.44
晨鸣纸业	000488	10.4	中远航运	600428	4.2%	黔轮胎	000589	1.48
兰花科创	600123	10.6	中海发展	600026	4.2%	博汇纸业	600966	1.54
招商银行	600036	10.6	宇通客车	600066	3.8%	中海集运	601866	1.56
平煤股份	601666	10.6	平煤股份	601666	3.8%	太钢不锈	000825	1.60
广船国际	600685	10.8	中国银行	601988	3.7%	上海汽车	600104	1.62
建设银行	601939	11.4	天山股份	000877	3.5%	友谊股份	600827	1.63
外运发展	600270	11.7	武钢股份	600005	3.3%	深高速	600548	1.66
博汇纸业	600966	11.7	马钢股份	600808	3.2%	巴士股份	600741	1.66

后15名			后15名			后15名		
公司名称	股票代码	2008市盈率	公司名称	股票代码	2008分红收益率	公司名称	股票代码	2008市净率
中国铝业	601600	15457.1	出版传媒	601999	0.0%	丹化科技	600844	24.50
粤电力 A	000539	2,451.9	金钼股份	601958	0.0%	盐湖钾肥	000792	16.01
动力源	600405	2,050.0	紫金矿业	601899	0.0%	中金黄金	600489	15.80
新农开发	600359	557.3	国投中鲁	600962	0.0%	东方电气	600875	15.65
宝胜股份	600973	520.4	厦门空港	600897	0.0%	上海航空	600591	15.46
中国平安	601318	470.4	伊利股份	600887	0.0%	冠农股份	600251	12.29
中海集运	601866	378.6	东方电气	600875	0.0%	山东黄金	600547	11.97
冠农股份	600251	348.7	丹化科技	600844	0.0%	天威保变	600550	11.77
山西三维	000755	336.1	东方明珠	600832	0.0%	金风科技	002202	11.51
国电电力	600795	278.1	丰原生化	000930	0.0%	双鹭药业	002038	10.97
电广传媒	000917	243.5	新华传媒	600825	0.0%	张裕 A	000869	10.09
峨眉山 A	000888	240.9	七匹狼	002029	0.0%	置信电气	600517	10.05
丹化科技	600844	219.8	浙大网新	600797	0.0%	恒瑞医药	600276	10.04
中国中铁	601390	217.2	三全食品	002216	0.0%	贵州茅台	600519	10.02
东方电气	600875	199.7	巴士股份	600741	0.0%	*ST大唐	600198	9.91

前15名			前15名			前15名		
公司名称	股票代码	07-09复合增长率	公司名称	股票代码	07-09市净率增长率	公司名称	股票代码	08净债务/股东权益
祁连山	600720	588.0	天马股份	002122	0.50	东方航空	600115	-5.57
祁连山	600720	588.0	盐湖钾肥	000792	0.53	东方电气	600875	-4.55
冠农股份	600251	550.5	中国船舶	600150	0.58	友谊股份	600827	-2.05
时代出版	600551	286.5	南京银行	601009	0.67	广船国际	600685	-1.56
丰原生化	000930	117.0	赛马实业	600449	0.68	广州友谊	000987	-1.25
山东黄金	600547	111.7	赛马实业	600449	0.68	中视传媒	600088	-0.83
新华传媒	600825	109.6	浦发银行	600000	0.68	华联综超	600361	-0.83
赛马实业	600449	99.1	北京银行	601169	0.68	宇通客车	600066	-0.81
赛马实业	600449	99.1	交通银行	601328	0.72	中国船舶	600150	-0.80
盐湖钾肥	000792	87.0	江西长运	600561	0.75	合肥百货	000417	-0.79
动力源	600405	82.9	工商银行	601398	0.76	苏宁电器	002024	-0.77
天马股份	002122	76.0	天山股份	000877	0.77	金龙汽车	600686	-0.75
特变电工	600089	68.4	天山股份	000877	0.77	贵州茅台	600519	-0.72
天威保变	600550	67.4	建设银行	601939	0.80	金钼股份	601958	-0.70
中创信测	600485	64.4	华发股份	600325	0.84	张裕 A	000869	-0.69

后15名			后15名			后15名		
公司名称	股票代码	07-09复合增长率	公司名称	股票代码	07-09市净率增长率	公司名称	股票代码	08净债务/股东权益
中国铝业	601600	-86.2	深圳机场	000089	-55.04	上海航空	600591	22.29
驰宏锌锗	600497	-83.1	博汇纸业	600966	-25.94	南方航空	600029	7.33
西部矿业	601168	-62.4	四川美丰	000731	-20.92	华电国际	600027	5.01
中金岭南	000060	-61.2	中视传媒	600088	-11.97	大唐发电	601991	3.83
宏达股份	600331	-60.0	风神股份	600469	-9.15	S上石化	600688	3.69
焦作万方	000612	-58.5	宁沪高速	600377	-9.01	*ST大唐	600198	3.09
国元证券	000728	-54.7	孚日股份	002083	-8.69	华能国际	600011	2.44
海通证券	600837	-52.7	青岛双星	000599	-7.01	国投电力	600886	2.36
山西三维	000755	-52.7	烟台万华	600309	-6.55	神火股份	000933	2.21
金钼股份	601958	-52.2	峨眉山 A	000888	-6.49	中国国航	601111	2.19
长江证券	000783	-51.3	紫金矿业	601899	-6.06	国电电力	600795	2.17
中信证券	600030	-49.8	长江电力	600900	-5.78	云维股份	600725	1.90
太钢不锈	000825	-48.6	粤电力 A	000539	-5.62	祁连山	600720	1.75
南方航空	600029	-47.7	亿城股份	000616	-4.83	建投能源	000600	1.75
宏源证券	000562	-46.7	东方明珠	600832	-4.35	云天化	600096	1.72

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部。注：*08E 负债率是由市场预测数据计算得出。

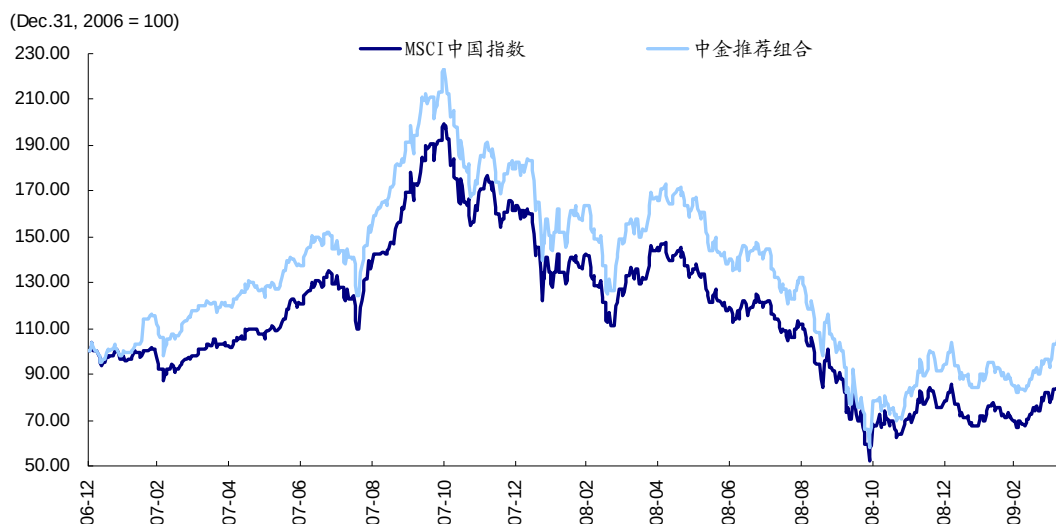
港股

图表 4：中金港股推荐组合

	Ticker	Px (HK\$)	Mkt cap	Ff cap	EPS (RMB)				P/E (x)				P/B (x)				Div.Yield		
		04/10/09	(US\$ mn)		07A	08E	09E	10E	07A	08E	09E	10E	07A	08E	09E	10E	08E	09E	10E
ICBC	1398.HK	4.36	46,723	38,790	0.25	0.33	0.36	0.39	16.6	11.3	10.5	10.3	2.5	2.1	1.9	1.8	3.6%	5.3%	5.7%
PetroChina	857.HK	6.55	17,831	17,827	0.80	0.63	0.49	0.73	7.7	9.0	11.7	8.2	1.5	1.3	1.3	1.2	5.7%	5.0%	3.8%
Sinopec	386.HK	5.56	12,038	12,036	0.65	0.34	0.47	0.55	8.0	13.9	10.4	9.2	1.5	1.3	1.2	1.1	3.2%	2.5%	2.4%
China Unicom	762.HK	7.90	24,227	12,097	0.67	0.59	0.56	0.50	11.1	11.6	12.5	14.4	0.9	0.8	0.8	0.8	3.7%	3.4%	3.2%
Bank of Comm	3328.HK	6.07	18,064	11,363	0.42	0.58	0.63	0.74	13.7	9.0	8.5	7.5	2.1	1.7	1.5	1.4	2.6%	3.8%	3.5%
China Telecom	728.HK	3.40	6,088	6,088	0.28	0.25	0.17	0.24	11.4	11.6	17.3	12.9	1.1	1.0	1.0	1.0	2.5%	2.7%	2.7%
PICC	2328.HK	4.78	2,131	2,131	0.27	0.15	0.26	0.31	16.7	27.6	16.5	13.9	1.9	2.1	1.9	1.7	2.0%	0.0%	0.0%
COSCO Holdings	1919.HK	5.84	1,944	1,934	1.91	1.18	-0.18	0.15	2.9	4.2	n.a.	35.5	1.2	1.0	1.0	1.0	3.2%	7.1%	0.0%
R&F	2777.HK	11.16	1,462	1,341	0.93	0.63	0.72	0.81	11.3	15.2	13.7	12.5	2.7	2.1	1.9	1.8	3.8%	2.9%	1.8%
COSCO Pacific	1199.HK	8.04	2,329	1,142	1.39	0.82	0.62	0.59	5.4	8.5	11.3	12.3	0.9	0.9	0.9	0.8	9.1%	4.7%	3.5%
China Dongxiang	3818.HK	2.99	2,186	954	0.13	0.24	0.25	0.29	21.7	10.7	10.4	9.4	2.7	2.0	1.6	1.3	2.8%	5.0%	5.8%
Agile Properties	3383.HK	5.32	2,476	955	0.56	1.18	0.46	0.56	8.9	3.9	10.2	8.7	2.1	1.4	1.3	1.2	3.8%	7.7%	2.9%
Harbin Power Eq.	1133.HK	6.01	524	488	1.11	0.87	0.62	0.57	5.1	5.9	8.6	9.5	1.1	0.9	0.8	0.8	1.6%	1.4%	0.9%
Huadian Power	1071.HK	1.92	355	320	0.20	-0.42	0.20	0.28	9.1	n.a.	8.5	6.2	0.8	0.9	0.8	0.8	3.3%	0.0%	0.0%

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 5：中金港股推荐组合表现



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 6：中金覆盖港股 08 年市盈率，市净率，股息收益率，08 年负债率以及 07-09 年 CAGR 和 PEG 等指标排序

前15名			前15名			前15名		
公司名称	股票代码	2008市盈率	公司名称	股票代码	2008分红 收益率	公司名称	股票代码	2008市净率
Sunshine Paper	2002 HK Equity	3.3	HSBC Plc	5 HK Equity	13.2%	Weiqiao Textile	2698 HK Equity	0.3
People's Food	PFH SP Equity	3.7	SinoCom Software	299 HK Equity	12.6%	IRICO Gp Elec	438 HK Equity	0.3
Agile Properties	3383 HK Equity	3.9	Esprit	330 HK Equity	10.7%	BMC	1000 HK Equity	0.3
Global Bio-Chem	809 HK Equity	3.9	CIMC B	200039 CH Equity	9.5%	Sunshine Paper	2002 HK Equity	0.4
Fuji Food	1175 HK Equity	4.0	SZ Chiwan B	200022 CH Equity	9.1%	Nanjing Panda	553 HK Equity	0.4
Global Sweeteners	3889 HK Equity	4.2	People's Food	PFH SP Equity	8.1%	Global Bio-Chem	809 HK Equity	0.4
COSCO Holdings	1919 HK Equity	4.2	Agile Properties	3383 HK Equity	7.7%	Chang'an B	200625 CH Equity	0.4
Lee & Man Paper	2314 HK Equity	4.2	Hang Seng Bank	11 HK Equity	7.6%	Clear Media	100 HK Equity	0.4
Clear Media	100 HK Equity	4.4	Sa Sa	178 HK Equity	7.5%	Global Sweeteners	3889 HK Equity	0.5
China Shipping Dev.	1138 HK Equity	4.4	Fuji Food	1175 HK Equity	7.5%	People's Food	PFH SP Equity	0.5
Dachan Food	3999 HK Equity	4.5	Jingkelong	814 HK Equity	7.3%	China Shipping Container	2866 HK Equity	0.6
Haisheng Juice	359 HK Equity	4.5	Anhui Expressway	995 HK Equity	7.3%	Henderson Land	12 HK Equity	0.6
Chemming B	200488 CH Equity	4.7	COSCO Holdings	1919 HK Equity	7.1%	Chenming B	200488 CH Equity	0.6
Guangzhou Shipyard Intl	317 HK Equity	4.9	Xiamen Int'l Port	3378 HK Equity	6.8%	Xiamen Int'l Port	3378 HK Equity	0.6
Yanzhou Coal	1171 HK Equity	4.9	Lee & Man Paper	2314 HK Equity	6.7%	Greentown China	3900 HK Equity	0.6
后15名			后15名			后15名		
公司名称	股票代码	2008市盈率	公司名称	股票代码	2008分红 收益率	公司名称	股票代码	2008市净率
Chalco	2600 HK Equity	6,900.0	China East'n Air	670 HK Equity	0.0%	Tencent	700 HK Equity	12.9
Ping An	2318 HK Equity	1,235.8	Mengniu Dairy	2319 HK Equity	0.0%	Danhua Chemical	900921 CH Equity	8.5
Guangdong Power B	200539 CH Equity	909.7	Shanghai Petroch	338 HK Equity	0.0%	Alibaba	1688 HK Equity	7.1
BEA	23 HK Equity	773.4	Air China	753 HK Equity	0.0%	Huabao International	336 HK Equity	6.5
China Shipping Container	2866 HK Equity	407.0	Huaneng Power	902 HK Equity	0.0%	Zijin Mining	2899 HK Equity	6.4
BJ Cap Intl Airpt	694 HK Equity	239.8	Huadian Power	1071 HK Equity	0.0%	Want Want China	151 HK Equity	6.3
China Railway	390 HK Equity	156.2	China South'n Air	1055 HK Equity	0.0%	Dangfang Electric	1072 HK Equity	6.0
Dangfang Electric	1072 HK Equity	76.7	CIH	966 HK Equity	0.0%	Parkson Retail	3368 HK Equity	5.9
Danhua Chemical	900921 CH Equity	75.9	Ming An Holdings	1389 HK Equity	0.0%	Li Ning	2331 HK Equity	5.7
Double Coin Holdings	900909 CH Equity	74.7	Ping An	2318 HK Equity	0.0%	Tingyi	322 HK Equity	5.4
Livzon B	200513 CH Equity	49.6	Guangdong Power B	200539 CH Equity	0.0%	Changyu B	200869 CH Equity	5.3
Datang Power	991 HK Equity	47.5	China Shipping Container	2866 HK Equity	0.0%	Ports Design	589 HK Equity	4.4
China Resources Power	836 HK Equity	41.3	Dangfang Electric	1072 HK Equity	0.0%	CIH	966 HK Equity	4.1
Tencent	700 HK Equity	35.9	Danhua Chemical	900921 CH Equity	0.0%	Ping An	2318 HK Equity	4.0
CRL	1109 HK Equity	35.5	Double Coin Holdings	900909 CH Equity	0.0%	China Life	2628 HK Equity	3.8
前15名			前15名			前15名		
公司名称	股票代码	07-09复合 增长率	公司名称	股票代码	07-09市盈 增长率	公司名称	股票代码	08净债务/股 东权益
China South Locomotive	1766 HK Equity	71.2	People's Food	PFH SP Equity	0.2	China East'n Air	670 HK Equity	-4.7
Sinochem	297 HK Equity	67.2	Lingbao Gold	3330 HK Equity	0.3	Changyu B	200869 CH Equity	-3.5
CRL	1109 HK Equity	61.9	IRICO Gp Elec	438 HK Equity	0.3	Lianhua Supermkt	980 HK Equity	-2.1
China East'n Air	670 HK Equity	56.2	China Pharm. Ent	1093 HK Equity	0.4	Dangfang Electric	1072 HK Equity	-2.0
Tencent	700 HK Equity	52.0	Fuji Food	1175 HK Equity	0.4	Guangzhou Shipyard Intl	317 HK Equity	-1.3
China Railway Constr.	1186 HK Equity	51.8	COSL	2883 HK Equity	0.4	Alibaba	1688 HK Equity	-1.3
Lingbao Gold	3330 HK Equity	44.7	China East'n Air	670 HK Equity	0.4	China Dongxiang	3818 HK Equity	-0.8
China Railway	390 HK Equity	41.7	GOME	493 HK Equity	0.5	Tencent	700 HK Equity	-0.7
China Dongxiang	3818 HK Equity	39.6	China Agri-Industries	606 HK Equity	0.5	New World Dept Store	825 HK Equity	-0.7
Li Ning	2331 HK Equity	37.7	Digital China	861 HK Equity	0.5	Harbin Power Eq.	1133 HK Equity	-0.7
Sino-Ocean Land	3377 HK Equity	36.4	Jingkelong	814 HK Equity	0.5	Sa Sa	178 HK Equity	-0.6
Huaxin Cement	900933 CH Equity	34.6	Yanzhou Coal	1171 HK Equity	0.5	Ajisen	538 HK Equity	-0.6
China Pharm. Ent	1093 HK Equity	34.1	China Dongxiang	3818 HK Equity	0.5	China Railway Constr.	1186 HK Equity	-0.6
ZTE	763 HK Equity	33.9	CITIC Bank	998 HK Equity	0.5	Zijin Mining	2899 HK Equity	-0.5
Franshion Property	817 HK Equity	33.2	Sinochem	297 HK Equity	0.6	Uni-President China	220 HK Equity	-0.5
后15名			后15名			后15名		
公司名称	股票代码	07-09复合 增长率	公司名称	股票代码	07-09市盈 增长率	公司名称	股票代码	08净债务/股 东权益
Chalco	2600 HK Equity	-86.2	Jiangsu Expwy	177 HK Equity	-112.1	China South'n Air	1055 HK Equity	7.1
Ming An Holdings	1389 HK Equity	-74.2	BMC	1000 HK Equity	-21.0	Huadian Power	1071 HK Equity	4.1
Double Coin Holdings	900909 CH Equity	-55.8	Standard Chartered	2888 HK Equity	-8.8	Datang Power	991 HK Equity	3.3
China South'n Air	1055 HK Equity	-52.5	Dalian Port	2880 HK Equity	-7.1	Huaneng Power	902 HK Equity	2.4
Weiqiao Textile	2698 HK Equity	-52.3	PICC	2328 HK Equity	-6.6	Air China	753 HK Equity	2.3
HSBC Plc	5 HK Equity	-48.2	China Resources Power	836 HK Equity	-4.5	CNBM	3323 HK Equity	2.2
China Everbright	165 HK Equity	-44.6	Sino Land	83 HK Equity	-3.7	Greentown China	3900 HK Equity	1.4
Chang'an B	200625 CH Equity	-42.1	Zijin Mining	2899 HK Equity	-3.4	R&F	2777 HK Equity	1.3
BEA	23 HK Equity	-41.9	BYD	1211 HK Equity	-3.1	Shenzhen Expwy	548 HK Equity	1.1
BJ Cap Intl Airpt	694 HK Equity	-41.5	Sun Hung Kai Properties	16 HK Equity	-2.9	China Resources Power	836 HK Equity	1.1
CIH	966 HK Equity	-33.8	Greentown China	3900 HK Equity	-2.4	COSL	2883 HK Equity	1.0
COSCO Pacific	1199 HK Equity	-33.0	Guangdong Power B	200539 CH Equity	-2.3	Xiniao Gas	2688 HK Equity	1.0
Xiwang Sugar	2088 HK Equity	-33.0	Jinjiang Hotels B	900934 CH Equity	-2.1	Beijing Capital Land	2868 HK Equity	1.0
Jiangxi Copper	358 HK Equity	-32.4	Vanke B	200002 CH Equity	-1.7	Ma'anshan I&S	323 HK Equity	1.0
Guangzhou Pharm	874 HK Equity	-32.1	Danhua Chemical	900921 CH Equity	-1.7	Guangdong Power B	200539 CH Equity	0.9

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部。注：*08E 负债率是由市场预测数据计算得出。

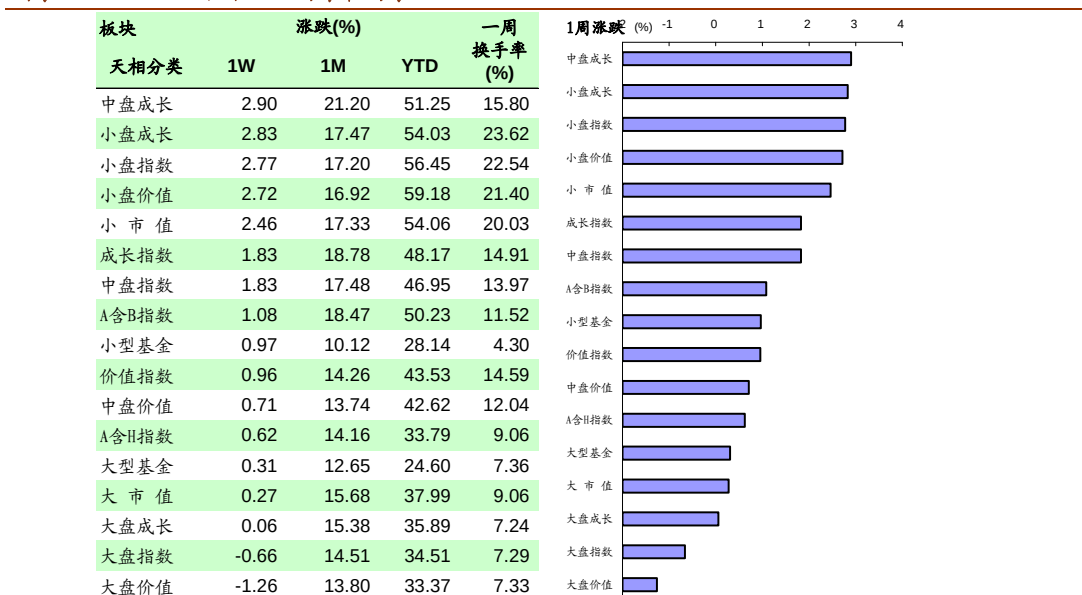
一周市场回顾

图表 7：全球近 1 周市场表现

国际股票市场						全球大宗商品					
指数名称/国家	代码	收盘	1W	1M	YTD	期货品种	代码	收盘	1W	1M	YTD
摩根AC世界指数	MXWD	217.3	1.1	14.6	-4.6	石油市场					
摩根新兴市场指数	MXEF	636.0	3.1	20.5	12.2	纽约期油	USCRWTIC	52.2	-0.8	11.0	17.1
成熟市场						布伦特石油	BRSWJUL	57.8	2.3	18.9	0.4
道琼斯工业指数	INDU	8,083.4	1.3	16.7	-7.9	新加坡燃油	JETKSIFC	61.2	5.9	24.7	12.9
标普500指数	SPX	856.6	2.7	19.0	-5.2	金属市场					
纳斯达克综合指数	CCMP	1,652.5	3.1	21.7	4.8	纽约期金	GCA	881.0	-1.8	-1.9	-0.6
伦敦富时100指数	UKX	3,983.7	-3.4	7.2	-10.2	伦敦期铜	LMCADS03	4,559.0	6.0	22.6	48.5
法国CAC指数	CAC	2,974.2	-0.6	11.7	-7.6	伦敦期铝	LMAHDS03	1,535.0	3.6	16.1	-0.3
德国DAX指数	DAX	4,491.1	2.5	15.5	-6.6	上海期金	SHGF9995	194.8	-4.0	-3.4	2.4
日经225指数	NKY	8,964.1	2.4	18.4	1.2	上海期铜	CU3	38,550.0	13.6	31.9	64.7
澳大利亚综合指数	AS30	3,617.5	-0.1	15.1	-1.1	上海期铝	AA1	14,840.0	9.9	24.2	28.8
香港恒生指数	HSI	14,901.4	2.6	27.4	3.6	农产品市场					
MSCI中国指数	MXCN	44.3	1.5	16.1	8.4	纽约期棉	CTA	48.7	0.6	13.3	-3.7
香港国企指数	HSCEI	8,831.8	3.0	28.4	11.9	纽约期糖	SBA	13.3	1.1	2.9	5.1
香港红筹指数	HSCCI	3,190.1	-0.2	13.4	-3.1	芝加哥玉米	C 1	390.3	-3.5	6.4	-4.1
新兴市场						芝加哥大豆	S 1	1,007.0	1.2	13.3	3.6
巴西圣保罗指数	IBOV	45,538.7	4.1	17.4	21.3	芝加哥小麦	W 1	522.0	-7.4	-0.1	-14.5
印度孟买指数	SENSEX	10,803.9	11.3	32.4	12.0	芝加哥豆粕	SM1	311.2	1.7	10.8	3.6
俄罗斯RTS指数	RTSI\$	817.4	9.6	25.3	29.4	芝加哥豆油	BO1	35.4	0.3	15.3	6.4
台湾加权指数	TWSE	5,782.0	4.6	18.1	25.9	大连玉米	AC1	1,634.0	-0.5	6.8	13.6
韩国KOSPI指数	KOSPI	1,336.0	4.1	18.7	18.8	大连大豆	Ak1	3,653.0	-1.1	-1.3	-1.2
海峡时报指数	FSSTI	1,828.5	1.4	23.1	3.8	大连豆粕	AE1	3,139.0	3.9	13.6	14.5
吉隆坡综合指数	KLCI	941.4	3.8	11.6	7.4	大连豆油	SH1	6,538.0	2.9	5.5	-7.9
泰国证交所指数	SET	453.9	2.5	6.8	0.9	郑州棉花	w1	12,825.0	3.8	9.6	10.7
越南证交所指数	VNINDEX	325.1	9.3	29.3	3.0	郑州麸质小麦	VN1	1,909.0	-0.3	-2.4	-0.6
雅加达综合指数	JCI	1,465.8	0.3	13.9	8.1	郑州菜籽油	ZRO1	7,176.0	1.9	-2.5	2.4
国内股票市场						其他					
指数名称	代码	收盘	1W	1M	YTD	波罗的海干散货	BDIY	1,478.0	-3.9	-35.7	91.0
沪深300	SHSZ300	2,595.5	0.7	17.7	42.8	外汇					
上证综指	SHCOMP	2,444.2	0.8	14.8	34.2	汇率/利率					
上证A股	SHASHR	2,565.5	0.8	14.8	34.2	人民币/美元	USDCNY	6.83	0.02	0.11	-0.12
深证A股	SZASHR	864.3	2.0	18.6	48.6	欧元/人民币	EURCNY	9.01	2.25	-3.72	5.80
上证B股	SHBSHR	161.9	1.1	16.9	45.9	英镑/人民币	GBPCNY	10.03	1.17	-6.17	-0.60
深证B股	SZBSHR	359.2	0.7	13.6	32.4	瑞士法郎/人民币	CHFCNY	5.92	2.12	-0.41	8.17
上证180	SSE180	5,771.0	1.0	18.1	42.6	加拿大元/人民币	CADCNY	5.58	-0.31	-4.15	0.19
货币/债券市场						澳大利亚元/人民币	AUDCNY	4.92	-0.58	-10.15	-2.47
汇率/利率	代码	收盘	1W	1M	YTD	新加坡元/人民币	SGDCNY	4.51	0.75	-1.07	5.60
RMB NDF	CCN+12M	6.7	-0.1	3.2	3.5	韩元/人民币	KRWCNY	0.01	0.16	-10.80	5.68
LIBOR	LIUSON	0.2	-0.0	-0.1	0.1	港币/人民币	HKDCNY	0.88	0.02	0.04	-0.14
HIBOR	HKMAHIBR	0.1	-0.0	0.0	-0.2	日元/人民币	JPYCNY	0.07	-0.08	1.69	10.40
SHIBOR 7D	SHIBO7D	0.9	-	0.0	-0.1	其他汇率					
CN GOVT 10YR	GCNY10YR	3.2	0.0	0.0	0.4	欧元/美元	EURUSD	1.32	2.24	-3.83	5.95
US GOVT 10YR	USGG10YR	2.9	0.0	-0.1	0.7	美元/日元	USDJPY	100.23	0.08	-1.56	-9.53
JP GOVT 10 YR	GJGB10	1.5	0.0	0.2	0.3						

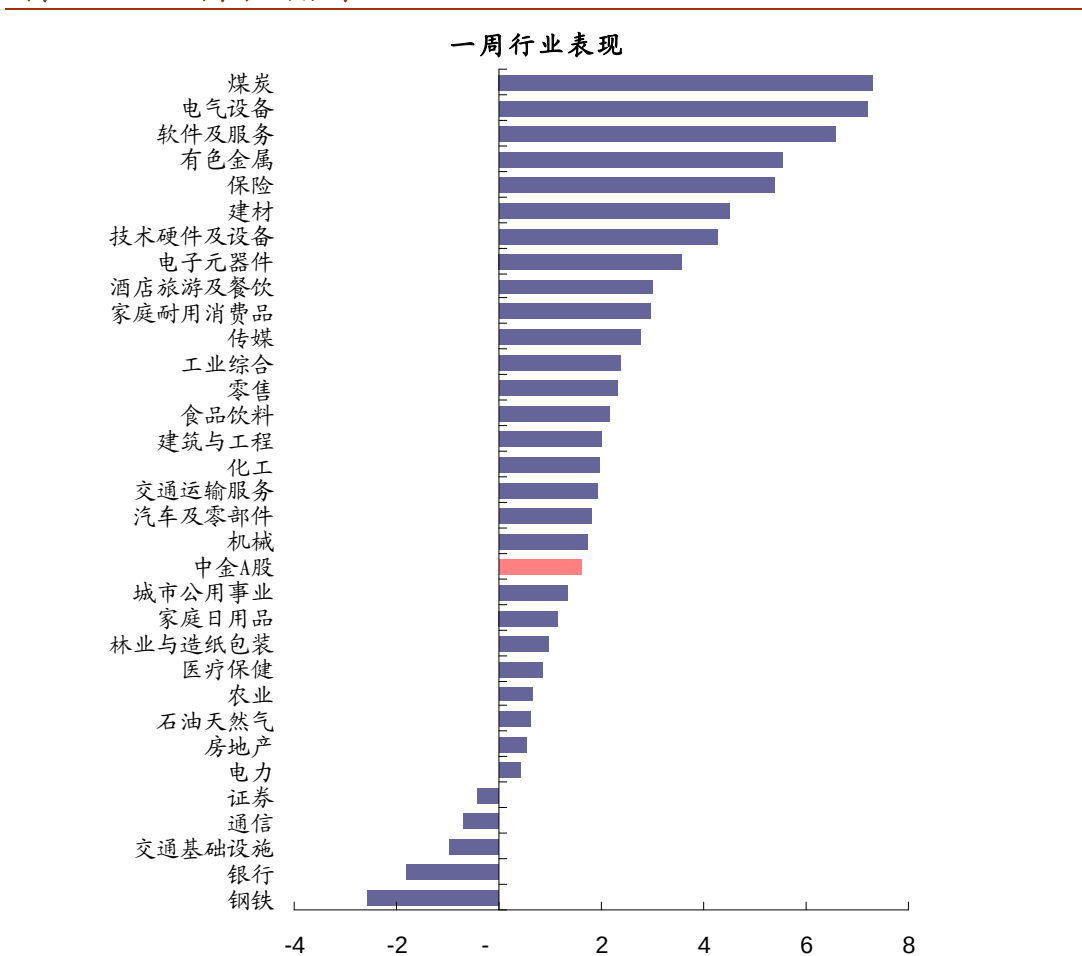
资料来源：彭博资讯、天相，中金公司研究部

图表 8: A 股 风格板块 1 周市场表现



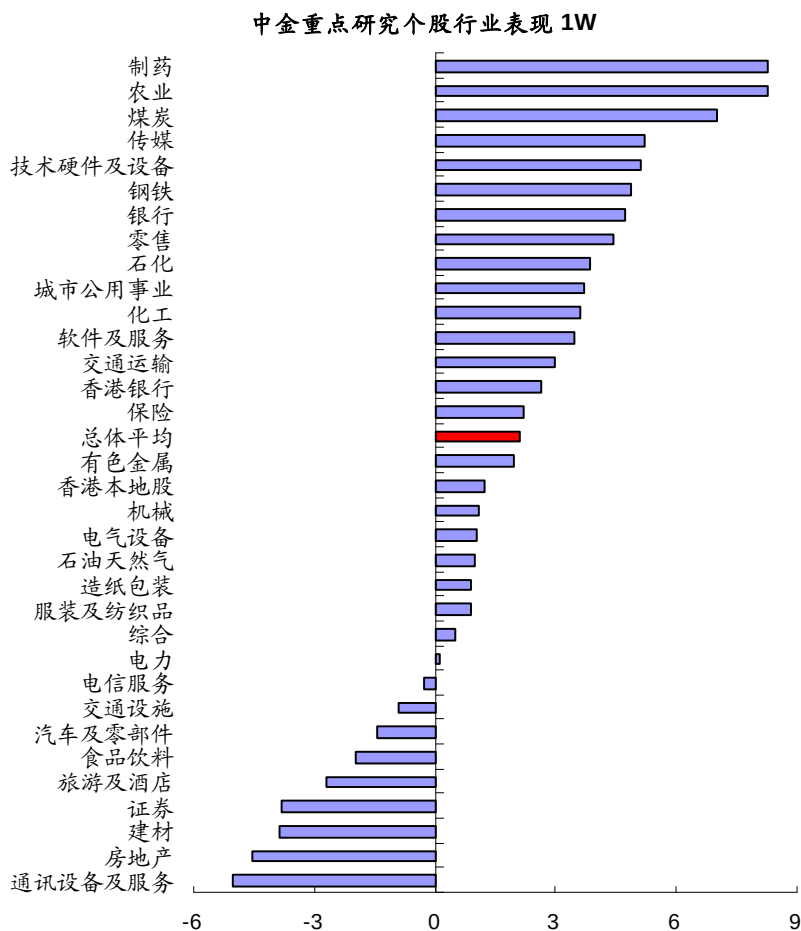
资料来源：天相，中金公司研究部

图表 9: A 股 一周行业指数表现



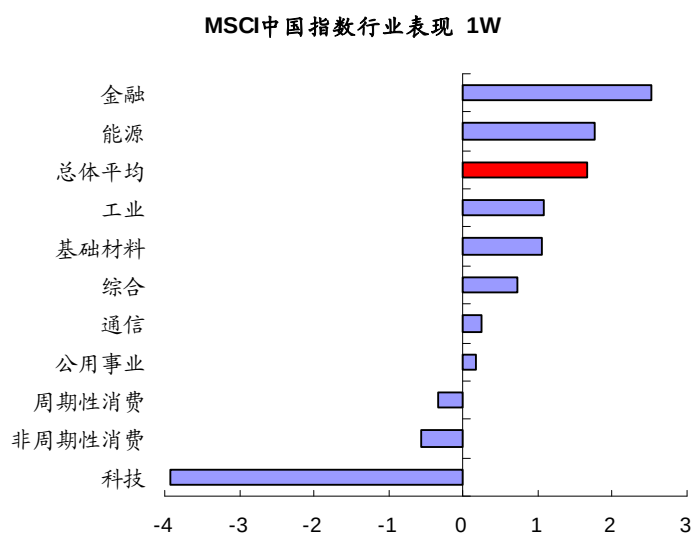
资料来源：天相，中金公司研究部

图表 10: 港股 中金覆盖个股一周行业指数表现



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 11: 港股 MSCI 中国指数一周行业指数表现



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

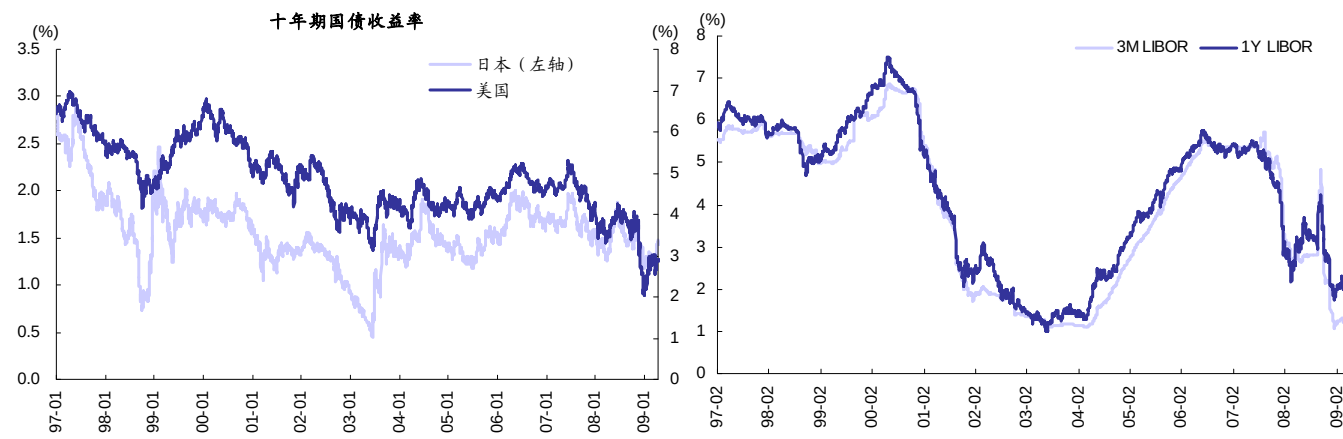
图表 12: 中金覆盖港股过去一周的卖空占交易量的比例

股票代码	公司名称	卖空股票占总股本的比例	卖空股票占成交量的比例	股票代码	公司名称	卖空股票占总股本的比例	卖空股票占成交量的比例
144.HK	CMHI	0.89%	52.61%	347.HK	Angang New Steel	0.06%	4.83%
3368.HK	Parkson Retail	1.33%	28.45%	2007.HK	Country Garden Holdings Co., Ltd	0.05%	4.81%
16.HK	Sun Hung Kai Properties	0.35%	25.47%	2328.HK	PICC	0.08%	4.78%
168.HK	Tsingtao Brewery	0.15%	22.44%	1886.HK	Huiyuan Juice	0.14%	4.75%
2866.HK	China Shipping Container Lines	1.41%	20.68%	165.HK	China Everbright	0.05%	4.62%
2880.HK	Dalian Port	0.03%	20.16%	813.HK	Shimao Property	0.73%	4.61%
1109.HK	CRL	0.38%	17.35%	1898.HK	China Coal	0.08%	4.59%
688.HK	China Overseas Devt	0.36%	16.96%	2338.HK	Weichai Power	0.05%	4.55%
11.HK	Hang Seng Bank	0.09%	15.30%	1186.HK	China Railway Constr.	0.02%	4.54%
763.HK	ZTE	0.13%	15.27%	3377.HK	Sino-Ocean Land	0.12%	4.30%
1088.HK	China Shenhua	0.08%	15.10%	902.HK	Huaneng Power	0.06%	4.29%
3382.HK	Tianjin Port	0.10%	14.00%	390.HK	China Railway	0.02%	4.16%
2777.HK	R&F	0.55%	13.55%	2689.HK	Nine Dragons Paper	0.04%	4.11%
548.HK	Shenzhen Expwy	0.06%	13.12%	1068.HK	Yurun	0.08%	4.11%
991.HK	Datang Power	0.13%	12.88%	525.HK	Guangshen Railway	0.02%	3.99%
2888.HK	Standard Chartered	0.05%	12.42%	1199.HK	COSCO Pacific	0.09%	3.95%
2318.HK	Ping An	0.09%	11.74%	272.HK	Shui On Land Limited	0.19%	3.75%
823.HK	The Link REIT	0.20%	11.15%	1766.HK	China South Locomotive	0.01%	3.72%
3383.HK	Agile Properties	0.47%	11.06%	670.HK	China East'n Air	0.02%	3.63%
23.HK	BEA	0.28%	11.05%	998.HK	CITIC Bank	0.01%	3.62%
386.HK	Sinopec	0.09%	10.92%	2883.HK	COSL	0.08%	3.60%
1919.HK	COSCO Holdings	0.33%	10.06%	506.HK	China Food	0.02%	3.46%
1138.HK	China Shipping Dev.	0.22%	9.85%	883.HK	CNOOC	0.03%	3.34%
1171.HK	Yanzhou Coal	0.29%	9.67%	3818.HK	China Dongxiang	0.06%	3.27%
2331.HK	Li Ning	0.14%	9.56%	3323.HK	CNBM	0.08%	3.21%
297.HK	Sinochem	0.16%	9.54%	3328.HK	Bank of Comm.	0.01%	2.83%
694.HK	BJ Cap Intl Airpt	0.09%	9.49%	330.HK	Esprit	0.09%	2.78%
762.HK	China Unicom	0.11%	9.34%	606.HK	China Agri-Industries	0.03%	2.71%
2628.HK	China Life	0.07%	9.27%	995.HK	Anhui Expressway	0.00%	2.65%
2688.HK	Xiniao Gas	0.01%	9.12%	2727.HK	Shanghai Electric Gp	0.06%	2.61%
489.HK	Dongfeng Motor	0.11%	9.06%	1133.HK	Harbin Power Eq.	0.11%	2.59%
1212.HK	Lifestyle	0.05%	9.04%	177.HK	Jiangsu Expwy	0.03%	2.41%
700.HK	Tencent	0.09%	8.94%	1818.HK	Zhaojin Mining	0.07%	2.24%
939.HK	CCB	0.04%	8.91%	1211.HK	BYD Ltd.	0.11%	2.21%
589.HK	Ports Design	0.19%	8.91%	336.HK	Huabao International	0.03%	2.10%
1055.HK	China South'n Air	0.19%	8.75%	392.HK	Beijing Enterprises Hldgs	0.03%	2.06%
178.HK	Sa Sa	0.03%	8.49%	3808.HK	SinoTruk	0.01%	2.04%
101.HK	Hang Lung Properties	0.07%	8.30%	2388.HK	BoC HK	0.03%	1.89%
941.HK	China Mobile	0.05%	8.29%	1880.HK	Belle	0.02%	1.84%
12.HK	Henderson Land	0.09%	7.68%	322.HK	Tingyi	0.01%	1.82%
358.HK	Jiangxi Copper	0.34%	7.49%	753.HK	Air China	0.01%	1.79%
2319.HK	Mengniu Dairy	0.22%	7.45%	1688.HK	Alibaba	0.01%	1.61%
1800.HK	China Commun. Constr.	0.07%	7.31%	1072.HK	Dongfang Electric	0.01%	1.55%
1398.HK	ICBC	0.05%	7.00%	1072.HK	Dangfang Electric	0.01%	1.55%
3968.HK	China Merchants Bank	0.09%	6.97%	291.HK	CRE	0.01%	1.17%
914.HK	Anhui Conch	0.09%	6.88%	1071.HK	Huadian Power	0.01%	1.13%
2600.HK	Chalco	0.15%	6.85%	323.HK	Ma'anshan I&S	0.03%	1.00%
728.HK	China Telecom	0.04%	6.62%	576.HK	Zhejiang Expwy	0.01%	0.93%
5.HK	HSBC	0.09%	6.22%	552.HK	CCS	0.01%	0.83%
2698.HK	Weiqiao Textile	0.25%	6.18%	338.HK	Shanghai Petroch	0.02%	0.82%
151.HK	Wang Want China	0.03%	5.79%	2314.HK	Lee&Man Paper	0.02%	0.74%
3988.HK	BOC	0.06%	5.63%	639.HK	Fushan Int'l Energy	0.00%	0.67%
4.HK	Wharf Holdings	0.05%	5.29%	809.HK	Global Bio-Chem	0.03%	0.53%
83.HK	Sino Land	0.07%	5.20%	966.HK	CIIH	0.00%	0.40%
2899.HK	Zijin Mining	0.11%	5.12%	825.HK	New World Dept Store	0.00%	0.35%
857.HK	Petrochina	0.02%	5.06%	1175.HK	Fuji Food	0.00%	0.17%
203.HK	Denway Motors	0.09%	4.95%	981.HK	SMIC	0.00%	0.04%

资料来源: www.hkex.hk.com, 中金公司研究部

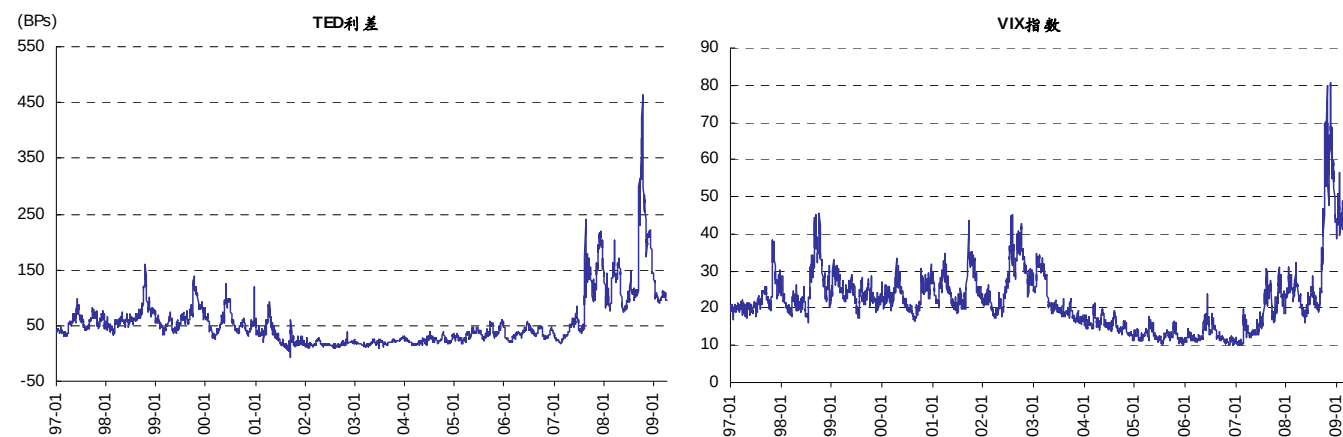
主要关注指标、市场流动性及资金情况

图表 13: 美国及日本十年期国债收益率（左）及三个月、一年期 LIBOR（右）



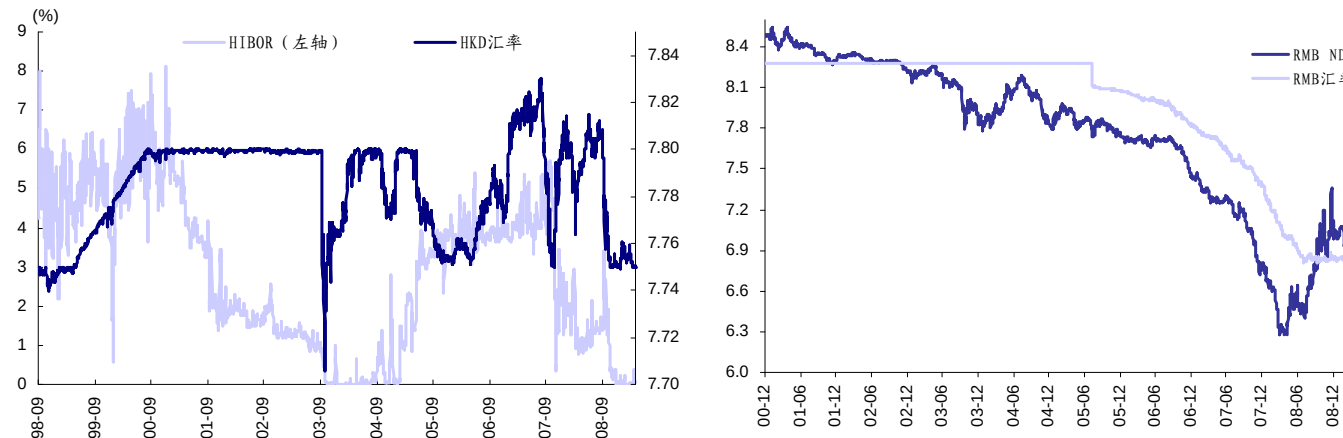
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 14: TED 利差（左）和 VIX 指数（右）



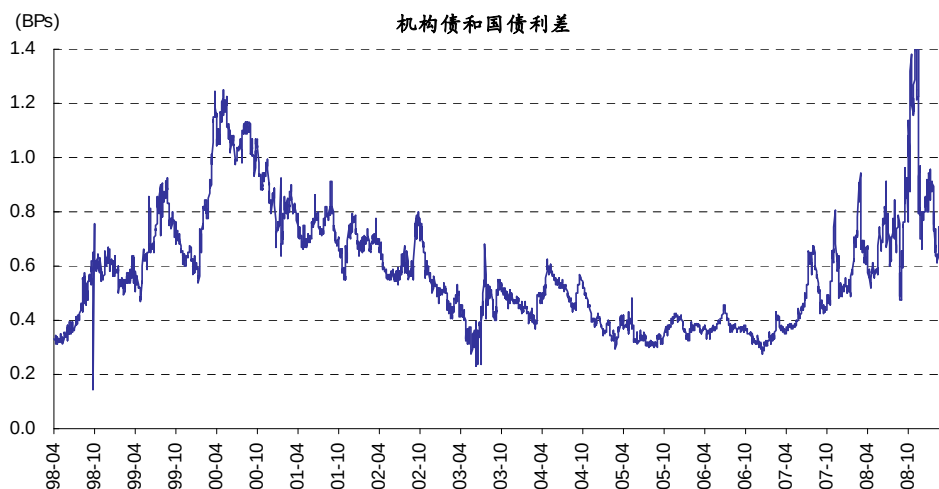
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 15: HIBOR 及 HKD 汇率（左）及人民币汇率及 NDF 走势（右）



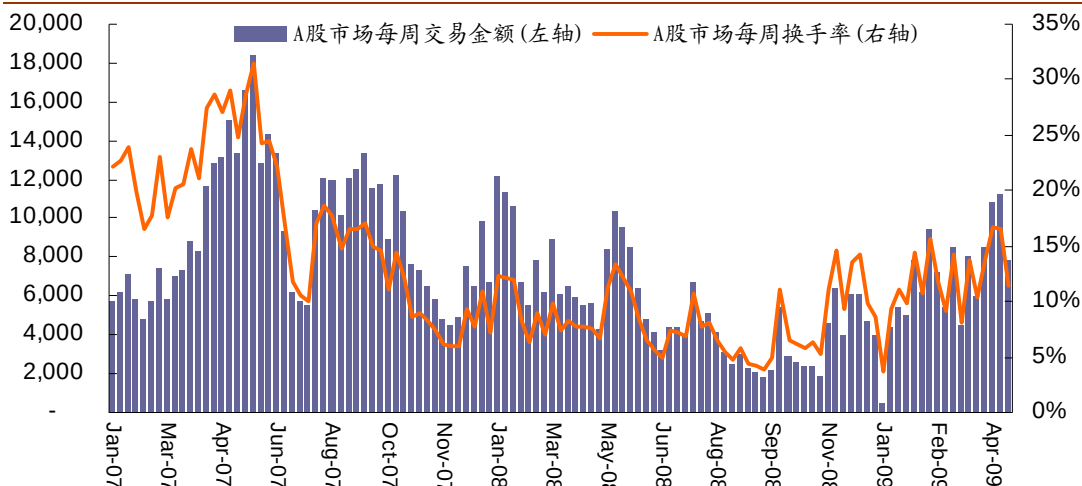
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 16: 机构债和国债利差



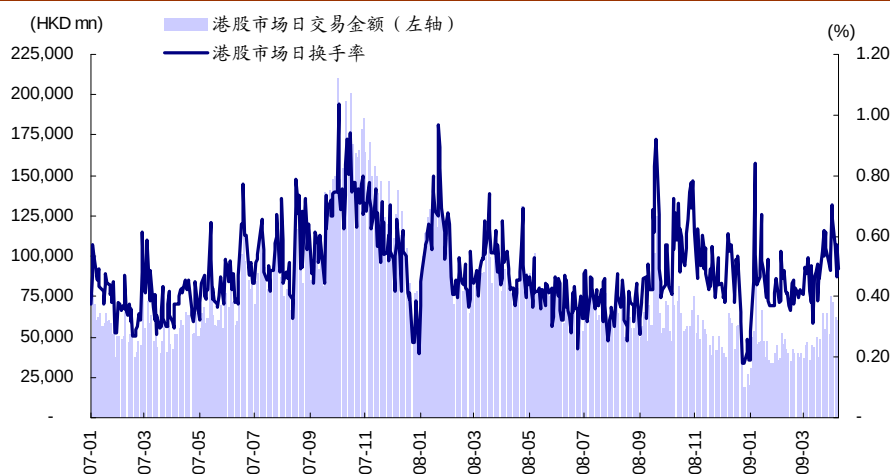
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 17: A 股市场每周成交金额及周换手率



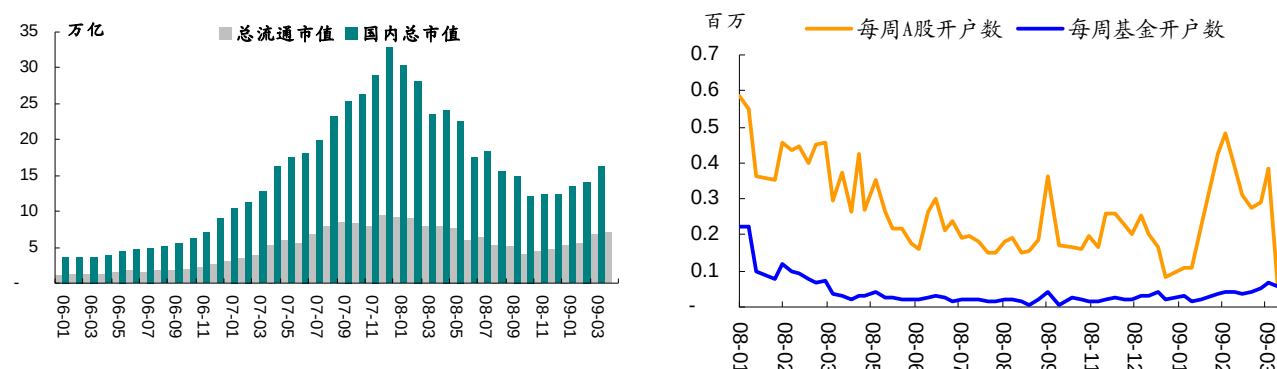
资料来源：天相，中金公司研究部

图表 18: 港股市场日成交金额及日换手率



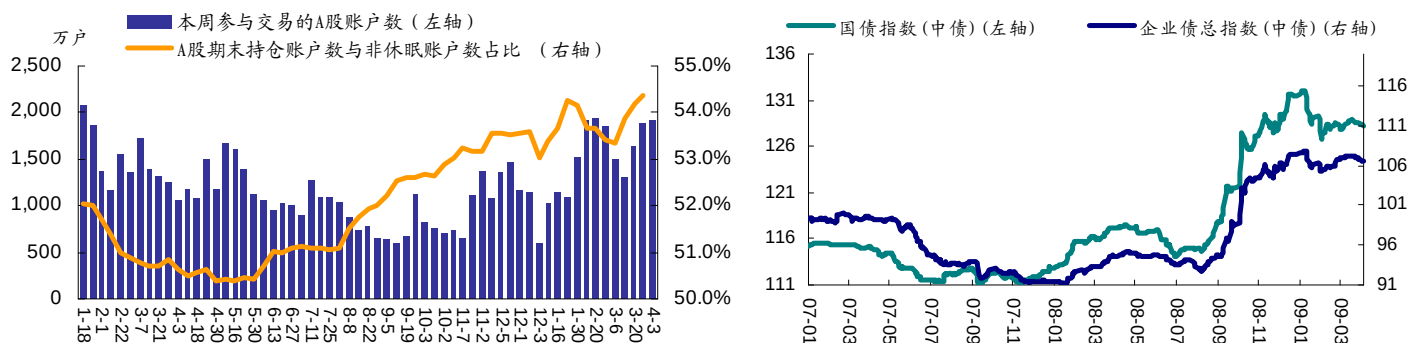
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 19: 沪深 A 股总市值和流通市值的变化情况 (左) 及开户数信息 (右)



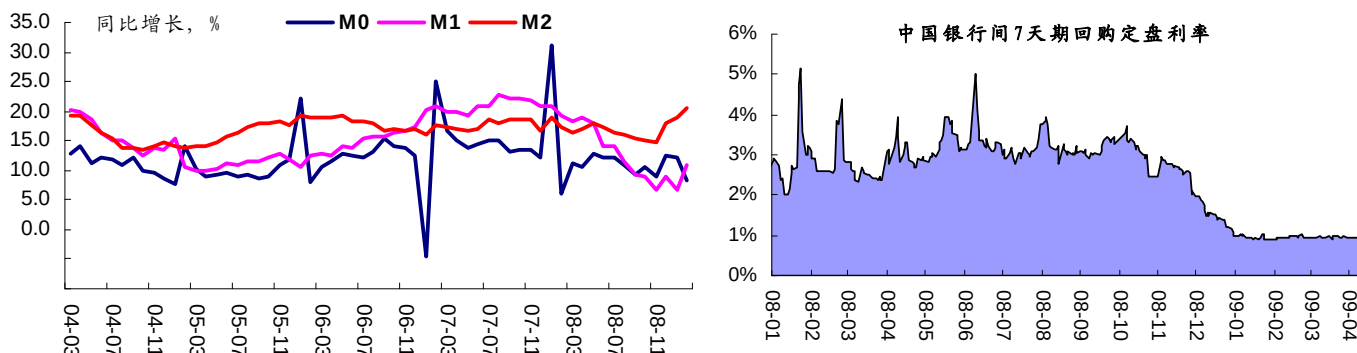
资料来源: 天相, 中国证券登记结算公司, 中金公司研究部

图表 20: A 股参与交易的账户数及持仓账户占全部非休眠账户数的比重 (左) 及国内债券价格指数 (右)



资料来源: 中国证券登记结算公司, 中金公司研究部

图表 21: M0、M1 和 M2 月度变化情况 (左) 及中国银行间 7 天期回购定盘利率 (右)



资料来源: 万得资讯, 彭博资讯, 中金公司研究部

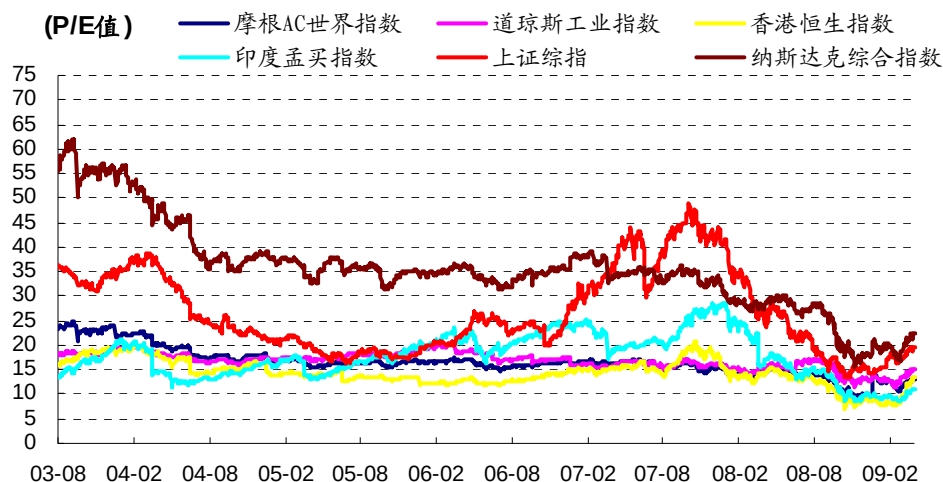
市场估值情况

图表 22：全球主要市场估值比较

股票市场	动态市盈率值 (Forward 12 months)	静态市盈率值 (Backward 12 months)					涨跌			
	最新	最新	一周前	一月前	07年底	06年底	一周	一月	08年至今	07年至今
摩根AC世界指数	13.5	13.1	12.9	11.6	16.0	18.0	1.5%	13.1%	-18.4%	-27.3%
摩根新兴市场指数	12.3	11.4	10.9	8.9	17.4	15.0	4.6%	27.9%	-34.8%	-24.3%
道琼斯工业指数	21.7	15.2	14.9	13.4	16.4	17.4	2.3%	13.6%	-6.9%	-12.5%
标普500指数	14.7	12.7	12.4	11.3	20.1	18.2	2.1%	12.7%	-36.9%	-30.4%
纳斯达克综合指数	20.6	22.4	22.3	18.8	37.7	40.3	0.5%	19.1%	-40.5%	-44.4%
伦敦富时100指数	10.6	18.1	18.6	16.1	12.4	18.0	-2.7%	12.0%	46.1%	0.2%
法国CAC指数	9.7	9.6	9.8	8.9	11.6	14.6	-1.5%	8.0%	-17.2%	-34.0%
德国DAX指数	11.8	17.4	17.1	19.4	13.6	14.3	2.0%	-10.2%	27.8%	22.2%
日经225指数	42.0	28.4	27.4	23.5	18.2	23.4	3.4%	20.6%	55.6%	21.1%
澳大利亚综合指数	12.5	22.9	23.2	21.0	15.5	16.4	-1.4%	9.2%	47.6%	39.2%
香港恒生指数	13.1	13.3	12.8	9.6	18.1	14.8	4.1%	38.4%	-26.5%	-10.1%
香港国企指数	12.4	12.6	11.9	9.2	24.5	20.4	5.6%	37.3%	-48.7%	-38.4%
巴西圣保罗指数	10.8	14.6	14.3	9.1	15.4	14.1	2.2%	59.4%	-5.2%	3.7%
印度孟买指数	12.4	11.1	10.7	9.0	28.0	23.5	3.8%	23.9%	-60.2%	-52.7%
俄罗斯RTS指数	7.2	4.6	3.9	3.4	13.0	8.7	19.6%	38.5%	-64.2%	-46.5%
台湾加权指数	28.2	20.8	18.9	13.3	20.3	n.a.	10.1%	56.1%	2.8%	n.a.
韩国KOSPI指数	13.8	18.8	18.0	13.3	17.5	11.8	4.1%	41.4%	7.4%	58.8%
海峡时报指数	12.4	8.8	8.8	7.4	n.a.	n.a.	0.2%	18.4%	n.a.	n.a.
吉隆坡综合指数	13.4	13.1	12.6	11.7	16.1	13.2	4.2%	11.9%	-18.2%	-0.1%
泰国证交所指数	8.3	11.7	11.5	11.1	20.1	9.5	1.7%	5.7%	-41.8%	23.3%
雅加达综合指数	8.7	13.1	13.4	8.0	19.0	22.9	-2.5%	63.9%	-31.2%	-43.0%
上证综指	17.8	19.7	19.3	16.9	44.3	33.2	2.3%	16.6%	-55.4%	-40.6%
深圳成指	22.3	24.2	24.2	22.0	61.8	53.0	0.0%	10.1%	-60.8%	-54.3%

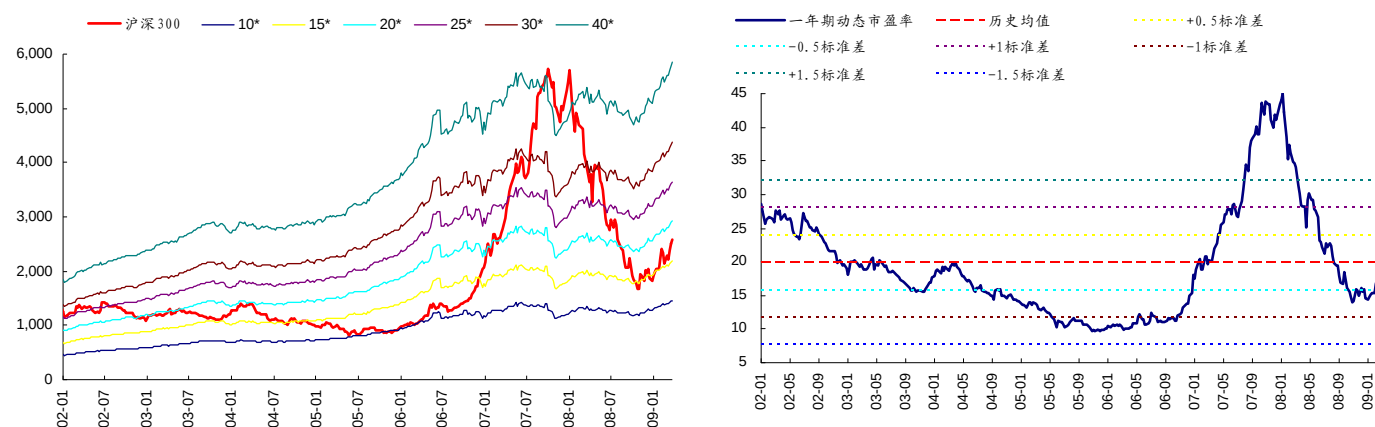
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 23：全球主要市场市盈率历史走势



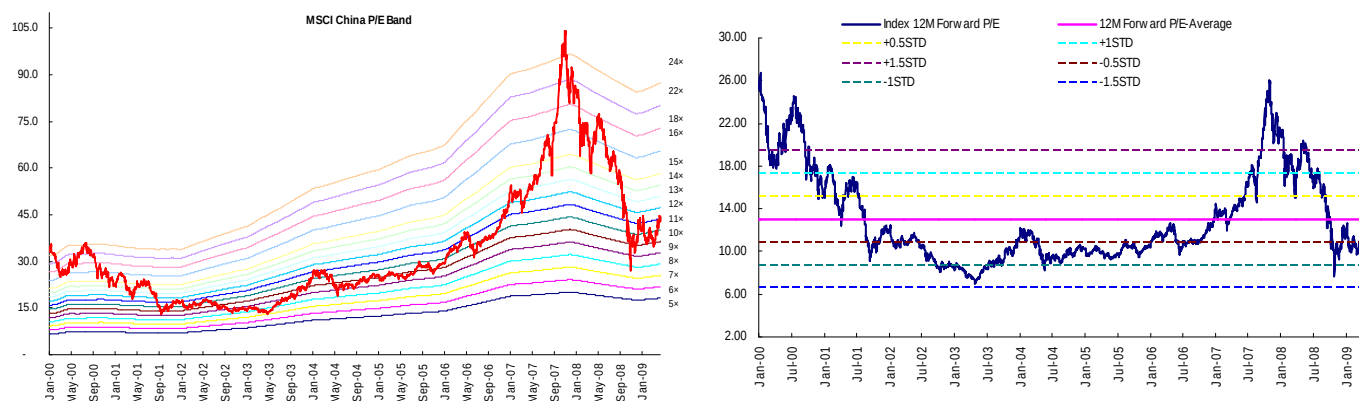
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 24: 沪深 300 指数 P/E bands 及 forward looking 12M P/E 历史走势



资料来源：天相，中金公司研究部

图表 25: MSCI 中国指数 P/E bands 及 forward looking 12M P/E 历史走势



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 26：股指盈利增长预测及估值水平

	指数	净利润(HKD)增长率				净利润(RMB)增长率				市盈率(x)				市净率(x)				分红收益率				净利润收益率			
		07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E
MSCI China	42.95	44.4	-0.5	4.3	10.4	35.9	-9.1	6.6	14.0	12.9	13.0	12.5	11.3	2.16	1.84	1.70	1.58	3.0	3.1	3.0	3.2	16.7	14.2	13.6	14.0
国企指数	8,831.82	47.8	-6.6	5.3	11.9	38.9	-14.5	7.7	15.7	12.5	13.4	12.8	11.4	2.08	1.77	1.65	1.55	3.1	3.0	3.0	3.1	16.6	13.2	13.0	13.6
红筹指数	3,190.06	34.1	30.4	-6.5	5.8	26.3	19.1	-4.5	9.1	13.7	10.5	11.3	10.7	2.23	1.86	1.68	1.55	3.0	3.7	3.5	3.7	16.2	17.7	14.9	14.6
CICC-H&B	n.a.	38.4	-8.5	5.1	11.6	29.0	-16.4	5.9	15.0	11.6	12.7	12.2	11.0	1.81	1.63	1.54	1.45	3.7	3.9	3.4	3.6	15.7	12.8	12.6	13.2
恒生指数	14,901.41	31.9	-26.9	0.8	11.7	24.3	-33.5	2.7	14.8	9.8	13.4	13.3	11.9	1.49	1.44	1.41	1.36	4.5	4.6	3.7	4.0	15.2	10.7	10.6	11.4
CICC-A	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	41.4	-10.6	10.5	16.7	18.2	20.3	18.4	15.8	2.91	2.71	2.44	2.21	2.2	2.1	2.1	2.4	16.0	13.3	13.2	14.0

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 27：中金覆盖 A 股分行业盈利增长预测及估值水平

行业	总市值		盈利增速 (%)					PE (x)				PB (x)				分红收益率 (%)				ROE (%)			
	百万元	%	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	
石油天然气	2,980,236	20.0%	1.4	-23.5	-8.0	38.1	15.3	20.0	21.8	15.8	3.0	2.7	2.5	2.3	2.6	2.2	1.8	2.4	19.3	13.6	11.7	14.8	
石化	53,568	0.4%	93.5	-481.8	120.5	-21.8	32.8	n.a.	41.8	53.5	7.4	7.4	7.4	7.4	1.0	-	-	-	22.7	-86.6	17.8	13.9	
煤炭	796,139	5.3%	37.6	43.7	-6.9	-1.5	23.5	16.3	17.5	17.8	3.8	3.0	2.7	2.4	3.3	1.9	1.8	1.8	16.1	18.2	15.2	13.6	
钢铁	283,304	1.9%	17.4	-40.6	-15.7	6.6	8.5	14.2	16.9	15.9	1.3	1.3	1.2	1.2	5.3	3.2	2.5	2.7	15.8	9.0	7.3	7.5	
有色金属	583,237	3.9%	3.5	-56.1	-43.8	18.5	20.5	46.7	83.1	70.1	5.1	4.0	3.9	3.7	1.1	0.3	0.3	0.2	24.8	8.6	4.7	5.3	
建材	106,366	0.7%	81.3	23.9	17.5	12.0	31.8	25.7	21.9	19.5	6.0	2.8	2.5	2.2	0.3	0.9	0.5	0.5	18.9	10.8	11.3	11.2	
造纸包装	25,606	0.2%	79.2	41.0	-11.9	5.7	15.4	10.9	12.4	11.7	1.6	1.3	1.2	1.2	1.8	2.3	2.1	2.5	10.5	12.3	10.0	9.9	
化工	172,722	1.2%	51.7	17.4	22.5	17.8	28.0	23.9	19.5	16.5	5.7	4.7	3.9	3.4	1.4	1.5	2.4	2.5	20.3	19.6	19.9	20.5	
电力	412,353	2.8%	20.1	-102.2	3,834.0	24.0	21.2	n.a.	25.8	20.8	2.5	2.8	2.4	2.4	2.5	1.1	1.6	2.2	12.0	-0.3	9.4	11.3	
城市公用事业	25,716	0.2%	-1.4	129.1	-38.7	87.3	46.3	20.2	33.0	17.6	3.8	2.5	2.3	2.0	0.7	0.9	0.5	1.0	8.2	12.3	6.9	11.3	
交通基础设施	309,815	2.1%	27.6	-4.9	0.9	14.3	19.3	20.3	20.1	17.6	2.5	2.3	2.2	2.1	2.7	2.6	2.5	2.8	12.8	11.5	11.0	11.8	
交通运输	418,906	2.8%	155.9	-115.6	260.0	20.3	11.6	n.a.	46.6	38.7	2.4	2.8	2.5	2.4	1.8	1.3	0.5	0.3	20.6	-3.7	5.4	6.1	
机械	344,415	2.3%	69.2	1.1	22.8	17.2	22.6	22.3	18.2	15.5	4.8	3.5	2.9	2.5	0.6	0.7	0.8	0.3	21.2	15.7	16.1	16.1	
电气设备	245,648	1.6%	54.9	19.0	17.5	21.7	47.6	40.0	34.0	28.0	7.9	6.3	5.4	4.6	0.0	0.2	0.3	0.3	16.7	15.7	15.9	16.4	
建筑	280,525	1.9%	126.9	-26.5	116.5	25.0	37.5	51.1	23.6	18.9	3.9	2.5	2.2	2.1	0.6	0.6	1.1	1.4	10.4	4.8	9.5	10.9	
银行	4,619,836	30.9%	57.5	33.6	6.1	11.6	16.4	12.3	11.6	10.4	2.5	2.2	1.9	1.7	3.0	3.5	3.8	4.2	15.1	18.0	16.7	16.7	
证券	373,881	2.5%	489.5	-50.7	-15.9	20.8	14.6	29.6	35.2	29.2	1.9	3.4	3.2	2.9	1.1	0.9	1.5	1.5	13.1	11.5	9.1	10.1	
保险	1,140,851	7.6%	120.4	-74.3	144.3	14.6	22.8	88.5	36.2	31.6	3.4	4.4	3.9	3.4	1.7	0.6	0.8	0.9	14.7	5.0	10.7	10.8	
房地产	337,623	2.3%	98.8	-5.8	11.4	14.3	25.1	26.6	23.9	20.9	3.8	2.9	2.6	2.4	0.8	0.9	1.0	1.1	15.1	11.0	11.0	11.3	
电信服务	117,641	0.8%	50.8	-9.8	-5.8	-10.9	21.6	23.9	25.4	28.5	1.7	1.7	1.6	1.6	1.2	1.4	1.4	1.2	8.0	7.1	6.4	5.5	
软件及服务	59,513	0.4%	54.5	7.4	27.9	23.9	36.9	34.4	26.9	21.7	4.9	4.6	4.0	3.4	0.6	0.5	0.6	0.7	13.3	13.5	14.8	15.8	
技术硬件及设备	75,181	0.5%	62.2	36.7	32.0	21.8	42.2	30.9	23.4	19.2	4.0	3.5	3.1	2.8	0.4	0.5	0.5	0.6	9.6	11.4	13.5	14.5	
电子元器件	22,988	0.2%	48.2	-54.2	15.4	15.9	14.7	32.1	27.8	24.0	2.5	2.4	2.3	2.1	2.4	1.8	1.5	1.5	16.7	7.4	8.2	8.9	
传媒	111,750	0.7%	18.6	3.6	15.4	17.4	54.5	52.6	45.6	38.8	4.5	3.8	3.6	3.3	0.3	0.4	0.4	0.4	8.2	7.3	7.9	8.5	
家电及相关	69,717	0.5%	75.2	21.9	12.7	14.5	22.3	18.3	16.2	14.2	4.1	3.7	2.9	2.4	1.3	1.8	1.1	1.1	18.6	20.2	17.6	17.1	
零售	111,849	0.7%	58.4	17.6	6.1	15.1	32.3	27.5	25.9	22.5	4.7	4.0	3.5	3.1	0.3	0.4	0.5	0.5	14.6	14.5	13.5	13.6	
汽车及零部件	239,127	1.6%	118.8	-29.3	-5.9	13.8	17.3	24.4	26.0	22.8	2.4	2.3	2.1	2.0	1.2	1.1	0.8	0.7	14.0	9.3	8.1	8.6	
酒店旅游	66,374	0.4%	37.9	9.9	29.7	25.6	40.0	36.4	28.1	22.4	4.4	4.0	3.7	3.3	1.0	1.1	1.5	1.9	10.9	11.0	13.1	14.7	
服装及纺织品	22,055	0.1%	26.8	25.0	0.0	11.5	30.1	24.1	24.1	21.6	3.5	3.2	3.0	2.7	1.3	1.5	1.5	1.6	11.7	13.4	12.3	12.6	
食品饮料	294,075	2.0%	38.2	-2.6	68.8	13.8	41.6	42.7	25.3	22.2	6.8	5.9	5.0	4.3	0.9	1.0	1.3	1.4	16.4	13.7	19.8	19.4	
医疗保健	112,139	0.8%	58.0	5.2	30.1	24.7	38.1	36.2	27.8	22.3	5.8	5.1	4.6	4.1	0.8	1.0	1.2	1.7	15.2	14.0	16.4	18.1	
农业	74,482	0.5%	51.1	7.2	15.3	21.0	45.4	42.4	36.7	30.4	4.9	4.1	3.8	3.5	0.9	0.7	0.7	1.0	10.9	9.6	10.3	11.4	
小盘股	50,599	0.3%	27.4	16.9	32.8	30.6	34.6	29.6	22.3	17.1	4.6	3.9	3.3	2.9	0.1	0.3	0.6	0.7	13.2	13.0	14.8	16.9	
合计	14,938,235	100%	41.4	-10.6	10.5	16.7	18.2	20.3	18.4	15.8	2.9	2.7	2.4	2.2	2.2	2.1	2.1	2.4	16.0	13.3	13.2	14.0	

资料来源：中金公司研究部，朝阳永续一致预期

图表 28: MSCI 中国指数分行业盈利增长预测及估值水平

MSCI China	指数总市值		净利润(HKD)增长率				净利润(RMB)增长率				市盈率(X)				市净率(X)				分红收益率				净利润收益率			
行业	(HKD mn)	%	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E
能源	485,587	17.5%	14.4	6.5	-9.9	23.2	7.6	-2.6	-7.9	27.2	9.7	9.1	10.1	8.2	1.9	1.5	1.4	1.3	3.8	3.9	3.2	3.9	19.4	16.9	13.8	15.4
金融	1,061,297	38.3%	81.9	12.6	8.0	8.5	71.0	3.1	10.4	12.1	15.2	13.5	12.5	11.5	2.4	2.1	1.9	1.7	2.8	3.1	3.2	3.2	15.7	15.3	14.9	15.1
通信	584,154	21.1%	31.6	32.4	-3.0	-0.8	23.7	21.1	-0.7	2.6	15.6	11.8	12.2	12.3	2.6	2.2	2.0	1.9	2.7	3.4	3.6	3.7	16.8	18.4	16.5	15.5
工业	209,819	7.6%	90.7	-19.7	-27.5	24.3	79.5	-26.6	-26.0	28.1	10.6	13.2	18.2	14.7	2.0	1.5	1.5	1.4	2.3	1.8	1.5	1.3	18.4	11.5	8.0	9.5
周期性消费	86,798	3.1%	64.6	-25.8	57.8	-7.7	54.8	-32.2	61.3	-4.6	12.6	17.0	10.8	11.7	2.1	1.8	1.6	1.5	2.5	2.5	2.8	2.8	16.7	10.6	15.1	13.0
非周期性消费	118,465	4.3%	49.7	-5.3	23.6	12.7	41.1	-13.7	25.3	15.0	14.3	15.1	12.2	10.8	2.4	2.2	1.9	1.7	2.8	3.0	3.0	3.3	16.5	14.3	15.7	15.9
基础材料	84,372	3.0%	6.1	-85.0	247.2	12.2	-0.3	-86.2	250.9	15.5	11.3	75.7	21.8	19.4	1.8	1.6	1.6	1.5	3.0	0.3	1.5	1.7	16.2	2.1	7.1	7.8
公用事业	53,880	1.9%	21.0	-105.8	1,470.9	18.6	13.7	-105.4	1,502.2	22.7	14.1	n.a.	17.6	14.9	1.7	1.9	1.7	1.6	3.1	1.5	1.5	2.7	12.1	-0.8	9.7	11.0
科技	9,027	0.3%	668.4	145.2	-123.7	164.7	640.0	116.2	-123.4	165.3	13.4	5.5	n.a.	35.6	2.0	1.4	1.6	1.6	2.7	4.5	4.0	3.5	14.7	26.1	-6.9	4.5
综合	80,128	2.9%	35.9	-93.1	740.3	2.9	28.6	-94.4	850.9	4.6	7.7	111.1	13.2	12.8	1.0	1.0	1.0	1.0	5.3	3.1	2.7	2.8	13.1	0.9	7.6	7.5
市场整体	2,773,528	100%	44.4	-0.5	4.3	10.4	35.9	-9.1	6.6	14.0	12.9	13.0	12.5	11.3	2.2	1.8	1.7	1.6	3.0	3.1	3.0	3.2	16.7	14.2	13.6	14.0

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 29: 中金覆盖港股盈利增长预测及估值水平

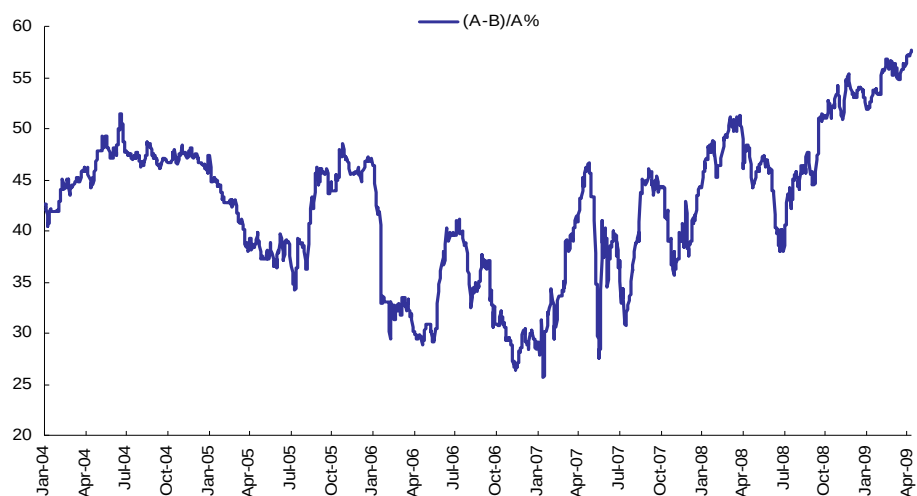
CICC Universe - H&B		总市值				净利润(HKD)增长率				净利润(RMB)增长率				市盈率(x)				市净率(x)				分红收益率				净利润收益率			
行业	(HKD mm)	%	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E			
石油天然气	2,094,619	14.8%	10.5	-11.5	-12.4	33.3	3.9	-18.6	-10.4	37.8	8.2	9.3	10.6	7.9	1.6	1.4	1.3	1.2	4.7	4.4	3.4	4.6	19.9	14.9	12.1	14.8			
电信服务	1,831,882	12.9%	28.6	27.9	-6.2	-0.8	19.8	16.9	-4.0	2.6	13.9	10.9	11.6	11.7	2.2	1.8	1.7	1.6	3.0	3.8	3.9	4.0	15.6	16.8	14.8	14.0			
银行	3,917,111	27.6%	65.3	44.2	2.9	7.8	55.5	32.0	5.2	11.4	14.6	10.1	9.9	9.1	2.2	1.8	1.6	1.5	3.6	4.6	4.8	4.6	15.1	17.8	16.6	16.6			
保险	1,248,328	8.8%	117.3	-60.5	85.3	8.6	104.2	-63.9	89.6	12.3	18.7	47.4	25.6	23.6	3.3	3.7	3.4	3.1	1.6	0.6	0.8	0.8	17.8	7.7	13.1	13.2			
煤炭	523,862	3.7%	36.7	46.8	-0.8	-4.8	29.6	29.9	0.8	-1.6	16.1	11.3	11.5	12.1	2.7	1.9	1.7	1.6	2.3	2.5	2.9	2.4	16.7	16.7	15.2	13.6			
房地产	470,665	3.3%	87.7	8.8	-4.6	9.9	76.0	-0.9	-2.5	13.7	15.7	14.5	15.2	13.8	2.2	1.7	1.6	1.5	2.0	2.0	1.6	1.7	13.9	11.7	10.2	10.5			
交通运输	163,818	1.2%	583.0	-129.7	166.2	15.5	405.0	-126.5	161.9	23.7	4.5	n.a.	25.6	21.4	1.0	1.1	1.0	1.0	3.8	3.3	1.3	0.5	22.9	-7.2	4.1	4.9			
交通设施	190,619	1.3%	33.4	-10.2	-12.7	-2.1	25.3	-17.9	-10.9	1.1	10.8	12.1	13.9	14.2	1.3	1.2	1.2	1.2	4.8	4.4	3.7	3.6	12.3	10.0	8.5	8.3			
有色金属	201,498	1.4%	1.3	-61.5	-19.8	12.4	-4.8	-64.7	-18.0	16.2	10.3	26.8	33.4	29.8	2.3	1.8	1.8	1.8	2.8	-0.2	1.2	1.6	22.1	6.7	5.3	6.0			
建筑	365,302	2.6%	77.2	2.9	71.1	16.9	66.5	-5.9	75.1	20.9	31.9	31.1	18.1	15.5	3.3	2.1	1.9	1.8	0.7	0.8	1.4	1.6	10.2	6.6	10.7	11.8			
电力	200,007	1.4%	16.6	-129.9	373.5	18.6	9.7	-127.3	379.9	22.7	13.0	n.a.	15.9	13.4	1.5	1.6	1.5	1.4	3.4	1.3	1.6	2.8	11.3	-3.8	9.4	10.7			
食品饮料	233,075	1.6%	46.2	1.3	38.4	15.3	10.8	0.9	35.0	15.9	18.4	16.7	12.7	11.3	2.9	2.5	2.2	2.0	2.2	2.9	3.3	3.7	15.8	14.7	17.5	17.8			
电气设备	122,199	0.9%	33.4	-16.0	6.9	8.6	19.3	-25.8	7.8	11.0	8.9	11.0	10.4	9.7	1.9	1.5	1.3	1.3	1.2	2.2	2.4	0.9	21.0	13.5	13.0	13.6			
钢铁	84,875	0.6%	16.6	-54.7	28.3	2.3	8.4	-59.4	30.1	5.7	8.0	18.0	14.1	13.8	1.0	1.0	1.0	1.0	6.1	3.1	2.5	2.9	12.9	5.5	6.8	6.9			
汽车及零部件	108,685	0.8%	64.3	0.8	-14.0	-0.4	54.6	-7.8	-12.0	3.1	9.3	9.3	10.8	10.8	1.6	1.3	1.2	1.2	2.1	2.2	2.1	1.9	17.5	14.4	11.4	10.7			
零售	51,279	0.4%	93.0	31.7	-2.5	9.2	83.8	18.6	-0.0	13.0	14.9	11.5	11.8	10.8	2.8	2.0	1.9	1.7	2.2	3.2	3.1	3.4	18.9	17.3	15.8	16.1			
综合	28,992	0.2%	37.3	-1.9	-31.3	1.3	29.9	-10.7	-29.7	4.7	11.9	12.2	17.7	17.5	1.2	1.1	1.1	1.1	8.7	3.4	2.3	2.3	10.4	9.4	6.2	6.1			
建材	108,107	0.8%	112.3	34.6	7.9	8.0	99.5	23.1	6.5	11.5	27.5	20.4	19.6	18.2	5.0	2.5	2.2	2.1	0.1	0.7	0.4	0.4	18.4	12.1	11.4	11.4			
软件及服务	156,190	1.1%	102.6	63.4	19.5	20.6	90.2	46.9	22.1	24.7	47.4	29.5	24.7	20.5	11.7	8.4	6.6	5.4	0.3	0.5	0.6	0.9	24.7	28.4	26.7	26.1			
通讯设备及服务	70,376	0.5%	60.6	31.2	25.6	14.6	51.0	20.0	28.5	18.5	26.1	19.9	15.9	13.8	2.9	2.2	2.0	1.9	1.0	1.5	1.9	2.2	10.9	11.0	12.8	13.6			
服装及纺织品	83,938	0.6%	53.0	12.4	2.4	7.9	43.6	2.7	4.9	11.8	14.4	12.9	12.5	11.6	2.2	1.8	1.7	1.5	3.1	2.5	3.2	3.7	15.1	14.3	13.3	13.2			
石化	17,424	0.1%	105.9	-517.3	120.1	-24.4	93.5	-481.7	120.5	-21.8	10.0	n.a.	12.0	15.8	0.8	1.1	1.0	1.0	4.0	-	3.1	2.3	7.9	-45.3	8.6	6.5			
化工	27,520	0.2%	-22.2	202.4	-8.9	31.0	-26.8	176.7	-7.3	34.0	36.8	12.2	13.4	10.4	3.3	1.7	1.6	1.4	1.2	-	1.0	1.4	9.1	13.7	12.0	13.8			
证券	21,606	0.2%	469.5	-79.7	64.2	-28.1	430.0	-81.5	65.7	-26.6	4.3	21.3	13.1	18.4	1.3	1.6	1.4	1.3	-	-	-	-	30.6	7.7	10.7	7.2			
城市公用事业	48,337	0.3%	155.9	47.6	14.9	8.3	77.6	35.0	18.3	11.9	22.8	15.5	13.4	12.4	1.6	1.4	1.3	1.2	1.9	1.4	1.6	1.6	6.9	9.1	9.7	9.7			
传媒	5,551	0.0%	21.8	35.0	-15.0	34.6	14.6	23.7	-13.1	39.3	12.7	9.4	11.1	8.2	1.1	1.0	0.9	0.9	1.9	1.3	1.3	1.9	8.9	10.6	8.4	10.5			
制药	12,991	0.1%	172.0	-12.7	21.6	2.7	155.7	-20.1	24.4	6.2	8.4	9.7	8.0	7.7	1.3	1.2	1.1	1.0	1.8	4.1	2.8	2.7	15.9	12.3	14.0	13.2			
农业	21,554	0.2%	70.3	37.9	-24.0	12.6	60.1	26.2	-25.6	16.4	7.1	5.2	7.1	6.3	1.0	0.8	0.8	0.7	1.2	3.9	2.9	3.3	13.9	16.1	10.8	11.1			
造纸包装	28,509	0.2%	82.1	28.5	-14.3	9.5	43.5	12.2	-12.4	12.9	6.6	5.4	6.3	5.8	1.0	0.8	0.7	0.7	4.2	3.8	2.4	3.0	15.1	14.2	11.3	11.4			
旅游及酒店	4,236	0.0%	29.0	12.8	-18.4	21.4	21.2	3.2	-16.5	25.6	15.1	13.4	16.4	13.5	0.8	0.7	0.7	0.7	5.3	6.0	4.9	5.9	5.3	5.4	4.5	5.1			
香港本地股	1,721,345	12.1%	22.0	-47.9	6.8	14.6	13.6	-51.7	-2.7	14.8	6.9	13.0	13.6	12.3	0.9	1.0	1.1	1.1	7.7	7.9	4.6	4.8	13.2	7.7	7.8	8.6			
非香港本地股	12,475,256	88%	43.3	1.4	4.9	11.2	33.6	-7.3	7.1	15.0	12.8	12.6	12.1	10.9	2.1	1.8	1.6	1.5	3.2	3.3	3.3	3.4	16.5	14.1	13.6	14.1			
市场整体	14,196,600	100%	38.4	-8.5	5.1	11.6	29.0	-16.4	5.9	15.0	11.6	12.7	12.2	11.0	1.8	1.6	1.5	1.5	3.7	3.9	3.4	3.6	15.7	12.8	12.6	13.1			

图表 30: A/H 股两地上市公司股价对比

公司名称 (A股)	股票代码	收盘价 2009-4-10	涨跌幅(%)			公司名称 (H股)	股票代码	收盘价 2009-4-10	涨跌幅(%)			A-H溢价(%)
			一周	一月	三月				一周	一月	三月	
洛阳玻璃	600876.SH	4.6	-0.4	36.6		LUOYANG GLASS	1108.HK	0.8	0.0	0.0		493.17
北人股份	600860.SH	4.2	-3.0	6.8		BEIREN PRINT	187.HK	0.7	-1.2	-2.4		479.40
南京熊猫	600775.SH	5.3	0.8	14.8		NANJING PANDA	553.HK	0.9	1.9	10.5		476.82
东北电气	000585.SZ	3.2	1.6	3.6		NORTHEAST ELEC	42.HK	0.6	3.2	14.3		463.55
S*ST科龙	000921.SZ	3.7	5.7	21.8		GUANGDONG KEL	921.HK	0.7	4.1	35.1		450.90
经纬纺机	000666.SZ	4.5	4.9	14.5		JINGWEI TEXTIL	350.HK	0.8	2.1	11.6		430.47
S仪化	600871.SH	5.0	14.8	26.9		SINOPEC YIZ	1033.HK	1.0	18.1	35.4		405.79
东方航空	600115.SH	5.6	-2.6	19.7		CHINA EAST AIR	670.HK	1.1	-	25.5		396.21
创业环保	600874.SH	6.3	-3.2	5.8		TIANJIN CAP	1065.HK	1.4	4.7	24.6		358.01
新华制药	000756.SZ	5.6	4.7	19.1		SHANDONG XINHU	719.HK	1.3	2.8	23.1		327.04
S南航	600029.SH	5.8	2.5	32.2		CHINA SOUTH A	1055.HK	1.5	-1.2	41.7		286.29
S上石化	600688.SH	7.4	12.9	25.5		SINOPEC SHANG	338.HK	2.1	3.9	37.5		248.69
S交科技	600806.SH	12.3	2.4	13.9		JIAODA KUNJI	300.HK	3.7	1.4	14.7		230.31
江西铜业	600362.SH	25.7	8.0	54.1		JIANGXI COPPER	358.HK	7.8	1.4	46.6		227.77
北辰实业	601588.SH	4.5	-3.8	16.1		BEIJING NORTH ST	588.HK	1.5	-5.7	52.8		212.08
华电国际	600027.SH	4.9	-2.4	-4.7		HUADIAN POWER	1071.HK	1.7	-	11.0		190.64
广州药业	600332.SH	7.5	-1.8	4.6		GUANGZHOU PHAR	874.HK	2.6	7.6	21.8		185.46
中海集运	601866.SH	4.2	-2.3	22.2		CHINA SHIPPING-H	2866.HK	1.5	9.4	57.7		174.80
中海油服	601808.SH	14.3	-3.4	9.4		CHINA OILFIELD	2883.HK	5.3	-7.6	9.9		170.96
东方电机	600875.SH	39.8	7.4	26.7		DONGFANG ELECT	1072.HK	15.7	-3.7	25.0		153.86
重庆钢铁	601005.SH	4.8	-3.6	3.2		CHONGQING IRON	1053.HK	1.9	-1.4	28.0		153.22
兖州煤业	600188.SH	14.5	6.1	32.1		YANZHOU COAL	1171.HK	5.8	5.8	45.5		149.90
中国国航	601111.SH	6.7	-	44.8		AIR CHINA	753.HK	2.8	2.9	51.2		140.12
中国远洋	601919.SH	11.7	-4.6	8.7		CHINA COSCO HO	1919.HK	5.1	3.0	23.5		127.23
中国铝业	601600.SH	10.8	-1.6	17.9		ALUMINUM CORP	2600.HK	4.9	6.6	40.8		122.32
晨鸣纸业	000488.SZ	7.8	-2.7	18.4		SHANDONG CHEN- H	1812.HK	3.6	3.3	37.5		119.24
广船国际	600685.SH	21.0	0.4	16.5		GUANGZHOU SHIP	317.HK	9.7	1.1	31.5		116.82
紫金矿业	601899.SH	10.8	-0.4	26.1		ZIJIN MINING GRP	2899.HK	5.0	-0.5	29.1		115.46
大唐发电	601991.SH	7.3	-4.1	5.6		DATANG INTL PO	991.HK	3.4	1.8	16.3		114.50
深高速	600548.SH	5.3	-2.9	4.9		SHENZ EXPRESS	548.HK	2.6	2.1	27.0		107.03
中国石油	601857.SH	11.5	-0.8	6.4		PETROCHINA CO	857.HK	5.8	1.6	23.6		98.79
潍柴动力	000338.SZ	31.9	-3.4	14.6		WEICHAI POWER	2338.HK	16.5	-0.1	35.8		93.71
中国石化	600028.SH	9.0	-0.7	8.2		CHINA PETROLEU	386.HK	4.9	1.6	45.2		83.39
中煤能源	601898.SH	10.6	15.5	32.0		CHINA COAL-H	1898.HK	5.9	7.4	39.0		80.52
中信银行	601998.SH	4.9	-0.6	2.8		CHINA CITIC BK	998.HK	2.9	4.5	15.6		68.74
中海发展	600026.SH	11.9	-	18.4		CHINA SHIP	1138.HK	7.2	0.9	28.3		66.28
华能国际	600011.SH	7.8	-3.8	-5.0		HUANENG POWER	902.HK	4.7	0.9	5.9		64.63
皖通高速	600012.SH	5.1	3.2	10.6		ANHUI EXPRESS	995.HK	3.2	4.9	12.2		58.54
广深铁路	601333.SH	4.5	-3.3	10.7		GUANGSHEN RAIL	525.HK	2.8	3.2	37.5		58.22
马钢股份	600808.SH	4.0	-4.3	10.4		MAANSHAN IRON	323.HK	2.66	2.4	26.4		51.35
中国南车	601766.SH	4.5	-0.9	2.0		CHINA SOUTH LOCOMOTIVE-H	1766.HK	2.99	-5.3	2.7		50.56
青岛啤酒	600600.SH	22.8	6.8	15.1		TSINGTAO BREW	168.HK	15.99	-1.6	26.3		42.31
中国银行	601988.SH	3.5	-0.6	2.9		BANK OF CHINA	3988.HK	2.49	5.6	28.8		40.77
中国中铁	601390.SH	5.7	1.3	7.2		CHINA RAILWAY-H	390.HK	4.34	2.7	15.8		30.71
中国神华	601088.SH	22.8	3.0	18.2		CHINA SHENHUA	1088.HK	17.68	7.1	37.7		29.03
交通银行	601328.SH	6.9	3.8	26.1		BANK OF COMMUN	3328.HK	5.35	5.6	34.3		28.37
招商银行	600036.SH	16.1	-2.2	8.3		CHINA MERCH BK	3968.HK	12.75	-0.6	20.1		26.60
宁沪高速	600377.SH	5.9	-1.2	5.4		JIANGSU EXPRES	177.HK	4.73	1.3	-		23.98
中兴通讯	000063.SZ	35.4	-0.6	4.6		ZTE	763.HK	28.65	-3.8	24.0		23.61
鞍钢股份	000898.SZ	8.5	-0.5	12.7		ANGANG STEEL	347.HK	7.86	5.7	34.2		8.20
建设银行	601939.SH	4.5	3.0	10.0		CHINA CONST BA	939.HK	4.18	3.3	19.7		8.16
工商银行	601398.SH	4.1	2.0	9.4		IND & COMM BK	1398.HK	3.84	6.1	35.8		5.88
中国铁建	601186.SH	9.6	-0.8	2.6		CHINA RAILWAY CONSTRUCTION	1186.HK	9.15	3.2	8.1		4.79
中国人寿	601628.SH	24.4	2.7	17.3		CHINA LIFE INSUR	2628.HK	24.60	3.3	30.4		-0.81
海螺水泥	600585.SH	35.5	-0.8	5.9		ANHUI CONCH	914.HK	37.38	-5.3	13.2		-5.01
中国平安	601318.SH	42.4	5.9	22.8		PING AN INSURA	2318.HK	46.20	1.5	36.6		-8.27
中值												114.98
平均值												154.66
市值加权溢价												42.24

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 31: A/B 股两地上市公司的价差



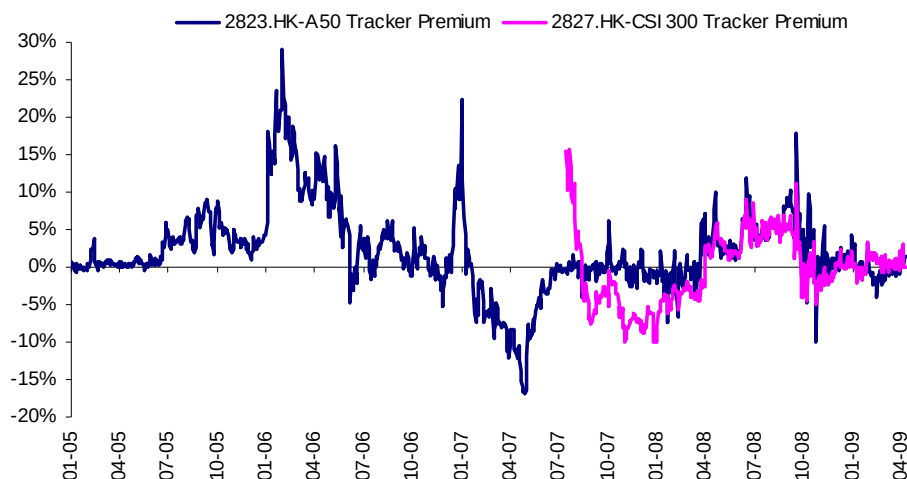
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 32: A/B 股两地上市公司股价对比

公司名称 (A股)	股票代码	收盘价 2009-4-10	涨跌(%) 一周	一月	公司名称 (B股)	股票代码	收盘价 2009-4-10	涨跌(%) 一周	一月	A-B溢价(%)
中国纺机	600610 CH Equity	11.3	13.3	23.3	中纺 B 股	900906 CH Equity	2.2	6.4	21.4	80.7
上柴股份	600841 CH Equity	14.7	14.7	23.8	上柴 B 股	900920 CH Equity	3.5	2.6	9.7	75.9
深物业 A	000011 CH Equity	7.5	12.8	37.8	深物业 B	200011 CH Equity	1.9	-	1.9	74.4
上工申贝	600843 CH Equity	7.9	4.9	25.1	上工 B 股	900924 CH Equity	2.0	1.4	13.7	74.0
上海永久	600818 CH Equity	15.8	-3.4	4.3	永久 B 股	900915 CH Equity	4.2	0.8	8.5	73.3
南玻 A	000012 CH Equity	20.4	14.3	85.5	南玻 B	200012 CH Equity	5.5	3.5	33.6	72.9
ST 大江	600695 CH Equity	6.8	7.3	17.9	ST 大江 B	900919 CH Equity	1.9	0.7	9.8	71.9
*ST 天海	600751 CH Equity	4.8	-	16.5	*ST 天海 B	900938 CH Equity	1.4	-	11.1	71.6
京东方 A	000725 CH Equity	4.2	-1.2	18.2	京东方 B	200725 CH Equity	1.2	1.5	12.5	71.4
深中冠 A	000018 CH Equity	5.6	-0.2	14.5	深中冠 B	200018 CH Equity	1.7	-	6.8	70.3
宝石 A	000413 CH Equity	5.6	-1.1	0.7	宝石 B	200413 CH Equity	1.6	-0.5	2.2	70.3
方大 A	000055 CH Equity	8.8	18.3	58.7	方大 B	200055 CH Equity	2.6	13.2	37.0	70.0
外高桥	600648 CH Equity	13.8	-3.1	17.2	外高 B 股	900912 CH Equity	4.2	-0.5	15.9	69.6
*ST 古井 A	000596 CH Equity	11.8	0.1	13.5	*ST 古井 B	200596 CH Equity	3.7	0.7	7.5	69.0
第一铅笔	600612 CH Equity	13.3	12.0	23.2	中铅 B 股	900905 CH Equity	4.6	1.2	7.9	68.6
沙隆达 A	000553 CH Equity	8.1	-1.8	3.6	沙隆达 B	200553 CH Equity	2.8	-3.0	1.6	65.5
凤凰股份	600679 CH Equity	7.4	7.1	23.7	凤凰 B 股	900916 CH Equity	2.6	3.9	17.8	65.0
*ST 东海 A	000613 CH Equity	3.7	5.7	18.0	*ST 东海 B	200613 CH Equity	1.3	2.1	8.8	65.0
轮胎橡胶	600623 CH Equity	5.9	7.7	14.9	轮胎 B 股	900909 CH Equity	2.0	2.4	10.3	65.0
深纺织 A	000045 CH Equity	7.7	7.1	30.8	深纺织 B	200045 CH Equity	2.7	3.4	22.9	64.7
*ST 中华 A	000017 CH Equity	3.5	n.a.	n.a.	*ST 中华 B	200017 CH Equity	1.2	0.7	7.6	64.4
小天鹅 A	000418 CH Equity	8.0	11.0	35.4	小天鹅 B	200418 CH Equity	2.8	1.3	11.0	64.4
宝信软件	600845 CH Equity	20.7	-0.1	10.1	宝信 B	900926 CH Equity	7.4	-2.9	7.7	64.1
上海邮通	600680 CH Equity	8.9	-3.3	10.1	邮通 B 股	900930 CH Equity	3.2	-1.5	8.3	63.9
陆家嘴	600663 CH Equity	24.9	-3.7	26.3	陆家 B 股	900932 CH Equity	9.0	1.7	19.5	63.7
浦东金桥	600639 CH Equity	14.2	3.0	37.5	金桥 B 股	900911 CH Equity	5.2	3.0	26.7	63.3
华源股份	600094 CH Equity	4.4	n.a.	n.a.	华源 B 股	900940 CH Equity	1.6	n.a.	n.a.	63.3
ST 自仪	600848 CH Equity	9.2	-2.8	24.5	ST 自仪 B	900928 CH Equity	3.4	-0.2	14.9	63.1
*ST 华发 A	000020 CH Equity	6.1	n.a.	n.a.	*ST 华发 B	200020 CH Equity	2.3	n.a.	n.a.	62.9
*ST 大盈	600844 CH Equity	18.6	0.2	5.5	*ST 大盈 B	900921 CH Equity	7.0	0.5	38.6	62.6
深赛格	000058 CH Equity	4.1	8.3	43.1	深赛格 B	200058 CH Equity	1.5	11.0	35.4	62.6
*ST 永生	600613 CH Equity	9.3	-	9.1	*ST 永生 B	900904 CH Equity	3.5	-2.7	6.9	62.5
鄂尔多斯	600295 CH Equity	13.2	2.2	29.7	鄂绒 B 股	900936 CH Equity	5.0	-0.4	7.4	62.4
*ST 联华	600617 CH Equity	6.3	1.1	12.7	*ST 联华 B	900913 CH Equity	2.4	-2.2	4.8	62.2
ST 特力 A	000025 CH Equity	5.4	3.3	15.9	ST 特力 B	200025 CH Equity	2.0	1.3	12.1	62.0
粤电力 A	000539 CH Equity	6.6	-2.5	1.8	粤电力 B	200539 CH Equity	2.5	-3.1	-1.0	61.9
二纺机	600604 CH Equity	4.6	4.3	16.2	二纺 B 股	900902 CH Equity	1.8	4.0	19.7	61.1
深康佳 A	000016 CH Equity	5.3	8.1	10.6	深康佳 B	200016 CH Equity	2.1	3.1	6.3	61.1
一致药业	000028 CH Equity	18.3	-0.5	-0.6	一致 B	200028 CH Equity	7.2	1.2	7.9	60.6
上海三毛	600689 CH Equity	7.6	-1.4	6.0	三毛 B 股	900922 CH Equity	3.0	0.7	10.0	60.6
海立股份	600619 CH Equity	6.7	5.9	21.9	海立 B 股	900910 CH Equity	2.7	2.9	11.1	60.0
长安汽车	000625 CH Equity	3.7	n.a.	n.a.	长安 B	200625 CH Equity	1.5	n.a.	n.a.	59.6
丽珠集团	000513 CH Equity	22.3	3.1	17.7	丽珠 B	200513 CH Equity	9.1	1.7	2.0	59.3
江铃汽车	000550 CH Equity	14.9	7.3	37.9	江铃 B	200550 CH Equity	6.1	2.1	23.3	59.3
威孚高科	000581 CH Equity	10.0	-0.6	32.1	苏威孚 B	200581 CH Equity	4.1	2.6	22.2	58.7
苏常柴 A	000570 CH Equity	5.9	3.7	30.8	苏常柴 B	200570 CH Equity	2.5	6.9	25.8	58.7
氯碱化工	600618 CH Equity	5.1	-1.6	4.3	氯碱 B 股	900908 CH Equity	2.1	-1.3	4.1	58.7
飞亚达 A	000026 CH Equity	8.0	-0.9	6.0	飞亚达 B	200026 CH Equity	3.3	-1.3	6.9	58.6
深深房 A	000029 CH Equity	3.9	2.9	16.1	深深房 B	200029 CH Equity	1.6	-1.1	12.2	58.4
开开实业	600272 CH Equity	7.7	-1.2	14.6	开开 B 股	900943 CH Equity	3.2	-1.7	12.6	57.7
大冷股份	000530 CH Equity	8.1	7.7	32.5	大冷 B	200530 CH Equity	3.5	2.1	18.3	57.0
深深宝 A	000019 CH Equity	7.9	3.4	19.8	深深宝 B	200019 CH Equity	3.4	4.3	15.7	56.9
耀皮玻璃	600819 CH Equity	6.9	-3.9	12.9	耀皮 B 股	900918 CH Equity	3.0	-1.1	9.3	56.8
ST 盛润 A	000030 CH Equity	2.9	n.a.	n.a.	ST 盛润 B	200030 CH Equity	1.3	2.1	13.3	56.2
大众交通	600611 CH Equity	8.7	-1.5	12.5	大众 B 股	900903 CH Equity	3.8	-1.2	10.3	56.1
美菱电器	000521 CH Equity	4.6	-1.5	7.2	皖美菱 B	200521 CH Equity	2.0	-	6.0	56.0
东方通信	600776 CH Equity	4.7	2.8	12.4	东信 B 股	900941 CH Equity	2.1	-0.7	6.3	55.9
锦江酒店	600754 CH Equity	14.4	4.4	17.7	锦江 B 股	900934 CH Equity	6.4	0.1	15.6	55.8
上海物贸	600822 CH Equity	9.3	0.5	16.4	物贸 B 股	900927 CH Equity	4.2	0.2	11.9	55.2
本钢板材	000761 CH Equity	6.3	-0.8	17.7	本钢板 B	200761 CH Equity	2.8	-3.0	8.1	54.6
黄山旅游	600054 CH Equity	16.5	4.1	9.1	黄山 B 股	900942 CH Equity	7.5	1.8	15.3	54.2
上海机电	600835 CH Equity	11.5	-2.5	7.7	机电 B 股	900925 CH Equity	5.4	-2.6	6.7	53.0
招商地产	000024 CH Equity	22.2	-1.2	12.0	招商局 B	200024 CH Equity	10.4	1.3	29.9	53.0
晨鸣纸业	000488 CH Equity	7.8	-2.7	18.4	晨鸣 B	200488 CH Equity	3.7	-5.9	10.1	52.9
海欣股份	600851 CH Equity	3.9	-2.7	11.6	海欣 B 股	900917 CH Equity	1.9	-2.5	6.7	52.9
三九发展	600614 CH Equity	10.2	4.4	17.7	发展 B 股	900907 CH Equity	4.8	-	61.7	52.7
ST 轻骑	600698 CH Equity	4.8	n.a.	n.a.	ST 轻骑 B	900946 CH Equity	2.3	11.9	26.9	52.6
锦州港	600190 CH Equity	6.5	-2.5	-1.5	锦港 B 股	900952 CH Equity	3.2	-1.5	6.9	51.6
中集集团	000039 CH Equity	8.9	2.9	16.0	中集 B	200039 CH Equity	4.4	-1.4	8.5	51.0
深南电 A	000037 CH Equity	4.6	-1.7	12.3	深南电 B	200037 CH Equity	2.2	-1.2	9.9	50.6
深国商 A	000056 CH Equity	6.6	5.4	18.0	深国商 B	200056 CH Equity	3.3	1.1	4.2	50.3
鲁泰 A	000726 CH Equity	8.1	-1.6	15.3	鲁泰 B	200726 CH Equity	4.1	-	9.2	49.9
锦江投资	600650 CH Equity	12.0	-0.2	14.2	锦投 B 股	900914 CH Equity	6.1	0.6	14.7	49.2
广电电子	600602 CH Equity	3.8	0.3	16.2	上电 B 股	900901 CH Equity	1.9	-2.1	3.3	49.1
佛山照明	000541 CH Equity	10.7	11.2	31.0	粤照明 B	200541 CH Equity	5.5	10.8	24.1	48.8
海南航空	600221 CH Equity	5.2	9.1	30.8	海航 B 股	900945 CH Equity	2.7	3.7	13.5	48.0
友谊股份	600827 CH Equity	12.1	2.0	9.2	友谊 B 股	900923 CH Equity	6.3	2.7	9.6	47.8
深赤湾 A	000022 CH Equity	13.2	1.1	19.8	深赤湾 B	200022 CH Equity	6.9	-0.5	9.2	47.6
华电能源	600726 CH Equity	3.4	-0.9	7.3	华电 B 股	900937 CH Equity	1.9	-1.1	6.7	44.9
华新水泥	600801 CH Equity	24.0	4.8	1.6	华新 B 股	900933 CH Equity	13.6	0.9	6.6	43.2
粤高速 A	000429 CH Equity	4.7	-	8.0	粤高速 B	200429 CH Equity	2.7	-	4.8	42.8
张裕 A	000869 CH Equity	48.7	3.4	10.1	张裕 B	200869 CH Equity	28.1	14.7	7.2	42.3
振华港机	600320 CH Equity	12.2	1.8	29.4	振华 B 股	900947 CH Equity	7.2	12.3	42.5	41.0
茉织华	600555 CH Equity	5.4	-3.2	27.9	茉织华 B	900955 CH Equity	3.4	-2.4	15.7	37.0
万科 A	000002 CH Equity	8.4	-2.7	7.4	万科 B	200002 CH Equity	6.9	-7.1	18.7	17.8
ST 珠江	000505 CH Equity	6.5	-3.3	22.9	ST 珠江 B	200505 CH Equity	5.6	n.a.	n.a.	14.4
中位数										59.3
平均数										53.1
市值加权平均溢价/折价										57.1

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 33: 海外中国 A 股指数基金对净值的折溢价率



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

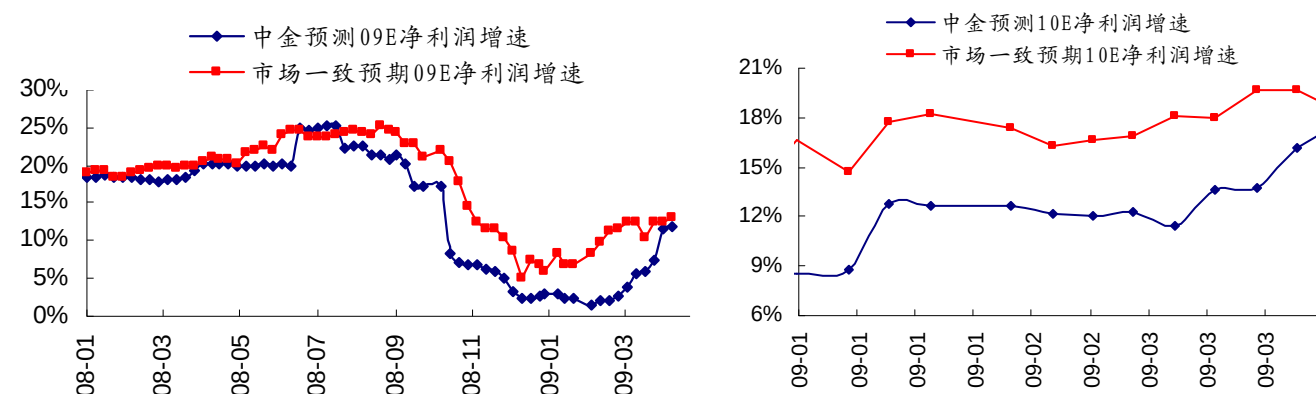
图表 34: 中国/香港相关 ADR 在先前海外市场表现

恒生指数						恒生国企指数					
公司名称	股票代码		港股价格	存托凭证价格	价差	公司名称	股票代码		港股价格	存托凭证价格	价差
	港股	美国存托凭证	(HKD)	(USD)			港股	美国存托凭证	(HKD)	(USD)	
CHINA MOBILE	941.HK	CHL US Equity	68.45	45.02	1.95	PETROCHINA CO	857.HK	PTR US Equity	6.55	87.05	3.00
CHINA UNICOM	762.HK	CHU US Equity	7.9	10.47	2.71	CHINA LIFE INSUR	2628.HK	LFC US Equity	27.9	54.71	1.32
CNOOC LTD	883.HK	CEO US Equity	8.15	108.2	2.89	CHINA PETROLEU	386.HK	SNP US Equity	5.56	73.24	2.09
CHINA RES ENT	291.HK	CRHKY US Equity	11.76	2.85	-6.09	CHINA TELECOM	728.HK	CHA US Equity	3.4	44.72	1.94
HSBC HLDGS PLC	5.HK	HBC US Equity	50.9	35.02	6.64	ALUMINUM CORP	2600.HK	ACH US Equity	5.52	18.72	5.13
BOC HONG KONG HO	2388.HK	BHKLY US Equity	9.5	24.64	0.51	HUANENG POWER	902.HK	HNP US Equity	5.36	28.29	2.26
HANG SENG BK	11.HK	HSNGY US Equity	83.2	10.81	0.70	YANZHOU COAL	1171.HK	YZC US Equity	6.59	8.82	3.73
BANK EAST ASIA	23.HK	BKEAY US Equity	18.02	2.35	1.07	SINOPEC SHANG	338.HK	SHI US Equity	2.42	32.08	2.74
CHEUNG KONG	1.HK	CHUEY US Equity	74.3	9.75	1.70	AIR CHINA LTD	753.HK	AIRYY US Equity	3.16	8	-1.90
SUN HUNG KAI PRO	16.HK	SUHJY US Equity	79.9	10.5	1.85	ANGANG STEEL	347.HK	ANGGY US Equity	8.91	48.15	4.71
HENDERSON LAND D	12.HK	HLDCY US Equity	33.65	4.44	2.26	DATANG INTL PO	991.HK	DIPGY US Equity	3.86	9.64	-3.22
HUTCHISON WHAMPO	13.HK	HUWHY US Equity	41.35	27.28	2.26	JIANGXI COPPER	358.HK	JIXAY US Equity	8.9	47	2.32
SWIRE PACIF 'A'	19.HK	SWRAY US Equity	57.6	7.62	2.53	PING AN INSURA	2318.HK	PNGAY US Equity	52.4	13	-3.86
CLIPC PACIFIC	267.HK	CTPCY US Equity	10.62	6.86	0.12	TSINGTAO BREW	168.HK	TSGYT US Equity	18.14	22.95	-1.95
CITIC HLDGS LTD	2.HK	CLPHY US Equity	52.75	6.82	0.20	Jiangsu Express	177.HK	JEXYY US Equity	5.37	13.9	0.30
HONG KG ELEC	6.HK	HGKGY US Equity	45.9	5.91	-0.21	China Oilfield Services	2893.HK	CHOLY US Equity	5.99	15.85	11.57
MTR CORP	66.HK	MTRJY US Equity	19.54	24.58	-2.51						
CATHAY PAC AIR	293.HK	CPCAY US Equity	9.26	6.1	2.11						
CHINA LIFE INSUR	2628.HK	LFC US Equity	27.9	54.71	1.32						
CHINA PETROLEU-H	386.HK	SNP US Equity	5.56	73.24	2.09						
HANG LUNG PROPER	101.HK	HLPPY US Equity	20.2	13.21	1.37						
HONG KG CHINA GS	3.HK	HOKCY US Equity	13.56	1.71	-2.27						
NEW WORLD DEV	17.HK	NDVLY US Equity	9.2	2.35	-1.02						
PING AN INSURA-H	2318.HK	PNGAY US Equity	52.4	13	-3.86						
PETROCHINA CO	857.HK	PTR US Equity	6.55	87.05	3.00						
Sino Land Co	83.HK	SNLAY US Equity	9	5.74	-1.14						
ALUMINUM CORP	2600.HK	ACH US Equity	5.52	18.72	5.13						
				Weighted average	2.21					Weighted average	1.56

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

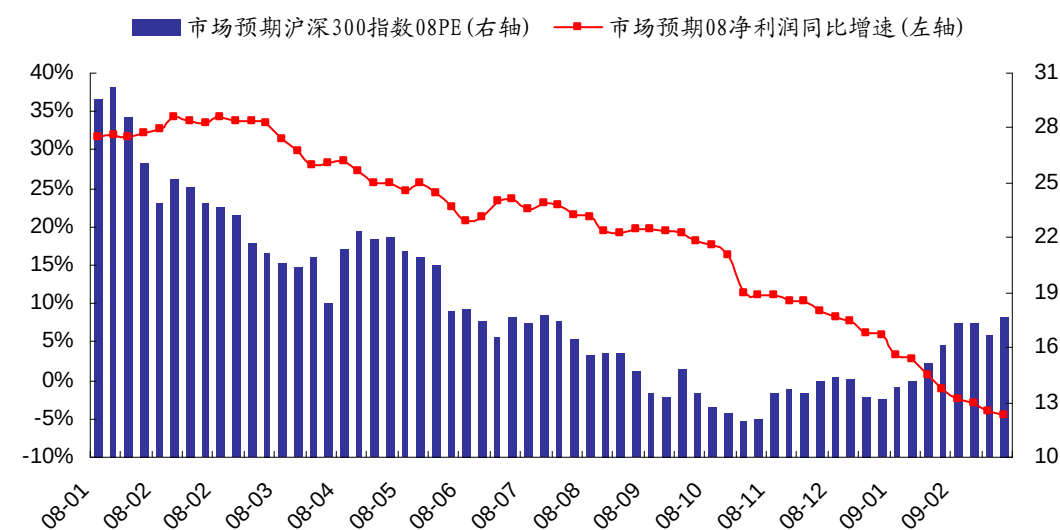
盈利预测

图表 35：中金及市场对沪深 300 指数 09、10 年盈利预测变化



资料来源：朝阳永续一致预期，中金公司研究部

图表 36：沪深 300 指数 08 年净利润增速以及市盈率变化



资料来源：朝阳永续一致预期，中金公司研究部

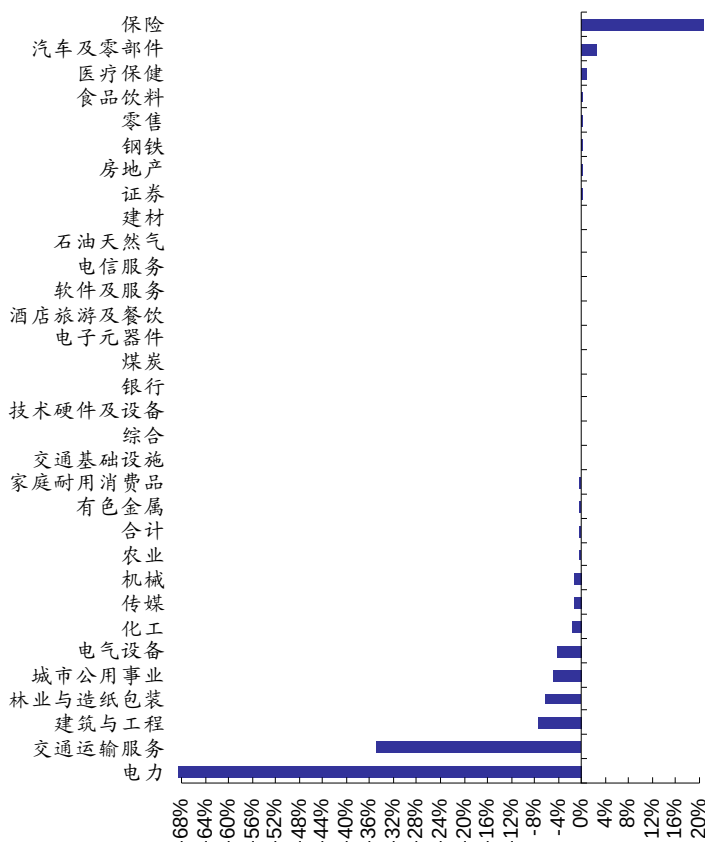
图表 37：中金及市场对覆盖港股 09E 盈利预测

公司名称	股票代码	中金预测 (HK\$)	市场预测 (HK\$)	差异 (%)	公司名称	股票代码	中金预测 (HK\$)	市场预测 (HK\$)	差异 (%)
China South'n Air	1055 HK Equity	0.11	-0.02	786.9	Franshion Property	817 HK Equity	0.17	0.18	-4.3
Air China	753 HK Equity	0.48	0.12	320.8	Denway Motors	203 HK Equity	0.34	0.36	-4.3
China East'n Air	670 HK Equity	0.15	-0.16	198.6	Belle	1880 HK Equity	0.30	0.31	-4.8
CIMC B	200039 CH Equity	0.65	0.36	78.0	China Commun. Constr.	1800 HK Equity	0.58	0.61	-4.9
Huaxin Cement	900933 CH Equity	1.48	0.99	50.2	Xiniao Gas	2688 HK Equity	0.75	0.79	-4.9
Jiangxi Copper	358 HK Equity	0.77	0.53	46.5	Zhenhua Port Mach B	900947 CH Equity	0.84	0.89	-5.3
Lujiazui B	900932 CH Equity	0.63	0.453	39.3	Dalian Port	2880 HK Equity	0.23	0.24	-5.3
CNOOC	883 HK Equity	0.94	0.68	38.7	China Shenhua	1088 HK Equity	1.54	1.64	-5.8
Angang New Steel	347 HK Equity	0.65	0.47	37.5	Sunshine Paper	2002 HK Equity	0.46	0.49	-5.9
Standard Chartered	2888 HK Equity	14.03	10.30	36.2	Changyu B	200869 CH Equity	2.10	2.23	-5.9
Huadian Power	1071 HK Equity	0.23	0.17	34.9	Zhaojin Mining	1818 HK Equity	0.48	0.51	-6.3
Mengniu Dairy	2319 HK Equity	0.55	0.41	34.4	Petrochina	857 HK Equity	0.56	0.60	-6.3
Huiyuan Juice	1886 HK Equity	0.35	0.26	34.2	Yurun	1068 HK Equity	0.76	0.82	-6.8
Bank of Comm.	3328 HK Equity	0.71	0.55	29.6	Yanzhou Coal	1171 HK Equity	1.03	1.11	-6.9
Alibaba	1688 HK Equity	0.30	0.23	28.5	CMHI	144 HK Equity	1.26	1.36	-7.5
Lingbao Gold	3330 HK Equity	0.47	0.36	28.4	CCS	552 HK Equity	0.31	0.34	-7.6
BJ Cap Intl Airpt	694 HK Equity	0.11	0.09	26.4	Agile Properties	3383 HK Equity	0.52	0.57	-7.9
Clear Media	100 HK Equity	0.36	0.30	20.5	BoC HK	2388 HK Equity	0.78	0.85	-8.5
PICC	2328 HK Equity	0.29	0.25	15.0	SinoTruk	3808 HK Equity	0.48	0.52	-8.5
Beijing Enterprises Hldgs	392 HK Equity	2.35	2.04	14.8	Ports Design	589 HK Equity	0.86	0.94	-8.8
CITIC Bank	998 HK Equity	0.39	0.34	12.8	China Overseas Devt	688 HK Equity	0.67	0.74	-9.1
Guangdong Power B	200539 CH Equity	0.26	0.23	12.5	Jinjiang Hotels B	900934 CH Equity	0.43	0.47	-9.1
Ma'anshan I&S	323 HK Equity	0.20	0.18	10.7	GPED B	200429 CH Equity	0.31	0.340	-9.2
Guangzhou Shipyard Intl	317 HK Equity	2.37	2.18	8.9	Dynasty	828 HK Equity	0.12	0.13	-9.3
Huaneng Power	902 HK Equity	0.35	0.33	8.1	CIH	966 HK Equity	0.51	0.57	-9.3
Tianjin Port	3382 HK Equity	0.11	0.10	8.0	Dangfang Electric	1072 HK Equity	1.74	1.94	-9.9
ICBC	1398 HK Equity	0.41	0.39	7.7	China Telecom	728 HK Equity	0.20	0.22	-10.0
Guangzhou Pharm	874 HK Equity	0.22	0.20	7.6	Weichai Power	2338 HK Equity	2.05	2.28	-10.0
China Everbright	165 HK Equity	1.04	0.96	7.6	China Railway Constr.	1186 HK Equity	0.49	0.54	-10.2
Tsingtao Brewery	168 HK Equity	0.79	0.74	6.4	China Railway	390 HK Equity	0.26	0.29	-10.4
Li Ning	2331 HK Equity	0.98	0.92	6.2	Xiamen Intl Port	3378 HK Equity	0.11	0.13	-11.2
Phoenix TV	2008 HK Equity	0.06	0.06	6.1	Kunming Machine Tool	300 HK Equity	0.66	0.74	-11.4
People's Food	PFH SP Equity	0.80	0.76	5.9	Fushan Intl Energy	639 HK Equity	0.30	0.34	-11.4
CCB	939 HK Equity	0.48	0.45	5.8	China Agri-Industries	606 HK Equity	0.52	0.59	-11.6
BOC	3988 HK Equity	0.31	0.29	5.7	China Merchants Bank	3968 HK Equity	1.26	1.43	-11.8
BYD	1211 HK Equity	0.79	0.75	5.2	China South Locomotive	1766 HK Equity	0.17	0.20	-11.9
COSL	2883 HK Equity	0.95	0.90	5.1	Lifestyle	1212 HK Equity	0.47	0.54	-12.3
Shui On Land Limited	272 HK Equity	0.45	0.43	4.8	Anhui Conch	914 HK Equity	1.86	2.15	-13.3
China Life	2628 HK Equity	1.15	1.11	4.2	Sinopec	386 HK Equity	0.53	0.62	-13.7
China Food	506 HK Equity	0.23	0.22	3.8	Shanghai Electric Gp	2727 HK Equity	0.19	0.22	-14.4
Lianhua Supermkt	980 HK Equity	0.77	0.74	3.5	Dongfeng Motor	489 HK Equity	0.41	0.48	-14.6
Ming An Holdings	1389 HK Equity	0.02	0.02	2.9	COSCO Pacific	1199 HK Equity	0.71	0.83	-14.6
Zhengzhou Gas	3928 HK Equity	0.15	0.15	2.8	BEA	23 HK Equity	0.95	1.12	-15.0
Uni-President China	220 HK Equity	0.24	0.230	2.5	Luthai B	200726 CH Equity	0.67	0.795	-15.6
ZTE	763 HK Equity	1.90	1.85	2.5	Anhui Expressway	995 HK Equity	0.37	0.45	-15.8
SinoCom Software	299 HK Equity	0.11	0.11	2.0	China Shipping Dev.	1138 HK Equity	0.84	1.01	-16.4
Jingkelong	814 HK Equity	0.49	0.48	1.8	Beijing Capital Land	2868 HK Equity	0.21	0.25	-16.6
Sino-Ocean Land	3377 HK Equity	0.38	0.37	1.7	HSBC Plc	5 HK Equity	3.24	3.92	-17.3
Want Want China	151 HK Equity	0.19	0.19	1.7	R&F	2777 HK Equity	0.81	0.99	-18.1
IRICO Gp Elec	438 HK Equity	0.07	0.07	1.5	CRE	291 HK Equity	0.65	0.80	-18.6
Ch.Merch Property B	200024 CH Equity	1.02	1.00	1.4	Weifu B	200581 CH Equity	0.36	0.44	-18.7
China Dongxiang	3818 HK Equity	0.29	0.28	1.3	SZ Chiwan B	200022 CH Equity	0.71	0.88	-18.9
Parkson Retail	3368 HK Equity	0.40	0.40	1.1	Harbin Power Eq.	1133 HK Equity	0.70	0.87	-19.9
Datang Power	991 HK Equity	0.27	0.27	1.1	Sinochem	297 HK Equity	0.28	0.35	-19.9
Tongrentang Tech	8069 HK Equity	1.02	1.01	1.0	Vanke B	200002 CH Equity	0.41	0.51	-20.3
Tingyi	322 HK Equity	0.44	0.44	0.4	Weiqiao Textile	2698 HK Equity	0.41	0.51	-20.5
Ajisen	538 HK Equity	0.29	0.29	0.3	CNBM	3323 HK Equity	0.73	0.93	-21.3
Shanghai Petroch	338 HK Equity	0.20	0.20	-0.4	CRL	1109 HK Equity	0.50	0.64	-21.8
Sino Land	83 HK Equity	0.86	0.86	-0.5	China Resources Power	836 HK Equity	0.74	0.95	-22.1
Jiangling Motors B	200550 CH Equity	0.79	0.81	-1.4	Ping An	2318 HK Equity	1.66	2.18	-23.8
Shenzhen Expwy	548 HK Equity	0.27	0.27	-1.4	GOME	493 HK Equity	0.15	0.21	-25.4
Guangshen Railway	525 HK Equity	0.24	0.25	-1.8	Global Bio-Chem	809 HK Equity	0.24	0.32	-25.6
The Link REIT	823 HK Equity	0.80	0.81	-2.1	Country Garden Holdings	2007 HK Equity	0.19	0.25	-26.2
China Coal	1898 HK Equity	0.68	0.70	-2.4	Shimao Property	813 HK Equity	0.64	0.89	-27.8
Jiangsu Expwy	177 HK Equity	0.37	0.38	-2.5	Greentown China	3900 HK Equity	0.65	0.91	-29.0
Nanjing Panda	553 HK Equity	0.14	0.15	-2.8	Global Sweeteners	3889 HK Equity	0.19	0.28	-33.1
China Unicom	762 HK Equity	0.63	0.65	-2.8	Zijin Mining	2899 HK Equity	0.17	0.26	-36.4
Zhejiang Expwy	576 HK Equity	0.44	0.45	-2.8	Xiawang Sugar	2088 HK Equity	0.22	0.37	-40.3
Wharf Holdings	4 HK Equity	1.66	1.71	-2.9	China Shipping Container	2866 HK Equity	-0.15	-0.11	-41.4
Hang Seng Bank	11 HK Equity	6.13	6.33	-3.2	Chalco	2600 HK Equity	0.02	0.03	-44.5
China Pharm. Ent	1093 HK Equity	0.60	0.62	-3.2	Dachan Food	3999 HK Equity	0.24	0.57	-57.7
Tencent	700 HK Equity	2.24	2.32	-3.6	Yantai Andre Juice	8259 HK Equity	0.03	0.07	-62.4
Jinqiao B	900911 CH Equity	0.41	0.431	-3.8	Haisheng Juice	359 HK Equity	0.09	0.27	-64.4
China Mobile	941 HK Equity	6.36	6.62	-3.9	BMC	1000 HK Equity	0.06	0.17	-64.4
					COSCO Holdings	1919 HK Equity	-0.20	0.49	-141.4

资料来源：彭博资讯、中金公司研究部。注：* 差异并不一定表示我们更看多或更看空，导致差异的因素有很多，包括一次性因素以及汇率假设等。

图表 38: 市场对沪深 300 指数分行业预测调整

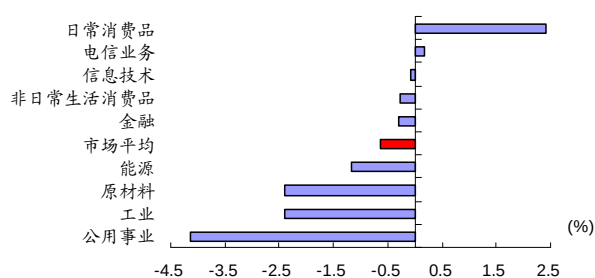
一周盈利预测调整-08E



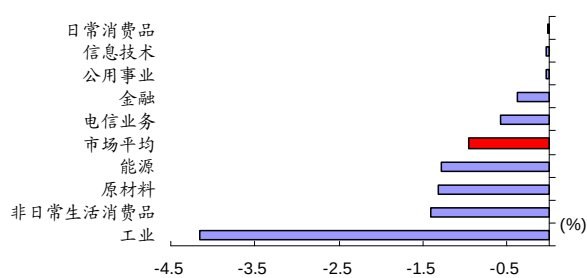
资料来源：朝阳永续一致预期，中金公司研究部

图表 39: 市场对 MSCI 中国指数预测调整

MSCI中国指数行业盈利预测调整2009



MSCI中国指数行业盈利预测调整2010



2009盈利预测上调前十			2009盈利预测下调后十			2010盈利预测上调前十			2010盈利预测下调后十		
公司名称	股票代码	一周盈利预测调整(%)	公司名称	股票代码	一周盈利预测调整(%)	公司名称	股票代码	一周盈利预测调整(%)	公司名称	股票代码	一周盈利预测调整(%)
CHINA MENGNIU DA	2319.HK	25.8	ALUMINUM CORP-H	2600.HK	-45.1	AIR CHINA LTD-H	753.HK	13.5	SHANG ZHENHUA-B	900947	-24.9
CHINA UNICOM	762.HK	11.0	CHINA SHIPPING-H	2866.HK	-23.7	CHINA MENGNIU DA	2319.HK	5.2	CHINA COSCO HO-H	1919.HK	-20.6
JIANGXI COPPER-H	358.HK	3.3	SHANG ZHENHUA-B	900947	-12.1	HUABAO INTERNATI	336.HK	3.2	CHINA TRAVEL HK	308.HK	-11.4
CHINA RES ENT	291.HK	2.4	CHINA HUIYUAN	1886.HK	-11.3	HUANENG POWER-H	902.HK	2.0	CHINA SHIP-H	1138.HK	-9.5
CHINA AGRI-INDUS	606.HK	1.9	HUANENG POWER-H	902.HK	-9.1	SHIMAO PROPERTY	813.HK	1.7	CHINA INSURANCE	966.HK	-5.5
CHINA DONGXIANG	3818.HK	1.2	CHINA RAILWAY-H	390.HK	-7.4	SHANGHAI ELECT-H	2727.HK	1.5	JIANGXI COPPER-H	358.HK	-5.1
ALIBABA.COM LTD	1688.HK	1.0	CHINA INSURANCE	966.HK	-6.4	CHINA DONGXIANG	3818.HK	1.4	COSCO PAC LTD	1199.HK	-4.4
CHINA RES LAND	1109.HK	0.8	MAANSHAN IRON-H	323.HK	-5.5	COUNTRY GARDEN	2007.HK	1.4	CHINA COMM SER-H	552.HK	-3.8
TSINGTAO BREW-H	168.HK	0.6	ANGANG STEEL-H	347.HK	-4.7	TSINGTAO BREW-H	168.HK	0.6	CHINA COAL ENERG	1898.HK	-3.3
CHINA VANKE CO-B	200002	0.4	CHINA RES POWER	836.HK	-4.2	CHINA VANKE CO-B	200002	0.6	BELLE INTERNATIO	1880.HK	-2.7

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

北京

中国国际金融有限公司
中国 北京 100004
建国门外大街 1 号
国贸大厦 2 座 28 层
电话: (8610) 6505-1166
传真: (8610) 6505-1156

中国国际金融有限公司
北京建国门外大街证券营业部
中国 北京 100022
北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
SK 大厦 1 层
电话: (8610) 8567-9238
传真: (8610) 8567-9169

上海

中国国际金融有限公司
上海分公司
中国 上海 200120
陆家嘴环路 1233 号
汇亚大厦 32 层
电话: (8621) 5879-6226
传真: (8621) 5879-7827

中国国际金融有限公司
上海淮海中路证券营业部
中国 上海 200020
淮海中路 398 号
世纪巴士大厦裙楼 1-B、2-B
电话: (8621) 6386-1195
传真: (8621) 6386-1196

香港

中国国际金融香港证券有限公司
国际金融中心第一期 29 楼
中环港景街 1 号
香港
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

中国国际金融香港资产管理有限公司
国际金融中心第一期 29 楼
中环港景街 1 号
香港
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

深圳

中国国际金融有限公司
深圳福华一路证券营业部
中国 深圳 518048
福田区福华一路 6 号
免税商务大厦裙楼 107、201
电话: (86755) 8832-2388
传真: (86755) 8254-8243



本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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。本报告亦可由中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。