



2009年4月20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

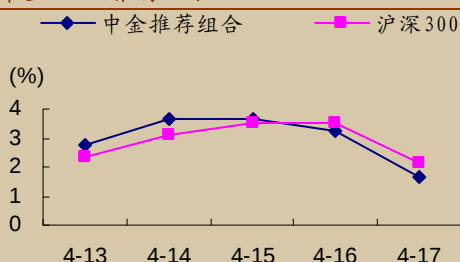
leungb@cicc.com.cn

wanghf@cicc.com.cn

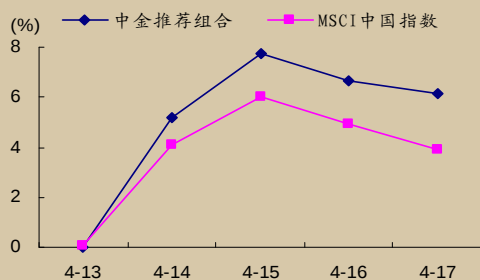
(8610) 6505 1166

数据政策进入真空期，市场上涨动力减弱

中金A股推荐组合



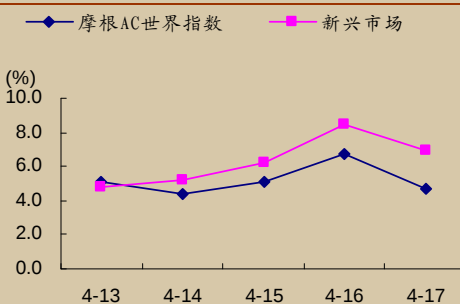
中金港股推荐组合



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: 4月下旬将进入宏观数据及政策真空期, 投资者关注重点转向企业盈利的微观层面。总体我们对下周市场的判断是市场整体上下空间有限, 但个股股价振荡可能性加大。行业资产配置上关注消费板块的补涨机会以及利率敏感性较高的保险地产板块。
- ◆ 港股: 上周大盘如我们周报估计开盘后冲高, 国企指数突破 9000 点大关, 恒生指数也挑战 16000 点, 分别创出今年新高 9447 点及 15977 点, 上周重点推荐的航运、资本品、香港银行板块等涨幅居前。预计本周充足的流动性将继续支撑大盘, 但估计机构投资者现在的贝塔值已经提升到较为中性水平, 追涨的压力有所缓解, 大盘仍有上升空间但动力将有所减弱。此外今年以来引导投资方向的政策面也将进入真空期, 使市场短期难以聚焦, 热点将比较散乱, 不过政府对于致力于提高自身经济长期增长及国际金融的影响力, 将对内需、金融、环保、节能等行业可能带来较多的利好刺激, 但短期资金可能流向落后大盘如电信、香港地产、较落后的低估值出口、内需等板块, 以避免过度追逐周期性板块。我们仍然保持本季度恒生指数高位 16600 与国企指数 9800 的预测。

最新宏观数据评论

- ◆ 经济增长快速下滑后低位反弹。
- ◆ 居民收入与经济增长发生背离, 消费增长仍有下行空间。
- ◆ 房地产投资增速反弹, 去库存加速有望缩短调整周期。
- ◆ 出口下行趋势将有所缓解, 下半年有可能见底企稳。

目录

本周A股、港股策略观点.....	3
最新宏观数据评论	8
中金推荐组合及配置建议.....	9
一周市场回顾.....	13
主要关注指标、市场流动性及资金情况.....	17
市场估值情况.....	20
盈利预测	27

本周 A 股、港股策略观点

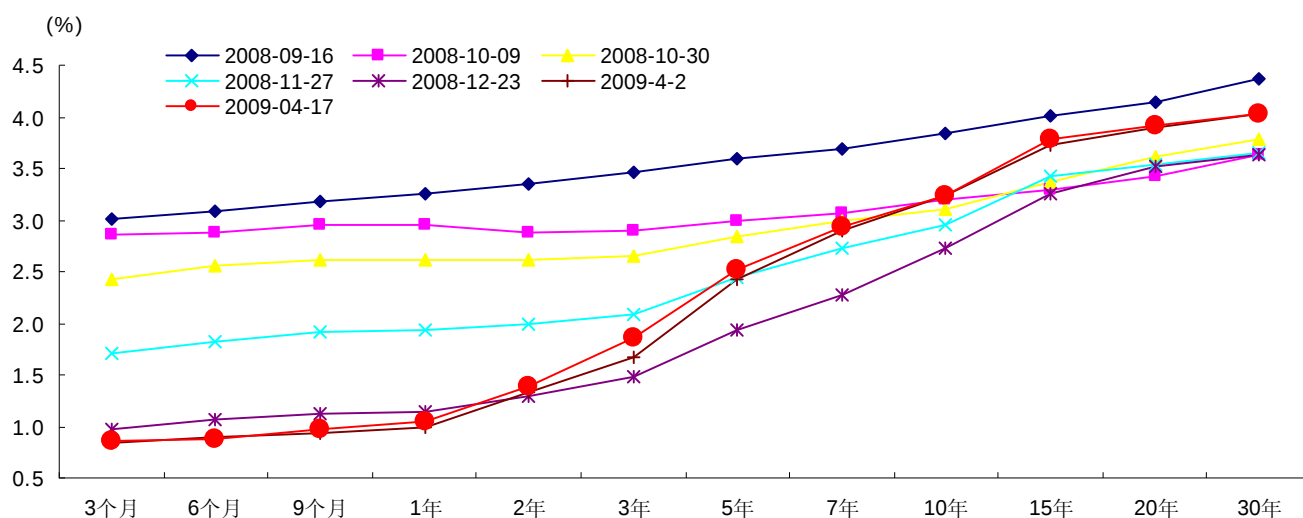
A股市场

一季度宏观数据波澜不惊，“估值洼地”板块开始补涨。上周一季度及 3 月份的宏观经济数据出炉，数据多在市场预期之内，股市反应也波澜不惊。3 月份越来越多的指标显示经济好转：工业增加值、发电量、固定资产投资、出口、采购经理人指数、M2、居民收入、消费均比 1~2 月份显著回升。值得指出的是，去年 1~2 月的雪灾造成其后 3 月份主要指标报复性反弹，在这一高基数下今年 3 月各项指标仍能录得同比增速的回升，表明经济反弹显著。我们注意到 3 月份的消费数据出现了积极的一面，3 月份社会消费品零售名义增长 14.7%，实际增长约 16.4%，稳中略有回升，背后的正面因素或为 1 季度居民收入增长回升（受益于通胀回落，城镇人均可支配收入实际增长 11.2%，农村人均现金收入实际增长 8.6%，双双回升），收入的增长有助于消费者信心的回暖和稳定未来消费。上周的行业表现上，前期滞涨于大盘的消费类（包括零售及食品饮料等）及钢铁行业因其估值优势受到市场的偏好，3 月份消费数据的转好也进一步加强了市场对零售板块的做多热情，使得零售成为上周表现最好的板块；同样前期表现长时间落后于大盘的钢铁股在钢材期货大涨以及 09 年铁矿石价格下降的预期下异军突起，涨幅位居前列；而技术硬件设备及软件及服务行业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，继续大幅走强；前一周表现较好的金融股则出现回调，表现落后于大盘；同时上周的市场热点也出现在我们上期周报所提示的出口相关个股方面（部分可选消费、航运等行业），3 月份的贸易数据显示出口增速环比出现显著改善，同比增速下降程度亦大幅收窄。总的来看，上证指数一周上涨 2.4%，深圳成指上涨 2.5%，沪深 300 上涨 2.1%。

进入宏观数据及政策真空期，投资者关注重点转向企业盈利的微观层面，股价振荡可能性加大。16 日公布的 3 月份及 1 季度宏观数据表明，已经实施的一揽子刺激经济的计划已初见成效，而且效果比预期的更早，在这种情况下，短期内出台新一轮的刺激政策的可能性降低，面临一段时间的观察期。但是，注意到 18 日温家宝总理在博鳌亚洲论坛上强调将“把政策的着力点放在全面扩大国内需求上，着力调整内需外需结构，加快形成内需为主和积极利用外需共同拉动经济增长的格局”；并且提出“要坚定不移地贯彻执行积极的财政政策和适度宽松的货币政策”。因此，市场投资者担心的在短期内由于长期通胀预期上升引致政府主动收缩信贷等政策转向的可能性亦是微乎其微。因此，接下来的 4 月下旬将会是一个宏观数据及政策的相对真空期；进一步考虑到 4 月下旬是今年 1 季报的密集披露期，因此，投资者关注的重点将从宏观转向企业盈利的微观层面。因此，总体我们对下周市场的判断是市场整体上下空间有限，但个股股价振荡可能性加大。

行业资产配置上关注消费板块的补涨机会以及利率敏感性较高的保险地产板块。对于消费板块（特别是可选消费品）值得关注，商务部新闻发言人姚坚 15 日在例行新闻发布会上表示，商务部正在研究出台相关政策，包括会同有关部门安排资金支持，来促进消费增长。消费股相对大盘前期涨幅并不大，目前的股价调整相对风险不太大，如有可能出台新一轮的经济刺激政策，更有望落在促消费上。这些公司未来也存在补涨的可能性。我们提示关注相关消费类公司，如：贵州茅台、五粮液、燕京啤酒、伊利股份、广州友谊、百联股份、合肥百货、格力电器、美的电器、七匹狼等。从基本面上看，目前短期的利率较低而长期利率由于对于通胀的担忧而较高，利率曲线在向更陡峭的方向变化（图表 1），这对保险，银行来说都是利好，但考虑到银行和实体经济的联系金融板块还是以保险为主，此外房地产板块也会在低利率环境中受益。而对于周期性的行业，则需谨慎的操作，除了经济拉动非常明显的板块（如钢铁、水泥板块），有色等大宗商品类个股仍需注意风险。继成品油联动调价机制改革之后，有政府官员表示“今年将改革天然气价格机制”，符合我们季度策略报告的判断，继续建议投资者关注资源定价机制改革带来的天然气中上游、水务等公司的投资机会。

图表 1：中国国债收益率曲线



资料来源：WIND、中金公司研究部

港股市场

数据缺惊喜，冲高后整固。上周大盘如我们周报估计开盘后冲高，国企指数突破 9000 点大关，恒生指数也挑战 16000 点，分别创出今年新高 9447 点及 15977 点，上周重点推荐的航运、资本品、香港银行板块等涨幅居前，其中我们点名关注各股皆大幅跑赢大盘：中国远洋一度急涨达 32%，全周涨幅 21.4%、潍柴 23.8%、富力地产盘中上升 16.1%、汇丰控股及渣打银行均上升 8.3%。此外在居民实际可支配收入增速有所加速及政府表示继续推动内需下，服装鞋履零售行业如李宁、新世界百货，电子制造及分销业如比亚迪、神州数码等股价上涨超过 20%。不过上周公布的中国一季度经济数据与预期一致，虽然环比改善范围继续有所扩大，主要数据同比仍然较为参差，一季度 GDP 放缓到 15 年最低的 6.1%，固定资产投资增速达 28.8%支撑整体增长，消费增速平稳，净出口同比大幅下滑。同时市场对国内未来流动性及贷款增速有所疑虑，大盘略为整固。恒生指数全周高低波幅收窄到只有 5.5% 上涨 4.7% 到 15601 点，国企指数全周上升 2.5% 至 9052 点，MSCI 中国指数微涨 4.4% 到 46.24。

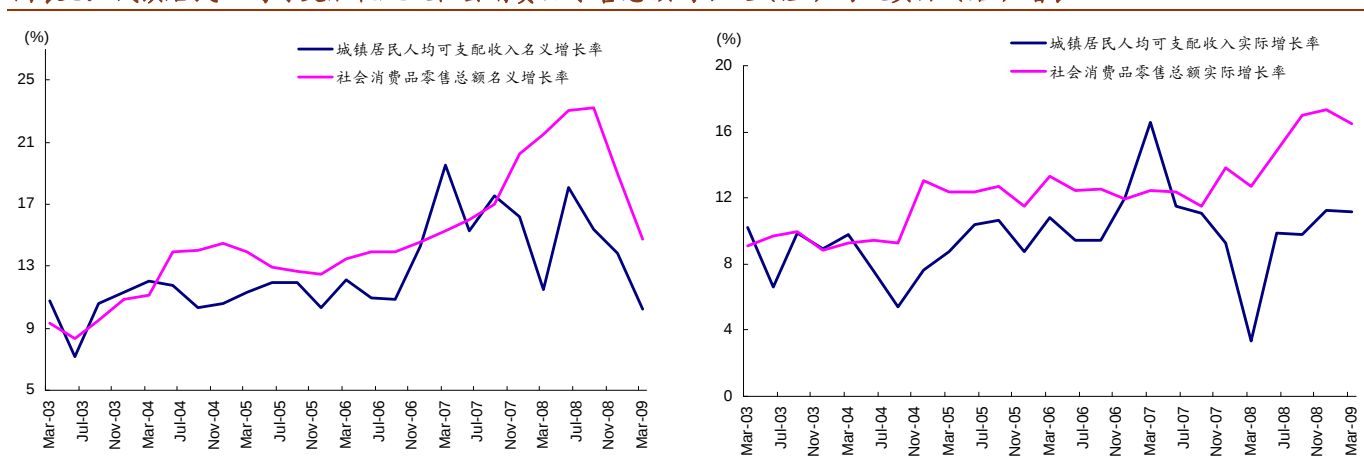
图表 2：上上周报重点推荐个股表现

Company	Ticker	Px (HK\$)	Px Chg (%)	Mkt cap (US\$ mn)	Ff cap (US\$ mn)	EPS (RMB)				P/E (x)				P/B (x)				Div.Yield			
		04/17/09	1Wk			07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E
COSCO Holdings	1919.HK	7.09	27.98	2,361	2,348	1.91	1.18	-0.18	0.15	3.5	5.1	n.a.	43.1	1.5	1.2	1.2	2.7%	5.8%	0.0%	0.0%	
Weichai Power	2338.HK	23.10	27.06	603	578	2.42	2.15	1.80	2.05	9.0	9.2	11.3	10.3	2.8	1.9	1.7	1.4	1.3%	1.2%	1.2%	1.1%
Agile Properties	3383.HK	5.88	21.99	2,736	1,055	0.58	1.52	0.60	0.72	9.5	3.3	8.6	7.4	2.2	1.4	1.3	1.2	3.6%	6.0%	3.5%	4.1%
China Dongxiang	3818.HK	3.37	15.02	2,464	1,076	0.13	0.24	0.25	0.29	24.5	12.0	11.8	10.6	3.0	2.2	1.8	1.5	2.5%	4.5%	5.1%	5.7%
R&F	2777.HK	11.92	14.84	1,561	1,432	0.93	0.63	0.72	0.81	12.1	16.2	14.6	13.3	2.9	2.2	2.1	1.9	3.6%	2.7%	1.7%	1.9%
HSBC	5.HK	55.15	14.06	122,426	122,426	10.64	2.93	2.85	3.15	4.9	16.2	17.0	15.9	0.7	1.0	1.1	1.1	11.0%	12.1%	4.4%	4.4%
Standard Chartered	2888.HK	114.90	13.54	28,129	28,129	12.56	13.70	12.34	14.02	8.6	7.2	8.2	7.4	1.2	1.1	1.1	1.0	3.7%	4.2%	4.3%	4.5%

资料来源：Bloomberg，中金公司研究部

流动性充裕，市场焦点散乱。充足的流动性将继续支撑大盘但动力有所放缓。一季度末的赎回没有如期发生，相反投资者在二季度继续增加风险喜好及新兴市场配置，香港中国基金连续数周录得资金净流入，经过一轮较为进取的组合调整后，我们估计机构投资者现在的贝塔值已经提升到较为中性水平，追涨的压力有所缓解。国内流动性也可能在新增票据贴现总额有所回落，贷款增速下降，国债发行有所加速下逐步放缓，市场对二季度国内流动性开始出现较为审慎态度，所以尽管我们估计大盘仍有上升空间但动力将有所减弱。此外今年以来引导投资方向的政策面也将进入真空期，使市场短期难以聚焦，热点将比较散乱，不过政府对于致力于提高自身经济长期增长及国际金融的影响力，将对内需、金融、环保、节能等行业可能带来较多的利好刺激，但短期资金可能流向落后大盘如电信、香港地产、较落后的低估值出口、内需等板块，以避免过度追逐周期性板块。我们仍然保持本季度恒生指数高位 16600 与国企指数 9800 的预测。

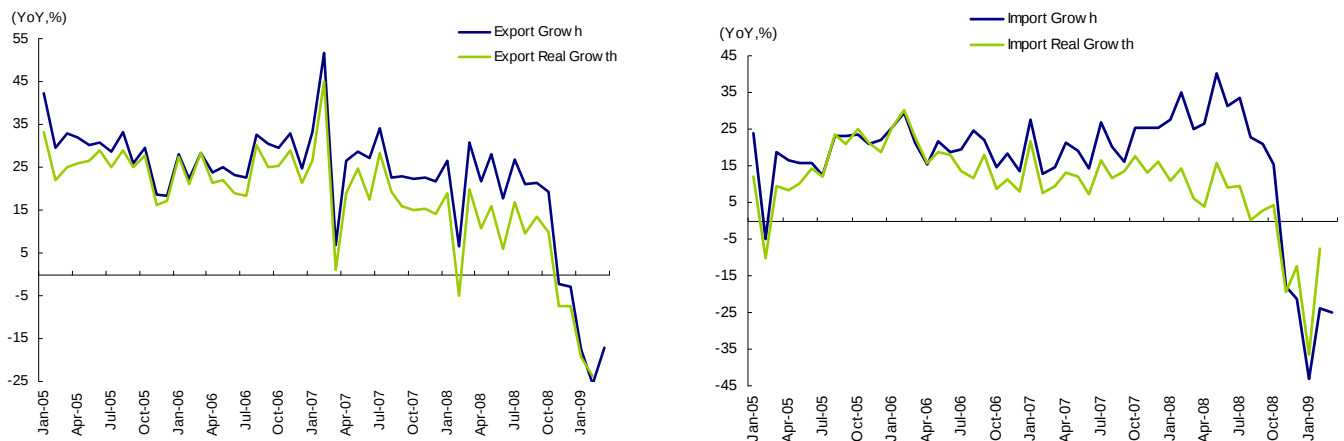
图表 3：城镇居民人均可支配收入及社会消费品零售总额的名义（左）与及实际（右）增长



资料来源：CEIC，中金公司研究部

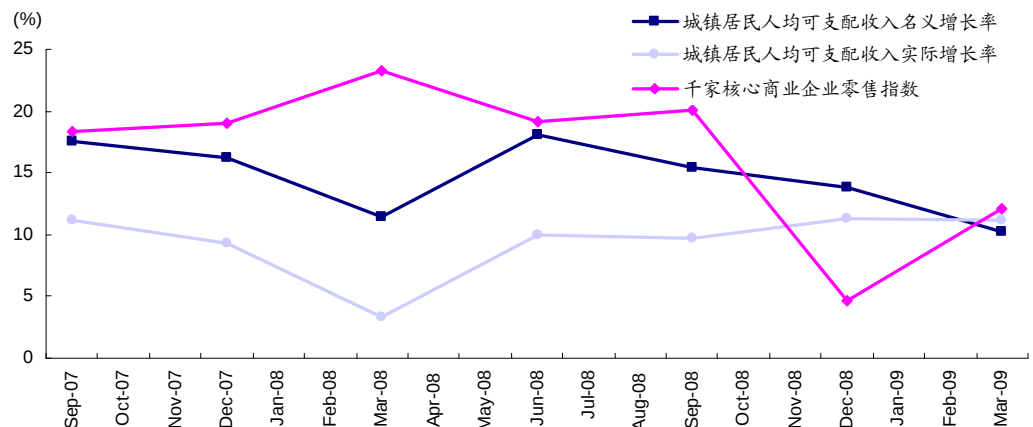
零售与出口改善持续性。在之前的策略报告我们表示过居民消费及出口将决定今年下半年大盘方向。上周经济数据中以居民实际收入上升为其中一个主要亮点，推动可选消费板块如运动服装、鞋履、百货公司等股价在数据公布后有较佳表现。支持长期消费趋势的居民收入由于通胀的波动使名义与实际收入走势分歧，城镇居民名义收入在去年下半年开始一直放缓，但由于通胀回落通缩抬头，居民实际收入较为稳定并略有加速。不过企业盈利降幅仍然较大，外贸需求仍然有待恢复，我们相信名义收入增速将继续放缓，随着通缩压力开始有所减轻，实际收入增速也将难以维持。通胀下滑。对于企业盈利更为重要的是零售总额的名义增速，已经从去年三季度超过 23% 放缓到今年一季度不足 15%，千家核心商业企业零售指数尽管从去年四季度单位数低点反弹到二月的 12.1%，但仍然大幅低于之前 17% 至 20% 较为稳定的水平。所以我们对于社会零售增速的可持续性仍然维持谨慎的态度。出口方面，从周边经济如台湾、南韩及我国实际进口数据看，出口下降速度有望趋于稳定，但主要仍然是“急单”为主，相关短单能以支持区市回稳到五月份，但可见性仍然较弱，我们不建议现阶段过度追涨估值太高的出口板块如集装箱航运及个别港口，建议可以换到较为落后的相关个股如九龙纸业、中集 B 等。

图表 4：中国出口（左）及进口（右）名义与实际增长



资料来源：CEIC，中金公司研究部

图表 5：本周宣布业绩公司及相关盈利预测



资料来源：CEIC，中金公司研究部，注：千家核心商业企业零售指数一季度数值为二月指数值

主要事件，推动波幅。美国三大金融机构高盛、摩根大通、花旗一季度盈利在交易利润、低融资成本、及资产计价等原因下好于市场预期，前两者更宣布计划提早偿还政府的援助资金，但股价反应相对较为平淡。市场接下来可能更为关注美联储计划在 5 月 4 日公布美国 19 家最大型银行的压力测试结果，以及与本月 24 日发出解释测试的基本内容，以判断美国银行业的

资本状况，以及为来市场流动性及银行信贷的趋势。此外尽管高盛宣布延长其持有工商银行部分 H 股的禁售期，但其中 20%及其他两位战略投资者可能仍然会在禁售期于 4 月 28 日届满后出售，美国银行仍然持有的建设银行股权也将于五月初禁售期届满，对于银行大盘股可能有短期的压力。

图表 6：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 CICC	08E DPS CICC	08E EPS Consensus
144 HK Equity	CMHI	2009-4-20	HKD	1.53	0.67	1.53
3808 HK Equity	Sinotruk	2009-4-20	CNY	0.40	0.12	0.48
1000 HK Equity	BMC	2009-4-20	CNY	0.16	0.05	0.20
3323 HK Equity	CNBM	2009-4-21	CNY	0.67	0.03	0.63
322 HK Equity	Tingyi	2009-4-21	HKD	0.36	0.28	0.34
2007 HK Equity	Country Garden Holdings	2009-4-21	HKD	0.23	0.09	0.25
828 HK Equity	Dynasty	2009-4-22	HKD	0.12	0.06	0.12
300 HK Equity	Kunming Machine Tool	2009-4-22	CNY	0.66	0.01	0.62
1919 HK Equity	COSCO Holdings	2009-4-22	CNY	1.18	0.36	1.66
3382 HK Equity	Tianjin Port	2009-4-23	HKD	0.14	0.05	0.13
3889 HK Equity	Global Sweeteners	2009-4-23	HKD	0.17	0.00	0.21
817 HK Equity	Franshion Property	2009-4-23	HKD	0.16	0.02	0.20
809 HK Equity	Global Bio-Chem	2009-4-23	HKD	0.27	0.02	0.32
1766 HK Equity	China South Locomotive	2009-4-23	CNY	0.14	0.03	0.15
2088 HK Equity	Xiawang Sugar	2009-4-23	CNY	0.18	0.05	0.31
2727 HK Equity	Shanghai Electric Group	2009-4-24	CNY	0.25	0.05	0.24
3968 HK Equity	CMB	2009-4-24	CNY	1.77	0.00	1.71
3330 HK Equity	Lingbao Gold	2009-4-24	CNY	0.39	0.15	0.30
1133 HK Equity	Harbin Power Eq.	2009-4-24	CNY	1.02	0.08	1.00
694 HK Equity	BJCapIntlAirpt	2009-4-24	CNY	0.02	0.01	0.00
1171 HK Equity	Yanzhou Coal	2009-4-24	CNY	1.34	0.31	1.65
200625 CH Equity	Chang'an B	2009-4-25	CNY	0.15	0.00	n.a.
900921 CH Equity	Danhua Chemical	2009-4-25	CNY	0.10	0.00	n.a.
3900 HK Equity	Greentown China	2009-4-26	HKD	0.60	0.18	0.69

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

最新宏观数据评论

经济增长快速下滑后低位反弹。三月份宏观数据环比有所改善，主要表现在工业增加值、固定资产投资增速等回升、社会零售总额增速下滑趋缓、出口降幅减小等，总体表现与我们 2 季度策略和上周策略周报的“经济反弹显现”的判断相符。我们认为宏观数据层面的环比改善在今后数月将延续，程度将较为显著。经济在最近两个季度的快速下滑之后，处在低位企稳之后的小幅反弹中，其反弹的力度短期内来自货币和财政政策的拉动力，而中期则更取决于消费、出口和房地产投资的是否能够复苏和复苏的时间和程度。

尽管如此，经济整体仍然处在十分疲弱的状态。出口依然在负增长中；虽然 3 月份工业增加值同比增长 8.3%，与前些年的 15% 以上的增速相比仍有相当大的差距；零售增速也比去年的 20% 以上的增长明显下滑。因此，行业层面的数据将参差不齐，短期内难以看到多数行业一齐回暖的乐观局面，企业的业绩难以很快恢复。PPI 的同比下降幅度继续扩大至 -6%，对中、上游工业企业（生产资料和投资品相关）的一季度盈利带来较大负面影响。

居民收入与经济增长发生背离，消费增长仍有下行空间。国家统计局的数据显示，一季度城镇居民人均可支配收入同比实际增长为 11.2%，农村居民人均现金收入实际增长为 8.6%。从过去经验看，居民实际收入的增长与 GDP 的实际增速接近（例如，06-07 年分别为 10.4% 和 12.2%，08 年的 4 个季度分别 3.4%，9.9%，9.2% 和 10.5%）。今年一季度 GDP 增速为 6.1%，而城镇居民实际收入却同比上升 11.2%，收入增长的来源并不清楚。尽管三月份全社会零售名义增长仅较 1-2 月份下滑了 0.5 个百分点至 14.7%，但限额以上批发和零售业吃、穿、用类商品零售额 1 季度同比增长（分别为 12.4%、14.3% 和 7.3%）比 1-2 月仍然显著下滑（1-2 月份限额同比增长分别 14.2%、15.9% 和 7.6%）。如果收入增长不能持续在 1 季度的高位，消费增速将进一步受负面影响。

房地产投资增速反弹，去库存加速有望缩短调整周期。房地产开发投资增速 1 季度反弹至 4.1%，远高于 1-2 月份 1% 的同比增长，超出了许多市场人士的预期。低利率和其他推动购房需求政策的效果显现，将缩短地产行业去库存的时间。基于成交量年初以来的大幅回暖，我们认为房地产行业将比预期更早走出低谷，重新占据拉动经济增长的支柱行业的地位。在股市表现上，房地产板块在这种趋势以及低利率、流动性充裕的条件下仍然将有较好的表现。

出口下行趋势将有所缓解，下半年有可能见底企稳。去年底以来的出口大幅下滑与国际经济同期快速恶化遥相对应。由于我国主要出口市场的经济下滑预计下半年开始趋缓，中国出口下滑的势头有望得到遏制，我们认为今年全年出口同比下滑 10% 左右，下半年出口总量将逐渐企稳。我们建议投资者关注包括出口企业在内的相关上市公司（详见上期的策略周报中），认为股市将提前反映出口行业见底企稳的未来趋势。

中金推荐组合及配置建议

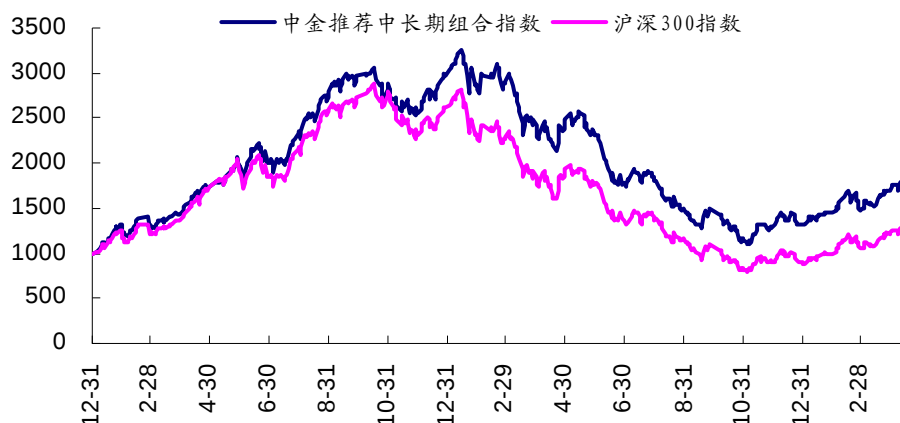
A 股

图表 1：中金 A 股推荐组合表现

股票名称	投资评级	收盘价 上交易日	每股收益			市盈率			市净率			分红收益率		
			08E	09E	10E	08E	09E	10E	08E	09E	10E	08E	09E	10E
金融地产														
民生银行	中性	5.75	0.45	0.45	0.53	12.8	12.6	10.8	2.1	1.9	1.6	1.2%	1.2%	1.4%
兴业银行	中性	22.92	2.26	2.24	2.60	10.2	10.3	8.8	2.4	2.0	1.7	2.5%	2.4%	2.8%
金地集团	推荐	11.78	0.56	0.66	0.78	21.1	17.8	15.2	2.2	2.0	1.8	1.7%	1.7%	1.7%
金融街	推荐	9.93	0.42	0.44	0.49	23.7	22.4	20.1	1.7	1.6	1.5	3.0%	3.2%	3.6%
万科A	推荐	8.43	0.37	0.36	0.40	23.0	23.5	21.1	2.9	2.6	2.4	0.6%	0.6%	0.6%
中国平安	审慎推荐	41.58	0.09	1.26	1.59	461.5	33.1	26.1	3.9	3.5	3.1	0.0%	0.9%	1.1%
中信证券	审慎推荐	27.06	1.09	1.17	1.39	24.8	23.1	19.4	3.3	3.0	2.6	0.5%	1.1%	1.3%
消费														
百联股份	推荐	11.80	0.34	0.35	0.44	35.2	34.0	26.7	2.7	2.5	2.4	0.0%	0.0%	0.0%
时代出版	推荐	31.03	0.27	1.05	1.13	114.7	29.7	27.4	3.3	2.9	2.6	0.0%	0.0%	0.0%
天威视讯	推荐	15.22	0.28	0.32	0.46	53.7	47.8	33.2	3.4	3.3	3.0	0.7%	0.7%	0.7%
承德露露	审慎推荐	16.67	0.58	0.68	0.89	29.0	24.8	18.8	5.5	5.0	4.5	1.2%	1.2%	1.2%
东安动力	审慎推荐	8.98	0.35	0.42	0.54	25.9	21.2	16.7	2.2	2.0	1.8	0.0%	0.0%	0.0%
潍柴动力	审慎推荐	33.07	2.15	1.80	2.05	15.4	18.3	16.2	3.2	2.7	2.3	0.0%	0.0%	0.0%
能源														
中国石化	中性	9.57	0.34	0.47	0.55	27.9	20.4	17.4	2.5	2.3	2.1	1.6%	1.7%	1.3%
中国神华	推荐	23.81	1.34	1.36	1.38	17.8	17.5	17.3	3.2	2.8	2.5	2.0%	1.9%	1.9%
中煤能源	审慎推荐	10.27	0.51	0.57	0.57	20.0	18.2	18.2	2.1	2.0	1.8	0.6%	1.5%	1.7%
国电电力	审慎推荐	6.17	0.02	0.19	0.30	275.4	31.7	20.9	2.5	2.3	2.2	0.1%	0.8%	1.2%
工业														
宝钢股份	审慎推荐	5.93	0.37	0.37	0.40	16.1	15.8	14.9	1.1	1.1	1.0	2.9%	3.0%	3.2%
晨鸣纸业	中性	7.89	0.75	0.61	0.65	10.6	12.9	12.1	1.3	1.2	1.1	2.6%	2.3%	2.5%
中国国航	审慎推荐	6.71	-0.75	0.33	0.17	-9.0	20.2	38.7	4.2	3.5	3.3	0.0%	0.7%	0.3%
中海发展	审慎推荐	13.46	1.58	0.74	0.74	8.5	18.2	18.2	2.1	2.0	1.8	3.7%	2.2%	1.0%
天津港	审慎推荐	12.67	0.57	0.70	0.74	22.3	18.1	17.0	2.8	2.6	2.3	1.3%	1.7%	1.8%
上海机场	审慎推荐	14.20	0.45	0.54	0.71	31.8	26.5	20.0	2.2	2.1	1.9	0.4%	0.4%	0.6%
宁沪高速	审慎推荐	5.93	0.32	0.30	0.31	18.6	19.5	19.2	1.9	1.9	1.8	4.6%	4.4%	4.4%
天威保变	推荐	37.35	0.81	1.08	1.51	46.3	34.6	24.8	11.5	9.1	6.9	0.5%	0.5%	0.5%
电信科技														
中国联通	中性	5.67	0.23	0.22	0.19	24.4	25.9	29.1	1.7	1.7	1.6	1.4%	1.3%	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	6.7	工商银行	601398	4.8%	宝钢股份	600019	1.13
中海发展	600026	8.5	中集集团	000039	4.6%	鞍钢股份	000898	1.14
鞍钢股份	000898	9.8	宁沪高速	600377	4.6%	晨鸣纸业	000488	1.28
浦发银行	600000	10.0	皖通高速	600012	4.5%	广深铁路	601333	1.39
中远航运	600428	10.0	建设银行	601939	4.3%	马钢股份	600808	1.40
兴业银行	601166	10.2	鞍钢股份	000898	4.1%	黔轮胎	000589	1.45
招商银行	600036	10.5	中远航运	600428	4.1%	江淮汽车	600418	1.48
晨鸣纸业	000488	10.6	宇通客车	600066	4.0%	华泰股份	600308	1.53
平煤股份	601666	10.9	深赤湾A	000022	3.8%	博汇纸业	600966	1.56
中国远洋	601919	11.1	中海发展	600026	3.7%	中海集运	601866	1.66
建设银行	601939	11.3	中国银行	601988	3.7%	巴士股份	600741	1.67
交通银行	601328	11.7	平煤股份	601666	3.7%	金融街	000402	1.69
兰花科创	600123	11.8	天山股份	000877	3.6%	深高速	600548	1.70
博汇纸业	600966	11.9	武钢股份	600005	3.3%	皖通高速	600012	1.70
武钢股份	600005	12.1	大秦铁路	601006	3.2%	中集集团	000039	1.73

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	15685.7	出版传媒	601999	0.0%	丹化科技	600844	24.97
粤电力A	000539	2,518.5	金钼股份	601958	0.0%	东方电气	600875	15.96
动力源	600405	2,068.8	紫金矿业	601899	0.0%	*ST上航	600591	15.46
宝胜股份	600973	512.8	国投中鲁	600962	0.8%	盐湖钾肥	000792	15.39
中国平安	601318	461.5	厦门空港	600897	0.0%	中金黄金	600489	15.20
中海集运	601866	401.8	伊利股份	600887	0.0%	冠农股份	600251	12.64
冠农股份	600251	358.7	东方电气	600875	0.0%	金风科技	002202	11.59
山西三维	000755	325.4	丹化科技	600844	0.0%	天威保变	600550	11.52
广电传媒	000917	323.6	东方明珠	600832	0.0%	双鹭药业	002038	11.40
国电电力	600795	275.4	丰原生化	000930	0.0%	山东黄金	600547	11.33
丹化科技	600844	224.1	新华传媒	600825	0.0%	置信电气	600517	10.43
中国中铁	601390	223.0	七匹狼	002029	0.0%	*ST大唐	600198	10.31
东方电气	600875	203.6	浙大网新	600797	0.0%	张裕A	000869	10.29
丽珠集团	000513	134.2	三全食品	002216	0.0%	恒瑞医药	600276	10.22
建投能源	000600	133.8	巴士股份	600741	0.0%	国药股份	600511	10.21

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	0.48	东方航空	600115	-4.55
祁连山	600720	588.0	盐湖钾肥	000792	0.51	东方电气	600875	-4.55
冠农股份	600251	550.5	中国船舶	600150	0.61	友谊股份	600827	-2.87
时代出版	600551	286.5	赛马实业	600449	0.65	广船国际	600685	-1.56
丰原生化	000930	117.0	赛马实业	600449	0.65	广州友谊	000987	-1.25
山东黄金	600547	111.7	南京银行	601009	0.67	合肥百货	000417	-0.84
新华传媒	600825	109.6	北京银行	601169	0.67	中视传媒	600088	-0.83
赛马实业	600449	99.1	浦发银行	600000	0.68	华联综超	600361	-0.83
赛马实业	600449	99.1	交通银行	601328	0.72	宇通客车	600066	-0.81
盐湖钾肥	000792	87.0	天山股份	000877	0.74	中国船舶	600150	-0.80
动力源	600405	82.9	天山股份	000877	0.74	苏宁电器	002024	-0.77
天马股份	002122	76.0	工商银行	601398	0.77	金龙汽车	600686	-0.74
特变电工	600089	68.4	建设银行	601939	0.79	贵州茅台	600519	-0.72
天威保变	600550	67.4	华发股份	600325	0.82	金钼股份	601958	-0.70
中创信测	600485	64.4	中鼎股份	000887	0.83	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市盈率增长率	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	-55.38	*ST上航	600591	22.29
驰宏锌锗	600497	-83.1	博汇纸业	600966	-26.23	南方航空	600029	7.12
西部矿业	601168	-62.4	四川美丰	000731	-21.56	华电国际	600027	5.01
中金岭南	000060	-61.2	中视传媒	600088	-13.64	大唐发电	601991	3.83
宏达股份	600331	-60.0	风神股份	600469	-9.23	S上石化	600688	3.69
焦作万方	000612	-58.5	宁沪高速	600377	-9.10	*ST大唐	600198	3.09
山西三维	000755	-52.7	孚日股份	002083	-8.20	中国国航	601111	2.71
金钼股份	601958	-52.2	青岛双星	000599	-7.10	华能国际	600011	2.44
国元证券	000728	-50.8	烟台万华	600309	-6.44	国投电力	600886	2.36
太钢不锈	000825	-48.6	长江电力	600900	-5.78	神火股份	000933	2.21
南方航空	600029	-47.2	粤电力A	000539	-5.77	国电电力	600795	2.17
海通证券	600837	-45.2	紫金矿业	601899	-5.76	云维股份	600725	1.90
长江证券	000783	-44.5	亿城股份	000616	-5.50	祁连山	600720	1.75
中信证券	600030	-44.0	东方明珠	600832	-4.63	建投能源	000600	1.75
长安汽车	000625	-42.1	众和股份	002070	-3.93	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。

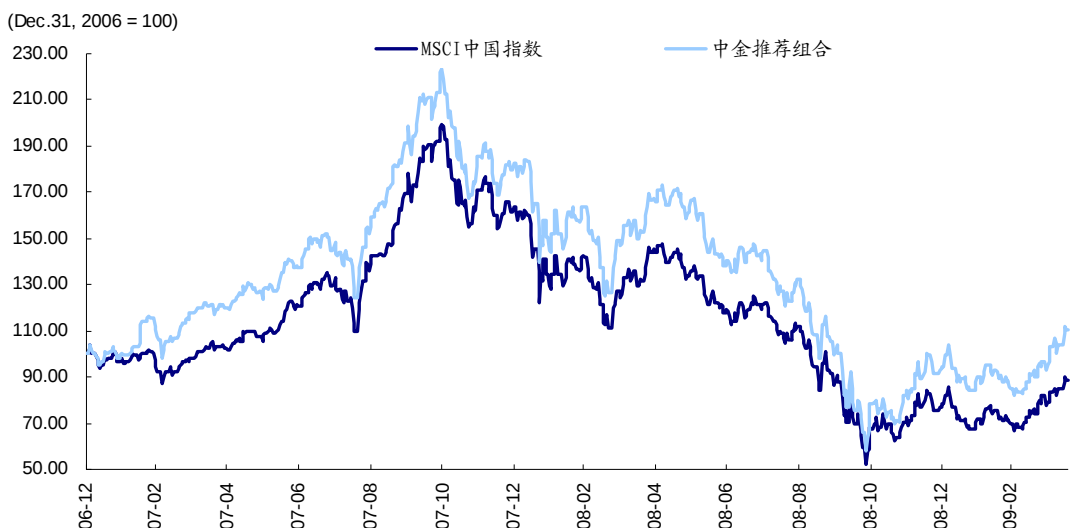
港股

图表 4：中金港股推荐组合

公司名称	股票代码	股价 (HK\$)	总 市值	流通 市值	每股收益(RMB)				市盈率(x)				市净率(x)				分红收益率			
		04/17/09	(US\$ mn)		07A	08E	09E	10E	07A	08E	09E	10E	07A	08E	09E	10E	07A	08E	09E	10E
ICBC	1398.HK	4.47	47,903	39,769	0.25	0.33	0.36	0.39	17.1	11.5	10.8	10.5	2.6	2.1	1.9	1.8	3.5%	5.2%	5.5%	4.2%
PetroChina	857.HK	6.73	18,321	17,856	0.80	0.63	0.49	0.73	7.9	9.3	12.0	8.4	1.6	1.4	1.3	1.2	5.6%	4.9%	3.7%	5.2%
Sinopec	386.HK	6.01	13,012	13,012	0.65	0.34	0.47	0.55	8.7	15.1	11.3	9.9	1.6	1.4	1.3	1.2	2.9%	2.3%	2.2%	2.6%
China Unicom	762.HK	8.54	26,190	13,077	0.67	0.59	0.56	0.50	12.0	12.5	13.5	15.5	0.9	0.8	0.8	0.8	3.4%	3.2%	3.0%	2.6%
Bank of Comm	3328.HK	6.21	18,481	11,625	0.42	0.58	0.63	0.74	14.0	9.2	8.7	7.6	2.1	1.7	1.6	1.4	2.6%	3.7%	3.4%	3.9%
China Telecom	728.HK	3.49	6,249	6,249	0.28	0.24	0.26	0.34	11.7	12.4	11.7	9.4	1.2	1.1	1.0	1.0	2.5%	2.5%	2.4%	2.8%
PICC	2328.HK	4.48	1,998	1,997	0.27	0.00	0.05	0.07	15.7	861.5	79.6	58.9	1.8	2.0	2.0	2.0	2.2%	0.0%	0.0%	0.0%
COSCO Holdings	1919.HK	7.09	2,361	2,348	1.91	1.18	-0.18	0.15	3.5	5.1	n.a.	43.1	1.5	1.2	1.2	1.2	2.7%	5.8%	0.0%	0.0%
R&F	2777.HK	11.92	1,561	1,432	0.93	0.63	0.72	0.81	12.1	16.2	14.6	13.3	2.9	2.2	2.1	1.9	3.6%	2.7%	1.7%	1.9%
COSCO Pacific	1199.HK	7.94	2,300	1,128	1.39	0.82	0.62	0.59	5.4	8.4	11.2	12.2	0.8	0.9	0.9	0.8	9.2%	4.8%	3.6%	3.3%
China Dongxiang	3818.HK	3.37	2,464	1,076	0.13	0.24	0.25	0.29	24.5	12.0	11.8	10.6	3.0	2.2	1.8	1.5	2.5%	4.5%	5.1%	5.7%
Agile Properties	3383.HK	5.88	2,736	1,055	0.58	1.52	0.60	0.72	9.5	3.3	8.6	7.4	2.2	1.4	1.3	1.2	3.6%	6.0%	3.5%	4.1%
Harbin Power Eq.	1133.HK	6.82	594	554	1.11	0.87	0.62	0.57	5.8	6.7	9.7	10.8	1.2	1.0	0.9	0.9	1.4%	1.2%	0.8%	0.8%
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%	0.8%

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
Agile Properties	3383 HK Equity	3.3	SinoCom Software	299 HK Equity	12.3%	Weiqiao Textile	2698 HK Equity	0.3
Sunshine Paper	2002 HK Equity	3.4	HSBC Plc	5 HK Equity	12.1%	IRICO Gp Elec	438 HK Equity	0.3
Haisheng Juice	359 HK Equity	3.9	Esprit	330 HK Equity	10.0%	BMC	1000 HK Equity	0.4
People's Food	PFH SP Equity	4.0	CIMC B	200039 CH Equity	9.3%	Sunshine Paper	2002 HK Equity	0.4
Fuji Food	1175 HK Equity	4.1	Sa Sa	178 HK Equity	8.0%	Chang'an B	200625 CH Equity	0.4
Global Bio-Chem	809 HK Equity	4.3	Anhui Expressway	995 HK Equity	7.8%	Global Bio-Chem	809 HK Equity	0.4
Clear Media	100 HK Equity	4.6	People's Food	PFH SP Equity	7.5%	Clear Media	100 HK Equity	0.5
Chenming B	200488 CH Equity	4.9	Fuji Food	1175 HK Equity	7.3%	People's Food	PFH SP Equity	0.6
Global Sweeteners	3889 HK Equity	5.0	Hang Seng Bank	11 HK Equity	7.1%	Haisheng Juice	359 HK Equity	0.6
Lee & Man Paper	2314 HK Equity	5.1	Jingkelong	814 HK Equity	7.1%	Chenming B	200488 CH Equity	0.6
COSCO Holdings	1919 HK Equity	5.1	SZ Chiwan B	200022 CH Equity	6.9%	Global Sweeteners	3889 HK Equity	0.6
China Shipping Dev.	1138 HK Equity	5.2	Xiamen Int'l Port	3378 HK Equity	6.0%	Henderson Land	12 HK Equity	0.6
Guangzhou Shipyard Intl	317 HK Equity	5.2	Jiangsu Expwy	177 HK Equity	6.0%	Wharf Holdings	4 HK Equity	0.6
Shui On Land Limited	272 HK Equity	5.3	Agile Properties	3383 HK Equity	6.0%	Shui On Land Limited	272 HK Equity	0.6
Dachan Food	3999 HK Equity	5.7	Zhejiang Expwy	576 HK Equity	5.9%	Guangzhou Pharm	874 HK Equity	0.7
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	7,775.0	China East'n Air	670 HK Equity	0.0%	Tencent	700 HK Equity	13.8
Ping An	2318 HK Equity	1,202.8	Mengniu Dairy	2319 HK Equity	0.0%	Danhua Chemical	900921 CH Equity	9.3
Guangdong Power B	200539 CH Equity	941.9	Shanghai Petroch	338 HK Equity	0.0%	Alibaba	1688 HK Equity	7.6
PICC	2328 HK Equity	861.5	Air China	753 HK Equity	0.0%	Li Ning	2331 HK Equity	7.5
BEA	23 HK Equity	812.0	Huaneng Power	902 HK Equity	0.0%	Want Want China	151 HK Equity	6.9
China Shipping Container	2866 HK Equity	500.0	Huadian Power	1071 HK Equity	0.0%	Zijin Mining	2899 HK Equity	6.9
BJ Cap Intl Airpt	694 HK Equity	276.8	China South'n Air	1055 HK Equity	0.0%	Parkson Retail	3368 HK Equity	6.6
China Railway	390 HK Equity	159.4	CIIH	966 HK Equity	0.0%	Dangfang Electric	1072 HK Equity	6.5
Danhua Chemical	900921 CH Equity	83.3	Ming An Holdings	1389 HK Equity	0.0%	Huabao International	336 HK Equity	6.2
Dangfang Electric	1072 HK Equity	83.1	Ping An	2318 HK Equity	0.0%	Tingyi	322 HK Equity	6.0
Huiyuan Juice	1886 HK Equity	74.9	Guangdong Power B	200539 CH Equity	0.0%	Changyu B	200869 CH Equity	5.9
Livzon B	200513 CH Equity	50.0	PICC	2328 HK Equity	0.0%	Ports Design	589 HK Equity	5.0
Datang Power	991 HK Equity	45.8	China Shipping Container	2866 HK Equity	0.0%	CIIH	966 HK Equity	4.1
China Resources Power	836 HK Equity	38.4	Danhua Chemical	900921 CH Equity	0.0%	Ping An	2318 HK Equity	3.9
Tencent	700 HK Equity	38.2	Dangfang Electric	1072 HK 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	-3.8
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	China Pharm. Ent	1093 HK Equity	0.4	Lianhua Supermkt	980 HK Equity	-2.1
Tencent	700 HK Equity	52.0	IRICO Gp Elec	438 HK Equity	0.4	Dangfang Electric	1072 HK Equity	-1.9
China Railway Constr.	1186 HK Equity	51.8	Fuji Food	1175 HK Equity	0.4	Guangzhou Shipyard Intl	317 HK Equity	-1.3
Lingbao Gold	3330 HK Equity	44.7	COSL	2883 HK Equity	0.4	Alibaba	1688 HK Equity	-1.3
China Railway	390 HK Equity	41.7	China Agri-Industries	606 HK Equity	0.5	China Dongxiang	3818 HK Equity	-0.8
China Dongxiang	3818 HK Equity	39.6	CITIC Bank	998 HK Equity	0.5	Tencent	700 HK Equity	-0.7
Li Ning	2331 HK Equity	37.7	Jingkelong	814 HK Equity	0.6	New World Dept Store	825 HK Equity	-0.7
Sino-Ocean Land	3377 HK Equity	36.4	Sinochem	297 HK Equity	0.6	Harbin Power Eq.	1133 HK Equity	-0.7
Huaxin Cement	900933 CH Equity	34.6	Huaxin Cement	900933 CH Equity	0.6	Sa Sa	178 HK Equity	-0.6
China Pharm. Ent	1093 HK Equity	34.1	Chenming B	200488 CH Equity	0.6	Ajisen	538 HK Equity	-0.6
ZTE	763 HK Equity	33.9	Bank of Comm.	3328 HK Equity	0.6	China Railway Constr.	1186 HK Equity	-0.6
Franshion Property	817 HK Equity	33.2	China Dongxiang	3818 HK Equity	0.6	Uni-President China	220 HK Equity	-0.5
IRICO Gp Elec	438 HK Equity	33.0	Digital China	861 HK Equity	0.6	Shanghai Electric Gp	2727 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	-112.7	China South'n Air	1055 HK Equity	7.6
Ming An Holdings	1389 HK Equity	-74.2	BMC	1000 HK Equity	-21.8	Huadian Power	1071 HK Equity	4.1
PICC	2328 HK Equity	-57.1	Standard Chartered	2888 HK Equity	-9.5	Datang Power	991 HK Equity	3.3
Weiqiao Textile	2698 HK Equity	-52.3	Dalian Port	2880 HK Equity	-7.2	Air China	753 HK Equity	2.4
HSBC Plc	5 HK Equity	-48.2	Sino Land	83 HK Equity	-4.2	Huaneng Power	902 HK Equity	2.4
China South'n Air	1055 HK Equity	-46.2	China Resources Power	836 HK Equity	-4.2	CNBM	3323 HK Equity	2.3
China Everbright	165 HK Equity	-44.6	SinoTruk	3808 HK Equity	-3.9	Greentown China	3900 HK Equity	1.4
Huiyuan Juice	1886 HK Equity	-44.5	BYD	1211 HK Equity	-3.8	R&F	2777 HK Equity	1.3
Chang'an B	200625 CH Equity	-42.1	Zijin Mining	2899 HK Equity	-3.7	Shenzhen Expwy	548 HK Equity	1.1
BEA	23 HK Equity	-41.9	China Telecom	728 HK Equity	-3.4	China Resources Power	836 HK Equity	1.1
BJ Cap Intl Airpt	694 HK Equity	-41.5	Mengniu Dairy	2319 HK Equity	-3.3	COSL	2883 HK Equity	1.0
CIIH	966 HK Equity	-33.8	Sun Hung Kai Properties	16 HK Equity	-3.1	Xiniao Gas	2688 HK Equity	1.0
COSCO Pacific	1199 HK Equity	-33.0	Greentown China	3900 HK Equity	-3.0	Beijing Capital Land	2868 HK Equity	1.0
Xiawang Sugar	2088 HK Equity	-33.0	Guangdong Power B	200539 CH Equity	-2.3	Guangdong Power B	200539 CH Equity	0.9
Jiangxi Copper	358 HK Equity	-32.4	Global Sweeteners	3889 HK Equity	-2.1	Ma'anshan I&S	323 HK Equity	0.8

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。

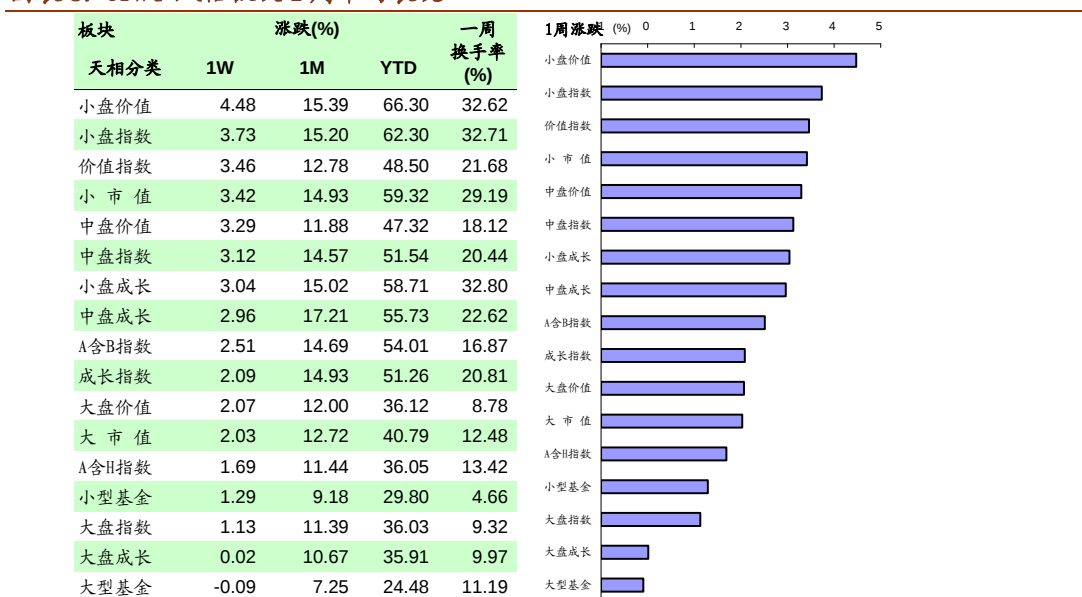
一周市场回顾

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	涨跌(%)			期货品种	代码	收盘	变动(%)		
			1W	1M	YTD				1W	1M	YTD
摩根AC世界指数	MXWD	221.9	2.1	12.1	-2.6	石油市场					
摩根新兴市场指数	MXEF	643.4	1.2	16.3	13.5	纽约期油	USCRWTIC	50.3	-3.7	2.4	12.9
成熟市场						布伦特石油	BRSWJUL	55.9	0.1	8.3	-2.9
道琼斯工业指数	INDU	8,131.3	0.6	11.7	-7.3	新加坡燃油	JETKSIFC	61.5	0.5	22.8	13.5
标普500指数	SPX	869.6	1.5	13.1	-3.7	金属市场					
纳斯达克综合指数	CCMP	1,673.1	1.2	14.8	6.1	纽约期金	GCA	869.4	-2.9	-9.3	-1.9
伦敦富时100指数	UKX	4,092.8	4.3	6.5	-7.7	伦敦期铜	LMCADS03	4,805.0	9.2	26.4	56.5
法国CAC指数	CAC	3,092.0	5.9	10.8	-3.9	伦敦期铝	LMAHDS03	1,486.0	-0.4	8.2	-3.5
德国DAX指数	DAX	4,676.8	7.3	14.9	-2.8	上海期金	SHGF9995	192.5	-1.2	-4.9	1.2
日经225指数	NKY	8,907.6	-0.6	12.1	0.5	上海期铜	CU3	39,730.0	3.1	30.3	69.7
澳大利亚综合指数	AS30	3,728.1	4.5	9.5	1.9	上海期铝	AA1	13,010.0	-12.3	5.9	12.9
香港恒生指数	HSI	15,601.3	7.8	21.6	8.4	农产品市场					
MSCI中国指数	MXCN	46.2	4.4	19.4	13.2	纽约期棉	CTA	50.7	4.0	16.1	0.2
香港国企指数	HSCEI	9,052.2	5.9	20.8	14.7	纽约期糖	SBA	13.7	2.6	1.4	7.9
香港红筹指数	HSCCI	3,418.0	10.1	16.6	3.8	芝加哥玉米	C 1	376.3	-3.6	-3.6	-7.6
新兴市场						芝加哥大豆	S 1	1,051.0	4.4	15.1	8.1
巴西圣保罗指数	IBOV	45,778.3	0.5	14.2	21.9	芝加哥小麦	W 1	523.0	0.2	-5.3	-14.4
印度孟买指数	SENSEX	11,023.1	-	22.9	14.3	芝加哥豆粕	SM1	326.6	4.9	14.2	8.7
俄罗斯RTS指数	RTSI\$	834.6	2.1	19.8	32.1	芝加哥豆油	BO1	36.8	3.8	17.4	10.5
台湾加权指数	TWSE	5,755.4	-0.5	16.0	25.4	大连玉米	AC1	1,626.0	-0.5	-0.7	13.1
韩国KOSPI指数	KOSPI	1,329.0	-0.5	13.5	18.2	大连大豆	AK1	3,629.0	-0.7	-1.0	-1.9
海峡时报指数	FSSTI	1,896.6	3.7	18.8	7.7	大连豆粕	AE1	3,162.0	0.7	15.5	15.3
吉隆坡综合指数	KLCI	965.2	2.5	12.6	10.1	大连豆油	SH1	6,954.0	6.4	14.8	-2.1
泰国证交所指数	SET	456.8	3.2	6.3	1.5	郑州棉花	vv1	13,020.0	1.5	8.7	12.3
越南证交所指数	VNINDEX	334.1	2.8	25.3	5.9	郑州麸质小麦	VN1	1,897.0	-0.6	-2.4	-1.2
雅加达综合指数	JCI	1,634.8	11.5	20.1	20.6	郑州菜籽油	ZRO1	7,340.0	2.3	7.1	4.7
国内股票市场						其他					
指数名称	代码	收盘	涨跌(%)			波罗的海干散货	BDIY	1,682.0	13.8	-5.6	117.3
			1W	1M	YTD	外汇					
						汇率/利率	代码	收盘	变动(%)		
									1W	1M	YTD
沪深300	SHSZ300	2,650.7	2.1	11.4	45.8	人民币汇率					
上证综指	SHCOMP	2,503.9	2.4	9.8	37.5	美元/人民币	USDCNY	6.83	0.01	0.07	-0.10
上证A股	SHASHR	2,628.3	2.4	9.8	37.5	欧元/人民币	EURCNY	8.91	1.12	-0.14	6.98
深证A股	SZASHR	890.5	3.0	12.4	53.1	英镑/人民币	GBPCNY	10.11	-0.84	-5.08	-1.43
上证B股	SHBSHR	164.0	1.3	9.9	47.8	瑞士法郎/人民币	CHFCNY	5.86	1.00	-1.35	9.25
深证B股	SZBSHR	374.4	4.2	11.6	38.0	加拿大元/人民币	CADCNY	5.63	-0.97	-4.38	-0.78
上证180	SSE180	5,876.3	1.8	11.9	45.2	澳大利亚元/人民币	AUDCNY	4.93	-0.31	-8.27	-2.77
货币/债券市场						新加坡元/人民币	SGDCNY	4.56	-1.07	-1.89	4.48
汇率/利率	代码	收盘	变动(%)			韩元/人民币	KRWCNY	0.01	-0.17	-5.34	5.50
			1W	1M	YTD	港币/人民币	HKDCNY	0.88	0.01	0.04	-0.13
RMB NDF	CCN+12M	6.8	-0.5	2.2	2.9	日元/人民币	JPYCNY	0.07	-1.04	0.63	9.25
LIBOR	LIUSON	0.2	-0.0	-0.1	0.1	其他汇率					
HIBOR	HKMAHIBR	0.1	-	0.1	-0.2	欧元/美元	EURUSD	1.30	1.10	-0.21	7.11
SHIBOR 7D	SHIBO7D	0.9	-0.0	-0.0	-0.1	美元/日元	USDJPY	99.15	1.09	-0.56	-8.54
CN GOVT 10YR	GCNY10YR	3.2	-0.0	0.1	0.4						
US GOVT 10YR	USGG10YR	2.9	0.0	-0.1	0.7						
JP GOVT 10 YR	GJGB10	1.5	-0.0	0.1	0.3						

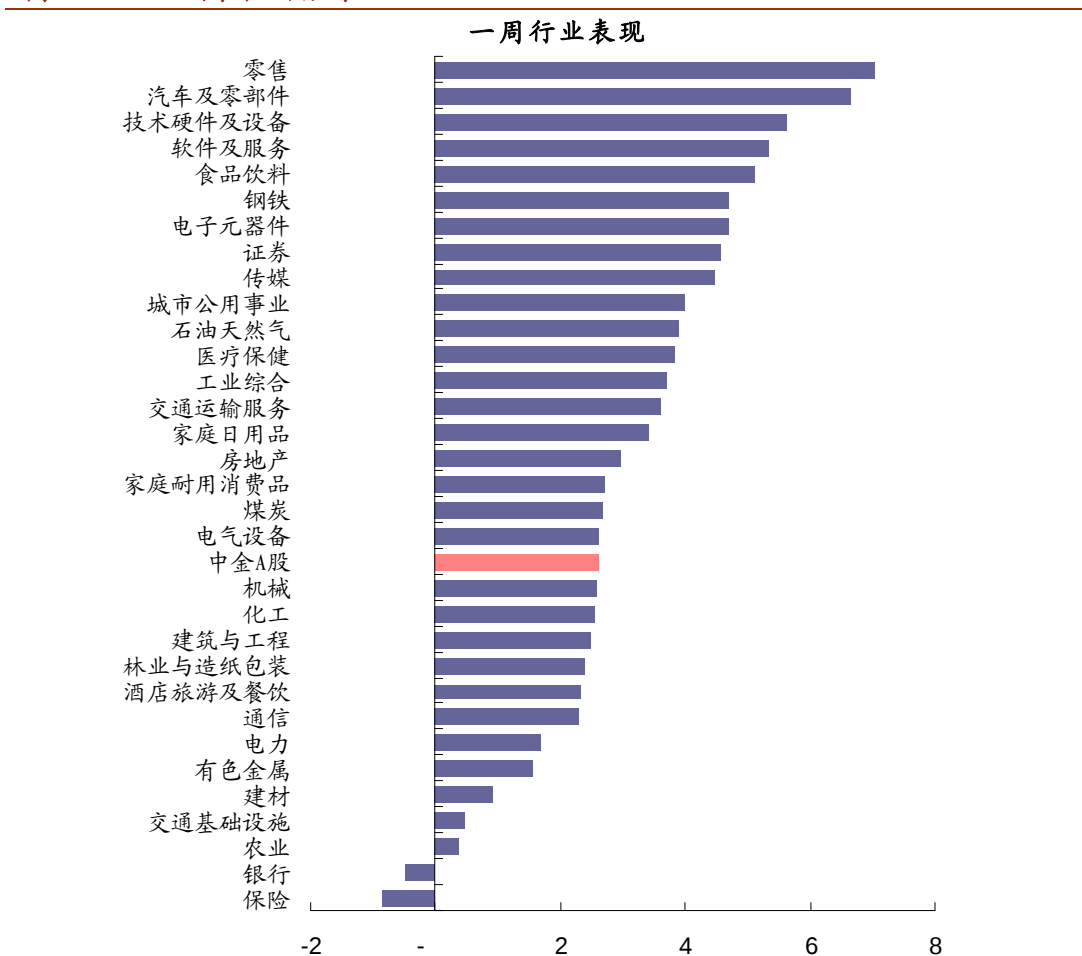
资料来源：彭博资讯、天相，中金公司研究部

图表 8: A 股 风格板块 1 周市场表现



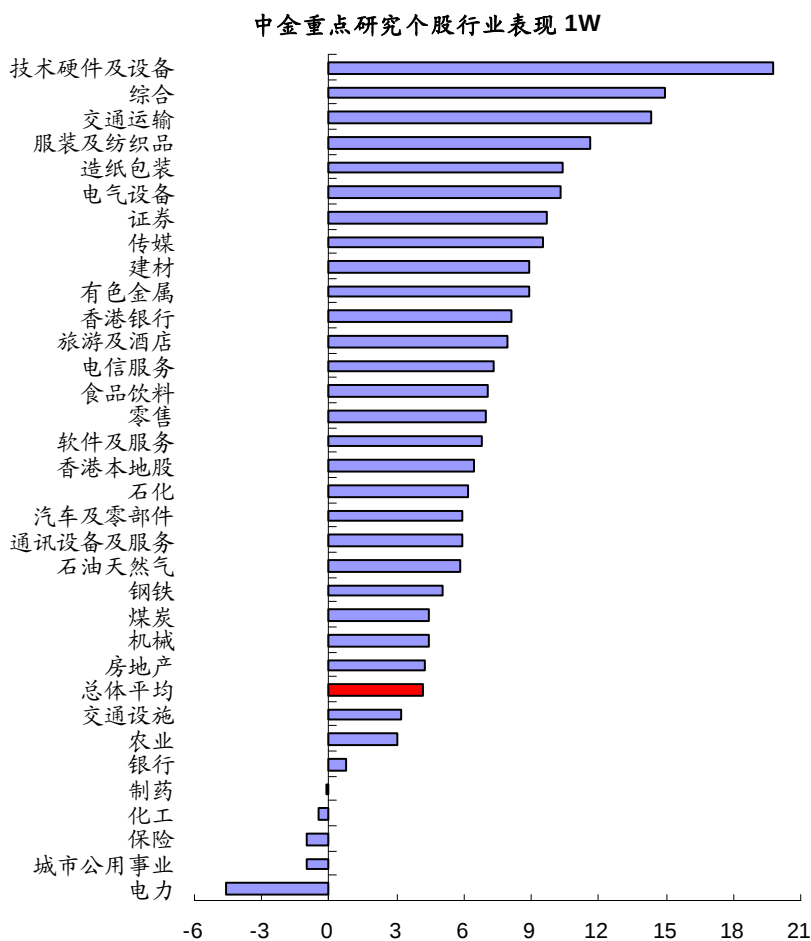
资料来源：天相，中金公司研究部

图表 9: A 股 一周行业指数表现



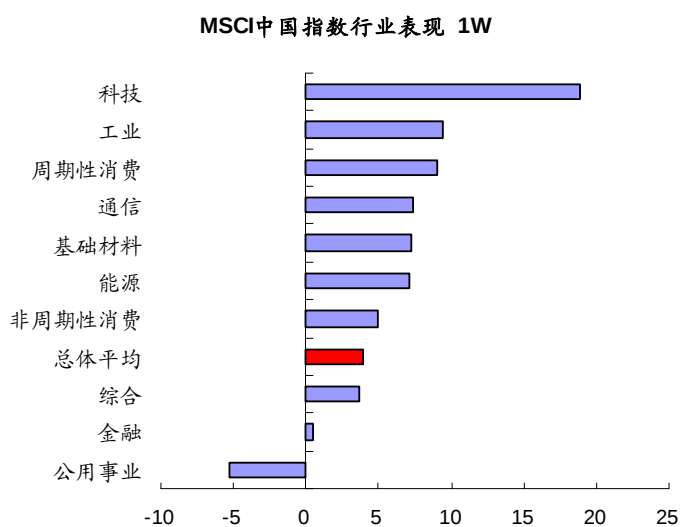
资料来源：天相，中金公司研究部

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

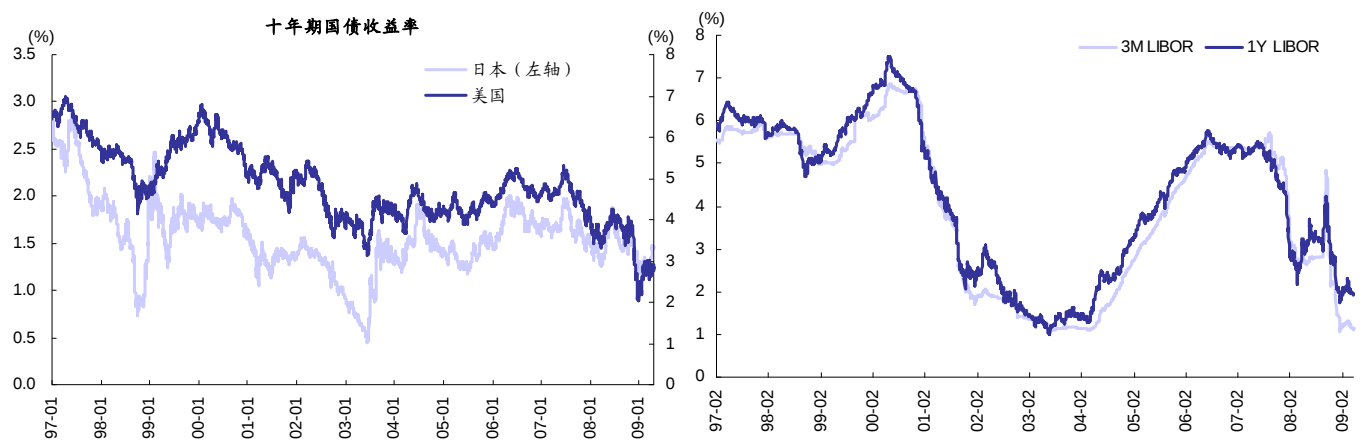
图表 12: 中金覆盖港股过去一周的卖空占交易量的比例

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
3368.HK	Parkson Retail	1.86%	30.27%	2888.HK	Standard Chartered	0.02%	4.27%
16.HK	Sun Hung Kai Properties	0.32%	25.22%	83.HK	Sino Land	0.06%	4.21%
144.HK	CMHI	1.07%	20.64%	1068.HK	Yurun	0.08%	4.08%
2331.HK	Li Ning	0.45%	15.45%	5.HK	HSBC	0.08%	4.06%
101.HK	Hang Lung Properties	0.12%	15.20%	2600.HK	Chalco	0.18%	4.03%
1199.HK	COSCO Pacific	0.26%	13.52%	2319.HK	Mengniu Dairy	0.21%	3.99%
823.HK	The Link REIT	0.49%	13.07%	323.HK	Ma'anshan I&S	0.18%	3.90%
386.HK	Sinopec	0.09%	12.53%	548.HK	Shenzhen Expwy	0.01%	3.88%
11.HK	Hang Seng Bank	0.09%	10.99%	3988.HK	BOC	0.04%	3.87%
1398.HK	ICBC	0.06%	10.85%	3382.HK	Tianjin Port	0.04%	3.62%
2328.HK	PICC	0.48%	10.52%	2689.HK	Nine Dragons Paper	0.09%	3.59%
2866.HK	China Shipping Container Lines	1.03%	10.16%	2883.HK	COSL	0.04%	3.15%
939.HK	CCB	0.06%	9.53%	1071.HK	Huadian Power	0.03%	3.15%
883.HK	CNOOC	0.16%	9.41%	1211.HK	BYD Ltd.	0.25%	3.12%
1880.HK	Belle	0.15%	9.26%	525.HK	Guangshen Railway	0.01%	2.81%
902.HK	Huaneng Power	0.18%	9.12%	552.HK	CCS	0.03%	2.79%
991.HK	Datang Power	0.12%	9.00%	3323.HK	CNBM	0.06%	2.79%
762.HK	China Unicom	0.15%	8.61%	2698.HK	Weiqiao Textile	0.05%	2.61%
688.HK	China Overseas Devt	0.13%	8.57%	338.HK	Shanghai Petroch	0.08%	2.54%
1171.HK	Yanzhou Coal	0.42%	8.39%	322.HK	Tingyi	0.02%	2.53%
347.HK	Angang New Steel	0.15%	8.31%	336.HK	Huabao International	0.02%	2.44%
23.HK	BEA	0.18%	8.12%	272.HK	Shui On Land Limited	0.10%	2.05%
914.HK	Anhui Conch	0.08%	7.94%	390.HK	China Railway	0.01%	2.00%
2899.HK	Zijin Mining	0.27%	7.94%	813.HK	Shimao Property	0.09%	1.87%
589.HK	Ports Design	0.18%	7.82%	753.HK	Air China	0.02%	1.66%
728.HK	China Telecom	0.06%	7.76%	1898.HK	China Coal	0.04%	1.62%
2318.HK	Ping An	0.08%	7.67%	330.HK	Esprit	0.08%	1.51%
2777.HK	R&F	0.28%	7.34%	165.HK	China Everbright	0.03%	1.43%
1088.HK	China Shenhua	0.06%	7.28%	3377.HK	Sino-Ocean Land	0.04%	1.41%
2338.HK	Weichai Power	0.12%	7.22%	1175.HK	Fuji Food	0.00%	1.39%
168.HK	Tsingtao Brewery	0.04%	7.02%	1186.HK	China Railway Constr.	0.01%	1.31%
12.HK	Henderson Land	0.06%	6.96%	1072.HK	Dongfang Electric	0.02%	1.28%
1800.HK	China Commun. Constr.	0.10%	6.82%	1072.HK	Dangfang Electric	0.02%	1.28%
817.HK	Franshion Property	0.03%	6.80%	3818.HK	China Dongxiang	0.05%	1.25%
489.HK	Dongfeng Motor	0.15%	6.68%	151.HK	Wang Want China	0.01%	1.21%
700.HK	Tencent	0.07%	6.64%	966.HK	CIH	0.00%	1.19%
2388.HK	BoC HK	0.15%	6.54%	606.HK	China Agri-Industries	0.03%	1.19%
1109.HK	CRL	0.13%	6.41%	291.HK	CRE	0.04%	1.05%
1919.HK	COSCO Holdings	0.41%	6.22%	3808.HK	SinoTruk	0.01%	1.05%
694.HK	BJ Cap Intl Airt	0.07%	5.98%	2880.HK	Dalian Port	0.01%	0.96%
358.HK	Jiangxi Copper	0.44%	5.96%	998.HK	CITIC Bank	0.01%	0.92%
1212.HK	Lifestyle	0.02%	5.91%	1688.HK	Alibaba	0.01%	0.89%
941.HK	China Mobile	0.06%	5.61%	392.HK	Beijing Enterprises Hldgs	0.01%	0.84%
1766.HK	China South Locomotive	0.07%	5.60%	178.HK	Sa Sa	0.00%	0.78%
2628.HK	China Life	0.04%	5.19%	1886.HK	Huiyuan Juice	0.05%	0.52%
2314.HK	Lee&Man Paper	0.14%	4.98%	868.HK	Xinyi Class	0.00%	0.50%
1138.HK	China Shipping Dev.	0.24%	4.93%	2007.HK	Country Garden Holdings Co., Ltd	0.01%	0.46%
3328.HK	Bank of Comm.	0.03%	4.82%	825.HK	New World Dept Store	0.01%	0.39%
2727.HK	Shanghai Electric Gp	0.20%	4.80%	1818.HK	Zhaojin Mining	0.01%	0.36%
297.HK	Sinochem	0.09%	4.70%	506.HK	China Food	0.00%	0.24%
857.HK	Petrochina	0.02%	4.65%	1133.HK	Harbin Power Eq.	0.01%	0.19%
203.HK	Denway Motors	0.09%	4.64%	1055.HK	China South'n Air	0.01%	0.19%
4.HK	Wharf Holdings	0.03%	4.62%	2688.HK	Xiniao Gas	0.00%	0.10%
3968.HK	China Merchants Bank	0.07%	4.61%	576.HK	Zhejiang Expwy	0.00%	0.08%
763.HK	ZTE	0.06%	4.48%	809.HK	Global Bio-Chem	0.00%	0.08%
3383.HK	Agile Properties	0.25%	4.31%	639.HK	Fushan Int'l Energy	0.00%	0.01%
177.HK	Jiangsu Expwy	0.03%	4.27%				

资料来源: www.hkex.hk.com, 中金公司研究部

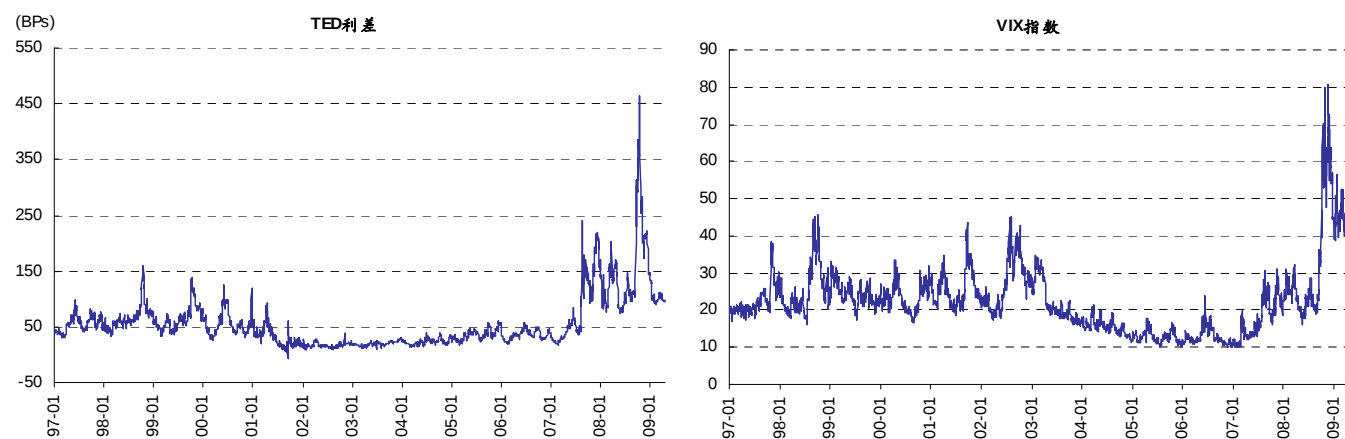
主要关注指标、市场流动性及资金情况

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）



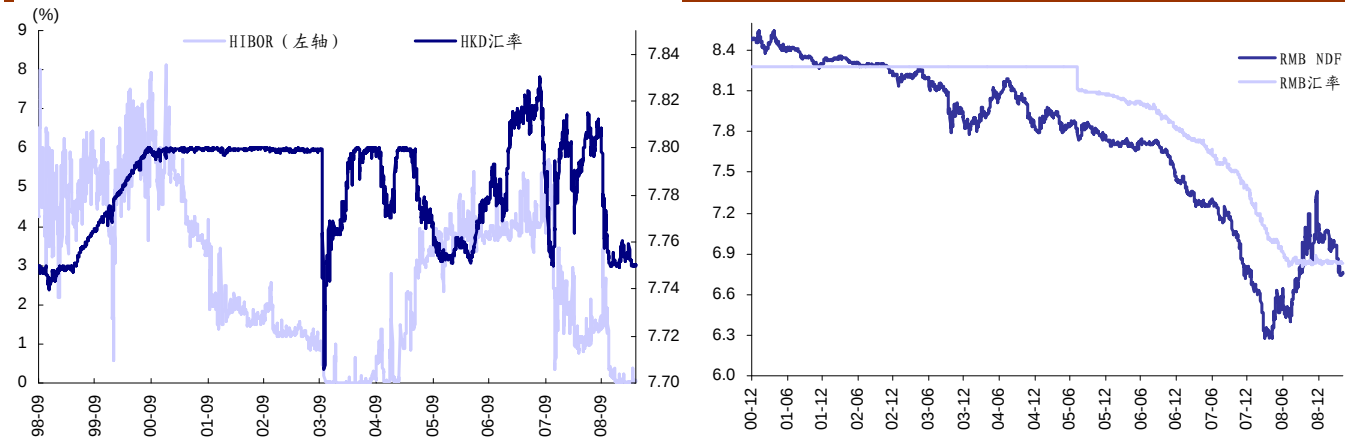
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 14: TED 利差（左）和 VIX 指数（右）



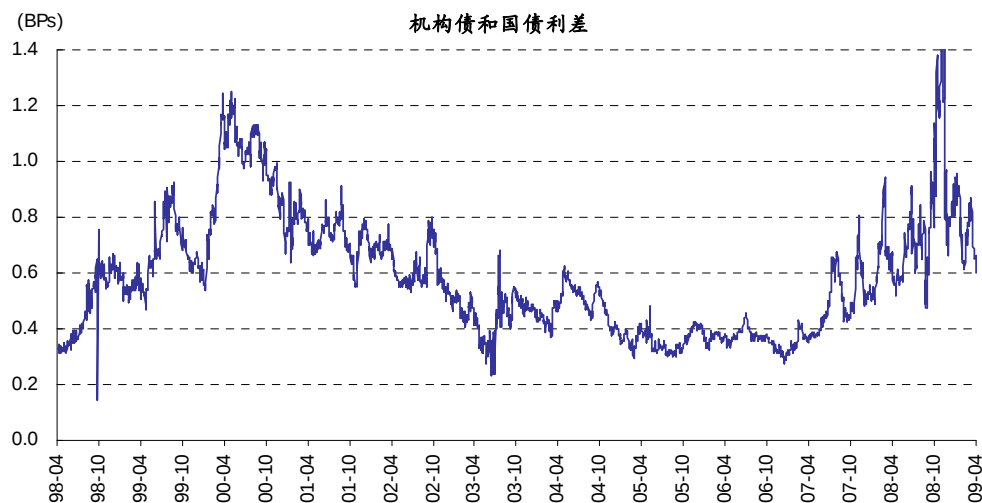
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

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



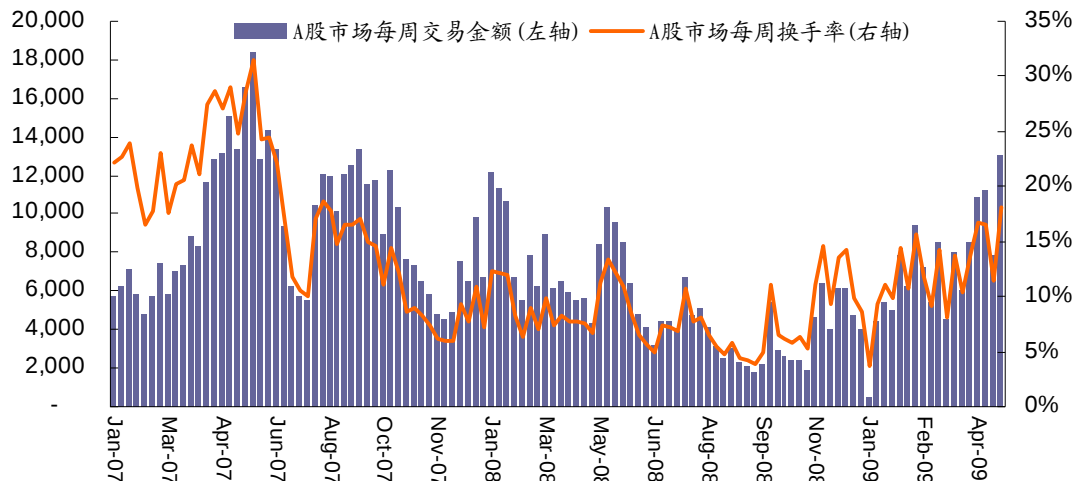
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 16: 机构债和国债利差



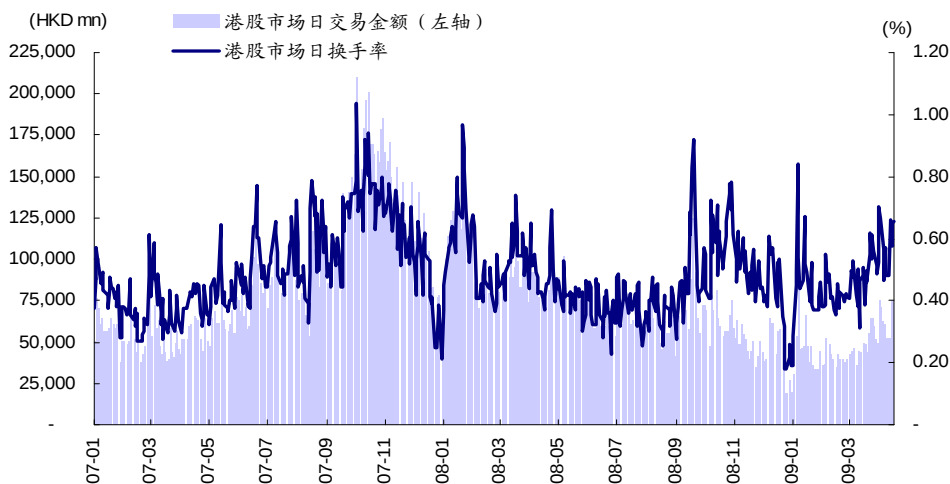
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 17: A 股市场每周成交金额及周换手率



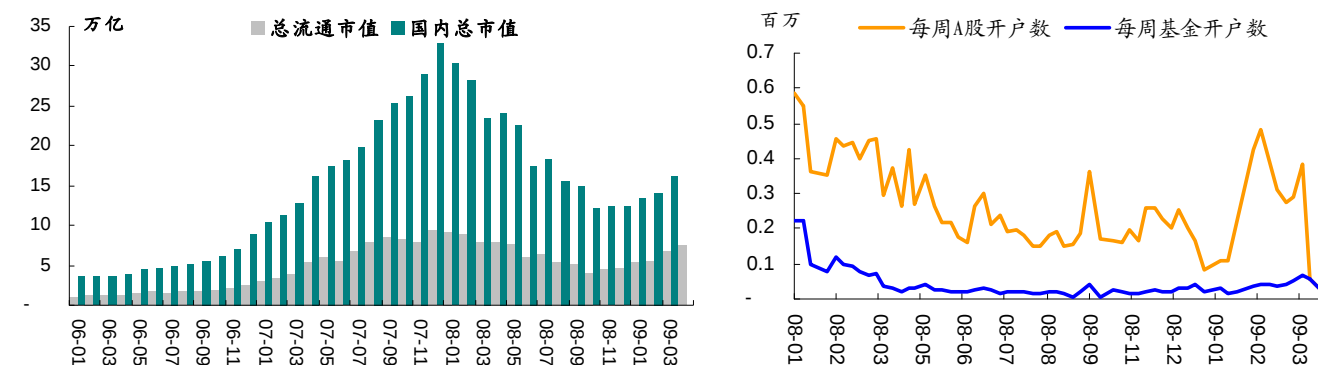
资料来源：天相，中金公司研究部

图表 18: 港股市场日成交金额及日换手率



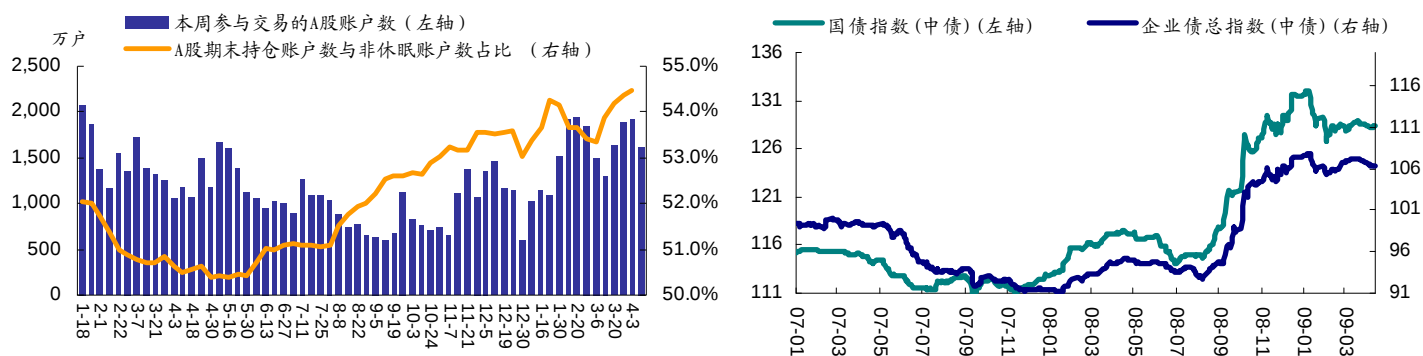
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

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）



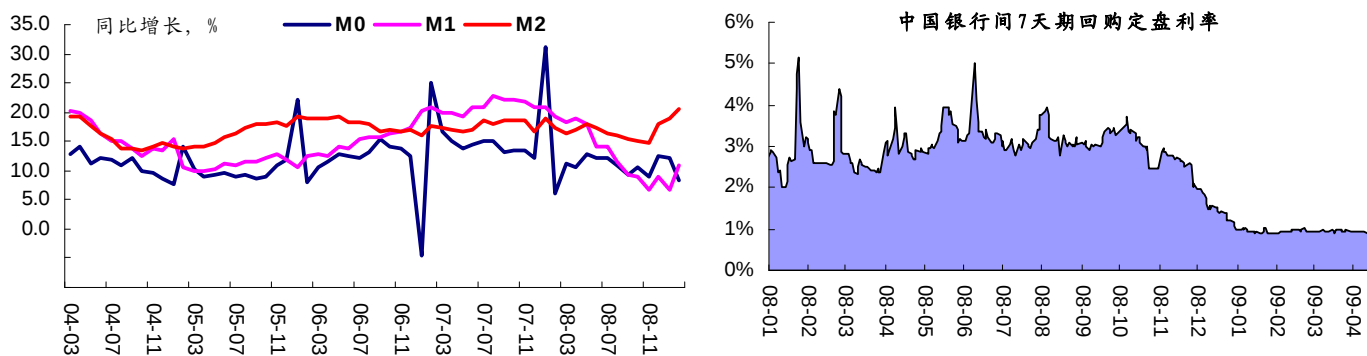
资料来源：天相，中国证券登记结算公司，中金公司研究部

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

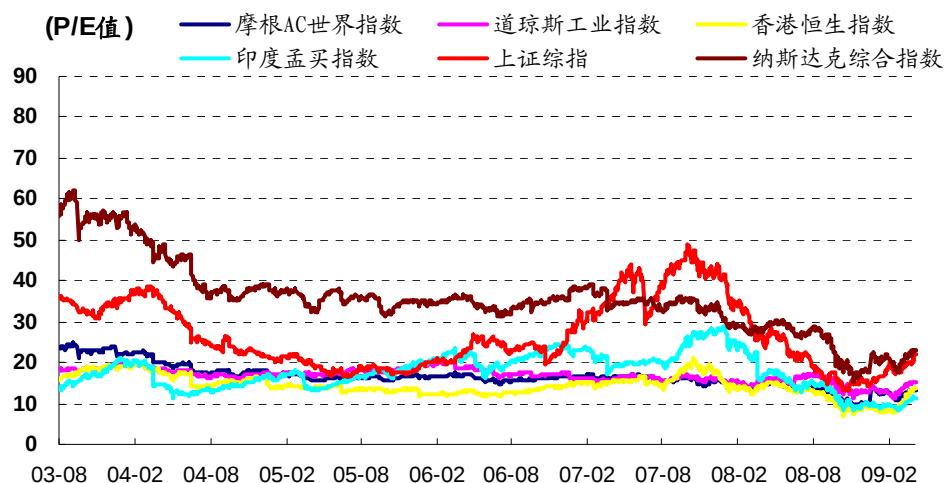
市场估值情况

图表 22：全球主要市场估值比较

股票市场	动态市盈率值	静态市盈率值						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	2.3	13.4	13.1	12.1	16.0	18.0		2.1%	10.3%	-16.4%	-25.6%
摩根新兴市场指数	0.3	11.6	11.4	10.3	17.4	15.0		1.8%	13.1%	-33.5%	-22.8%
道琼斯工业指数	22.4	15.2	15.3	13.7	16.4	17.4		-0.5%	10.6%	-7.0%	-12.6%
标普500指数	15.0	12.9	12.7	11.7	20.1	18.2		1.2%	9.9%	-36.0%	-29.4%
纳斯达克综合指数	20.9	23.1	22.8	20.5	37.7	40.3		1.4%	12.9%	-38.7%	-42.7%
伦敦富时100指数	10.9	17.2	18.1	16.9	12.4	18.0		-4.6%	2.1%	39.4%	-4.4%
法国CAC指数	10.1	10.0	9.6	9.2	11.6	14.6		3.6%	8.7%	-14.2%	-31.6%
德国DAX指数	12.4	18.2	17.4	14.8	13.6	14.3		4.1%	22.8%	33.1%	27.3%
日经225指数	41.9	28.1	28.3	25.0	18.2	23.4		-0.6%	12.3%	54.3%	20.0%
澳大利亚综合指数	13.0	23.7	22.9	22.1	15.5	16.4		3.7%	7.3%	53.1%	44.3%
香港恒生指数	13.7	13.9	13.3	10.3	18.1	14.8		4.4%	34.9%	-23.3%	-6.2%
香港国企指数	12.8	13.3	12.7	11.1	24.5	20.4		5.1%	20.2%	-45.7%	-34.8%
巴西圣保罗指数	10.9	14.6	14.6	9.7	15.4	14.1		0.0%	49.9%	-5.2%	3.7%
印度孟买指数	13.1	11.4	11.1	9.2	28.0	23.5		2.1%	22.9%	-59.4%	-51.7%
俄罗斯RTS指数	0.0	4.7	4.6	3.6	13.0	8.7		2.2%	31.3%	-63.5%	-45.3%
台湾加权指数	27.8	21.4	21.0	18.2	20.3	n.a.		1.9%	17.3%	5.4%	n.a.
韩国KOSPI指数	13.7	18.7	19.0	16.6	17.5	11.8		-1.5%	12.4%	7.2%	58.4%
海峡时报指数	13.0	9.2	8.8	7.5	n.a.	n.a.		4.4%	22.7%	n.a.	n.a.
吉隆坡综合指数	13.7	13.7	13.2	11.9	16.1	13.2		3.6%	15.2%	-15.0%	3.9%
泰国证交所指数	8.3	11.8	11.7	11.0	20.1	9.5		1.1%	7.7%	-41.2%	24.7%
雅加达综合指数	10.2	10.3	8.9	8.0	19.0	22.9		16.1%	29.5%	-45.7%	-55.0%
上证综指	18.3	21.8	20.3	18.8	44.3	33.2		7.8%	16.4%	-50.7%	-34.3%
深圳成指	23.1	28.3	25.6	23.4	61.8	53.0		10.8%	20.9%	-54.2%	-46.6%

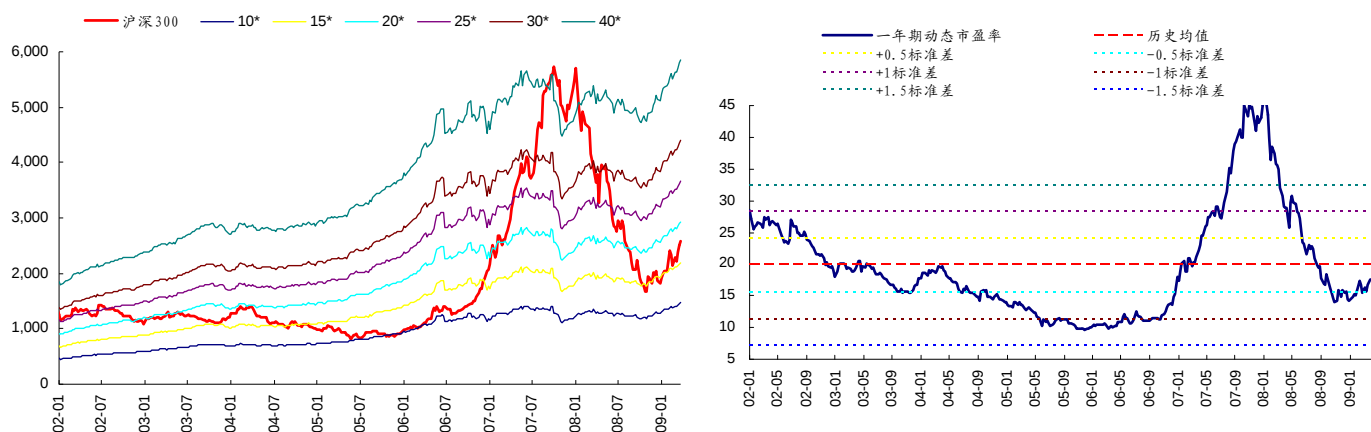
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 23：全球主要市场市盈率历史走势



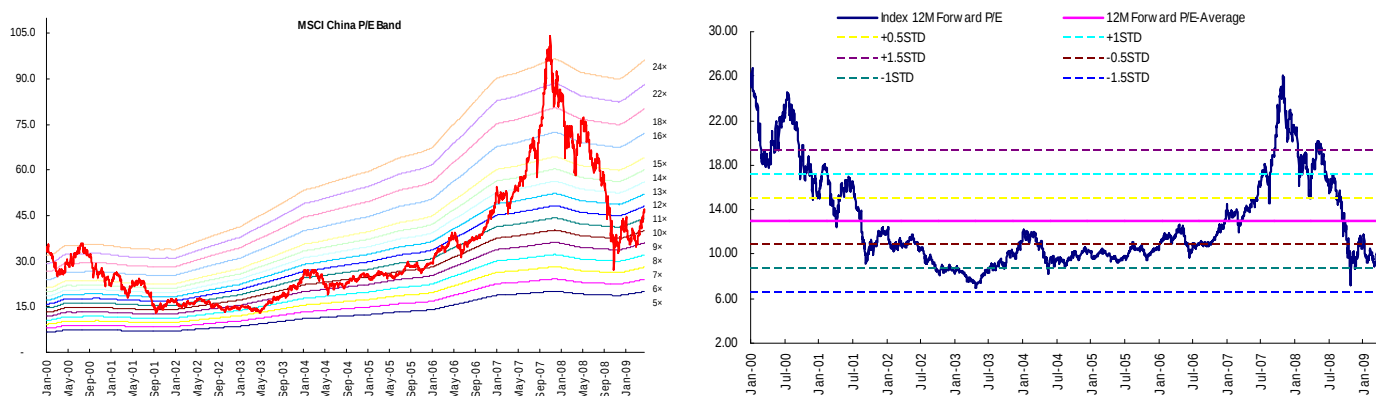
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

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	46.47	44.4	-0.6	6.2	10.8	35.9	-9.2	8.5	14.3	13.5	13.6	12.8	11.6	2.26	1.93	1.77	1.65	2.9	2.9	2.9	3.1	16.7	14.2	13.9	14.3
国企指数	9,052.18	47.8	-7.1	6.6	12.0	38.9	-15.0	9.0	15.8	12.9	13.9	13.0	11.6	2.13	1.83	1.70	1.60	3.0	2.9	2.9	3.1	16.6	13.2	13.1	13.7
红筹指数	3,418.04	34.1	30.2	-6.3	5.9	26.3	18.9	-4.3	9.2	14.7	11.3	12.1	11.4	2.39	1.99	1.80	1.66	2.8	3.4	3.2	3.5	16.2	17.6	14.9	14.6
CICC-H&B	n.a.	38.4	-9.0	6.0	11.8	29.0	-16.9	7.0	15.1	12.1	13.3	12.7	11.4	1.89	1.70	1.60	1.52	3.5	3.7	3.3	3.5	15.7	12.8	12.6	13.3
恒生指数	15,601.27	31.9	-26.9	0.8	11.7	24.3	-33.5	2.7	14.8	10.3	14.0	13.9	12.5	1.56	1.50	1.48	1.42	4.3	4.4	3.6	3.8	15.2	10.7	10.6	11.4
CICC-A	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	41.3	-11.0	11.4	17.0	18.5	20.8	18.7	16.0	2.96	2.76	2.48	2.25	2.2	2.0	2.0	2.3	16.0	13.3	13.3	14.1

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	3,070,473	20.2%	1.4	-23.6	-7.9	38.0	15.8	20.7	22.5	16.3	3.1	2.8	2.6	2.4	2.5	2.1	1.8	2.3	19.3	13.6	11.7	14.7	
石化	51,696	0.3%	93.5	-481.8	120.5	-21.8	31.6	n.a.	40.4	51.6	7.2	7.2	7.2	7.2	1.0	-	-	-	22.7	-86.6	17.8	13.9	
煤炭	822,507	5.4%	37.6	43.7	-6.9	-1.5	24.2	16.9	18.1	18.4	3.9	3.1	2.8	2.5	3.2	1.8	1.8	1.8	16.1	18.2	15.2	13.6	
钢铁	296,371	1.9%	17.4	-40.6	-15.7	6.6	8.9	14.9	17.7	16.6	1.4	1.3	1.3	1.2	5.1	3.1	2.4	2.6	15.8	9.0	7.3	7.5	
有色金属	583,978	3.8%	3.5	-56.1	-43.8	18.5	20.6	46.8	83.2	70.2	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	110,160	0.7%	81.3	23.9	17.5	12.0	32.9	26.6	22.6	20.2	6.2	2.9	2.6	2.3	0.3	0.9	0.5	0.4	18.9	10.8	11.3	11.2	
造纸包装	26,192	0.2%	79.2	41.0	-11.9	5.7	15.8	11.2	12.7	12.0	1.6	1.4	1.3	1.2	1.7	2.2	2.0	2.5	10.5	12.3	10.0	9.9	
化工	172,471	1.1%	51.7	9.9	30.9	17.8	28.0	25.4	19.4	16.5	5.7	4.7	3.9	3.4	1.4	1.5	2.4	2.5	20.3	18.6	20.0	20.6	
电力	413,384	2.7%	20.1	-102.2	3,834.0	24.0	21.2	n.a.	25.9	20.9	2.6	2.8	2.4	2.4	2.4	1.1	1.6	2.2	12.0	-0.3	9.4	11.3	
城市公用事业	26,405	0.2%	-1.4	129.1	-38.7	87.3	47.6	20.8	33.9	18.1	3.9	2.6	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	307,293	2.0%	27.6	-4.5	0.5	14.3	19.2	20.1	20.0	17.5	2.4	2.3	2.2	2.1	2.7	2.6	2.5	2.8	12.8	11.6	11.0	11.8	
交通运输	443,043	2.9%	154.1	-120.8	193.8	65.9	12.4	n.a.	63.6	38.3	2.6	3.0	2.7	2.6	1.7	1.2	0.5	0.3	20.7	-5.0	4.3	6.8	
机械	349,698	2.3%	69.2	1.1	22.8	17.2	22.9	22.7	18.4	15.7	4.9	3.6	3.0	2.5	0.6	0.7	0.8	0.3	21.2	15.7	16.1	16.1	
电气设备	264,882	1.7%	54.9	19.0	17.5	21.7	51.3	43.2	36.7	30.2	8.6	6.8	5.8	5.0	0.0	0.2	0.3	0.3	16.7	15.7	15.9	16.4	
建筑	287,794	1.9%	126.9	-26.5	116.5	25.0	38.5	52.4	24.2	19.4	4.0	2.5	2.3	2.1	0.6	0.6	1.1	1.3	10.4	4.8	9.5	10.9	
银行	4,620,822	30.4%	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	389,017	2.6%	486.3	-50.8	8.0	17.9	15.2	30.8	28.6	24.2	2.0	3.5	3.2	2.9	2.4	0.5	0.9	1.1	13.1	11.5	11.3	12.1	
保险	1,137,646	7.5%	120.4	-75.9	178.3	14.5	22.7	94.3	33.9	29.6	3.3	4.3	3.8	3.3	1.7	0.8	0.8	0.9	14.7	4.6	11.2	11.3	
房地产	348,626	2.3%	98.8	-6.0	11.6	14.2	25.9	27.5	24.7	21.6	3.9	3.0	2.7	2.4	0.8	0.9	0.9	1.0	15.1	11.0	11.0	11.3	
电信服务	120,185	0.8%	50.8	-9.8	-5.8	-10.9	22.0	24.4	25.9	29.1	1.8	1.7	1.7	1.6	1.2	1.4	1.3	1.2	8.0	7.1	6.4	5.5	
软件及服务	60,872	0.4%	54.5	7.4	27.9	23.9	37.8	35.2	27.5	22.2	5.0	4.7	4.1	3.5	0.6	0.5	0.6	0.6	13.3	13.5	14.8	15.8	
技术硬件及设备	79,329	0.5%	62.2	36.7	32.0	21.8	44.5	32.6	24.7	20.3	4.3	3.7	3.3	2.9	0.4	0.5	0.5	0.5	9.6	11.4	13.5	14.5	
电子元器件	23,800	0.2%	48.2	-54.4	16.1	15.9	15.2	33.4	28.7	24.8	2.5	2.5	2.3	2.2	2.3	1.7	1.4	1.5	16.7	7.4	8.2	8.9	
传媒	117,523	0.8%	18.6	3.3	16.0	18.2	57.4	55.6	47.9	40.5	4.7	4.0	3.8	3.5	0.3	0.4	0.3	0.4	8.2	7.3	7.9	8.6	
家电及相关	70,478	0.5%	75.2	21.9	12.7	14.5	22.5	18.5	16.4	14.3	4.2	3.7	2.9	2.5	1.3	1.7	1.1	1.1	18.6	20.2	17.6	17.1	
零售	119,618	0.8%	58.4	13.2	6.7	16.0	34.6	30.5	28.6	24.7	5.0	4.4	3.9	3.4	0.3	0.3	0.4	0.4	14.6	14.5	13.6	13.7	
汽车及零部件	257,603	1.7%	118.8	-29.0	-6.7	13.8	18.6	26.2	28.1	24.7	2.6	2.5	2.3	2.1	1.1	1.0	0.7	0.6	14.0	9.4	8.1	8.5	
酒店旅游	68,679	0.5%	37.9	10.8	36.4	23.3	41.4	37.4	27.4	22.2	4.5	4.8	4.4	3.9	0.9	1.1	1.4	1.8	10.9	12.8	15.9	17.6	
服装及纺织品	22,342	0.1%	26.8	12.4	-3.9	15.5	30.5	27.1	28.2	24.4	3.6	2.9	2.7	2.5	1.3	1.3	1.2	1.4	11.7	10.6	9.6	10.3	
食品饮料	308,108	2.0%	38.2	-2.6	68.8	13.8	43.6	44.7	26.5	23.3	7.1	6.1	5.2	4.5	0.8	1.0	1.2	1.4	16.4	13.7	19.8	19.4	
医疗保健	115,206	0.8%	58.0	5.2	30.1	24.7	39.2	37.2	28.6	22.9	5.9	5.2	4.7	4.2	0.8	1.0	1.1	1.7	15.2	14.0	16.4	18.1	
农业	74,431	0.5%	49.6	3.1	22.8	19.6	45.8	44.5	36.2	30.3	4.9	4.1	3.8	3.5	0.9	0.7	0.8	1.0	10.8	9.2	10.5	11.5	
小盘股	54,044	0.4%	27.4	15.0	33.5	30.7	37.0	32.2	24.1	18.4	4.9	4.1	3.5	3.1	0.2	0.3	0.6	0.7	13.2	12.8	14.6	16.8	
合计	15,214,675	100%	41.3	-11.0	11.4	17.0	18.5	20.8	18.7	16.0	3.0	2.8	2.5	2.3	2.2	2.0	2.0	2.3	16.0	13.3	13.3	14.1	

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 行业	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			
	(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	519,682	17.9%	14.4	6.5	-4.3	23.5	7.6	-2.6	-2.2	27.3	10.4	9.7	10.2	8.3	2.0	1.6	1.5	1.4	3.6	3.7	3.0	3.6	19.4	16.9	14.7	16.4
金融	1,066,987	36.8%	81.9	13.1	6.8	8.5	71.1	3.5	9.2	12.1	15.3	13.5	12.7	11.7	2.4	2.1	1.9	1.8	2.8	3.1	3.2	3.2	15.7	15.4	14.8	15.0
通信	625,904	21.6%	31.6	32.0	0.2	-0.6	23.7	20.8	2.5	2.8	16.7	12.7	12.7	12.7	2.8	2.3	2.1	2.0	2.5	3.2	3.3	3.4	16.8	18.3	16.9	15.8
工业	229,224	7.9%	90.7	-19.9	-27.9	23.9	79.5	-26.7	-26.3	27.7	11.6	14.5	20.1	16.2	2.1	1.7	1.6	1.6	2.1	1.7	1.4	1.2	18.4	11.7	8.1	9.6
周期性消费	93,946	3.2%	63.7	-28.9	64.9	-3.4	53.9	-35.0	68.6	-0.2	13.8	19.3	11.7	12.1	2.3	2.0	1.8	1.7	2.3	2.2	2.5	2.6	16.6	10.3	15.3	13.6
非周期性消费	124,714	4.3%	49.7	-8.4	26.9	13.3	41.1	-16.5	28.7	15.7	15.1	16.5	13.0	11.5	2.5	2.3	2.0	1.8	2.7	2.8	2.8	3.1	16.5	13.6	15.4	15.7
基础材料	90,517	3.1%	6.1	-85.0	247.2	12.2	-0.3	-86.2	250.9	15.5	12.2	81.2	23.4	20.8	2.0	1.7	1.7	1.6	2.8	0.3	1.4	1.6	16.2	2.1	7.1	7.8
公用事业	51,011	1.8%	21.0	-105.8	1,470.9	18.6	13.7	-105.4	1,502.2	22.7	13.4	n.a.	16.7	14.1	1.6	1.8	1.6	1.6	3.2	1.5	1.6	2.8	12.1	-0.8	9.7	11.0
科技	10,731	0.4%	668.4	145.2	-126.3	158.5	640.0	116.2	-125.9	159.0	16.0	6.5	n.a.	42.4	2.3	1.7	1.9	1.9	2.2	3.8	3.3	2.9	14.7	26.1	-7.7	4.5
综合	83,333	2.9%	35.9	-93.1	744.5	2.2	28.6	-94.4	856.8	3.8	8.0	116.1	13.7	13.5	1.0	1.1	1.1	1.0	5.1	3.0	2.5	2.7	13.1	0.9	7.6	7.5
市场整体	2,896,049	100%	44.4	-0.6	6.2	10.8	35.9	-9.2	8.5	14.3	13.5	13.6	12.8	11.6	2.3	1.9	1.8	1.7	2.9	2.9	2.9	3.1	16.7	14.2	13.9	14.3

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 行业	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			
	(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
石油天然气	2,192,630	14.8%	10.5	-11.5	-12.4	33.3	3.9	-19.1	-10.3	37.8	8.7	9.8	11.2	8.4	1.7	1.5	1.4	1.2	4.5	4.2	3.2	4.4	19.9	14.8	12.1	14.7
电信服务	1,969,457	13.3%	28.6	27.3	-0.9	-0.6	19.8	16.2	1.4	2.8	14.9	11.7	11.8	11.9	2.3	2.0	1.8	1.7	2.8	3.5	3.6	3.7	15.6	16.7	15.4	14.5
银行	3,947,485	26.7%	65.3	44.2	2.9	7.8	55.5	32.0	5.2	11.4	14.7	10.2	9.9	9.2	2.2	1.8	1.6	1.5	3.6	4.6	4.8	4.5	15.1	17.8	16.6	16.6
保险	1,236,007	8.4%	117.3	-63.4	88.8	8.3	104.2	-66.5	93.3	11.9	18.5	50.6	26.8	24.7	3.3	3.6	3.3	3.1	1.6	0.6	0.8	0.9	17.8	7.2	12.5	12.6
煤炭	547,155	3.7%	36.7	46.8	-0.8	-4.8	29.6	29.9	0.8	-1.6	16.8	11.8	12.0	12.6	2.8	2.0	1.8	1.7	2.2	2.4	2.8	2.3	16.7	16.7	15.2	13.6
房地产	491,991	3.3%	88.1	13.6	-8.8	10.4	76.4	3.8	-7.1	14.2	16.3	14.4	15.9	14.4	2.3	1.8	1.6	1.5	1.9	1.8	1.5	1.6	13.9	12.3	10.2	10.5
交通运输	187,236	1.3%	580.9	-138.8	138.5	76.6	403.2	-134.5	136.5	82.8	5.1	n.a.	38.2	21.6	1.2	1.3	1.2	1.2	3.3	2.9	1.0	0.5	23.1	-9.8	3.2	5.7
交通设施	196,920	1.3%	33.4	-9.9	-13.1	-2.1	25.3	-17.5	-11.3	1.1	11.2	12.4	14.3	14.6	1.4	1.3	1.2	1.2	4.7	4.2	3.5	3.5	12.3	10.1	8.5	8.3
有色金属	219,364	1.5%	1.3	-61.5	-19.8	12.4	-4.8	-64.7	-18.0	16.2	11.3	29.2	36.4	32.4	2.5	1.9	1.9	1.9	2.6	-0.2	1.1	1.4	22.1	6.7	5.3	6.0
建筑	381,439	2.6%	77.2	2.1	70.3	16.1	66.5	-6.7	74.2	20.0	33.4	32.7	19.2	16.5	3.4	2.3	2.1	2.0	0.7	0.7	1.3	1.5	10.2	7.0	11.2	12.2
电力	191,000	1.3%	16.6	-129.9	373.5	18.6	9.7	-127.3	379.9	22.7	12.4	n.a.	15.2	12.8	1.4	1.6	1.4	1.4	3.6	1.3	1.7	3.0	11.3	-3.8	9.4	10.7
食品饮料	252,644	1.7%	46.2	-3.9	43.4	15.5	10.6	-3.3	39.3	16.1	19.9	18.8	13.8	12.3	3.1	2.6	2.4	2.2	2.0	2.7	3.1	3.5	15.8	14.0	17.2	17.7
电气设备	134,496	0.9%	33.4	-16.0	6.9	8.6	18.8	-26.5	8.7	11.3	9.7	12.1	11.3	10.5	2.0	1.6	1.5	1.4	1.1	2.0	2.2	0.9	21.1	13.5	13.0	13.7
钢铁	92,114	0.6%	16.6	-54.7	28.3	2.3	8.2	-59.9	31.3	5.8	8.4	19.1	14.9	14.6	1.1	1.0	1.0	1.0	5.8	3.0	2.4	2.7	12.9	5.4	6.8	6.9
汽车及零部件	121,726	0.8%	65.3	3.1	-2.7	0.4	55.5	-5.7	-0.4	3.9	10.0	9.7	10.0	10.0	1.8	1.4	1.3	1.2	2.1	1.9	2.4	2.2	17.7	14.9	13.2	12.3
零售	54,839	0.4%	93.0	22.0	-1.6	9.5	83.8	10.0	0.8	13.3	16.0	13.3	13.5	12.3	3.0	2.2	2.0	1.9	2.1	2.8	2.8	3.0	18.9	16.2	15.0	15.4
综合	33,360	0.2%	37.3	-1.9	-31.3	1.3	29.9	-10.7	-29.7	4.7	13.7	14.0	20.4	20.2	1.4	1.3	1.3	1.2	7.6	2.9	2.0	2.0	10.4	9.4	6.2	6.1
建材	117,252	0.8%	112.3	34.6	7.9	8.0	99.5	23.1	6.5	11.5	29.8	22.1	21.3	19.7	5.5	2.7	2.4	2.2	0.1	0.7	0.4	0.4	18.4	12.1	11.4	11.4
软件及服务	166,779	1.1%	102.6	63.4	19.5	20.6	90.2	46.9	22.1	24.7	50.6	31.5	26.4	21.9	12.5	9.0	7.1	5.7	0.3	0.5	0.5	0.8	24.7	28.4	26.7	26.1
通讯设备及服务	73,813	0.5%	62.5	34.5	25.4	14.7	54.1	24.3	29.3	18.8	24.8	18.3	14.5	12.6	2.7	2.1	1.9	1.8	1.0	1.7	2.1	2.4	11.0	11.4	13.3	14.1
服装及纺织品	94,521	0.6%	53.0	12.7	2.2	6.6	43.5	3.3	4.5	10.2	16.0	14.2	13.9	13.1	2.4	2.1	1.9	1.7	2.8	2.8	2.9	3.1	15.1	14.5	13.4	13.1
石化	18,504	0.1%	105.9	-517.3	120.1	-24.4	93.5	-481.7	120.5	-21.8	10.6	n.a.	12.7	16.8	0.8	1.2	1.1	1.1	3.7	-	2.9	2.2	7.9	-45.3	8.6	6.5
化工	27,589	0.2%	-22.2	202.4	-8.9	31.0	-26.8	176.7	-7.3	34.0	36.9	12.2	13.5	10.4	3.4	1.7	1.6	1.4	1.2	-	1.0	1.4	9.1	13.7	12.0	13.8
证券	23,706	0.2%	469.5	-79.7	64.2	-28.1	430.0	-81.5	65.7	-26.6	4.7	23.4	14.4	20.2	1.4	1.8	1.5	1.5	-	-	-	-	30.6	7.7	10.7	7.2
城市公用事业	47,832	0.3%	155.9	47.6	14.9	8.3	77.6	35.0	18.3	11.9	22.6	15.3	13.2	12.2	1.6	1.4	1.3	1.2	1.9	1.4	1.6	1.7	6.9	9.1	9.7	9.7
传媒	6,082	0.0%	21.8	35.0	-15.0	34.6	14.6	23.7	-13.1	39.3	14.0	10.3	12.2	9.0	1.2	1.1	1.0	0.9	1.7	1.2	1.2	1.8	8.9	10.6	8.4	10.5
制药	13,008	0.1%	172.0	-12.7	21.6	2.7	155.7	-20.1	24.4	6.2	8.5	9.7	8.0	7.8	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	22,202	0.2%	70.3	33.4	-19.3	15.5	60.1	22.0	-21.0	19.4	7.3	5.5	7.1	6.2	1.0	0.8	0.8	0.7	1.2	3.1	2.5	2.9	13.9	15.3	10.8	11.3
造纸包装	33,179	0.2%	82.1	28.5	-14.3	9.5	46.2	14.0	-12.7	12.6	7.4	6.0	7.0	6.4	1.1	0.8	0.8	0.7	3.8	3.5	2.3	2.8	14.8	14.1	11.1	11.3
旅游及酒店	4,703	0.0%	29.0	13.2	25.3	7.1	21.2	3.6	28.2	10.8	16.8	14.8	11.8	11.0	0.9	1.5	1.5	1.5	4.8	5.4	4.4	5.3	5.3	9.9	12.4	13.4
香港本地股	1,851,622	12.5%	22.0	-47.9	6.8	14.6	13.6	-51.7	-2.7	14.8	7.4	14.0	14.7	13.2	1.0	1.1	1.1	1.1	7.1	7.3	4.2	4.5	13.2	7.7	7.8	8.6
非香港本地股	12,937,476	87%	43.3	0.9	5.9	11.4	33.7	-7.9	8.3	15.1	13.3	13.2	12.5	11.2	2.2	1.8	1.7	1.6	3.0	3.2	3.2	3.3	16.4	14.0	13.7	14.2
市场整体	14,789,098	100%	38.4	-9.0	6.0	11.8	29.0	-16.9	7.0	15.1	12.1	13.3	12.7	11.4	1.9	1.7	1.6	1.5	3.5	3.7	3.3	3.5	15.7	12.8	12.6	13.3

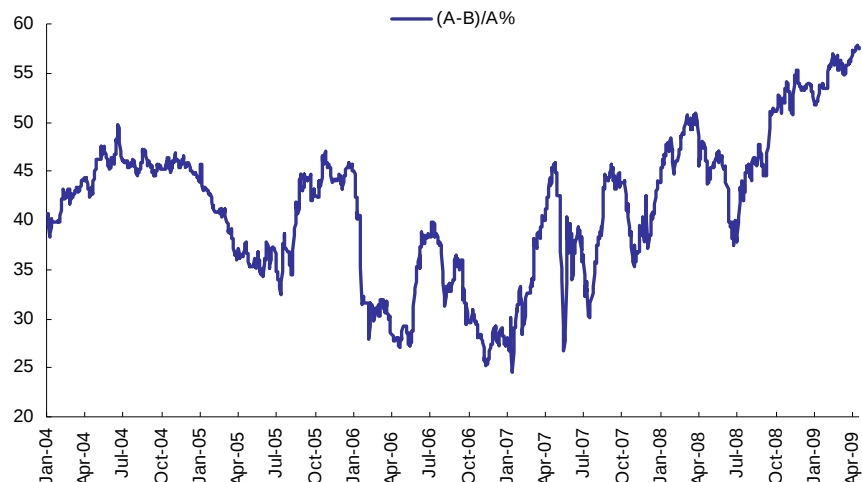
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 30: A/H 股两地上市公司股份对比

公司名称 (A股)	股票代码	收盘价 09-4-17	涨跌(%) 一周	一月	公司名称 (H股)	股票代码	收盘价 (HKD)	收盘价 09-4-17	涨跌(%) 一周	一月	A-H溢价(%)
南京熊猫	600775.SH	7.2	34.1	41.2	NANJING PANDA	553.HK	1.3	1.2	30.7	32.0	515.35
北人股份	600860.SH	4.9	16.3	21.1	BEIREN PRINT	187.HK	1.0	0.9	22.2	20.7	464.93
洛阳玻璃	600876.SH	4.3	-5.7	25.1	LUOYANG GLASS	1108.HK	0.9	0.8	-	-	459.40
S*ST科龙	000921.SZ	3.7	-	13.0	GUANGDONG KEL	921.HK	0.8	0.7	-	20.3	451.02
东北电气	000585.SZ	3.4	6.9	8.3	NORTHEAST ELEC	42.HK	0.7	0.6	17.7	25.9	428.37
东方航空	600115.SH	5.6	0.2	19.1	CHINA EAST AIR	670.HK	1.2	1.1	3.3	17.0	413.25
S仪化	600871.SH	5.3	6.9	25.1	SINOPEC YIZ	1033.HK	1.2	1.1	20.8	41.9	391.91
创业环保	600874.SH	6.7	5.5	8.6	TIANJIN CAP	1065.HK	1.6	1.4	5.4	20.9	386.51
经纬纺织	000666.SZ	4.7	5.1	15.4	JINGWEI TEXTIL	350.HK	1.2	1.0	26.6	36.8	349.97
新华制药	000756.SZ	5.4	-3.4	5.2	SHANDONG XINHU	719.HK	1.6	1.4	6.9	16.5	296.69
S南航	600029.SH	6.0	3.3	28.1	CHINA SOUTH A	1055.HK	1.8	1.6	7.9	38.0	281.12
上海电气	601727.SH	9.3	20.1	28.8	SHANGHAI ELECTIRC	2727.HK	3.1	2.7	29.1	55.3	243.67
S上石化	600688.SH	7.2	-3.5	13.1	SINOPEC SHANG	338.HK	2.6	2.3	11.7	40.4	216.94
S交科技	600806.SH	12.5	1.9	12.6	JIAODA KUNJI	300.HK	4.6	4.0	12.5	21.5	210.12
北辰实业	601588.SH	4.7	2.9	8.9	BEIJING NORTH ST	588.HK	1.7	1.5	11.0	44.9	209.82
广州药业	600332.SH	7.9	6.0	9.3	GUANGZHOU PHAR	874.HK	2.9	2.6	0.3	10.2	206.92
江西铜业	600362.SH	25.3	-1.8	35.0	JIANGXI COPPER	358.HK	9.7	8.6	13.3	38.5	194.70
华电国际	600027.SH	5.0	0.6	-2.0	HUADIAN POWER	1071.HK	1.9	1.7	1.1	6.7	192.48
中海油服	601808.SH	15.1	5.7	13.8	CHINA OILFIELD	2883.HK	6.4	5.7	11.5	13.8	167.18
重庆钢铁	601005.SH	5.0	4.0	5.7	CHONGQING IRON	1053.HK	2.3	2.0	11.1	24.9	145.06
东方电机	600875.SH	40.6	2.0	23.9	DONGFANG ELECT	1072.HK	19.3	17.0	10.2	33.0	139.01
中海集运	601866.SH	4.5	6.1	33.9	CHINA SHIPPING-H	2866.HK	2.2	1.9	27.2	76.2	137.44
中国国航	601111.SH	6.7	0.3	33.9	AIR CHINA	753.HK	3.2	2.9	6.9	30.6	134.94
广船国际	600685.SH	23.5	12.0	30.0	GUANGZHOU SHIP	317.HK	11.6	10.2	11.1	38.4	129.92
晨鸣纸业	000488.SZ	7.9	1.3	14.7	SHANDONG CHEN- H	1812.HK	3.9	3.4	-8.2	28.3	129.51
兖州煤业	600188.SH	15.4	5.9	39.7	YANZHOU COAL	1171.HK	7.7	6.8	23.1	54.0	125.57
大唐发电	601991.SH	7.4	0.8	5.3	DATANG INTL PO	991.HK	3.7	3.3	-	7.2	124.45
中国远洋	601919.SH	13.0	11.3	21.1	CHINA COSCO HO	1919.HK	7.1	6.2	28.0	47.4	108.33
中国铝业	601600.SH	11.0	1.5	11.6	ALUMINUM CORP	2600.HK	6.2	5.5	18.5	46.7	100.26
深高速	600548.SH	5.5	2.3	5.6	SHENZ EXPRESS	548.HK	3.1	2.7	5.5	18.4	100.09
中国石化	601857.SH	11.7	1.7	7.1	PETROCHINA CO	857.HK	6.7	5.9	6.0	15.6	96.72
紫金矿业	601899.SH	10.3	-4.9	20.7	ZIJIN MINING GRP	2899.HK	6.2	5.4	12.8	30.7	88.65
中国石化	600028.SH	9.6	6.5	13.7	CHINA PETROLEU	386.HK	6.0	5.3	10.1	44.1	80.64
中信银行	601998.SH	4.9	1.0	3.6	CHINA CITIC BK	998.HK	3.1	2.7	-1.3	2.3	79.90
华能国际	600011.SH	7.7	-0.5	-2.9	HUANENG POWER	902.HK	5.1	4.5	-1.3	-7.6	70.83
皖通高速	600012.SH	5.1	-	8.7	ANHUI EXPRESS	995.HK	3.4	3.0	-2.6	-0.6	70.67
中煤能源	601898.SH	10.3	-3.1	26.9	CHINA COAL-H	1898.HK	6.9	6.1	7.3	30.9	68.85
潍柴动力	000338.SZ	33.1	3.8	16.0	WEICHAI POWER	2338.HK	23.1	20.4	27.1	51.2	62.41
中海发展	600026.SH	13.5	13.2	28.2	CHINA SHIP	1138.HK	9.5	8.4	22.5	43.9	61.07
中兴通讯	000063.SZ	37.7	6.3	9.9	ZTE	763.HK	26.8	23.62	5.7	22.2	59.37
青岛啤酒	600600.SH	25.3	11.2	23.9	TSINGTAO BREW	168.HK	18.2	16.04	4.6	21.8	57.70
广深铁路	601333.SH	4.4	-0.4	11.3	GUANGSHEN RAIL	525.HK	3.3	2.89	4.1	38.4	53.22
中国南车	601766.SH	4.6	2.9	3.8	CHINA SOUTH LOCOMOTIVE-H	1766.HK	3.6	3.16	6.5	2.3	46.72
中国银行	601988.SH	3.5	0.6	1.7	BANK OF CHINA	3988.HK	2.8	2.48	4.1	20.6	42.11
宝钢股份	600808.SH	4.1	2.2	1.5	MAANSHAN IRON	323.HK	3.3	2.90	13.4	27.5	42.07
中国中铁	601390.SH	5.8	2.6	7.4	CHINA RAILWAY-H	390.HK	5.0	4.43	4.8	8.7	31.52
中国神华	601088.SH	23.8	4.4	20.9	CHINA SHENHUA	1088.HK	20.8	18.29	7.8	28.7	30.17
交通银行	601328.SH	6.8	-0.7	14.0	BANK OF COMMUN	3328.HK	6.2	5.47	6.7	20.6	24.59
宁波高速	600377.SH	5.9	1.0	4.0	JIANGSU EXPRES	177.HK	5.4	4.76	1.9	-1.5	24.58
招商银行	600036.SH	16.0	-1.2	6.5	CHINA MERCH BK	3968.HK	14.8	13.06	2.8	11.1	22.10
鞍钢股份	000898.SZ	9.0	5.4	14.7	ANGANG STEEL	347.HK	9.2	8.14	7.1	28.6	10.13
建设银行	601939.SH	4.5	-1.1	6.2	CHINA CONST BA	939.HK	4.7	4.14	0.6	10.6	7.89
工商银行	601398.SH	4.1	1.0	9.0	IND & COMM BK	1398.HK	4.5	3.94	4.4	29.6	4.31
中国铁建	601186.SH	9.9	3.0	4.2	CHINA RAILWAY CONSTRUCTION	1186.HK	10.9	9.59	6.7	6.9	3.02
中国人寿	601628.SH	24.4	0.2	11.5	CHINA LIFE INSUR	2628.HK	28.0	24.64	5.1	16.5	-0.80
中国平安	601318.SH	41.6	-1.9	12.5	PING AN INSURA	2318.HK	51.00	44.96	4.8	15.1	-7.51
海螺水泥	600585.SH	37.7	6.1	5.6	ANHUI CONCH	914.HK	46.4	40.90	11.8	11.5	-7.90
中值											100.26
平均值											150.49
市值加权溢价											42.33

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



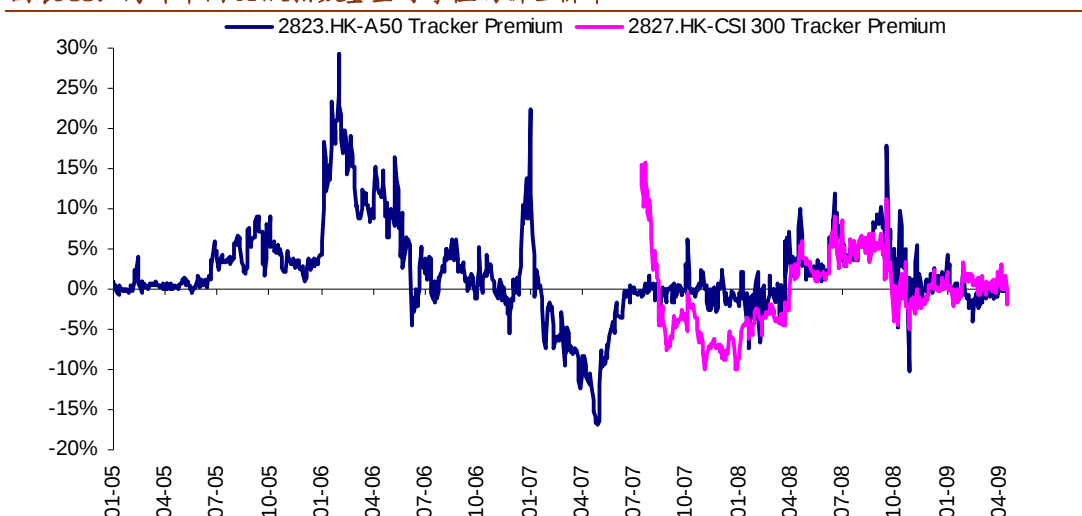
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

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 2009-4-17	涨跌(%) 一周	一月	公司名称 (B股)	股票代码	收盘价 2009-4-17	涨跌(%) 一周	一月	A-B溢价(%)
中国纺机	600610 CH Equity	12.0	6.4	19.5	中纺B股	900906 CH Equity	2.3	4.7	21.1	81.0
深物业A	000011 CH Equity	8.1	7.8	40.9	深物业B	200011 CH Equity	2.0	3.7	7.7	75.4
上柴股份	600841 CH Equity	13.7	-6.7	19.2	上柴B股	900920 CH Equity	3.4	-3.7	3.5	75.1
上海永久	600818 CH Equity	16.1	2.0	2.5	永久B股	900915 CH Equity	4.2	-0.6	4.4	74.0
上工申贝	600843 CH Equity	7.3	-7.2	12.5	上工B股	900924 CH Equity	2.0	-1.7	10.5	72.5
南玻A	000012 CH Equity	19.3	-5.7	67.4	南玻B	200012 CH Equity	5.3	-4.1	22.9	72.4
宝石A	000413 CH Equity	6.1	9.0	16.8	宝石B	200413 CH Equity	1.7	4.3	7.7	71.6
*ST天海	600751 CH Equity	5.6	15.8	25.7	*ST天海B	900938 CH Equity	1.6	16.0	16.0	71.5
方大A	000055 CH Equity	9.1	2.8	58.7	方大B	200055 CH Equity	2.6	-2.0	30.1	71.4
深中冠A	000018 CH Equity	6.6	17.9	24.3	深中冠B	200018 CH Equity	1.9	14.4	16.2	71.2
京东方A	000725 CH Equity	4.7	13.2	27.0	京东方B	200725 CH Equity	1.4	16.3	24.6	70.6
ST大江	600695 CH Equity	6.4	-5.4	13.6	ST大江B	900919 CH Equity	1.9	-1.1	7.0	70.6
外高桥	600648 CH Equity	13.7	-0.6	3.2	外高桥B	900912 CH Equity	4.2	1.1	7.5	69.1
深纺织A	000045 CH Equity	8.5	11.2	23.0	深纺织B	200045 CH Equity	2.7	0.7	10.4	68.1
宝信软件	600845 CH Equity	25.1	21.5	36.1	宝信B	900926 CH Equity	8.2	10.6	15.6	67.3
*ST古井A	000596 CH Equity	12.2	3.7	17.7	*ST古井B	200596 CH Equity	4.1	11.3	18.5	66.7
第一铅笔	600612 CH Equity	13.3	0.6	22.5	中铅B股	900905 CH Equity	4.6	-0.2	8.8	65.8
ST自仪	600848 CH Equity	10.3	12.9	39.8	ST自仪B	900928 CH Equity	3.5	4.9	19.1	65.7
*ST东海A	000613 CH Equity	3.8	1.1	9.6	*ST东海B	200613 CH Equity	1.3	0.7	4.2	65.2
沙隆达A	000553 CH Equity	8.1	0.1	-	沙隆达B	200553 CH Equity	2.8	1.6	0.6	65.0
上海邮通	600680 CH Equity	9.0	1.5	11.1	邮通B股	900930 CH Equity	3.2	-0.6	4.7	64.6
鄂尔多斯	600295 CH Equity	13.8	4.4	34.4	鄂绒B股	900936 CH Equity	4.9	-1.2	4.5	64.5
凤凰股份	600679 CH Equity	6.9	-6.5	7.5	凤凰B股	900916 CH Equity	2.5	-4.0	7.7	64.1
深赛格	000058 CH Equity	4.4	8.4	42.1	深赛格B	200058 CH Equity	1.6	5.8	30.0	63.5
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
浦东金桥	600639 CH Equity	14.1	-0.2	26.8	金桥B股	900911 CH Equity	5.2	-	18.9	63.2
轮胎橡胶	600623 CH Equity	5.6	-3.9	14.2	轮胎B股	900909 CH Equity	2.1	1.0	8.2	63.2
小天鹅A	000418 CH Equity	7.9	-1.6	26.8	小天鹅B	200418 CH Equity	2.9	1.9	7.5	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
氯碱化工	600618 CH Equity	6.4	25.9	26.1	氯碱B股	900908 CH Equity	2.4	13.4	13.8	62.8
*ST联华	600617 CH Equity	6.4	1.9	6.6	*ST联华B	900913 CH Equity	2.4	1.1	1.1	62.4
一致药业	000028 CH Equity	18.7	2.1	2.5	一致B	200028 CH Equity	7.0	-2.5	-0.7	62.4
*ST永生	600613 CH Equity	9.8	4.8	13.7	*ST永生B	900904 CH Equity	3.7	5.3	8.2	62.3
粤电力A	000539 CH Equity	6.8	2.7	5.6	粤电力B	200539 CH Equity	2.6	2.1	-0.7	62.1
陆家嘴	600663 CH Equity	25.1	0.6	23.0	陆家B股	900932 CH Equity	9.5	5.1	19.1	62.1
*ST大盈	600844 CH Equity	19.0	1.9	6.4	*ST大盈B	900921 CH Equity	7.2	4.1	35.3	61.8
丽珠集团	000513 CH Equity	23.7	6.3	21.9	丽珠B	200513 CH Equity	9.1	-0.3	0.1	61.8
二纺机	600604 CH Equity	4.5	-2.4	13.4	二纺B股	900902 CH Equity	1.7	-3.1	15.0	61.4
江铃汽车	000550 CH Equity	15.7	5.1	21.7	江铃B	200550 CH Equity	6.1	0.3	14.4	61.1
深康佳A	000016 CH Equity	5.2	-2.3	5.5	深康佳B	200016 CH Equity	2.0	-2.1	2.2	61.0
上海三毛	600689 CH Equity	7.8	2.1	7.2	三毛B股	900922 CH Equity	3.0	1.1	7.8	61.0
威孚高科	000581 CH Equity	12.0	20.0	41.7	苏威孚B	200581 CH Equity	4.7	13.9	30.3	60.8
ST特力A	000025 CH Equity	5.8	8.0	13.3	ST特力B	200025 CH Equity	2.3	13.4	19.5	60.1
东方通信	600776 CH Equity	5.5	17.4	30.5	东信B股	900941 CH Equity	2.2	7.6	12.0	59.7
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
海立股份	600619 CH Equity	6.3	-5.4	17.9	海立B股	900910 CH Equity	2.6	-4.3	4.2	59.6
苏常柴A	000570 CH Equity	6.2	3.9	30.4	苏常柴B	200570 CH Equity	2.5	2.2	22.4	59.4
*ST中华A	000017 CH Equity	3.5	n.a.	n.a.	*ST中华B	200017 CH Equity	1.4	14.9	21.8	59.1
开开实业	600272 CH Equity	7.7	0.5	11.3	开开B股	900943 CH Equity	3.2	-	8.9	57.9
深深房A	000029 CH Equity	4.0	3.6	8.0	深深房B	200029 CH Equity	1.7	6.0	12.7	57.5
飞亚达A	000026 CH Equity	8.0	0.8	6.5	飞亚达B	200026 CH Equity	3.4	3.8	11.5	57.4
三九发展	600614 CH Equity	13.4	31.3	59.2	发展B股	900907 CH Equity	5.7	18.6	79.0	57.3
大众交通	600611 CH Equity	9.0	3.8	16.0	大众B股	900903 CH Equity	3.9	1.8	8.6	57.0
深深宝A	000019 CH Equity	8.2	3.7	19.0	深深宝B	200019 CH Equity	3.5	3.6	12.1	57.0
耀皮玻璃	600819 CH Equity	7.1	2.5	18.6	耀皮B股	900918 CH Equity	3.1	3.2	13.1	56.5
美菱电器	000521 CH Equity	4.8	4.1	8.6	皖美菱B	200521 CH Equity	2.1	3.1	6.8	56.5
锦江酒店	600754 CH Equity	15.6	8.3	19.9	锦江B股	900934 CH Equity	6.9	7.9	17.7	55.9
上海机电	600835 CH Equity	12.4	8.1	13.3	机电B股	900925 CH Equity	5.6	2.9	6.3	55.3
海欣股份	600851 CH Equity	4.3	8.4	17.0	海欣B股	900917 CH Equity	1.9	3.0	6.1	55.3
上海物贸	600822 CH Equity	9.3	-0.6	6.3	物贸B股	900927 CH Equity	4.2	-0.5	3.2	55.1
ST轻骑	600698 CH Equity	4.8	n.a.	n.a.	ST轻骑B	900946 CH Equity	2.2	-4.5	17.1	54.8
本钢板材	000761 CH Equity	6.2	-0.5	13.1	本钢板B	200761 CH Equity	2.8	-0.6	2.2	54.7
ST盛润A	000030 CH Equity	2.9	n.a.	n.a.	ST盛润B	200030 CH Equity	1.3	3.4	12.8	54.7
黄山旅游	600054 CH Equity	16.4	-0.4	4.7	黄山B股	900942 CH Equity	7.4	-1.2	7.8	54.6
大冷股份	000530 CH Equity	7.8	-3.8	24.7	大冷B	200530 CH Equity	3.5	1.5	14.3	54.6
招商地产	000024 CH Equity	24.4	9.5	17.3	招商局B	200024 CH Equity	11.2	7.2	23.5	54.0
晨鸣纸业	000488 CH Equity	7.9	1.3	14.7	晨鸣B	200488 CH Equity	3.7	1.4	5.8	52.9
海南航空	600221 CH Equity	5.8	11.6	42.4	海航B股	900945 CH Equity	2.8	2.5	13.5	52.2
鲁泰A	000726 CH Equity	8.7	6.9	18.9	鲁泰B	200726 CH Equity	4.2	2.4	8.5	52.1
深南电A	000037 CH Equity	4.7	2.9	2.9	深南电B	200037 CH Equity	2.3	2.0	1.6	51.0
锦州港	600190 CH Equity	6.9	6.1	3.3	锦港B股	900952 CH Equity	3.5	10.2	12.9	49.7
锦江投资	600650 CH Equity	12.3	2.9	10.8	锦投B股	900914 CH Equity	6.2	2.1	11.8	49.6
中集集团	000039 CH Equity	8.7	-2.2	13.5	中集B	200039 CH Equity	4.4	1.2	8.7	49.3
友谊股份	600827 CH Equity	12.4	2.5	5.4	友谊B股	900923 CH Equity	6.3	-0.2	7.0	49.2
广电电子	600602 CH Equity	3.8	-	10.8	上电B股	900901 CH Equity	1.9	-	2.2	49.1
深国商A	000056 CH Equity	6.8	2.6	11.7	深国商B	200056 CH Equity	3.5	6.4	8.2	48.5
华新水泥	600801 CH Equity	25.2	5.2	10.5	华新B股	900933 CH Equity	13.3	-2.1	6.0	47.2
华电能源	600726 CH Equity	3.5	4.8	11.7	华电B股	900937 CH Equity	1.9	1.8	6.6	46.4
佛山照明	000541 CH Equity	10.8	0.1	26.2	粤照明B	200541 CH Equity	6.1	11.1	34.6	43.2
粤高速A	000429 CH Equity	4.8	1.5	6.7	粤高速B	200429 CH Equity	2.8	1.6	4.3	42.7
深赤湾A	000022 CH Equity	13.0	-0.8	18.3	深赤湾B	200022 CH Equity	7.5	8.6	15.7	42.7
振华港机	600320 CH Equity	12.1	-0.8	24.8	振华B股	900947 CH Equity	7.0	-2.2	35.7	41.8
张裕A	000869 CH Equity	49.6	2.0	11.4	张裕B	200869 CH Equity	29.0	3.2	9.6	41.6
茉织华	600555 CH Equity	5.3	-0.9	18.3	茉织华B	900955 CH Equity	3.3	-1.8	6.1	37.6
ST珠江	000505 CH Equity	6.7	1.8	9.7	ST珠江B	200505 CH Equity	5.6	n.a.	n.a.	15.9
万科A	000002 CH Equity	8.4	0.5	0.8	万科B	200002 CH Equity	7.4	7.4	14.0	12.2
中位数										59.9
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

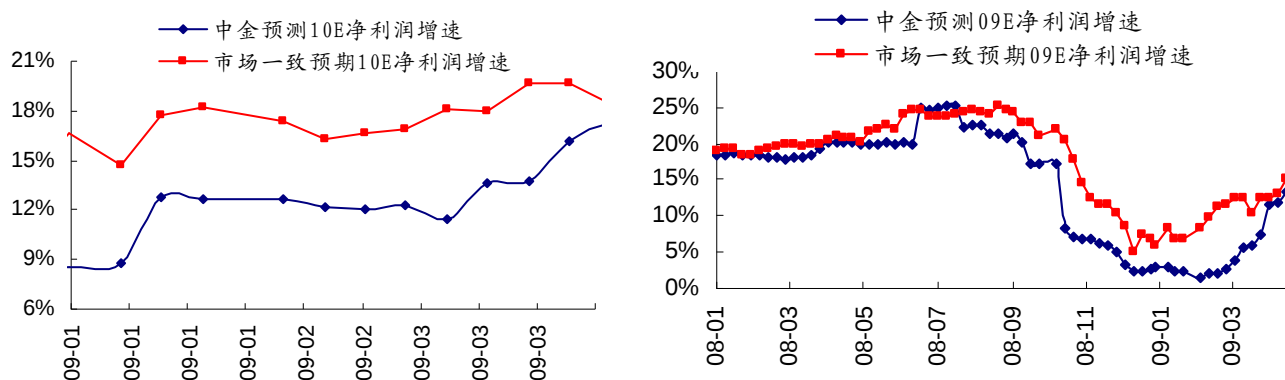
恒生指数					
公司名称	股票代码	港股价格	存托凭证 价格	价差	
	港股	美国存托凭证	(HKD)	(USD)	(%)
CHINA MOBILE	941.HK	CHL US Equity	74	48	0.54
CHINA UNICOM	762.HK	CHU US Equity	8.54	11.02	0.00
CNOOC LTD	883.HK	CEO US Equity	9.2	119	0.24
CHINA RES ENT	291.HK	CRHKY US Equity	13.56	3	-14.27
HSBC HLDGS PLC	5.HK	HBC US Equity	55.15	36.22	1.80
BOC HONG KONG HO	2388.HK	BHKL Y US Equity	10.5	27.6	1.86
HANG SENG BK	11.HK	HSNGY US Equity	88.25	11.42	0.29
BANK EAST ASIA	23.HK	BKEYA US Equity	18.92	2.46	0.77
CHEUNG KONG	1.HK	CHEUY US Equity	76.65	9.83	-0.61
SUN HUNG KAI PRO	16.HK	SUHJY US Equity	85.4	11.11	0.82
HENDERSON LAND D	12.HK	HLDCY US Equity	35.7	4.6	-0.14
HUTCHISON WHAMPO	13.HK	HUWHY US Equity	42.95	28	1.05
SWIRE PACIF 'A'	19.HK	SWRAY US Equity	55.5	7.16	-0.02
CLIP PACIFIC	267.HK	CTPCY US Equity	11.94	7.7	-0.04
CLP HLDGS LTD	2.HK	CLPHY US Equity	52.1	6.76	0.56
HONG KG ELEC	6.HK	HGKGY US Equity	45.45	5.88	0.26
MTR CORP	66.HK	MTRJY US Equity	19.44	24.58	-2.01
CATHAY PAC AIR	293.HK	CPCAY US Equity	9.25	5.99	0.37
CHINA LIFE INSUR	2628.HK	LFC US Equity	27.95	54.72	1.15
CHINA PETROLEU-H	386.HK	SNP US Equity	6.01	77.86	0.40
HANG LUNG PROPER	101.HK	HLPPY US Equity	21.3	13.84	0.71
HONG KG CHINA GS	3.HK	HOKCY US Equity	13.54	1.75	0.16
NEW WORLD DEV	17.HK	NDVLV US Equity	10.14	2.66	1.65
PING AN INSURA-H	2318.HK	PNGAY US Equity	51	13.19	0.22
PETROCHINA CO	857.HK	PTR US Equity	6.73	88.83	2.29
Sino Land Co	83.HK	SNLAY US Equity	10.24	5.9	-10.69
ALUMINUM CORP	2600.HK	ACH US Equity	6.22	20.11	0.23
			Weighted average	0.61	

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	
	港股	美国存托凭证	(HKD)	(USD)	(%)
PETROCHINA CO	857.HK	PTR US Equity	6.73	88.83	2.29
CHINA LIFE INSUR	2628.HK	LFC US Equity	27.95	54.72	1.15
CHINA PETROLEU	386.HK	SNP US Equity	6.01	77.86	0.40
CHINA TELECOM	728.HK	CHA US Equity	3.49	45.47	0.97
ALUMINUM CORP	2600.HK	ACH US Equity	6.22	20.11	0.23
HUANENG POWER	902.HK	HNP US Equity	5.14	26.55	0.08
YANZHOU COAL	1171.HK	YZC US Equity	7.73	10.16	1.86
SINOPEC SHANG	338.HK	SHI US Equity	2.57	33.68	1.56
AIR CHINA LTD	753.HK	AIRYY US Equity	3.24	8.77	4.89
ANGANG STEEL	347.HK	ANGGY US Equity	9.23	53.45	12.20
DATANG INTL PO	991.HK	DIPGY US Equity	3.72	9.83	2.39
JIANGXI COPPER	358.HK	JIXAY US Equity	9.72	50.85	1.36
PING AN INSURA	2318.HK	PNGAY US Equity	51	13.19	0.22
TSINGTAO BREW	168.HK	TSGETY US Equity	18.2	23.75	1.13
Jiangsu Express	177.HK	JEXYY US Equity	5.4	14.15	1.54
China Oilfield Services	2883.HK	CHOLY US Equity	6.42	15.85	11.57
			Weighted average	1.54	

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

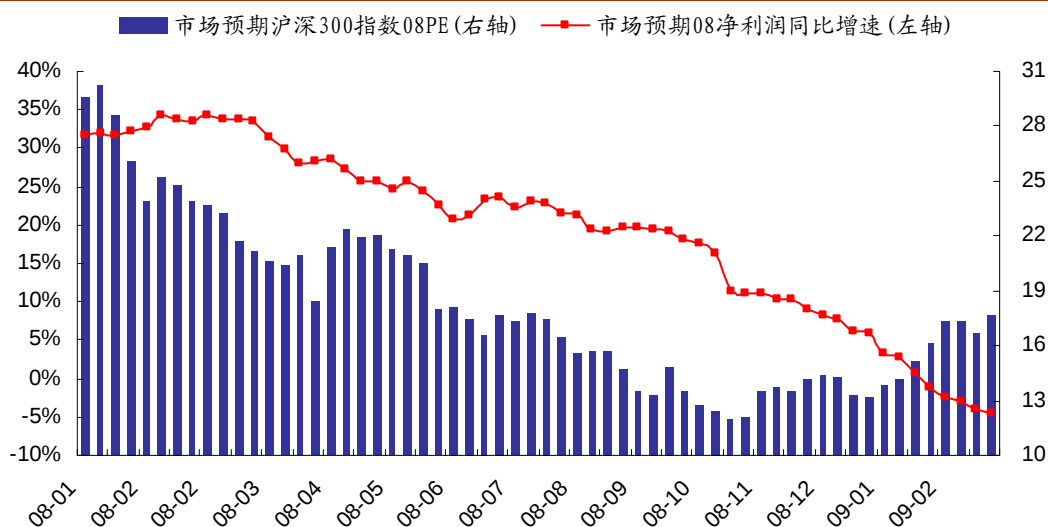
盈利预测

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

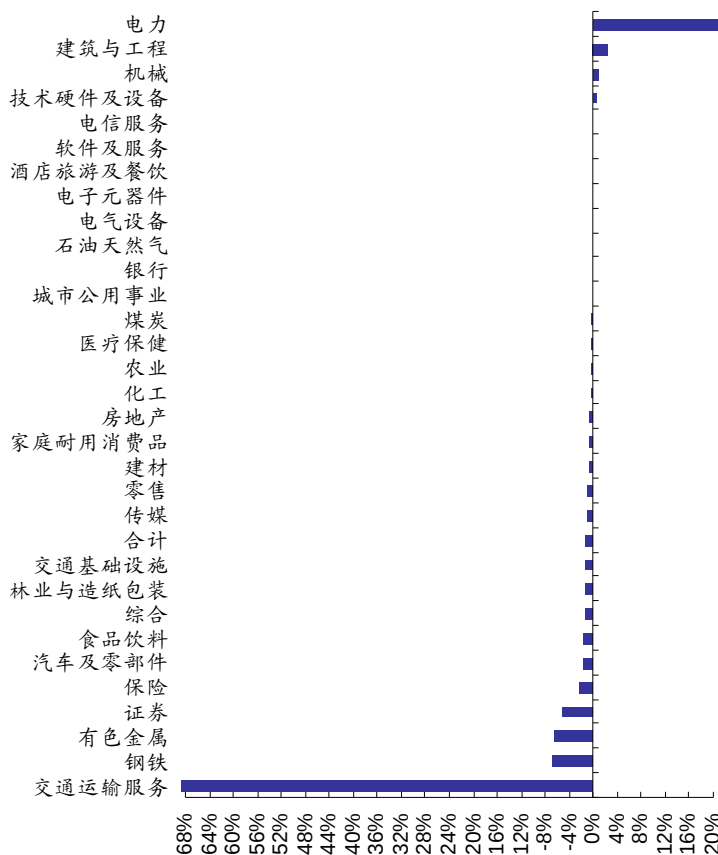
图表 37：中金及市场对覆盖港股 09E 盈利预测

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	0.14	0.00	4510.0	Tencent	700 HK Equity	2.24	2.32	-3.6
Air China	753 HK Equity	0.38	0.12	230.3	Jinqiao B	900911 CH Equity	0.41	0.431	-3.8
Chalco	2600 HK Equity	0.02	-0.03	157.3	Datang Power	991 HK Equity	0.27	0.28	-4.0
China East'n Air	670 HK Equity	0.07	-0.15	144.5	China Mobile	941 HK Equity	6.36	6.65	-4.3
CIMC B	200039 CH Equity	0.65	0.36	78.0	Shanghai Petroch	338 HK Equity	0.20	0.21	-4.7
Jiangxi Copper	358 HK Equity	0.77	0.50	52.9	Yanzhou Coal	1171 HK Equity	1.03	1.08	-4.7
Huaxin Cement	900933 CH Equity	1.48	0.99	50.2	China Shenhua	1088 HK Equity	1.54	1.62	-4.9
Sunshine Paper	2002 HK Equity	0.46	0.31	49.6	Belle	1880 HK Equity	0.30	0.32	-5.1
Mengniu Dairy	2319 HK Equity	0.63	0.44	45.3	Zhenhua Port Mach B	900947 CH Equity	0.84	0.89	-5.3
Angang New Steel	347 HK Equity	0.65	0.45	42.4	Uni-President China	220 HK Equity	0.21	0.223	-5.3
Lujiazui B	900932 CH Equity	0.63	0.453	39.3	China Food	506 HK Equity	0.23	0.24	-5.7
CNOOC	883 HK Equity	0.94	0.68	38.5	Fushan Int'l Energy	639 HK Equity	0.30	0.32	-5.8
China Telecom	728 HK Equity	0.30	0.22	35.8	Xiniao Gas	2688 HK Equity	0.75	0.80	-6.1
Standard Chartered	2888 HK Equity	14.03	10.44	34.4	Petrochina	857 HK Equity	0.56	0.60	-6.2
Huadian Power	1071 HK Equity	0.23	0.17	34.1	CMHI	144 HK Equity	1.26	1.35	-6.6
ZTE	763 HK Equity	1.90	1.42	33.8	Yurun	1068 HK Equity	0.76	0.82	-6.7
Bank of Comm.	3328 HK Equity	0.71	0.55	30.6	Changyu B	200869 CH Equity	2.10	2.25	-6.8
Alibaba	1688 HK Equity	0.30	0.23	29.6	CSS	552 HK Equity	0.31	0.34	-7.3
Lingbao Gold	3330 HK Equity	0.47	0.36	28.4	China Commun. Constr.	1800 HK Equity	0.56	0.61	-7.3
BJ Cap Intl Airt	694 HK Equity	0.11	0.09	26.4	Zhaojin Mining	1818 HK Equity	0.48	0.52	-8.3
Clear Media	100 HK Equity	0.36	0.30	20.5	CIH	966 HK Equity	0.51	0.56	-8.5
Agile Properties	3383 HK Equity	0.68	0.58	17.9	COSCO Pacific	1199 HK Equity	0.71	0.78	-8.6
Ma'anshan I&S	323 HK Equity	0.20	0.17	15.9	GPED B	200429 CH Equity	0.31	0.340	-9.2
Beijing Enterprises Hldgs	392 HK Equity	2.35	2.05	14.5	China Overseas Devt	688 HK Equity	0.67	0.74	-9.2
CITIC Bank	998 HK Equity	0.39	0.34	13.4	Dynasty	828 HK Equity	0.12	0.13	-9.3
Guangdong Power B	200539 CH Equity	0.26	0.23	12.5	Weichai Power	2338 HK Equity	2.05	2.26	-9.4
Guangzhou Shipyard Intl	317 HK Equity	2.37	2.13	11.3	Dangfang Electric	1072 HK Equity	1.74	1.93	-9.6
BYD	1211 HK Equity	0.79	0.72	10.1	Ports Design	589 HK Equity	0.86	0.95	-9.7
Phoenix TV	2008 HK Equity	0.06	0.06	10.0	China Railway Constr.	1186 HK Equity	0.49	0.54	-10.0
Dongfeng Motor	489 HK Equity	0.54	0.50	8.5	China Railway	390 HK Equity	0.26	0.29	-10.4
ICBC	1398 HK Equity	0.41	0.38	8.3	Beijing Capital Land	2868 HK Equity	0.21	0.23	-10.8
China Everbright	165 HK Equity	1.04	0.96	7.6	China South Locomotive	1766 HK Equity	0.17	0.19	-11.0
Tingyi	322 HK Equity	0.44	0.42	7.2	China Pharm. Ent	1093 HK Equity	0.60	0.67	-11.0
China Unicom	762 HK Equity	0.63	0.59	6.9	Xiamen Int'l Port	3378 HK Equity	0.11	0.13	-11.2
CCB	939 HK Equity	0.48	0.45	6.3	BoC HK	2388 HK Equity	0.78	0.88	-11.2
SinoTruk	3808 HK Equity	0.55	0.52	6.0	Kunming Machine Tool	300 HK Equity	0.66	0.74	-11.4
People's Food	PFH SP Equity	0.80	0.76	5.9	Lifestyle	1212 HK Equity	0.47	0.54	-12.3
Tianjin Port	3382 HK Equity	0.11	0.10	5.8	China Shipping Dev.	1138 HK Equity	0.84	0.96	-12.5
COSL	2883 HK Equity	0.95	0.90	5.8	Anhui Conch	914 HK Equity	1.86	2.14	-12.7
BOC	3988 HK Equity	0.31	0.29	5.7	Shanghai Electric Gp	2727 HK Equity	0.19	0.22	-14.4
Li Ning	2331 HK Equity	0.98	0.93	5.6	Luthai B	200726 CH Equity	0.67	0.795	-15.6
Jinjiang Hotels B	900934 CH Equity	0.66	0.63	5.1	China Merchants Bank	3968 HK Equity	1.26	1.50	-15.7
Jingkelong	814 HK Equity	0.49	0.47	5.1	Anhui Expressway	995 HK Equity	0.37	0.45	-15.8
Tsingtao Brewery	168 HK Equity	0.79	0.75	4.7	HSBC Plc	5 HK Equity	3.24	3.89	-16.6
China Life	2628 HK Equity	1.15	1.11	3.7	CRE	291 HK Equity	0.65	0.78	-16.7
Lianhua Supermkt	980 HK Equity	0.77	0.74	3.1	BEA	23 HK Equity	0.95	1.14	-16.8
Ming An Holdings	1389 HK Equity	0.02	0.02	2.9	Sinopec	386 HK Equity	0.53	0.64	-16.9
Zhengzhou Gas	3928 HK Equity	0.15	0.15	2.8	Xinyi Class	868 HK Equity	0.49	0.59	-17.5
Sino Land	83 HK Equity	0.86	0.84	2.5	Weifu B	200581 CH Equity	0.36	0.44	-18.7
SinoCom Software	299 HK Equity	0.11	0.11	2.0	Sinochem	297 HK Equity	0.28	0.35	-19.0
Huaneng Power	902 HK Equity	0.35	0.35	1.8	Harbin Power Eq.	1133 HK Equity	0.70	0.87	-19.9
Want Want China	151 HK Equity	0.19	0.19	1.7	R&F	2777 HK Equity	0.81	1.02	-20.3
IRICO Gp Elec	438 HK Equity	0.07	0.07	1.5	Vanke B	200002 CH Equity	0.41	0.51	-20.3
Ch.Merch Property B	200024 CH Equity	1.02	1.00	1.4	CNBM	3323 HK Equity	0.73	0.93	-20.9
Tongrentang Tech	8069 HK Equity	1.02	1.01	1.1	CRL	1109 HK Equity	0.50	0.64	-21.9
Guangzhou Pharm	874 HK Equity	0.22	0.21	1.1	Shui On Land Limited	272 HK Equity	0.33	0.42	-23.0
China Dongxiang	3818 HK Equity	0.29	0.28	1.0	China Resources Power	836 HK Equity	0.74	0.99	-25.5
Shenzhen Expwy	548 HK Equity	0.27	0.26	0.8	Global Bio-Chem	809 HK Equity	0.24	0.32	-25.6
Parkson Retail	3368 HK Equity	0.40	0.40	0.6	Country Garden Holdings	2007 HK Equity	0.19	0.25	-26.2
Ajisen	538 HK Equity	0.29	0.29	0.3	Ping An	2318 HK Equity	1.66	2.25	-26.3
China Coal	1898 HK Equity	0.68	0.68	-0.3	Greentown China	3900 HK Equity	0.65	0.90	-27.7
Weiqiao Textile	2698 HK Equity	0.41	0.41	-0.7	Shimao Property	813 HK Equity	0.64	0.91	-28.9
SZ Chiwan B	200022 CH Equity	0.71	0.72	-1.0	Global Sweeteners	3889 HK Equity	0.19	0.28	-33.1
Franshion Property	817 HK Equity	0.17	0.18	-1.0	Chang'an B	200625 CH Equity	0.11	0.16	-33.7
Jiangling Motors B	200550 CH Equity	0.79	0.81	-1.4	GOME	493 HK Equity	0.13	0.20	-35.2
Sino-Ocean Land	3377 HK Equity	0.38	0.38	-1.5	Zijin Mining	2899 HK Equity	0.17	0.26	-36.1
Denway Motors	203 HK Equity	0.34	0.35	-1.5	Huiyuan Juice	1886 HK Equity	0.15	0.25	-38.3
The Link REIT	823 HK Equity	0.80	0.81	-2.1	Xiwang Sugar	2088 HK Equity	0.22	0.37	-40.3
Guangshen Railway	525 HK Equity	0.24	0.25	-2.2	China Shipping Container	2866 HK Equity	-0.15	-0.11	-41.4
China Agri-Industries	606 HK Equity	0.54	0.55	-2.4	Yantai Andre Juice	8259 HK Equity	0.03	0.07	-62.4
Jiangsu Expwy	177 HK Equity	0.37	0.38	-2.5	Dachan Food	3999 HK Equity	0.24	0.64	-62.7
Zhejiang Expwy	576 HK Equity	0.44	0.45	-2.8	Haisheng Juice	359 HK Equity	0.09	0.27	-64.4
Dalian Port	2880 HK Equity	0.23	0.24	-2.9	BMC	1000 HK Equity	0.06	0.17	-64.4
Hang Seng Bank	11 HK Equity	6.13	6.31	-3.0	PICC	2328 HK Equity	0.06	0.25	-77.5
Chinasoft International	354 HK Equity	0.09	0.09	-3.0	COSCO Holdings	1919 HK Equity	-0.20	0.42	-149.1
Wharf Holdings	4 HK Equity	1.66	1.72	-3.1					

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好或更看空，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

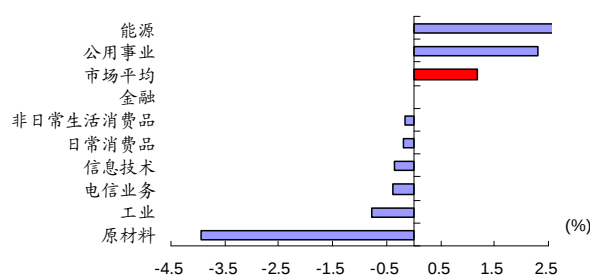
一周盈利预测调整-08E



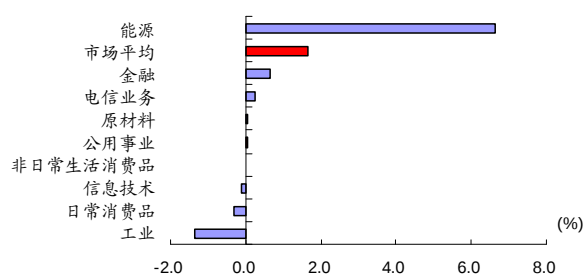
资料来源：朝阳永续一致预期，中金公司研究部

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	5.8	ALUMINUM CORP-H		2600.HK	-300.0	INNER MONGOLIA-B		900948	256.4	CHINA COSCO HO-H		1919.HK	-15.6				
DATANG INTL PO-H		991.HK	5.1	ANGANG STEEL-H		347.HK	-15.6	CHINA SHIPPING-H		2866.HK	20.0	CHINA AGRI-INDUS		606.HK	-6.5				
DONGFENG MOTOR-H		489.HK	4.8	LENOVO GROUP LTD		992.HK	-9.1	CHINA MERCH BK-H		3968.HK	4.5	CHINA HUIYUAN		1886.HK	-6.3				
CHINA RES POWER		836.HK	4.6	CHINA UNICOM		762.HK	-7.4	CHINA MENGNIU DA		2319.HK	4.0	COSCO PAC LTD		1199.HK	-5.6				
SINOPEC SHANG-H		338.HK	4.5	CHINA HUIYUAN		1886.HK	-4.8	DONGFENG MOTOR-H		489.HK	3.9	HUANENG POWER-H		902.HK	-3.2				
CHINA PETROLEU-H		386.HK	3.7	COSCO PAC LTD		1199.HK	-4.8	WANT WANT CHINA		151.HK	3.4	BELLE INTERNATIO		1880.HK	-2.7				
PING AN INSURA-H		2318.HK	2.5	BYD CO LTD-H		1211.HK	-4.5	SINOPEC SHANG-H		338.HK	2.2	YANZHOU COAL-H		1171.HK	-2.4				
AGILE PROPERTY		3383.HK	2.2	MAANSHAN IRON-H		323.HK	-4.5	ANGANG STEEL-H		347.HK	1.7	CHINA COAL ENERG		1898.HK	-2.3				
GUANGDONG INVEST		270.HK	2.1	CHINA AGRI-INDUS		606.HK	-4.2	ALUMINUM CORP-H		2600.HK	1.4	DENWAY MOTORS		203.HK	-1.8				
CHINA HIGH-SPEED		658.HK	2.1	HUANENG POWER-H		902.HK	-3.2	GUANGDONG INVEST		270.HK	1.4	ANHUI CONCH-H		914.HK	-1.7				

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。