



2009 年 5 月 25 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

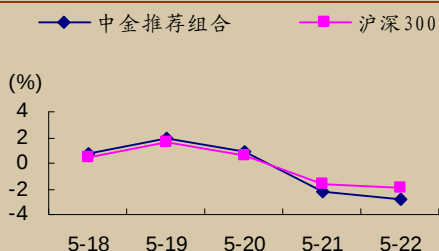
leungb@cicc.com.cn

wanghf@cicc.com.cn

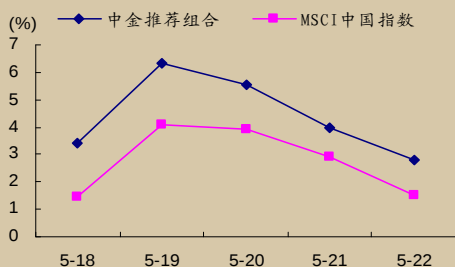
(8610) 6505 1166

IPO 重启预期加剧股市振荡

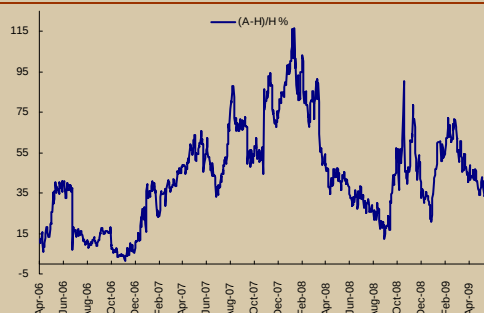
中金 A 股推荐组合



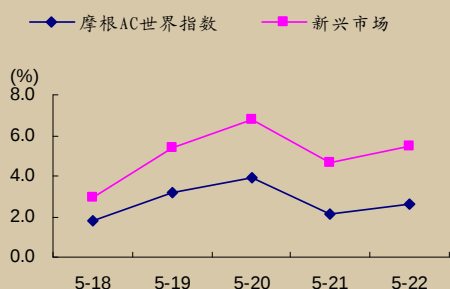
中金港股推荐组合



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: IPO 重启在即, 对现阶段市场而言, 短期压力大于长期利好, 股价振荡将加剧, 关注宏观经济的改善情况, 行业配置上注重防御性。本周重点关注: (1) 券商股; (2) 参股潜在 IPO 目标的上市公司将受益于股权投资的市值提升; (3) 盈利增长确定性高, 且年初以来涨幅落后于大市的板块及个股: 例如银行、保险、能源、消费板块等; (4) 增长受益于国家政策支持而确定性更高的板块, 继续关注新能源板块的长期配置价值。

◆ 港股: 美国长期国债创下近期新高表明需要关注美联储六月会议中进一步增加流动性的可能, 外围流动性依然在改善, 市场虽波动但趋势仍未逆转。港币上周走势则反应与前几周相比, 香港市场流动性趋于稳定, 再加上市场估值趋高以及政策刺激的边际效应递减, 可能使得市场短期上冲乏力。与 A 股的联动趋势加强表明 A 股走势对港股的影响, 而内地股市新股发行机制改革方案开始征求意见可能引发内地市场波动而带来港股短期的波动。自三月初反弹以来, 银行、保险、电力等板块落后市场, 预计市场可能依旧对近期缺乏明显刺激因素的这些落后行业缺乏兴趣, 短期内我们依然建议投资者在大盘股中关注能源板块, 另外也可以关注基本面仍在改善和可能持续受政策支持的房地产, 特别是二线地产及基础材料板块。

目录

本周A股、港股策略观点.....	3
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

经济反转尚需时日，IPO 重启引发市场担忧。上周 A 股市场表现疲软，上证指数最后三个交易日连续收出阴线，全周录得下跌。从基本面上看未出现超预期的亮点支撑股指继续向上，而 IPO 重启的隐忧更成为上周压制股指走高的一大负累，而如市场所预见，证监会 22 日就《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见（征求意见稿）》公开征求社会意见，对于启动 IPO 的时间表，证监会新闻发言人在新闻发布会上则表示，意见稿将于 6 月 5 日结束征求意见，正式发布后即会安排新股发行，并将在主板率先启动。而上周各方面传出的经济及企业盈利的数据显示全球经济复苏的进程并非一帆风顺，美联储 4 月份会议纪要显示，自从 3 月份 FOMC 会议召开以来，数据显示实体经济的萎缩势头已开始放缓，因金融市场状况有所改善，而住房和商业信心也出现回升，但会议纪要中的季度经济预期则显示出今年年初以来经济前景已变得更加黯淡。美联储官员预计，今年的 GDP 将下降 1.3%-2%，而 1 月份时预计为仅下降 0.5%-1.3%，明年 GDP 仅增长 2%-3%，也低于 1 月份时的预期；国内的企业盈利数据亦不乐观，上周国家财政部发布的 1-4 月全国国有及国有控股企业经济运行情况显示，1-4 月全国国有企业实现利润 3236.4 亿元，同比下降 32.3%；今年一季度，全国税收收入同比降 10.3%，4 月份全国财政收入同比下降 13.6%，虽然财政收入减少有今年推行的增值税转型等因素，但仍可以一定程度上反映企业经营状况不佳的事实。上周仅有六个行业录得上涨，其中有色、传媒以及煤炭涨幅居前，有色金属及煤炭板块的上涨主要受大宗商品价格连续回升的推动，当然中金黄金的资产注入预期也带动其余黄金股的上涨；表现居后的行业包括了通信、证券及医疗保健等。上周市场的亮点还包括一些节能环保以及新能源个股，因相关政策的密集出台，如为期三年的“节能产品惠民工程”以及财政支持新能源发展和节能减排的十项重点工作等。总体来看，一周上证综指下跌 1.8%，深圳成指及沪深 300 双双下跌 2%。

IPO 重启在即，对现阶段市场而言，短期压力大于长期利好，股价振荡将加剧，关注宏观经济的改善情况，行业配置上注重防御性。中国证监会 22 日就《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见（征求意见稿）》公开征求社会意见，时间截止至 6 月 5 日。指导意见征求意见稿结束并正式发布后，即会安排新股发行。从制度完善角度来看，此次改革主要涉及四个方面：1）完善询价和申购的报价约束机制，形成进一步市场化的价格形成机制；2）优化网上发行机制，将网下网上申购参与对象分开；3）对网上单个申购账户设定上限；4）加强新股认购风险提示，提示所有参与人明晰市场风险。从长远来看，新股发行体制改革是我们资本市场的重大基础性和制度性改革，IPO 重启也利于市场融资功能的恢复，引入市场的新鲜血液，对于市场长期发展有利，并不会因此改变股市的长期趋势。但是，基于宏观经济复苏的不确定性和估值压力，近期 A 股市场本身就上行乏力，IPO 重启无疑将增加市场的供给，我们注意到 A 股共有 33 家拟上市公司在 2008 年已经通过证监会审核等待上市，拟发行股本总计达 144 亿股，计划募集资金 722 亿元（图表 1），其中拟发行股份最多的为中国建筑、光大证券、招商证券、四川成渝高速等。进一步考虑到创业板，可能待融资的资金规模超过 1000 亿元。考虑到市场的承受能力，证监会对于何时重启时间、首批融资规模仍会有所取舍。而从短期资金供给角度来看，基金等机构投资者仓位普遍仍处在较高水平，自由现金并不充裕；而截至 5 月 20 日，2009 年以来共有 38 只新基金完成募集，其中偏股型基金 26 只，募集资金规模 675 亿元，按 80% 的股票仓位计算，它们能给 A 股带来的增量资金在 400 多亿元。因此，我们认为此举对投资者的心理压力大于实际资金压力，短期恐加大市场股价的波动。股市的走势本质上仍取决于宏观经济的复苏情况，虽然经济底部已现，但是何时全面复苏仍尚待时日，市场对于即将公布的 5 月份宏观数据仍有期待，更倾向于观察经济的改善情况而定。

在宏观数据趋势明朗化之前行业配置上注重防御性。本周仍关注：

(1) **券商股**：IPO重启以及未来可能持续涉及资本市场完善的改革（例如创业板、股指期货、融资融券等）都对券商有利，关注**中信证券**等券商股的交易性机会。

(2) **参股潜在IPO目标的上市公司**将受益于股权投资的市值提升。例如参股光大证券的**大众交通**，参股招商证券的**深圳华强**、**中粮地产**等（图表2）。

(3) **盈利增长确定性高，且年初以来涨幅落后于大市的板块及个股**：例如银行、保险、能源、消费板块等，兼具防御性。

(4) 增长受益于国家政策支持而确定性更高的板块，**继续关注新能源板块的长期配置价值**。国家能源局相关负责人日前透露，新能源振兴规划即将出台，随着相关发展目标的调整，中国在新能源领域的总投资将超过3万亿元。我国将大力发展新能源和可再生能源，规划内容将以核电及风电、太阳能等可再生能源为主，包括：**积极发展水电，加快发展风电，加快推进太阳能的开发利用，推进生物质能的开发利用**。到2020年，除水电外，我国可再生能源占一次能源消费比重从目前的1.5%左右提高到6%以上。在风电发展上，我国将尽快形成每年1000万千瓦以上的自主装备能力，力争在2010年前后风电装机突破2000万千瓦，2020年达到1亿千瓦。因此，建议投资者继续关注相关的上市公司例如**金风科技**、**天威保变**、**中炬高新**、**泰豪科技**等个股未来增长的确性更高。

图表 1：已过会未上市企业一览

公司名称	审核通过会议日期	主承销商	预计发行股数 (百万股)	预计募集金额(亿元)
中国建筑股份有限公司	2008-06-05	中国国际金融有限公司	12,000	420
光大证券股份有限公司	2008-06-30	东方证券股份有限公司	520	100
招商证券股份有限公司	2008-09-08	高盛高华证券有限责任公司， 瑞银证券有限责任公司	359	80
四川成渝高速公路股份有限公司	2008-06-27	中国银河证券股份有限公司	500	20
广州珠江啤酒股份有限公司	2008-07-25	广州证券有限责任公司	70	10
遵义钛业股份有限公司	2008-04-29	方正证券有限责任公司	55	7
桂林三金药业股份有限公司	2008-06-23	招商证券股份有限公司	46	7
天润曲轴股份有限公司	2008-07-07	国信证券股份有限公司	60	6
佛山星期六鞋业股份有限公司	2008-08-29	招商证券股份有限公司	55	6
家润多商业股份有限公司	2008-07-14	联合证券有限责任公司	50	5
上海神开石油化工装备股份有限公司	2008-07-23	华欧国际证券有限责任公司	46	5
保龄宝生物股份有限公司	2008-08-11	国联证券股份有限公司	20	5
珠海银邮光电技术发展股份有限公司	2008-04-18	海通证券股份有限公司	30	4
博深工具股份有限公司	2008-07-07	东方证券股份有限公司	43	4
浙江亚太机电股份有限公司	2008-07-07	第一创业证券有限责任公司	24	4
广东精艺金属股份有限公司	2008-08-22	国信证券股份有限公司	36	4
福建星网锐捷通讯股份有限公司	2008-06-27	广发证券股份有限公司	44	3
浙江万马电缆股份有限公司	2008-07-04	平安证券有限责任公司	50	3
汉王科技股份有限公司	2008-07-07	山西证券股份有限公司	27	3
武汉光迅科技股份有限公司	2008-08-04	广发证券股份有限公司	40	3
深圳世联地产顾问股份有限公司	2008-08-04	招商证券股份有限公司	32	3
西藏奇正藏药股份有限公司	2008-08-11	平安证券有限责任公司	41	3
深圳市宇顺电子股份有限公司	2008-08-13	平安证券有限责任公司	19	3
苏州禾盛新型材料股份有限公司	2008-08-15	平安证券有限责任公司	21	3
北京久其软件股份有限公司	2008-07-30	申银万国证券股份有限公司	15	2
杭州新世纪信息技术股份有限公司	2008-07-30	国金证券股份有限公司	14	2
广东超华科技股份有限公司	2008-08-13	南京证券有限责任公司	22	1
河南辉煌科技股份有限公司	2008-08-22	山西证券股份有限公司	16	1
福建南平太阳电缆股份有限公司	2008-08-29	兴业证券股份有限公司	34	1
广东奥飞动漫文化股份有限公司	2008-09-01	广发证券股份有限公司	40	1
罗莱家纺股份有限公司	2008-09-05	平安证券有限责任公司	35	1
深圳信立泰药业股份有限公司	2008-09-08	招商证券股份有限公司	29	1
湖南博云新材料股份有限公司	2008-09-16	海通证券股份有限公司	27	1
总计			14,418	722

资料来源：WIND，中金公司研究部

图表 2：参股潜在 IPO 目标的上市公司

上市公司	代码	参股公司	持有股份 (万股)	股权占比 (%)
大众交通	600611.SH	参股光大证券	6,000	1.72
深圳华强	000062.SZ	参股招商证券	12,900	4.00
中粮地产	000031.SZ	参股招商证券	11,000	3.46
中海海盛	600896.SH	参股招商证券	6,900	2.14
中集集团	000039.SZ	参股招商证券	3,200	1.00
中国医药	600056.SH	参股招商证券	660	0.20

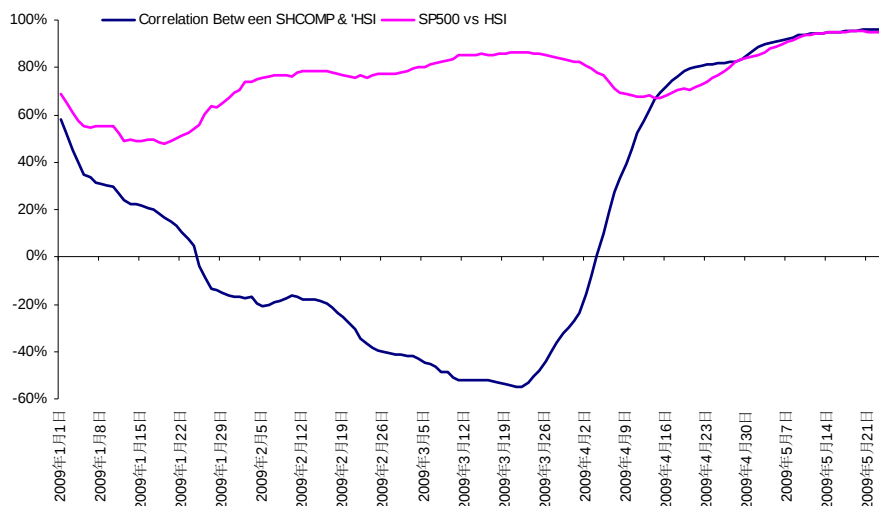
资料来源：WIND，中金公司研究部

港股市场

市场先涨后跌。上周前两个交易日，在美国政府可能会允许部分金融机构偿还 TARP 借款、印度国大党在大选中获胜等消息的刺激下，全球市场特别是新兴市场包括香港市场明显上扬，但在此后的几个日中由于美国新屋动工数等数据逊于预期，标普公司虽然保持英国主权信用评级但调降其展望为负面，外围市场回调，带动恒生指数连续回调。板块方面，我们上周推荐的能源及基础材料（有色金属）板块跑赢大盘，电信及金融股落后。全周恒生指数上涨 1.62%，收于 17,062.5，MSCI 中国指数和国企指数分别上涨 1.5%及 1.9%。

与 A 股联动性增强。自年初以来，受政策及流动性推动，港股与内地 A 股的联动性明显增强，特别是最近两个月以来，两地主要指数相关系数已经由负值上升至 95%左右，表明除了外围市场之外，内地市场走势对港股的影响也越来越强。而在周五中国证监会公布新股发行改革征求意见稿，被内地市场普遍认为这将是内地即将重启新股发行的信号。虽然新能源及部分资源产品价格改革的措施可能成为局部热点，这一市场普遍担心的利空也可能引发内地市场波动，进而影响香港市场的短期走势。内地新股发行重新开闸对证券板块是利好，可能带来光大控股 (165 HK) 的交易性机会。

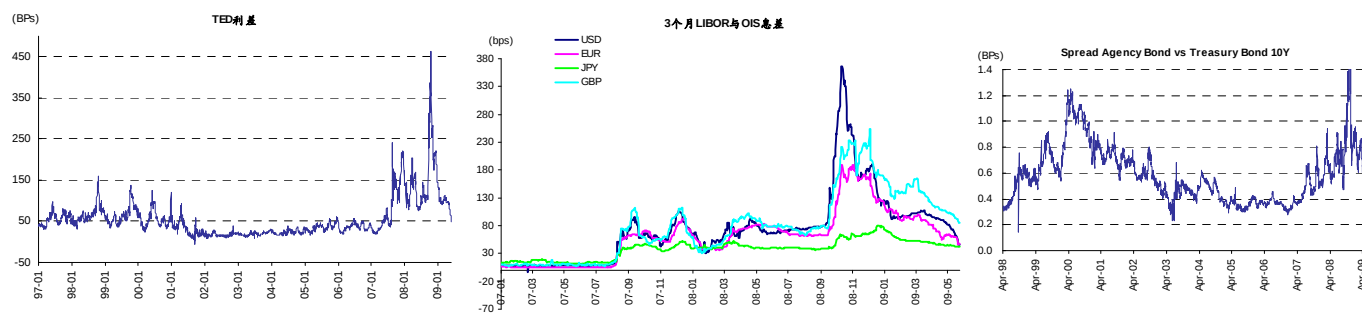
图表 1：与内地股市联动性大大增强



资料来源：Bloomberg，中金公司研究部

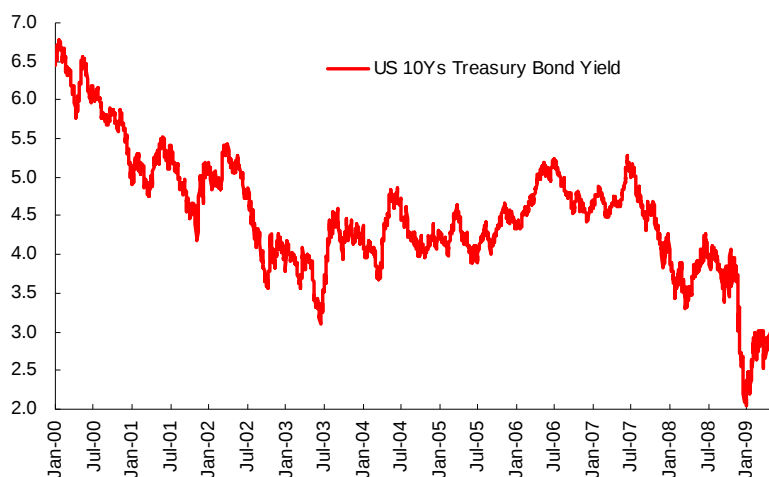
外围流动性仍在改善之中，市场趋势仍未逆转，关注进一步增加流动性的可能。虽然外围市场波动，但反应市场流动性的指标依然在持续改善，主要指标包括 TED 利差及 OIS-Libor 息差已经恢复至危机明显恶化前的水平，如 TED 息差已经降至 48.1，而 OIS-Libor 息差已经降至 45.7，均在迅速接近危机前的正常水平。风险指标如机构债息差也稳定在相对较低的水平。这些均表明外围市场相对稳定。值得注意的是，美国长期国债收益率再创近来的新高，达到 3.44% 的水平，这主要由于市场担心标普调降英国主权信用评级的展望而引发对于美国国债的忧虑。鉴于部分机构债息差继续收窄的空间有限，而近期公布的美联储四月份的会议纪要也显示，美联储有可能继续扩大资产购买的数量来降低市场资金成本。近期国债收益率的走势使得美联储在六月份宣布进一步扩大资产购买力度的可能性加大，这可能进一步改善市场中期内的流动性。

图表 2：外围流动性指标仍在持续改善



资料来源：Bloomberg，中金公司研究部

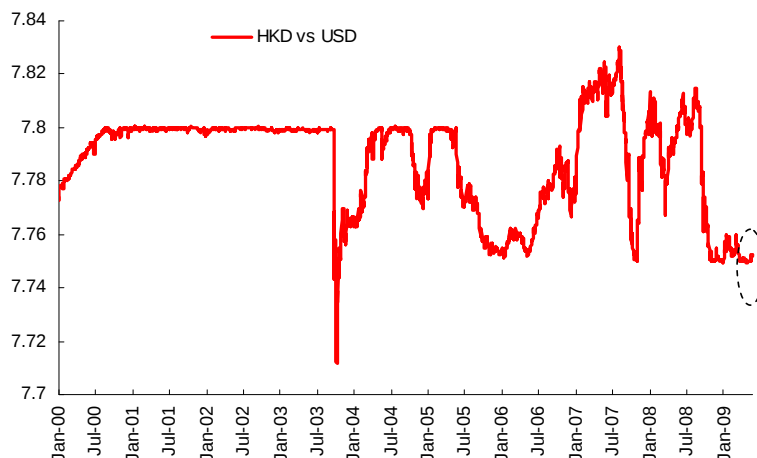
图表 3：美国长期国债收益率再创近来新高



资料来源：Bloomberg，中金公司研究部

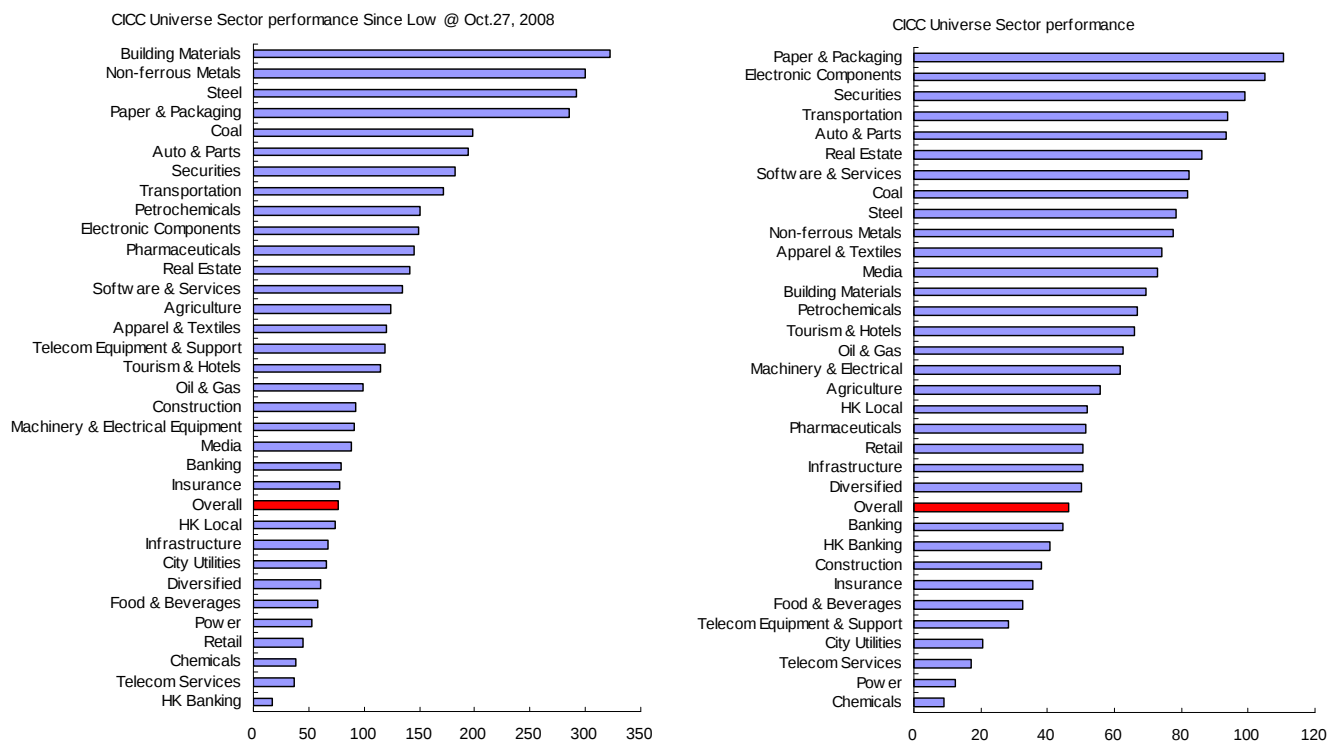
估值趋高及香港市场流动性趋稳，可能使得市场短期上冲乏力。目前港币市场流动性趋稳，表现为上周港币对美元汇率相对前一周略有贬值。同时，市场估值已经接近历史平均水平，相对高估值以及政策刺激边际效应的递减可能使得市场短期上涨动力减弱，近期走势可能受制于外围是否有进一步利好以及 A 股走势。从板块来看，受政策支持的板块，包括建材、钢铁、汽车、房地产以及其它周期性行业如有色等明显领先自去年 10 月底的反弹，自今年三月初的进一步反弹则扩散到更广泛的中小盘股，包括造纸等，而银行、保险、电力相关板块落后市场。预计市场可能依旧对近期缺乏明显刺激因素的这些落后行业缺乏兴趣，短期内我们依然建议投资者在大盘中关注能源板块，另外也可以关注基本面仍在改善和可能持续受政策支持的房地产，特别是二线地产及基础材料板块。

图表 4：港币汇率短期走势可能显示短期港币流动性趋稳



资料来源：Bloomberg，中金公司研究部

图表 5：自 2008 年 10 月 27 日以来（左）及自本轮反弹以来(2009 年 3 月 2 日)以来（右）的行业表现



资料来源：Bloomberg，中金公司研究部

中金推荐组合及配置建议

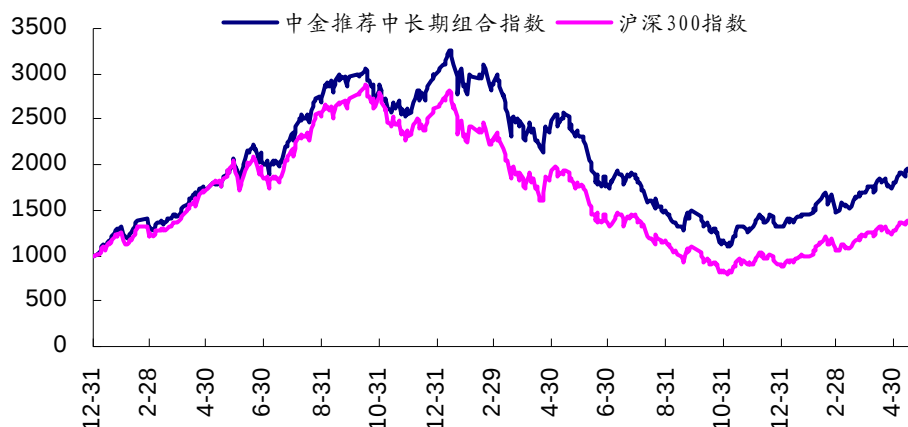
A 股

图表 1：中金 A 股推荐组合表现

股票名称	投资评级	收盘价 上交易日	每股收益			市盈率			市净率			分红收益率		
			08A	09E	10E	08A	09E	10E	08A	09E	10E	08A	09E	10E
金融地产														
民生银行	审慎推荐	6.24	0.42	0.57	0.58	14.9	11.0	10.7	2.1	1.9	1.7	1.3%	1.4%	1.4%
兴业银行	中性	27.21	2.26	2.24	2.60	12.1	12.2	10.5	2.8	2.4	2.0	2.1%	2.1%	2.4%
金地集团	推荐	15.66	0.50	0.69	0.82	31.3	22.6	19.0	2.8	2.6	2.3	0.6%	0.6%	0.6%
金 融 街	推荐	10.52	0.42	0.51	0.62	25.1	20.4	16.9	1.8	1.6	1.5	2.9%	3.5%	4.2%
万 科A	推荐	9.65	0.37	0.38	0.43	26.3	25.2	22.4	3.3	3.0	2.7	0.5%	0.5%	0.5%
中国平安	推荐	39.44	0.09	0.96	1.15	437.7	41.0	34.2	3.7	3.4	3.1	0.0%	0.8%	1.0%
中国太保	推荐	16.97	0.17	0.48	0.64	97.6	35.7	26.5	2.7	2.5	2.3	1.8%	0.6%	0.8%
中信证券	审慎推荐	24.80	1.10	0.94	1.12	22.5	26.4	22.2	3.0	2.8	2.6	0.6%	1.7%	1.8%
消费														
百联股份	推荐	12.41	0.32	0.35	0.45	38.3	35.4	27.6	3.0	2.8	2.6	0.0%	0.0%	0.0%
时代出版	推荐	13.70	1.10	1.26	1.37	12.5	10.9	10.0	1.5	1.4	1.2	0.7%	0.0%	0.0%
天威视讯	推荐	15.15	0.28	0.31	0.43	53.4	49.2	35.4	3.4	3.2	3.0	0.7%	0.7%	0.7%
承德露露	审慎推荐	15.35	0.58	0.65	0.88	26.7	23.7	17.4	5.0	4.6	4.2	1.3%	1.3%	1.3%
东安动力	审慎推荐	10.12	0.35	0.60	0.66	29.2	17.0	15.3	2.4	2.1	1.9	0.0%	0.0%	0.0%
广州友谊	推荐	15.25	0.72	0.77	0.89	21.3	19.7	17.1	4.8	4.2	3.8	2.2%	2.5%	2.9%
贵州茅台	中性	114.42	4.03	4.68	5.08	28.4	24.5	22.5	9.6	7.4	6.0	1.0%	1.2%	1.3%
燕京啤酒	审慎推荐	13.64	0.38	0.54	0.62	35.8	25.5	21.9	2.4	2.2	2.1	1.1%	1.5%	1.8%
七 匹 狼	推荐	13.43	0.50	0.60	0.71	26.8	22.3	19.0	3.2	2.8	2.5	0.0%	0.0%	0.0%
巴士股份	审慎推荐	8.27	0.41	0.50	0.55	20.0	16.7	15.1	2.8	1.9	1.7	0.0%	0.0%	0.0%
潍柴动力	审慎推荐	35.91	2.32	2.10	2.39	15.5	17.1	15.0	3.7	3.0	2.5	0.0%	0.0%	0.0%
能源														
中国石化	中性	10.24	0.34	0.59	0.66	29.8	17.4	15.6	2.7	2.5	2.2	1.5%	1.6%	1.2%
中国神华	推荐	26.09	1.34	1.36	1.38	19.5	19.2	19.0	3.5	3.1	2.8	1.8%	1.7%	1.7%
中煤能源	审慎推荐	11.68	0.51	0.57	0.57	22.7	20.4	20.7	2.4	2.2	2.1	0.5%	1.3%	1.5%
国电电力	审慎推荐	6.36	0.03	0.21	0.28	193.9	30.0	22.7	2.4	2.3	2.1	0.9%	0.5%	0.8%
工业														
宝钢股份	审慎推荐	6.11	0.37	0.37	0.40	16.6	16.3	15.4	1.2	1.1	1.1	2.8%	2.9%	3.1%
晨鸣纸业	中性	7.35	0.75	0.61	0.65	9.8	12.0	11.3	1.2	1.1	1.0	2.7%	2.5%	2.7%
中海发展	审慎推荐	13.09	1.58	0.56	0.57	8.3	23.4	22.8	2.1	2.0	1.9	3.8%	2.3%	0.8%
天津港	审慎推荐	11.58	0.56	0.60	0.65	20.6	19.3	17.9	2.2	2.0	1.9	0.0%	1.6%	1.7%
上海机场	审慎推荐	13.95	0.45	0.34	0.60	31.3	40.8	23.3	2.2	2.1	1.9	0.4%	0.3%	0.5%
宁沪高速	审慎推荐	5.99	0.32	0.30	0.31	18.8	19.7	19.4	1.9	1.9	1.8	4.5%	4.3%	4.4%
天威保变	推荐	37.98	0.81	1.08	1.51	47.0	35.2	25.2	11.7	9.2	7.0	0.5%	0.5%	0.5%
电信科技														
中国联通	中性	6.26	0.93	0.17	0.16	6.7	36.5	39.8	1.9	1.8	1.8	1.1%	0.9%	0.8%

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 09 年市盈率，市净率，股息收益率，09 年负债率以及 08-10 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	2009年市盈率	公司名称	股票代码	2009年分红收益率	公司名称	股票代码	2009年市净率
雅戈尔	600177	6.9	盐湖钾肥	000792	7.2%	宝钢股份	600019	1.12
中国船舶	600150	8.8	雅戈尔	600177	6.1%	晨鸣纸业	000488	1.12
广船国际	600685	10.2	工商银行	601398	5.1%	马钢股份	600808	1.16
建设银行	601939	10.7	中集集团	000039	4.6%	鞍钢股份	000898	1.29
时代出版	600551	10.9	国投电力	600886	4.4%	博汇纸业	600966	1.31
民生银行	600016	11.0	宁沪高速	600377	4.3%	华泰股份	600308	1.32
盐湖钾肥	000792	11.0	建设银行	601939	4.2%	西飞国际	000768	1.34
交通银行	601328	11.2	中国银行	601988	3.9%	时代出版	600551	1.36
工商银行	601398	11.7	皖通高速	600012	3.5%	广深铁路	601333	1.40
安徽合力	600761	11.7	金融街	000402	3.5%	安徽合力	600761	1.56
晨鸣纸业	000488	12.0	宇通客车	600066	3.2%	沈阳化工	000698	1.56
博汇纸业	600966	12.1	四川美丰	000731	3.1%	中海集运	601866	1.58
兴业银行	601166	12.2	宝钢股份	600019	2.9%	中集集团	000039	1.59
冠农股份	600251	12.2	古越龙山	600059	2.9%	粤高速 A	000429	1.61
浦发银行	600000	12.4	大秦铁路	601006	2.8%	深高速	600548	1.62

后15名			后15名			后15名		
公司名称	股票代码	2009年市盈率	公司名称	股票代码	2009年分红收益率	公司名称	股票代码	2009年市净率
中国铝业	601600	703.3	出版传媒	601999	0.0%	雅戈尔	600177	12.44
驰宏锌锗	600497	380.6	金钼股份	601958	0.0%	东方电气	600875	10.77
宏达股份	600331	190.1	紫金矿业	601899	0.0%	*ST大唐	600198	9.49
西部矿业	601168	137.6	国投中鲁	600962	0.8%	天威保变	600550	9.22
动力源	600405	133.5	厦门空港	600897	0.0%	张裕 A	000869	8.89
丹化科技	600844	112.6	伊利股份	600887	0.0%	置信电气	600517	8.68
中金岭南	000060	98.7	东方电气	600875	0.0%	国药股份	600511	8.03
三爱富	600636	90.9	丹化科技	600844	0.0%	S上石化	600688	7.85
长电科技	600584	87.8	东方明珠	600832	0.0%	双鹭药业	002038	7.66
电广传媒	000917	86.7	丰原生化	000930	0.0%	贵州茅台	600519	7.41
*ST大唐	600198	85.3	新华传媒	600825	0.0%	盐湖钾肥	000792	7.29
东方明珠	600832	82.7	七匹狼	002029	0.0%	国电南瑞	600406	7.24
福成五丰	600965	81.3	浙大网新	600797	0.2%	双汇发展	000895	6.84
孚日股份	002083	75.7	三全食品	002216	0.6%	金风科技	002202	6.74
中金黄金	600489	74.6	巴士股份	600741	0.0%	恒瑞医药	600276	6.70

前15名			前15名			前15名		
公司名称	股票代码	08-10复合增长率	公司名称	股票代码	08-10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	810.3	安徽合力	600761	0.47	东方航空	600115	-4.46
粤电力 A	000539	402.1	中国船舶	600150	0.47	友谊股份	600827	-3.74
长安汽车	000625	395.2	深发展 A	000001	0.51	盐湖钾肥	000792	-1.81
冠农股份	600251	384.8	盐湖钾肥	000792	0.51	广船国际	600685	-1.74
宝胜股份	600973	312.3	雅戈尔	600177	0.51	东方电气	600875	-1.73
中国平安	601318	257.7	冠农股份	600251	0.53	广州友谊	000987	-1.44
南宁糖业	000911	252.5	祁连山	600720	0.53	合肥百货	000417	-1.27
山西三维	000755	245.2	祁连山	600720	0.53	金龙汽车	600686	-1.07
上海汽车	600104	243.2	南宁糖业	000911	0.54	中国船舶	600150	-1.06
丹化科技	600844	240.0	四川美丰	000731	0.58	中视传媒	600088	-1.03
东方电气	600875	224.4	中材科技	002080	0.62	华联综超	600361	-0.94
国电电力	600795	192.3	海油工程	600583	0.66	贵州茅台	600519	-0.92
深发展 A	000001	169.1	天山股份	000877	0.67	苏泊尔	002032	-0.92
丽珠集团	000513	163.8	天山股份	000877	0.67	苏宁电器	002024	-0.89
建投能源	000600	154.1	中创信测	600485	0.72	张裕 A	000869	-0.82

后15名			后15名			后15名		
公司名称	股票代码	08-10复合增长率	公司名称	股票代码	08-10市盈率增长率	公司名称	股票代码	09净债务/股东权益
中国远洋	601919	-62.5	烟台万华	600309	-377.02	上海航空	600591	19.50
中国联通	600050	-58.9	中国国贸	600007	-68.83	南方航空	600029	7.52
驰宏锌锗	600497	-48.2	中视传媒	600088	-65.92	华电国际	600027	4.84
中金岭南	000060	-46.9	新华传媒	600825	-27.46	大唐发电	601991	4.82
金钼股份	601958	-45.3	国投中鲁	600962	-21.76	雅戈尔	600177	4.26
外运发展	600270	-43.3	太钢不锈	000825	-21.53	S上石化	600688	3.80
铜陵有色	000630	-43.2	片仔癀	600436	-16.52	*ST大唐	600198	2.81
中海发展	600026	-39.7	法拉电子	600563	-13.27	华能国际	600011	2.72
西部矿业	601168	-39.4	长城开发	000021	-12.53	云维股份	600725	2.53
中远航运	600428	-36.6	宁沪高速	600377	-11.31	神火股份	000933	2.51
新安股份	600596	-32.1	中金黄金	600489	-10.64	国电电力	600795	2.43
焦作万方	000612	-31.1	上海电气	601727	-9.78	长江电力	600900	2.38
兖州煤业	600188	-27.3	招商银行	600036	-7.00	国投电力	600886	2.20
平煤股份	601666	-26.7	昆明机床	600806	-6.85	华新水泥	600801	1.86
神火股份	000933	-21.7	江铃汽车	000550	-6.53	通威股份	600438	1.84

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部。

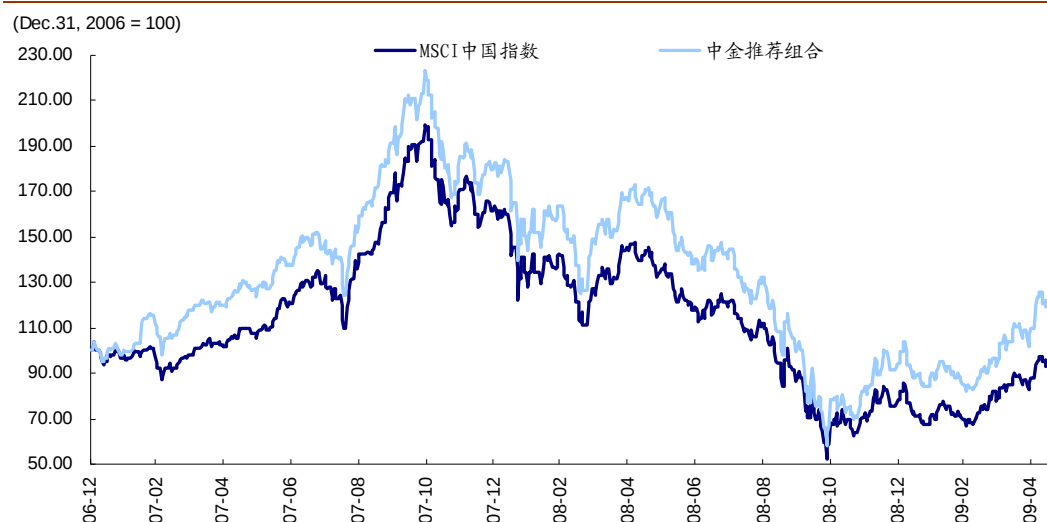
港股

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			
		05/22/09	(US\$ mn)		07A	08E	09E	10E	07A	08E	09E	10E	07A	08E	09E	10E	07A	08E	09E	10E
CCB	939.HK	4.80	139,129	44,158	0.30	0.40	0.42	0.48	15.2	10.4	10.1	9.2	2.5	2.1	1.9	1.7	4.4%	4.7%	4.5%	4.9%
PetroChina	857.HK	8.39	22,836	22,256	0.80	0.63	0.48	0.72	9.8	11.5	15.4	10.6	2.0	1.7	1.6	1.5	4.5%	3.9%	2.9%	4.3%
Sinopec	386.HK	6.30	13,638	13,638	0.65	0.34	0.59	0.66	9.1	15.8	9.4	8.7	1.7	1.4	1.3	1.2	2.8%	2.2%	2.7%	2.9%
China Unicom	762.HK	9.46	29,005	14,474	1.49	0.23	0.47	0.49	6.0	35.7	17.6	17.7	0.7	0.9	0.9	0.9	6.3%	2.4%	1.9%	1.9%
Bank of Comm	3328.HK	6.78	20,173	12,690	0.42	0.58	0.63	0.74	15.3	10.0	9.5	8.4	2.3	1.9	1.7	1.5	2.4%	3.4%	3.1%	3.6%
China Telecom	728.HK	3.43	6,140	5,739	0.25	-0.01	0.19	0.26	12.8	n.a.	15.6	12.2	1.2	1.1	1.1	1.1	2.5%	2.5%	2.5%	2.6%
PICC	2328.HK	4.97	2,216	2,215	0.27	0.00	0.05	0.07	17.4	955.8	88.3	65.3	2.0	2.2	2.2	2.2	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%
COSCO Holdings	1919.HK	8.54	2,843	2,828	1.91	1.14	-0.18	0.15	4.2	6.5	n.a.	52.1	1.8	1.4	1.6	1.6	2.2%	3.9%	0.0%	0.0%
R&F	2777.HK	14.02	1,836	1,682	0.93	0.63	0.75	0.85	14.2	19.1	16.4	15.1	3.4	2.6	2.4	2.2	3.0%	2.3%	1.6%	1.7%
COSCO Pacific	1199.HK	8.20	2,375	1,164	1.39	0.82	0.62	0.59	5.5	8.6	11.6	12.5	0.9	0.9	0.9	0.8	8.9%	4.6%	3.5%	3.2%
China Dongxiang	3818.HK	4.18	3,055	1,343	0.13	0.24	0.25	0.29	30.3	14.9	14.6	13.1	3.8	2.8	2.2	1.8	-2.0%	-3.6%	-4.1%	-4.6%
Agile Properties	3383.HK	7.90	3,672	1,413	0.58	1.52	0.61	0.74	12.7	4.5	11.3	9.8	3.0	1.9	1.7	1.6	2.7%	4.5%	2.6%	3.1%
Harbin Power Eq.	1133.HK	7.83	682	636	1.11	0.76	0.63	0.60	6.6	8.9	10.9	12.0	1.4	1.1	1.1	1.0	1.2%	0.9%	0.7%	0.7%
Huadian Power	1071.HK	2.01	371	335	0.20	-0.42	0.21	0.27	9.5	n.a.	8.3	6.8	0.8	0.9	0.9	0.8	3.3%	3.6%	0.0%	3.5%

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 09 年市盈率，市净率，股息收益率，09 年负债率以及 08-10 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	2009市盈率	公司名称	股票代码	2009分红 收益率	公司名称	股票代码	2009市净率
Sunshine Paper	2002 HK Equity	3.9	Esprit	330 HK Equity	8.6%	Weiqiao Textile	2698 HK Equity	0.4
People's Food	PFH SP Equity	4.1	CIMC B	200039 CH Equity	8.0%	IRICO Gp Elec	438 HK Equity	0.4
Guangzhou Shipyard Intl	317 HK Equity	4.9	Sa Sa	178 HK Equity	7.8%	Global Bio-Chem	809 HK Equity	0.4
Fuji Food	1175 HK Equity	5.6	People's Food	PFH SP Equity	7.3%	Chang'an B	200625 CH Equity	0.4
Chenming B	200488 CH Equity	5.9	Jingkelong	814 HK Equity	6.1%	Sunshine Paper	2002 HK Equity	0.5
Dachan Food	3999 HK Equity	6.0	Lingbao Gold	3330 HK Equity	6.0%	BMC	1000 HK Equity	0.5
Global Sweeteners	3889 HK Equity	6.2	Hang Seng Bank	11 HK Equity	5.9%	Chenming B	200488 CH Equity	0.6
Lingbao Gold	3330 HK Equity	6.7	Jiangsu Expwy	177 HK Equity	5.9%	People's Food	PFH SP Equity	0.6
Global Bio-Chem	809 HK Equity	6.8	BOC	3988 HK Equity	5.4%	Clear Media	100 HK Equity	0.6
Chang'an B	200625 CH Equity	7.0	ICBC	1398 HK Equity	5.2%	Global Sweeteners	3889 HK Equity	0.7
Luthai B	200726 CH Equity	7.2	Chenming B	200488 CH Equity	5.1%	China Shipping Container	2866 HK Equity	0.7
China Pharm. Ent	1093 HK Equity	7.3	Luthai B	200726 CH Equity	4.9%	Ming An Holdings	1389 HK Equity	0.7
Jingkelong	814 HK Equity	7.4	Jiangling Motors B	200550 CH Equity	4.8%	Dachan Food	3999 HK Equity	0.8
IRICO Gp Elec	438 HK Equity	7.5	Anhui Expressway	995 HK Equity	4.5%	Guangdong Power B	200539 CH Equity	0.8
Haisheng Juice	359 HK Equity	7.6	Xinyi Class	868 HK Equity	4.5%	Xiwang Sugar	2088 HK Equity	0.8
后15名			后15名			后15名		
公司名称	股票代码	2009市盈率	公司名称	股票代码	2009分红 收益率	公司名称	股票代码	2009市净率
Chalco	2600 HK Equity	418.0	COSCO Holdings	1919 HK Equity	0.0%	Tencent	700 HK Equity	11.9
PICC	2328 HK Equity	88.3	China Shipping Container	2866 HK Equity	0.0%	Zhengzhou Gas	2917 HK Equity	11.6
Zhengzhou Gas	2917 HK Equity	62.5	PICC	2328 HK Equity	0.0%	Alibaba	1688 HK Equity	9.4
BMC	1000 HK Equity	61.3	Ming An Holdings	1389 HK Equity	0.0%	Zijin Mining	2899 HK Equity	7.6
BJ Cap Intl Airt	694 HK Equity	51.5	Danhua Chemical	900921 CH Equity	0.0%	Li Ning	2331 HK Equity	7.2
Ming An Holdings	1389 HK Equity	51.4	Alibaba	1688 HK Equity	0.0%	Changyu B	200869 CH Equity	6.7
Danhua Chemical	900921 CH Equity	47.9	BYD	1211 HK Equity	0.0%	Parkson Retail	3368 HK Equity	6.5
Alibaba	1688 HK Equity	43.5	Sinochem	297 HK Equity	0.0%	Dangfang Electric	1072 HK Equity	5.9
Zijin Mining	2899 HK Equity	39.9	China East'n Air	670 HK Equity	0.0%	Tingyi	322 HK Equity	5.8
Hang Lung Properties	101 HK Equity	39.8	The Link REIT	823 HK Equity	0.0%	Want Want China	151 HK Equity	5.7
BYD	1211 HK Equity	37.5	Ma'anshan I&S	323 HK Equity	0.0%	Huabao International	336 HK Equity	5.4
Ping An	2318 HK Equity	36.1	China Everbright	165 HK Equity	0.0%	Ports Design	589 HK Equity	5.0
Huiyuan Juice	1886 HK Equity	35.6	Dangfang Electric	1072 HK Equity	0.0%	Hang Seng Bank	11 HK Equity	4.0
Tencent	700 HK Equity	34.8	China South'n Air	1055 HK Equity	0.0%	Esprit	330 HK Equity	3.8
Tianjin Port	3382 HK Equity	27.7	Livzon B	200513 CH Equity	0.0%	Mengniu Dairy	2319 HK Equity	3.7
前15名			前15名			前15名		
公司名称	股票代码	08-10复合 增长率	公司名称	股票代码	08-10市盈 增长率	公司名称	股票代码	09净债务/股 东权益
Chalco	2600 HK Equity	793.0	Sunshine Paper	2002 HK Equity	0.1	China East'n Air	670 HK Equity	-14.4
BEA	23 HK Equity	632.5	Global Sweeteners	3889 HK Equity	0.3	Changyu B	200869 CH Equity	-4.3
Ping An	2318 HK Equity	537.7	Chang'an B	200625 CH Equity	0.4	Lianhua Supermkt	980 HK Equity	-2.3
Guangdong Power B	200539 CH Equity	386.9	BoC HK	2388 HK Equity	0.4	Dangfang Electric	1072 HK Equity	-1.3
Chang'an B	200625 CH Equity	381.2	IRICO Gp Elec	438 HK Equity	0.4	Alibaba	1688 HK Equity	-1.2
PICC	2328 HK Equity	282.6	Livzon B	200513 CH Equity	0.4	Guangzhou Shipyard Intl	317 HK Equity	-0.8
Danhua Chemical	900921 CH Equity	230.5	Lingbao Gold	3330 HK Equity	0.4	Tencent	700 HK Equity	-0.8
Dangfang Electric	1072 HK Equity	215.4	Xiwang Sugar	2088 HK Equity	0.4	China Dongxiang	3818 HK Equity	-0.7
BJ Cap Intl Airt	694 HK Equity	192.0	Sinopec	386 HK Equity	0.5	New World Dept Store	825 HK Equity	-0.7
Livzon B	200513 CH Equity	156.4	Digital China	861 HK Equity	0.5	Chinasoft International	354 HK Equity	-0.7
China Railway	390 HK Equity	114.6	Fushan Int'l Energy	639 HK Equity	0.5	Ajsen	538 HK Equity	-0.6
BoC HK	2388 HK Equity	95.4	Greentown China	3900 HK Equity	0.5	Uni-President China	220 HK Equity	-0.6
Datang Power	991 HK Equity	88.1	Datang Power	991 HK Equity	0.5	Harbin Power Eq.	1133 HK Equity	-0.6
China Shipping Container	2866 HK Equity	73.9	Chinasoft International	354 HK Equity	0.5	Sa Sa	178 HK Equity	-0.5
China Resources Power	836 HK Equity	60.7	Shimao Property	813 HK Equity	0.5	CCS	552 HK Equity	-0.5
后15名			后15名			后15名		
公司名称	股票代码	08-10复合 增长率	公司名称	股票代码	08-10市盈 增长率	公司名称	股票代码	09净债务/股 东权益
COSCO Holdings	1919 HK Equity	-64.8	Guangshen Railway	525 HK Equity	-60.1	China South'n Air	1055 HK Equity	5.9
China Shipping Dev.	1138 HK Equity	-41.4	Xiniao Gas	2688 HK Equity	-59.2	Huadian Power	1071 HK Equity	4.3
Agile Properties	3383 HK Equity	-32.3	Sinochem	297 HK Equity	-23.0	Datang Power	991 HK Equity	3.3
Yanzhou Coal	1171 HK Equity	-29.4	Standard Chartered	2888 HK Equity	-11.1	Huaneng Power	902 HK Equity	2.6
Henderson Land	12 HK Equity	-24.4	China Shenhua	1088 HK Equity	-10.5	Air China	753 HK Equity	2.3
Yantai Andre Juice	8259 HK Equity	-23.9	Zhejiang Expwy	576 HK Equity	-10.3	CNBM	3323 HK Equity	1.8
Shui On Land Limited	272 HK Equity	-22.9	Denway Motors	203 HK Equity	-8.1	BJ Cap Intl Airt	694 HK Equity	1.5
SZ Chiwan B	200022 CH Equity	-22.7	Weichai Power	2338 HK Equity	-7.8	Greentown China	3900 HK Equity	1.5
Zijin Mining	2899 HK Equity	-19.5	Ports Design	589 HK Equity	-7.1	COSL	2883 HK Equity	1.3
Lee & Man Paper	2314 HK Equity	-19.4	Shenzhen Expwy	548 HK Equity	-6.0	Shenzhen Expwy	548 HK Equity	1.3
Xiamen Int'l Port	3378 HK Equity	-18.2	Hang Seng Bank	11 HK Equity	-4.2	China Resources Power	836 HK Equity	1.2
CRE	291 HK Equity	-17.6	Jiangsu Expwy	177 HK Equity	-4.1	Beijing Capital Land	2868 HK Equity	1.0
Anhui Expressway	995 HK Equity	-17.1	China Mobile	941 HK Equity	-4.0	R&F	2777 HK Equity	1.0
COSCO Pacific	1199 HK Equity	-17.0	Lifestyle	1212 HK Equity	-3.1	Nine Dragons Paper	2689 HK Equity	0.9
Sino Land	83 HK Equity	-16.9	China Pharm. Ent	1093 HK Equity	-3.1	Xiniao Gas	2688 HK Equity	0.9

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部。注：*09E 负债率是由市场预测数据计算得出。

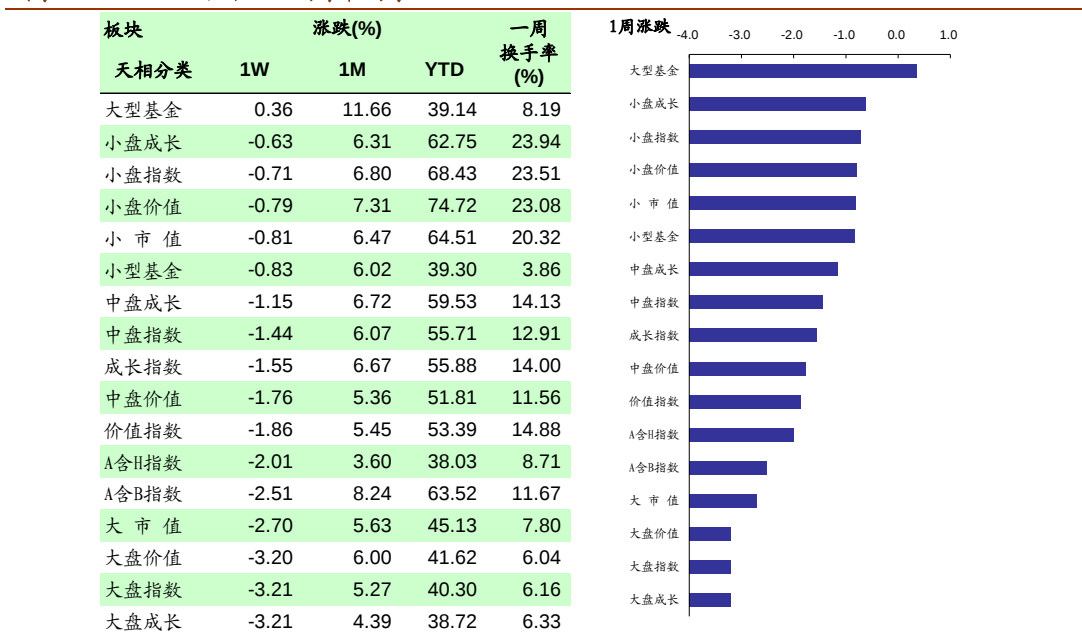
一周市场回顾

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	239.2	2.6	7.6	5.1	石油市场					
摩根新兴市场指数	MXEF	746.4	5.4	15.2	31.6	纽约期油	USCRWTIC	61.0	8.3	28.6	36.8
成熟市场						布伦特石油	BRSWJUL	61.7	7.6	17.8	7.2
道琼斯工业指数	INDU	8,277.3	0.1	2.5	-5.7	新加坡燃油	JETKSIFC	65.7	2.2	14.7	21.2
标普500指数	SPX	887.0	0.5	2.4	-1.8	金属市场					
纳斯达克综合指数	CCMP	1,692.0	0.7	-0.1	7.3	纽约期金	GCA	958.9	3.0	7.4	8.2
伦敦富时100指数	UKX	4,365.3	0.4	5.0	-1.6	伦敦期铜	LMCADS03	4,610.0	3.6	1.5	50.2
法国CAC指数	CAC	3,228.0	1.9	4.0	0.3	伦敦期铝	LMAHDS03	1,442.0	-5.3	-1.8	-6.4
德国DAX指数	DAX	4,918.8	3.8	5.2	2.3	上海期金	SHGF9995	208.8	2.8	6.9	9.8
日经225指数	NKY	9,225.8	-0.4	5.9	4.1	上海期铜	CU3	35,960.0	-0.1	-3.9	53.6
澳大利亚综合指数	AS30	3,755.4	-0.1	2.4	2.6	上海期铝	AA1	12,760.0	-0.3	-2.4	10.8
香港恒生指数	HSI	17,062.5	1.6	11.8	18.6	农产品市场					
MSCI中国指数	MXCN	50.3	1.6	10.5	23.0	纽约期棉	CTA	57.1	1.4	12.4	12.8
香港国企指数	HSCEI	9,790.8	1.9	9.0	24.1	纽约期糖	SBA	15.7	5.0	15.9	24.0
香港红筹指数	HSCCI	3,614.4	1.9	9.9	9.8	芝加哥玉米	C 1	430.3	3.1	15.2	5.7
新兴市场						芝加哥大豆	S 1	1,166.0	3.1	11.5	19.9
巴西圣保罗指数	IBOV	50,568.5	3.2	8.1	34.7	芝加哥小麦	W 1	612.5	6.1	18.5	0.3
印度孟买指数	SENSEX	13,887.2	14.1	22.6	43.9	芝加哥豆粕	SM1	375.0	4.7	13.7	24.8
俄罗斯RTS指数	RTSI\$	1,013.4	8.2	21.9	60.4	芝加哥豆油	BO1	38.1	0.5	5.6	14.4
台湾加权指数	TWSE	6,737.3	3.8	14.6	46.7	大连玉米	AC1	1,639.0	2.4	1.3	14.0
韩国KOSPI指数	KOSPI	1,403.8	0.9	3.7	24.8	大连大豆	Ak1	3,662.0	4.4	4.5	-1.0
海峡时报指数	FSSTI	2,245.3	4.9	21.2	27.5	大连豆粕	AE1	3,047.0	3.6	-1.4	11.1
吉隆坡综合指数	KLCI	1,045.3	3.1	5.3	19.2	大连豆油	SH1	7,468.0	1.2	10.6	5.2
泰国证交所指数	SET	554.0	3.8	16.9	23.1	郑州棉花	vv1	12,995.0	-0.2	0.2	12.1
越南证交所指数	VNINDEX	404.6	3.7	30.6	28.2	郑州麸质小麦	VN1	1,979.0	3.6	4.7	3.1
雅加达综合指数	JCI	1,881.7	5.4	18.2	38.8	郑州菜籽油	ZRO1	7,656.0	-0.8	8.0	9.2
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	2,786.0	9.5	49.1	259.9
			1W	1M	YTD	外汇					
						汇率/利率	代码	收盘	变动(%)		
									1W	1M	YTD
沪深300	SHSZ300	2,740.7	-2.0	6.5	50.8	人民币汇率					
上证综指	SHCOMP	2,597.6	-1.8	6.1	42.7	美元/人民币	USDCNY	6.82	0.03	0.09	-0.01
上证A股	SHASHR	2,726.4	-1.8	6.1	42.6	欧元/人民币	EURCNY	9.55	-3.57	-7.01	-0.17
深证A股	SZASHR	922.1	-1.1	6.7	58.6	英镑/人民币	GBPCNY	10.87	-4.66	-8.93	-8.17
上证B股	SHBSHR	173.8	1.3	7.6	56.7	瑞士法郎/人民币	CHFCNY	6.29	-3.15	-6.62	1.58
深证B股	SZBSHR	407.0	1.4	11.6	50.0	加拿大元/人民币	CADCNY	6.09	-4.89	-9.61	-8.08
上证180	SSE180	6,063.6	-2.2	6.3	49.8	澳大利亚元/人民币	AUDCNY	5.34	-4.24	-9.78	-10.22
货币/债券市场						新加坡元/人民币	SGDCNY	4.73	-2.00	-4.24	0.84
汇率/利率	代码	收盘	变动(%)			韩元/人民币	KRWCNY	0.01	-1.49	-7.14	-1.17
			1W	1M	YTD	港币/人民币	HKDCNY	0.88	0.05	0.12	0.03
RMB NDF	CCN+12M	6.7	0.7	1.6	4.5	日元/人民币	JPYCNY	0.07	-0.41	-3.20	4.46
LIBOR	LIUSON	0.2	0.0	0.0	0.1	其他汇率					
HIBOR	HKMAHIBR	-	-0.0	-0.0	-0.2	欧元/美元	EURUSD	1.40	-3.05	-7.40	0.60
SHIBOR 7D	SHIBO7D	0.9	0.0	0.0	-0.1	美元/日元	USDJPY	94.00	1.05	4.15	-4.02
CN GOVT 10YR	GCNY10YR	3.1	0.0	-0.1	0.3						
US GOVT 10YR	USGG10YR	3.4	0.3	0.5	1.2						
JP GOVT 10 YR	GJGB10	1.4	0.0	-0.0	0.3						

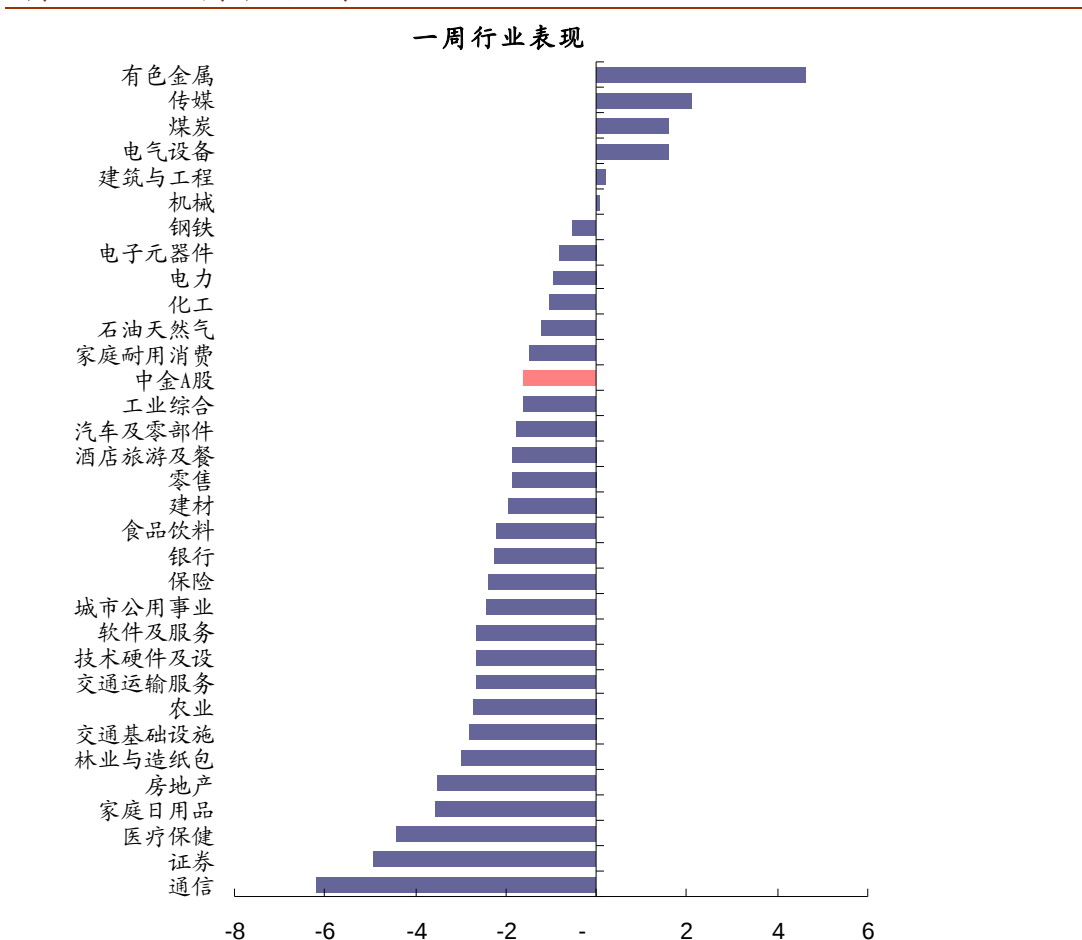
资料来源：彭博资讯、天相，中金公司研究部

图表 8: A 股 风格板块 1 周市场表现



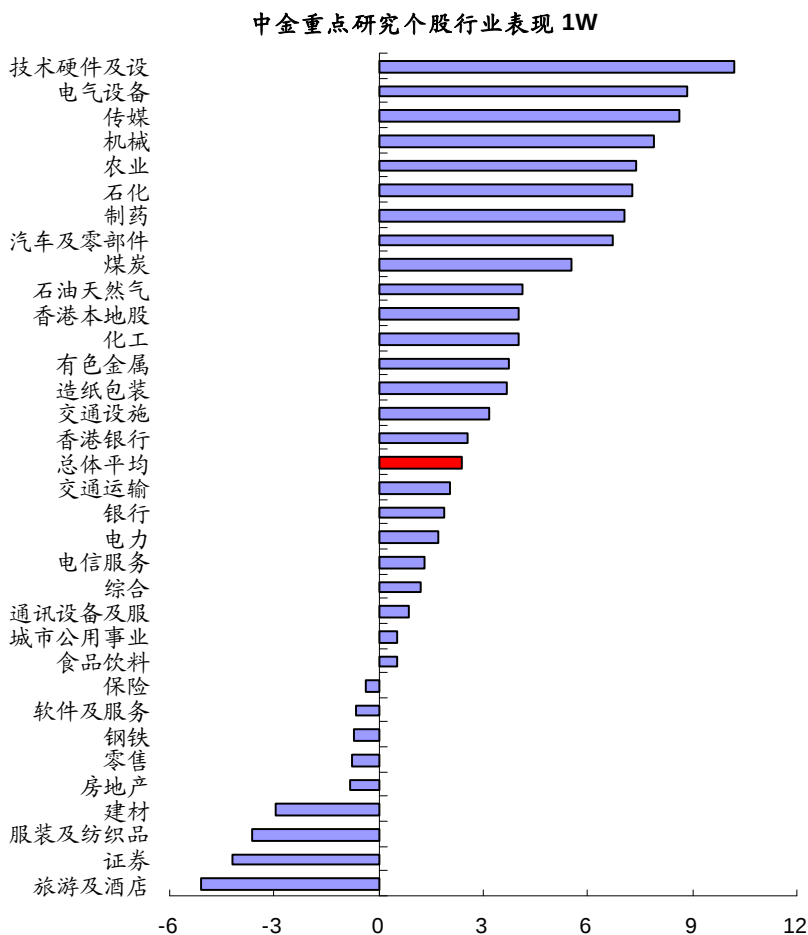
资料来源：天相，中金公司研究部

图表 9: A 股 一周行业指数表现



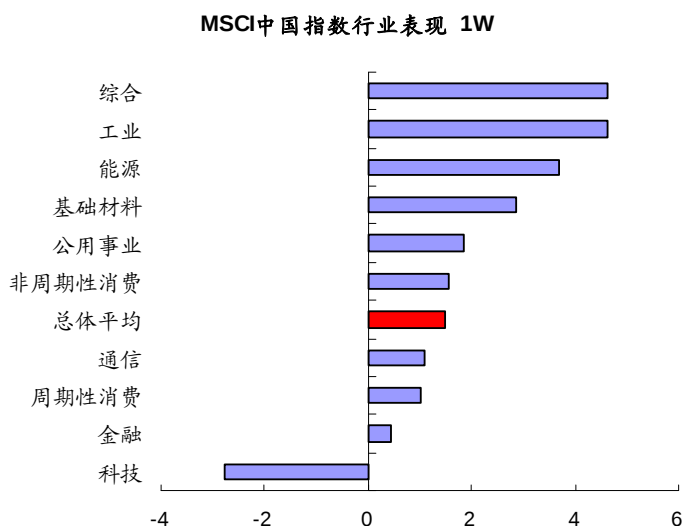
资料来源：天相，中金公司研究部

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

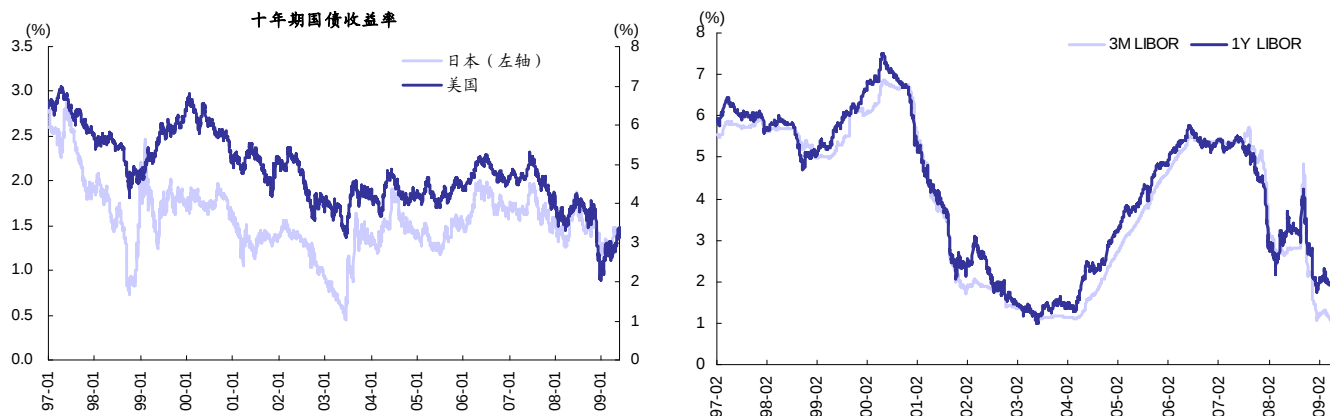
图表 12：中金覆盖港股过去一周的卖空占交易量的比例

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	1.00%	22.29%	3323.HK	CNBM	0.13%	4.99%
23.HK	BEA	0.59%	19.51%	2007.HK	Country Garden Holdings Co., Ltd	0.19%	4.74%
2318.HK	Ping An	0.13%	17.89%	2338.HK	Weichai Power	0.11%	4.51%
83.HK	Sino Land	0.25%	17.49%	297.HK	Sinochem	0.13%	4.44%
4.HK	Wharf Holdings	0.12%	16.86%	1211.HK	BYD Ltd.	0.33%	4.37%
2600.HK	Chalco	0.40%	16.70%	1880.HK	Belle	0.04%	4.28%
168.HK	Tsingtao Brewery	0.06%	16.55%	291.HK	CRE	0.05%	4.25%
1212.HK	Lifestyle	0.07%	16.36%	338.HK	Shanghai Petroch	0.13%	4.22%
489.HK	Dongfeng Motor	0.30%	15.09%	525.HK	Guangshen Railway	0.02%	4.20%
272.HK	Shui On Land Limited	0.84%	15.02%	2689.HK	Nine Dragons Paper	0.10%	4.19%
347.HK	Angang New Steel	0.17%	14.52%	5.HK	HSBC	0.07%	4.17%
2777.HK	R&F	0.47%	14.37%	2328.HK	PICC	0.11%	4.12%
323.HK	Ma'anshan I&S	0.40%	14.26%	1898.HK	China Coal	0.08%	3.89%
358.HK	Jiangxi Copper	0.74%	13.39%	700.HK	Tencent	0.04%	3.85%
336.HK	Huabao International	0.06%	12.77%	868.HK	Xinyi Class	0.04%	3.77%
2727.HK	Shanghai Electric Gp	0.28%	12.57%	330.HK	Esprit	0.07%	3.76%
883.HK	CNOOC	0.16%	12.55%	2314.HK	Lee&Man Paper	0.14%	3.68%
1186.HK	China Railway Constr.	0.15%	12.27%	386.HK	Sinopec	0.03%	3.67%
1886.HK	Huiyuan Juice	0.37%	11.68%	813.HK	Shimao Property	0.15%	3.62%
1688.HK	Alibaba	0.13%	11.53%	2628.HK	China Life	0.04%	3.56%
902.HK	Huaneng Power	0.11%	11.17%	1199.HK	COSCO Pacific	0.08%	3.54%
1138.HK	China Shipping Dev.	0.30%	11.13%	939.HK	CCB	0.04%	3.41%
3968.HK	China Merchants Bank	0.12%	9.88%	2688.HK	Xinao Gas	0.03%	3.41%
101.HK	Hang Lung Properties	0.09%	9.60%	995.HK	Anhui Expressway	0.02%	3.36%
670.HK	China East'n Air	0.03%	9.24%	728.HK	China Telecom	0.02%	3.19%
144.HK	CMHI	0.09%	9.16%	3328.HK	Bank of Comm.	0.02%	3.15%
763.HK	ZTE	0.12%	9.03%	2319.HK	Mengniu Dairy	0.05%	2.91%
2331.HK	Li Ning	0.22%	8.93%	203.HK	Denway Motors	0.05%	2.68%
991.HK	Datang Power	0.09%	8.70%	1071.HK	Huadian Power	0.02%	2.62%
3383.HK	Agile Properties	0.34%	8.66%	1068.HK	Yurun	0.08%	2.51%
12.HK	Henderson Land	0.07%	8.62%	1766.HK	China South Locomotive	0.04%	2.49%
857.HK	Petrochina	0.03%	8.55%	1055.HK	China South'n Air	0.10%	2.39%
1919.HK	COSCO Holdings	0.38%	8.49%	2866.HK	China Shipping Container Lines	0.24%	2.27%
2880.HK	Dalian Port	0.02%	8.45%	506.HK	China Food	0.01%	2.19%
823.HK	The Link REIT	0.09%	8.04%	538.HK	Ajisen	0.01%	2.15%
753.HK	Air China	0.08%	7.97%	390.HK	China Railway	0.03%	2.09%
16.HK	Sun Hung Kai Properties	0.15%	7.67%	177.HK	Jiangsu Expwy	0.02%	1.85%
606.HK	China Agri-Industries	0.16%	7.23%	589.HK	Ports Design	0.04%	1.49%
3377.HK	Sino-Ocean Land	0.21%	7.23%	548.HK	Shenzhen Expwy	0.01%	1.41%
694.HK	BJ Cap Intl Airt	0.03%	7.12%	576.HK	Zhejiang Expwy	0.03%	1.41%
941.HK	China Mobile	0.06%	7.10%	1109.HK	CRL	0.15%	1.38%
762.HK	China Unicom	0.10%	6.93%	1072.HK	Dongfang Electric	0.02%	1.26%
2888.HK	Standard Chartered	0.03%	6.90%	1072.HK	Dangfang Electric	0.02%	1.26%
998.HK	CITIC Bank	0.06%	6.68%	2899.HK	Zijin Mining	0.02%	1.19%
1398.HK	ICBC	0.03%	6.62%	1133.HK	Harbin Power Eq.	0.06%	1.01%
322.HK	Tingyi	0.03%	6.35%	1093.HK	China Pharm. Ent	0.01%	1.00%
165.HK	China Everbright	0.07%	6.32%	3818.HK	China Dongxiang	0.01%	0.93%
825.HK	New World Dept Store	0.06%	6.19%	552.HK	CCS	0.01%	0.89%
11.HK	Hang Seng Bank	0.06%	6.16%	3988.HK	BOC	0.01%	0.73%
1088.HK	China Shenhua	0.03%	5.95%	1818.HK	Zhaojin Mining	0.06%	0.67%
914.HK	Anhui Conch	0.08%	5.77%	639.HK	Fushan Int'l Energy	0.12%	0.53%
392.HK	Beijing Enterprises Hldgs	0.05%	5.63%	817.HK	Franshion Property	0.02%	0.44%
151.HK	Wang Want China	0.05%	5.54%	220.HK	Uni-President China	0.00%	0.27%
688.HK	China Overseas Devt	0.11%	5.41%	809.HK	Global Bio-Chem	0.01%	0.24%
1171.HK	Yanzhou Coal	0.22%	5.30%	2388.HK	BoC HK	0.00%	0.18%
1800.HK	China Commun. Constr.	0.04%	5.29%	3382.HK	Tianjin Port	0.00%	0.16%
2883.HK	COSL	0.13%	5.07%	3808.HK	SinoTruk	0.00%	0.04%

资料来源：www.hkex.hk.com，中金公司研究部

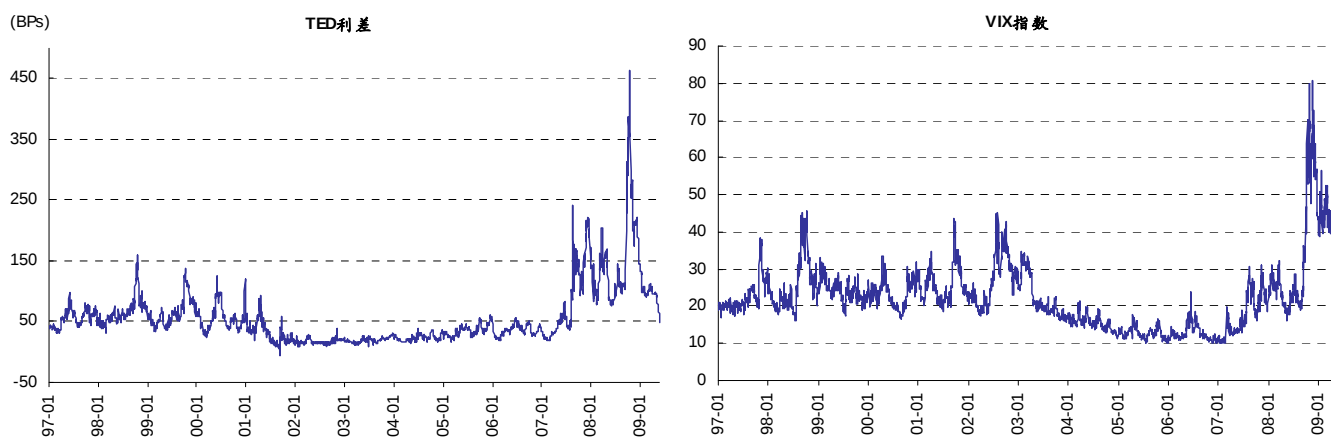
主要关注指标、市场流动性及资金情况

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）



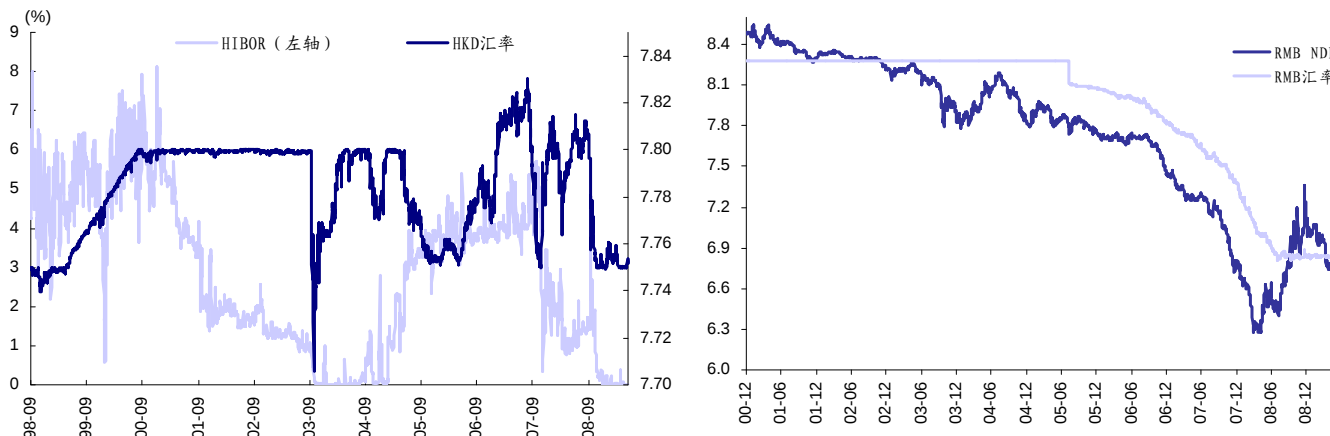
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 14: TED 利差（左）和 VIX 指数（右）



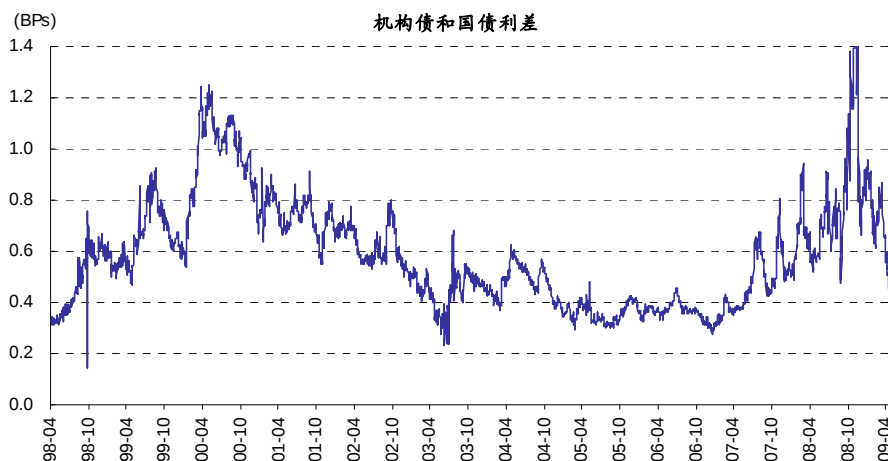
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

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



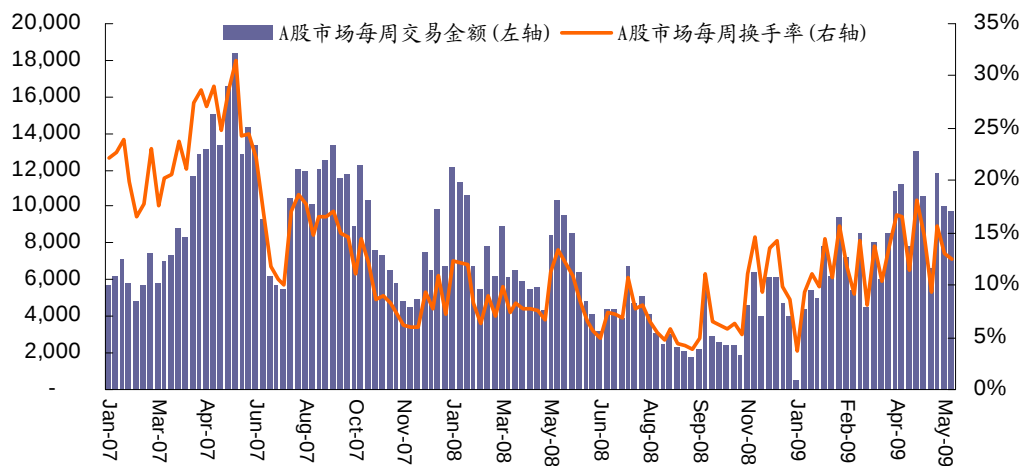
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 16: 机构债和国债利差



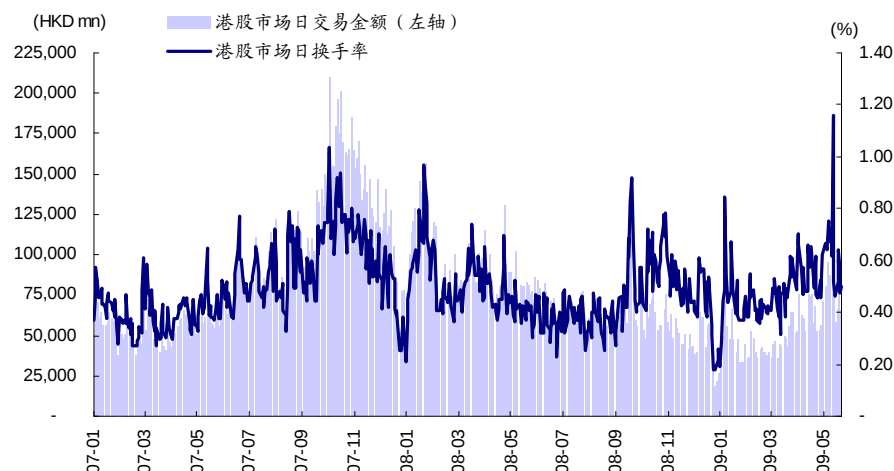
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 17: A 股市场每周成交金额及周换手率



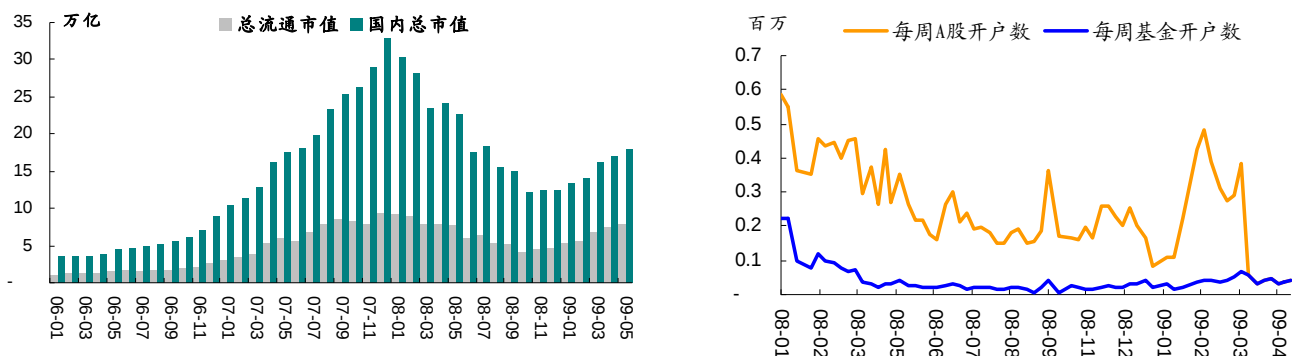
资料来源：天相，中金公司研究部

图表 18: 港股市场日成交金额及日换手率



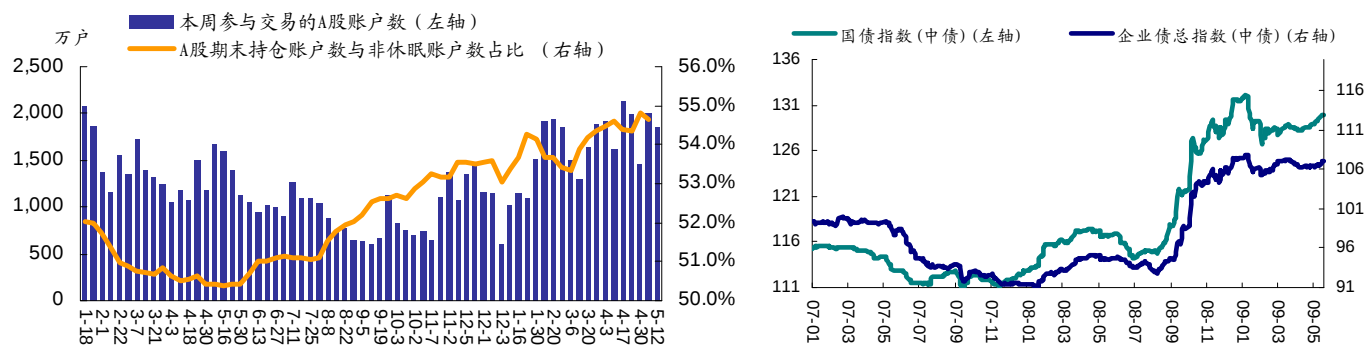
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

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）



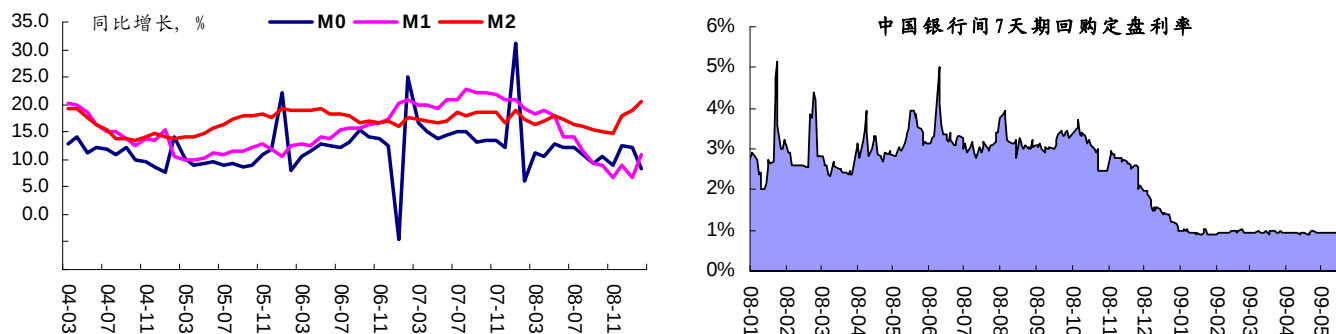
资料来源：天相，中国证券登记结算公司，中金公司研究部

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

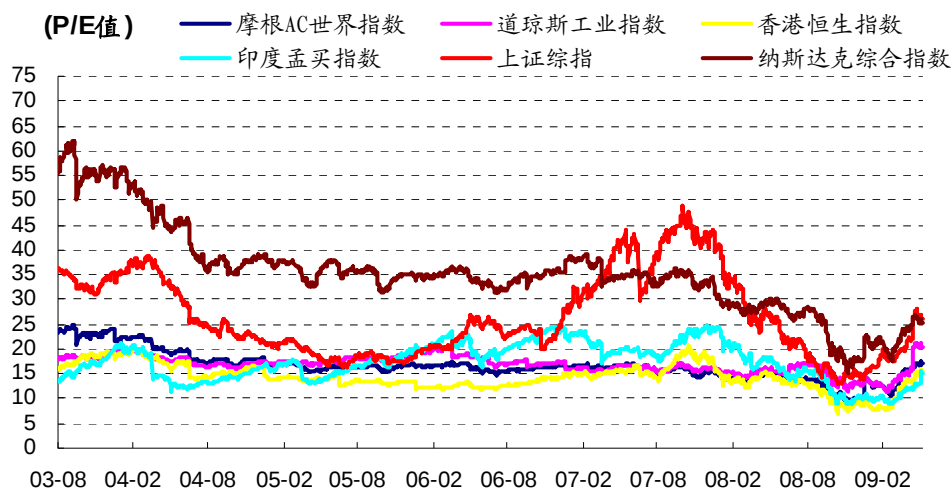
市场估值情况

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	15.2	17.1	16.8	15.7	16.0	18.0		1.6%	8.6%	6.7%	-5.0%
摩根新兴市场指数	14.2	14.3	13.8	12.8	17.4	15.0		3.5%	11.4%	-18.0%	-4.7%
道琼斯工业指数	23.4	20.5	20.4	15.8	16.4	17.4		0.1%	29.8%	25.1%	17.6%
标普500指数	15.6	14.5	14.4	13.8	20.1	18.2		0.6%	4.9%	-27.9%	-20.5%
纳斯达克综合指数	21.8	25.4	25.4	24.1	37.7	40.3		0.2%	5.4%	-32.5%	-36.9%
伦敦富时100指数	12.3	28.0	23.9	16.8	12.4	18.0		17.0%	66.2%	126.3%	55.2%
法国CAC指数	10.8	11.4	11.2	9.7	11.6	14.6		1.9%	18.0%	-1.5%	-21.4%
德国DAX指数	13.9	25.4	24.6	17.4	13.6	14.3		3.5%	45.8%	86.4%	78.3%
日经225指数	40.2	n.a	n.a	26.0	18.2	23.4		n.a	n.a	n.a	n.a
澳大利亚综合指数	13.6	29.2	28.9	25.9	15.5	16.4		0.9%	12.5%	88.3%	77.5%
香港恒生指数	15.7	15.3	15.1	13.6	18.1	14.8		1.6%	13.1%	-15.2%	3.7%
香港国企指数	14.0	15.3	15.2	13.8	24.5	20.4		0.9%	11.1%	-37.6%	-25.1%
巴西圣保罗指数	12.8	21.2	20.3	14.6	15.4	14.1		4.4%	45.3%	37.7%	50.7%
印度孟买指数	16.5	15.0	13.2	12.1	28.0	23.5		13.7%	24.4%	-46.3%	-36.1%
俄罗斯RTS指数	9.2	5.8	5.3	4.7	13.0	8.7		8.7%	21.8%	-55.6%	-33.6%
台湾加权指数	27.2	63.6	61.3	75.1	20.3	n.a		3.8%	-15.2%	214.1%	n.a
韩国KOSPI指数	14.4	28.2	28.5	29.0	17.5	11.8		-1.3%	-3.1%	61.3%	138.4%
海峡时报指数	15.4	11.9	11.3	9.3	n.a	n.a		5.2%	27.0%	n.a	n.a
吉隆坡综合指数	15.0	15.9	15.4	14.9	16.1	13.2		3.3%	7.1%	-0.8%	21.2%
泰国证交所指数	10.3	19.4	18.6	16.2	20.1	9.5		4.0%	19.5%	-3.7%	104.2%
雅加达综合指数	11.9	20.9	19.3	16.7	19.0	22.9		7.9%	24.7%	10.0%	-9.0%
上证综指	19.3	26.1	26.6	22.2	44.3	33.2		-1.8%	17.8%	-41.1%	-21.4%
深圳成指	24.4	6.6	6.7	6.3	61.8	53.0		-1.3%	5.4%	-89.3%	-87.5%

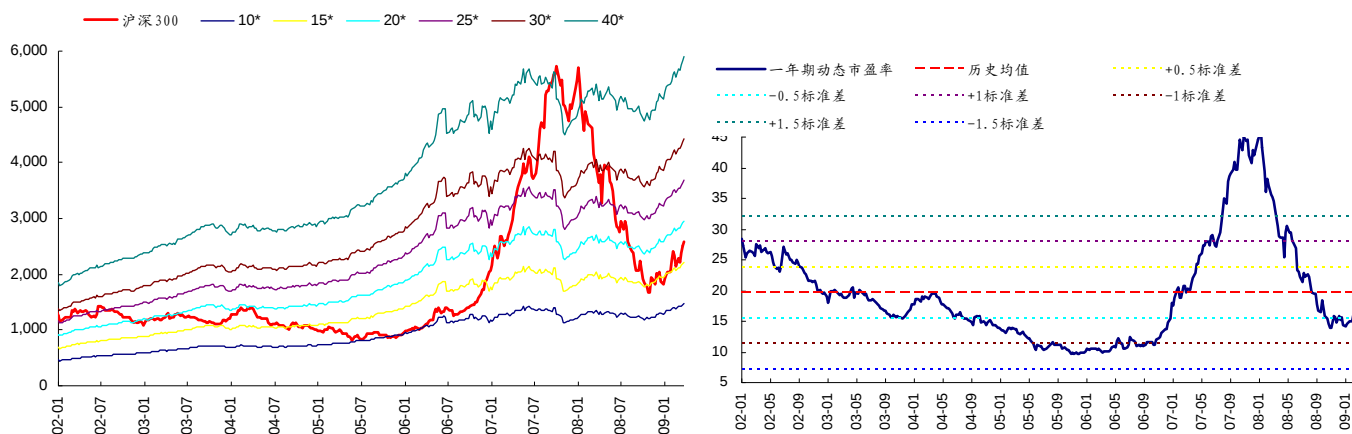
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 23：全球主要市场市盈率历史走势



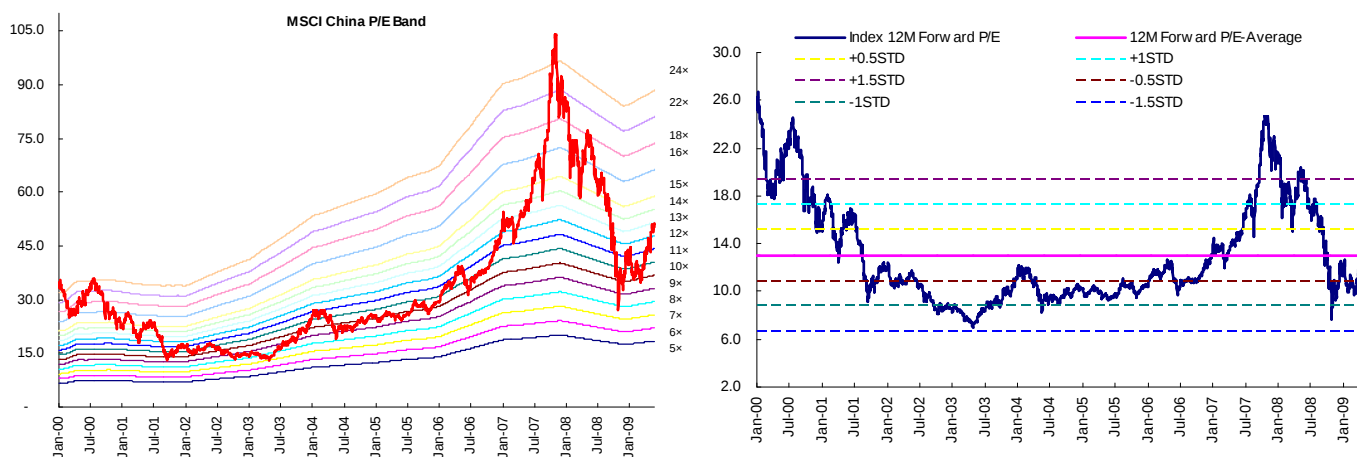
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

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	08	09E	10E	07	08	09E	10E	07	08	09E	10E	07	08	09E	10E	07	08	09E	10E	07	08	09E	10E
MSCI China	50.90	43.8	-6.9	8.9	12.1	35.3	-14.8	11.2	15.6	14.3	15.4	14.1	12.6	2.40	2.11	1.93	1.80	2.7	2.7	2.6	2.8	16.8	13.7	13.7	14.3
国企指数	9,790.79	47.5	-10.1	10.6	12.2	38.7	-17.7	13.1	16.0	13.9	15.5	14.0	12.5	2.30	1.97	1.84	1.73	2.8	2.7	2.7	2.9	16.5	12.7	13.1	13.8
红筹指数	3,614.42	33.7	8.6	-5.5	8.3	25.9	-0.7	-3.5	11.8	13.8	12.7	13.4	12.4	2.32	2.14	1.91	1.78	3.0	3.2	2.9	3.2	16.8	16.9	14.2	14.3
CICC-H&B	n.a.	38.7	-12.0	9.0	13.0	29.1	-21.1	9.7	16.4	13.0	15.1	14.1	12.5	2.05	1.86	1.76	1.66	3.3	3.4	3.0	3.2	15.7	12.3	12.5	13.3
恒生指数	17,062.52	31.8	-28.4	-0.3	13.5	24.2	-34.7	1.2	16.6	10.9	15.3	15.3	13.5	1.67	1.67	1.61	1.54	4.0	4.1	3.3	3.5	15.3	10.9	10.5	11.4
CICC-A	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	41.9	-10.4	10.5	16.8	19.5	21.8	19.7	16.9	3.13	2.90	2.62	2.38	2.1	1.9	1.9	2.2	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	08A	09E	10E	07	08A	09E	10E	07	08A	09E	10E	07	08A	09E	10E	07	08A	09E	10E
石油天然气	3,353,787	21.4%	1.4	-23.6	-2.9	35.8	17.2	22.6	23.3	17.1	3.3	3.1	2.9	2.6	2.3	1.9	1.6	2.1	19.3	13.6	12.3	15.3
石化	56,520	0.4%	93.5	-481.8	120.5	-21.8	34.6	n.a.	44.1	56.4	7.9	7.9	7.9	7.9	0.9	-	-	-	22.7	-86.6	17.8	13.9
煤炭	919,440	5.9%	41.3	43.2	-9.1	2.0	26.4	18.4	20.3	19.9	4.3	3.4	3.0	2.8	2.9	1.5	1.6	1.6	16.4	18.4	15.0	13.9
钢铁	303,990	1.9%	17.4	-50.3	-3.1	9.8	9.1	18.3	18.8	17.2	1.4	1.3	1.3	1.3	5.0	2.4	2.1	2.5	15.8	7.3	7.0	7.4
有色金属	571,693	3.6%	4.1	-58.3	-40.7	18.9	20.0	48.0	80.8	68.0	4.9	3.7	3.6	3.5	1.2	0.3	0.3	0.2	24.4	7.8	4.5	5.1
建材	118,323	0.8%	81.3	24.2	18.9	12.4	35.4	28.5	24.0	21.3	6.7	3.1	2.8	2.4	0.3	0.8	0.5	0.4	19.0	10.9	11.5	11.4
造纸包装	24,354	0.2%	79.2	41.0	-11.9	5.7	14.7	10.4	11.8	11.2	1.5	1.3	1.2	1.1	1.9	2.4	2.2	2.7	10.5	12.3	10.0	9.9
化工	158,855	1.0%	51.7	9.9	23.0	19.0	25.8	23.4	19.1	16.0	5.2	4.3	3.5	3.0	1.5	1.6	2.6	2.7	20.0	18.2	18.1	18.9
电力	407,369	2.6%	20.1	-105.8	1,579.9	21.6	20.9	n.a.	24.4	20.1	2.5	2.9	2.5	2.4	2.2	1.0	1.7	2.3	12.0	-0.8	10.1	11.9
城市公用事业	29,875	0.2%	-1.4	129.1	-38.7	87.3	53.8	23.5	38.4	20.5	4.4	2.9	2.6	2.3	0.6	0.8	0.5	0.9	8.2	12.3	6.9	11.3
交通基础设施	299,895	1.9%	26.6	-5.6	-6.6	11.7	18.8	20.0	21.4	19.1	2.4	2.2	2.1	2.0	2.8	2.5	2.4	2.6	12.7	11.3	10.0	10.6
交通运输	417,931	2.7%	154.1	-124.1	172.2	74.3	11.7	n.a.	67.1	38.5	2.4	2.9	2.7	2.5	1.8	1.5	0.5	0.3	20.7	-5.9	4.0	6.5
机械	335,629	2.1%	69.2	-0.2	19.3	18.4	22.0	22.0	18.5	15.6	4.5	3.1	2.7	2.3	0.7	0.9	0.9	0.4	20.4	14.3	14.4	14.8
电气设备	288,917	1.8%	54.8	17.4	18.7	22.1	56.0	47.7	40.2	32.9	9.0	7.3	6.2	5.2	0.0	0.2	0.2	0.3	16.1	15.2	15.4	15.8
建筑	285,108	1.8%	128.9	-16.2	100.2	23.9	37.8	45.1	22.5	18.2	3.9	2.5	2.2	2.1	0.6	0.6	1.2	1.4	10.4	5.5	10.0	11.3
银行	4,757,210	30.3%	57.3	33.1	7.2	11.4	17.0	12.7	11.9	10.7	2.5	2.3	2.0	1.8	2.9	3.5	3.6	4.0	15.0	17.8	16.8	16.7
证券	367,967	2.3%	486.3	-50.1	-6.6	18.2	14.4	28.8	30.8	26.1	1.9	3.3	3.1	2.9	2.5	0.5	1.2	1.3	13.1	11.6	10.2	11.1
保险	1,072,707	6.8%	120.4	-75.9	144.0	13.7	21.4	88.9	36.4	32.0	3.2	4.1	3.6	3.2	1.8	0.8	0.8	0.9	14.7	4.6	10.0	10.1
房地产	389,976	2.5%	98.8	-7.2	19.5	14.9	29.0	31.2	26.1	22.7	4.4	3.4	3.0	2.7	0.7	0.7	0.8	0.9	15.1	10.9	11.5	11.7
电信服务	132,691	0.8%	166.4	250.5	-81.6	-8.5	23.6	6.7	36.5	39.8	2.4	1.9	1.8	1.8	1.1	1.1	0.9	0.8	10.3	28.1	5.1	4.5
软件及服务	57,989	0.4%	54.5	3.1	33.8	18.3	36.0	34.9	26.1	22.0	4.8	4.6	3.9	3.4	0.6	0.6	0.6	0.7	13.3	13.1	15.0	15.4
技术硬件及设备	74,952	0.5%	62.2	39.2	33.2	21.6	42.1	30.2	22.7	18.7	3.9	3.4	3.0	2.7	0.4	0.5	0.6	0.6	9.3	11.3	13.4	14.3
电子元器件	31,095	0.2%	50.4	-51.1	-6.6	21.6	15.6	32.0	34.2	28.1	2.5	2.6	2.5	2.4	2.7	1.7	1.4	1.6	16.1	8.0	7.2	8.4
传媒	120,214	0.8%	37.1	-2.2	1.2	22.2	52.6	53.7	53.1	43.5	4.4	3.9	3.7	3.4	0.3	0.3	0.4	0.4	8.3	7.3	6.9	7.8
家电及相关	79,116	0.5%	75.2	20.5	13.2	13.0	25.3	21.0	18.6	16.4	4.7	4.2	3.2	2.8	1.2	1.3	1.0	1.2	18.6	20.0	17.5	16.9
零售	122,113	0.8%	58.4	13.5	10.6	18.4	35.3	31.1	28.1	23.7	5.2	4.6	4.0	3.4	0.3	0.3	0.4	0.4	14.6	14.7	14.1	14.5
汽车及零部件	293,061	1.9%	118.0	-44.6	66.8	11.5	21.2	38.3	23.0	20.6	3.0	3.0	2.7	2.4	1.0	1.0	0.6	0.8	13.9	7.9	11.7	11.7
酒店旅游	75,826	0.5%	37.9	10.8	36.4	23.3	45.7	41.3	30.3	24.6	5.0	5.3	4.8	4.3	0.8	1.0	1.3	1.6	10.9	12.8	15.9	17.6
服装及纺织品	22,502	0.1%	26.8	12.4	-11.5	20.7	30.7	27.3	30.8	25.6	3.5	2.8	2.7	2.5	1.3	1.3	1.1	1.4	11.4	10.4	8.7	9.7
食品饮料	299,019	1.9%	38.2	-2.5	71.4	13.7	42.3	43.4	25.3	22.3	6.9	6.1	5.2	4.4	0.9	1.0	1.3	1.4	16.4	14.1	20.5	19.9
医疗保健	111,272	0.7%	57.7	5.6	30.0	24.7	37.9	35.9	27.6	22.2	5.6	4.9	4.4	3.9	1.0	1.0	1.3	1.9	14.8	13.6	16.0	17.7
农业	68,561	0.4%	52.8	-15.5	40.1	21.6	41.3	48.9	34.9	28.7	4.6	3.7	3.5	3.2	1.0	1.0	1.0	1.2	11.0	7.6	10.1	11.3
小盘股	54,690	0.3%	27.4	12.9	34.9	31.0	37.4	33.2	24.6	18.8	5.0	4.3	3.6	3.2	0.2	0.3	0.6	0.6	13.2	12.9	14.8	17.0
合计	15,702,650	100%	41.9	-10.4	11.1	16.9	19.1	21.3	19.2	16.4	3.1	2.8	2.6	2.3	2.2	2.0	2.0	2.2	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	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	599,000	19.1%	14.4	8.6	-10.1	25.9	7.6	-0.5	-8.2	29.8	12.0	11.0	12.3	9.7	2.3	1.9	1.7	1.6	3.1	3.2	2.5	3.2	19.4	17.1	14.2	16.3
金融	1,121,460	35.8%	82.0	11.5	8.7	9.1	71.1	2.0	11.2	12.7	16.1	14.4	13.3	12.2	2.5	2.2	2.0	1.8	2.7	2.9	3.0	3.0	15.7	15.2	14.9	15.1
通信	641,204	20.4%	30.4	1.3	11.1	0.1	22.6	-7.3	13.7	3.6	15.2	15.0	13.5	13.5	2.6	2.4	2.2	2.1	2.7	3.1	3.2	3.3	17.3	16.1	16.5	15.6
工业	265,980	8.5%	90.8	-22.6	-24.0	24.9	79.6	-29.2	-22.4	28.8	13.4	17.4	22.8	18.3	2.5	2.0	1.9	1.8	1.8	1.4	1.2	1.0	18.4	11.4	8.4	9.9
周期性消费	109,351	3.5%	63.7	-28.0	64.6	-2.7	53.9	-34.2	68.1	0.5	16.0	22.3	13.5	13.9	2.7	2.3	2.1	1.9	2.0	1.8	2.2	2.2	16.6	10.5	15.4	13.8
非周期性消费	136,188	4.3%	49.7	-13.5	35.5	14.9	41.1	-20.0	35.3	17.2	16.5	19.1	14.1	12.3	2.7	2.4	2.2	1.9	2.4	2.3	2.5	2.8	16.5	12.7	15.4	15.9
基础材料	101,126	3.2%	6.2	-86.2	243.0	20.7	-0.2	-87.2	244.3	24.3	13.6	98.6	28.7	23.8	2.2	2.0	1.8	1.8	2.5	0.2	1.1	1.4	16.2	2.0	6.4	7.5
公用事业	51,790	1.7%	21.0	-105.8	1,449.5	22.0	13.7	-105.4	1,480.3	26.2	13.6	n.a.	17.2	14.1	1.6	1.8	1.7	1.6	3.2	1.5	1.5	2.9	12.1	-0.8	9.9	11.5
科技	12,896	0.4%	668.4	194.5	-128.6	128.5	640.0	177.7	-126.3	128.7	19.2	6.5	n.a.	80.0	2.8	2.1	2.3	2.3	1.9	5.6	2.8	2.4	14.7	31.7	-10.2	2.9
综合	97,943	3.1%	35.9	-107.7	855.9	3.2	28.6	-108.3	741.2	5.0	9.4	n.a.	16.2	15.7	1.2	1.4	1.2	1.2	4.3	2.4	2.2	2.4	13.1	-1.2	7.6	7.5
市场整体	3,136,939	100%	43.8	-6.9	8.9	12.1	35.3	-14.8	11.2	15.6	14.3	15.4	14.1	12.6	2.4	2.1	1.9	1.8	2.7	2.7	2.6	2.8	16.8	13.7	13.7	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	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
石油天然气	2,563,395	15.7%	10.5	-11.5	-13.3	34.4	3.9	-19.1	-11.3	38.9	10.2	11.5	13.3	9.9	2.0	1.7	1.6	1.5	3.8	3.5	2.7	3.8	19.8	14.7	12.0	14.8
电信服务	1,972,429	12.1%	28.7	9.0	16.9	0.2	18.7	-18.6	19.9	3.6	13.1	14.7	12.5	12.5	2.1	2.0	1.9	1.8	3.2	3.4	3.5	3.6	16.1	13.5	14.8	14.2
银行	4,225,510	25.9%	65.3	43.7	3.3	7.8	56.3	31.6	5.1	11.6	15.5	10.8	10.5	9.7	2.3	1.9	1.7	1.6	3.4	4.3	4.4	4.2	15.1	17.9	16.6	16.6
保险	1,210,120	7.4%	117.3	-63.4	80.8	8.4	104.2	-66.5	85.0	12.1	18.1	49.5	27.4	25.3	3.2	3.6	3.3	3.1	1.6	0.6	0.8	0.8	17.8	7.2	12.0	12.2
煤炭	663,420	4.1%	36.7	49.7	-5.0	-2.9	29.6	33.5	-2.8	0.4	20.4	14.0	14.7	15.2	3.4	2.3	2.2	2.0	1.8	1.9	2.1	2.1	16.6	16.7	14.7	13.4
房地产	583,806	3.6%	82.0	1.5	7.5	14.7	72.1	-6.6	9.0	18.8	19.5	19.1	18.0	15.6	2.7	2.1	1.9	1.8	1.6	1.2	1.4	1.6	13.8	11.2	10.8	11.6
交通运输	210,776	1.3%	580.9	-140.4	132.4	87.9	403.2	-135.9	130.3	95.6	5.8	n.a.	49.7	26.3	1.3	1.5	1.4	1.4	3.0	2.2	0.9	0.4	23.1	-10.3	2.9	5.4
交通设施	214,729	1.3%	33.4	-12.1	-12.7	-2.5	25.2	-19.9	-10.7	0.8	12.1	13.8	15.9	16.3	1.5	1.3	1.3	1.3	4.3	3.8	3.3	3.2	12.3	9.7	8.3	8.0
有色金属	247,077	1.5%	1.3	-61.5	-19.8	12.4	-4.8	-64.7	-18.0	16.2	12.7	32.9	41.0	36.5	2.8	2.2	2.2	2.2	2.3	-0.2	1.0	1.3	22.1	6.7	5.3	6.0
建筑	422,442	2.6%	78.3	11.8	58.4	17.5	67.5	2.3	62.1	21.5	36.7	32.9	20.7	17.7	3.7	2.5	2.3	2.2	0.6	0.7	1.2	1.4	10.2	7.6	11.3	12.5
电力	193,657	1.2%	16.6	-129.7	375.2	19.7	9.7	-127.2	380.4	23.9	12.6	n.a.	15.5	12.9	1.4	1.6	1.5	1.4	3.5	1.5	1.5	3.1	11.3	-3.7	9.6	11.1
食品饮料	286,255	1.8%	46.3	-4.4	46.7	16.2	9.9	-3.3	41.4	15.9	22.3	21.2	15.3	13.6	3.5	2.9	2.6	2.4	1.8	2.1	2.5	2.8	15.7	13.9	17.3	17.5
电气设备	177,450	1.1%	33.1	-17.9	10.1	8.6	18.6	-25.1	12.6	12.2	12.4	15.2	13.8	12.7	2.6	1.9	1.8	1.7	0.9	1.7	1.8	0.8	20.8	12.8	12.8	13.5
钢铁	109,375	0.7%	16.7	-59.5	26.4	11.8	8.3	-64.2	29.3	15.6	9.9	25.4	20.1	18.0	1.3	1.2	1.2	1.2	4.8	2.3	1.4	2.2	12.9	4.7	5.8	6.4
汽车及零部件	147,553	0.9%	65.3	1.6	6.2	1.5	55.5	-7.1	8.7	5.0	12.2	12.0	11.3	11.1	2.2	1.8	1.6	1.5	1.8	1.4	2.0	1.9	17.7	14.8	14.2	13.2
零售	61,100	0.4%	93.0	22.0	-1.6	9.7	82.8	10.5	1.1	13.7	18.2	15.1	15.3	13.9	3.4	2.4	2.3	2.2	1.8	2.4	2.4	2.7	18.9	16.2	15.1	15.5
综合	38,834	0.2%	37.3	-1.9	-31.3	1.3	29.9	-10.7	-29.7	4.7	15.9	16.3	23.8	23.5	1.7	1.5	1.5	1.4	6.5	2.5	1.7	1.7	10.4	9.4	6.2	6.1
建材	133,854	0.8%	112.3	35.4	23.4	12.1	99.5	23.8	21.3	16.0	34.0	25.1	21.2	18.9	6.2	3.1	2.7	2.5	0.1	0.6	0.4	0.4	18.4	12.1	12.8	13.1
软件及服务	211,771	1.3%	102.6	63.4	19.5	20.6	90.1	46.9	22.1	24.7	64.2	40.0	33.5	27.8	15.8	11.4	9.0	7.3	0.2	0.4	0.4	0.6	24.7	28.4	26.7	26.1
通讯设备及服务	97,430	0.6%	139.6	-72.5	174.1	25.6	121.6	-72.0	161.6	29.2	16.4	53.6	21.0	16.8	2.8	2.4	2.3	2.1	2.1	1.4	1.4	1.6	17.1	4.5	10.8	12.6
服装及纺织品	106,981	0.7%	53.0	12.7	5.3	6.9	43.5	3.3	7.7	10.5	18.1	16.1	15.3	14.3	2.7	2.3	2.1	1.9	2.5	2.5	2.6	2.8	15.1	14.2	13.6	13.3
石化	20,160	0.1%	105.9	-517.3	120.1	-24.4	93.5	-481.7	120.5	-21.8	11.6	n.a.	13.9	18.3	0.9	1.3	1.2	1.2	3.4	-	2.9	2.2	7.9	-45.3	8.5	6.5
化工	28,576	0.2%	-20.2	193.6	-45.6	102.7	-25.0	168.7	-45.0	107.3	37.3	12.7	23.6	11.8	3.5	1.7	1.6	1.5	1.0	0.7	-	0.8	9.3	13.6	6.7	12.4
证券	26,729	0.2%	469.5	-79.7	64.2	-28.1	430.0	-81.5	65.7	-26.6	5.3	26.3	16.2	22.7	1.6	2.0	1.7	1.6	-	-	-	-	30.6	7.7	10.7	7.2
城市公用事业	50,972	0.3%	155.9	47.6	14.9	8.3	83.7	35.6	19.1	12.3	25.6	17.2	14.8	13.6	1.7	1.5	1.4	1.3	1.7	1.3	1.4	1.5	6.6	8.8	9.5	9.5
传媒	7,950	0.0%	21.8	35.0	-15.0	34.6	14.6	23.7	-13.1	39.3	18.2	13.5	15.9	11.8	1.6	1.4	1.3	1.2	1.3	0.9	0.9	1.4	8.9	10.6	8.4	10.5
制药	15,267	0.1%	172.0	-12.8	22.0	2.7	155.4	-20.1	24.8	6.1	10.0	11.4	9.4	9.1	1.6	1.4	1.3	1.2	2.6	2.3	2.4	2.3	15.9	12.3	14.1	13.3
农业	26,679	0.2%	70.3	20.9	-14.8	18.0	60.1	10.6	-16.8	22.0	8.8	7.3	9.0	7.6	1.2	1.0	0.9	0.8	1.0	2.3	2.0	2.4	14.0	13.9	10.4	11.1
造纸包装	43,100	0.3%	82.1	28.5	-14.3	9.5	46.3	14.0	-12.7	12.6	9.6	7.7	9.1	8.3	1.4	1.1	1.0	0.9	2.9	2.7	1.8	2.2	14.8	14.1	11.1	11.3
旅游及酒店	6,074	0.0%	29.0	13.2	25.3	7.1	21.2	3.6	28.2	10.8	21.6	19.1	15.3	14.2	1.1	1.9	1.9	1.9	3.7	4.2	3.4	4.1	5.3	9.9	12.4	13.4
香港本地股	2,131,398	13.1%	22.0	-47.9	7.2	17.8	13.6	-51.7	-2.3	18.4	8.5	16.1	16.8	14.7	1.1	1.2	1.3	1.3	6.2	6.4	3.7	4.0	13.2	7.7	7.8	8.8
非香港本地股	14,165,369	87%	43.7	-2.8	9.2	12.3	33.7	-13.4	11.4	16.1	14.1	15.0	13.7	12.2	2.3	2.0	1.9	1.7	2.8	2.9	2.8	3.0	16.5	13.5	13.5	14.2
市场整体	16,296,768	100%	38.7	-12.0	9.0	13.0	29.1	-21.1	9.7	16.4	13.0	15.1	14.1	12.5	2.0	1.9	1.8	1.7	3.3	3.4	3.0	3.2	15.7	12.3	12.5	13.3

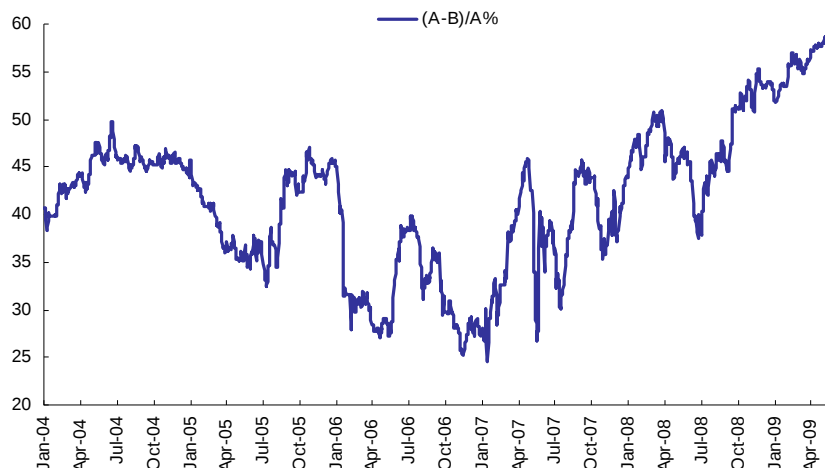
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 30: A/H 股两地上市公司股价对比

公司名称 (A股)	股票代码	收盘价 09-5-22	涨跌(%) 一周	一月	公司名称 (H股)	股票代码	收盘价 09-5-22	涨跌(%) 一周	一月	A-H溢价(%)
洛阳玻璃	600876 CH Equity	4.7	-8.1	7.6	LUOYANG GLASS	1108 HK Equity	0.8	0.0	0.0	508.45
S仪化	600871 CH Equity	6.3	6.5	2.3	SINOPEC YIZ	1033 HK Equity	1.2	4.4	-1.4	404.33
南京熊猫	600775 CH Equity	6.2	-5.6	-2.2	NANJING PANDA	553 HK Equity	1.3	-6.6	13.6	398.38
北人股份	600860 CH Equity	6.7	12.4	51.6	BEIREN PRINT	187 HK Equity	1.3	11.7	57.7	397.44
S*ST科龙	000921 CH Equity	4.4	-7.5	18.4	GUANGDONG KEL	921 HK Equity	1.0	-0.9	45.5	349.31
东方航空	600115 CH Equity	5.1	-2.1	0.2	CHINA EAST AIR	670 HK Equity	1.3	2.1	2.1	302.68
东北电气	000585 CH Equity	3.7	8.6	7.0	NORTHEAST ELEC	42 HK Equity	0.9	33.8	52.9	290.68
经纬纺机	000666 CH Equity	4.9	-3.9	8.9	JINGWEI TEXTIL	350 HK Equity	1.3	-	38.7	277.11
新华制药	000756 CH Equity	5.9	-5.2	8.7	SHANDONG XINHU	719 HK Equity	1.6	7.0	22.0	265.62
创业环保	600874 CH Equity	6.6	3.6	6.1	TIANJIN CAP	1065 HK Equity	1.8	6.2	33.8	262.84
上海电气	601727 CH Equity	10.6	5.0	14.2	SHANGHAI ELECTIRC	2727 HK Equity	2.9	5.7	9.2	260.17
S上石化	600688 CH Equity	7.9	6.2	-1.3	SINOPEC SHANG	338 HK Equity	2.5	7.3	2.6	218.47
S南航	600029 CH Equity	5.2	-3.3	-12.3	CHINA SOUTH A	1055 HK Equity	1.8	4.6	-	190.11
江西铜业	600362 CH Equity	27.3	12.1	18.8	JIANGXI COPPER	358 HK Equity	9.9	2.6	30.8	175.72
广州药业	600332 CH Equity	7.7	-5.1	3.9	GUANGZHOU PHAR	874 HK Equity	2.8	5.2	17.9	170.45
华电国际	600027 CH Equity	4.8	-4.4	-8.1	HUADIAN POWER	1071 HK Equity	1.8	4.1	4.1	170.14
S交科技	600806 CH Equity	11.0	-3.9	-9.7	JIAODA KUNJI	300 HK Equity	4.4	7.8	9.2	148.77
北辰实业	601588 CH Equity	5.2	-6.3	14.5	BEIJING NORTH ST	588 HK Equity	2.1	-0.4	41.5	145.03
中海油服	601808 CH Equity	17.0	3.7	13.0	CHINA OILFIELD	2883 HK Equity	6.9	4.7	32.5	144.80
中海集运	601866 CH Equity	4.1	-2.9	-5.1	CHINA SHIPPING-H	2866 HK Equity	1.8	2.5	4.1	126.08
大唐发电	601991 CH Equity	7.4	-2.9	0.7	DATANG INTL PO	991 HK Equity	3.3	0.5	-1.1	125.37
广船国际	600685 CH Equity	21.3	-3.5	-9.7	GUANGZHOU SHIP	317 HK Equity	10.2	-1.2	2.3	108.82
重庆钢铁	601005 CH Equity	5.2	-	7.7	CHONGQING IRON	1053 HK Equity	2.6	4.2	27.0	98.41
中国国航	601111 CH Equity	6.3	-4.4	-7.5	AIR CHINA	753 HK Equity	3.2	-5.5	-0.3	96.61
中国石化	600028 CH Equity	10.2	-3.3	6.4	CHINA PETROLEU	386 HK Equity	5.5	3.3	7.7	84.64
深高速	600548 CH Equity	5.4	-3.8	0.4	SHENZ EXPRESS	548 HK Equity	2.9	-	10.6	83.87
东方电机	600875 CH Equity	44.0	-0.7	14.4	DONGFANG ELECT	1072 HK Equity	24.2	7.9	34.9	81.88
晨鸣纸业	000488 CH Equity	7.4	-1.9	-7.9	SHANDONG CHEN- H	1812 HK Equity	4.0	18.6	19.5	81.51
兖州煤业	600188 CH Equity	15.0	-2.1	4.6	YANZHOU COAL	1171 HK Equity	8.3	8.4	30.4	80.62
中国石油	601857 CH Equity	12.9	-2.4	9.8	PETROCHINA CO	857 HK Equity	7.4	3.7	28.1	74.12
华能国际	600011 CH Equity	7.6	-1.8	-4.1	HUANENG POWER	902 HK Equity	4.4	0.2	-5.7	73.37
中国铝业	601600 CH Equity	10.6	-2.3	2.7	ALUMINUM CORP	2600 HK Equity	6.3	2.6	27.7	67.79
中国远洋	601919 CH Equity	12.4	-4.1	-4.6	CHINA COSCO HO	1919 HK Equity	7.5	8.9	34.7	65.47
中兴通讯	000063 CH Equity	35.4	-3.0	-6.9	ZTE	763 HK Equity	22.8	1.8	-7.2	55.17
紫金矿业	601899 CH Equity	8.8	0.5	-9.8	ZIJIN MINING GRP	2899 HK Equity	5.8	4.1	17.0	52.15
中煤能源	601898 CH Equity	11.7	-1.9	19.2	CHINA COAL-H	1898 HK Equity	7.7	6.3	35.6	50.77
潍柴动力	000338 CH Equity	35.9	8.2	14.5	WEICHAI POWER	2338 HK Equity	24.1	9.6	29.2	48.88
中海发展	600026 CH Equity	13.1	-4.2	-2.5	CHINA SHIP	1138 HK Equity	9.0	-4.5	16.1	46.07
广深铁路	601333 CH Equity	4.6	-3.4	-1.7	GUANGSHEN RAIL	525 HK Equity	3.2	-4.5	5.2	43.17
中国银行	601988 CH Equity	3.5	-2.2	-	BANK OF CHINA	3988 HK Equity	2.55	0.7	2.8	38.27
中信银行	601998 CH Equity	5.0	-1.2	4.0	CHINA CITIC BK	998 HK Equity	3.71	5.3	32.8	34.91
招商银行	600036 CH Equity	16.7	-3.0	7.1	CHINA MERCH BK	3968 HK Equity	12.64	4.5	26.0	31.71
青岛啤酒	600600 CH Equity	23.7	-4.4	-2.8	TSINGTAO BREW	168 HK Equity	18.40	-	17.6	28.54
宁沪高速	600377 CH Equity	6.0	-2.3	1.0	JIANGSU EXPRES	177 HK Equity	4.67	-0.9	-1.7	28.38
皖通高速	600012 CH Equity	5.2	-3.0	1.6	ANHUI EXPRESS	995 HK Equity	4.01	-2.8	30.3	28.29
中国神华	601088 CH Equity	26.1	-4.0	14.8	CHINA SHENHUA	1088 HK Equity	21.52	5.4	21.6	21.21
中国南车	601766 CH Equity	4.6	-	-1.3	CHINA SOUTH LOCOMOTIVE-H	1766 HK Equity	3.83	15.7	17.6	20.39
交通银行	601328 CH Equity	7.1	-1.7	8.1	BANK OF COMMUN	3328 HK Equity	5.97	0.1	10.2	18.12
宝钢股份	600808 CH Equity	4.1	-2.6	2.0	MAANSAN IRON	323 HK Equity	3.52	-2.4	27.4	17.00
中国中铁	601390 CH Equity	5.9	0.3	3.0	CHINA RAILWAY-H	390 HK Equity	5.53	13.6	25.6	6.72
建设银行	601939 CH Equity	4.5	-2.2	1.8	CHINA CONST BA	939 HK Equity	4.23	0.2	10.9	6.50
鞍钢股份	000898 CH Equity	9.9	0.4	13.6	ANGANG STEEL	347 HK Equity	9.56	-	24.3	3.14
工商银行	601398 CH Equity	4.3	-0.7	3.7	IND & COMM BK	1398 HK Equity	4.21	2.8	12.2	1.24
海螺水泥	600585 CH Equity	44.0	-2.4	20.0	ANHUI CONCH	914 HK Equity	45.29	-2.7	17.5	-2.94
中国人寿	601628 CH Equity	23.1	-3.4	-1.6	CHINA LIFE INSUR	2628 HK Equity	23.81	-1.8	1.9	-3.08
中国铁建	601186 CH Equity	9.5	-1.2	-1.4	CHINA RAILWAY CONS-H	1186 HK Equity	9.86	7.9	10.2	-3.34
中国平安	601318 CH Equity	39.4	-1.4	-1.0	PING AN INSURA	2318 HK Equity	44.24	1.8	-0.1	-10.84
中值										80.62
平均值										120.87
市值加权溢价										35.25

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



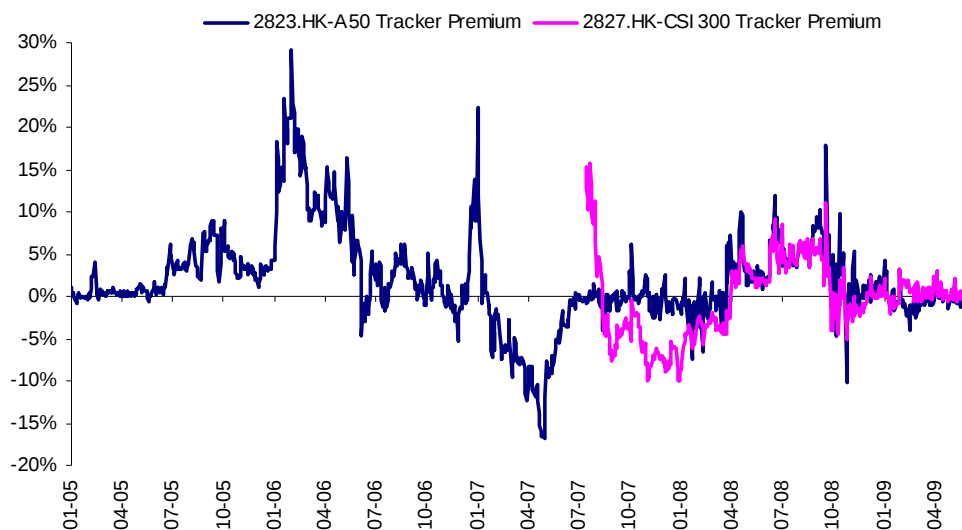
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

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 2009-5-22	涨跌幅(%)			公司名称 (B股)	股票代码	收盘价 2009-5-22	涨跌幅(%)			A-B溢价(%)
			一周	一月					一周	一月		
中国纺机	600610 CH Equity	11.9	-1.5	-1.6		中纺B股	900906 CH Equity	2.4	5.7	4.2		79.9
上柴股份	600841 CH Equity	14.1	-3.2	-0.6		上柴B股	900920 CH Equity	3.6	5.1	3.9		74.3
*ST天海	600751 CH Equity	8.2	12.4	63.2		*ST天海B	900938 CH Equity	2.2	4.3	50.0		73.9
上工申贝	600843 CH Equity	8.6	-9.3	9.9		上工B股	900924 CH Equity	2.3	-1.8	11.3		73.6
上海永久	600818 CH Equity	16.4	-0.2	2.4		永久B股	900915 CH Equity	4.4	-0.5	4.1		73.3
方大A	000055 CH Equity	10.0	0.8	5.5		方大B	200055 CH Equity	2.8	0.6	3.6		72.3
深物业A	000011 CH Equity	9.2	-1.3	12.5		深物业B	200011 CH Equity	2.5	-0.3	26.8		72.3
深中冠A	000018 CH Equity	6.2	-4.5	2.8		深中冠B	200018 CH Equity	1.8	-1.0	-3.9		71.6
ST大江	600695 CH Equity	6.5	-2.4	-1.5		ST大江B	900919 CH Equity	1.9	-	-2.8		71.2
宝石A	000413 CH Equity	6.0	-	2.0		宝石B	200413 CH Equity	1.7	2.6	3.2		71.2
南玻A	000012 CH Equity	18.1	-2.1	-13.9		南玻B	200012 CH Equity	5.2	3.3	-4.7		71.1
京东方A	000725 CH Equity	4.8	3.9	11.9		京东方B	200725 CH Equity	1.4	5.2	15.8		70.5
外高桥	600648 CH Equity	15.9	-1.4	15.2		外高B股	900912 CH Equity	4.8	1.3	13.5		69.7
深纺织A	000045 CH Equity	9.6	13.6	22.8		深纺织B	200045 CH Equity	3.0	9.0	10.5		68.9
沙隆达A	000553 CH Equity	8.8	2.7	2.7		沙隆达B	200553 CH Equity	2.9	1.6	-1.2		67.5
第一铅笔	600612 CH Equity	16.9	-	21.6		中铅B股	900905 CH Equity	5.6	-	18.1		67.2
凤凰股份	600679 CH Equity	7.6	0.3	7.9		凤凰B股	900916 CH Equity	2.5	-1.1	-0.5		66.8
深赛格	000058 CH Equity	5.0	6.8	12.0		深赛格B	200058 CH Equity	1.7	2.7	4.9		66.6
威孚高科	000581 CH Equity	12.6	3.9	4.1		苏威孚B	200581 CH Equity	4.2	-0.8	-10.3		66.4
*ST东海A	000613 CH Equity	3.9	1.6	-4.2		*ST东海B	200613 CH Equity	1.3	-	-5.8		66.4
上海邮通	600680 CH Equity	8.9	-5.0	-7.3		邮通B股	900930 CH Equity	3.2	-1.1	-3.7		64.4
轮胎橡胶	600623 CH Equity	6.1	-4.1	8.3		轮胎B股	900909 CH Equity	2.2	0.9	8.6		63.5
ST自仪	600848 CH Equity	9.6	-3.4	-2.5		ST自仪B	900928 CH Equity	3.5	1.6	-		63.4
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
宝信软件	600845 CH Equity	23.3	-7.8	-9.6		宝信B	900926 CH Equity	8.6	0.4	-3.8		63.2
小天鹅A	000418 CH Equity	8.4	-2.1	5.4		小天鹅B	200418 CH Equity	3.1	3.5	10.4		63.1
鄂尔多斯	600295 CH Equity	12.1	-2.2	-14.2		鄂绒B股	900936 CH Equity	4.5	1.6	-11.3		63.0
*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
苏常柴A	000570 CH Equity	7.1	-4.3	15.3		苏常柴B	200570 CH Equity	2.6	-1.3	7.6		62.9
浦东金桥	600639 CH Equity	15.3	-6.3	6.0		金桥B股	900911 CH Equity	5.7	0.7	8.0		62.6
粤电力A	000539 CH Equity	7.2	-3.0	6.3		粤电力B	200539 CH Equity	2.7	-0.3	5.5		62.5
*ST永生	600613 CH Equity	10.7	2.4	10.1		*ST永生B	900904 CH Equity	4.0	5.4	14.1		62.4
*ST中华A	000017 CH Equity	3.5	n.a.	n.a.		*ST中华B	200017 CH Equity	1.3	-4.5	-2.6		62.4
ST特力A	000025 CH Equity	6.3	2.4	1.1		ST特力B	200025 CH Equity	2.4	1.5	-1.5		62.3
海立股份	600619 CH Equity	6.6	4.5	2.3		海立B股	900910 CH Equity	2.5	2.2	-3.1		61.5
氯碱化工	600618 CH Equity	6.0	1.4	13.1		氯碱B股	900908 CH Equity	2.3	2.7	7.7		61.3
*ST大盈	600844 CH Equity	18.6	-3.0	-0.7		*ST大盈B	900921 CH Equity	7.2	1.9	-		61.3
耀皮玻璃	600819 CH Equity	8.3	17.1	18.3		耀皮B股	900918 CH Equity	3.2	8.0	6.3		61.0
陆家嘴	600663 CH Equity	25.8	-1.4	3.5		陆家嘴B	900932 CH Equity	10.1	0.7	5.4		61.0
一致药业	000028 CH Equity	18.6	3.3	2.4		一致B	200028 CH Equity	7.3	2.5	4.7		60.8
深深房A	000029 CH Equity	5.0	11.8	27.7		深深房B	200029 CH Equity	2.0	8.2	21.7		60.8
三九发展	600614 CH Equity	7.8	1.3	6.4		发展B股	900907 CH Equity	3.1	0.9	-8.7		60.7
二纺机	600604 CH Equity	4.8	13.7	7.4		二纺B股	900902 CH Equity	1.9	13.8	8.1		60.3
深康佳A	000016 CH Equity	5.1	-1.0	-8.1		深康佳B	200016 CH Equity	2.0	-	-5.0		60.3
丽珠集团	000513 CH Equity	27.1	13.6	17.0		丽珠B	200513 CH Equity	10.8	8.1	18.1		60.1
深深宝A	000019 CH Equity	8.4	-0.7	4.4		深深宝B	200019 CH Equity	3.4	-1.8	-0.5		59.8
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.		59.7
飞亚达A	000026 CH Equity	8.3	1.6	-		飞亚达B	200026 CH Equity	3.3	0.8	-1.8		59.5
*ST联华	600617 CH Equity	5.9	2.8	-11.2		*ST联华B	900913 CH Equity	2.4	5.1	-1.7		59.4
开开实业	600272 CH Equity	8.1	-0.6	4.5		开开B股	900943 CH Equity	3.3	-0.2	0.8		59.2
大冷股份	000530 CH Equity	8.9	1.8	5.0		大冷B	200530 CH Equity	3.6	1.5	3.2		58.9
海欣股份	600851 CH Equity	4.7	-0.2	15.0		海欣B股	900917 CH Equity	2.0	-	4.0		58.5
东方通信	600776 CH Equity	5.5	1.5	2.2		东信B股	900941 CH Equity	2.3	2.4	-0.6		58.3
美菱电器	000521 CH Equity	5.2	1.0	4.7		皖美菱B	200521 CH Equity	2.1	2.5	3.4		58.3
江铃汽车	000550 CH Equity	14.4	-0.9	-4.1		江铃B	200550 CH Equity	6.0	0.4	-2.4		58.0
上海三毛	600689 CH Equity	8.8	-4.9	12.9		三毛B股	900922 CH Equity	3.8	2.4	26.2		56.9
大众交通	600611 CH Equity	9.9	0.3	5.5		大众B股	900903 CH Equity	4.3	4.9	5.9		56.9
ST轻骑	600698 CH Equity	4.8	n.a.	n.a.		ST轻骑B	900946 CH Equity	2.1	-1.9	-6.7		56.4
上海物贸	600822 CH Equity	9.7	-0.1	3.9		物贸B股	900927 CH Equity	4.2	-0.5	0.6		56.3
招商地产	000024 CH Equity	29.3	-3.3	17.9		招商局B	200024 CH Equity	12.9	4.0	15.9		55.9
*ST古井A	000596 CH Equity	14.2	5.8	8.5		*ST古井B	200596 CH Equity	6.3	9.1	59.3		55.4
ST盛润A	000030 CH Equity	2.9	n.a.	n.a.		ST盛润B	200030 CH Equity	1.3	0.7	-6.3		55.1
本钢板材	000761 CH Equity	6.2	-1.1	-4.8		本钢板B	200761 CH Equity	2.8	-0.3	-3.7		55.0
深国商A	000056 CH Equity	8.1	-6.3	23.8		深国商B	200056 CH Equity	3.7	-6.2	12.6		54.1
锦江酒店	600754 CH Equity	20.2	7.1	33.9		锦江B股	900934 CH Equity	9.3	16.3	36.4		53.7
晨鸣纸业	000488 CH Equity	7.5	-2.2	-4.2		晨鸣B	200488 CH Equity	3.5	0.5	-4.6		53.6
黄山旅游	600054 CH Equity	15.1	-0.3	-8.8		黄山B股	900942 CH Equity	7.1	1.3	-7.5		53.2
深南电A	000037 CH Equity	4.9	-1.2	4.5		深南电B	200037 CH Equity	2.3	-0.8	0.8		53.2
上海机电	600835 CH Equity	14.5	5.3	18.1		机电B股	900925 CH Equity	6.8	16.9	21.3		53.0
鲁泰A	000726 CH Equity	8.8	-3.4	-0.6		鲁泰B	200726 CH Equity	4.2	-0.6	0.6		51.9
华电能源	600726 CH Equity	3.9	2.9	11.5		华电B股	900937 CH Equity	1.9	0.7	1.4		50.7
锦江投资	600650 CH Equity	13.7	-1.4	10.8		锦投B股	900914 CH Equity	6.8	3.6	8.6		50.7
广电电子	600602 CH Equity	3.8	-	-		上广电B	900901 CH Equity	1.9	-	-		49.1
锦州港	600190 CH Equity	6.8	0.9	0.3		锦港B股	900952 CH Equity	3.5	1.4	6.3		48.6
海南航空	600221 CH Equity	5.3	-5.4	-3.5		海航B股	900945 CH Equity	2.8	-2.6	2.2		46.9
华新水泥	600801 CH Equity	25.4	0.0	-3.4		华新B股	900933 CH Equity	13.9	-0.0	1.6		45.5
粤高速A	000429 CH Equity	5.0	2.4	3.7		粤高速B	200429 CH Equity	2.8	1.3	1.0		45.1
中集集团	000039 CH Equity	9.1	1.7	1.6		中集B	200039 CH Equity	5.1	12.3	15.4		44.1
深赤湾A	000022 CH Equity	13.3	1.2	-1.3		深赤湾B	200022 CH Equity	7.5	1.9	2.0		43.9
友谊股份	600827 CH Equity	13.0	-1.8	5.9		友谊B股	900923 CH Equity	7.3	15.9	15.0		43.9
茉织华	600555 CH Equity	6.2	4.4	10.6		茉织华B	900955 CH Equity	3.5	3.6	2.0		42.9
佛山照明	000541 CH Equity	11.2	4.3	-0.8		粤照明B	200541 CH Equity	6.4	2.3	3.4		42.7
振华港机	600320 CH Equity	11.9	-2.8	-3.9		振华B股	900947 CH Equity	7.2	-1.0	-2.0		39.5
万科A	000002 CH Equity	10.4	5.8	21.2		万科B	200002 CH Equity	7.8	-0.7	2.1		25.3
张裕A	000869 CH Equity	50.1	3.6	0.2		张裕B	200869 CH Equity	37.8	13.8	28.7		24.5
ST珠江	000505 CH Equity	5.6	-2.8	-15.5		ST珠江B	200505 CH Equity	5.6	n.a.	n.a.		0.1
中位数												60.3
平均数												52.5
市值加权平均溢价/折价												55.8

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

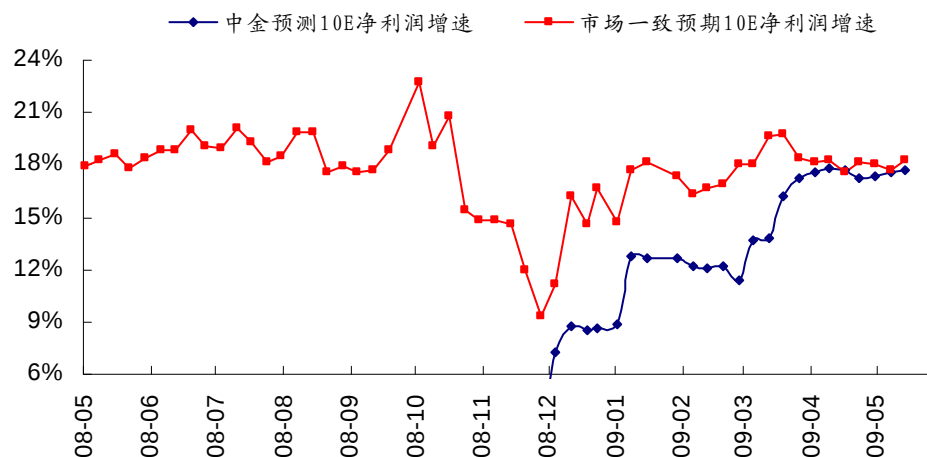
图表 34: 中国/香港相关 ADR 在先前海外市场表现

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	价差	公司名称	股票代码		港股价格	存托凭证	价差
	港股	美国存托凭证	(HKD)	价格 (USD)	(%)		港股	美国存托凭证	(HKD)	价格 (USD)	(%)
CHINA MOBILE	941.HK	CHL US Equity	73.3	46.94	-0.72	PETROCHINA CO	857.HK	PTR US Equity	8.39	108.42	0.17
CHINA UNICOM	762.HK	CHU US Equity	9.46	12.16	-0.36	CHINA LIFE INSUR	2628.HK	LFC US Equity	27.05	52.25	-0.18
CNOOC LTD	883.HK	CEO US Equity	9.99	126.78	-1.62	CHINA PETROLEU	386.HK	SNP US Equity	6.3	81.4	0.16
HSBC RES ENT	291.HK	CRHKY US Equity	15.86	4.25	3.86	CHINA TELECOM	728.HK	CHA US Equity	3.43	44.3	0.12
HSBC HLDGS PLC	5.HK	HBC US Equity	65.65	42.47	0.30	ALUMINUM CORP	2600.HK	ACH US Equity	7.19	22.73	-1.98
BOC HONG KONG HO	2388.HK	BHKLY US Equity	10.96	28.45	0.61	HUANENG POWER	902.HK	HNP US Equity	4.96	25.57	-0.09
HANG SENG BK	11.HK	HSNGY US Equity	96.9	12.6	0.80	YANZHOU COAL	1171.HK	YZC US Equity	9.44	11.76	-3.43
BANK EAST ASIA	23.HK	BKEAY US Equity	23.9	3	-2.70	SINOPEC SHANG	338.HK	SHI US Equity	2.8	35.77	-0.97
CHEUNG KONG	1.HK	CHEUY US Equity	83	10.55	-1.47	AIR CHINA LTD	753.HK	AIRYY US Equity	3.64	9.56	1.80
SUN HUNG KAI PRO	16.HK	SUHJY US Equity	85.9	11.1	0.17	ANGANG STEEL	347.HK	ANGGY US Equity	10.86	54.97	-1.91
HENDERSON LAND D	12.HK	HLDCY US Equity	39.75	5.05	-1.52	DATANG INTL PO	991.HK	DIPGY US Equity	3.74	9.65	0.01
HUTCHISON WHAMPO	13.HK	HUWHY US Equity	51.15	33.05	0.18	JIANGXI COPPER	358.HK	JIXAY US Equity	11.26	60.27	3.73
SWIRE PACIF 'A'	19.HK	SWWRY US Equity	66.25	8.57	0.28	PING AN INSURA	2318.HK	PNGAY US Equity	50.25	12.8	-1.27
CITIC PACIFIC	267.HK	CTPCY US Equity	16.06	10.48	1.17	TSINGTAO BREW	168.HK	TSGTY US Equity	20.9	27.23	1.00
CLP HLDGS LTD	2.HK	CLPHY US Equity	51.55	6.62	-0.45	Jiangsu Express	177.HK	JEXYY US Equity	5.3	13.31	-2.66
HONG KG ELEC	6.HK	HGKGY US Equity	42.1	5.4	-0.57	China Oilfield Services	2883.HK	CHOLY US Equity	7.87	20.65	11.57
MTR CORP	66.HK	MTRJY US Equity	20.55	26.65	0.53				Weighted average	-0.03	
CATHAY PAC AIR	293.HK	CPCAY US Equity	10.6	6.9	0.92						
CHINA LIFE INSUR	2628.HK	LFC US Equity	27.05	52.25	-0.18						
CHINA PETROLEU-H	386.HK	SNP US Equity	6.3	81.4	0.16						
HANG LUNG PROPER	101.HK	HLPPY US Equity	22.55	14.55	0.03						
HONG KG CHINA GS	3.HK	HOKCY US Equity	15.32	1.95	-1.33						
NEW WORLD DEV	17.HK	NDVLY US Equity	12.78	3.23	-2.04						
PING AN INSURA-H	2318.HK	PNGAY US Equity	50.25	12.8	-1.27						
PETROCHINA CO	857.HK	PTR US Equity	8.39	108.42	0.17						
Sino Land Co	83.HK	SNLAY US Equity	11.74	6.39	-15.61						
ALUMINUM CORP	2600.HK	ACH US Equity	7.19	22.73	-1.98						
			Weighted average	-0.44							

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

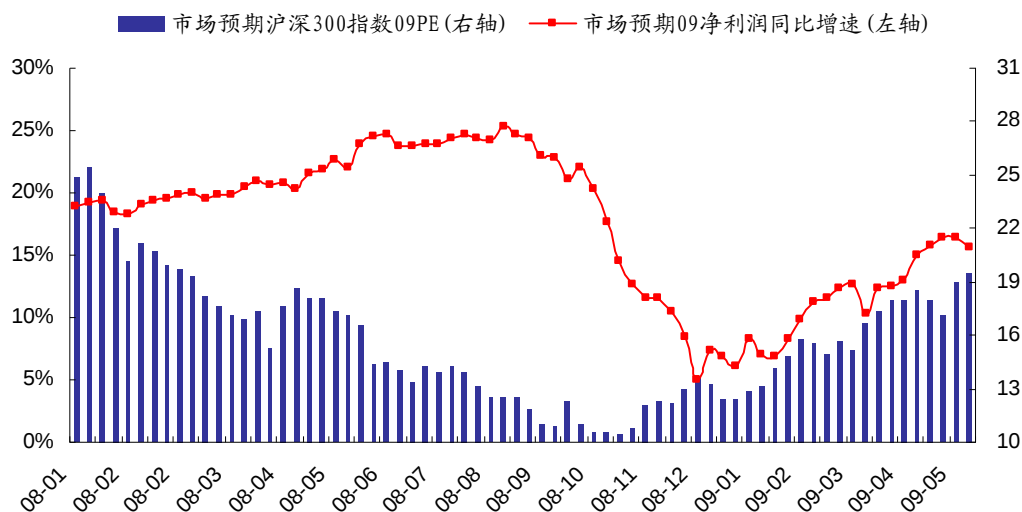
盈利预测

图表 35：中金及市场对沪深 300 指数 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 09 年净利润增速以及市盈率变化



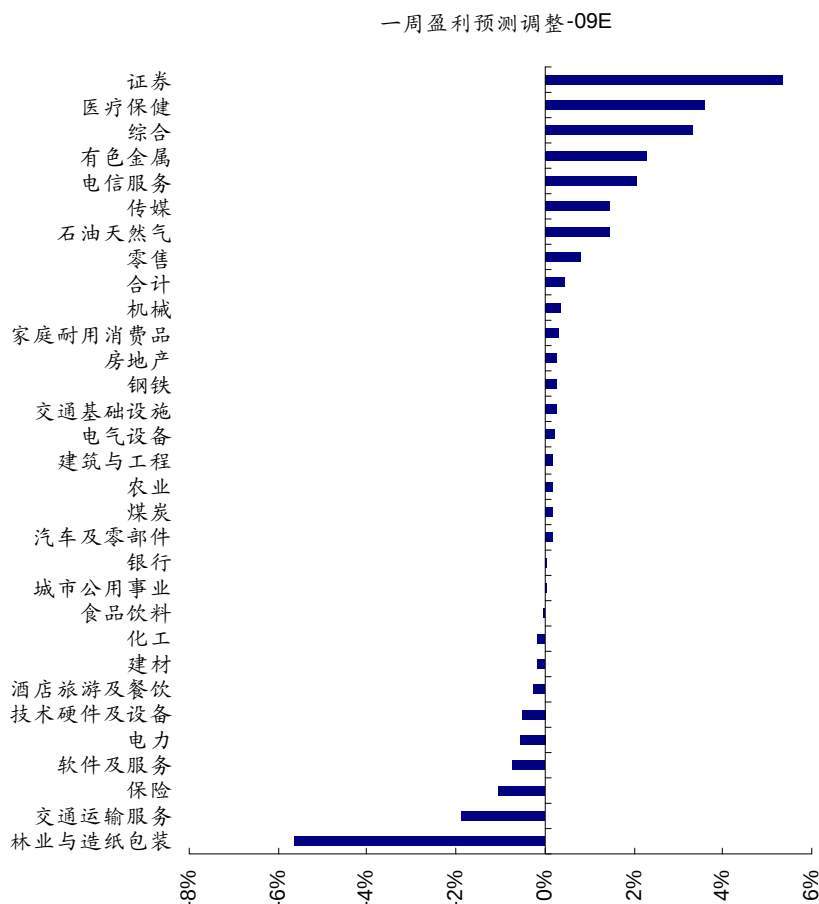
资料来源：朝阳永续一致预期，中金公司研究部

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 (%)
Chalco	2600 HK Equity	0.02	-0.03	161.4	SZ Chiwan B	200022 CH Equity	0.71	0.72	-1.0
China East'n Air	670 HK Equity	0.07	-0.14	149.6	ZTE	763 HK Equity	1.46	1.48	-1.0
Air China	753 HK Equity	0.38	0.17	119.5	CIH	966 HK Equity	0.51	0.52	-1.3
Ma'anshan I&S	323 HK Equity	0.21	0.13	66.4	Sino-Ocean Land	3377 HK Equity	0.38	0.38	-2.0
Jiangxi Copper	358 HK Equity	0.77	0.47	64.0	China Unicom	762 HK Equity	0.54	0.55	-2.4
CIMC B	200039 CH Equity	0.65	0.41	59.2	China Agri-Industries	606 HK Equity	0.54	0.56	-2.7
Lingbao Gold	3330 HK Equity	0.47	0.30	58.4	Jiangsu Expwy	177 HK Equity	0.37	0.38	-2.8
Huaxin Cement	900933 CH Equity	1.48	0.99	50.2	Shui On Land Limited	272 HK Equity	0.32	0.34	-3.1
Sunshine Paper	2002 HK Equity	0.46	0.31	49.6	China Mobile	941 HK Equity	6.32	6.55	-3.6
China South'n Air	1055 HK Equity	0.14	0.09	48.7	Yanzhou Coal	1171 HK Equity	0.85	0.88	-3.7
Lujiazui B	900932 CH Equity	0.66	0.453	46.3	Jinqiao B	900911 CH Equity	0.41	0.431	-3.8
Angang New Steel	347 HK Equity	0.53	0.38	40.5	Belle	1880 HK Equity	0.30	0.31	-3.9
People's Food	PFH SP Equity	0.80	0.57	40.4	Shimao Property	813 HK Equity	0.84	0.88	-4.2
Chang'an B	200625 CH Equity	0.24	0.18	36.3	Zhejiang Expwy	576 HK Equity	0.44	0.46	-4.5
Alibaba	1688 HK Equity	0.30	0.22	34.3	China Overseas Devt	688 HK Equity	0.72	0.75	-4.6
Huadian Power	1071 HK Equity	0.24	0.18	34.1	CNBM	3323 HK Equity	0.95	1.00	-4.8
Standard Chartered	2888 HK Equity	14.27	10.85	31.5	Zhenhua Port Mach B	900947 CH Equity	0.84	0.89	-5.3
Xiwang Sugar	2088 HK Equity	0.19	0.15	29.3	Guangshen Railway	525 HK Equity	0.22	0.23	-5.6
Luthai B	200726 CH Equity	0.67	0.522	28.5	Hang Seng Bank	11 HK Equity	6.13	6.49	-5.7
Agile Properties	3383 HK Equity	0.70	0.55	27.7	China Food	506 HK Equity	0.23	0.24	-5.7
Bank of Comm.	3328 HK Equity	0.71	0.56	26.3	China Shenhua	1088 HK Equity	1.54	1.65	-6.2
Clear Media	100 HK Equity	0.36	0.30	20.5	China Commun. Constr.	1800 HK Equity	0.56	0.60	-6.4
Mengniu Dairy	2319 HK Equity	0.63	0.53	19.8	Beijing Capital Land	2868 HK Equity	0.22	0.23	-6.5
China Shipping Container	2866 HK Equity	-0.15	-0.19	18.9	Petrochina	857 HK Equity	0.54	0.58	-6.5
Huaneng Power	902 HK Equity	0.35	0.30	18.4	Uni-President China	220 HK Equity	0.21	0.226	-6.5
China Merchants Bank	3968 HK Equity	1.27	1.08	16.9	Shanghai Electric Gp	2727 HK Equity	0.20	0.21	-6.7
Beijing Enterprises Hldgs	392 HK Equity	2.35	2.06	13.7	Changyu B	200869 CH Equity	2.10	2.25	-6.8
Guangzhou Shipyard Intl	317 HK Equity	2.37	2.10	12.9	Dalian Port	2880 HK Equity	0.22	0.23	-6.8
Jiangling Motors B	200550 CH Equity	0.90	0.81	11.8	Harbin Power Eq.	1133 HK Equity	0.72	0.77	-7.0
COSL	2883 HK Equity	0.94	0.85	11.4	Zhaojin Mining	1818 HK Equity	0.48	0.52	-7.2
BJ Cap Intl Airpt	694 HK Equity	0.11	0.10	9.8	Anhui Conch	914 HK Equity	2.04	2.20	-7.2
Tingyi	322 HK Equity	0.48	0.44	9.8	Dangfang Electric	1072 HK Equity	1.74	1.88	-7.4
China Everbright	165 HK Equity	1.04	0.95	9.4	Ports Design	589 HK Equity	0.86	0.92	-7.4
Chinasoft International	354 HK Equity	0.09	0.08	9.1	CCS	552 HK Equity	0.31	0.34	-7.6
HSBC Plc	5 HK Equity	3.24	2.99	8.5	China South Locomotive	1766 HK Equity	0.17	0.19	-7.7
Jingkelong	814 HK Equity	0.49	0.45	8.3	Xiniao Gas	2688 HK Equity	0.75	0.81	-7.8
CNOOC	883 HK Equity	0.71	0.65	8.1	China Railway	390 HK Equity	0.28	0.30	-7.8
COSCO Holdings	1919 HK Equity	-0.20	-0.22	7.8	Xinyi Class	868 HK Equity	0.53	0.58	-8.7
CITIC Bank	998 HK Equity	0.39	0.36	7.4	GPED B	200429 CH Equity	0.31	0.340	-9.2
Yurun	1068 HK Equity	0.85	0.80	7.0	Vanke B	200002 CH Equity	0.44	0.49	-10.2
Li Ning	2331 HK Equity	0.98	0.92	7.0	Ajisen	538 HK Equity	0.25	0.28	-10.5
BYD	1211 HK Equity	0.79	0.74	6.7	Tianjin Port	3382 HK Equity	0.08	0.08	-10.7
ICBC	1398 HK Equity	0.41	0.39	6.6	China Railway Constr.	1186 HK Equity	0.49	0.56	-11.4
Sino Land	83 HK Equity	0.86	0.81	6.5	Lifestyle	1212 HK Equity	0.47	0.53	-11.5
China Coal	1898 HK Equity	0.68	0.64	5.7	Global Bio-Chem	809 HK Equity	0.20	0.23	-12.4
China Life	2628 HK Equity	1.15	1.09	5.6	CRL	1109 HK Equity	0.56	0.64	-12.6
Global Sweeteners	3889 HK Equity	0.17	0.17	5.6	Fushan Int'l Energy	639 HK Equity	0.25	0.29	-14.2
Jinjiang Hotels B	900934 CH Equity	0.66	0.63	5.1	Xiamen Int'l Port	3378 HK Equity	0.11	0.13	-14.2
BOC	3988 HK Equity	0.31	0.30	5.0	China Shipping Dev.	1138 HK Equity	0.63	0.74	-14.3
Ch. Merch Property B	200024 CH Equity	1.05	1.00	4.7	China Pharm. Ent	1093 HK Equity	0.60	0.70	-14.4
CCB	939 HK Equity	0.48	0.46	4.6	Dynasty	828 HK Equity	0.10	0.12	-14.6
Dongfeng Motor	489 HK Equity	0.56	0.54	3.7	Anhui Expressway	995 HK Equity	0.37	0.44	-15.4
CMHI	144 HK Equity	1.26	1.22	3.4	Country Garden Holdings	2007 HK Equity	0.16	0.19	-16.1
SinoTruk	3808 HK Equity	0.55	0.53	3.3	R&F	2777 HK Equity	0.85	1.02	-16.2
Ming An Holdings	1389 HK Equity	0.02	0.02	2.9	CRE	291 HK Equity	0.65	0.79	-17.2
Sinopec	386 HK Equity	0.67	0.65	2.7	BoC HK	2388 HK Equity	0.78	0.94	-17.2
Lianhua Supermkt	980 HK Equity	0.77	0.75	2.3	Franshion Property	817 HK Equity	0.14	0.18	-17.4
Kunming Machine Tool	300 HK Equity	0.60	0.59	2.2	Tencent	700 HK Equity	2.24	2.73	-18.1
Datang Power	991 HK Equity	0.25	0.25	2.0	Huiyuan Juice	1886 HK Equity	0.15	0.19	-20.6
SinoCom Software	299 HK Equity	0.11	0.11	2.0	BEA	23 HK Equity	0.95	1.20	-20.9
Tsingtao Brewery	168 HK Equity	0.79	0.77	1.7	China Resources Power	836 HK Equity	0.74	0.95	-22.1
Want Want China	151 HK Equity	0.19	0.19	1.7	Guangdong Power B	200539 CH Equity	0.27	0.35	-24.5
Shenzhen Expwy	548 HK Equity	0.27	0.26	1.6	Greentown China	3900 HK Equity	0.63	0.83	-24.7
COSCO Pacific	1199 HK Equity	0.71	0.70	1.5	Shanghai Petroch	338 HK Equity	0.20	0.29	-29.1
IRICO Gp Elec	438 HK Equity	0.07	0.07	1.5	GOME	493 HK Equity	0.13	0.19	-30.1
Tongrentang Tech	8069 HK Equity	1.02	1.01	1.1	Ping An	2318 HK Equity	1.39	2.02	-31.1
Parkson Retail	3368 HK Equity	0.40	0.40	1.1	Weifu B	200581 CH Equity	0.30	0.47	-35.5
Guangzhou Pharm	874 HK Equity	0.22	0.21	1.1	Zijin Mining	2899 HK Equity	0.17	0.26	-36.6
Phoenix TV	2008 HK Equity	0.06	0.06	0.8	Sinochem	297 HK Equity	0.16	0.32	-47.8
China Dongxiang	3818 HK Equity	0.29	0.29	0.6	Haisheng Juice	359 HK Equity	0.09	0.23	-60.5
Denway Motors	203 HK Equity	0.34	0.34	0.5	Yantai Andre Juice	8259 HK Equity	0.03	0.07	-62.4
Weichai Power	2338 HK Equity	2.38	2.38	0.2	Dachan Food	3999 HK Equity	0.24	0.64	-62.7
Weiqiao Textile	2698 HK Equity	0.58	0.58	0.1	BMC	1000 HK Equity	0.06	0.16	-64.2
China Telecom	728 HK Equity	0.22	0.22	0.0	PICC	2328 HK Equity	0.06	0.23	-75.8
The Link REIT	823 HK Equity	0.80	0.80	-0.6	Zhengzhou Gas	2917 HK Equity	0.15	1.48	-89.7
Wharf Holdings	4 HK Equity	1.71	1.73	-1.0					

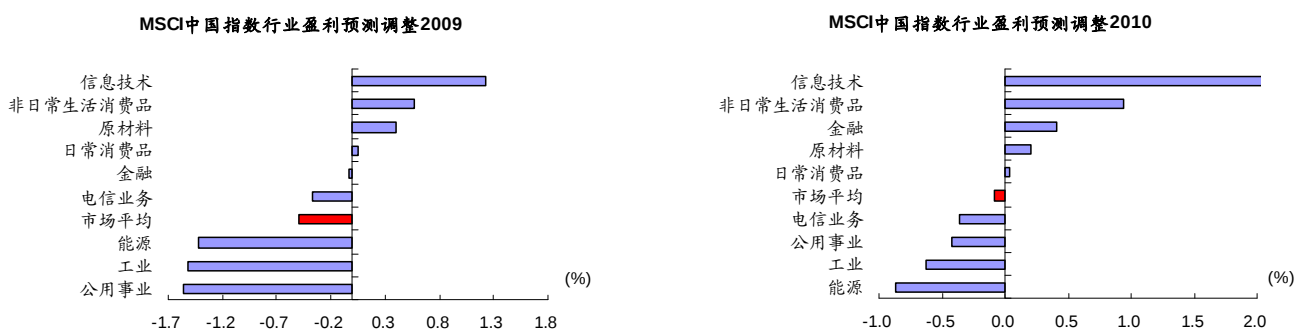
资料来源：彭博资讯、中金公司研究部。注：* 差异并不一定表示我们更看多或更看空，导致差异的因素有很多，包括一次性因素以及汇率假设等。

图表 38：市场对沪深 300 指数分行业预测调整



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



2009盈利预测上调前十			2009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(%)
AIR CHINA LTD-H	753.HK	23.6	CHINA COSCO HO-H	1919.HK	-76.1
CITIC PACIFIC	267.HK	4.1	LENOVO GROUP LTD	992.HK	-50.0
SOHO CHINA LTD	410.HK	3.3	CHINA SHIPPING-H	2866.HK	-11.6
BYD CO LTD-H	1211.HK	2.8	COUNTRY GARDEN	2007.HK	-8.6
CHINA MERCH BK-H	3968.HK	2.8	PICC PROPERTY &	2328.HK	-6.0
DONGFENG MOTOR-H	489.HK	2.4	CHINA VANKE CO-B	200002	-5.3
JIANGXI COPPER-H	358.HK	2.0	BEIJING CAP AI-H	694.HK	-4.4
TENCENT HOLDINGS	700.HK	1.8	HUANENG POWER-H	902.HK	-4.4
GUANGZHOU R&F -H	2777.HK	1.8	PING AN INSURA-H	2318.HK	-3.8
ANGANG STEEL-H	347.HK	1.2	YANZHOU COAL-H	1171.HK	-2.8

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(%)
LENOVO GROUP LTD	992.HK	6.3	CHINA COSCO HO-H	1919.HK	-18.5
TENCENT HOLDINGS	700.HK	4.3	CHINA SHIPPING-H	2866.HK	-8.8
DONGFENG MOTOR-H	489.HK	3.1	BEIJING CAP AI-H	694.HK	-5.4
SOHO CHINA LTD	410.HK	2.9	HARBIN POWER-H	1133.HK	-4.9
AIR CHINA LTD-H	753.HK	2.9	AGILE PROPERTY	3383.HK	-3.7
GUANGZHOU R&F -H	2777.HK	2.8	PING AN INSURA-H	2318.HK	-2.8
CHINA VANKE CO-B	200002	2.1	CHINA SHIP-H	1138.HK	-1.9
CHINA MERCH BK-H	3968.HK	2.0	HUANENG POWER-H	902.HK	-1.6
BYD CO LTD-H	1211.HK	2.0	SHIMAO PROPERTY	813.HK	-1.4
CHINA UNICOM	762.HK	1.9	CNOOC LTD	883.HK	-1.4

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。