



CICC
中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED

投资策略周报

2009 年 6 月 8 日

A+H

研究部

高挺

分析员

gaoting@cicc.com.cn

梁耀文

分析员

leungb@cicc.com.cn

邴彬

分析员

libin@cicc.com.cn

王汉峰

分析员

wanghf@cicc.com.cn

消费和出口超预期的交易机会

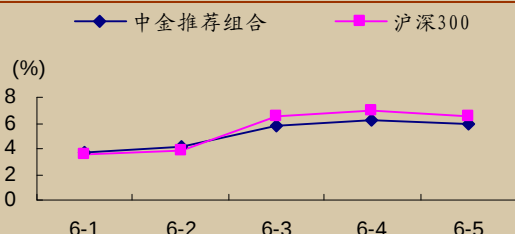
本周 A 股策略观点

国际风险偏好回升利好新兴市场股市。关注经济中超预期因素带来的交易机会。本周开始将陆续公布 5 月份的中国宏观数据, 预计数据显示经济复苏的趋势不会改变, 而且消费和出口数据均存在超预期的可能。建议关注零售、品牌服装、食品饮料以及港口、航运、造船、机电制造等出口相关板块。另外, 如果 5 月份房地产投资数据进一步呈现改善趋势, 则对于钢铁、建材以及工程机械板块有利。IPO 重启渐行渐近, 利好券商保险股。

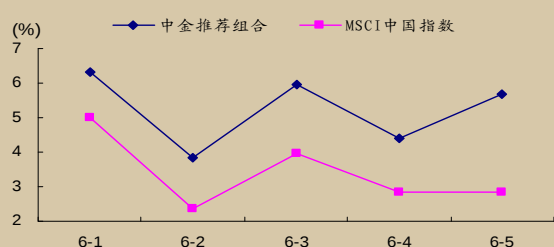
本周港股策略观点

上周港股在中国及美国 PMI 等数据好于预期的情况下延续升势, 交易格局符合我们“美元贬值+行业轮动”的判断。虽然在全球数量型放松盛行的背景下, 包括中国在内的新兴市场催生资产价格泡沫的可能性不容忽视, 但目前的市场只是进入过度反弹区域, 尚不是泡沫。随着市场对于通胀的担忧和讨论逐步升温, 预计近期市场逐步开始担忧货币政策的可能走势, 美元有望暂时企稳, 大宗商品价格可能出现波动。短小时内我们建议关注中国五月份宏观数据中消费和出口有望好于预期, 带来消费及出口相关板块的交易机会。

中金 A 股推荐组合



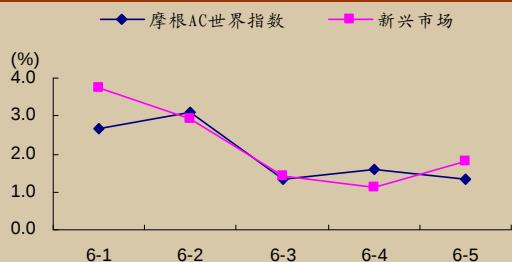
中金港股推荐组合



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

目录

本周A股、港股策略观点.....	3
A股市场.....	3
港股策略观点.....	4
中金推荐组合及配置建议.....	6
一周市场回顾.....	10
主要关注指标、市场流动性及资金情况	14
市场估值情况.....	17
盈利预测	24

本周 A 股、港股策略观点

A 股市场

风格转换明显，大盘股领涨。上周市场板块轮动迹象越发明显，市场热点显著由中小盘个股转向大盘蓝筹股，中证 100 一周大幅上涨 7.3%，而中证 500 上涨幅度相对较小，一周上涨 2.4%，其中原因包括：(1) 大盘股估值优势显现。据 Wind 数据显示，代表小盘股的中证 500 指数动态市盈率已达到 29.24 倍，而代表大盘股的中证 100 目前的动态市盈率为 17.81 倍，前期受各主题热点推动，大部分中小个股已有大幅度上涨，相较中小盘个股，在流动性依然充裕的状况下，资金更倾向寻找估值相对安全的大盘股（如金融、地产、钢铁等）做配置；(2) 市场对经济复苏预期加强。更多投资者认为下半年经济复苏趋势会更明显，而近期公布的数据也进一步支持这一观点，除了中国 5 月份 PMI 不受季节性影响保持强劲外，美、日、德、英等国 5 月 PMI 也继续反弹，这种情景有利于周期性行业的上涨；(3) 外围期货及股票市场带动。再通胀预期下大宗商品（如石油、有色金属、钢铁等）价格持续回升带动国内相关行业个股上涨，而香港市场持续向好也使得一些大盘蓝筹出现 A-H 溢价优势，不少个股出现 A-H 溢价缩窄或 A-H 折价扩大的情况。行业表现方面，有色金属是上周表现最好的行业，其中黄金股表现尤为突出；而沉寂一段时间之后，上周保险股开始发力，近期香港市场保险股的大幅上涨使得中国平安及中国人寿的 A-H 折价拉大（目前两家公司的 A-H 折价分别为 13.37% 及 8.5%），使得 A 股市场保险公司股价吸引力增加；此外，银行、地产、钢铁、煤炭等大盘蓝筹也都涨幅居前；上周表现不佳的行业包括前期涨幅较大的电气设备股以及汽车零售股。总的来看，一周上证指数上涨 4.6%，深圳成指上涨 5.3%，沪深 300 上涨 6.5%。

国际风险偏好回升利好新兴市场股市。09 年 3 月份以来，国际投资者风险偏好逐渐回升。资金回流风险较高的资产领域，包括大宗商品市场和新兴市场股市，导致美元贬值、原油和有色金属价格大幅上涨，同时印度、巴西、俄罗斯等主要新兴市场的股市也大幅上扬。国际商品价格和股价的回升目前更多的是反映在金融系统崩溃的风险基本消除之下，国际资金风险态度的正常化，而远未达到一些人担心的泡沫高度膨胀的状态。包括中国在内的新兴市场股市的表现显然得益于目前国际资金对这些经济体未来增长的乐观预期。A 股市场反弹早于国际股市，在正显疲惫之时受到其他新兴市场表现的鼓舞。国际资金对新兴市场的青睐来自于一个市场普遍的看法。那就是，相对那些在这轮经济危机中受重创的发达国家而言，以中国为主的新兴市场将成为未来国际经济增长的主要亮点。然而，国际资金的流动可以来的急去的也快。全球资金的充裕程度和对新兴市场的偏好可能受到多方面因素的影响。投资者应关注以下一些可能造成国际资金流向逆转的因素：(1) 主要发达国家央行超宽松货币政策的调整；(2) 新兴市场国家经济增长未能像预期中那样与发达国家脱钩，带动下一轮全球经济复苏；(3) 新兴市场通胀压力的重现。综合目前各国的经济和市场条件，短期来看国际流动性退潮和资金大幅流出新兴市场的风险不大，因此新兴市场股市仍可继续享受国际流动性带来的正面支撑和推动。

关注经济中超预期因素带来的交易机会。本周开始将陆续公布 5 月份的中国宏观数据，预计数据显示经济复苏的趋势不会改变，而且消费和出口数据均存在超预期的可能。我们的港口行业分析员预计 5 月份港口集装箱吞吐量环比上升，同比降幅较 4 月份缩窄，据此判断，5 月份出口同比降幅可能缩窄，预计好于宏观组之前预计的 -25% 和 4 月份的 -22.6%。伴随美、日经济逐渐企稳，预计下半年中国出口将逐步改善。4 月份以来的社会消费品零售总额实际增速、百强零售企业销售增速、消费者信心指数等指标均已显示出零售市场的向好迹象，而五一黄金周和端午节假期的销售增长将拉动 5 月消费市场增速较 4 月继续加快，消费复苏的趋势日益显现。因此，建议关注零售、品牌服装、食品饮料以及港口、航运、造船、机电制造等出口相关板块。另外，房地产市场可能复苏，房屋销售数据已经连续几个月出现反弹了，但新开工面积仍为负增长，如果 5 月份房地产投资数据进一步呈现改善趋势，则对于钢铁、建材以及工程机械板块有利。

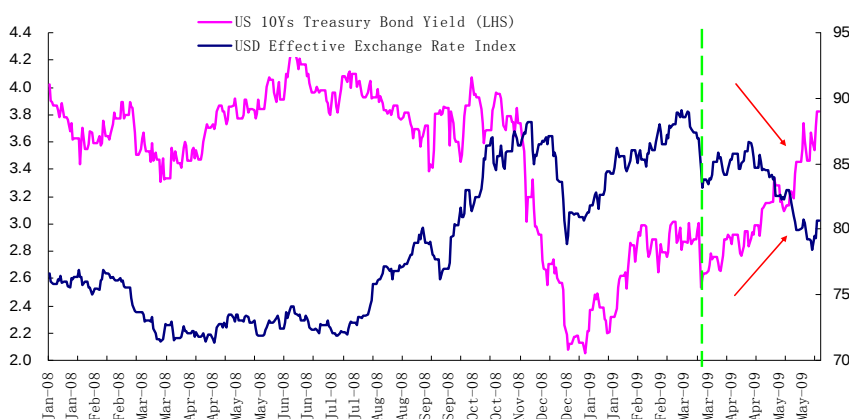
IPO 重启渐行渐近，利好券商保险股。5 日深圳证券交易所正式发布了创业板股票上市规则，并将于 7 月 1 日起施行；新股发行制度改革征求意见也已经于同日结束，IPO 重启可谓万事具备，只欠宣布了。在当前的市场氛围下，市场已经并不把 IPO 重启视为对市场的负面因素，而是理解为政府在这个时点上果断推出显示对股市和经济更有信心了，因此，IPO 重启被一些投资者解读为利好大盘；更为直接受益的是券商股、保险股。

港股策略观点

延续升势。上周香港市场在中国五月份 PMI 数据、美国 PMI 及劳工市场等数据好于预期等消息的刺激下延续升势。板块表现基本符合我们上周周报中提出基于“美元贬值+行业轮动”的交易预期，资源性及基础材料板块，包括原油、有色金属、钢铁、煤炭、造纸等涨幅领先，相对落后的保险、电力、电信等补涨，消费、银行以及前期表现领先的地产、汽车表现相对落后。全周恒生指数、国企指数以及 MSCI 中国指数分别上扬 2.8%、4.2%及 4.4%，分别收于 18,679.5、10,862.0 及 55.7 点。

“跷跷板的两端”。上周周报中，我们提出美元走势与美国国债收益率类似“跷跷板的两端”：美元贬值预期推高大宗商品价格，引发通胀忧虑，进而太高美国国债收益率，提高消费者部门的信贷成本，遏制消费部门的复苏。我们指出，针对这一矛盾的讨论有可能引发市场波动。我们注意到过去一周中这方面的讨论的确开始升温，引发了美元走势的波动。美国三藩联储银行总裁 Janet L. Yellen 周五发表¹了对于货币政策与通胀及泡沫之间关系的一些看法，引起市场关注。虽然国债收益率上周继续创下新高，达到 3.83% 的水平，但基于对通胀预期回升情况下美国未来货币政策走势不确定性的担心，美元指数反弹到 80 点上方。我们预计未来一段时间关于这方面的讨论仍会继续升温，进而影响美元及与美元密切相关的大宗商品价格走势。市场需要密切关注 6 月 23/24 日美联储公开市场委员会会议传递的信息，依照目前的信息来看，美联储选择暂时不扩大国债购买的可能性在上升。这可能会使得美元暂时保持平稳而使得大宗商品价格出现波动。

图表 1：美元走势与美国国债收益率



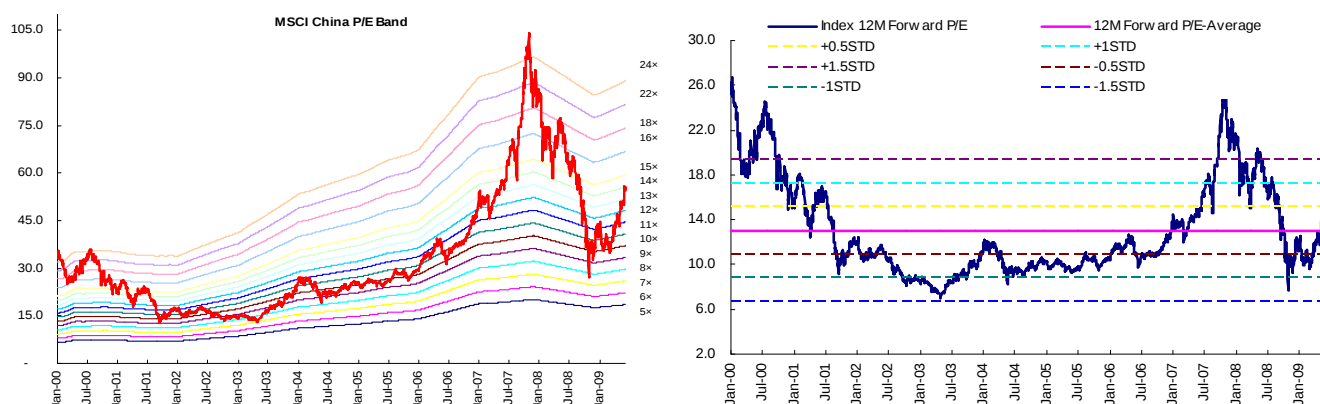
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

股票供应明显增加。我们在 5 月 11 日周报中指出，随着股票价格的回升，股票融资和抛售活动会趋于活跃。过去几周市场的融资活动印证了我们的判断。上周高盛减持所持工商银行约 30 亿股、地产商合生创展(754 HK)按照市价 8% 折扣配售新股，而相关股价在配售之后表现相对疲弱。特别是，虽然房地产销售的回暖以及国家调节投资项目资本金比例使得开发商资金紧张程度有所缓解，但预计地产开发商未来一段时间的融资活动趋于活跃，给地产板块带来短期压力。

逐步进入过度反弹区域，尚不是泡沫。虽然我们在很早就提出要提防全球数量型放松货币政策盛行的情况下新兴市场催生资产价格泡沫的可能性，但我们认为目前市场还不是泡沫。但是随着反弹的深入，我们认为市场在逐步进入过度反弹的区域。我们注意到，恒生指数及 MSCI 中国指数 2009 年市盈率分别为 16.9 倍及 15.6 倍。按照前向 12 个月的市盈率估值来看，中资股估值只是略高于历史的平均水平，还难以称得上是泡沫。然而，正如我们在《数量型放松货币政策的前景》(3 月 23 日)报告中指出包括中国在内的新兴市场被全球数量型放松货币政策包围，这有可能在未来几年内催生新兴市场的资产价格泡沫。我们认为，需要持续跟踪全球资本流向、发达经济体数量型放松货币政策的动态以及新兴市场通胀水平的走势来衡量这一趋势最终实现的可能性。

¹ <http://www.frb.org/news/speeches/2009/0605.html>

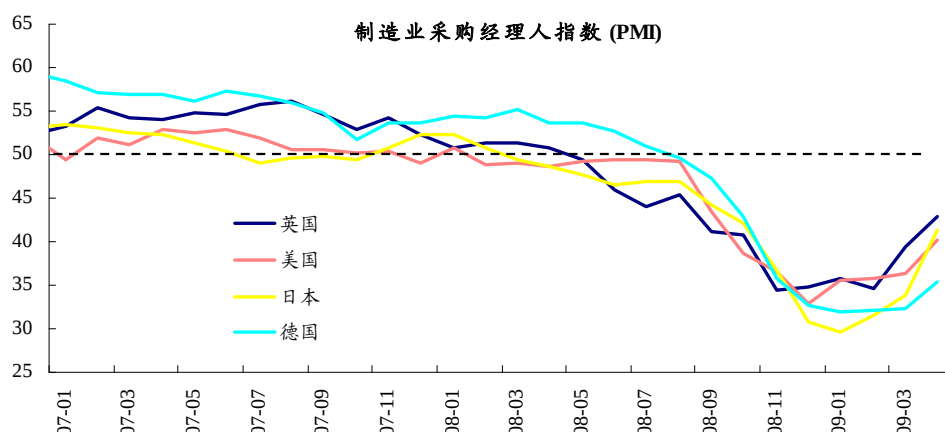
图表 2: MSCI 中国指数 P/E bands 及 forward looking 12M P/E 历史走势



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

关注消费及出口短期可能超预期带来的交易机会。下周即将公布中国的系列宏观经济数据, 包括固定资产投资、工业增加值、零售、进出口以及贷款增长等。我们预计数据总体依然指向经济继续复苏的格局, 市场需要关注消费和出口数据存在超预期的可能, 可能给服装、零售与百货以及出口相关的等板块带来相关短期交易机会。消费方面, 自年初以来, 房地产和汽车的销售超出市场预期表明中国居民家庭受金融危机损伤的程度可能小于市场预期, 消费的复苏进度也可能快于市场预期, 这可能会给相关消费板块带来交易机会, 包括服装、零售与百货相关个股; 出口方面, 美国 ISM 公布的制造业采购经理人指数 PMI 继续反弹至 42.8, 也较市场预期的好, 其它几个主要经济体这一指数也在反弹之中。特别是受访采购经理人普遍反应库存水平较低, 表明未来补库存的措施可能带来中国出口的暂时反弹, 也给相关板块带来相关交易机会, 相关板块包括港口、航运、出口制造商等。另外, 深交所已经公布创业板上市规则并宣布 7 月 1 日开始生效, 新股发行制度改革征求意见已经于上周五结束, 市场可能憧憬新股发行及创业板推出而带来券商股的交易机会。

图表 3: 美元走势与美国国债收益率



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

中金推荐组合及配置建议

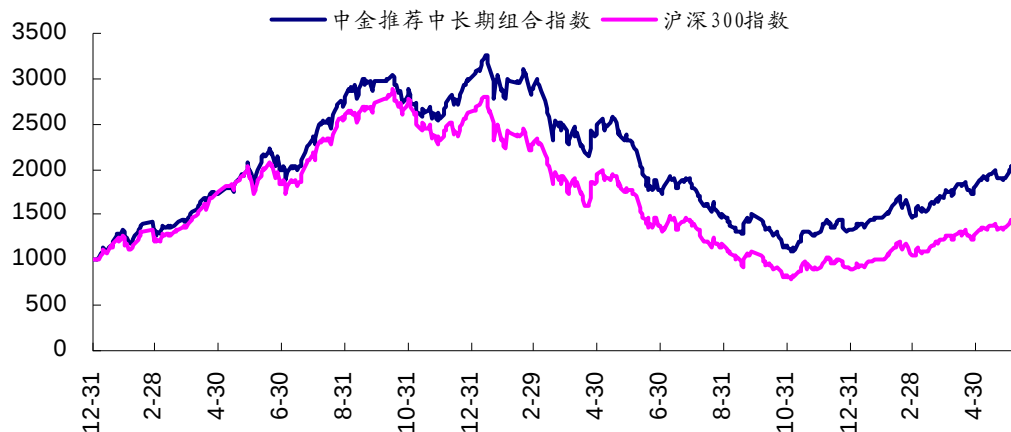
A股

图表 1：中金 A 股推荐组合表现

股票名称	投资评级	收盘价	每股收益			市盈率			市净率			分红收益率		
		上交易日	08A	09E	10E	08A	09E	10E	08A	09E	10E	08A	09E	10E
金融地产														
民生银行	审慎推荐	7.27	0.42	0.57	0.58	17.3	12.8	12.5	2.5	2.2	1.9	1.1%	1.2%	1.2%
兴业银行	中性	31.44	2.26	2.24	2.60	13.9	14.1	12.1	3.2	2.8	2.3	1.8%	1.8%	2.1%
金地集团	推荐	14.40	0.39	0.53	0.63	37.4	27.0	22.7	3.4	3.1	2.7	0.5%	0.5%	0.5%
金融街	推荐	10.82	0.42	0.51	0.62	25.8	21.0	17.4	1.8	1.7	1.5	2.8%	3.4%	4.1%
万科A	推荐	10.69	0.37	0.38	0.43	29.1	27.9	24.9	3.7	3.3	3.0	0.5%	0.5%	0.5%
中国平安	推荐	45.10	0.09	0.96	1.15	500.6	46.8	39.1	4.2	3.9	3.6	0.0%	0.7%	0.9%
中国太保	推荐	18.43	0.17	0.48	0.64	106.0	38.7	28.7	2.9	2.7	2.6	1.6%	0.5%	0.7%
中信证券	审慎推荐	26.90	1.10	0.94	1.12	24.4	28.6	24.0	3.2	3.1	2.8	0.5%	1.6%	1.7%
消费														
时代出版	推荐	13.71	0.55	0.63	0.68	24.9	21.8	20.0	3.1	2.8	2.4	0.7%	0.0%	0.0%
天威视讯	推荐	15.00	0.28	0.31	0.43	52.9	48.7	35.1	3.4	3.2	3.0	0.7%	0.7%	0.7%
博瑞传播	推荐	18.96	0.51	0.60	0.67	37.1	31.6	28.3	7.0	6.0	5.2	0.8%	0.9%	1.0%
大商股份	审慎推荐	29.15	0.79	0.79	0.96	37.0	36.8	30.3	2.7	2.6	2.4	0.0%	0.4%	0.5%
广州友谊	推荐	16.30	0.72	0.77	0.89	22.8	21.1	18.3	5.1	4.5	4.0	2.0%	2.4%	2.7%
合肥百货	推荐	11.12	0.33	0.43	0.53	34.1	26.0	20.8	4.7	4.3	3.8	1.3%	1.8%	2.2%
七匹狼	推荐	14.10	0.50	0.60	0.71	28.1	23.4	20.0	3.4	3.0	2.6	0.0%	0.0%	0.0%
承德露露	审慎推荐	15.71	0.58	0.65	0.88	27.3	24.2	17.8	5.2	4.7	4.3	1.3%	1.3%	1.3%
贵州茅台	中性	126.06	4.03	4.68	5.08	31.3	26.9	24.8	10.6	8.2	6.6	0.9%	1.1%	1.2%
燕京啤酒	审慎推荐	13.90	0.38	0.54	0.62	36.5	26.0	22.3	2.4	2.3	2.1	1.1%	1.5%	1.8%
东安动力	审慎推荐	12.30	0.35	0.60	0.66	35.5	20.6	18.7	3.0	2.6	2.3	0.0%	0.0%	0.0%
华域汽车	审慎推荐	8.43	0.41	0.50	0.55	20.4	17.0	15.4	2.9	1.9	1.7	0.0%	0.0%	0.0%
江淮汽车	审慎推荐	6.19	0.04	0.15	0.30	139.7	40.7	20.8	2.0	1.9	1.8	1.3%	0.2%	0.6%
潍柴动力	审慎推荐	33.71	2.32	2.10	2.39	14.5	16.1	14.1	3.5	2.8	2.3	0.0%	0.0%	0.0%
能源														
中国石油	中性	14.14	0.63	0.48	0.72	22.6	29.6	19.6	3.5	3.3	3.1	2.0%	1.5%	2.3%
西山煤电	审慎推荐	28.45	1.44	1.20	1.51	19.8	23.6	18.9	7.4	6.2	5.1	1.8%	1.5%	1.9%
中煤能源	审慎推荐	12.24	0.51	0.57	0.57	23.8	21.4	21.7	2.6	2.4	2.2	0.5%	1.3%	1.4%
长江电力	审慎推荐	13.89	0.42	0.59	0.72	33.3	23.4	19.4	3.5	2.4	2.3	1.6%	2.8%	3.4%
国电电力	审慎推荐	6.61	0.03	0.21	0.28	201.5	31.2	23.6	2.5	2.4	2.2	0.9%	0.5%	0.8%
工业														
唐钢股份	审慎推荐	7.70	0.34	0.20	0.27	22.5	37.7	28.7	1.8	1.8	1.7	5.6%	1.1%	1.4%
马钢股份	中性	4.54	0.09	0.19	0.20	49.2	24.2	22.8	1.3	1.3	1.2	2.9%	0.0%	1.8%
晨鸣纸业	审慎推荐	7.92	0.52	0.30	0.44	15.2	26.4	18.0	1.2	1.1	1.0	0.6%	1.2%	1.7%
中海发展	审慎推荐	14.01	1.58	0.56	0.57	8.9	25.1	24.5	2.2	2.1	2.0	3.6%	2.1%	0.8%
中国远洋	审慎推荐	14.08	1.06	-0.18	0.15	13.3	-79.6	94.3	2.8	3.0	2.9	2.1%	0.0%	0.0%
天津港	审慎推荐	11.74	0.56	0.60	0.65	20.9	19.5	18.1	2.2	2.0	1.9	0.0%	1.5%	1.7%
天威保变	推荐	36.71	0.81	1.08	1.51	45.5	34.0	24.4	11.3	8.9	6.8	0.5%	0.5%	0.5%
置信电气	推荐	25.17	0.51	0.85	1.29	49.1	29.8	19.6	11.0	8.8	6.5	0.2%	1.0%	1.2%
中国南车	审慎推荐	4.72	0.12	0.15	0.19	40.4	31.3	24.4	3.5	3.2	2.9	0.7%	0.8%	1.0%
电信科技														
中天科技	审慎推荐	15.36	0.46	0.69	0.84	33.7	22.2	18.2	5.6	4.5	3.6	0.0%	0.0%	0.0%
中创信测	审慎推荐	15.07	0.42	0.53	0.95	36.3	28.3	15.8	5.8	4.8	3.7	0.0%	0.0%	0.0%

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

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。

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
格力电器	000651	10.6	盐湖钾肥	000792	6.7%	晨鸣纸业	000488	1.11
中国船舶	600150	10.6	工商银行	601398	4.9%	宝钢股份	600019	1.22
安徽合力	600761	11.3	宁沪高速	600377	4.3%	华泰股份	600308	1.24
建设银行	601939	11.5	国投电力	600886	4.1%	沈阳化工	000698	1.27
盐湖钾肥	000792	12.0	中集集团	000039	4.1%	马钢股份	600808	1.27
工商银行	601398	12.2	建设银行	601939	3.9%	博汇纸业	600966	1.37
交通银行	601328	12.3	中国银行	601988	3.7%	广深铁路	601333	1.41
海油工程	600583	12.7	皖通高速	600012	3.5%	安徽合力	600761	1.50
博汇纸业	600966	12.8	金融街	000402	3.4%	鞍钢股份	000898	1.58
四川美丰	000731	12.8	瑞贝卡	600439	3.2%	皖通高速	600012	1.63
民生银行	600016	12.8	宇通客车	600066	3.1%	中海集运	601866	1.66
中国银行	601988	13.5	雅戈尔	600177	3.1%	深高速	600548	1.69
赛马实业	600449	13.8	国药股份	600511	3.1%	白云机场	600004	1.69
雅戈尔	600177	13.8	古越龙山	600059	2.8%	金融街	000402	1.70
兴业银行	601166	14.1	长江电力	600900	2.8%	粤高速 A	000429	1.70

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
焦作万方	000612	641.3	青岛双星	000599	0.0%	雅戈尔	600177	24.77
驰宏锌锗	600497	419.8	金钼股份	601958	0.0%	山东黄金	600547	14.20
宏达股份	600331	197.8	紫金矿业	601899	0.0%	ST大唐	600198	10.55
西部矿业	601168	153.2	丽珠集团	000513	0.0%	东方电气	600875	10.46
动力源	600405	131.1	厦门空港	600897	0.0%	张裕A	000869	9.24
中金岭南	000060	120.2	华光股份	600475	0.0%	天成环保	600550	8.91
科力远	600478	117.2	东方电气	600875	0.0%	中金黄金	600489	8.88
丹化科技	600844	114.9	丹化科技	600844	0.0%	置信电气	600517	8.75
中炬高新	600872	111.6	东方明珠	600832	0.0%	贵州茅台	600519	8.17
中金黄金	600489	108.3	丰原生化	000930	0.0%	S上石化	600688	8.03
西飞国际	000768	107.0	新华传媒	600825	0.0%	盐湖钾肥	000792	7.90
中国铝业	601600	104.9	七匹狼	002029	0.0%	双鹭药业	002038	7.86
ST大唐	600198	94.8	北纬通信	002148	0.0%	国电南瑞	600406	7.83
三爱富	600636	91.7	三全食品	002216	0.0%	科力远	600478	7.55
长电科技	600584	89.5	华域汽车	600741	0.0%	冠农股份	600251	7.52

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	1,371.6	海油工程	600583	0.45	东方航空	600115	-4.46
粤电力A	000539	402.1	安徽合力	600761	0.45	友谊股份	600827	-3.74
长安汽车	000625	395.2	中炬高新	600872	0.53	广船国际	600685	-1.83
冠农股份	600251	384.8	祁连山	600720	0.55	盐湖钾肥	000792	-1.81
宝胜股份	600973	312.3	盐湖钾肥	000792	0.56	东方电气	600875	-1.73
中国平安	601318	257.7	瑞贝卡	600439	0.56	广州友谊	000987	-1.44
南宁糖业	000911	252.5	深发展A	000001	0.60	合肥百货	000417	-1.27
山西三维	000755	245.2	四川美丰	000731	0.60	金龙汽车	600686	-1.07
上海汽车	600104	243.2	沈阳化工	000698	0.62	龙净环保	600388	-1.06
丹化科技	600844	240.0	南宁糖业	000911	0.65	中视传媒	600088	-1.03
东方电气	600875	224.4	中材科技	002080	0.66	北纬通信	002148	-0.95
中炬高新	600872	196.8	天山股份	000877	0.67	华联综超	600361	-0.94
国电电力	600795	192.3	中创信测	600485	0.71	贵州茅台	600519	-0.92
深发展A	000001	169.1	国药股份	600511	0.75	苏泊尔	002032	-0.92
丽珠集团	000513	163.8	中国石化	600028	0.78	苏宁电器	002024	-0.89

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
焦作万方	000612	-70.2	烟台万华	600309	-351.69	*ST上航	600591	19.50
中国远洋	601919	-62.5	中国国贸	600007	-68.98	雅戈尔	600177	7.69
中国联通	600050	-58.9	中视传媒	600088	-66.46	南方航空	600029	7.52
驰宏锌锗	600497	-48.2	新华传媒	600825	-26.92	华电国际	600027	4.84
中金岭南	000060	-46.9	国投中鲁	600962	-22.41	大唐发电	601991	4.82
金钼股份	601958	-45.3	片仔癀	600436	-18.19	S上石化	600688	3.80
外运发展	600270	-43.3	长城开发	000021	-16.37	葛洲坝	600068	3.48
中海发展	600026	-39.7	法拉电子	600563	-13.19	ST大唐	600198	2.81
西部矿业	601168	-39.4	宁沪高速	600377	-11.50	华能国际	600011	2.72
中远航运	600428	-36.6	太钢不锈	000825	-11.42	云维股份	600725	2.53
新安股份	600596	-32.1	上海电气	601727	-10.11	神火股份	000933	2.51
西飞国际	000768	-31.1	招商银行	600036	-8.07	国电电力	600795	2.43
兖州煤业	600188	-27.3	昆明机床	600806	-6.75	长江电力	600900	2.38
平煤股份	601666	-26.7	江铃汽车	000550	-6.43	国投电力	600886	2.20
神火股份	000933	-21.7	博汇纸业	600966	-5.84	天山股份	000877	2.01

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。

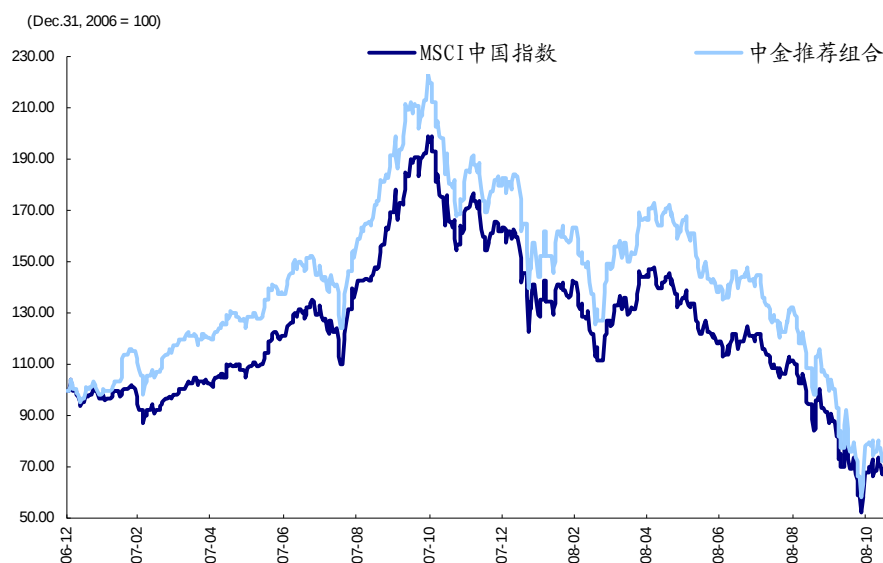
港股

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			
		06/05/09	(US\$ mn)		07A	08E	09E	10E	07A	08E	09E	10E	07A	08E	09E	10E	07A	08E	09E	10E
CCB	939.HK	5.19	150,445	47,883	0.30	0.40	0.42	0.48	16.5	11.3	10.9	9.9	2.7	2.2	2.1	1.9	4.1%	4.4%	4.1%	4.5%
PetroChina	857.HK	9.39	25,560	24,922	0.80	0.63	0.48	0.72	11.0	12.9	17.3	11.8	2.2	1.9	1.8	1.7	4.0%	3.5%	2.6%	3.8%
Sinopec	386.HK	5.83	12,621	12,621	0.65	0.34	0.59	0.66	8.4	14.6	8.7	8.1	1.5	1.3	1.2	1.2	3.0%	2.4%	2.9%	3.1%
China Unicom	762.HK	11.62	35,631	17,780	1.49	0.23	0.47	0.49	7.3	43.9	21.6	21.8	0.9	1.2	1.1	1.1	5.1%	2.0%	1.5%	1.5%
Bank of Comm	3328.HK	7.73	23,001	14,469	0.42	0.58	0.63	0.74	17.4	11.4	10.9	9.6	2.7	2.2	1.9	1.7	2.1%	3.0%	2.8%	3.1%
China Telecom	728.HK	3.84	6,875	6,425	0.25	-0.01	0.19	0.26	14.3	n.a.	17.5	13.6	1.3	1.3	1.2	1.2	2.2%	2.3%	2.2%	2.3%
PICC	2328.HK	6.00	2,675	2,674	0.27	0.00	0.05	0.07	21.0	1,153.8	106.6	78.8	2.4	2.6	2.6	2.6	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%
COSCO Holdings	1919.HK	10.60	3,529	3,511	1.91	1.14	-0.18	0.15	5.2	8.0	n.a.	64.6	2.2	1.8	2.0	2.0	1.8%	3.2%	0.0%	0.0%
R&F	2777.HK	16.40	2,148	1,987	0.93	0.63	0.75	0.85	16.6	22.3	19.2	17.6	3.9	3.1	2.8	2.6	2.6%	2.0%	1.4%	1.5%
COSCO Pacific	1199.HK	10.78	3,122	1,531	1.39	0.82	0.61	0.58	7.3	11.4	15.6	16.8	1.2	1.2	1.2	1.1	6.8%	3.5%	2.6%	2.4%
China Dongxiang	3818.HK	4.90	3,582	1,575	0.13	0.24	0.25	0.29	35.6	17.5	17.1	15.4	4.4	3.2	2.6	2.2	1.7%	3.1%	3.5%	3.9%
Agile Properties	3383.HK	9.80	4,547	1,746	0.58	1.52	0.61	0.74	15.8	5.6	14.1	12.1	3.7	2.4	2.2	2.0	2.1%	3.6%	2.1%	2.5%
Harbin Power Eq.	1133.HK	8.65	754	702	1.11	0.76	0.63	0.60	7.3	9.8	12.0	13.2	1.6	1.3	1.2	1.1	1.1%	0.8%	0.7%	0.6%
Huadian Power	1071.HK	2.43	449	405	0.20	-0.42	0.21	0.27	11.5	n.a.	10.0	8.2	1.0	1.1	1.0	1.0	2.7%	3.0%	0.0%	2.9%

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
People's Food	PFH SP Equity	4.1	Esprit	330 HK Equity	8.6%	Weiqiao Textile	2698 HK Equity	0.3
Sunshine Paper	2002 HK Equity	4.6	Sa Sa	178 HK Equity	7.7%	Chang'an B	200625 CH Equity	0.4
Fuji Food	1175 HK Equity	5.6	People's Food	PFH SP Equity	7.3%	IRICO Gp Elec	438 HK Equity	0.4
Global Sweeteners	3889 HK Equity	6.1	CIMC B	200039 CH Equity	6.1%	Global Bio-Chem	809 HK Equity	0.5
Chang'an B	200625 CH Equity	7.0	Jiangsu Expwy	177 HK Equity	5.9%	BMC	1000 HK Equity	0.5
Lingbao Gold	3330 HK Equity	7.1	Lingbao Gold	3330 HK Equity	5.7%	Sunshine Paper	2002 HK Equity	0.6
Chenming B	200488 CH Equity	7.1	Jingkelong	814 HK Equity	5.4%	People's Food	PFH SP Equity	0.6
Dachan Food	3999 HK Equity	7.4	ICBC	1398 HK Equity	5.0%	Clear Media	100 HK Equity	0.6
China Pharm. Ent	1093 HK Equity	7.5	Hang Seng Bank	11 HK Equity	4.9%	Global Sweeteners	3889 HK Equity	0.7
Luthai B	200726 CH Equity	7.6	Anhui Expressway	995 HK Equity	4.8%	Chenming B	200488 CH Equity	0.7
Global Bio-Chem	809 HK Equity	7.7	Luthai B	200726 CH Equity	4.6%	Guangzhou Pharm	874 HK Equity	0.8
Weiqiao Textile	2698 HK Equity	7.9	BOC	3988 HK Equity	4.4%	Xiwang Sugar	2088 HK Equity	0.8
Guangzhou Shipyard Intl	317 HK Equity	8.2	Chenming B	200488 CH Equity	4.2%	China Shipping Container	2866 HK Equity	0.8
Jingkelong	814 HK Equity	8.4	Jiangling Motors B	200550 CH Equity	4.2%	Guangdong Power B	200539 CH Equity	0.9
Kunming Machine Tool	300 HK Equity	8.4	Xinyi Class	868 HK Equity	4.2%	Fuji Food	1175 HK Equity	0.9
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
PICC	2328 HK Equity	106.6	COSCO Holdings	1919 HK Equity	0.0%	Tencent	700 HK Equity	13.9
Ming An Holdings	1389 HK Equity	82.3	China Shipping Container	2866 HK Equity	0.0%	Zhengzhou Gas	2917 HK Equity	11.9
BMC	1000 HK Equity	66.4	PICC	2328 HK Equity	0.0%	Alibaba	1688 HK Equity	10.0
Zhengzhou Gas	2917 HK Equity	64.3	Ming An Holdings	1389 HK Equity	0.0%	Zijin Mining	2899 HK Equity	8.9
Chalco	2600 HK Equity	59.7	Danhua Chemical	900921 CH Equity	0.0%	Li Ning	2331 HK Equity	7.1
BJ Cap Intl Airt	694 HK Equity	59.1	Alibaba	1688 HK Equity	0.0%	Dangfang Electric	1072 HK Equity	7.0
Danhua Chemical	900921 CH Equity	50.5	BYD	1211 HK Equity	0.0%	Parkson Retail	3368 HK Equity	7.0
Alibaba	1688 HK Equity	46.5	Sinochem	297 HK Equity	0.0%	Changyu B	200869 CH Equity	6.8
Hang Lung Properties	101 HK Equity	45.9	China East'n Air	670 HK Equity	0.0%	Ports Design	589 HK Equity	6.3
Ping An	2318 HK Equity	42.5	Ma'anshan I&S	323 HK Equity	0.0%	Want Want China	151 HK Equity	6.2
BYD	1211 HK Equity	42.1	The Link REIT	823 HK Equity	0.0%	Tingyi	322 HK Equity	5.8
Huiyuan Juice	1886 HK Equity	41.4	Dangfang Electric	1072 HK Equity	0.0%	Huabao International	336 HK Equity	5.5
Tencent	700 HK Equity	40.6	China Everbright	165 HK Equity	0.0%	Hang Seng Bank	11 HK Equity	4.9
Tianjin Port	3382 HK Equity	35.2	China South'n Air	1055 HK Equity	0.0%	Mengniu Dairy	2319 HK Equity	4.4
Zijin Mining	2899 HK Equity	31.4	Livzon B	200513 CH Equity	0.0%	Ping An	2318 HK Equity	4.3
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	1,343.1	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	Sinopec	386 HK Equity	0.4	Dangfang Electric	1072 HK Equity	-1.3
Chang'an B	200625 CH Equity	381.2	Livzon B	200513 CH Equity	0.4	Alibaba	1688 HK Equity	-1.2
PICC	2328 HK Equity	282.6	Lingbao Gold	3330 HK Equity	0.4	Guangzhou Shipyard Intl	317 HK Equity	-1.0
Danhua Chemical	900921 CH Equity	230.5	Xiwang Sugar	2088 HK Equity	0.5	Tencent	700 HK Equity	-0.8
Dangfang Electric	1072 HK Equity	215.4	IRICO Gp Elec	438 HK Equity	0.5	China Dongxiang	3818 HK Equity	-0.7
BJ Cap Intl Airt	694 HK Equity	192.0	BoC HK	2388 HK Equity	0.5	New World Dept Store	825 HK Equity	-0.7
Livzon B	200513 CH Equity	156.4	GOME	493 HK Equity	0.5	Chinasoft International	354 HK Equity	-0.7
China Railway	390 HK Equity	114.6	Digital China	861 HK Equity	0.6	Ajisen	538 HK Equity	-0.6
BoC HK	2388 HK Equity	95.4	Clear Media	100 HK Equity	0.6	Uni-President China	220 HK Equity	-0.6
Datang Power	991 HK Equity	88.1	Chinasoft International	354 HK Equity	0.6	Harbin Power Eq.	1133 HK Equity	-0.6
China Shipping Container	2866 HK Equity	73.9	Danhua Chemical	900921 CH Equity	0.6	Sa Sa	178 HK Equity	-0.5
China Resources Power	836 HK Equity	60.7	Xinyi Class	868 HK Equity	0.6	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	-60.4	China South'n Air	1055 HK Equity	5.9
China Shipping Dev.	1138 HK Equity	-41.4	Sinochem	297 HK Equity	-26.1	Huadian Power	1071 HK Equity	4.3
Agile Properties	3383 HK Equity	-32.3	China Shenhua	1088 HK Equity	-11.7	Datang Power	991 HK Equity	3.3
Yanzhou Coal	1171 HK Equity	-29.4	Standard Chartered	2888 HK Equity	-11.7	Huaneng Power	902 HK Equity	2.6
Henderson Land	12 HK Equity	-24.4	Zhejiang Expwy	576 HK Equity	-10.6	Air China	753 HK Equity	2.3
Yantai Andre Juice	8259 HK Equity	-23.9	Ports Design	589 HK Equity	-9.0	CNBM	3323 HK Equity	1.8
Shui On Land Limited	272 HK Equity	-22.9	Weichai Power	2338 HK Equity	-8.1	BJ Cap Intl Airt	694 HK Equity	1.5
SZ Chiwan B	200022 CH Equity	-22.7	Denway Motors	203 HK Equity	-8.0	Greentown China	3900 HK Equity	1.5
CIMC B	200039 CH Equity	-21.4	Sino Land	83 HK Equity	-5.2	COSL	2883 HK Equity	1.3
Lee & Man Paper	2314 HK Equity	-19.4	Hang Seng Bank	11 HK Equity	-5.2	Shenzhen Expwy	548 HK Equity	1.3
Zhenhua Port Mach B	900947 CH Equity	-18.9	China Mobile	941 HK Equity	-4.4	China Resources Power	836 HK Equity	1.2
Xiamen Int'l Port	3378 HK Equity	-18.2	Jiangsu Expwy	177 HK Equity	-4.1	Beijing Capital Land	2868 HK Equity	1.0
COSCO Pacific	1199 HK Equity	-17.9	Lifestyle	1212 HK Equity	-3.8	R&F	2777 HK Equity	1.0
CRE	291 HK Equity	-17.6	China Pharm. Ent	1093 HK Equity	-3.2	Nine Dragons Paper	2689 HK Equity	0.9
Anhui Expressway	995 HK Equity	-17.1	CNOOC	883 HK Equity	-2.4	Lee & Man Paper	2314 HK Equity	0.8

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。

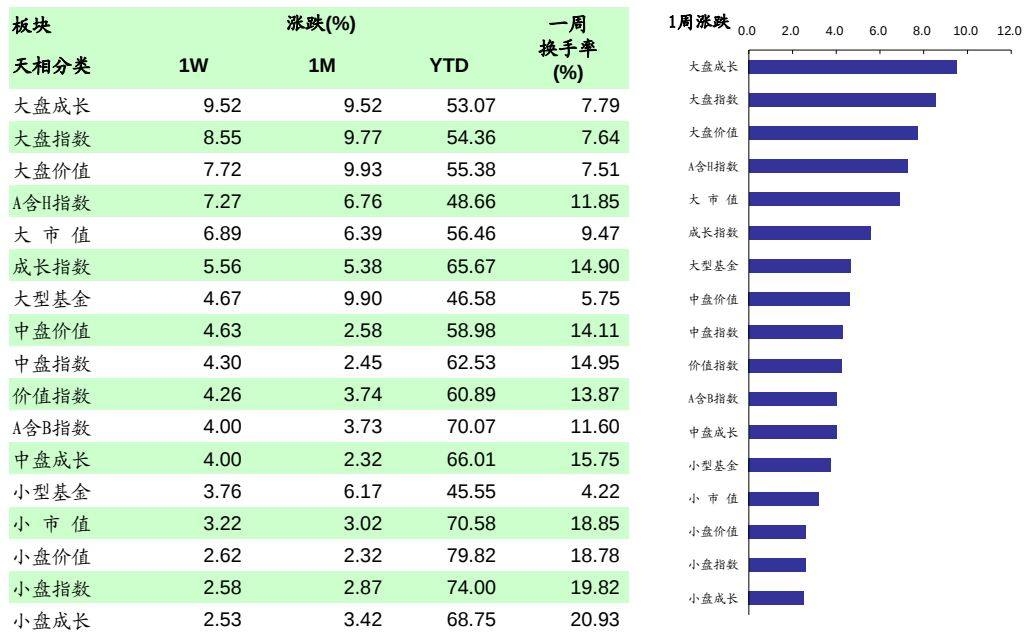
一周市场回顾

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	250.0	1.3	3.6	9.8	石油市场					
摩根新兴市场指数	MXEF	787.0	1.8	8.5	38.8	纽约期油	USCRWTIC	68.4	3.2	27.1	53.5
成熟市场						布伦特石油	BRSWJUL	69.4	4.2	21.9	20.6
道琼斯工业指数	INDU	8,763.1	3.1	2.2	-0.2	新加坡燃油	JETKSIFC	73.4	4.9	21.4	35.5
标普500指数	SPX	940.1	2.3	1.2	4.1	金属市场					
纳斯达克综合指数	CCMP	1,849.4	4.2	6.3	17.3	纽约期金	GCA	962.6	-1.8	6.2	8.5
伦敦富时100指数	UKX	4,438.6	0.5	-0.5	0.1	伦敦期铜	LMCADS03	4,980.0	3.1	9.9	62.2
法国CAC指数	CAC	3,339.1	1.9	0.8	3.8	伦敦期铝	LMAHDS03	1,572.0	9.2	1.8	2.1
德国DAX指数	DAX	5,077.0	2.8	3.3	5.5	上海期金	SHGF9995	215.5	3.3	8.7	13.3
日经225指数	NKY	9,768.0	2.6	3.6	10.3	上海期铜	CU3	40,980.0	10.9	7.8	75.1
澳大利亚综合指数	AS30	3,969.0	4.1	1.3	8.5	上海期铝	AA1	13,670.0	6.8	6.7	18.7
香港恒生指数	HSI	18,679.5	2.8	7.4	29.8	农产品市场					
MSCI中国指数	MXCN	55.7	4.4	9.2	36.2	纽约期棉	CTA	55.1	-3.3	-5.1	8.9
香港国企指数	HSCEI	10,862.1	4.2	8.1	37.6	纽约期糖	SBA	15.5	-0.3	2.5	22.7
香港红筹指数	HSCCI	4,021.1	6.2	10.2	22.1	芝加哥玉米	C 1	444.0	1.8	11.4	9.1
新兴市场						芝加哥大豆	S 1	1,225.5	3.5	9.8	26.0
巴西圣保罗指数	IBOV	53,341.0	0.3	3.8	42.1	芝加哥小麦	W 1	623.0	-2.2	15.1	2.0
印度孟买指数	SENSEX	15,103.6	3.3	27.2	56.6	芝加哥豆粕	SM1	396.0	3.5	10.5	31.8
俄罗斯RTS指数	RTSI\$	1,150.0	5.7	22.6	82.0	芝加哥豆油	BO1	39.7	1.7	5.4	19.3
台湾加权指数	TWSE	6,856.7	-1.4	4.1	49.3	大连玉米	AC1	1,618.0	-0.8	1.1	12.5
韩国KOSPI指数	KOSPI	1,394.7	-0.1	-1.2	24.0	大连大豆	Ak1	3,813.0	1.2	8.4	3.1
海峡时报指数	FSSTI	2,396.4	2.9	7.1	36.0	大连豆粕	AE1	3,333.0	8.9	8.1	21.6
吉隆坡综合指数	KLCI	1,075.5	3.0	4.7	22.7	大连豆油	SH1	7,750.0	4.6	7.6	9.1
泰国证交所指数	SET	604.6	7.9	14.6	34.4	郑州棉花	vv1	12,735.0	-0.2	-1.8	9.9
越南证交所指数	VNINDEX	478.7	16.3	30.7	51.7	郑州麸质小麦	VN1	1,968.0	0.3	4.0	2.5
雅加达综合指数	JCI	2,078.9	8.5	11.6	53.4	郑州菜籽油	ZRO1	7,876.0	3.1	5.2	12.4
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					
			1W	1M	YTD	BDIY	3,809.0	9.0	100.8	392.1	
沪深300	SHSZ300	2,939.3	6.5	5.4	61.7						
上证综指	SHCOMP	2,753.9	4.6	4.9	51.2						
上证A股	SHASHR	2,890.6	4.6	4.9	51.2						
深证A股	SZASHR	963.4	3.9	4.0	65.7						
上证B股	SHBSHR	181.1	3.6	7.5	63.3						
深证B股	SZBSHR	464.3	10.2	19.7	71.1						
上证180	SSE180	6,548.8	7.1	5.8	61.8						
货币/债券市场											
汇率/利率	代码	收盘	变动(%)								
			1W	1M	YTD						
RMB NDF	CCN+12M	6.7	-0.2	0.4	4.5						
LIBOR	LIUSON	0.2	-0.0	0.0	0.1						
HIBOR	HKMAHIBR	0.0	-0.0	-	-0.2						
SHIBOR 7D	SHIBO7D	1.0	-	0.0	-0.1						
CN GOVT 10YR	GCNY10YR	3.1	0.0	-0.0	0.3						
US GOVT 10YR	USGG10YR	3.8	0.4	0.7	1.6						
JP GOVT 10 YR	GJGB10	1.5	0.0	0.1	0.3						
汇率/利率						外汇					
汇率/利率	代码	收盘	变动(%)			汇率/利率	代码	收盘	变动(%)		
			1W	1M	YTD				1W	1M	YTD
人民币汇率						美元/人民币	USDCNY	6.83	-0.04	-0.20	-0.15
美元/人民币						欧元/人民币	EURCNY	9.55	1.30	-4.77	-0.11
欧元/人民币						英镑/人民币	GBPCNY	10.92	1.26	-5.76	-8.60
英镑/人民币						瑞士法郎/人民币	CHFCNY	6.30	1.69	-4.31	1.42
瑞士法郎/人民币						加拿大元/人民币	CADCNY	6.11	2.59	-4.95	-8.25
加拿大元/人民币						澳大利亚元/人民币	AUDCNY	5.42	0.96	-6.58	-11.54
澳大利亚元/人民币						新加坡元/人民币	SGDCNY	4.69	0.82	-1.33	1.72
新加坡元/人民币						韩元/人民币	KRWCNY	0.01	-0.40	-1.39	-0.79
韩元/人民币						港币/人民币	HKDCNY	0.88	-0.05	-0.17	-0.12
港币/人民币						日元/人民币	JPYCNY	0.07	3.39	-0.47	8.51
日元/人民币						其他汇率					
其他汇率						欧元/美元	EURUSD	1.42	-0.52	-5.49	-0.79
欧元/美元						美元/日元	USDJPY	96.86	-1.10	2.30	-6.86
美元/日元											

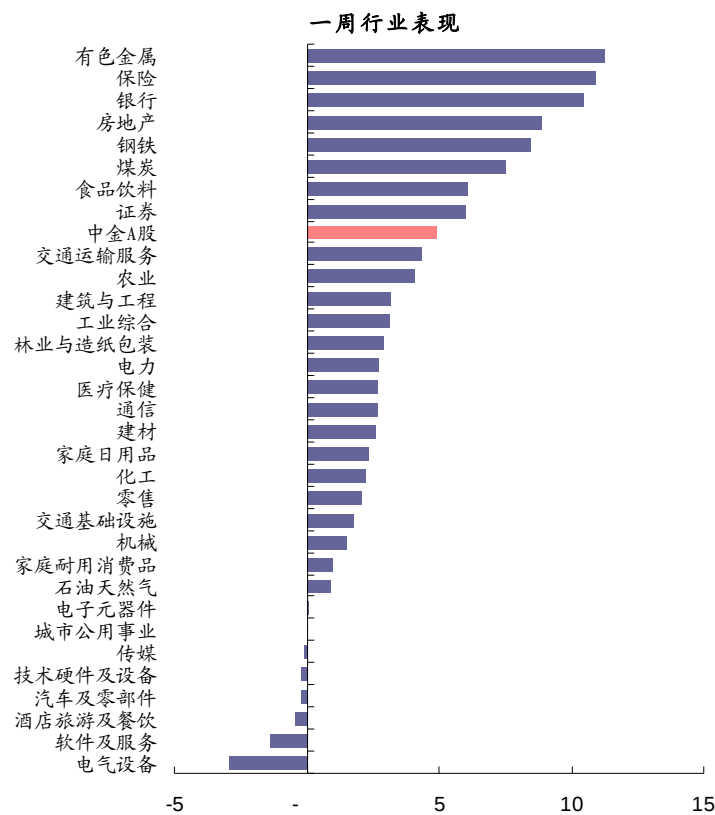
资料来源：彭博资讯、天相，中金公司研究部

图表 8: A 股 风格板块 1 周市场表现



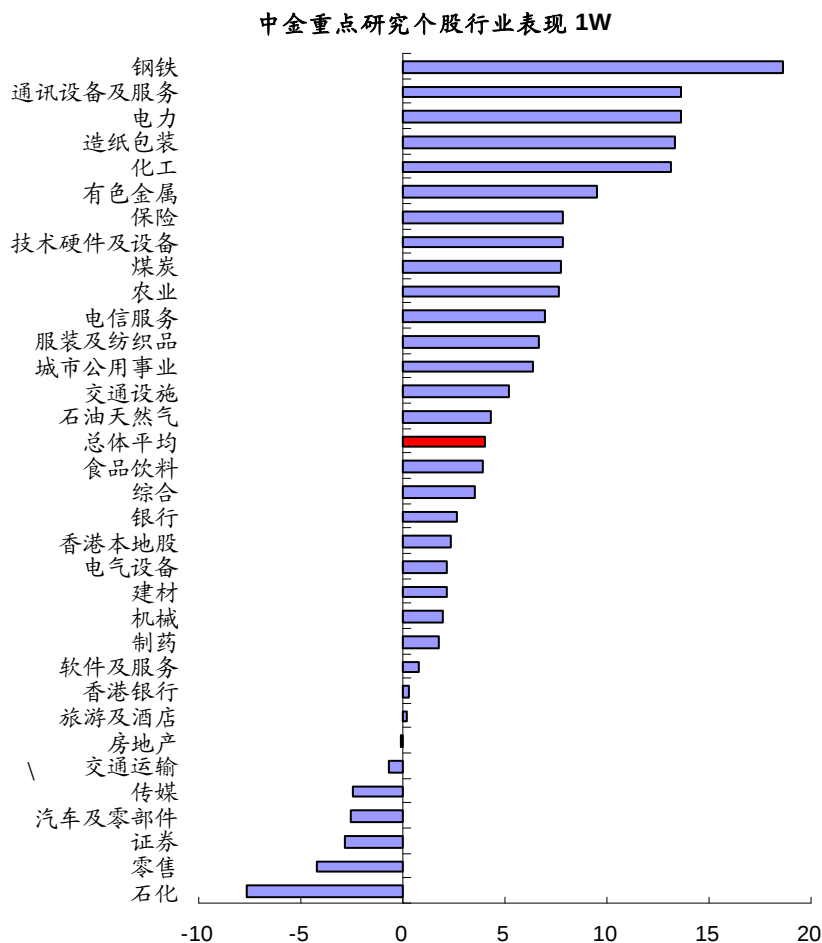
资料来源: 天相, 中金公司研 究部

图表 9: A 股 一周行业指数表现



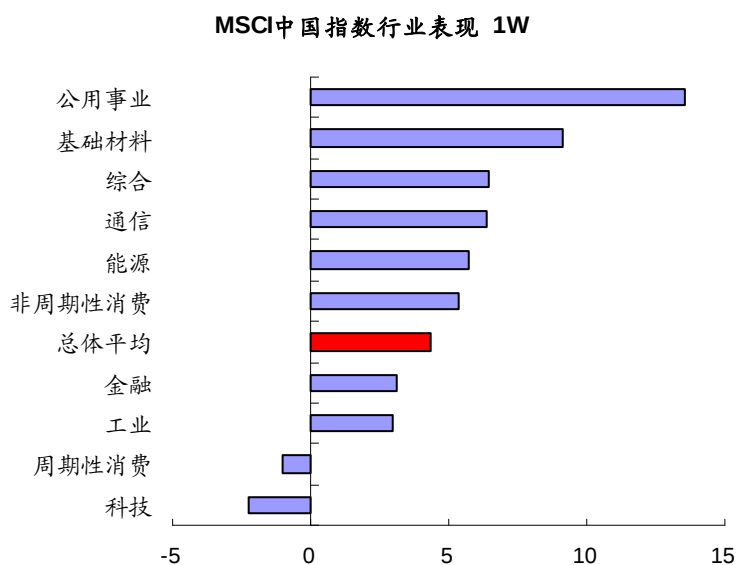
资料来源: 天相, 中金公司研究部

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

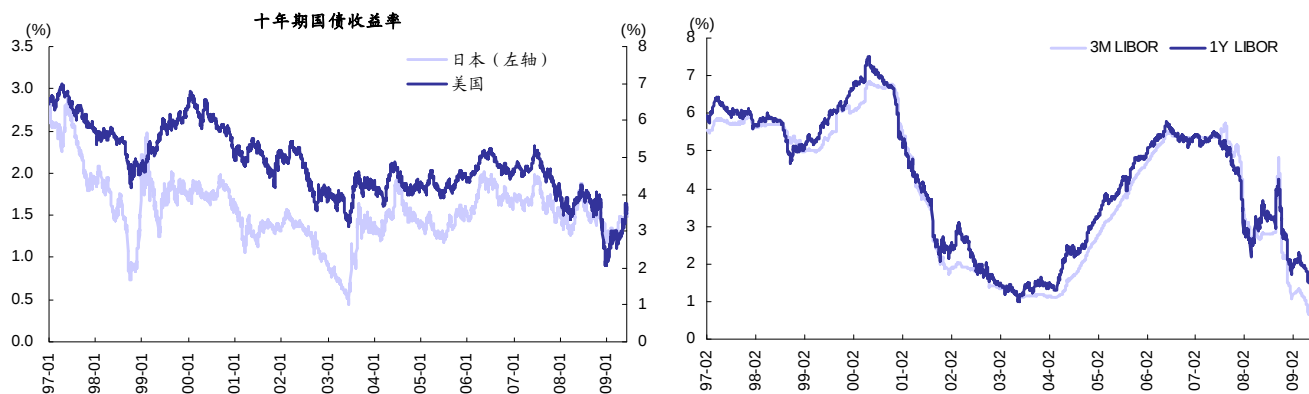
图表 12: 中金覆盖港股过去一周的卖空占交易量的比例

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
3383.HK	Agile Properties	1.31%	26.14%	1398.HK	ICBC	0.03%	3.74%
3968.HK	China Merchants Bank	0.44%	26.03%	1055.HK	China South'n Air	0.17%	3.73%
813.HK	Shimao Property	1.09%	21.34%	2328.HK	PICC	0.12%	3.72%
144.HK	CMHI	0.47%	21.08%	576.HK	Zhejiang Expwy	0.02%	3.70%
83.HK	Sino Land	0.37%	17.19%	322.HK	Tingyi	0.02%	3.56%
2777.HK	R&F	0.70%	16.54%	2319.HK	Mengniu Dairy	0.13%	3.54%
2318.HK	Ping An	0.16%	16.14%	995.HK	Anhui Expressway	0.02%	3.20%
23.HK	BEA	0.49%	15.29%	2628.HK	China Life	0.05%	3.07%
1688.HK	Alibaba	0.24%	15.14%	941.HK	China Mobile	0.03%	3.06%
1199.HK	COSCO Pacific	0.32%	13.58%	390.HK	China Railway	0.02%	2.95%
1212.HK	Lifestyle	0.08%	13.31%	2388.HK	BoC HK	0.05%	2.89%
12.HK	Henderson Land	0.19%	12.85%	2689.HK	Nine Dragons Paper	0.05%	2.69%
347.HK	Angang New Steel	0.40%	12.83%	825.HK	New World Dept Store	0.03%	2.61%
688.HK	China Overseas Devt	0.32%	12.83%	589.HK	Ports Design	0.05%	2.60%
2007.HK	Country Garden Holdings Co., Ltd	0.33%	12.82%	823.HK	The Link REIT	0.12%	2.42%
1919.HK	COSCO Holdings	0.81%	12.64%	165.HK	China Everbright	0.03%	2.39%
700.HK	Tencent	0.21%	12.50%	168.HK	Tsingtao Brewery	0.01%	2.37%
966.HK	CIH	0.17%	12.23%	1109.HK	CRL	0.08%	2.20%
694.HK	BJ Cap Intl Airpt	0.11%	11.94%	1093.HK	China Pharm. Ent	0.02%	2.16%
2600.HK	Chalco	0.51%	10.57%	548.HK	Shenzhen Expwy	0.01%	2.02%
914.HK	Anhui Conch	0.11%	10.13%	3328.HK	Bank of Comm.	0.01%	1.93%
338.HK	Shanghai Petroch	0.27%	9.97%	506.HK	China Food	0.01%	1.74%
3988.HK	BOC	0.11%	9.82%	330.HK	Esprit	0.05%	1.69%
297.HK	Sinochem	0.46%	9.75%	1886.HK	Huiyuan Juice	0.22%	1.66%
272.HK	Shui On Land Limited	0.46%	8.60%	3323.HK	CNBM	0.07%	1.65%
16.HK	Sun Hung Kai Properties	0.15%	8.44%	2727.HK	Shanghai Electric Gp	0.03%	1.56%
1138.HK	China Shipping Dev.	0.33%	8.40%	1071.HK	Huadian Power	0.03%	1.48%
323.HK	Ma'anshan I&S	0.45%	8.14%	763.HK	ZTE	0.06%	1.38%
857.HK	Petrochina	0.04%	8.02%	203.HK	Denway Motors	0.03%	1.32%
5.HK	HSBC	0.19%	7.97%	525.HK	Guangshen Railway	0.01%	1.21%
1800.HK	China Commun. Constr.	0.09%	7.72%	2338.HK	Weichai Power	0.01%	1.19%
3368.HK	Parkson Retail	1.38%	7.62%	2866.HK	China Shipping Container Lines	0.13%	1.13%
762.HK	China Unicom	0.25%	7.52%	151.HK	Wang Want China	0.01%	1.03%
1186.HK	China Railway Constr.	0.09%	7.47%	1389.HK	Ming An Holdings	0.01%	0.99%
392.HK	Beijing Enterprises Hldgs	0.16%	7.42%	939.HK	CCB	0.01%	0.98%
4.HK	Wharf Holdings	0.08%	7.33%	1880.HK	Belle	0.01%	0.97%
1171.HK	Yanzhou Coal	0.32%	7.11%	1072.HK	Dongfang Electric	0.01%	0.92%
883.HK	CNOOC	0.12%	7.10%	1072.HK	Dangfang Electric	0.01%	0.92%
358.HK	Jiangxi Copper	0.56%	7.07%	1133.HK	Harbin Power Eq.	0.03%	0.91%
291.HK	CRE	0.07%	6.88%	2688.HK	Xiniao Gas	0.01%	0.91%
489.HK	Dongfeng Motor	0.10%	6.77%	639.HK	Fushan Int'l Energy	0.06%	0.90%
2331.HK	Li Ning	0.11%	6.49%	3818.HK	China Dongxiang	0.01%	0.87%
11.HK	Hang Seng Bank	0.08%	6.37%	2868.HK	Beijing Capital Land	0.02%	0.81%
1088.HK	China Shenhua	0.04%	6.03%	3382.HK	Tianjin Port	0.02%	0.80%
3808.HK	SinoTruk	0.03%	5.68%	336.HK	Huabao International	0.01%	0.73%
2883.HK	COSL	0.14%	5.58%	1818.HK	Zhaojin Mining	0.04%	0.70%
998.HK	CITIC Bank	0.06%	5.56%	386.HK	Sinopec	0.02%	0.66%
3377.HK	Sino-Ocean Land	0.18%	5.33%	753.HK	Air China	0.01%	0.49%
606.HK	China Agri-Industries	0.10%	5.30%	2314.HK	Lee&Man Paper	0.01%	0.47%
1898.HK	China Coal	0.10%	5.26%	1175.HK	Fuji Food	0.00%	0.33%
101.HK	Hang Lung Properties	0.07%	5.23%	538.HK	Ajisen	0.00%	0.28%
728.HK	China Telecom	0.05%	4.94%	177.HK	Jiangsu Expwy	0.00%	0.26%
1068.HK	Yurun	0.09%	4.62%	868.HK	Xinyi Class	0.00%	0.25%
991.HK	Datang Power	0.12%	4.52%	817.HK	Franshion Property	0.01%	0.24%
1766.HK	China South Locomotive	0.03%	4.17%	670.HK	China East'n Air	0.00%	0.21%
2888.HK	Standard Chartered	0.01%	4.07%	809.HK	Global Bio-Chem	0.00%	0.08%
2899.HK	Zijin Mining	0.08%	4.00%	220.HK	Uni-President China	0.00%	0.08%
1211.HK	BYD Ltd.	0.26%	3.97%	552.HK	CCS	0.00%	0.07%
902.HK	Huaneng Power	0.11%	3.94%				

资料来源: www.hkex.hk.com, 中金公司研究部

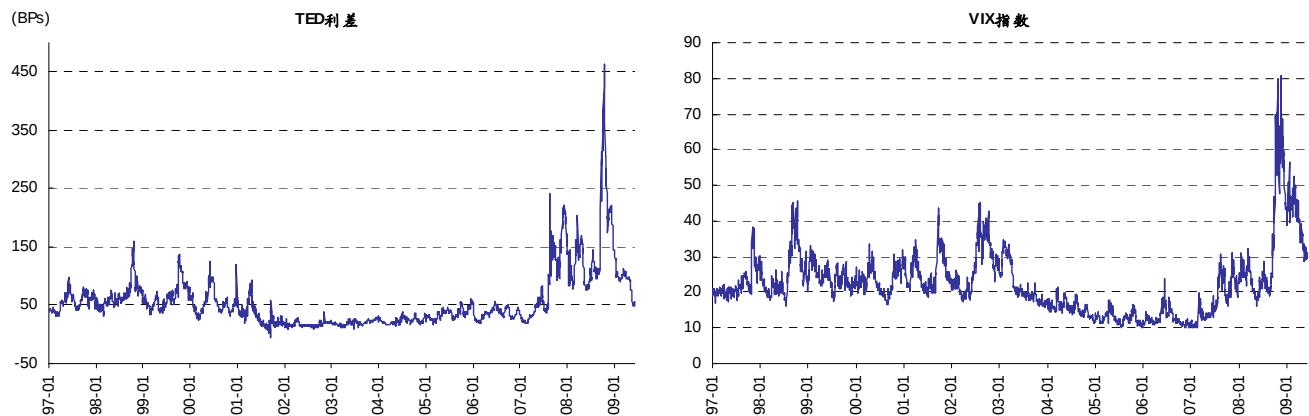
主要关注指标、市场流动性及资金情况

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)



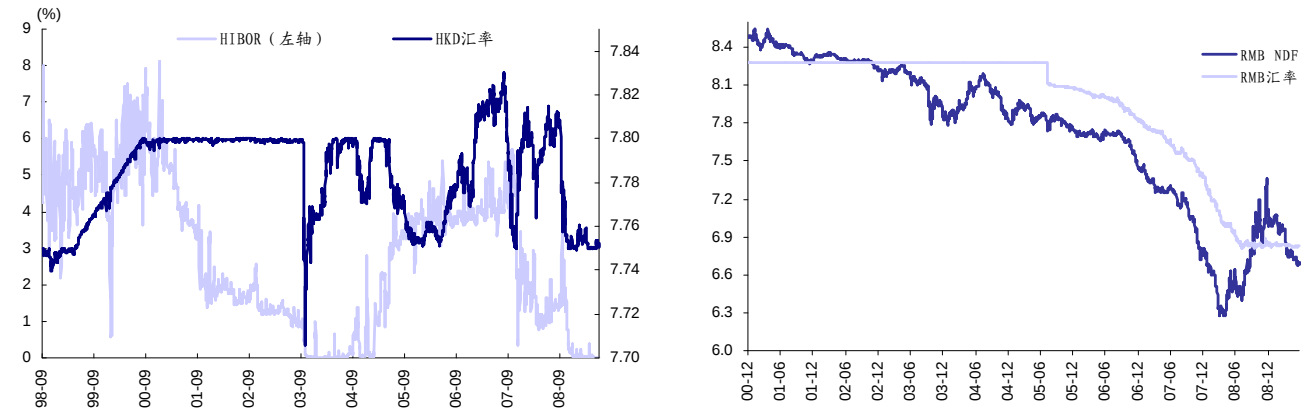
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 14: TED 利差 (左) 和 VIX 指数 (右)



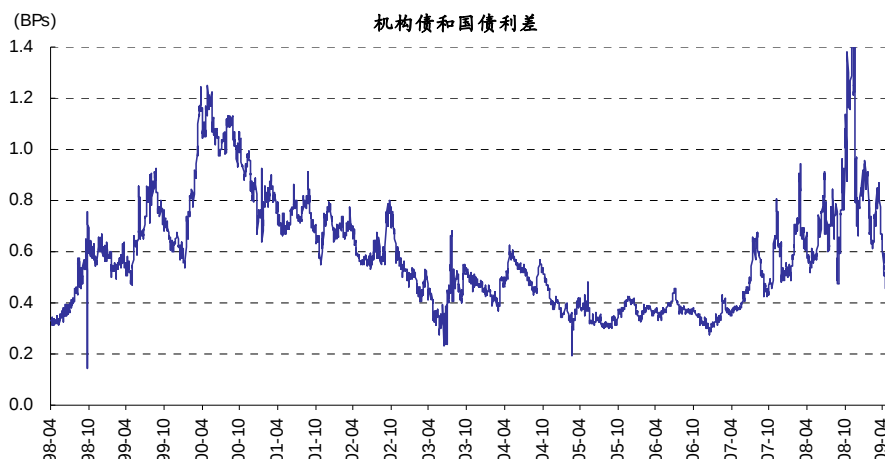
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

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



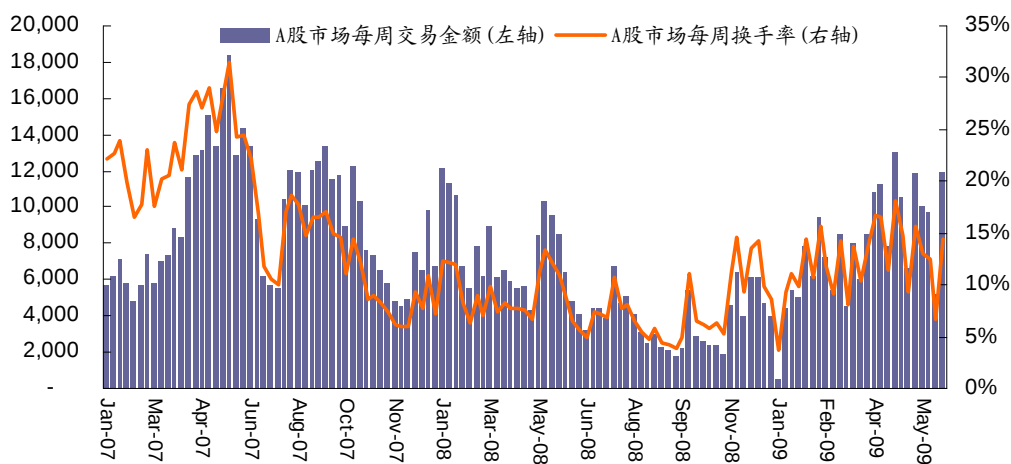
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 16: 机构债和国债利差



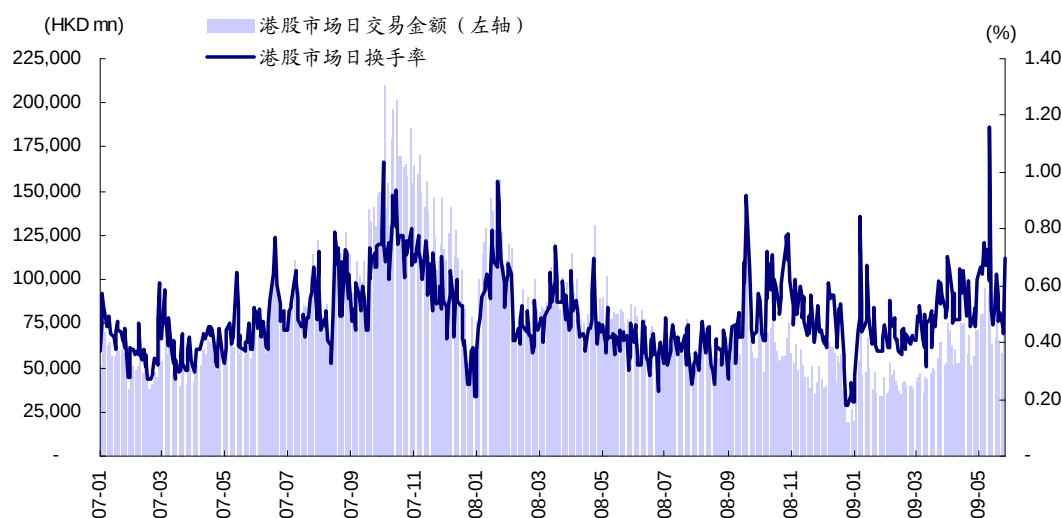
资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

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

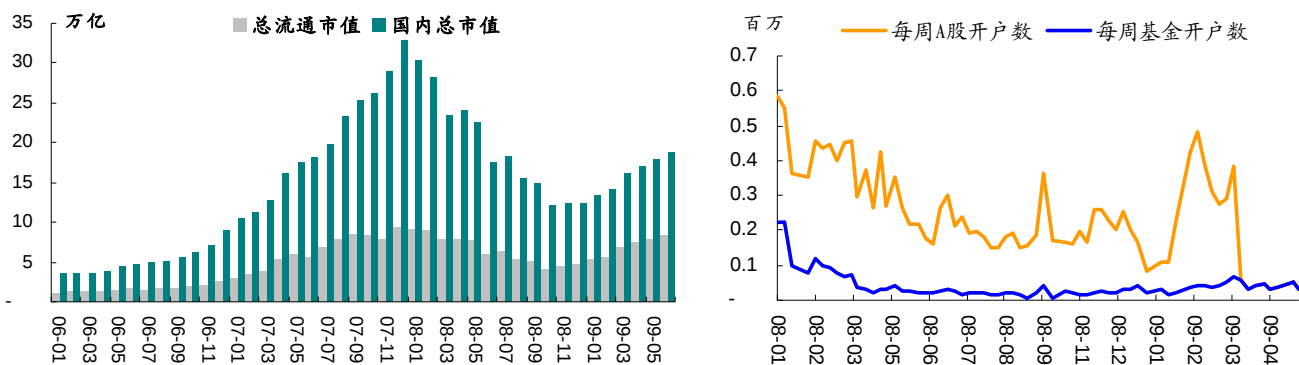
图表 18: 港股市场日成交金额及日换手率



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

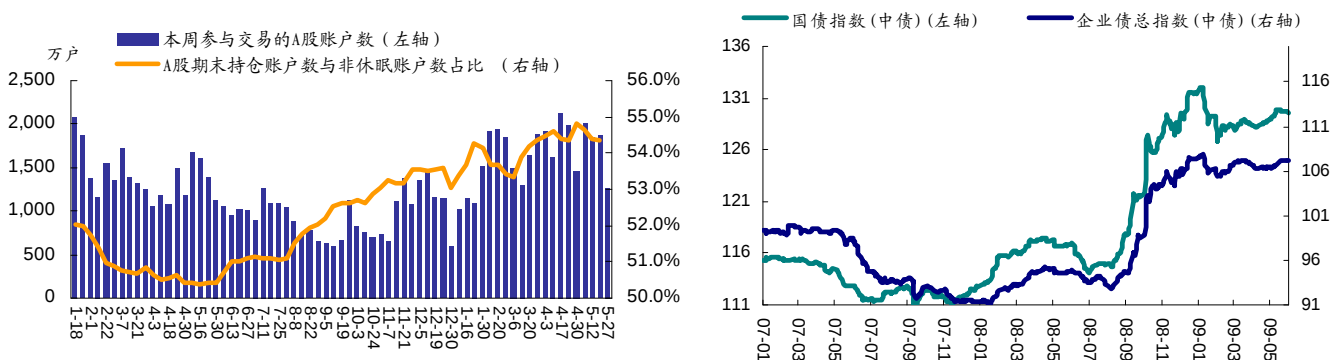
本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告亦可由中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。本报告的版权仅为我公司所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

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）



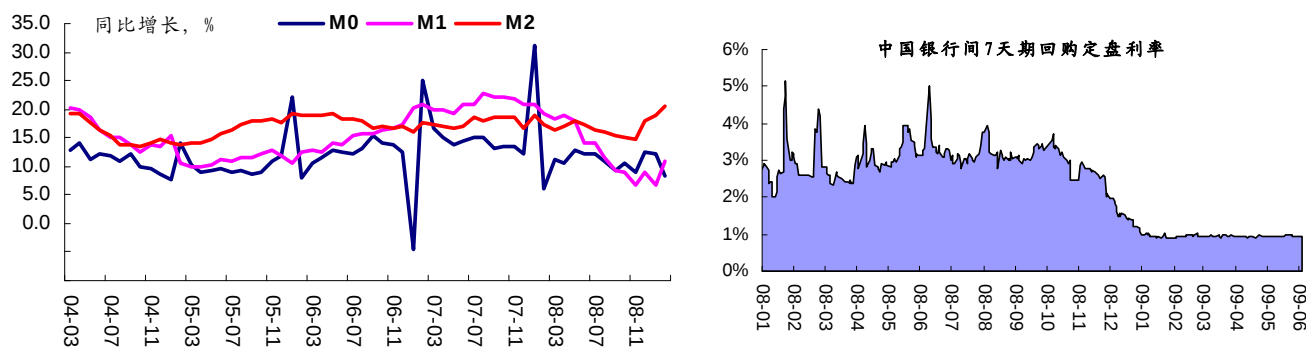
资料来源：天相，中国证券登记结算公司，中金公司研究部

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

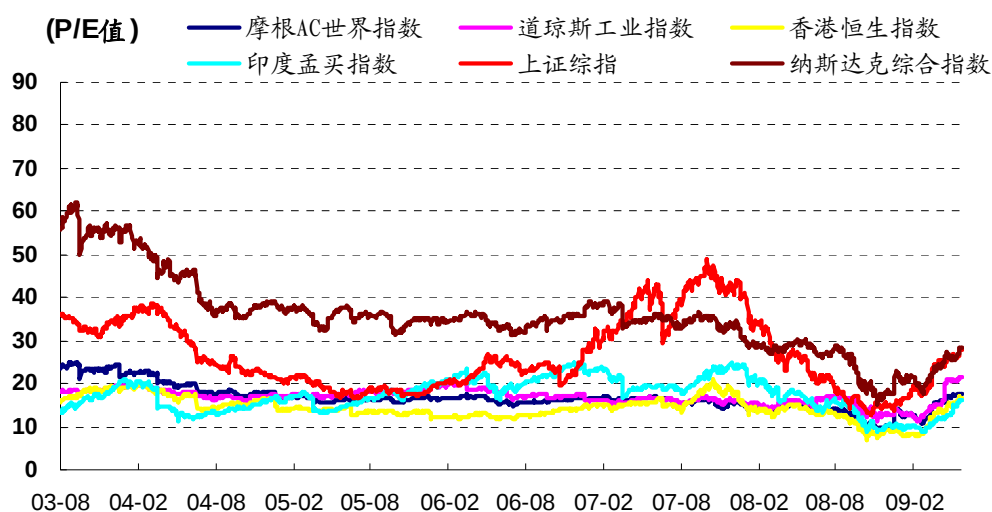
市场估值情况

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				指数涨跌		
	最新	最新	一周前	一月前	08年底	一周	一月	09年至今
摩根AC世界指数	15.7	17.6	17.7	17.1	9.8	1.3%	3.6%	9.8%
摩根新兴市场指数	15.0	15.2	14.9	14.2	7.7	1.8%	8.5%	38.8%
道琼斯工业指数	25.0	21.7	21.0	20.8	12.8	3.1%	2.2%	-0.2%
标普500指数	15.9	14.8	15.1	14.8	12.3	2.3%	1.2%	4.1%
纳斯达克综合指数	23.3	28.2	27.1	26.1	17.7	4.2%	6.3%	17.3%
伦敦富时100指数	12.6	30.1	29.3	21.4	7.7	0.5%	-0.5%	0.1%
法国CAC指数	11.2	11.8	11.6	11.3	7.5	1.9%	0.8%	3.8%
德国DAX指数	14.3	27.2	25.6	22.6	10.0	2.8%	3.3%	5.5%
日经225指数	44.4	n.a	n.a	n.a	12.5	2.6%	3.6%	10.3%
澳大利亚综合指数	14.6	30.9	29.9	27.0	10.4	4.1%	1.3%	8.5%
香港恒生指数	17.1	16.8	16.3	15.4	8.7	2.8%	7.4%	29.8%
香港国企指数	15.6	16.9	16.2	15.5	9.8	4.2%	8.1%	37.6%
巴西圣保罗指数	13.9	21.5	22.3	18.5	8.5	0.3%	3.8%	42.1%
印度孟买指数	17.9	16.1	15.6	12.9	9.8	3.3%	27.2%	56.6%
俄罗斯RTS指数	10.2	7.1	6.7	6.0	3.2	5.7%	22.6%	82.0%
台湾加权指数	27.8	64.3	64.7	61.8	8.6	-1.4%	4.1%	49.3%
韩国KOSPI指数	14.1	29.5	30.2	30.3	10.6	-0.1%	-1.2%	24.0%
海峡时报指数	16.4	12.7	12.3	11.6	5.9	2.9%	7.1%	36.0%
吉隆坡综合指数	15.7	18.1	17.6	17.3	9.9	3.0%	4.7%	22.7%
泰国证交所指数	11.4	21.4	19.8	18.6	7.2	7.9%	14.6%	34.4%
雅加达综合指数	13.4	23.5	21.5	20.1	8.1	8.5%	11.6%	53.4%
沪深300指数	22.4	28.8	27.2	28.0	13.0	6.5%	5.4%	61.7%
上证综指	20.9	27.8	26.6	25.9	14.0	4.6%	4.9%	51.2%

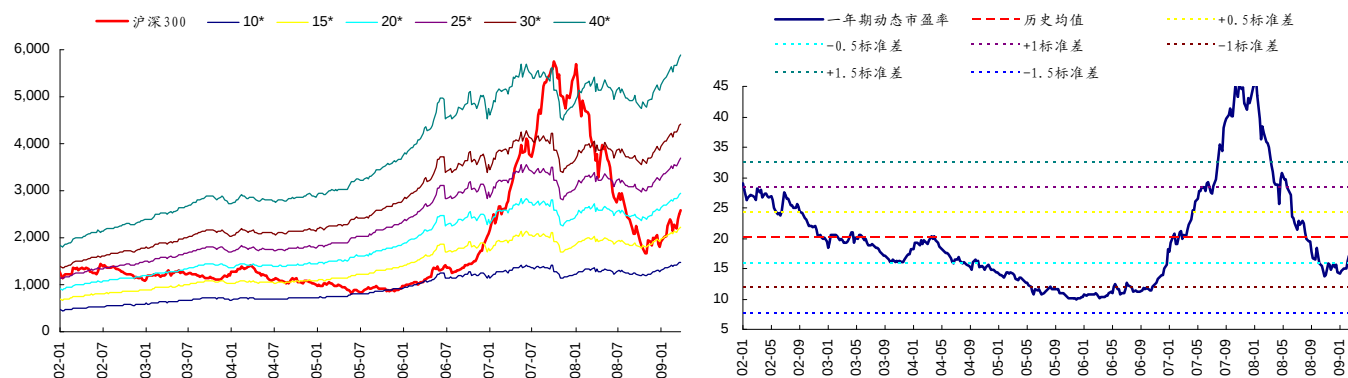
资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

图表 23: 全球主要市场市盈率历史走势



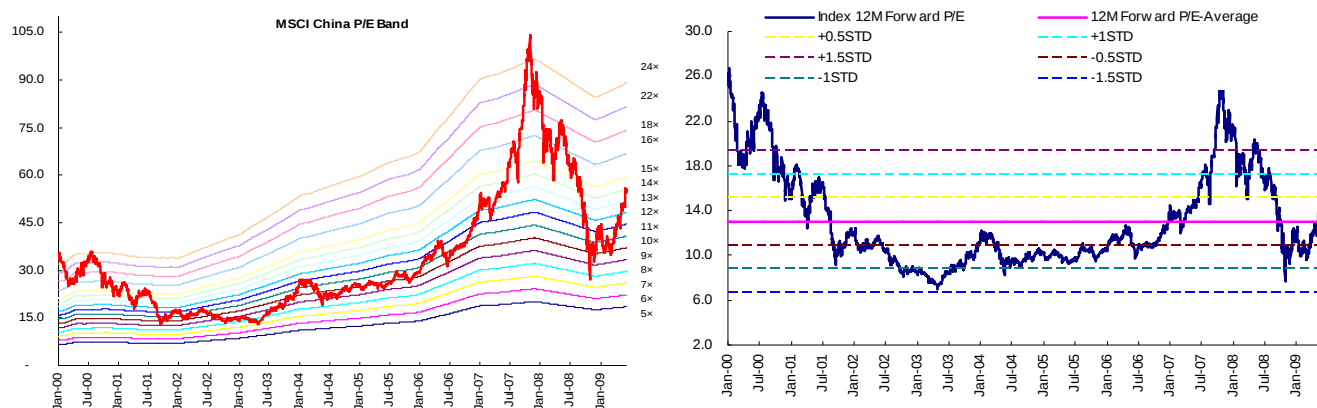
资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

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	54.82	40.7	-5.4	8.4	12.6	32.3	-13.5	10.6	16.1	16.0	16.9	15.6	13.9	2.68	2.34	2.14	1.99	2.4	2.5	2.4	2.6	16.7	13.8	13.7	14.4
国企指数	10,862.05	47.7	-10.2	11.2	12.5	38.8	-17.8	13.7	16.3	15.4	17.1	15.4	13.7	2.53	2.17	2.03	1.90	2.5	2.5	2.5	2.6	16.5	12.7	13.2	13.9
红筹指数	4,021.13	33.7	8.6	-5.5	8.4	25.9	-0.7	-3.6	11.8	15.4	14.1	15.0	13.8	2.58	2.39	2.13	1.98	2.7	2.8	2.6	2.8	16.8	16.9	14.2	14.3
CICC-H&B	n.a.	38.8	-12.1	9.2	13.1	29.2	-21.2	9.9	16.5	14.3	16.7	15.5	13.8	2.26	2.05	1.94	1.83	3.0	3.1	2.7	2.9	15.7	12.3	12.5	13.3
恒生指数	18,679.53	31.9	-28.4	-0.2	13.6	24.3	-34.7	1.4	16.8	12.1	16.9	16.9	14.9	1.85	1.84	1.78	1.70	3.7	3.7	2.9	3.2	15.3	10.9	10.5	11.4
CICC-A	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	42.5	-10.6	11.1	17.1	20.3	22.7	20.4	17.4	3.25	3.01	2.72	2.47	2.0	1.8	1.8	2.1	16.0	13.3	13.3	14.2

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	3,584,824	21.4%	1.4	-23.6	-2.9	35.8	18.4	24.1	24.9	18.3	3.6	3.3	3.0	2.8	2.1	1.8	1.5	2.0	19.3	13.5	12.2	15.2
石化	57,816	0.3%	93.5	-481.8	120.5	-21.8	35.4	n.a.	45.2	57.7	8.0	8.0	8.0	8.0	0.9	-	-	-	22.7	-86.6	17.8	13.9
煤炭	955,945	5.7%	41.3	43.2	-9.1	2.0	27.4	19.1	21.1	20.7	4.5	3.5	3.2	2.9	2.8	1.4	1.5	1.6	16.4	18.4	15.0	13.9
钢铁	373,293	2.2%	29.9	-48.4	-8.1	11.8	10.1	19.5	21.2	19.0	1.6	1.5	1.5	1.5	4.5	2.4	1.8	2.2	16.1	7.8	7.2	7.7
有色金属	672,024	4.0%	4.9	-60.8	-14.5	24.6	23.6	60.2	70.4	56.5	5.6	4.6	4.4	4.2	0.9	0.2	0.2	0.2	23.5	7.6	6.2	7.4
建材	113,597	0.7%	81.3	24.2	25.6	17.8	34.0	27.4	21.8	18.5	6.5	3.0	2.6	2.3	0.3	0.8	0.5	0.5	19.0	10.9	12.1	12.4
造纸包装	26,143	0.2%	79.2	7.1	-29.4	34.4	15.7	14.7	20.8	15.5	1.5	1.3	1.2	1.1	2.0	0.6	1.0	1.5	9.4	8.7	5.6	7.0
化工	163,784	1.0%	51.7	9.9	23.0	19.0	26.6	24.2	19.6	16.5	5.3	4.4	3.6	3.1	1.5	1.6	2.5	2.6	19.9	18.1	18.1	19.1
电力	418,291	2.5%	20.1	-105.8	1,579.9	21.6	21.5	n.a.	25.0	20.6	2.6	3.0	2.5	2.5	2.2	0.9	1.6	2.2	12.0	-0.8	10.1	11.9
城市公用事业	29,967	0.2%	-1.4	129.1	-38.7	87.3	54.0	23.6	38.5	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	306,335	1.8%	26.6	-5.6	-6.2	11.8	19.2	20.4	21.7	19.4	2.4	2.3	2.2	2.1	2.7	2.5	2.3	2.5	12.7	11.3	10.0	10.6
交通运输	445,778	2.7%	154.1	-124.1	172.2	74.3	12.5	n.a.	71.6	41.1	2.6	3.1	2.9	2.7	1.7	1.4	0.4	0.3	20.7	-5.9	4.0	6.6
机械	345,417	2.1%	68.8	4.2	4.2	14.8	22.7	21.7	20.9	18.2	4.6	3.2	3.1	2.7	0.6	0.9	0.8	0.4	20.1	14.8	14.9	14.9
电气设备	290,892	1.7%	54.8	17.4	18.7	22.1	56.4	48.0	40.5	33.2	9.1	7.3	6.2	5.2	0.0	0.2	0.2	0.3	16.1	15.2	15.4	15.8
建筑	290,258	1.7%	128.9	-16.2	100.2	23.9	38.5	45.9	22.9	18.5	4.0	2.5	2.3	2.1	0.6	0.6	1.2	1.4	10.4	5.5	10.0	11.3
银行	5,119,765	30.5%	57.3	33.1	7.2	11.4	18.2	13.7	12.8	11.5	2.7	2.4	2.1	1.9	2.7	3.2	3.4	3.7	15.0	17.8	16.8	16.7
证券	405,534	2.4%	486.3	-50.1	-6.6	18.2	15.8	31.7	34.0	28.7	2.1	3.7	3.5	3.2	2.3	0.5	1.1	1.2	13.1	11.6	10.2	11.1
保险	1,157,179	6.9%	120.4	-75.9	144.0	13.7	23.1	95.9	39.3	34.6	3.4	4.4	3.9	3.5	1.7	0.8	0.8	0.9	14.7	4.6	10.0	10.1
房地产	420,532	2.5%	98.8	-7.2	19.5	14.9	31.2	33.7	28.2	24.5	4.7	3.7	3.2	2.9	0.7	0.7	0.8	0.9	15.1	10.9	11.5	11.7
电信服务	135,870	0.8%	166.4	250.5	-81.6	-8.5	24.1	6.9	37.3	40.8	2.5	1.9	1.9	1.8	1.0	1.0	0.8	0.8	10.3	28.1	5.1	4.5
软件及服务	57,659	0.3%	54.5	3.1	33.8	18.3	35.8	34.7	25.9	21.9	4.7	4.5	3.9	3.4	0.8	0.6	0.6	0.7	13.3	13.1	15.0	15.4
技术硬件及设备	73,225	0.4%	62.2	39.2	33.2	21.6	41.1	29.5	22.2	18.2	3.9	3.4	3.1	2.7	0.4	0.5	0.6	0.6	9.6	11.6	13.8	14.8
电子元器件	34,558	0.2%	50.4	-51.1	-6.6	21.6	17.4	35.5	38.0	31.3	2.8	2.8	2.7	2.6	2.4	1.5	1.2	1.4	16.1	8.0	7.2	8.4
传媒	122,095	0.7%	37.1	-1.0	1.3	22.2	53.4	53.9	53.2	43.5	4.7	4.3	4.0	3.7	0.3	0.3	0.3	0.4	8.9	7.9	7.6	8.6
家电及相关	77,538	0.5%	75.2	20.5	13.2	13.0	24.8	20.6	18.2	16.1	3.9	3.4	2.7	2.3	1.4	1.6	1.3	1.6	15.9	16.7	14.7	14.2
零售	126,816	0.8%	58.4	13.5	9.7	18.7	36.6	32.3	29.5	24.8	5.4	4.7	4.1	3.6	0.3	0.3	0.3	0.4	14.6	14.7	14.0	14.4
汽车及零部件	292,536	1.7%	118.0	-44.6	66.9	11.9	21.2	38.3	22.9	20.5	3.0	3.0	2.7	2.4	1.0	1.0	0.6	0.8	13.9	7.9	11.7	11.8
酒店旅游	75,382	0.4%	37.9	10.8	36.4	23.3	45.5	41.0	30.1	24.4	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	23,686	0.1%	26.8	12.4	-11.5	20.7	32.3	28.7	32.5	26.9	3.8	3.1	2.9	2.6	1.2	1.2	1.0	1.3	11.7	10.6	8.8	9.7
食品饮料	320,949	1.9%	38.2	-2.5	71.4	13.7	45.4	46.6	27.2	23.9	7.4	6.4	5.5	4.7	0.8	0.9	1.2	1.3	16.2	13.8	20.1	19.6
医疗保健	114,519	0.7%	57.7	5.6	30.0	24.7	39.0	37.0	28.4	22.8	5.6	4.9	4.4	3.9	1.0	1.1	1.4	2.0	14.3	13.2	15.5	17.1
农业	71,982	0.4%	52.8	-15.5	40.1	21.6	43.4	51.4	36.7	30.1	4.8	3.9	3.7	3.4	0.9	1.0	0.9	1.2	11.0	7.6	10.1	11.3
小盘股	56,432	0.3%	27.4	12.9	34.9	31.8	38.6	34.2	25.4	19.2	4.9	4.2	3.5	3.0	0.2	0.3	0.6	0.7	12.8	12.3	13.6	15.8
合计	16,760,621	100%	42.5	-10.6	11.1	17.1	20.3	22.7	20.4	17.4	3.2	3.0	2.7	2.5	2.0	1.8	1.8	2.1	16.0	13.3	13.3	14.2

资料来源: 中金公司研究部, 朝阳永续一致预期

图 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	674,198	18.5%	14.4	10.6	-11.7	26.7	7.6	1.3	-9.8	30.6	13.2	11.9	13.5	10.6	2.6	2.1	1.9	1.7	2.8	2.9	2.2	2.9	19.5	17.5	14.2	16.3
金融	1,339,541	36.7%	81.3	11.7	9.3	9.2	70.5	2.3	11.7	12.7	18.0	16.1	14.7	13.5	2.8	2.4	2.2	2.0	2.4	2.6	2.7	2.8	15.7	15.1	14.8	15.0
通信	716,154	19.6%	30.6	1.4	11.1	0.2	22.7	-7.2	13.7	3.6	17.0	16.7	15.0	15.0	2.9	2.7	2.5	2.3	2.5	2.8	2.8	2.9	17.3	16.1	16.5	15.6
工业	317,121	8.7%	90.0	-17.7	-29.4	28.6	78.8	-24.6	-28.0	32.5	15.9	19.3	27.3	21.2	2.9	2.3	2.2	2.1	1.5	1.6	1.0	0.9	18.5	11.9	8.2	10.0
周期性消费	132,917	3.6%	65.7	-25.9	60.4	-1.4	55.8	-32.2	63.8	1.9	17.6	23.8	14.8	15.0	2.8	2.5	2.3	2.1	1.8	1.6	2.0	2.1	16.0	10.6	15.3	13.9
非周期性消费	151,736	4.2%	44.9	-8.2	35.8	15.6	36.6	-15.1	35.6	17.9	19.1	20.8	15.3	13.2	3.2	2.8	2.5	2.2	2.2	2.1	2.3	2.6	16.9	13.7	16.5	16.9
基础材料	129,009	3.5%	-22.6	-75.8	152.3	19.6	-27.4	-77.4	150.6	22.3	13.5	55.8	22.1	18.5	2.1	2.0	1.9	1.8	2.2	1.2	1.3	1.7	15.8	3.7	8.4	9.7
公用事业	59,346	1.6%	20.9	-106.2	1,370.7	22.2	13.6	-105.7	1,399.7	26.3	15.8	n.a.	20.0	16.4	1.9	2.1	2.0	1.9	2.8	1.3	1.3	2.5	12.1	-0.8	9.9	11.5
科技	13,955	0.4%	668.4	194.5	-128.6	128.5	640.0	177.7	-126.3	128.7	20.8	7.0	n.a.	86.6	3.0	2.2	2.5	2.5	1.7	5.2	2.5	2.2	14.7	31.7	-10.2	2.9
综合	117,277	3.2%	36.7	-105.3	1,221.5	3.7	29.4	-106.2	987.6	5.5	11.1	n.a.	18.5	17.8	1.4	1.6	1.4	1.3	3.7	2.1	1.8	2.0	12.9	-0.8	7.6	7.6
市场整体	3,651,255	100%	40.7	-5.4	8.4	12.6	32.3	-13.5	10.6	16.1	16.0	16.9	15.6	13.9	2.7	2.3	2.1	2.0	2.4	2.5	2.4	2.6	16.7	13.8	13.7	14.4

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图 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	2,766,554	15.4%	10.5	-11.5	-13.3	34.4	3.9	-19.1	-11.3	38.9	11.0	12.4	14.3	10.7	2.2	1.8	1.7	1.6	3.5	3.3	2.5	3.5	19.8	14.7	12.0	14.8
电信服务	2,176,274	12.1%	28.7	9.0	16.9	0.2	18.7	-18.6	19.9	3.6	14.4	16.2	13.8	13.8	2.3	2.2	2.1	2.0	2.9	3.1	3.2	3.3	16.1	13.5	14.8	14.2
银行	4,629,467	25.8%	65.3	43.7	3.3	7.8	56.3	31.6	5.1	11.6	17.0	11.8	11.5	10.6	2.6	2.1	1.9	1.8	3.1	3.9	4.1	3.9	15.1	17.9	16.6	16.6
保险	1,375,305	7.7%	117.3	-63.4	80.8	8.4	104.2	-66.5	85.0	12.1	20.6	56.3	31.1	28.7	3.7	4.0	3.7	3.5	1.4	0.5	0.7	0.7	17.8	7.2	12.0	12.2
煤炭	750,073	4.2%	36.7	49.7	-5.0	-2.9	29.6	33.5	-2.8	0.4	23.1	15.8	16.7	17.2	3.8	2.6	2.4	2.3	1.6	1.7	1.9	1.9	16.6	16.7	14.7	13.4
房地产	665,834	3.7%	82.0	1.5	7.5	14.7	72.3	-6.6	8.5	18.8	22.1	21.6	20.4	17.7	3.0	2.4	2.2	2.1	1.4	1.1	1.2	1.4	13.8	11.2	10.8	11.6
交通运输	244,856	1.4%	580.9	-140.4	132.4	87.9	403.2	-135.9	130.3	95.6	6.7	n.a.	57.8	30.6	1.6	1.8	1.7	1.7	2.6	1.9	0.8	0.3	23.1	-10.3	2.9	5.4
交通设施	242,346	1.3%	33.4	-12.1	-12.6	-2.4	25.2	-19.9	-10.6	0.9	13.7	15.6	17.9	18.3	1.7	1.5	1.5	1.5	3.8	3.4	2.9	2.8	12.3	9.7	8.3	8.0
有色金属	286,794	1.6%	3.2	-63.4	16.8	21.9	-3.0	-66.5	19.5	26.1	14.7	40.1	34.3	28.1	3.1	2.7	2.6	2.6	1.5	1.0	1.1	1.4	21.1	6.6	7.6	9.2
建筑	440,179	2.5%	78.3	11.8	58.4	17.5	67.5	2.3	62.1	21.5	38.3	34.2	21.6	18.4	3.9	2.6	2.4	2.3	0.6	0.7	1.2	1.4	10.2	7.6	11.3	12.5
电力	225,536	1.3%	16.6	-129.7	375.2	19.7	9.7	-127.2	380.4	23.9	14.7	n.a.	18.0	15.0	1.6	1.8	1.7	1.7	3.0	1.3	1.3	2.7	11.3	-3.7	9.6	11.1
食品饮料	305,349	1.7%	46.3	-4.4	46.7	16.2	9.9	-3.3	41.4	15.9	23.8	22.6	16.3	14.5	3.7	3.1	2.8	2.5	1.7	2.0	2.3	2.6	15.7	13.9	17.3	17.5
电气设备	199,824	1.1%	33.9	-16.5	-2.6	5.6	25.9	-24.0	-0.1	9.5	14.1	16.9	17.3	16.4	2.9	2.2	2.0	1.9	0.7	1.5	1.6	0.7	20.5	12.8	11.6	11.4
钢铁	137,833	0.8%	16.7	-59.5	26.4	11.8	8.3	-64.2	29.3	15.6	12.5	32.0	25.3	22.6	1.6	1.5	1.5	1.5	3.8	1.9	1.1	1.8	12.9	4.7	5.8	6.4
汽车及零部件	154,849	0.9%	65.3	1.6	6.2	1.5	55.5	-7.1	8.7	5.0	12.8	12.6	11.8	11.7	2.3	1.9	1.7	1.5	1.7	1.3	2.0	1.8	17.7	14.8	14.2	13.2
零售	64,025	0.4%	93.0	-3.4	22.0	10.6	82.8	-11.8	24.3	14.5	19.1	19.8	16.3	14.7	3.6	2.9	2.7	2.5	1.8	2.0	2.4	2.6	18.9	14.8	16.8	17.2
综合	43,176	0.2%	37.3	-1.9	-31.3	1.3	29.9	-10.7	-29.7	4.7	17.7	18.1	26.4	26.1	1.8	1.7	1.6	1.6	5.8	2.3	1.5	1.6	10.4	9.4	6.2	6.1
建材	144,866	0.8%	112.3	35.4	23.4	12.1	99.5	23.8	21.3	16.0	36.8	27.2	23.0	20.5	6.8	3.3	2.9	2.7	0.1	0.6	0.4	0.4	18.4	12.1	12.8	13.1
软件及服务	240,810	1.3%	102.6	62.2	19.9	20.7	90.1	46.0	22.5	24.8	73.0	45.7	38.2	31.7	18.0	12.9	10.2	8.2	0.2	0.3	0.4	0.6	24.7	28.2	26.6	26.0
通讯设备及服务	110,187	0.6%	139.6	-72.5	174.1	25.6	121.3	-71.8	160.1	29.1	18.6	60.3	23.8	19.0	3.2	2.8	2.6	2.4	1.8	1.2	1.2	1.4	17.1	4.6	10.8	12.6
服装及纺织品	121,393	0.7%	53.0	12.7	5.3	6.9	43.5	3.3	7.7	10.5	20.6	18.3	17.3	16.2	3.1	2.6	2.4	2.2	2.2	2.2	2.3	2.5	15.1	14.2	13.6	13.3
石化	19,080	0.1%	105.9	-517.3	120.1	-24.4	93.5	-481.7	120.5	-21.8	11.0	n.a.	13.1	17.3	0.9	1.2	1.1	1.1	3.6	-	3.0	2.3	7.9	-45.3	8.5	6.5
化工	32,228	0.2%	-20.2	193.6	-45.6	102.7	-25.0	168.7	-45.0	107.3	42.0	14.3	26.6	13.3	3.9	1.9	1.8	1.6	0.9	0.6	-	0.7	9.3	13.6	6.7	12.4
证券	28,670	0.2%	469.5	-79.7	64.2	-28.1	430.0	-81.5	65.7	-26.6	5.7	28.3	17.4	24.4	1.7	2.2	1.9	1.8	-	-	-	-	30.6	7.7	10.7	7.2
城市公用事业	43,918	0.2%	258.7	52.8	15.9	13.9	122.5	41.1	19.6	18.7	29.5	19.1	16.4	14.2	1.6	1.5	1.4	1.3	1.7	1.0	1.0	1.2	5.5	7.7	8.4	8.9
传媒	8,096	0.0%	21.8	35.0	-15.0	34.6	14.6	23.7	-13.1	39.3	18.6	13.8	16.2	12.0	1.7	1.5	1.4	1.3	1.3	0.9	0.9	1.3	8.9	10.6	8.4	10.5
制药	15,830	0.1%	172.0	-12.8	22.0	2.7	155.4	-20.1	24.8	6.1	10.3	11.8	9.7	9.4	1.6	1.5	1.4	1.3	2.5	2.2	2.3	2.2	15.9	12.3	14.1	13.3
农业	28,406	0.2%	70.3	20.9	-14.8	18.0	60.1	10.6	-16.8	22.0	9.4	7.8	9.6	8.1	1.3	1.1	1.0	0.9	0.9	2.2	1.9	2.3	14.0	13.9	10.4	11.1
造纸包装	48,911	0.3%	82.1	28.5	-14.3	9.5	46.3	14.0	-12.7	12.6	10.9	8.8	10.3	9.4	1.6	1.2	1.1	1.1	2.6	2.4	1.6	1.9	14.8	14.1	11.1	11.3
旅游及酒店	6,200	0.0%	29.0	13.2	25.3	7.1	21.2	3.6	28.2	10.8	22.1	19.5	15.6	14.5	1.2	1.9	1.9	1.9	3.6	4.1	3.3	4.0	5.3	9.9	12.4	13.4
香港本地股	2,333,847	13.0%	22.0	-47.9	7.2	18.4	13.6	-51.7	-2.3	19.1	9.3	17.6	18.4	16.0	1.2	1.4	1.4	1.4	5.6	5.8	3.4	3.6	13.2	7.7	7.8	8.9
非香港本地股	15,626,443	87%	43.8	-3.0	9.5	12.4	33.9	-13.5	11.6	16.2	15.6	16.5	15.1	13.5	2.6	2.2	2.1	1.9	2.6	2.7	2.6	2.8	16.5	13.4	13.6	14.2
市场整体	17,960,290	100%	38.8	-12.1	9.2	13.1	29.2	-21.2	9.9	16.5	14.3	16.7	15.5	13.8	2.3	2.1	1.9	1.8	3.0	3.1	2.7	2.9	15.7	12.3	12.5	13.3

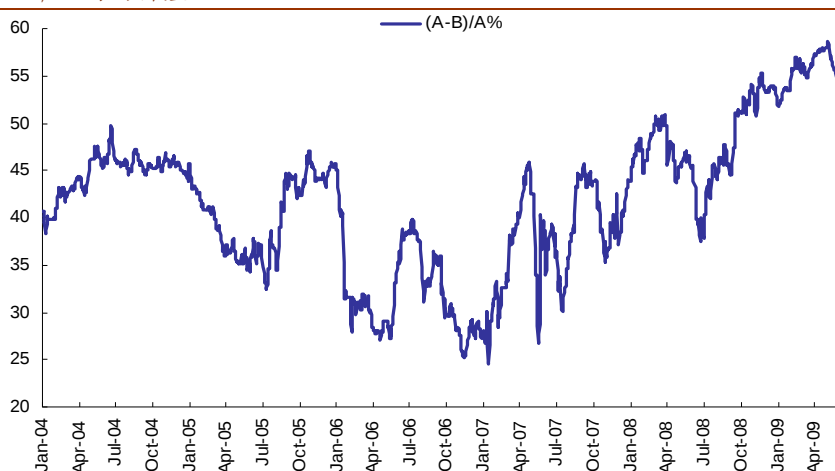
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 30: A/H 股两地上市公司股份对比

公司名称 (A股)	股票代码	收盘价 09-6-5	涨跌幅(%) 一周	一月	公司名称 (H股)	股票代码	收盘价 09-6-5	涨跌幅(%) 一周	一月	A-H溢价(%)
洛阳玻璃	600876 CH Equity	4.7	1.5	12.1	LUOYANG GLASS	1108 HK Equity	0.8	0.0	0.0	515.40
S仪化	600871 CH Equity	6.9	4.4	11.6	SINOPEC YIZ	1033 HK Equity	1.5	5.7	13.6	371.39
北人股份	600860 CH Equity	6.6	-4.8	35.8	BEIREN PRINT	187 HK Equity	1.5	-4.1	71.9	353.73
南京熊猫	600775 CH Equity	6.6	0.3	1.1	NANJING PANDA	553 HK Equity	1.5	1.8	37.3	335.37
S+ST科龙	000921 CH Equity	4.6	2.9	21.9	GUANGDONG KEL	921 HK Equity	1.3	16.4	84.4	264.26
创业环保	600874 CH Equity	6.8	2.1	4.5	TIANJIN CAP	1065 HK Equity	1.9	-2.3	31.5	260.00
经纬纺织	000666 CH Equity	4.9	-0.4	-1.0	JINGWEI TEXTIL	350 HK Equity	1.4	-1.3	43.1	254.11
新华制药	000756 CH Equity	5.7	-2.1	-2.4	SHANDONG XINHU	719 HK Equity	1.6	-0.5	14.8	248.83
东方航空	600115 CH Equity	5.3	-1.7	6.2	CHINA EAST AIR	670 HK Equity	1.5	-	21.7	247.47
S上石化	600688 CH Equity	8.0	-2.5	4.7	SINOPEC SHANG	338 HK Equity	2.3	-7.7	-4.7	243.72
上海电气	601727 CH Equity	11.0	2.0	22.6	SHANGHAI ELECTIRC	2727 HK Equity	3.4	5.7	30.3	220.95
S南航	600029 CH Equity	5.3	1.2	-9.6	CHINA SOUTH A	1055 HK Equity	2.0	-5.1	6.1	164.67
江西铜业	600362 CH Equity	32.8	15.0	31.4	JIANGXI COPPER	358 HK Equity	12.6	11.2	38.4	160.75
广州药业	600332 CH Equity	7.7	2.7	-5.6	GUANGZHOU PHAR	874 HK Equity	3.0	6.6	9.4	158.99
北辰实业	601588 CH Equity	5.5	4.5	14.7	BEIJING NORTH ST	588 HK Equity	2.3	-1.5	37.0	142.63
S发科技	600806 CH Equity	10.8	-5.1	-6.9	JIAODA KUNJI	300 HK Equity	4.5	1.2	24.9	141.63
华电国际	600027 CH Equity	4.9	2.7	-2.6	HUADIAN POWER	1071 HK Equity	2.1	13.6	19.1	127.33
东北电气	000585 CH Equity	4.6	14.1	39.6	NORTHEAST ELEC	42 HK Equity	2.2	37.5	246.6	107.14
中海集运	601866 CH Equity	4.3	3.9	-	CHINA SHIPPING-H	2866 HK Equity	2.1	-0.8	14.2	100.98
中国石化	600028 CH Equity	10.2	-1.6	1.4	CHINA PETROLEU	386 HK Equity	5.1	-6.3	-9.5	98.65
中海油服	601808 CH Equity	16.8	-3.6	4.2	CHINA OILFIELD	2883 HK Equity	8.5	13.5	26.9	98.24
大唐发电	601991 CH Equity	8.0	8.2	6.0	DATANG INTL PO	991 HK Equity	4.1	17.8	16.9	94.35
中国国航	601111 CH Equity	6.3	-1.1	-12.2	AIR CHINA	753 HK Equity	3.4	0.5	-7.2	87.28
中国铝业	601600 CH Equity	12.5	16.9	17.3	ALUMINUM CORP	2600 HK Equity	7.1	8.5	23.1	75.50
广船国际	600685 CH Equity	22.8	7.8	-1.9	GUANGZHOU SHIP	317 HK Equity	13.2	15.4	38.1	72.26
中国石油	601857 CH Equity	14.1	3.5	18.3	PETROCHINA CO	857 HK Equity	8.3	5.6	24.9	70.81
重庆钢铁	601005 CH Equity	5.2	3.2	3.4	CHONGQING IRON	1053 HK Equity	3.2	20.7	39.5	60.41
深高速	600548 CH Equity	5.6	3.5	3.5	SHENZ EXPRESS	548 HK Equity	3.5	16.9	22.6	59.26
兖州煤业	600188 CH Equity	15.3	4.6	1.5	YANZHOU COAL	1171 HK Equity	9.9	16.6	29.6	55.08
华能国际	600011 CH Equity	7.6	2.8	-3.7	HUANENG POWER	902 HK Equity	5.0	11.4	7.2	52.71
中国远洋	601919 CH Equity	14.1	10.5	12.3	CHINA COSCO HO	1919 HK Equity	9.3	-	50.6	50.67
晨鸣纸业	000488 CH Equity	7.9	7.2	2.9	SHANDONG CHEN-H	1812 HK Equity	5.3	27.3	57.9	50.48
紫金矿业	601899 CH Equity	10.2	18.7	13.3	ZIJIN MINING GRP	2899 HK Equity	6.8	9.7	24.4	50.01
东方电机	600875 CH Equity	42.7	-7.9	-3.7	DONGFANG ELECT	1072 HK Equity	28.7	8.3	38.3	48.93
广深铁路	601333 CH Equity	4.6	1.5	-7.5	GUANGSHEN RAIL	525 HK Equity	3.2	-1.1	-2.9	43.43
中海发展	600026 CH Equity	14.0	6.1	3.5	CHINA SHIP	1138 HK Equity	9.9	-2.3	13.8	41.89
中煤能源	601898 CH Equity	12.2	8.8	12.2	CHINA COAL-H	1898 HK Equity	8.8	8.0	27.5	39.40
皖通高速	600012 CH Equity	5.2	-2.4	-0.6	ANHUI EXPRESS	995 HK Equity	3.8	-8.7	6.7	36.33
潍柴动力	000338 CH Equity	33.7	-2.4	-3.5	WEICHAI POWER	2338 HK Equity	24.9	-2.9	20.2	35.36
青岛啤酒	600600 CH Equity	25.8	6.4	5.6	TSINGTAO BREW	168 HK Equity	19.57	2.3	9.0	31.98
招商银行	600036 CH Equity	19.2	13.9	18.8	CHINA MERCH BK	3968 HK Equity	14.63	4.9	37.1	31.20
宁沪高速	600377 CH Equity	6.1	2.0	1.2	JIANGSU EXPRES	177 HK Equity	4.66	-1.9	-4.0	30.59
中信银行	601998 CH Equity	5.2	1.6	4.0	CHINA CITIC BK	998 HK Equity	3.99	4.9	21.1	29.21
中国银行	601988 CH Equity	3.7	3.4	3.9	BANK OF CHINA	3988 HK Equity	3.14	2.3	21.1	17.57
中国南车	601766 CH Equity	4.7	2.6	4.9	CHINA SOUTH LOCOMOTIVE-H	1766 HK Equity	4.03	-9.9	29.5	17.16
交通银行	601328 CH Equity	7.7	9.8	11.4	BANK OF COMMUN	3328 HK Equity	6.81	8.3	15.7	13.29
中国神华	601088 CH Equity	27.2	7.5	2.8	CHINA SHENHUA	1088 HK Equity	24.11	6.2	11.6	12.93
中国中铁	601390 CH Equity	6.0	4.3	2.9	CHINA RAILWAY-H	390 HK Equity	5.66	0.6	15.5	6.72
建设银行	601939 CH Equity	4.8	5.7	7.6	CHINA CONST BA	939 HK Equity	4.58	3.0	8.8	5.78
工商银行	601398 CH Equity	4.5	3.0	6.2	IND & COMM BK	1398 HK Equity	4.33	0.6	7.0	3.27
中兴通讯	000063 CH Equity	26.3	-3.7	-14.0	ZTE	763 HK Equity	25.83	13.1	6.7	1.86
鞍钢股份	000898 CH Equity	12.1	23.1	30.1	ANGANG STEEL	347 HK Equity	11.97	18.1	20.6	0.99
马钢股份	600808 CH Equity	4.5	11.3	11.5	MAANSHAN IRON	323 HK Equity	4.53	20.1	35.3	0.19
中国铁建	601186 CH Equity	9.6	3.1	-2.0	CHINA RAILWAY CONS-H	1186 HK Equity	10.21	4.1	3.6	-5.57
中国人寿	601628 CH Equity	24.2	5.3	0.5	CHINA LIFE INSUR	2628 HK Equity	26.45	6.2	5.1	-8.50
中国平安	601318 CH Equity	45.1	13.9	10.2	PING AN INSURA	2318 HK Equity	52.06	9.9	19.4	-13.37
海螺水泥	600585 CH Equity	42.0	1.0	-7.9	ANHUI CONCH	914 HK Equity	48.80	-0.5	3.2	-14.03
中值										55.08
平均值										101.78
市值加权溢价										30.91

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



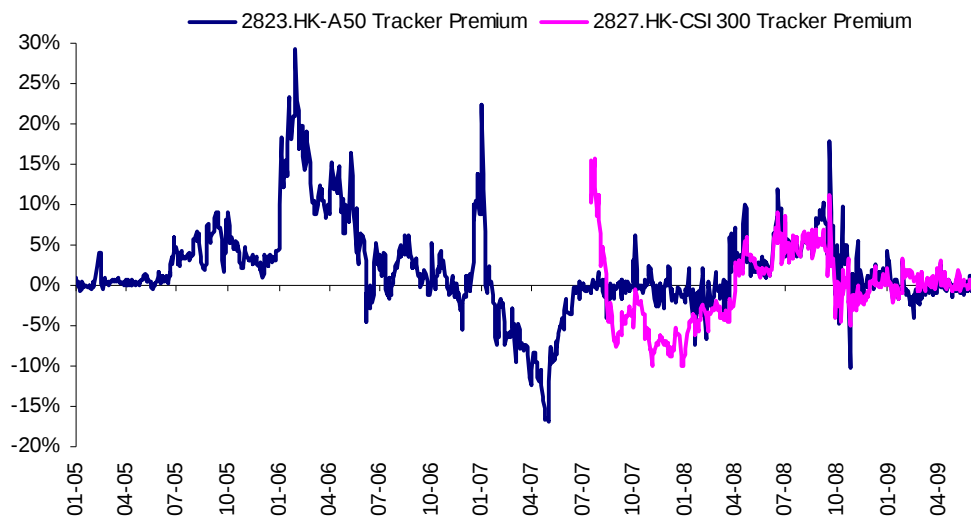
资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

图表 32：A/B 股两地上市公司股份对比

公司名称 (A股)	股票代码	收盘价 2009-6-5	涨跌幅(%)		公司名称 (B股)	股票代码	收盘价 2009-6-5	涨跌幅(%)		A-B溢价(%)
			一周	一月				一周	一月	
中国纺机	600610 CH Equity	12.1	4.4	-7.1	中纺 B 股	900906 CH Equity	2.5	3.8	5.9	79.8
*ST 天 海	600751 CH Equity	8.4	2.3	22.2	*ST 天海 B	900938 CH Equity	2.2	-	13.0	73.8
上柴股份	600841 CH Equity	14.5	2.5	-3.0	上柴 B 股	900920 CH Equity	3.8	2.2	9.0	73.8
上海永久	600818 CH Equity	15.3	-0.7	-2.5	永久 B 股	900915 CH Equity	4.4	0.9	3.1	71.4
ST 大江	600695 CH Equity	6.9	5.0	7.0	ST 大江 B	900919 CH Equity	2.0	3.2	7.7	71.1
宝石 A	000413 CH Equity	7.1	18.3	19.7	宝石 B	200413 CH Equity	2.1	20.0	26.3	70.2
上工中贝	600843 CH Equity	9.1	-3.2	3.2	上工 B 股	900924 CH Equity	2.7	2.0	27.4	69.8
方大 A	000055 CH Equity	9.9	-1.7	-3.8	方大 B	200055 CH Equity	3.1	3.2	9.7	68.8
深物业 A	000011 CH Equity	8.9	-0.6	-6.5	深物业 B	200011 CH Equity	2.8	7.1	15.8	68.6
深中冠 A	000018 CH Equity	6.6	5.4	3.0	深中冠 B	200018 CH Equity	2.1	19.2	20.4	67.6
南玻 A	000012 CH Equity	17.4	-3.4	-13.3	南玻 B	200012 CH Equity	5.7	5.2	9.0	67.5
ST 特力 A	000025 CH Equity	9.6	46.3	62.5	ST 特力 B	200025 CH Equity	3.1	26.3	36.5	67.3
外高桥	600648 CH Equity	14.9	0.2	-4.6	外高 B 股	900912 CH Equity	4.9	2.7	6.2	67.1
第一铅笔	600612 CH Equity	18.6	10.0	21.8	中铅 B 股	900905 CH Equity	6.1	10.0	25.7	67.1
凤凰股份	600679 CH Equity	8.1	8.0	13.0	凤凰 B 股	900916 CH Equity	2.8	2.3	12.5	66.6
深纺织 A	000045 CH Equity	9.4	-4.9	13.1	深纺织 B	200045 CH Equity	3.2	5.5	21.1	65.5
上海邮通	600680 CH Equity	9.8	14.7	12.8	邮通 B 股	900930 CH Equity	3.4	5.7	10.2	65.5
深赛格	000058 CH Equity	5.1	-	6.2	深赛格 B	200058 CH Equity	1.8	3.1	8.6	65.5
京东方 A	000725 CH Equity	4.5	-0.4	-1.5	京东方 B	200725 CH Equity	1.6	11.0	20.7	64.8
*ST 永生	600613 CH Equity	12.1	17.6	17.7	*ST 永生 B	900904 CH Equity	4.3	7.1	13.3	64.4
长安汽车	000625 CH Equity	8.8	-1.0	6.0	长 安 B	200625 CH Equity	3.1	12.0	16.3	64.3
鄂尔多斯	600295 CH Equity	13.1	-0.7	5.5	鄂绒 B 股	900936 CH Equity	4.7	1.6	4.1	64.0
二纺机	600604 CH Equity	6.1	8.0	40.7	二纺 B 股	900902 CH Equity	2.2	6.3	26.0	63.9
宝信软件	600845 CH Equity	25.5	10.3	5.8	宝信 B	900926 CH Equity	9.2	7.0	9.6	63.9
华源股份	600094 CH Equity	4.4	n.a.	n.a.	华源 B 股	900940 CH Equity	1.6	n.a.	n.a.	63.3
*ST 东海 A	000613 CH Equity	4.0	3.9	6.5	*ST 东海 B	200613 CH Equity	1.5	10.0	11.5	63.2
*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
轮胎橡胶	600623 CH Equity	6.1	0.3	-7.6	轮胎 B 股	900909 CH Equity	2.3	-	5.4	62.5
耀皮玻璃	600819 CH Equity	8.9	-1.5	26.3	耀皮 B 股	900918 CH Equity	3.4	-0.2	12.1	62.4
沙隆达 A	000553 CH Equity	8.7	0.6	1.3	沙隆达 B	200553 CH Equity	3.3	9.7	15.2	62.3
ST 自仪	600848 CH Equity	9.7	-0.3	-2.7	ST 自仪 B	900928 CH Equity	3.7	0.7	6.1	62.1
氯碱化工	600618 CH Equity	5.9	0.5	-4.1	氯碱 B 股	900908 CH Equity	2.3	-	2.4	60.2
威孚高科	000581 CH Equity	11.6	-3.5	1.2	苏威孚 B	200581 CH Equity	4.7	9.5	12.1	60.0
海立股份	600619 CH Equity	6.6	2.5	3.8	海立 B 股	900910 CH Equity	2.6	2.7	8.4	59.7
大众交通	600611 CH Equity	11.6	6.0	18.3	大众 B 股	900903 CH Equity	4.7	2.5	16.2	59.4
苏常柴 A	000570 CH Equity	8.5	5.8	11.9	苏常柴 B	200570 CH Equity	3.6	13.2	34.3	58.0
上海物贸	600822 CH Equity	11.4	-2.2	18.3	物贸 B 股	900927 CH Equity	4.8	-0.4	15.4	57.8
*ST 联华	600617 CH Equity	6.1	6.3	3.6	*ST 联华 B	900913 CH Equity	2.6	2.5	10.6	57.7
三九发展	600614 CH Equity	7.7	-0.5	0.8	发展 B 股	900907 CH Equity	3.3	7.4	6.0	57.6
浦东金桥	600639 CH Equity	14.4	-2.7	-8.9	金桥 B 股	900911 CH Equity	6.1	7.3	9.0	57.4
美菱电器	000521 CH Equity	6.4	9.4	20.4	皖美菱 B	200521 CH Equity	2.7	10.4	29.3	57.3
深国商 A	000056 CH Equity	9.5	9.8	6.6	深国商 B	200056 CH Equity	4.1	3.4	-3.0	57.2
上海三毛	600689 CH Equity	8.8	2.6	-3.9	三毛 B 股	900922 CH Equity	3.8	3.2	0.4	56.9
海欣股份	600851 CH Equity	4.9	3.1	10.8	海欣 B 股	900917 CH Equity	2.1	3.7	13.9	56.8
开开实业	600272 CH Equity	7.7	0.4	-2.1	开开 B 股	900943 CH Equity	3.4	1.9	2.9	56.6
粤电力 A	000539 CH Equity	7.4	2.1	0.3	粤电力 B	200539 CH Equity	3.2	15.2	18.6	56.5
深康佳 A	000016 CH Equity	5.3	0.4	-0.6	深康佳 B	200016 CH Equity	2.3	11.1	13.0	56.3
陆家嘴	600663 CH Equity	24.0	-0.6	-9.0	陆家 B 股	900932 CH Equity	10.5	3.0	6.4	56.3
*ST 大盈	600844 CH Equity	18.9	1.0	4.5	*ST 大盈 B	900921 CH Equity	8.3	0.7	29.7	56.0
一致药业	000028 CH Equity	18.0	1.7	-3.2	一 致 B	200028 CH Equity	7.9	11.1	11.4	55.9
东方通信	600776 CH Equity	5.2	-1.0	-5.7	东信 B 股	900941 CH Equity	2.3	-	2.1	55.6
大冷股份	000530 CH Equity	9.3	-4.2	7.1	大 冷 B	200530 CH Equity	4.2	6.1	16.3	55.5
*ST 中华 A	000017 CH Equity	3.5	n.a.	n.a.	*ST 中华 B	200017 CH Equity	1.6	7.3	10.7	55.5
小天鹅 A	000418 CH Equity	8.7	5.9	-2.5	小天鹅 B	200418 CH Equity	3.9	19.0	32.1	55.2
深深房 A	000029 CH Equity	5.0	-1.2	22.2	深深房 B	200029 CH Equity	2.2	12.9	34.6	54.9
丽珠集团	000513 CH Equity	25.8	-6.9	7.1	丽 珠 B	200513 CH Equity	11.6	4.3	15.8	54.9
飞亚达 A	000026 CH Equity	8.5	3.8	4.6	飞亚达 B	200026 CH Equity	3.8	12.4	16.0	54.7
*ST 古井 A	000596 CH Equity	17.0	4.9	36.5	*ST 古井 B	200596 CH Equity	7.8	13.8	60.7	54.3
ST 轻骑	600698 CH Equity	4.8	n.a.	n.a.	ST 轻骑 B	900946 CH Equity	2.2	1.3	4.5	53.5
深深宝 A	000019 CH Equity	8.2	2.9	-0.2	深深宝 B	200019 CH Equity	3.9	14.0	17.6	52.1
ST 盛润 A	000030 CH Equity	2.9	n.a.	n.a.	ST 盛润 B	200030 CH Equity	1.4	7.4	7.4	51.7
锦江酒店	600754 CH Equity	18.5	-1.5	2.3	锦江 B 股	900934 CH Equity	9.1	0.2	15.3	51.1
黄山旅游	600054 CH Equity	15.2	1.5	-3.3	黄山 B 股	900942 CH Equity	7.5	2.4	3.5	50.8
上海机电	600835 CH Equity	14.0	4.0	1.8	机电 B 股	900925 CH Equity	7.0	5.3	22.4	49.6
广电电子	600602 CH Equity	3.8	-	-	上电 B 股	900901 CH Equity	1.9	-	-	49.1
江铃汽车	000550 CH Equity	14.0	-2.2	-11.9	江 铃 B	200550 CH Equity	7.2	10.8	16.6	48.7
华电能源	600726 CH Equity	3.8	0.8	3.2	华电 B 股	900937 CH Equity	2.0	3.2	6.2	47.9
锦州港	600190 CH Equity	6.8	1.2	5.7	锦港 B 股	900952 CH Equity	3.6	2.1	5.6	47.5
锦江投资	600650 CH Equity	12.9	0.7	-7.1	锦投 B 股	900914 CH Equity	6.8	1.0	5.0	47.5
深南电 A	000037 CH Equity	5.0	0.6	4.4	深南电 B	200037 CH Equity	2.6	9.2	16.9	47.2
招商地产	000024 CH Equity	29.2	5.0	4.7	招商局 B	200024 CH Equity	15.5	13.7	34.3	46.8
鲁泰 A	000726 CH Equity	8.4	1.8	-5.4	鲁 泰 B	200726 CH Equity	4.5	6.9	6.9	46.4
海南航空	600221 CH Equity	5.3	0.8	-6.2	海航 B 股	900945 CH Equity	2.9	-0.9	1.9	45.2
本钢板村	000761 CH Equity	6.6	6.7	5.1	本钢板 B	200761 CH Equity	3.6	27.9	32.5	45.1
晨鸣纸业	000488 CH Equity	7.9	7.2	2.9	晨 鸣 B	200488 CH Equity	4.4	18.6	25.2	44.7
茉织华	600555 CH Equity	7.4	1.8	31.5	茉织华 B	900955 CH Equity	4.2	1.3	26.7	43.0
友谊股份	600827 CH Equity	13.1	4.8	-0.8	友谊 B 股	900923 CH Equity	7.5	4.1	19.5	42.5
振华港机	600320 CH Equity	13.0	11.4	6.7	振华 B 股	900947 CH Equity	7.5	5.3	4.3	42.1
粤高速 A	000429 CH Equity	5.2	5.9	6.1	粤高速 B	200429 CH Equity	3.1	11.4	14.2	40.0
华新水泥	600801 CH Equity	23.2	-	-12.3	华新 B 股	900933 CH Equity	13.9	-0.3	-0.6	39.9
佛山照明	000541 CH Equity	11.5	6.5	6.5	粤照明 B	200541 CH Equity	7.2	11.9	14.9	37.3
深赤湾 A	000022 CH Equity	13.2	2.8	3.9	深赤湾 B	200022 CH Equity	8.6	12.1	18.7	35.0
中集集团	000039 CH Equity	9.8	9.5	12.3	中 集 B	200039 CH Equity	6.5	19.4	46.0	33.4
张裕 A	000869 CH Equity	50.6	-1.3	3.3	张 裕 B	200869 CH Equity	37.2	-0.4	20.7	26.5
万科 A	000002 CH Equity	10.7	9.8	18.3	万科 B	200002 CH Equity	9.0	4.7	21.0	15.8
ST 珠江	000505 CH Equity	5.9	0.2	3.1	ST 珠江 B	200505 CH Equity	5.6	n.a.	n.a.	5.6
中位数										56.9
平均数										49.2
市值加权平均溢价/折价										52.3

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

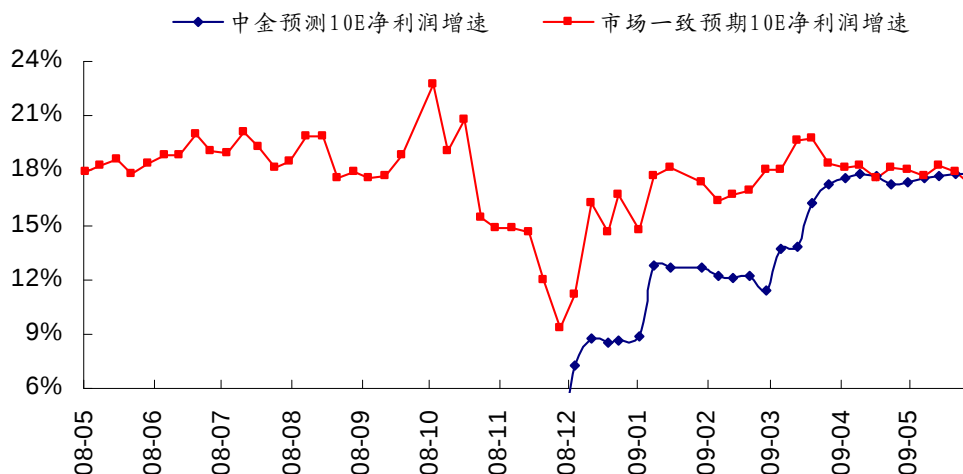
恒生指数					
公司名称	股票代码	港股价格	存托凭证 价格(USD)	价差	
	港股	美国存托凭证	(HKD)	(%)	
CHINA MOBILE	941.HK	CHL US Equity	79.25	51.16	0.07
CHINA UNICOM	762.HK	CHU US Equity	11.62	15.02	0.19
CNOOC LTD	883.HK	CEO US Equity	11.18	142.43	-1.25
CHINA RES ENT	291.HK	CRHKY US Equity	17.62	4.59	0.96
HSBC HLDGS PLC	5.HK	HBC US Equity	65.8	42.1	-0.81
BOC HONG KONG HO	2388.HK	BHKL Y US Equity	14.16	36.25	-0.79
HANG SENG BK	11.HK	HSNGY US Equity	118.3	15.35	0.57
BANK EAST ASIA	23.HK	BKEAY US Equity	28	3.55	-1.73
CHEUNG KONG	1.HK	CHEUY US Equity	95.55	12.25	-0.63
SUN HUNG KAI PRO	16.HK	SUHJY US Equity	101	13.02	-0.08
HENDERSON LAND D	12.HK	HLDCY US Equity	48.25	6.15	-1.20
HUTCHISON WHAMPO	13.HK	HUWHY US Equity	57.85	37.3	-0.05
SWIRE PACIF 'A'	19.HK	SWRAY US Equity	78.45	9.96	-1.59
CLTC PACIFIC	267.HK	CTPCY US Equity	17.78	11.37	-0.87
CIP HLDGS LTD	2.HK	CLPHY US Equity	51.7	6.65	-0.30
HONG KG ELEC	6.HK	HGKY US Equity	41.45	5.32	-0.52
MTR CORP	66.HK	MGRJY US Equity	24.95	32.2	0.03
CATHAY PAC AIR	293.HK	CPCAY US Equity	10.54	6.88	1.19
CHINA LIFE INSUR	2628.HK	LFC US Equity	30	58.15	0.16
CHINA PETROLEUM-H	386.HK	SNP US Equity	5.83	75.23	0.02
HANG LUNG PROPER	101.HK	HLPY US Equity	26	16.85	0.47
HONG KG CHINA GS	3.HK	HOKCY US Equity	16.1	2.02	-2.75
NEW WORLD DEV	17.HK	NDVLY US Equity	16.2	4.06	-2.87
PING AN INSURA-H	2318.HK	PNGAY US Equity	59.05	15.39	1.01
PETROCHINA CO	857.HK	PTR US Equity	9.39	121.19	0.04
Sino Land Co	83.HK	SNLAY US Equity	14.62	9.38	-0.54
ALUMINUM CORP	2600.HK	ACH US Equity	8.06	26.35	1.36
			Weighted average	-0.34	

恒生国企指数					
公司名称	股票代码	港股价格	存托凭证 价格(USD)	价差	
	港股	美国存托凭证	(HKD)	(%)	
PETROCHINA CO	857.HK	PTR US Equity	9.39	121.19	0.04
CHINA LIFE INSUR	2628.HK	LFC US Equity	30	58.15	0.16
CHINA PETROLEUM	386.HK	SNP US Equity	5.83	75.23	0.02
CHINA TELECOM	728.HK	CHA US Equity	3.84	49.55	0.02
ALUMINUM CORP	2600.HK	ACH US Equity	8.06	26.35	1.36
HUANENG POWER	902.HK	HNP US Equity	5.66	28.8	-1.40
YANZHOU COAL	1171.HK	YZC US Equity	11.22	14.31	-1.14
SINOPEC SHANG	338.HK	SHI US Equity	2.65	34.75	1.64
AIR CHINA LTD	753.HK	AIRYY US Equity	3.84	10.06	1.53
ANGANG STEEL	347.HK	ANGGY US Equity	13.58	72.42	3.34
DATANG INTL PO	991.HK	DIPGY US Equity	4.64	12.11	1.15
JIANGXI COPPER	358.HK	JIXAY US Equity	14.26	74.25	0.90
PING AN INSURA	2318.HK	PNGAY US Equity	59.05	15.39	1.01
TSINGTAO BREW	168.HK	TSGTY US Equity	22.2	28.35	-1.02
Jiangsu Express	177.HK	JEXYY US Equity	5.29	13.31	-2.49
China Oilfield Services	2883.HK	CHOLY US Equity	9.59	23.75	11.57
			Weighted average	0.39	

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

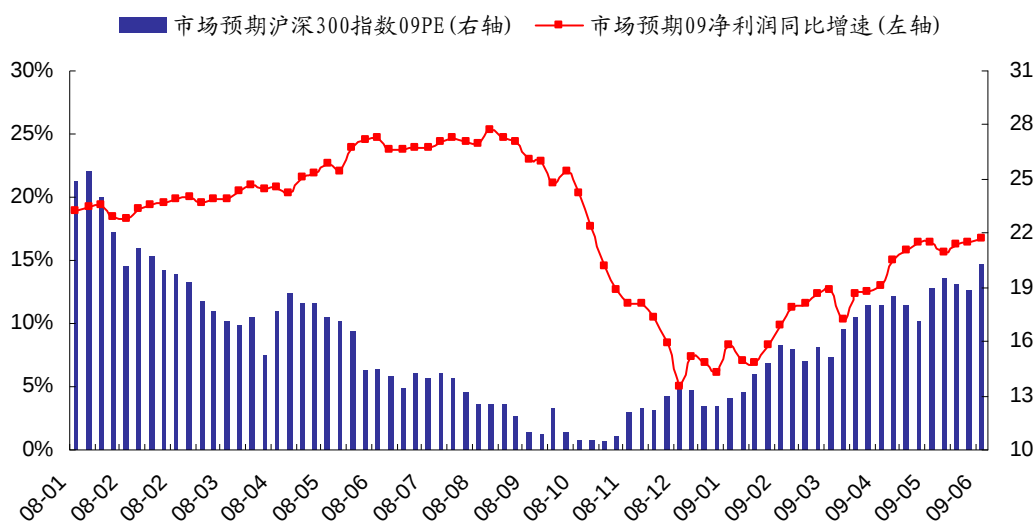
盈利预测

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

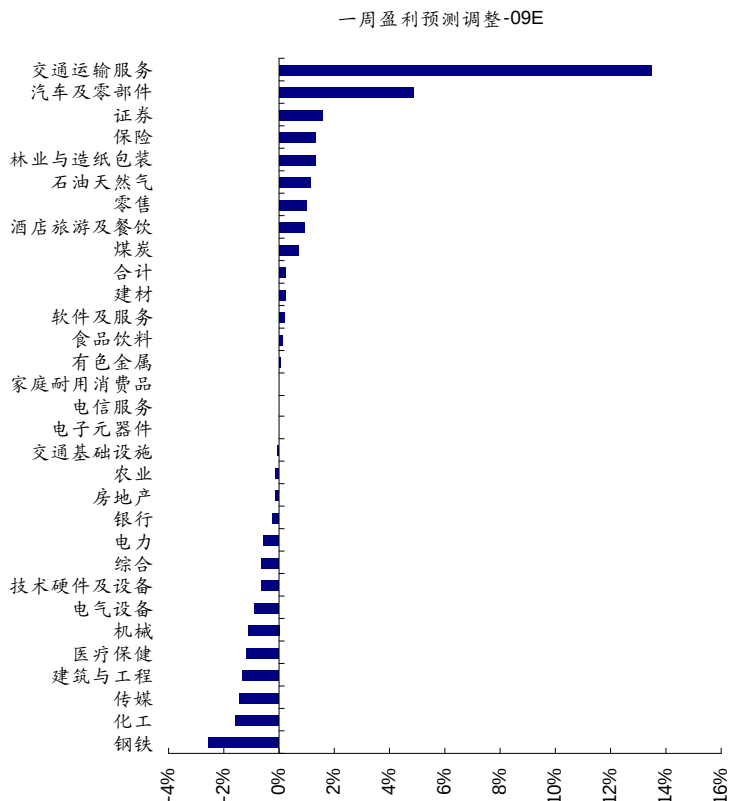
图表 37: 中金及市场对覆盖港股 09E 盈利预测

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 (%)
Chalco	2600 HK Equity	0.14	-0.03	565.9	Yanzhou Coal	1171 HK Equity	0.85	0.86	-1.0
China East'n Air	670 HK Equity	0.07	-0.14	149.6	Wharf Holdings	4 HK Equity	1.71	1.73	-1.1
Air China	753 HK Equity	0.38	0.18	111.0	China Telecom	728 HK Equity	0.22	0.22	-1.3
Ma'anshan I&S	323 HK Equity	0.21	0.13	67.7	China Unicom	762 HK Equity	0.54	0.55	-1.5
Lingbao Gold	3330 HK Equity	0.47	0.30	58.4	Guangzhou Pharm	874 HK Equity	0.22	0.22	-1.7
Huaxin Cement	900933 CH Equity	1.48	0.99	50.2	Sino-Ocean Land	3377 HK Equity	0.38	0.39	-2.3
Sunshine Paper	2002 HK Equity	0.46	0.31	49.6	Shimao Property	813 HK Equity	0.84	0.86	-2.4
China South'n Air	1055 HK Equity	0.14	0.10	44.1	Jiangsu Expwy	177 HK Equity	0.37	0.38	-2.5
Angang New Steel	347 HK Equity	0.53	0.38	40.5	China Mobile	941 HK Equity	6.32	6.53	-3.3
People's Food	PFH SP Equity	0.80	0.57	40.4	Belle	1880 HK Equity	0.30	0.31	-3.5
Chang'an B	200625 CH Equity	0.24	0.18	36.3	Jinqiao B	900911 CH Equity	0.41	0.431	-3.8
Alibaba	1688 HK Equity	0.30	0.22	34.3	China Overseas Devt	688 HK Equity	0.72	0.75	-4.5
Shui On Land Limited	272 HK Equity	0.32	0.24	33.6	Harbin Power Eq.	1133 HK Equity	0.72	0.75	-4.5
Huadian Power	1071 HK Equity	0.24	0.18	32.7	Zhejiang Expwy	576 HK Equity	0.44	0.46	-4.5
Jiangxi Copper	358 HK Equity	0.63	0.48	31.6	Shanghai Electric Gp	2727 HK Equity	0.20	0.21	-5.3
Standard Chartered	2888 HK Equity	14.27	10.99	29.9	CNBM	3323 HK Equity	0.95	1.01	-5.7
Xiawang Sugar	2088 HK Equity	0.19	0.15	29.3	China Shenhua	1088 HK Equity	1.54	1.64	-5.9
Luthai B	200726 CH Equity	0.67	0.522	28.5	China Commun. Constr.	1800 HK Equity	0.56	0.60	-6.0
Bank of Comm.	3328 HK Equity	0.71	0.57	25.7	Hang Seng Bank	11 HK Equity	6.13	6.52	-6.0
Agile Properties	3383 HK Equity	0.70	0.56	25.4	Uni-President China	220 HK Equity	0.21	0.225	-6.1
China Shipping Container	2866 HK Equity	-0.15	-0.20	23.8	Zijin Mining	2899 HK Equity	0.24	0.26	-6.2
Clear Media	100 HK Equity	0.36	0.30	20.5	Dalian Port	2880 HK Equity	0.22	0.23	-6.4
COSCO Holdings	1919 HK Equity	-0.20	-0.25	20.2	Guangshen Railway	525 HK Equity	0.22	0.23	-6.4
Huaneng Power	902 HK Equity	0.35	0.30	18.4	Changyu B	200869 CH Equity	2.10	2.24	-6.5
BJ Cap Intl Airpt	694 HK Equity	0.11	0.09	16.9	CIH	966 HK Equity	0.51	0.55	-6.5
China Merchants Bank	3968 HK Equity	1.27	1.10	15.6	Beijing Capital Land	2868 HK Equity	0.22	0.23	-6.9
Mengniu Dairy	2319 HK Equity	0.63	0.55	15.4	China Food	506 HK Equity	0.23	0.24	-6.9
Beijing Enterprises Hldgs	392 HK Equity	2.35	2.07	13.3	Zhaojin Mining	1818 HK Equity	0.48	0.52	-7.2
Shenzhen Expwy	548 HK Equity	0.29	0.26	13.2	CCS	552 HK Equity	0.31	0.34	-7.3
Jiangling Motors B	200550 CH Equity	0.90	0.81	11.8	China Railway	390 HK Equity	0.28	0.30	-7.5
COSL	2883 HK Equity	0.94	0.85	11.5	China South Locomotive	1766 HK Equity	0.17	0.19	-7.7
Jingkelong	814 HK Equity	0.49	0.44	11.0	Anhui Conch	914 HK Equity	2.04	2.22	-7.8
China Everbright	165 HK Equity	1.04	0.95	9.4	Dangfang Electric	1072 HK Equity	1.74	1.89	-7.8
Sino Land	83 HK Equity	0.86	0.80	7.7	Ports Design	589 HK Equity	0.86	0.94	-8.6
Yurun	1068 HK Equity	0.85	0.79	7.7	Guangzhou Shipyard Intl	317 HK Equity	1.83	2.01	-9.1
CITIC Bank	998 HK Equity	0.39	0.36	7.4	GPED B	200429 CH Equity	0.31	0.340	-9.2
Li Ning	2331 HK Equity	0.98	0.92	7.2	Xinyi Class	868 HK Equity	0.53	0.59	-9.4
CNOOC	883 HK Equity	0.71	0.66	6.9	Petrochina	857 HK Equity	0.54	0.60	-9.9
SinoTruk	3808 HK Equity	0.55	0.52	6.7	Tianjin Port	3382 HK Equity	0.08	0.08	-10.7
China Coal	1898 HK Equity	0.68	0.64	6.7	Ajisen	538 HK Equity	0.25	0.28	-10.8
HSBC Plc	5 HK Equity	3.24	3.04	6.6	Vanke B	200002 CH Equity	0.44	0.49	-11.1
ICBC	1398 HK Equity	0.41	0.39	6.1	Lifestyle	1212 HK Equity	0.47	0.53	-11.8
China Life	2628 HK Equity	1.15	1.09	5.8	Franshion Property	817 HK Equity	0.14	0.17	-12.4
Global Sweeteners	3889 HK Equity	0.17	0.17	5.6	Global Bio-Chem	809 HK Equity	0.20	0.23	-12.4
CCB	939 HK Equity	0.48	0.45	5.6	Fushan Int'l Energy	639 HK Equity	0.25	0.29	-12.4
BOC	3988 HK Equity	0.31	0.30	5.3	China Railway Constr.	1186 HK Equity	0.49	0.56	-12.5
Jinjiang Hotels B	900934 CH Equity	0.66	0.63	5.1	Dynasty	828 HK Equity	0.10	0.12	-13.1
BYD	1211 HK Equity	0.79	0.76	5.0	CRL	1109 HK Equity	0.56	0.65	-13.3
Ch.Merch Property B	200024 CH Equity	1.05	1.00	4.7	China Shipping Dev.	1138 HK Equity	0.63	0.73	-13.4
Tingyi	322 HK Equity	0.48	0.47	3.9	Xiamen Int'l Port	3378 HK Equity	0.11	0.13	-14.2
Dongfeng Motor	489 HK Equity	0.56	0.54	3.5	China Pharm. Ent	1093 HK Equity	0.60	0.70	-14.4
CMHI	144 HK Equity	1.26	1.22	3.3	Anhui Expressway	995 HK Equity	0.37	0.44	-15.2
Ming An Holdings	1389 HK Equity	0.02	0.02	2.9	Chinasoft International	354 HK Equity	0.07	0.08	-16.3
Want Want China	151 HK Equity	0.19	0.18	2.8	BoC HK	2388 HK Equity	0.78	0.94	-16.4
Sinopec	386 HK Equity	0.67	0.65	2.6	R&F	2777 HK Equity	0.85	1.03	-17.2
Lianhua Supermkt	980 HK Equity	0.77	0.75	2.5	CRE	291 HK Equity	0.65	0.79	-17.8
Lujiazui B	900932 CH Equity	0.66	0.647	2.4	Country Garden Holdings	2007 HK Equity	0.16	0.20	-19.0
Kunming Machine Tool	300 HK Equity	0.60	0.59	2.4	Huiyuan Juice	1886 HK Equity	0.15	0.19	-20.2
SinoCom Software	299 HK Equity	0.11	0.11	2.0	Zhenhua Port Mach B	900947 CH Equity	0.70	0.89	-20.7
Parkson Retail	3368 HK Equity	0.40	0.39	1.8	BEA	23 HK Equity	0.95	1.23	-23.0
Datang Power	991 HK Equity	0.25	0.25	1.6	China Resources Power	836 HK Equity	0.74	0.97	-23.7
IRICO Gp Elec	438 HK Equity	0.07	0.07	1.5	Guangdong Power B	200539 CH Equity	0.27	0.35	-24.5
Tongrentang Tech	8069 HK Equity	1.02	1.01	1.1	Greentown China	3900 HK Equity	0.63	0.84	-25.0
Tsingtao Brewery	168 HK Equity	0.79	0.78	1.1	GOME	493 HK Equity	0.13	0.17	-26.9
Denway Motors	203 HK Equity	0.34	0.34	1.1	Shanghai Petroch	338 HK Equity	0.20	0.28	-28.8
Phoenix TV	2008 HK Equity	0.06	0.06	0.8	Ping An	2318 HK Equity	1.39	2.02	-31.0
CIMC B	200039 CH Equity	0.41	0.41	0.6	Tencent	700 HK Equity	2.24	3.27	-31.6
COSCO Pacific	1199 HK Equity	0.69	0.69	0.6	Sinochem	297 HK Equity	0.16	0.32	-47.9
China Dongxiang	3818 HK Equity	0.29	0.29	0.2	Weifu B	200581 CH Equity	0.30	0.59	-49.5
Weiqiao Textile	2698 HK Equity	0.58	0.58	0.1	Haisheng Juice	359 HK Equity	0.09	0.23	-60.5
Weichai Power	2338 HK Equity	2.38	2.38	-0.1	Yantai Andre Juice	8259 HK Equity	0.03	0.07	-62.4
ZTE	763 HK Equity	1.46	1.46	-0.1	Dachan Food	3999 HK Equity	0.24	0.64	-62.7
China Agri-Industries	606 HK Equity	0.54	0.55	-0.9	BMC	1000 HK Equity	0.06	0.16	-64.2
The Link REIT	823 HK Equity	0.80	0.80	-1.0	PICC	2328 HK Equity	0.06	0.23	-75.4
SZ Chiwan B	200022 CH Equity	0.71	0.72	-1.0	Zhengzhou Gas	2917 HK Equity	0.15	1.48	-89.7

资料来源: 彭博资讯、中金公司研究部

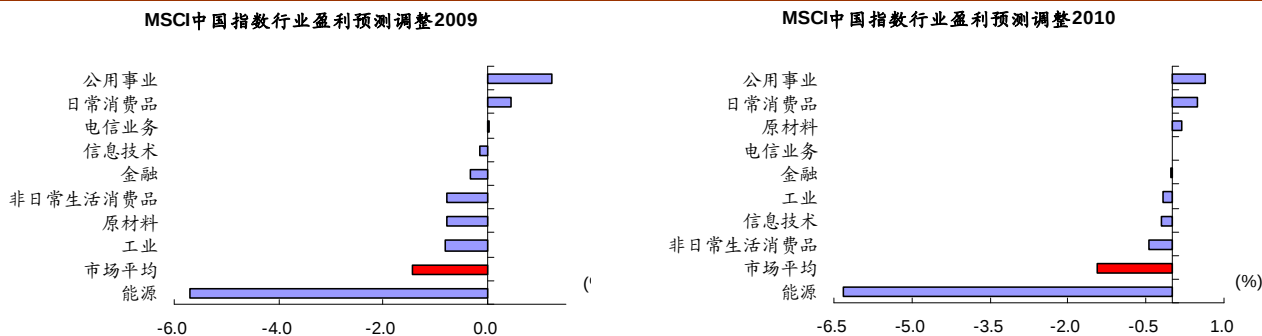
注: * 差异并不一定表示我们更看多或更看空, 导致差异的因素有很多, 包括一次性因素以及汇率假设等。

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(%)
SHANG LUJIAZUI-B	900932	42.5	INNER MONGOLIA-B	900948	-68.3
CNPC HONG KG LTD	135.HK	7.8	SHUI ON LAND LTD	272.HK	-14.7
CHINA MENGNIU DA	2319.HK	3.4	SINOFERT HOLDING	297.HK	-10.3
CHINA RES POWER	836.HK	2.8	COUNTRY GARDEN	2007.HK	-7.4
JIANGXI COPPER-H	358.HK	2.2	CHINA SHIPPING-H	2866.HK	-6.1
HENGAN INTL	1044.HK	1.5	GOME ELECTRICAL	493.HK	-5.0
CNOOC LTD	883.HK	1.0	SHANG INDUS HLDG	363.HK	-3.3
AGILE PROPERTY	3383.HK	1.0	SHIMAO PROPERTY	813.HK	-2.9
TSINGTAO BREW-H	168.HK	0.7	HARBIN POWER-H	1133.HK	-2.4
ANHUI CONCH-H	914.HK	0.7	ZTE CORP-H	763.HK	-1.7

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(%)
CNPC HONG KG LTD	135.HK	5.4	INNER MONGOLIA-B	900948	-71.9
JIANGXI COPPER-H	358.HK	4.0	CHINA SHIPPING-H	2866.HK	-10.8
PETROCHINA CO-H	857.HK	3.3	SINOFERT HOLDING	297.HK	-6.5
CHINA MENGNIU DA	2319.HK	2.5	GOME ELECTRICAL	493.HK	-4.7
ALUMINUM CORP-H	2600.HK	2.1	CHINA PETROLEUM-H	386.HK	-4.1
AGILE PROPERTY	3383.HK	1.8	ZTE CORP-H	763.HK	-2.6
SHIMAO PROPERTY	813.HK	1.7	DONGFANG ELECT-H	1072.HK	-2.4
CHINA NATL BDG-H	3323.HK	1.6	CHINA HUIYUAN	1886.HK	-2.1
HENGAN INTL	1044.HK	1.6	ANGANG STEEL-H	347.HK	-1.7
GUANGZHOU R&F-H	2777.HK	1.4	CHINA COAL ENERG	1898.HK	-1.0

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。