



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 22 日

A+H

研究部

高挺

分析员

gaoting@cicc.com.cn

梁耀文 CFA

分析员

leungb@cicc.com.cn

邴彬

分析员

libin@cicc.com.cn

王汉锋 CFA

分析员

wanghf@cicc.com.cn

政策无近忧，反弹延续

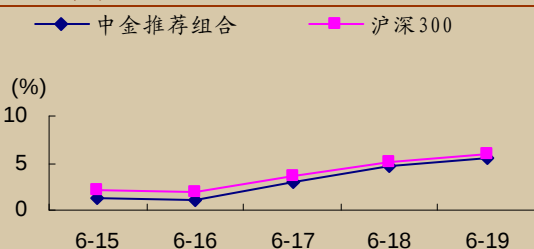
本周 A 股策略观点

下周美联储6月24日会议尘埃落定有助于消除市场对于美联储政策导向的不确定性，海外市场料趋稳定，对国内市场有利。上周末，四部委联合宣布国务院关于在境内证券市场实施国有股转持的有关政策，以及6月份新增贷款可能过万亿的传闻，短期内均有助于市场乐观情绪的维持，建议继续关注金融、地产、消费、工程机械、建筑工程、钢铁、水泥等内需主导的板块。市场虽无近忧，但亦不能忽视远虑。股市前期的上涨的主要驱动力在于实体经济的复苏预期以及新增贷款的不断增加促使大量资金涌入股市，而下半年市场有可能逐步陷于（1）对4季度及明年经济复苏持续度的担忧，与（2）经济复苏超预期带来的政策回收预期这两者的取舍上。

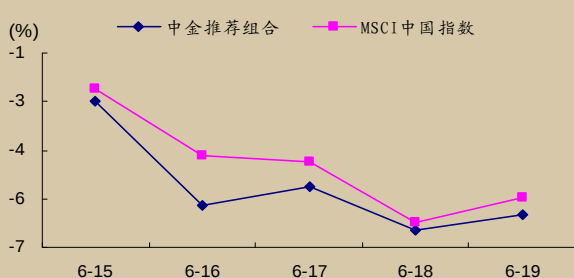
本周港股策略观点

从风险指标及港币汇率走势来看，市场风险偏好并未逆转，资金并无大幅撤离香港市场的迹象，上周市场属于正常获利回吐而并非市场转向。预计下周市场将关注美联储议息会议透露的信息，除非会议透露出有利于美元走弱的信息，大宗商品价格近期仍将维持疲态，我们仍然建议投资者关注受益于中国内需实质性复苏的板块，包括银行与消费板块（品牌服装、零售、百货、食品饮料等）。另外，信贷的高增长有可能使得投资增长继续加速，带来相关板块的交易机会。

中金 A 股推荐组合



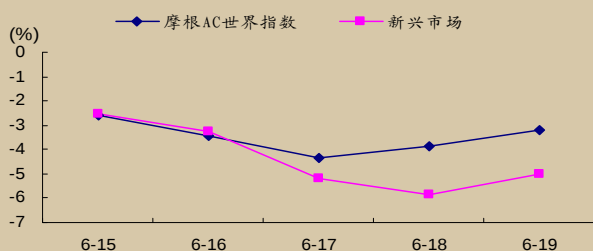
中金港股推荐组合



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
港股市场	4
中金推荐组合及配置建议	7
一周市场回顾	11
主要关注指标、市场流动性及资金情况	15
市场估值情况	18
盈利预测	25

本周 A 股、港股策略观点

A 股市场

IPO 重启小盘股先行，A 股市场板块轮动频繁。上周市场的担忧仍集中在 IPO 重启对大盘造成的供给冲击上，周内内地媒体《财经》报道三金药业和万马电缆 17 日已获得批文的消息缓解了市场对 IPO 的短期忧虑，因两家公司皆为中小板企业，单日上证指数录得 1.23% 的涨幅。虽证监会随即澄清截至 17 日下午 4 点 30 分尚未有过会企业获得发行批文，但次日晚上 IPO 首单出炉，三金药业拟发行不超过 4600 万股新股成为 IPO 暂停 9 个月后再度起航的第一单，发行时间为 6 月 29 日，IPO 重启首单选择中小板公司显示出监管层对市场的呵护，而市场的反应亦显示投资者对小规模新股发行尚可容忍。上周市场关注的另一焦点则是中国平安收购深发展股权的事件，周一两家公司复牌后表现分化，收购目标深发展录得涨停并带动银行板块整体收高，但平保则出现高开低走的走势，复牌次日继续拖累保险股收低。上周行业表现方面则出现频繁的板块轮动，IPO 重启预期使得券商股全周保持持续上涨态势，此外参股券商及潜在 IPO 目标的上市公司亦有良好表现；深发展复牌后带动银行板块上涨加之 6 月份新增贷款超预期的消息使得银行成为上周表现最好的板块；周初商业零售及高端白酒板块受到资金的关注，因消费板块基本面向好的确定性较高以及补涨的需求；而钢铁个股，特别是有并购预期的二线钢铁股在政府筹划出台钢铁行业重组规划的消息刺激下亦有表现；地产股横盘数日后在新开工数据向好以及朦胧利好传言预期下异军突起，周三地产板块暴涨 6% 以上，工程机械个股则因地产业投资以及基建数据有望超预期增长亦有反弹；市场预期即将来到的动车组投标将令中国南车长期盈利更具可见性，中国南车周五录得涨停，同时带动铁路相关个股发力；医药股近几周连续录得上涨，上周驱动其大幅上涨的因素包括市场对抗流感和基本药物目录持续炒做以及医药股率先启动 IPO 的带动作用。从风格上看，上周大盘股表现仍然好于中小盘个股，总的来说，上证指数上涨 5%，深圳成指上涨 6.8%，沪深 300 上涨 6%。

国有股转持充实社保基金的规定对市场而言亦喜亦忧。19 日，四部委联合宣布国务院关于在境内证券市场实施国有股转持的有关政策，即股权分置改革新老划断后，凡在境内证券市场首次公开发行股票并上市的含国有股的股份有限公司，均须按首次公开发行股票时实际发行股份数量的 10%，将股份有限公司部分国有股转由全国社会保障基金理事会持有，全国社会保障基金理事会对转持股份承继原国有股东的禁售期义务，并在此基础上延长三年禁售期。经初步核定，截至 2009 年 3 月 26 日，股权分置改革新老划断后首次公开发行股票并上市的含国有股公司共 131 家，涉及国有股东 826 家，应转持股份约 83.94 亿股，发行市值约 639.33 亿元，据估算对应当前市值 835 亿元。尽管此次将延长禁售期的股份占全部可流通股份的比例并不大，但市场普遍认为，此规定彰显管理层对股市的呵护之情，有利于提振 A 股投资者的信心，有为 IPO 重启保驾护航之意。从此规定的背景来看，应该不是空前绝后，时值 IPO 即将重启之时，应该同样适用于未来即将 IPO 的一切 A 股公司的国有股东，并完全有可能追溯至股改之前 IPO 的 A 股公司的国有股东，而且 10% 的规定未来亦有可能扩大至 50% 甚至更多未为不可，延长三年禁售期的规定短期来看对担心国有大非减持压力的市场投资者来说可谓吃了一个定心丸。但是此规定亦可能给市场带来负面的解读：首先，延长三年禁售期使得 A 股市场的股权结构更为复杂，流通及限售流通股的界定更为复杂，比之股改之后业已形成的全流通市场预期更不利于市场投资者解读。其次，规定中提到“划转部分国有股充实社保基金是落实党的十六届三中全会和十七大报告中关于通过多种渠道筹集社保基金精神的重要措施，是未雨绸缪、积极应对未来人口老龄化高峰时期养老金缺口的实际行动”，联系到近期媒体中关于中央及各地未来社保资金缺口的报道，而此前社保基金的资金来源仅限于财政拨款和国有股境外减持收入，随着中国人口红利因素未来逐渐消退，社保基金的资金缺口问题可能会更加突出，在此情况下如何促进内需及经济结构转型问题恐给未来中国经济提出更大挑战。最后，国有股的无偿划转涉及国有公司数量庞大，恐对这些公司的微观治理结构产生影响，极端情况下有可能导致国有控股地位的变化，容易对国有企业正常经营活动造成隐忧。

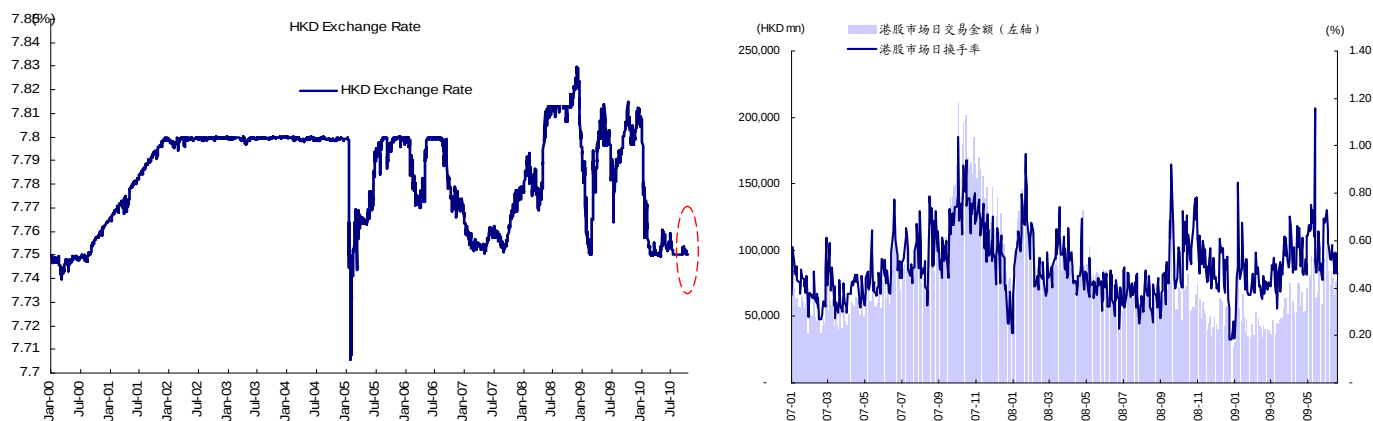
市场无近忧，但有远虑，继续关注内需主导板块。近期市场关于美联储货币政策取向是否会发生变化以及经济复苏是否可以持续的讨论日渐关注，因此，美联储 6 月 24 日会议前后市场预期的变化将决定海外市场的走势。FFR 期货最近价格显示美联储 6 月 24 日会议维持利率于 0.25% 不变的概率为 88%，但是我们认为其采取追加资金购买国债的计划可能性亦很小。上周海外市场，特别是新兴市场普遍下跌已经反映了市场对此的预期，但是不管会议最终结果如何，会议结束后的声明都将有助于市场一定程度上消除上述的政策不确定性，有助于市场的稳定。如果海外政策转向的担忧在短期内有所缓解，对国内市场亦比较有利。上周市场已有传言 6 月份的新增贷款可能又要超 1 万亿，如果贷款增速继续超预期，意味着此轮投资增速将继续创出新高，短期内有助于市场乐观情绪的维持，建议继续关注金融、地产、消费、工程机械、建筑工程、钢铁、水泥等内需主导的板块。但是股市这种驱动模式下亦存在远虑。如此高速的贷款增长并不可持续，一方面政府会考虑贷款高增长的代价（即不良资产上升、财政超负荷等）而采取回收之势；另一方面，贷款往往成季度自然回落的趋势。历史上中国股市和贷款增长的相关性非常强。上半年实体经济的复苏预期以及新增贷款的不断增长促使大量资金涌入股市，而下半年市场对贷款增速的反应有可能陷入两难的境地，贷款自然回落则担忧四季度及明年经济复苏能否持续，贷款持续高增长则担忧政府政策的转向。

港股市场

显著回调。上上周末 G8 会议讨论非常规政策的退出策略以及对大宗商品价格飙升表示忧虑，引起上周初美元汇率的波动，大宗商品价格回调，香港市场也有明显的获利回吐，市场自周一开始四连跌后才在周五有所喘定。板块上看，我们上周的建议“从大宗商品转到银行”在过去一周中得到了很好的印证。能源及基础材料是回调幅度最大的两个板块，而公用事业、金融与消费则在所有板块中领先。高权重板块中，银行与能源上周回报利差为 6.8%，银行与有色达 8.9%。全周来看，恒生指数下跌 5.1% 收于 17,920.9，国企指数及 MSCI 中国指数分别下跌 5.2% 及 5.5%，分别收于 10,509.9 及 53.4 点。

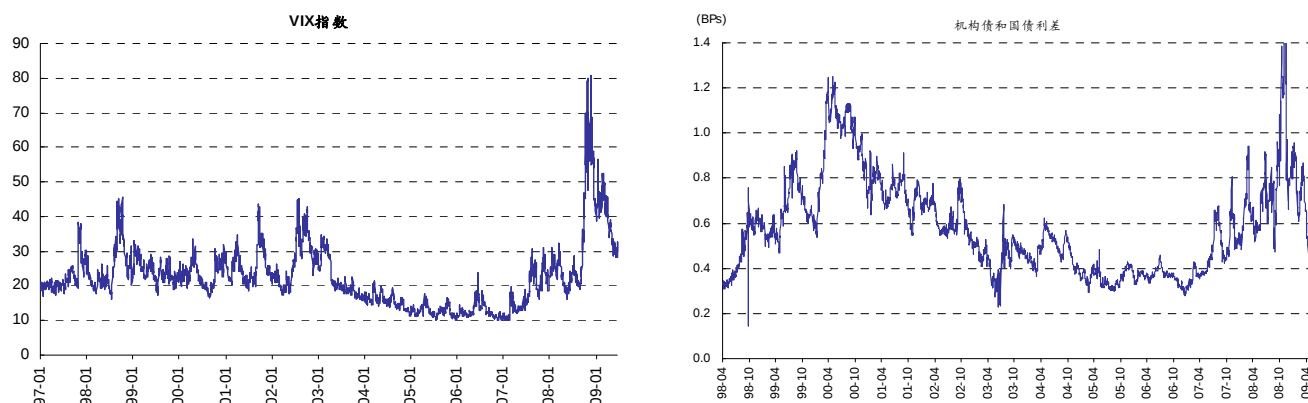
“获利回吐”还是“市场转向”？我们认为过去一周中的市场下跌是前期快速上涨之后，随外围市场的获利回吐，而并非市场转向。虽然市场成交量略有萎缩，并且大部分板块都有回调，但前期涨幅较大的大宗商品及原材料板块回调幅度最为显著，前期涨幅相对落后的银行等板块回调幅度并不明显，行业轮动的特征依然在继续。另外，一些风险指标并没有明显恶化，表明市场风险偏好依然没有出现逆转。而港币汇率的走势也显示并无资金大幅撤离香港市场的迹象。预计下周初市场将较为平淡以等待美联储公开市场委员会在 24/25 日议息所透露的信息及中国 IPO 正式启动对内地市场带来的影响，这些因素将能影响香港市场下半周及以近期的走势。

图表 4：香港市场成交量变化（左）、及港币汇率近期走势（右）



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 4：美国 VIX 指数（左）、公司债与国债息差（右）、



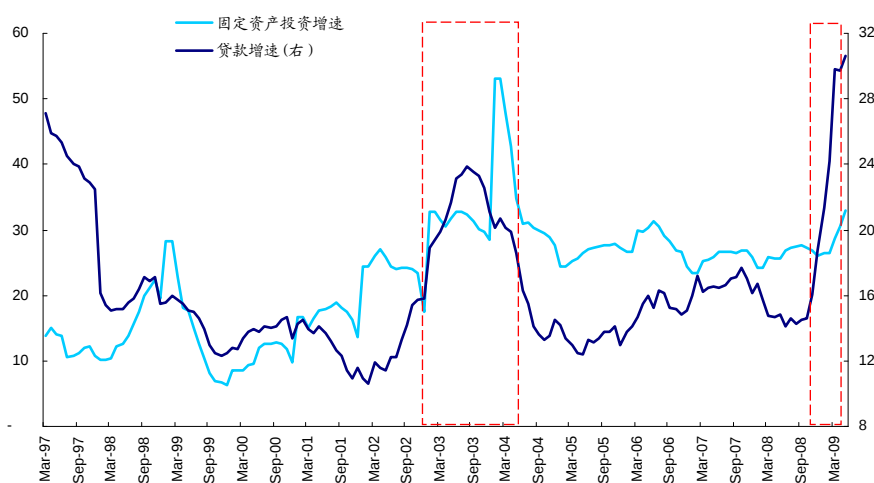
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

关注内需实质复苏板块的机会。我们认为除非下周美联储会议议息透露出支持美元走弱的信息（概率非常低），否则大宗商品价格近期依然将表现疲软，市场仍将关注中国内需实质性复苏的板块机会。我们上周推荐关注的银行及消费，包括品牌服装、百货、零售、食品饮料，估计依然将是近期市场关注的板块。上周五国家公布上市国有股转持计划，并设定转持股份相应锁定期，此举在于充实社保基金，与前期公布的社会保障制度及医疗体制改革总体上属

于鼓励内需、降低储蓄率的措施，虽然短期影响有限，但长期内有望为拉动内需、降低储蓄率扫清障碍。

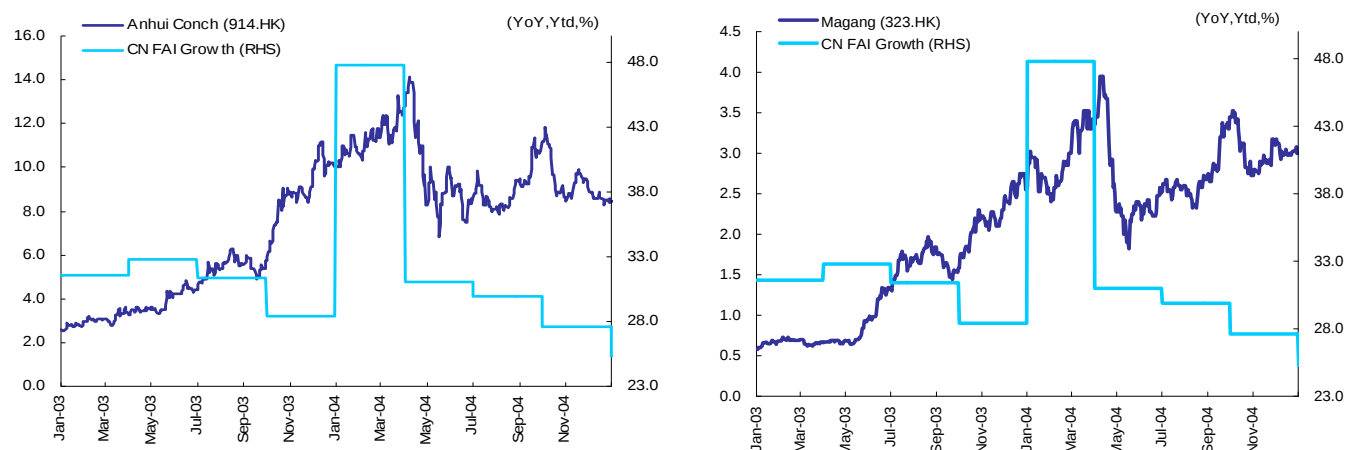
信贷/投资高速增长带来的短期机会与中期风险？ 市场传言六月份信贷或再将超过 1 万亿，传言是否属实尚待证实，但即使只是截止五月底的信贷增速也高达 30.6%，这也是中国自 1997 年以来最高的信贷增速。从历史上看，信贷的高增长一般都带来投资的大幅增长。2003/2004 年间有过一次信贷高速增长，当时信贷增速最高的时候达到 23.9%，对应的固定资产投资增速最高的时候曾到过 50% 以上。目前固定资产投资正在呈现逐步加速的态势，截止五月底固定资产投资增速已经达到 32.9%，在信贷继续高速增长的刺激下，有进一步加速的可能，而主要的推动力量可能来自目前占固定资产投资比例超过 50% 的第三产业的投资，包括基础设施和房地产等。市场目前还在关注经济的复苏，因此投资的高增长在短期内可能对市场带来正面的影响。上周我们已经提示了相关板块的机会，建议关注投资超预期增长可能带来的相关板块的交易机会，包括钢铁、建材、工程机械及建筑等；其中 A 股的工程机械、建筑等板块上周已经由开始启动迹象，港股的中国重汽由于发出上半年盈利警告，所以上周有较大幅度回调，但这提供对如重汽、潍柴等的买入机会。从 2003/2004 年相关股票股价走势来看，投资的高速增长的确能够刺激这些板块相关的公司的股价上涨（如下图）。但是，我们也应该注意到，信贷高速增长带来可能的投资高增长，可能会引发政府对目前的政策做出结构性调整和控制，这可能会带来一定的中期市场风险。

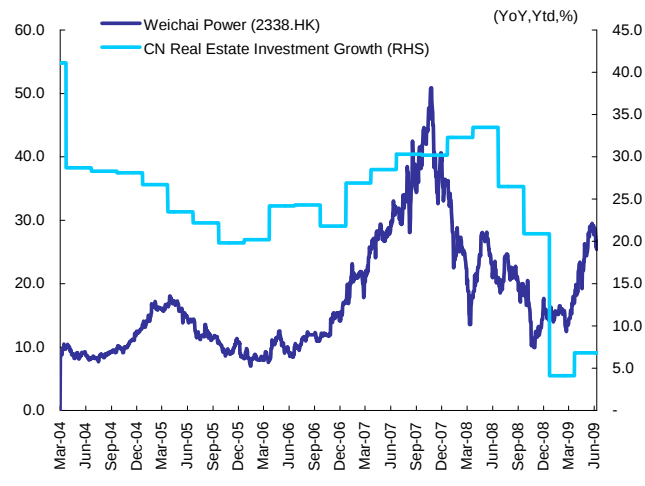
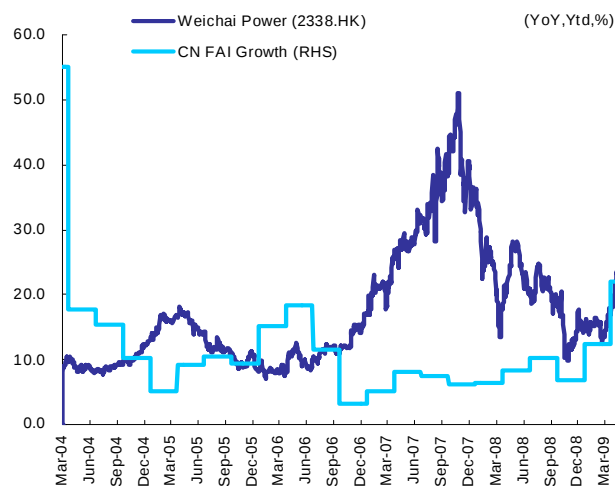
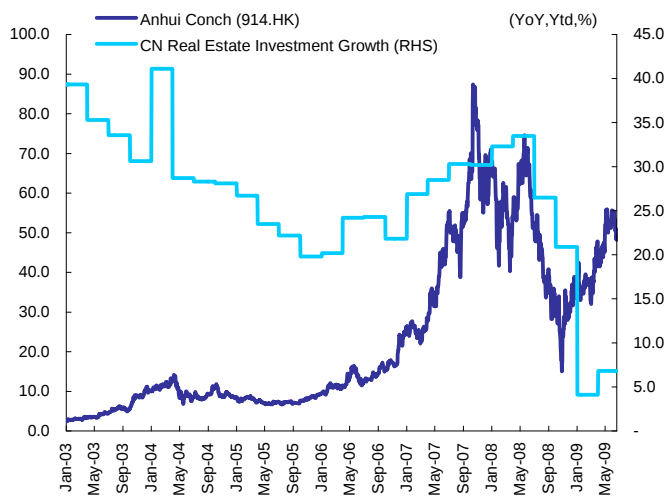
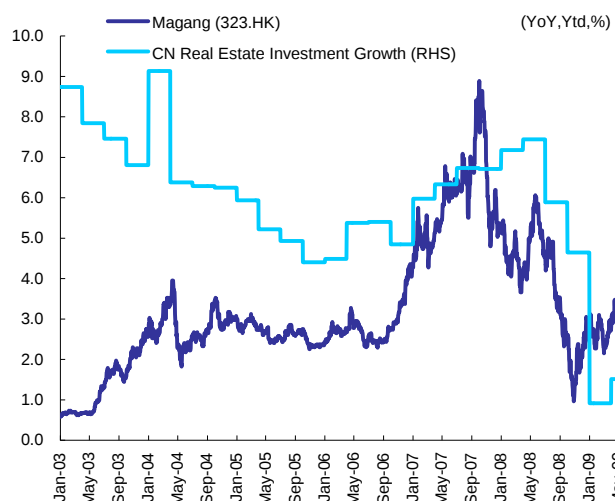
图表 4：信贷高速增长与投资增速



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 5：2003/2004 年间投资高速增长刺激相关公司股价表现





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

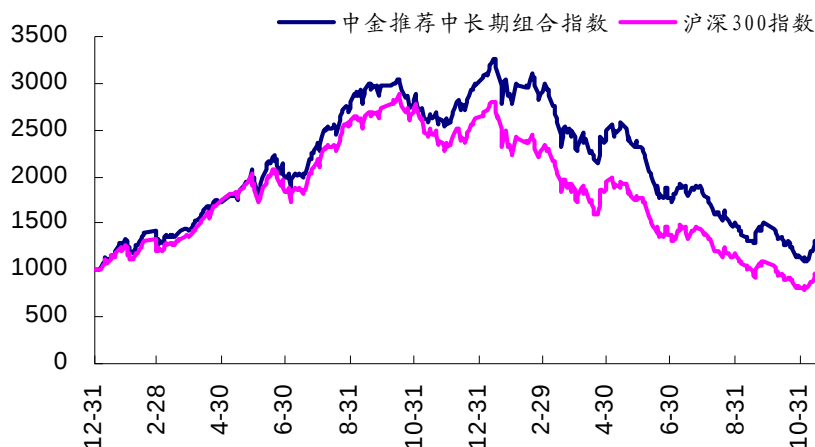
A 股

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	7.86	0.42	0.57	0.58	18.7	13.9	13.5	2.7	2.4	2.1	1.0%	1.1%	1.1%
兴业银行	中性	33.83	2.26	2.24	2.60	15.0	15.1	13.0	3.5	3.0	2.5	1.7%	1.7%	1.9%
金地集团	推荐	15.26	0.39	0.53	0.63	39.6	28.6	24.1	3.6	3.2	2.9	0.5%	0.5%	0.5%
金融街	推荐	13.00	0.42	0.51	0.62	31.0	25.3	20.9	2.2	2.0	1.9	1.2%	1.4%	1.7%
万科A	推荐	12.39	0.37	0.38	0.43	33.8	32.3	28.8	4.3	3.8	3.4	0.4%	0.4%	0.4%
中国平安	推荐	45.18	0.09	0.96	1.15	501.4	46.9	39.2	4.2	3.9	3.6	0.0%	0.7%	0.9%
中国太保	推荐	19.70	0.17	0.48	0.64	113.3	41.4	30.7	3.1	2.9	2.7	1.5%	0.5%	0.7%
中信证券	审慎推荐	29.54	1.10	1.13	1.38	26.8	26.0	21.4	3.5	3.3	3.0	0.5%	1.7%	2.1%
消费														
时代出版	推荐	13.87	0.55	0.63	0.68	25.2	22.1	20.3	3.1	2.8	2.4	0.7%	0.0%	0.0%
博瑞传播	推荐	18.96	0.51	0.60	0.67	37.1	31.6	28.3	8.4	7.2	6.2	0.6%	0.8%	0.8%
大商股份	审慎推荐	32.45	0.79	0.79	0.96	41.2	41.0	33.7	3.1	2.9	2.7	0.0%	0.4%	0.4%
广州友谊	推荐	19.00	0.72	0.77	0.89	26.5	24.6	21.3	5.9	5.3	4.7	1.7%	2.0%	2.3%
合肥百货	推荐	8.70	0.25	0.33	0.41	34.7	26.4	21.1	4.8	4.3	3.9	1.3%	1.7%	2.2%
七匹狼	推荐	15.77	0.50	0.60	0.71	31.5	26.2	22.3	3.8	3.3	2.9	0.0%	0.0%	0.0%
泸州老窖	推荐	27.68	0.91	1.04	1.38	30.5	26.5	20.0	11.1	9.9	8.6	0.0%	0.0%	0.0%
贵州茅台	推荐	136.92	4.03	4.84	6.07	34.0	28.3	22.6	11.5	8.8	6.8	0.8%	1.0%	1.3%
青岛啤酒	中性	26.82	0.53	0.80	0.97	50.2	33.5	27.6	5.8	5.2	4.6	0.9%	1.4%	1.7%
伊利股份	审慎推荐	15.18	-2.11	0.64	0.78	-7.2	23.9	19.4	4.4	3.8	3.3	0.0%	0.8%	1.0%
江淮汽车	审慎推荐	5.97	0.04	0.20	0.41	134.8	30.1	14.7	1.9	1.8	1.6	1.3%	0.2%	0.7%
潍柴动力	审慎推荐	34.76	2.32	2.10	2.39	15.0	16.6	14.6	3.6	2.9	2.4	0.0%	0.0%	0.0%
金龙汽车	审慎推荐	8.93	0.44	0.37	0.49	20.1	24.2	18.3	2.9	2.6	2.3	0.6%	0.6%	0.6%
能源														
西山煤电	审慎推荐	26.99	1.44	1.20	1.51	18.7	22.4	17.9	7.0	5.8	4.8	1.9%	1.6%	2.0%
中煤能源	审慎推荐	11.84	0.51	0.57	0.57	23.0	20.7	21.0	2.5	2.3	2.1	0.5%	1.3%	1.5%
长江电力	审慎推荐	13.81	0.42	0.59	0.72	33.1	23.3	19.3	3.5	2.4	2.3	1.6%	2.8%	3.4%
国电电力	审慎推荐	6.76	0.03	0.21	0.28	206.1	31.9	24.1	2.6	2.4	2.2	0.9%	0.4%	0.8%
工业														
唐钢股份	审慎推荐	7.43	0.34	0.20	0.27	21.7	36.4	27.7	1.8	1.7	1.6	5.8%	1.1%	1.4%
马钢股份	审慎推荐	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%
中海发展	审慎推荐	14.15	1.58	0.56	0.57	9.0	25.3	24.7	2.3	2.2	2.0	3.5%	2.1%	0.8%
天津港	审慎推荐	12.20	0.56	0.60	0.65	21.7	20.3	18.8	2.3	2.1	2.0	0.0%	1.5%	1.6%
三一重工	中性	27.38	0.83	1.21	1.44	33.1	22.7	19.0	7.0	5.9	4.7	0.7%	0.7%	0.7%
天威保变	推荐	34.73	0.81	1.08	1.51	43.0	32.2	23.1	10.7	8.4	6.4	0.6%	0.6%	0.6%
置信电气	推荐	16.60	0.34	0.56	0.86	48.6	29.5	19.4	10.9	8.7	6.5	0.2%	1.0%	1.2%
中国南车	审慎推荐	5.35	0.12	0.15	0.19	45.8	35.5	27.7	3.9	3.6	3.3	0.6%	0.7%	0.9%
电信科技														
中天科技	审慎推荐	16.75	0.46	0.69	0.84	36.8	24.2	19.8	6.1	4.9	3.9	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

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
中国船舶	600150	10.4	盐湖钾肥	000792	6.8%	宝钢股份	600019	1.22
浦发银行	600000	10.9	国投电力	600886	4.3%	华泰股份	600308	1.25
安徽合力	600761	11.2	工商银行	601398	4.2%	晨鸣纸业	000488	1.27
盐湖钾肥	000792	11.8	中集集团	000039	4.0%	马钢股份	600808	1.27
四川美丰	000731	12.8	宁沪高速	600377	4.0%	安徽合力	600761	1.49
民生银行	600016	13.9	皖通高速	600012	3.3%	博汇纸业	600966	1.50
赛马实业	600449	14.1	建设银行	601939	3.2%	鞍钢股份	000898	1.56
建设银行	601939	14.1	中国银行	601988	3.2%	沈阳化工	000698	1.63
广船国际	600685	14.1	宇通客车	600066	3.2%	中海集运	601866	1.66
工商银行	601398	14.2	四川美丰	000731	3.0%	广深铁路	601333	1.66
天山股份	000877	14.3	瑞贝卡	600439	3.0%	黔轮胎	000589	1.70
交通银行	601328	14.3	神火股份	000933	3.0%	山西三维	000755	1.71
雅戈尔	600177	15.1	雅戈尔	600177	2.8%	唐钢股份	000709	1.71
兴业银行	601166	15.1	片仔癀	600436	2.7%	皖通高速	600012	1.74
格力电器	000651	15.3	宝钢股份	600019	2.7%	白云机场	600004	1.74

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	629.6	青岛双星	000599	0.0%	雅戈尔	600177	27.08
驰宏锌锗	600497	387.6	金钼股份	601958	0.0%	山东黄金	600547	12.96
宏达股份	600331	184.1	紫金矿业	601899	0.0%	张裕A	000869	10.14
西部矿业	601168	142.5	丽珠集团	000513	0.0%	东方电气	600875	9.89
动力源	600405	138.3	厦门空港	600897	0.0%	中金黄金	600489	9.73
中金黄金	600489	118.7	华光股份	600475	0.0%	ST大唐	600198	9.69
中金岭南	000060	113.7	东方电气	600875	0.0%	贵州茅台	600519	8.78
科力远	600478	113.0	丹化科技	600844	0.0%	置信电气	600517	8.66
丹化科技	600844	110.4	东方明珠	600832	0.0%	S上石化	600688	8.47
中炬高新	600872	105.1	丰原生化	000930	0.0%	天威保变	600550	8.43
西飞国际	000768	104.1	新华传媒	600825	0.0%	恒瑞医药	600276	8.41
中国铝业	601600	101.2	七匹狼	002029	0.0%	双鹭药业	002038	8.34
电广传媒	000917	91.8	北纬通信	002148	0.0%	金风科技	002202	8.15
长电科技	600584	90.4	三全食品	002216	0.0%	华侨城A	000069	8.06
三爱富	600636	87.1	华域汽车	600741	0.0%	盐湖钾肥	000792	7.82

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	安徽合力	600761	0.45	东方航空	600115	-4.46
粤电力A	000539	402.1	中炬高新	600872	0.49	友谊股份	600827	-3.74
长安汽车	000625	395.2	盐湖钾肥	000792	0.55	广船国际	600685	-1.83
冠农股份	600251	384.8	祁连山	600720	0.59	盐湖钾肥	000792	-1.81
宝胜股份	600973	312.3	四川美丰	000731	0.60	东方电气	600875	-1.73
丹化科技	600844	284.3	南宁糖业	000911	0.62	广州友谊	000987	-1.44
上海汽车	600104	279.7	天山股份	000877	0.65	合肥百货	000417	-1.30
中国平安	601318	257.7	深发展A	000001	0.66	金龙汽车	600686	-1.14
南宁糖业	000911	252.5	江淮汽车	600418	0.66	龙净环保	600388	-1.06
山西三维	000755	245.2	中创信测	600485	0.68	中视传媒	600088	-1.03
东方电气	600875	224.4	海油工程	600583	0.69	北纬通信	002148	-0.95
江淮汽车	600418	203.2	福田汽车	600166	0.75	华联综超	600361	-0.94
中炬高新	600872	196.8	中国石化	600028	0.79	贵州茅台	600519	-0.94
国电电力	600795	192.3	沈阳化工	000698	0.79	苏泊尔	002032	-0.92
深发展A	000001	169.1	建投能源	000600	0.81	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	-358.58	上海航空	600591	19.50
中国远洋	601919	-62.5	中国国贸	600007	-85.47	雅戈尔	600177	7.69
中国联通	600050	-59.3	中视传媒	600088	-75.37	南方航空	600029	7.52
驰宏锌锗	600497	-48.2	新华传媒	600825	-29.03	华电国际	600027	4.84
中金岭南	000060	-46.9	国投中鲁	600962	-20.69	大唐发电	601991	4.82
金钼股份	601958	-45.3	片仔癀	600436	-17.79	S上石化	600688	3.80
外运发展	600270	-43.3	长城开发	000021	-15.39	葛洲坝	600068	3.48
中海发展	600026	-39.7	法拉电子	600563	-13.13	ST大唐	600198	2.81
西部矿业	601168	-39.4	宁沪高速	600377	-12.16	华能国际	600011	2.72
中远航运	600428	-36.6	太钢不锈	000825	-10.90	云维股份	600725	2.53
新安股份	600596	-32.1	上海电气	601727	-9.63	神火股份	000933	2.51
兖州煤业	600188	-27.3	招商银行	600036	-9.34	国电电力	600795	2.43
平煤股份	601666	-26.7	江铃汽车	000550	-6.55	长江电力	600900	2.38
神火股份	000933	-21.4	昆明机床	600806	-6.43	国投电力	600886	2.20
深赤湾A	000022	-20.5	威孚高科	000581	-3.39	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			
		06/19/09	(US\$ mn)		07A	08E	09E	10E	07A	08E	09E	10E	07A	08E	09E	10E	07A	08E	09E	10E
CCB	939.HK	5.75	166,697	53,056	0.30	0.40	0.42	0.48	18.3	12.5	12.0	11.0	3.0	2.5	2.3	2.1	3.7%	3.9%	3.7%	4.1%
PetroChina	857.HK	8.48	23,085	22,509	0.80	0.63	0.48	0.72	9.9	11.7	15.6	10.7	2.0	1.7	1.7	1.5	4.4%	3.9%	2.9%	4.2%
Sinopec	386.HK	5.66	12,255	12,255	0.65	0.34	0.59	0.66	8.2	14.2	8.5	7.8	1.5	1.3	1.2	1.1	3.1%	2.5%	3.0%	3.2%
China Unicom	762.HK	10.46	32,078	16,007	0.68	0.27	0.58	0.40	14.4	33.7	15.9	23.5	1.4	1.0	1.0	1.0	2.0%	2.2%	2.0%	1.4%
Bank of Comm	3328.HK	7.44	22,141	13,928	0.42	0.58	0.63	0.74	16.8	11.0	10.5	9.2	2.6	2.1	1.9	1.7	2.1%	3.1%	2.9%	3.3%
China Telecom	728.HK	3.54	6,339	5,924	0.25	-0.01	0.19	0.25	13.2	n.a.	16.1	13.1	1.2	1.2	1.1	1.1	2.4%	2.5%	2.4%	2.4%
PICC	2328.HK	5.49	2,448	2,447	0.27	0.00	0.05	0.07	19.2	1,055.8	97.5	72.1	2.2	2.4	2.4	2.4	1.8%	0.0%	0.0%	0.0%
R&F	2777.HK	16.78	2,198	2,033	0.93	0.63	0.75	0.85	17.0	22.9	19.7	18.0	4.0	3.1	2.9	2.6	2.5%	1.9%	1.4%	1.5%
COSCO Pacific	1199.HK	8.57	2,482	1,217	1.39	0.82	0.61	0.58	5.8	9.0	12.4	13.4	0.9	1.0	0.9	0.9	8.5%	4.4%	3.2%	3.0%
China Dongxiang	3818.HK	4.88	3,568	1,569	0.13	0.24	0.25	0.29	35.4	17.4	17.0	15.3	4.4	3.2	2.6	2.1	1.7%	3.1%	3.5%	3.9%
Agile Properties	3383.HK	9.59	4,450	1,708	0.58	1.52	0.61	0.74	15.5	5.4	13.8	11.9	3.6	2.3	2.1	1.9	2.2%	3.7%	2.2%	2.5%
Harbin Power Eq.	1133.HK	7.31	637	594	1.11	0.76	0.63	0.60	6.2	8.3	10.2	11.2	1.3	1.1	1.0	0.9	1.3%	1.0%	0.8%	0.7%
Huadian Power	1071.HK	2.45	452	408	0.20	-0.42	0.21	0.27	11.6	n.a.	10.1	8.3	1.0	1.2	1.1	1.0	2.7%	2.9%	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	3.9	Esprit	330 HK Equity	9.0%	Weiqiao Textile	2698 HK Equity	0.3
Fuji Food	1175 HK Equity	5.6	Sa Sa	178 HK Equity	8.3%	IRICO Gp Elec	438 HK Equity	0.4
Global Sweeteners	3889 HK Equity	5.9	People's Food	PFH SP Equity	7.8%	Chang'an B	200625 CH Equity	0.4
Zhengzhou Gas	3928 HK Equity	6.1	Lingbao Gold	3330 HK Equity	6.5%	Global Bio-Chem	809 HK Equity	0.5
Lingbao Gold	3330 HK Equity	6.2	CIMC B	200039 CH Equity	6.4%	BMC	1000 HK Equity	0.5
Weiqiao Textile	2698 HK Equity	6.6	Jiangsu Expwy	177 HK Equity	5.8%	People's Food	PFH SP Equity	0.6
Dachan Food	3999 HK Equity	6.7	Jingkelong	814 HK Equity	5.7%	Sunshine Paper	2002 HK Equity	0.6
China Pharm. Ent	1093 HK Equity	6.8	Hang Seng Bank	11 HK Equity	5.3%	Global Sweeteners	3889 HK Equity	0.6
Chang'an B	200625 CH Equity	7.0	Anhui Expressway	995 HK Equity	4.9%	Clear Media	100 HK Equity	0.6
Haisheng Juice	359 HK Equity	7.4	ICBC	1398 HK Equity	4.8%	Chenming B	200488 CH Equity	0.7
Kunming Machine Tool	300 HK Equity	7.6	Zhejiang Expwy	576 HK Equity	4.6%	China Shipping Container	2866 HK Equity	0.7
Digital China	861 HK Equity	7.7	Digital China	861 HK Equity	4.6%	Xiwang Sugar	2088 HK Equity	0.8
IRICO Gp Elec	438 HK Equity	7.7	Weiqiao Textile	2698 HK Equity	4.5%	Henderson Land	12 HK Equity	0.8
Luthai B	200726 CH Equity	7.7	Luthai B	200726 CH Equity	4.5%	Haisheng Juice	359 HK Equity	0.8
Guangzhou Shipyard Intl	317 HK Equity	7.9	Xinyi Class	868 HK Equity	4.5%	Dachan Food	3999 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
PICC	2328 HK Equity	97.5	COSCO Holdings	1919 HK Equity	0.0%	Tencent	700 HK Equity	13.8
Ming An Holdings	1389 HK Equity	88.0	China Shipping Container	2866 HK Equity	0.0%	Alibaba	1688 HK Equity	9.6
BMC	1000 HK Equity	64.7	PICC	2328 HK Equity	0.0%	Li Ning	2331 HK Equity	7.7
Chalco	2600 HK Equity	56.2	Ming An Holdings	1389 HK Equity	0.0%	Zijin Mining	2899 HK Equity	7.7
Danhua Chemical	900921 CH Equity	48.5	Danhua Chemical	900921 CH Equity	0.0%	Changyu B	200869 CH Equity	7.0
BJ Cap Intl Airpt	694 HK Equity	47.0	Alibaba	1688 HK Equity	0.0%	Parkson Retail	3368 HK Equity	6.7
Tianjin Port	3382 HK Equity	46.4	BYD	1211 HK Equity	0.0%	Want Want China	151 HK Equity	6.7
Alibaba	1688 HK Equity	44.6	China East'n Air	670 HK Equity	0.0%	Tingyi	322 HK Equity	6.6
Hang Lung Properties	101 HK Equity	42.4	Sinochem	297 HK Equity	0.0%	Ports Design	589 HK Equity	6.2
Tencent	700 HK Equity	40.4	Ma'anshan I&S	323 HK Equity	0.0%	Dangfang Electric	1072 HK Equity	5.8
BYD	1211 HK Equity	37.6	The Link REIT	823 HK Equity	0.0%	Huabao International	336 HK Equity	5.5
Ping An	2318 HK Equity	37.4	China Everbright	165 HK Equity	0.0%	Hang Seng Bank	11 HK Equity	4.5
Huiyuan Juice	1886 HK Equity	36.7	Sunshine Paper	2002 HK Equity	0.0%	CIH	966 HK Equity	4.4
CIH	966 HK Equity	32.6	Dangfang Electric	1072 HK Equity	0.0%	Mengniu Dairy	2319 HK Equity	4.2
CRL	1109 HK Equity	28.2	China South'n Air	1055 HK Equity	0.0%	Tsingtao Brewery	168 HK Equity	4.1
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	Global Sweeteners	3889 HK Equity	0.3	China East'n Air	670 HK Equity	-15.0
BEA	23 HK Equity	632.5	Chang'an B	200625 CH Equity	0.4	Changyu B	200869 CH Equity	-4.3
Ping An	2318 HK Equity	537.7	Lingbao Gold	3330 HK Equity	0.4	Dangfang Electric	1072 HK Equity	-2.5
Guangdong Power B	200539 CH Equity	386.9	IRICO Gp Elec	438 HK Equity	0.4	Lianhua Supermkt	980 HK Equity	-2.4
Chang'an B	200625 CH Equity	381.2	Sinopec	386 HK Equity	0.4	Alibaba	1688 HK Equity	-1.2
PICC	2328 HK Equity	282.6	Xiwang Sugar	2088 HK Equity	0.4	Guangzhou Shipyard Intl	317 HK Equity	-1.0
Danhua Chemical	900921 CH Equity	230.5	BoC HK	2388 HK Equity	0.4	Tencent	700 HK Equity	-0.7
Dangfang Electric	1072 HK Equity	215.4	Livzon B	200513 CH Equity	0.4	New World Dept Store	825 HK Equity	-0.7
BJ Cap Intl Airpt	694 HK Equity	192.0	Dangfang Electric	1072 HK Equity	0.5	China Dongxiang	3818 HK Equity	-0.7
Livzon B	200513 CH Equity	156.4	Digital China	861 HK Equity	0.5	Ajisen	538 HK Equity	-0.6
China Railway	390 HK Equity	114.6	GOME	493 HK Equity	0.5	Uni-President China	220 HK Equity	-0.6
BoC HK	2388 HK Equity	95.4	Chinasoft International	354 HK Equity	0.5	Harbin Power Eq.	1133 HK Equity	-0.6
Datang Power	991 HK Equity	88.1	Clear Media	100 HK Equity	0.6	Shanghai Electric Gp	2727 HK Equity	-0.6
China Shipping Container	2866 HK Equity	73.9	Xinyi Class	868 HK Equity	0.6	CCS	552 HK Equity	-0.5
China Resources Power	836 HK Equity	56.6	Danhua Chemical	900921 CH Equity	0.6	China Railway Constr.	1186 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	-61.6	China South'n Air	1055 HK Equity	6.0
China Shipping Dev.	1138 HK Equity	-41.4	Sinochem	297 HK Equity	-25.0	Huadian Power	1071 HK Equity	4.4
Agile Properties	3383 HK Equity	-32.3	China Mobile	941 HK Equity	-15.4	Datang Power	991 HK Equity	3.4
Yanzhou Coal	1171 HK Equity	-29.4	Standard Chartered	2888 HK Equity	-11.3	Huaneng Power	902 HK Equity	2.6
Henderson Land	12 HK Equity	-24.4	China Shenhua	1088 HK Equity	-10.8	Air China	753 HK Equity	2.2
Yantai Andre Juice	8259 HK Equity	-23.9	Zhejiang Expwy	576 HK Equity	-9.6	CNBM	3323 HK Equity	1.9
Shui On Land Limited	272 HK Equity	-22.9	China Agri-Industries	606 HK Equity	-8.5	BJ Cap Intl Airpt	694 HK Equity	1.5
SZ Chiwan B	200022 CH Equity	-22.7	Ports Design	589 HK Equity	-7.4	Greentown China	3900 HK Equity	1.4
CIMC B	200039 CH Equity	-21.4	Weichai Power	2338 HK Equity	-7.3	Shenzhen Expwy	548 HK Equity	1.4
Zhenhua Port Mach B	900947 CH Equity	-18.9	Hang Seng Bank	11 HK Equity	-4.8	COSL	2883 HK Equity	1.3
Xiamen Int'l Port	3378 HK Equity	-18.2	Sino Land	83 HK Equity	-4.4	China Resources Power	836 HK Equity	1.1
COSCO Pacific	1199 HK Equity	-17.9	Jiangsu Expwy	177 HK Equity	-4.2	Beijing Capital Land	2868 HK Equity	1.0
CRE	291 HK Equity	-17.7	Global Bio-Chem	809 HK Equity	-4.0	R&F	2777 HK Equity	1.0
Anhui Expressway	995 HK Equity	-17.1	Lifestyle	1212 HK Equity	-3.9	Nine Dragons Paper	2689 HK Equity	0.9
Dalian Port	2880 HK Equity	-16.3	China Merchants Bank	3968 HK Equity	-2.3	Lee & Man Paper	2314 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	244.7	-3.2	2.3	7.5	石油市场					
摩根新兴市场指数	MXEF	750.5	-5.0	0.5	32.3	纽约期油	USCRWTIC	69.6	-3.5	16.6	55.9
成熟市场						布伦特石油	BRSWJUL	69.7	-3.3	15.4	21.1
道琼斯工业指数	INDU	8,539.7	-2.9	3.2	-2.7	新加坡燃油	JETKSIFC	79.5	0.6	23.8	46.7
标普500指数	SPX	921.2	-2.6	3.9	2.0	金属市场					
纳斯达克综合指数	CCMP	1,827.5	-1.7	8.0	15.9	纽约期金	GCA	936.2	-0.5	0.8	5.5
伦敦富时100指数	UKX	4,345.9	-2.2	-0.4	-2.0	伦敦期铜	LMCADS03	5,030.0	-3.9	11.0	63.8
法国CAC指数	CAC	3,221.3	-3.2	-0.2	0.1	伦敦期铝	LMAHDS03	1,680.0	2.2	12.0	9.1
德国DAX指数	DAX	4,839.5	-4.5	-1.6	0.6	上海期金	SHGF9995	205.7	-1.7	1.5	8.2
日经225指数	NKY	9,786.3	-3.4	6.1	10.5	上海期铜	CU3	39,230.0	-5.9	8.5	67.6
澳大利亚综合指数	AS30	3,894.4	-4.1	3.7	6.4	上海期铝	AA1	13,560.0	-0.7	5.9	17.7
香港恒生指数	HSI	17,920.9	-5.1	5.0	24.6	农产品市场					
MSCI中国指数	MXCN	53.4	-5.6	6.2	30.7	纽约期棉	CTA	56.4	-7.9	-5.2	2.7
香港国企指数	HSCEI	10,509.9	-5.2	7.3	33.2	纽约期糖	SBA	16.1	-1.5	-2.8	20.8
香港红筹指数	HSCCI	3,755.0	-7.5	3.9	14.1	芝加哥玉米	C 1	399.3	-6.2	-6.2	-1.9
新兴市场						芝加哥大豆	S 1	1,179.0	-5.3	1.5	21.3
巴西圣保罗指数	IBOV	51,373.8	-4.1	1.6	36.8	芝加哥小麦	W 1	555.3	-5.0	-5.7	-9.1
印度孟买指数	SENSEX	14,521.9	-4.7	4.6	50.5	芝加哥豆粕	SM1	390.0	-7.7	4.3	29.8
俄罗斯RTS指数	RTSI\$	1,011.4	-10.3	-0.2	60.1	芝加哥豆油	BO1	36.5	-1.7	-4.3	9.7
台湾加权指数	TWSE	6,231.2	-3.4	-7.5	35.7	大连玉米	AC1	1,573.0	-1.5	-4.4	9.4
韩国KOSPI指数	KOSPI	1,383.3	-3.2	-1.5	23.0	大连大豆	AK1	3,757.0	-1.3	3.6	1.6
海峡时报指数	FSSTI	2,273.2	-4.4	1.2	29.0	大连豆粕	AE1	3,313.0	-0.8	11.5	20.8
吉隆坡综合指数	KLCI	1,059.5	-2.8	1.4	20.8	大连豆油	SH1	7,370.0	-1.5	0.9	3.8
泰国证交所指数	SET	589.0	-6.3	6.3	30.9	郑州棉花	w1	13,165.0	1.5	0.2	13.6
越南证交所指数	VNINDEX	475.2	-6.7	17.5	50.6	郑州麸质小麦	VN1	1,944.0	-0.8	1.1	1.3
雅加达综合指数	JCI	1,990.5	-4.8	5.8	46.9	郑州菜籽油	ZRO1	7,600.0	-2.3	-0.6	8.4
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	BDIY	4,070.0	13.6	53.9	425.8
			1W	1M	YTD	外汇					
						汇率/利率	代码	收盘	变动(%)		
									1W	1M	YTD
沪深300	SHSZ300	3,080.0	6.0	12.4	69.4	人民币汇率					
上证综指	SHCOMP	2,880.5	5.0	10.9	58.2	美元/人民币	USDCNY	6.84	-0.00	-0.17	-0.16
上证A股	SHASHR	3,023.8	5.0	10.9	58.2	欧元/人民币	EURCNY	9.53	0.55	-2.36	0.07
深证A股	SZASHR	991.7	4.5	7.5	70.5	英镑/人民币	GBPCNY	11.28	-0.32	-6.34	-11.62
上证B股	SHBSHR	184.5	2.0	6.2	66.3	瑞士法郎/人民币	CHFCNY	6.32	0.17	-2.71	1.28
深证B股	SZBSHR	469.4	3.8	15.3	73.0	加拿大元/人民币	CADCNY	6.02	1.50	-1.97	-7.22
上证180	SSE180	6,877.4	6.1	13.4	69.9	澳大利亚元/人民币	AUDCNY	5.51	0.85	-3.99	-12.91
货币/债券市场						新加坡元/人民币	SGDCNY	4.70	0.30	-0.74	1.29
汇率/利率	代码	收盘	变动(%)			韩元/人民币	KRWCNY	0.01	1.07	1.84	0.42
			1W	1M	YTD	港币/人民币	HKDCNY	0.88	-0.01	-0.19	-0.19
RMB NDF	CCN+12M	6.8	-0.5	-0.5	3.3	日元/人民币	JPYCNY	0.07	-2.20	0.13	6.00
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	1.39	0.57	-2.19	0.25
SHIBOR 7D	SHIBO7D	1.0	0.1	0.0	-	美元/日元	USDJPY	96.27	2.24	-0.31	-5.81
CN GOVT 10YR	GCHY10YR	3.1	0.0	0.1	0.4						
US GOVT 10YR	USGG10YR	3.8	-0.0	0.5	1.6						
JP GOVT 10 YR	GJGB10	1.5	-0.1	0.0	0.3						

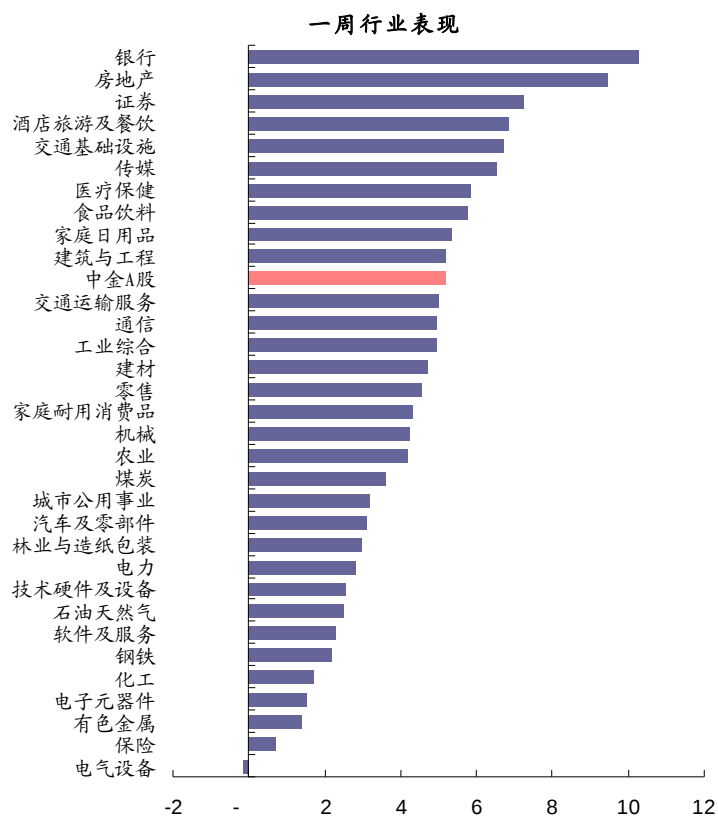
资料来源: 彭博资讯、天相、中金公司研究部

图表 8: A 股 风格板块 1 周市场表现

板块	涨跌(%)			一周换手率(%)	1周涨跌
天相分类	1W	1M	YTD		
大盘成长	7.27	16.32	65.59	8.00	大盘成长
大盘指数	7.19	15.22	65.67	7.37	大盘指数
大盘价值	7.12	14.23	65.63	6.81	大盘价值
大 市 值	6.61	11.72	66.22	8.71	大 市 值
A 含 B 指数	6.26	8.36	81.00	13.05	A 含 B 指数
A 含 H 指数	6.01	11.79	57.53	8.93	A 含 H 指数
价值指数	5.26	7.39	68.02	13.03	价值指数
中盘价值	5.13	6.02	64.66	11.70	中盘价值
成长指数	4.99	7.13	71.21	13.46	成长指数
中盘指数	4.66	4.52	66.80	12.83	中盘指数
中盘成长	4.20	3.11	68.87	13.94	中盘成长
小盘价值	3.85	3.54	84.16	18.84	小盘价值
小盘指数	3.78	3.77	77.94	19.28	小盘指数
小 市 值	3.75	3.36	73.53	17.47	小 市 值
小盘成长	3.70	3.99	72.30	19.74	小盘成长
小型基金	2.95	6.76	51.99	3.12	小型基金
大型基金	1.59	3.91	49.10	6.52	大型基金

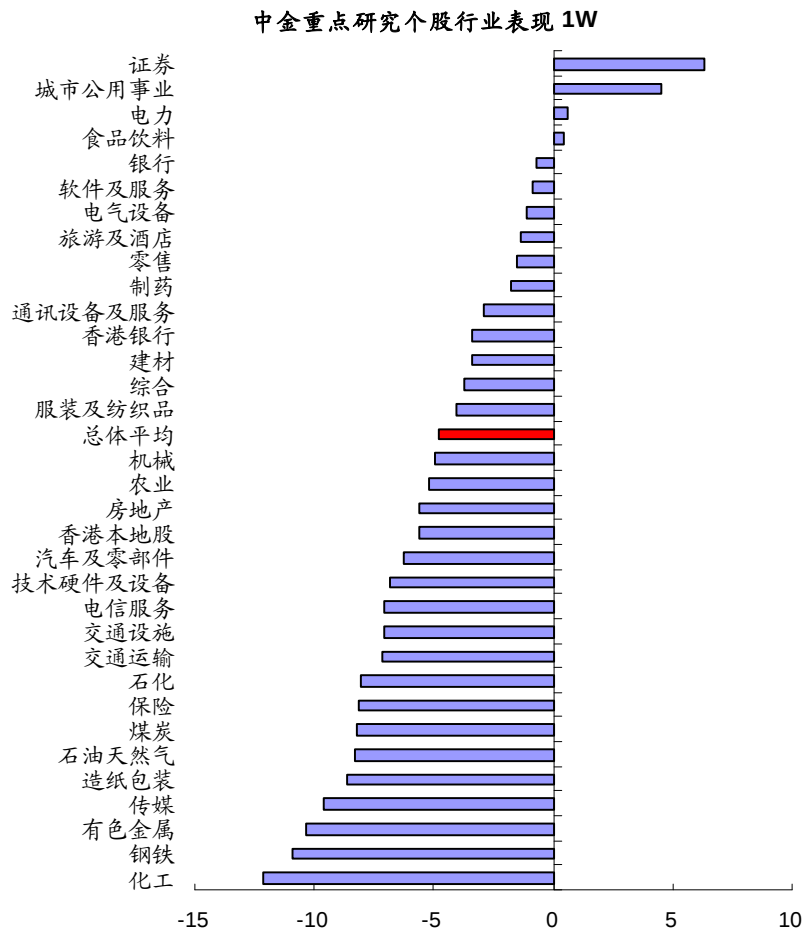
资料来源：天相，中金公司研 究部

图表 9: A 股 一周行业指数表现



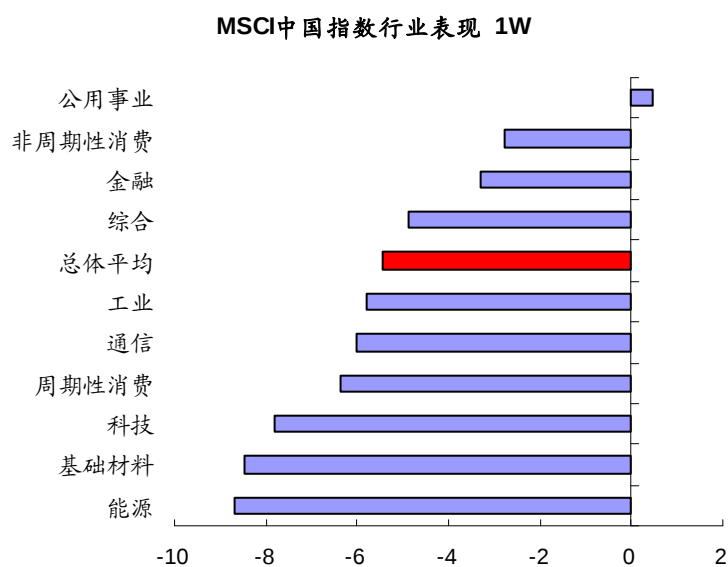
资料来源：天相，中金公司研 究部

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

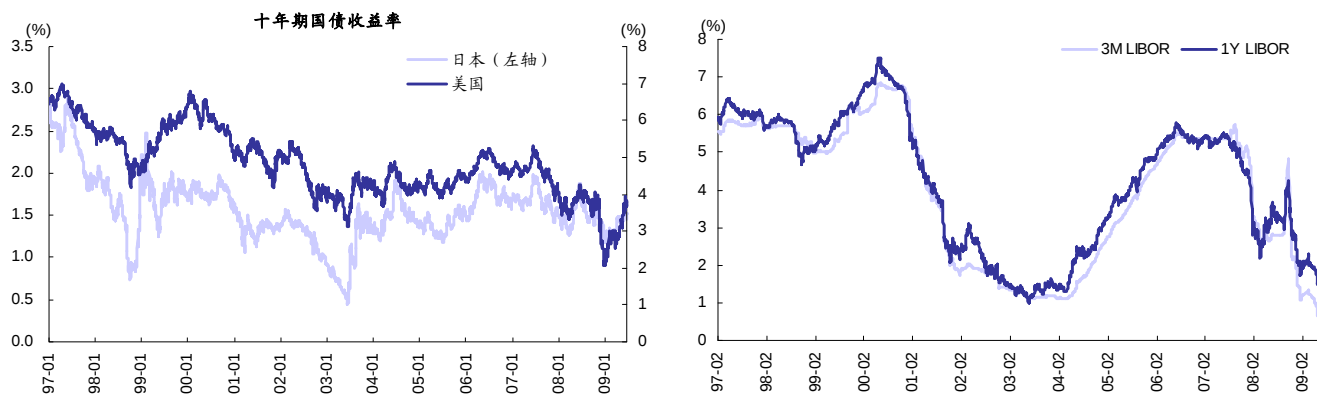
图表 12：中金覆盖港股过去一周的卖空占交易量的比例

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
2600.HK	Chalco	0.64%	26.93%	3988.HK	BOC	0.06%	5.97%
358.HK	Jiangxi Copper	1.77%	22.94%	941.HK	China Mobile	0.03%	5.86%
3368.HK	Parkson Retail	0.83%	20.86%	883.HK	CNOOC	0.08%	5.85%
1688.HK	Alibaba	0.31%	20.66%	1398.HK	ICBC	0.04%	5.72%
995.HK	Anhui Expressway	0.01%	18.76%	700.HK	Tencent	0.07%	5.64%
1919.HK	COSCO Holdings	0.65%	18.49%	1800.HK	China Commun. Constr.	0.08%	5.62%
3968.HK	China Merchants Bank	0.15%	17.22%	2883.HK	COSL	0.10%	5.55%
753.HK	Air China	0.11%	15.91%	548.HK	Shenzhen Expwy	0.02%	5.53%
347.HK	Angang New Steel	0.27%	15.73%	1109.HK	CRL	0.10%	5.50%
3377.HK	Sino-Ocean Land	0.27%	15.55%	1138.HK	China Shipping Dev.	0.15%	5.19%
322.HK	Tingyi	0.06%	15.10%	991.HK	Datang Power	0.07%	5.01%
966.HK	CIH	0.20%	14.48%	336.HK	Huabao International	0.05%	4.88%
323.HK	Ma'anshan I&S	0.35%	14.43%	2319.HK	Mengniu Dairy	0.10%	4.82%
914.HK	Anhui Conch	0.16%	13.76%	1055.HK	China South'n Air	0.11%	4.78%
2689.HK	Nine Dragons Paper	0.19%	13.54%	1072.HK	Dongfang Electric	0.04%	4.78%
728.HK	China Telecom	0.09%	13.48%	1072.HK	Dangfang Electric	0.04%	4.78%
2338.HK	Weichai Power	0.13%	13.31%	390.HK	China Railway	0.03%	4.24%
688.HK	China Overseas Devt	0.23%	13.27%	83.HK	Sino Land	0.08%	3.95%
392.HK	Beijing Enterprises Hldgs	0.13%	12.47%	1068.HK	Yurun	0.12%	3.68%
762.HK	China Unicom	0.18%	12.45%	272.HK	Shui On Land Limited	0.23%	3.67%
168.HK	Tsingtao Brewery	0.04%	12.14%	2628.HK	China Life	0.04%	3.57%
1898.HK	China Coal	0.18%	12.07%	1211.HK	BYD Ltd.	0.12%	3.42%
2331.HK	Li Ning	0.31%	11.42%	177.HK	Jiangsu Expwy	0.03%	3.40%
2866.HK	China Shipping Container Lines	0.47%	11.41%	525.HK	Guangshen Railway	0.01%	3.18%
1171.HK	Yanzhou Coal	0.34%	10.59%	1212.HK	Lifestyle	0.03%	3.17%
2007.HK	Country Garden Holdings Co., Ltd	0.12%	10.54%	297.HK	Sinochem	0.06%	3.10%
3323.HK	CNBM	0.43%	10.40%	506.HK	China Food	0.02%	3.09%
1133.HK	Harbin Power Eq.	0.35%	10.30%	1199.HK	COSCO Pacific	0.08%	2.95%
2777.HK	R&F	0.43%	9.96%	576.HK	Zhejiang Expwy	0.05%	2.93%
203.HK	Denway Motors	0.26%	9.76%	1071.HK	Huadian Power	0.02%	2.92%
3383.HK	Agile Properties	0.30%	9.75%	2727.HK	Shanghai Electric Gp	0.04%	2.89%
1880.HK	Belle	0.08%	9.68%	220.HK	Uni-President China	0.01%	2.60%
151.HK	Wang Want China	0.03%	9.32%	763.HK	ZTE	0.03%	2.50%
144.HK	CMHI	0.10%	9.09%	330.HK	Esprit	0.06%	2.50%
3328.HK	Bank of Comm.	0.05%	9.00%	2314.HK	Lee&Man Paper	0.05%	2.49%
165.HK	China Everbright	0.15%	8.97%	552.HK	CCS	0.03%	2.46%
16.HK	Sun Hung Kai Properties	0.13%	8.90%	825.HK	New World Dept Store	0.01%	2.43%
1088.HK	China Shenhua	0.05%	8.79%	5.HK	HSBC	0.02%	2.31%
998.HK	CITIC Bank	0.05%	8.75%	291.HK	CRE	0.03%	2.27%
11.HK	Hang Seng Bank	0.05%	8.66%	751.HK	Skyworth	0.04%	2.24%
694.HK	BJ Cap Intl Airt	0.10%	8.62%	4.HK	Wharf Holdings	0.02%	1.97%
12.HK	Henderson Land	0.08%	8.58%	386.HK	Sinopec	0.02%	1.79%
606.HK	China Agri-Industries	0.08%	8.20%	1093.HK	China Pharm. Ent	0.05%	1.63%
2899.HK	Zijin Mining	0.11%	8.15%	817.HK	Franshion Property	0.04%	1.50%
1186.HK	China Railway Constr.	0.05%	7.81%	813.HK	Shimao Property	0.04%	1.42%
857.HK	Petrochina	0.03%	7.71%	1766.HK	China South Locomotive	0.01%	1.15%
2388.HK	BoC HK	0.06%	7.56%	2880.HK	Dalian Port	0.01%	1.13%
902.HK	Huaneng Power	0.11%	7.34%	868.HK	Xinyi Class	0.03%	1.04%
101.HK	Hang Lung Properties	0.06%	7.34%	2868.HK	Beijing Capital Land	0.01%	1.02%
823.HK	The Link REIT	0.15%	7.18%	3808.HK	SinoTruk	0.01%	0.97%
2328.HK	PICC	0.08%	7.15%	2688.HK	Xinao Gas	0.00%	0.93%
489.HK	Dongfeng Motor	0.15%	7.10%	639.HK	Fushan Int'l Energy	0.05%	0.90%
3382.HK	Tianjin Port	0.12%	6.96%	3818.HK	China Dongxiang	0.01%	0.85%
2318.HK	Ping An	0.11%	6.72%	1175.HK	Fuji Food	0.01%	0.62%
338.HK	Shanghai Petroch	0.13%	6.66%	809.HK	Global Bio-Chem	0.01%	0.53%
23.HK	BEA	0.15%	6.31%	1389.HK	Ming An Holdings	0.00%	0.43%
939.HK	CCB	0.11%	6.12%	538.HK	Ajisen	0.00%	0.30%
2888.HK	Standard Chartered	0.01%	6.05%	317.HK	Guangzhou Shipyard Intl	0.00%	0.26%
1886.HK	Huiyuan Juice	0.15%	6.03%	1818.HK	Zhaojin Mining	0.00%	0.13%
589.HK	Ports Design	0.12%	6.02%				

资料来源：www.hkex.hk.com，中金公司研究部

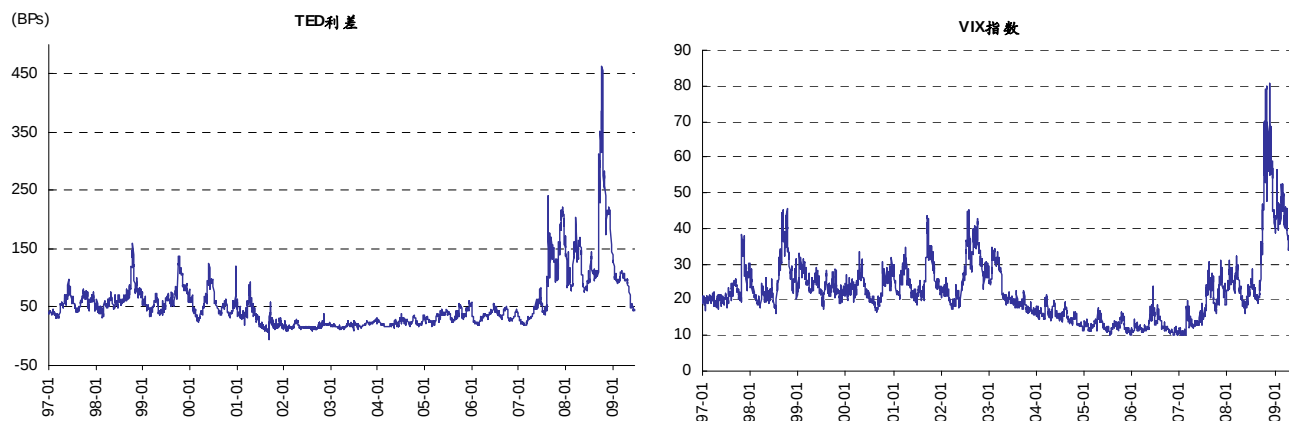
主要关注指标、市场流动性及资金情况

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)



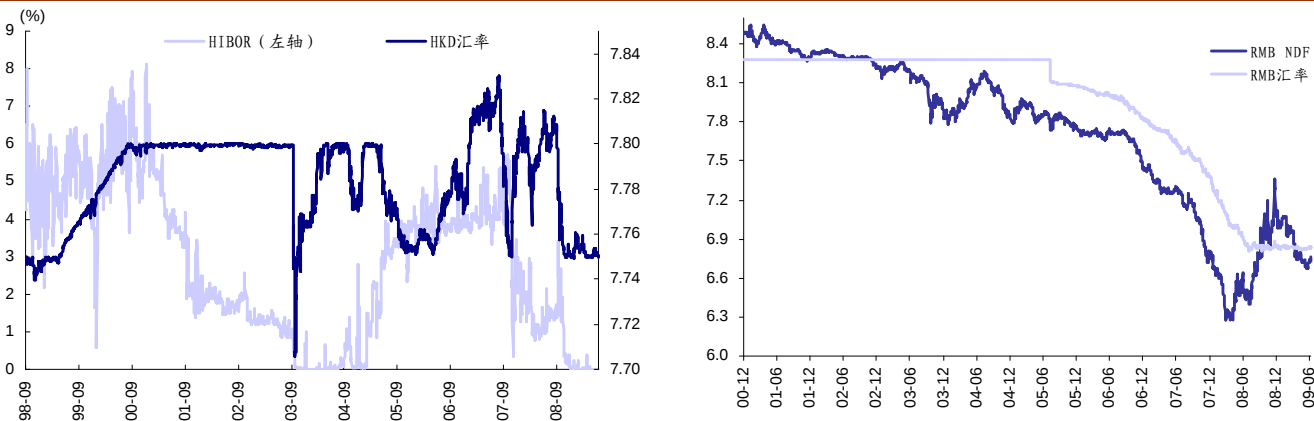
资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

图表 14: TED 利差 (左) 和 VIX 指数 (右)



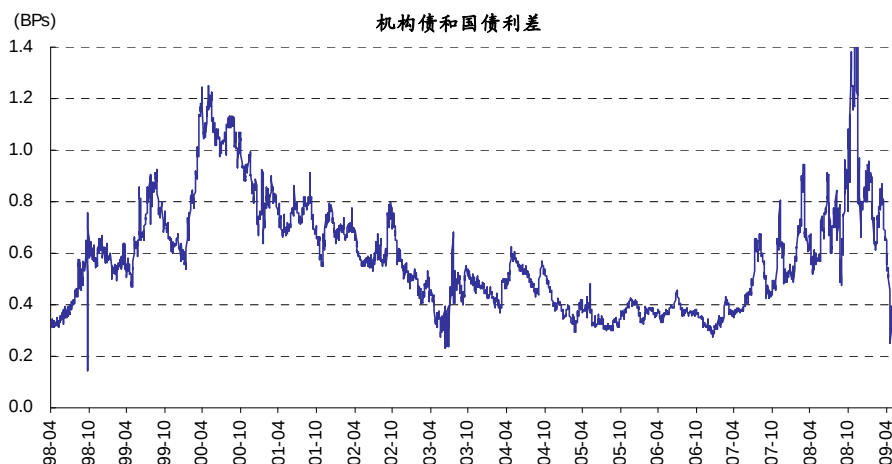
资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

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



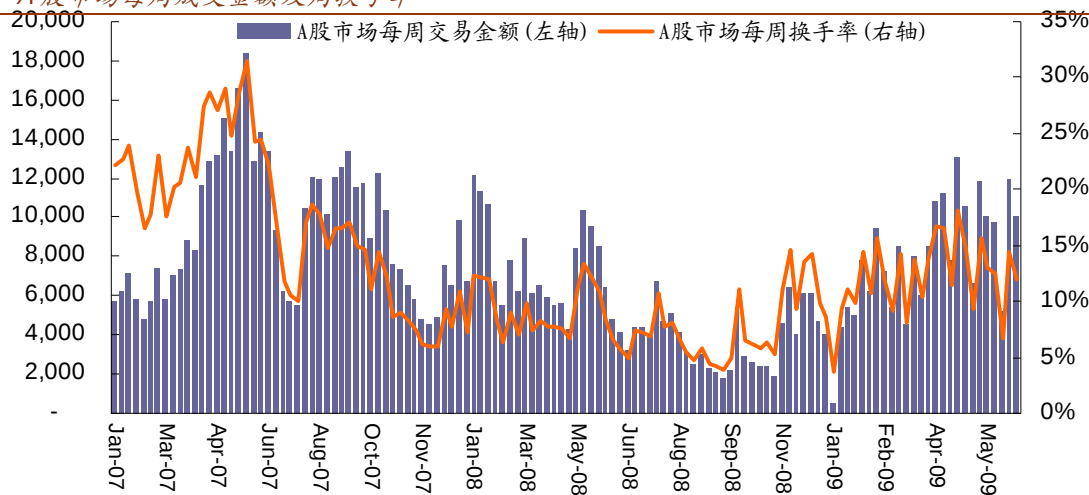
资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

图表 16：机构债和国债利差



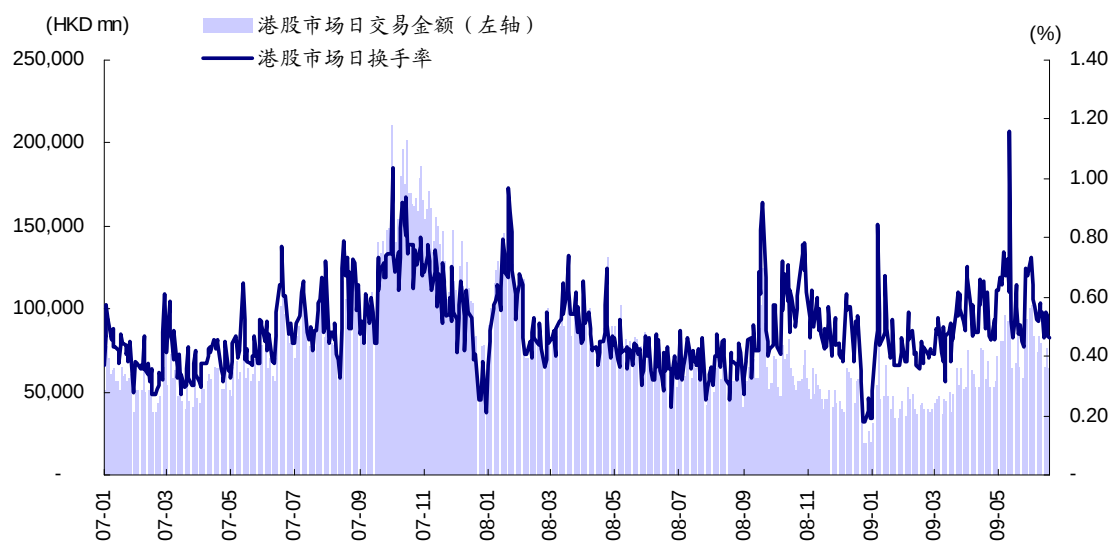
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

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

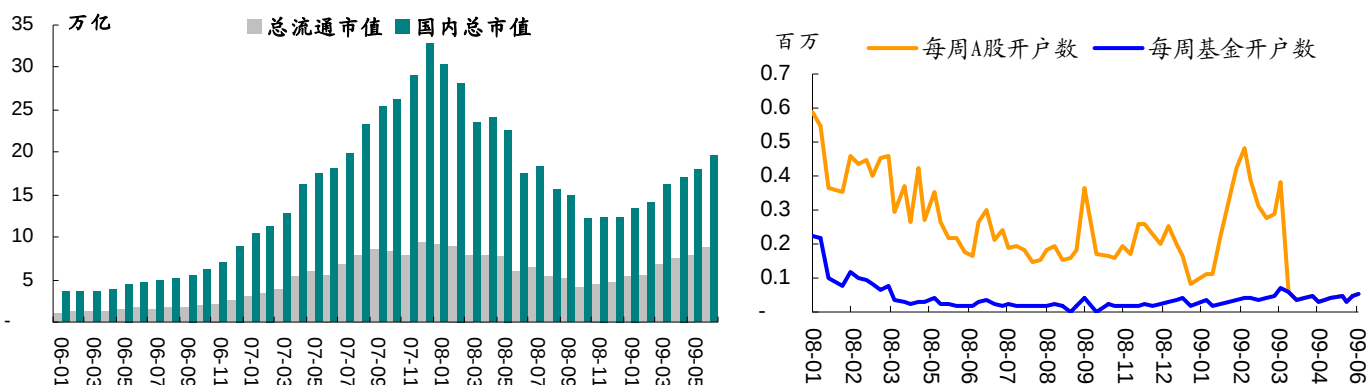
图表 18：港股市场日成交金额及日换手率



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

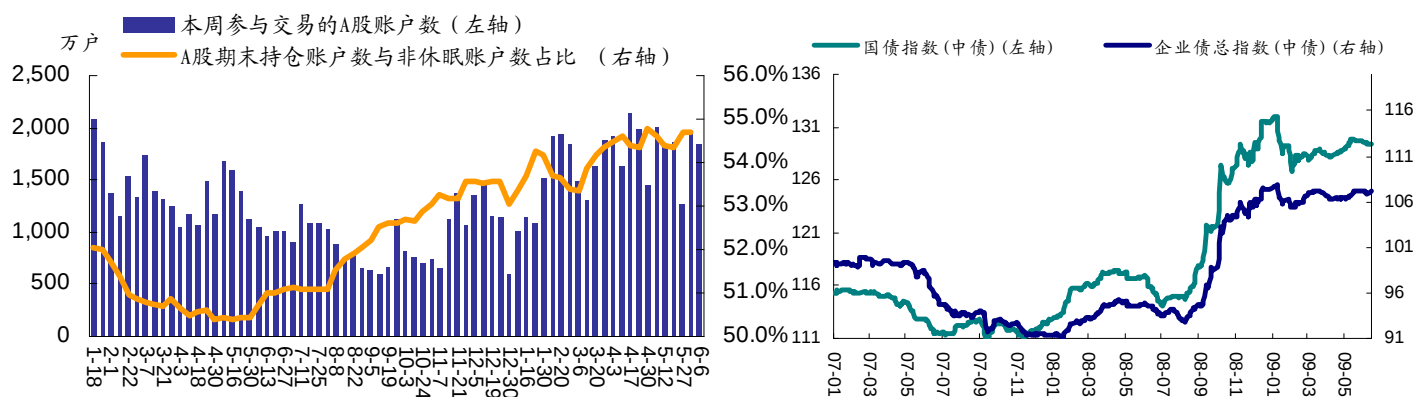
本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告亦可由中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

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)



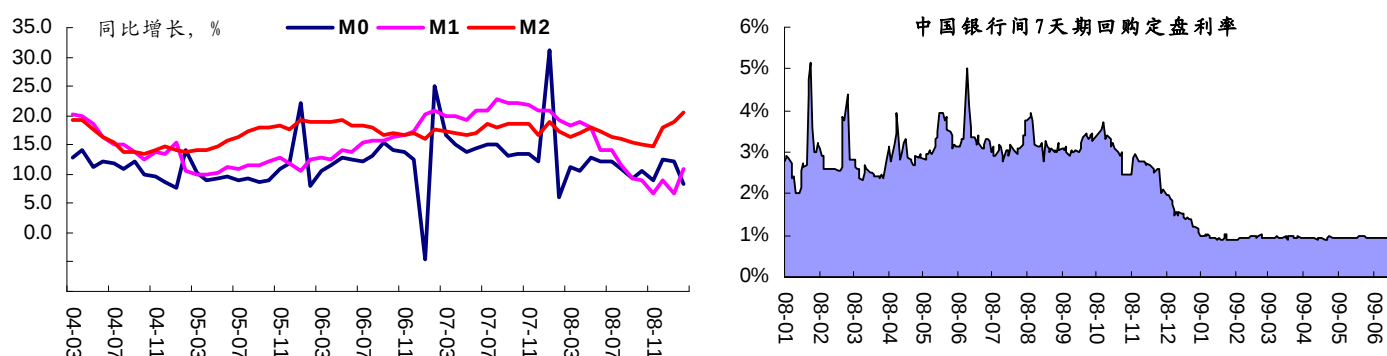
资料来源: 天相, 中国证券登记结算公司, 中金公司研究部

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

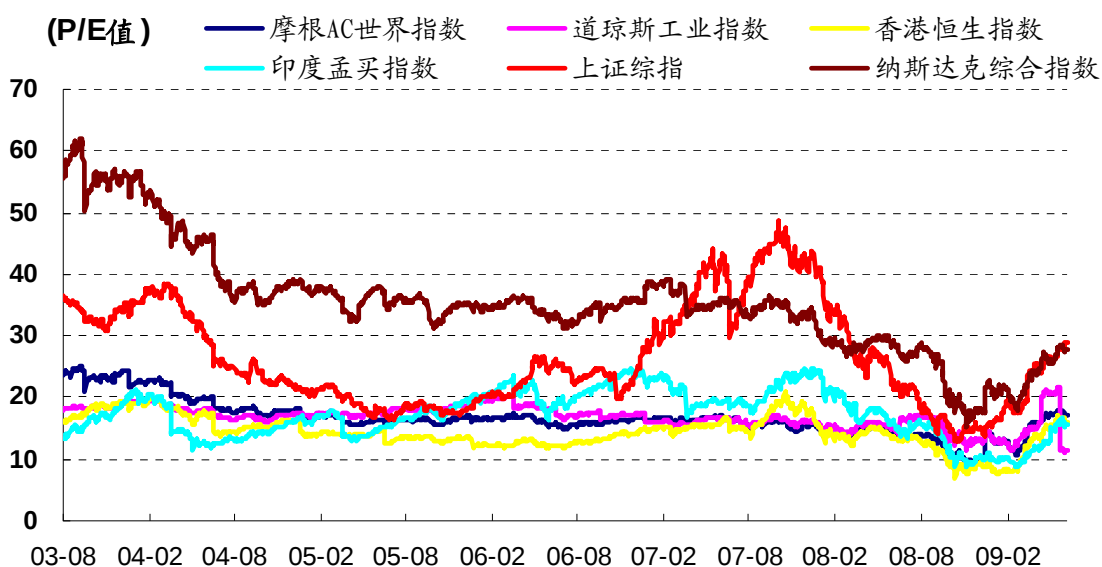
市场估值情况

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	15.4	17.3	17.8	17.3	9.8	-3.2%	2.3%	7.5%
摩根新兴市场指数	14.4	14.6	15.3	14.6	7.7	-5.0%	0.5%	32.3%
道琼斯工业指数	13.8	11.3	11.6	20.5	12.8	-2.9%	3.2%	-2.7%
标普500指数	15.5	14.5	14.9	14.5	12.3	-2.6%	3.9%	2.0%
纳斯达克综合指数	23.1	27.8	28.3	25.7	17.7	-1.7%	8.0%	15.9%
伦敦富时100指数	12.6	30.1	30.9	28.0	7.7	-2.2%	-0.4%	-2.0%
法国CAC指数	11.0	11.4	11.8	11.4	7.5	-3.2%	-0.2%	0.1%
德国DAX指数	13.9	25.9	27.1	25.4	10.0	-4.5%	-1.6%	0.6%
日经225指数	44.5	n.a.	n.a.	n.a.	12.5	-3.4%	6.1%	10.5%
澳大利亚综合指数	14.5	30.9	32.6	29.2	10.4	-4.1%	3.7%	6.4%
香港恒生指数	16.1	16.0	16.9	15.3	8.7	-5.1%	5.0%	24.6%
香港国企指数	14.9	16.3	17.2	15.2	9.8	-5.2%	7.3%	33.2%
巴西圣保罗指数	13.3	20.6	21.4	21.2	8.5	-4.1%	1.6%	36.8%
印度孟买指数	17.3	15.6	16.3	14.9	9.8	-4.7%	4.6%	50.5%
俄罗斯RTS指数	8.8	6.2	6.9	6.3	3.2	-10.3%	-0.2%	60.1%
台湾加权指数	25.1	58.5	60.5	63.3	8.6	-3.4%	-7.5%	35.7%
韩国KOSPI指数	13.7	29.3	30.9	29.3	10.6	-3.2%	-1.5%	23.0%
海峡时报指数	15.7	12.1	12.5	11.9	5.9	-4.4%	1.2%	29.0%
吉隆坡综合指数	15.9	18.2	18.8	18.1	9.9	-2.8%	1.4%	20.8%
泰国证交所指数	11.1	20.7	22.1	19.5	7.2	-6.3%	6.3%	30.9%
雅加达综合指数	0.2	22.7	23.9	21.6	8.1	-4.8%	5.8%	46.9%
上证综指	21.8	29.1	27.7	26.2	14.0	5.0%	10.9%	58.2%
深圳成指	27.1	7.1	6.8	41.2	17.6	4.4%	7.7%	70.6%

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

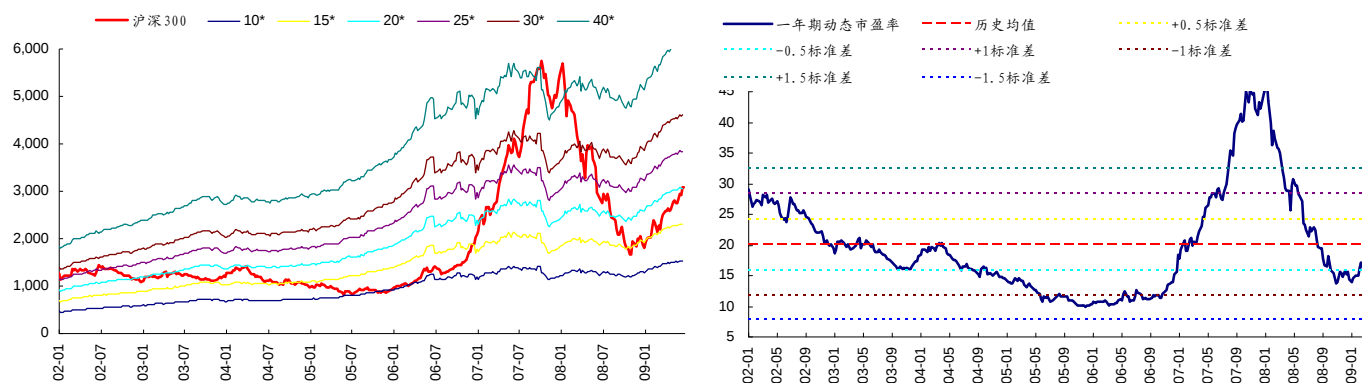
图表 23：全球主要市场市盈率历史走势



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

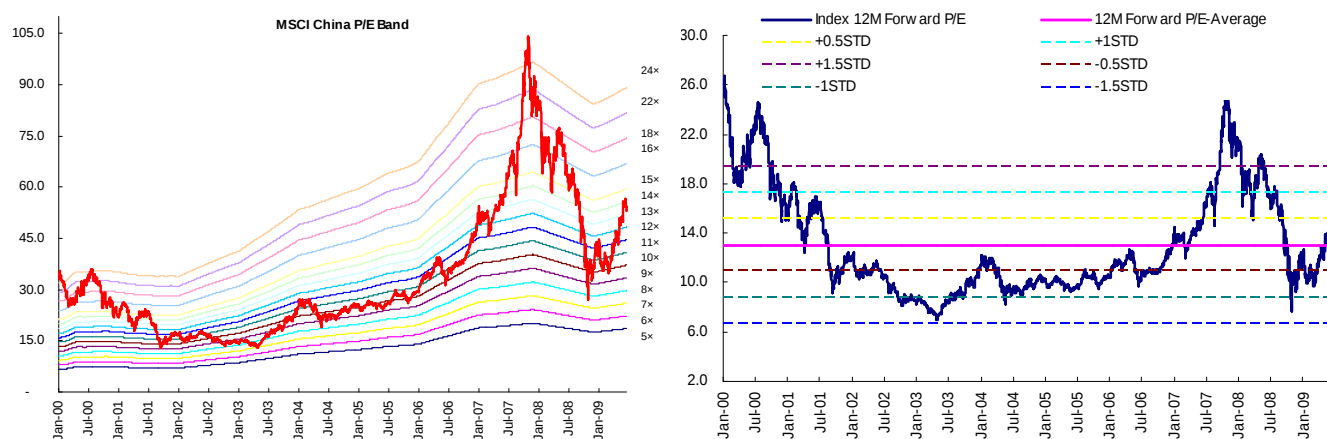
本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告亦可由中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

图表 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	53.00	42.9	-3.1	8.1	12.1	34.3	-11.4	10.3	15.7	15.7	16.2	15.0	13.4	2.63	2.25	2.05	1.91	2.4	2.6	2.5	2.7	16.8	13.8	13.7	14.3
国企指数	10,509.85	48.0	-6.4	10.2	12.1	39.1	-14.3	12.7	15.9	14.9	16.0	14.5	12.9	2.42	2.07	1.93	1.81	2.6	2.7	2.7	2.8	16.2	13.0	13.3	14.0
红筹指数	3,755.03	41.3	0.6	7.0	8.6	33.1	-8.6	9.6	12.0	14.6	14.5	13.5	12.5	2.49	2.16	1.92	1.78	2.7	3.1	2.8	3.1	17.1	14.9	14.1	14.3
CICC-H&B	n.a.	39.5	-12.0	9.5	12.9	30.6	-19.8	10.2	16.2	14.1	16.0	14.9	13.2	2.21	1.98	1.87	1.77	3.0	3.2	2.8	3.0	15.7	12.3	12.6	13.3
恒生指数	17,920.93	32.2	-28.7	-0.7	13.5	24.4	-34.8	0.9	16.7	11.3	15.8	15.9	14.0	1.71	1.72	1.68	1.61	4.1	4.3	3.2	3.4	15.2	10.9	10.5	11.5
CICC-A	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	42.6	-10.5	11.7	17.2	21.6	24.2	21.6	18.5	3.47	3.22	2.90	2.63	1.9	1.7	1.7	2.0	16.0	13.3	13.4	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	3,597,996	20.1%	1.4	-23.6	-2.9	35.8	18.5	24.2	25.0	18.4	3.6	3.3	3.1	2.8	2.1	1.8	1.5	2.0	19.3	13.6	12.3	15.3
石化	60,984	0.3%	93.5	-481.8	120.5	-21.8	37.3	n.a.	47.6	60.9	8.5	8.5	8.5	8.5	0.8	-	-	-	22.7	-86.6	17.8	13.9
煤炭	964,974	5.4%	41.3	43.2	-9.1	2.0	27.7	19.3	21.3	20.9	4.5	3.6	3.2	2.9	2.7	1.4	1.5	1.6	16.4	18.4	15.0	13.9
钢铁	368,391	2.1%	29.9	-48.4	-8.1	11.8	9.9	19.3	21.0	18.7	1.6	1.5	1.5	1.4	4.6	2.4	1.8	2.2	16.1	7.8	7.2	7.7
有色金属	638,379	3.6%	4.9	-60.8	-14.5	24.6	22.4	57.2	66.9	53.7	5.3	4.4	4.3	4.0	1.0	0.2	0.2	0.3	23.6	7.8	6.4	7.5
建材	112,500	0.6%	81.3	24.2	25.6	17.8	33.6	27.1	21.6	18.3	6.4	3.0	2.6	2.3	0.3	0.8	0.5	0.5	18.9	10.9	12.1	12.4
造纸包装	25,941	0.1%	79.2	1.9	-34.7	47.6	15.6	15.3	23.4	15.9	1.6	1.4	1.3	1.2	1.8	0.7	0.9	1.6	10.5	9.2	5.5	7.6
化工	161,777	0.9%	51.7	9.9	23.0	19.0	26.2	23.9	19.4	16.3	5.4	4.5	3.6	3.2	1.5	1.6	2.5	2.6	20.5	18.7	18.7	19.6
电力	418,834	2.3%	20.1	-105.8	1,579.9	21.6	21.5	n.a.	25.1	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	29,921	0.2%	-1.4	129.1	-38.7	87.3	53.9	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	329,805	1.8%	26.6	-5.6	-6.2	11.8	20.7	21.9	23.4	20.9	2.6	2.5	2.3	2.2	2.5	2.3	2.2	2.4	12.7	11.3	10.0	10.6
交通运输	444,460	2.5%	154.1	-124.1	172.2	74.3	12.4	n.a.	71.4	40.9	2.6	3.1	2.8	2.7	1.7	1.4	0.4	0.3	20.7	-5.9	4.0	6.6
机械	359,118	2.0%	68.8	4.2	4.2	14.8	23.6	22.6	21.7	18.9	5.2	3.8	3.2	2.8	0.5	0.8	0.8	0.4	22.2	16.7	14.8	14.9
电气设备	275,285	1.5%	54.8	17.4	18.7	22.1	53.4	45.5	38.3	31.4	8.9	7.2	6.1	5.2	0.0	0.2	0.3	0.3	16.7	15.8	16.1	16.6
建筑	311,126	1.7%	128.9	-16.2	100.2	23.9	41.2	49.2	24.6	19.8	4.3	2.7	2.4	2.2	0.5	0.6	1.1	1.3	10.4	5.5	10.0	11.3
银行	5,942,644	33.2%	57.3	33.1	7.2	11.4	21.2	15.9	14.8	13.3	3.2	2.8	2.5	2.2	2.3	2.8	2.9	3.2	14.9	17.7	16.6	16.5
证券	443,992	2.5%	486.9	-50.2	12.8	21.3	17.3	34.7	30.8	25.4	2.3	4.0	3.7	3.4	2.1	0.4	1.2	1.5	13.1	11.6	12.1	13.3
保险	1,244,708	7.0%	120.4	-75.9	144.0	13.7	24.8	103.1	42.3	37.2	3.7	4.7	4.2	3.7	1.6	0.7	0.7	0.8	14.7	4.6	10.0	10.1
房地产	460,297	2.6%	98.8	-7.2	19.5	14.9	34.2	36.8	30.8	26.8	5.2	4.0	3.5	3.1	0.6	0.5	0.6	0.7	15.1	10.9	11.5	11.7
电信服务	140,745	0.8%	166.4	250.5	-76.6	-29.1	25.0	7.1	30.5	43.0	2.6	2.0	1.9	1.9	1.0	1.0	1.0	0.7	10.3	28.1	6.4	4.4
软件及服务	58,776	0.3%	54.5	3.1	33.8	18.3	36.5	35.4	26.4	22.3	4.8	4.6	4.0	3.4	0.8	0.5	0.6	0.7	13.3	13.1	15.0	15.4
技术硬件及设备	78,155	0.4%	62.2	39.2	33.2	21.6	43.9	31.5	23.7	19.5	4.2	3.7	3.3	2.9	0.4	0.5	0.5	0.6	9.6	11.6	13.8	14.8
电子元器件	34,128	0.2%	50.4	-51.1	-6.6	21.6	17.2	35.1	37.6	30.9	2.8	2.8	2.7	2.6	2.4	1.5	1.3	1.4	16.1	8.0	7.2	8.4
传媒	128,474	0.7%	37.1	-1.0	1.3	22.2	56.2	56.7	56.0	45.8	5.0	4.5	4.2	3.9	0.3	0.3	0.3	0.3	8.9	7.9	7.6	8.6
家电及相关	80,514	0.5%	75.2	20.5	23.0	17.8	25.8	21.4	17.4	14.8	4.8	4.3	3.3	2.8	1.2	1.5	1.3	1.6	18.6	20.0	18.9	18.7
零售	135,822	0.8%	58.4	13.5	9.7	18.7	39.2	34.6	31.5	26.6	5.7	5.1	4.4	3.8	0.3	0.3	0.3	0.4	14.6	14.7	14.0	14.4
汽车及零部件	290,861	1.6%	118.0	-44.6	74.8	17.2	21.1	38.0	21.8	18.6	2.9	3.0	2.6	2.4	1.0	1.0	0.6	0.8	14.0	7.9	12.2	12.7
酒店旅游	85,299	0.5%	37.9	10.8	37.5	24.0	51.4	46.4	33.8	27.2	5.6	5.9	5.4	4.9	0.8	0.8	1.2	1.5	10.9	12.8	16.0	17.8
服装及纺织品	24,293	0.1%	26.8	12.4	-11.5	20.7	33.1	29.5	33.3	27.6	3.9	3.1	2.9	2.7	1.2	1.2	1.0	1.3	11.7	10.6	8.8	9.7
食品饮料	393,366	2.2%	45.2	5.3	64.0	22.1	48.9	46.4	28.3	23.2	8.3	7.3	6.2	5.2	0.6	0.8	1.0	1.2	17.0	15.7	21.9	22.6
医疗保健	121,415	0.7%	57.6	-6.1	47.1	25.0	41.4	44.1	30.0	24.0	6.4	5.4	4.8	4.2	0.8	0.7	1.1	1.7	15.4	12.3	16.2	17.7
农业	70,241	0.4%	52.8	-15.5	40.1	21.6	42.4	50.1	35.8	29.4	4.7	3.9	3.6	3.3	0.9	1.0	0.9	1.2	11.2	7.7	10.1	11.3
小盘股	56,190	0.3%	27.4	12.9	31.8	31.4	38.5	34.1	25.9	19.7	5.1	4.4	3.6	3.2	0.2	0.3	0.6	0.7	13.2	12.9	14.0	16.2
合计	17,889,411	100%	42.6	-10.5	11.7	17.2	21.6	24.2	21.6	18.5	3.5	3.2	2.9	2.6	1.9	1.7	1.7	2.0	16.0	13.3	13.4	14.2

资料来源：中金公司研究部，朝阳永续一致预期

图表 28: MSCI 中国指数分行业盈利增长预测及估值水平

MSCI China 行业	指数总市值		净利润(HKD)增长率				净利润(RMB)增长率				市盈率(x)				市净率(x)				分红收益率				净利润收益率			
	(HKD mn)	%	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E
能源	609,009	17.4%	14.4	10.6	-17.1	26.7	7.6	1.3	-15.3	30.9	11.9	10.7	13.0	10.2	2.3	1.9	1.7	1.6	3.1	3.2	2.5	3.2	19.5	17.5	13.3	15.3
金融	1,344,748	38.4%	81.3	11.7	9.3	9.2	70.5	2.3	11.7	12.8	18.0	16.1	14.8	13.5	2.8	2.4	2.2	2.0	2.4	2.6	2.7	2.8	15.7	15.1	14.8	15.1
通信	683,854	19.5%	40.9	16.1	13.8	-1.0	32.4	6.2	16.4	2.4	18.4	15.9	13.9	14.1	3.2	2.6	2.4	2.2	2.2	2.9	3.1	3.2	17.5	16.1	16.9	15.8
工业	288,760	8.2%	90.0	-17.7	-22.9	28.0	78.8	-24.6	-21.4	31.6	14.4	17.6	22.8	17.8	2.7	2.1	2.0	1.9	1.7	1.8	1.3	1.2	18.5	11.9	8.6	10.5
周期性消费	128,609	3.7%	65.7	-25.9	60.1	-0.3	55.8	-32.2	63.5	3.0	17.1	23.0	14.4	14.4	2.7	2.4	2.2	2.0	1.8	1.7	2.1	2.2	16.0	10.6	15.2	14.0
非周期性消费	151,556	4.3%	44.9	-8.2	40.5	15.1	36.6	-15.1	40.3	17.4	19.0	20.7	14.8	12.8	3.2	2.8	2.5	2.2	2.2	2.1	2.3	2.6	16.9	13.7	16.9	17.2
基础材料	119,948	3.4%	-22.6	-75.9	150.9	19.0	-27.4	-77.5	149.1	21.6	12.5	52.0	20.7	17.4	2.0	1.9	1.7	1.7	2.3	1.3	1.5	1.8	15.8	3.7	8.4	9.6
公用事业	57,251	1.6%	20.5	-108.0	1,096.8	17.2	13.2	-107.3	1,119.6	21.2	15.7	n.a.	19.7	16.8	1.9	2.1	1.9	1.8	2.8	1.3	1.3	2.4	12.0	-1.1	9.4	10.5
科技	13,080	0.4%	668.4	194.5	-128.4	113.9	640.0	177.7	-126.0	114.0	19.5	6.6	n.a.	167.1	2.9	2.1	2.5	2.5	1.8	5.6	1.8	1.8	14.7	31.7	-10.6	1.5
综合	105,175	3.0%	36.7	-105.4	1,203.7	9.4	29.4	-106.2	974.1	11.2	10.0	n.a.	16.9	15.4	1.3	1.5	1.4	1.3	4.1	2.3	2.0	2.2	12.9	-0.8	8.2	8.5
市场整体	3,501,990	100%	42.9	-3.1	8.1	12.1	34.3	-11.4	10.3	15.7	15.7	16.2	15.0	13.4	2.6	2.2	2.1	1.9	2.4	2.6	2.5	2.7	16.8	13.8	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 行业	总市值		净利润(HKD)增长率				净利润(RMB)增长率				市盈率(x)				市净率(x)				分红收益率				净利润收益率			
	(HKD mn)	%	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E	07	08E	09E	10E
石油天然气	2,511,668	14.5%	10.5	-11.5	-13.3	34.4	3.9	-19.1	-11.3	38.9	10.0	11.3	13.0	9.7	2.0	1.7	1.6	1.4	3.9	3.6	2.8	3.8	19.8	14.7	12.0	14.8
电信服务	2,062,255	11.9%	34.9	10.4	19.9	-1.8	28.5	-5.0	22.9	1.6	15.8	15.2	12.7	12.9	2.6	2.1	1.9	1.8	2.6	3.3	3.5	3.5	16.1	13.6	15.3	14.3
银行	4,826,175	27.9%	65.3	43.7	3.3	7.8	56.3	31.6	5.1	11.6	17.7	12.3	12.0	11.1	2.7	2.2	2.0	1.8	2.9	3.8	3.9	3.7	15.1	17.9	16.6	16.6
保险	1,267,007	7.3%	117.3	-63.4	80.8	8.4	104.2	-66.5	85.0	12.1	19.0	51.9	28.7	26.4	3.4	3.7	3.4	3.2	1.5	0.6	0.7	0.8	17.8	7.2	12.0	12.2
煤炭	684,421	4.0%	36.7	49.7	-5.0	-2.9	29.6	33.5	-2.8	0.4	21.1	14.4	15.2	15.7	3.5	2.4	2.2	2.1	1.8	1.8	2.1	2.1	16.6	16.7	14.7	13.4
房地产	659,270	3.8%	82.0	1.5	7.5	14.7	72.3	-6.6	8.5	18.8	21.9	21.4	20.2	17.6	3.0	2.4	2.2	2.0	1.5	1.1	1.2	1.4	13.8	11.2	10.8	11.6
交通运输	221,227	1.3%	580.9	-140.4	132.4	87.9	403.2	-135.9	130.3	95.6	6.1	n.a.	52.2	27.6	1.4	1.6	1.5	1.5	2.8	2.1	0.8	0.3	23.1	-10.3	2.9	5.4
交通设施	219,172	1.3%	33.4	-12.1	-12.6	-2.4	25.2	-19.9	-10.6	0.9	12.4	14.1	16.2	16.6	1.5	1.4	1.3	1.3	4.2	3.7	3.2	3.1	12.3	9.7	8.3	8.0
有色金属	257,938	1.5%	3.2	-63.4	16.8	21.9	-3.0	-66.5	19.5	26.1	13.2	36.1	30.9	25.3	2.8	2.4	2.4	2.3	1.7	1.1	1.2	1.6	21.1	6.6	7.6	9.2
建筑	409,911	2.4%	78.3	11.8	58.4	17.5	67.5	2.3	62.1	21.5	35.6	31.9	20.1	17.1	3.6	2.4	2.3	2.1	0.6	0.8	1.2	1.5	10.2	7.6	11.3	12.5
电力	219,691	1.3%	16.6	-129.7	378.2	16.7	9.4	-128.5	369.5	20.5	14.5	n.a.	17.7	15.2	1.6	1.8	1.6	1.6	3.1	1.3	1.3	2.7	11.2	-3.9	9.3	10.4
食品饮料	316,597	1.8%	46.3	-4.5	49.3	14.6	10.1	-3.4	43.7	14.7	24.7	23.5	16.7	15.0	3.9	3.3	2.9	2.6	1.6	2.0	2.3	2.6	15.7	13.9	17.5	17.6
电气设备	187,349	1.1%	33.9	-16.5	-2.6	5.6	25.9	-24.0	-0.1	9.5	13.2	15.9	16.3	15.4	2.7	2.0	1.9	1.8	0.8	1.6	1.7	0.8	20.5	12.8	11.6	11.4
钢铁	124,278	0.7%	16.7	-59.5	26.4	11.8	8.3	-64.2	29.3	15.6	11.3	28.8	22.8	20.4	1.5	1.4	1.3	1.3	4.3	2.1	1.2	2.0	12.9	4.7	5.8	6.4
汽车及零部件	142,536	0.8%	65.3	1.6	5.5	3.0	55.5	-7.1	7.9	6.5	11.8	11.6	11.0	10.7	2.1	1.7	1.5	1.4	1.8	1.4	2.1	2.0	17.7	14.8	14.1	13.3
零售	62,580	0.4%	93.0	-3.4	22.0	10.6	82.8	-11.8	24.3	14.5	18.7	19.4	15.9	14.4	3.5	2.9	2.7	2.5	1.8	2.1	2.4	2.7	18.9	14.8	16.8	17.2
综合	37,473	0.2%	37.3	-1.9	-31.3	1.2	29.9	-10.7	-29.7	4.7	15.4	15.8	22.9	22.7	1.6	1.5	1.4	1.4	6.7	2.6	1.8	1.8	10.4	9.2	6.1	6.0
建材	127,872	0.7%	112.3	35.4	23.4	12.1	99.5	23.8	21.3	16.0	32.5	24.0	20.3	18.1	6.0	2.9	2.6	2.4	0.1	0.6	0.4	0.4	18.4	12.1	12.8	13.1
软件及服务	237,071	1.4%	102.6	68.5	18.1	21.4	91.6	52.1	20.6	25.6	72.3	43.5	36.9	30.4	17.9	12.6	9.9	8.0	0.2	0.3	0.4	0.6	24.7	29.0	26.9	26.4
通讯设备及服务	102,472	0.6%	139.6	-72.5	174.1	25.6	121.3	-71.8	160.1	29.1	17.3	56.1	22.1	17.7	3.0	2.6	2.4	2.2	2.0	1.3	1.3	1.5	17.1	4.6	10.8	12.6
服装及纺织品	123,854	0.7%	53.0	12.7	5.2	6.9	43.5	3.3	7.7	10.5	21.0	18.6	17.7	16.6	3.2	2.6	2.4	2.2	2.2	2.2	2.2	2.4	15.1	14.2	13.6	13.3
石化	18,936	0.1%	105.9	-517.3	120.1	-24.4	93.5	-481.7	120.5	-21.8	10.9	n.a.	13.0	17.2	0.9	1.2	1.1	1.1	3.6	-	3.1	2.3	7.9	-45.3	8.5	6.5
化工	30,853	0.2%	-20.2	193.6	-45.6	102.7	-25.0	168.7	-45.0	107.3	40.2	13.7	25.5	12.7	3.7	1.9	1.7	1.6	0.9	0.6	-	0.7	9.3	13.6	6.7	12.4
证券	31,025	0.2%	469.5	-79.7	64.2	-28.1	430.0	-81.5	65.7	-26.6	6.2	30.6	18.8	26.4	1.9	2.4	2.0	1.9	-	-	-	-	30.6	7.7	10.7	7.2
城市公用事业	45,397	0.3%	258.7	52.8	15.9	13.9	122.5	51.3	18.6	17.8	30.5	18.4	15.9	13.9	1.7	1.5	1.4	1.3	1.6	1.1	1.1	1.3	5.5	8.1	8.7	9.2
传媒	7,593	0.0%	21.8	35.0	-15.0	34.6	14.6	23.7	-13.1	39.3	17.4	12.9	15.2	11.3	1.6	1.4	1.3	1.2	1.4	1.0	1.0	1.4	8.9	10.6	8.4	10.5
制药	15,590	0.1%	172.0	-9.0	14.9	-1.6	155.4	-16.6	17.5	1.8	10.2	11.2	9.7	9.9	1.6	1.4	1.3	1.2	2.1	2.6	2.3	2.0	15.8	12.8	13.4	12.2
农业	27,045	0.2%	70.3	20.9	-14.8	30.1	60.1	10.6	-16.8	34.3	9.0	7.4	9.1	7.0	1.2	1.0	0.9	0.8	1.0	2.3	2.0	2.6	14.0	13.9	10.4	12.1
造纸包装	41,474	0.2%	82.1	14.5	-44.5	41.8	46.2	1.6	-43.1	46.6	9.3	8.3	15.0	10.6	1.4	1.1	1.0	1.0	3.0	1.7	1.2	1.8	14.8	12.7	6.8	9.1
旅游及酒店	5,942	0.0%	29.0	13.2	25.3	7.1	21.2	3.6	28.2	10.8	21.2	18.7	14.9	13.9	1.1	1.9	1.9	1.9	3.8	4.3	3.5	4.2	5.3	9.9	12.4	13.4
香港本地股	2,226,675	12.9%	22.0	-47.9	7.2	18.4	13.6	-51.7	-2.3	19.1	8.9	16.8	17.6	15.2	1.2	1.3	1.4	1.3	5.9	6.1	3.5	3.8	13.2	7.7	7.8	8.9
非香港本地股	15,086,793	87%	44.8	-2.8	9.8	12.1	35.8	-11.6	11.9	15.9	15.4	15.9	14.6	13.0	2.5	2.1	2.0	1.8	2.6	2.7	2.7	2.9	16.5	13.5	13.6	14.2
市场整体	17,313,469	100%	39.5	-12.0	9.5	12.9	30.6	-19.8	10.2	16.2	14.1	16.0	14.9	13.2	2.2	2.0	1.9	1.8	3.0	3.2	2.8	3.0	15.7	12.3	12.6	13.3

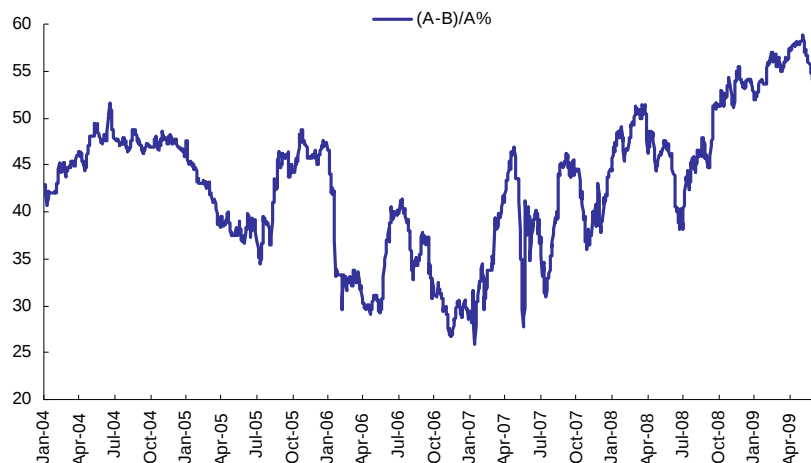
资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

图表 30: A/H 股两地上市公司股份对比

公司名称 (A股)	股票代码	收盘价 09-6-19	一周	一月	公司名称 (H股)	股票代码	收盘价 09-6-19	一周	一月	A-H溢价(%)
洛阳玻璃	600876 CH Equity	4.8	-5.2	-5.7	LUOYANG GLASS	1108 HK Equity	0.8	0.0	0.0	522.90
S仪化	600871 CH Equity	7.1	-6.5	13.0	SINOPEC YIZ	1033 HK Equity	1.5	-9.0	14.0	368.08
南京熊猫	600775 CH Equity	6.8	6.9	4.7	NANJING PANDA	553 HK Equity	1.5	-2.3	11.3	361.59
北人股份	600860 CH Equity	6.1	-0.8	-8.1	BEIREN PRINT	187 HK Equity	1.3	-3.8	2.7	354.24
经纬纺机	000666 CH Equity	4.8	1.9	-6.8	JINGWEI TEXTIL	350 HK Equity	1.3	-8.9	-5.3	280.27
S+ST科龙	000921 CH Equity	4.9	-4.0	5.0	GUANGDONG KEL	921 HK Equity	1.3	-11.0	29.5	280.00
创业环保	600874 CH Equity	6.6	4.1	3.0	TIANJIN CAP	1065 HK Equity	1.8	-6.5	1.5	270.28
S上石化	600688 CH Equity	8.5	-3.5	9.6	SINOPEC SHANG	338 HK Equity	2.3	-8.0	-9.3	265.12
新华制药	000756 CH Equity	6.5	7.5	5.4	SHANDONG XINHU	719 HK Equity	1.8	-1.9	15.6	254.91
上海电气	601727 CH Equity	10.4	1.2	-5.5	SHANGHAI ELECTIRC	2727 HK Equity	2.9	-6.4	-3.7	254.04
东方航空	600115 CH Equity	5.3	-	-1.1	CHINA EAST AIR	670 HK Equity	1.5	-	17.6	247.29
S南航	600029 CH Equity	5.3	3.7	-3.1	CHINA SOUTH A	1055 HK Equity	1.8	-3.8	1.5	196.00
江西铜业	600362 CH Equity	30.6	0.4	12.3	JIANGXI COPPER	358 HK Equity	10.9	-14.3	2.2	181.23
北辰实业	601588 CH Equity	5.9	8.5	7.3	BEIJING NORTH ST	588 HK Equity	2.2	-2.0	-0.4	164.69
S文科科技	600806 CH Equity	10.3	1.2	-10.0	JIAODA KUNJI	300 HK Equity	4.0	-2.3	-1.9	154.72
东北电气	000585 CH Equity	4.2	-4.3	17.1	NORTHEAST ELEC	42 HK Equity	1.7	-14.1	90.9	154.34
中海集运	601866 CH Equity	4.3	3.4	1.7	CHINA SHIPPING-H	2866 HK Equity	1.8	-9.9	-1.9	131.63
广州药业	600332 CH Equity	8.1	4.4	2.5	GUANGZHOU PHAR	874 HK Equity	3.5	-0.7	24.8	129.29
中国国航	600027 CH Equity	4.9	2.5	-2.0	HUADIAN POWER	1071 HK Equity	2.2	3.4	22.5	125.36
中海油服	601808 CH Equity	16.7	1.5	0.5	CHINA OILFIELD	2883 HK Equity	7.6	-12.8	8.2	119.78
中国国航	601111 CH Equity	6.7	5.4	2.6	AIR CHINA	753 HK Equity	3.1	-4.8	-6.1	112.42
中国石化	600028 CH Equity	10.4	3.6	-1.9	CHINA PETROLEU	386 HK Equity	5.0	-3.7	-11.1	107.52
大唐发电	601991 CH Equity	8.1	5.5	5.0	DATANG INTL PO	991 HK Equity	3.9	-4.1	14.2	106.02
重庆钢铁	601005 CH Equity	5.2	3.6	-3.2	CHONGQING IRON	1053 HK Equity	2.7	-11.7	0.7	90.67
中国石油	601857 CH Equity	14.1	1.7	7.4	PETROCHINA CO	857 HK Equity	7.5	-8.8	0.4	88.78
中国铝业	601600 CH Equity	12.0	-1.3	5.1	ALUMINUM CORP	2600 HK Equity	6.7	-12.7	-0.8	79.70
广船国际	600685 CH Equity	22.7	4.9	1.4	GUANGZHOU SHIP	317 HK Equity	12.7	-9.7	18.6	78.64
深高速	600548 CH Equity	6.2	7.3	10.4	SHENZ EXPRESS	548 HK Equity	3.5	-7.5	10.4	78.28
兖州煤业	600188 CH Equity	15.1	1.3	-5.4	YANZHOU COAL	1171 HK Equity	8.7	-11.5	5.3	73.21
东方电机	600875 CH Equity	40.4	-3.3	-12.2	DONGFANG ELECT	1072 HK Equity	23.6	-3.8	7.4	71.01
广深铁路	601333 CH Equity	5.4	13.2	15.8	GUANGSHEN RAIL	525 HK Equity	3.3	-5.4	1.6	66.08
中国远洋	601919 CH Equity	13.5	4.1	2.5	CHINA COSCO HO	1919 HK Equity	8.4	-7.5	2.0	60.82
中海发展	600026 CH Equity	14.2	4.2	1.7	CHINA SHIP	1138 HK Equity	8.9	-9.7	-10.2	59.47
华能国际	600011 CH Equity	7.7	2.7	-0.1	HUANENG POWER	902 HK Equity	4.8	0.7	9.1	58.19
紫金矿业	601899 CH Equity	9.3	-0.1	6.0	ZIJIN MINING GRP	2899 HK Equity	5.9	-7.3	4.2	57.94
潍柴动力	000338 CH Equity	34.8	5.9	-5.2	WEICHAI POWER	2338 HK Equity	22.4	-11.2	-6.4	55.15
招商银行	600036 CH Equity	22.2	13.1	29.8	CHINA MERCH BK	3968 HK Equity	14.6	-4.5	11.0	51.83
晨鸣纸业	000488 CH Equity	7.8	3.3	3.3	SHANDONG CHEN- H	1812 HK Equity	5.2	7.7	42.2	51.68
中煤能源	601898 CH Equity	11.8	3.3	-4.4	CHINA COAL-H	1898 HK Equity	7.8	-10.9	-2.9	51.51
皖通高速	600012 CH Equity	5.5	7.0	3.6	ANHUI EXPRESS	995 HK Equity	3.70	0.5	-6.5	48.74
中信银行	601998 CH Equity	5.8	7.2	12.8	CHINA CITIC BK	998 HK Equity	4.09	-6.3	4.5	42.21
中国银行	601988 CH Equity	4.3	9.2	18.8	BANK OF CHINA	3988 HK Equity	3.08	-6.2	17.5	39.36
交通银行	601328 CH Equity	9.0	11.0	23.5	BANK OF COMMUN	3328 HK Equity	6.56	-5.7	6.3	36.84
宁沪高速	600377 CH Equity	6.4	5.6	5.7	JIANGSU EXPRES	177 HK Equity	4.75	1.5	1.3	35.71
中国南车	601766 CH Equity	5.4	14.6	14.1	CHINA SOUTH LOCOMOTIVE-H	1766 HK Equity	4.15	6.1	9.3	29.05
中国中铁	601390 CH Equity	6.7	10.7	10.5	CHINA RAILWAY-H	390 HK Equity	5.28	-4.6	-6.4	27.19
中国神华	601088 CH Equity	28.1	7.2	0.2	CHINA SHENHUA	1088 HK Equity	22.18	-7.5	0.8	26.76
青岛啤酒	600600 CH Equity	26.8	5.1	7.5	TSINGTAO BREW	168 HK Equity	21.21	-0.2	10.8	26.43
建设银行	601939 CH Equity	5.9	14.1	28.2	CHINA CONST BA	939 HK Equity	5.07	2.3	15.5	16.53
中兴通讯	000063 CH Equity	28.5	3.5	0.3	ZTE	763 HK Equity	24.61	-1.1	5.5	15.65
工商银行	601398 CH Equity	5.2	10.7	19.9	IND & COMM BK	1398 HK Equity	4.58	-0.6	7.2	13.37
马钢股份	600808 CH Equity	4.5	2.5	4.9	MAANSHAN IRON	323 HK Equity	4.08	-12.0	6.9	11.41
鞍钢股份	000898 CH Equity	11.9	-0.8	16.9	ANGANG STEEL	347 HK Equity	10.81	-10.5	5.0	10.14
中国人寿	601628 CH Equity	26.9	6.1	13.2	CHINA LIFE INSUR	2628 HK Equity	24.83	-6.6	0.4	8.46
中国平安	601318 CH Equity	45.2	0.2	9.9	PING AN INSURA	2318 HK Equity	45.87	-11.9	-1.9	-1.50
中国铁建	601186 CH Equity	10.1	4.9	2.7	CHINA RAILWAY CONS-H	1186 HK Equity	10.34	3.9	-0.5	-2.68
海螺水泥	600585 CH Equity	41.3	3.7	-7.7	ANHUI CONCH	914 HK Equity	43.44	-2.8	-6.6	-4.90
中值										73.21
平均值										115.67
市值加权溢价										44.06

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



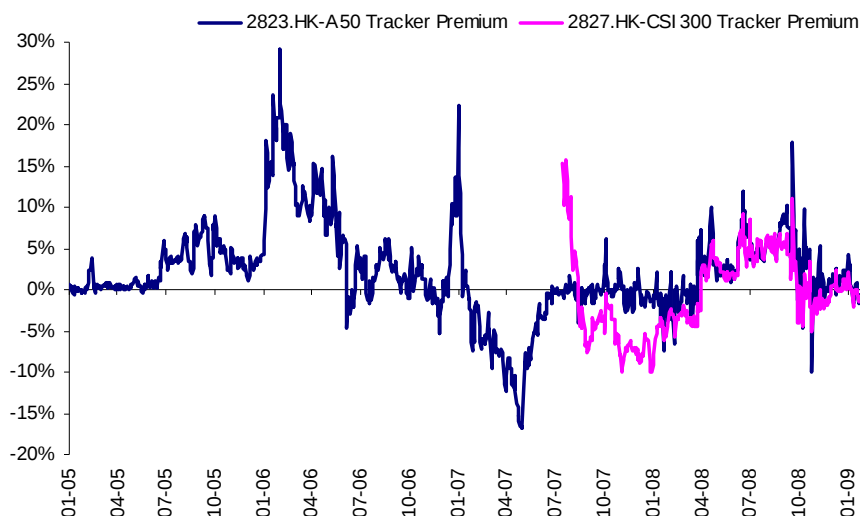
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

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			涨跌幅(%)			公司名称 (B股)	股票代码	收盘价			涨跌幅(%)			A-B溢价(%)
		2009-6-19	一周	一月						2009-6-19	一周	一月				
中国纺织	600610 CH Equity	12.6	1.2	-0.5				中纺 B 股	900906 CH Equity	2.7	4.3	8.1				79.0
*ST天 海	600751 CH Equity	10.2	9.3	26.6				*ST天海B	900938 CH Equity	2.5	0.6	19.5				75.9
上柴股份	600841 CH Equity	15.1	4.5	8.1				上柴 B 股	900920 CH Equity	4.0	5.4	8.2				73.5
上海永久	600818 CH Equity	15.8	8.7	-1.9				永久 B 股	900915 CH Equity	4.5	5.8	3.4				71.5
宝石 A	000413 CH Equity	7.5	1.1	24.2				宝石 B	200413 CH Equity	2.3	2.4	30.7				69.4
ST大江	600695 CH Equity	6.6	3.0	-2.4				ST大江 B	900919 CH Equity	2.1	1.7	7.5				68.7
深中冠A	000018 CH Equity	7.3	-1.0	15.8				深中冠B	200018 CH Equity	2.3	-	29.6				68.0
外高桥	600648 CH Equity	15.4	7.9	-1.9				外高 B 股	900912 CH Equity	5.0	3.7	2.7				67.7
深物业 A	000011 CH Equity	9.4	3.8	1.2				深物业 B	200011 CH Equity	3.1	9.1	18.9				67.4
方大 A	000055 CH Equity	9.4	-0.8	-7.2				方大 B	200055 CH Equity	3.1	2.6	10.0				66.9
南玻 A	000012 CH Equity	16.2	5.3	-8.4				南玻 B	200012 CH Equity	5.5	2.1	2.0				66.3
京东方 A	000725 CH Equity	5.1	-4.5	7.8				京东方 B	200725 CH Equity	1.7	3.7	16.1				66.2
深纺织 A	000045 CH Equity	10.0	8.8	-1.0				深纺织 B	200045 CH Equity	3.4	9.9	11.2				65.9
上工申贝	600843 CH Equity	9.0	3.3	2.5				上工 B 股	900924 CH Equity	3.1	10.8	31.6				65.9
二纺机	600604 CH Equity	7.2	4.1	35.0				二纺 B 股	900902 CH Equity	2.5	2.3	20.4				65.7
深赛格	000058 CH Equity	5.2	-0.4	-1.7				深赛格 B	200058 CH Equity	1.8	1.5	4.5				65.1
凤凰股份	600679 CH Equity	7.9	3.4	3.8				凤凰 B 股	900916 CH Equity	2.8	1.5	7.3				64.6
*ST东海A	000613 CH Equity	4.6	7.6	14.6				*ST东海B	200613 CH Equity	1.6	5.8	20.4				64.5
大众交通	600611 CH Equity	13.5	-0.1	35.8				大众 B 股	900903 CH Equity	4.8	-0.7	11.1				64.1
ST特力 A	000025 CH Equity	8.9	-0.8	40.0				ST特力 B	200025 CH Equity	3.2	6.4	33.3				64.0
上海邮通	600680 CH Equity	9.5	3.8	5.0				邮通 B 股	900930 CH Equity	3.4	2.2	7.3				63.7
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.				63.2
ST自仪	600848 CH Equity	10.5	-3.1	4.3				ST自仪 B	900928 CH Equity	3.9	0.9	6.6				63.2
长安汽车	000625 CH Equity	8.5	2.5	-7.5				长 安 B	200625 CH Equity	3.1	2.6	12.0				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
轮胎橡胶	600623 CH Equity	6.6	3.4	3.3				轮胎 B 股	900909 CH Equity	2.5	3.2	8.8				62.8
鄂尔多斯	600295 CH Equity	12.3	0.2	-8.4				鄂绒 B 股	900936 CH Equity	4.6	1.8	-3.2				62.5
*ST永生	600613 CH Equity	11.4	6.2	3.9				*ST永生B	900904 CH Equity	4.3	3.9	4.5				62.2
沙隆达 A	000553 CH Equity	8.4	-0.6	-5.1				沙隆达 B	200553 CH Equity	3.2	3.7	6.8				62.0
宝信软件	600845 CH Equity	24.2	2.1	3.4				宝信 B	900926 CH Equity	9.3	2.0	7.4				61.7
氯碱化工	600618 CH Equity	6.1	3.5	2.0				氯碱 B 股	900908 CH Equity	2.4	2.9	5.0				60.6
三九发展	600614 CH Equity	8.8	14.6	11.7				发展 B 股	900907 CH Equity	3.5	11.7	11.7				60.5
第一铅笔	600612 CH Equity	17.4	1.3	2.9				中铅 B 股	900905 CH Equity	6.9	-2.8	24.6				60.2
耀皮玻璃	600819 CH Equity	8.6	2.9	-1.7				耀皮 B 股	900918 CH Equity	3.5	4.1	6.8				60.0
苏常柴 A	000570 CH Equity	8.9	10.2	22.0				苏常柴 B	200570 CH Equity	3.6	6.2	30.5				59.4
威孚高科	000581 CH Equity	11.1	-1.4	-16.9				苏威孚 B	200581 CH Equity	4.5	-	1.6				59.1
浦东金桥	600639 CH Equity	15.0	7.2	-1.8				金桥 B 股	900911 CH Equity	6.1	2.3	6.5				59.0
陆家嘴	600663 CH Equity	25.8	8.0	2.4				陆家 B 股	900932 CH Equity	10.6	3.4	3.5				58.9
海立股份	600619 CH Equity	6.6	4.6	-0.2				海立 B 股	900910 CH Equity	2.7	3.1	5.6				58.8
开开实业	600272 CH Equity	8.6	8.3	6.8				开开 B 股	900943 CH Equity	3.6	5.1	3.0				58.7
上海物贸	600822 CH Equity	11.2	4.3	4.1				物贸 B 股	900927 CH Equity	4.8	2.9	6.8				58.6
海欣股份	600851 CH Equity	5.4	9.3	14.2				海欣 B 股	900917 CH Equity	2.3	5.9	18.3				56.6
小天鹅 A	000418 CH Equity	8.8	-5.5	2.9				小天鹅 B	200418 CH Equity	3.8	0.7	20.4				56.4
*ST联华	600617 CH Equity	6.3	-0.8	2.3				*ST联华B	900913 CH Equity	2.7	2.0	10.5				56.4
上海三毛	600689 CH Equity	9.1	5.8	0.3				三毛 B 股	900922 CH Equity	4.0	3.6	6.2				56.3
*ST大盈	600844 CH Equity	18.1	-0.9	-4.8				*ST大盈B	900921 CH Equity	8.0	1.7	-2.9				56.0
东方通信	600776 CH Equity	5.4	6.1	0.2				东信 B 股	900941 CH Equity	2.4	2.7	3.6				55.9
粤电力 A	000539 CH Equity	7.1	2.2	-2.2				粤电力 B	200539 CH Equity	3.1	4.4	13.1				55.8
美的电器	000521 CH Equity	6.1	-1.9	12.3				皖美菱 B	200521 CH Equity	2.7	2.0	23.8				55.6
飞亚达 A	000026 CH Equity	8.8	6.5	5.4				飞亚达 B	200026 CH Equity	3.9	6.2	13.8				55.4
深深房 A	000029 CH Equity	5.2	4.5	3.4				深深房 B	200029 CH Equity	2.3	8.3	16.5				55.4
丽珠集团	000513 CH Equity	27.2	3.9	2.3				丽 珠 B	200513 CH Equity	12.2	6.2	12.7				55.1
深康佳 A	000016 CH Equity	5.0	1.6	-1.9				深康佳 B	200016 CH Equity	2.3	3.2	10.3				55.0
深国商 A	000056 CH Equity	9.1	-5.9	11.5				深国商 B	200056 CH Equity	4.1	-1.9	7.4				54.9
一致药业	000028 CH Equity	19.4	3.0	4.5				一 致 B	200028 CH Equity	8.9	6.7	21.3				54.1
大冷股份	000530 CH Equity	9.0	1.6	0.1				大 冷 B	200530 CH Equity	4.2	6.5	11.8				53.4
黄山旅游	600054 CH Equity	15.6	3.1	0.3				黄山 B 股	900942 CH Equity	7.3	-	0.8				52.9
锦江酒店	600754 CH Equity	18.3	3.5	-7.0				锦江 B 股	900934 CH Equity	8.7	-5.1	-4.1				52.4
*ST古井A	000596 CH Equity	17.3	8.7	10.6				*ST古井B	200596 CH Equity	8.2	6.0	18.5				52.3
深深宝 A	000019 CH Equity	8.5	3.7	0.4				深深宝 B	200019 CH Equity	4.1	7.5	17.6				52.1
锦江投资	600650 CH Equity	13.5	0.4	-1.5				锦投 B 股	900914 CH Equity	6.5	-5.1	-3.5				51.8
ST轻骑	600698 CH Equity	4.8	n.a.	n.a.				ST轻骑 B	900946 CH Equity	2.4	0.9	10.2				50.2
招商地产	000024 CH Equity	30.2	11.4	8.9				招商局 B	200024 CH Equity	15.1	3.6	12.5				49.9
广电电子	600602 CH Equity	3.8	-	-				上电 B 股	900901 CH Equity	1.9	-	-				49.0
锦州港	600190 CH Equity	6.2	-3.9	8.2				锦港 B 股	900952 CH Equity	3.1	-1.8	8.0				48.9
江铃汽车	000550 CH Equity	14.2	3.0	-1.2				江 铃 B	200550 CH Equity	7.3	5.0	17.8				48.8
*ST中华A	000017 CH Equity	3.5	n.a.	n.a.				*ST中华B	200017 CH Equity	1.8	9.6	30.6				48.2
深南电 A	000037 CH Equity	5.1	3.9	2.8				深南电 B	200037 CH Equity	2.6	3.8	12.8				48.1
鲁泰 A	000726 CH Equity	8.8	3.4	-0.9				鲁 泰 B	200726 CH Equity	4.6	2.4	6.8				47.9
上海机电	600835 CH Equity	13.2	-0.9	-7.0				机电 B 股	900925 CH Equity	6.9	1.5	0.7				47.9
华电能源	600726 CH Equity	3.9	0.3	0.5				华电 B 股	900937 CH Equity	2.1	3.4	7.8				47.1
晨鸣纸业	000488 CH Equity	7.8	3.3	3.3				晨 鸣 B	200488 CH Equity	4.3	3.0	19.9				45.1
茉织华	600555 CH Equity	8.4	18.4	24.0				茉织华 B	900955 CH Equity	4.6	12.6	19.3				44.9
友谊股份	600827 CH Equity	13.2	4.5	2.0				友谊 B 股	900923 CH Equity	7.3	2.2	1.0				44.6
海南航空	600221 CH Equity	5.4	4.1	-3.8				海航 B 股	900945 CH Equity	3.0	2.8	3.8				44.5
本钢板材	000761 CH Equity	6.5	3.2	2.8				本钢板 B	200761 CH Equity	3.6	3.5	28.3				44.3
振华港机	600320 CH Equity	13.8	2.1	14.0				振华 B 股	900947 CH Equity	7.8	2.7	5.9				43.7
ST盛润 A	000030 CH Equity	2.9	n.a.	n.a.				ST盛润 B	200030 CH Equity	1.6	5.7	23.0				43.5
粤高速 A	000429 CH Equity	5.3	5.4	5.2				粤高速 B	200429 CH Equity	3.1	5.7	10.7				41.2
华新水泥	600801 CH Equity	22.6	4.9	-8.3				华新 B 股	900933 CH Equity	13.9	2.0	-0.0				38.4
中集集团	000039 CH Equity	9.9	7.7	9.0				中 集 B	200039 CH Equity	6.3	3.0	23.2				36.8
佛山照明	000541 CH Equity	11.7	4.7	6.3				粤照明 B	200541 CH Equity	7.4	6.7	15.8				36.3
深赤湾 A	000022 CH Equity	13.7	4.5	4.3				深赤湾 B	200022 CH Equity	8.8	2.7	17.0				35.6
张裕 A	000869 CH Equity	55.4	6.5	8.7				张 裕 B	200869 CH Equity	38.2	6.7	-3.7				31.0
万科 A	000002 CH Equity	12.4	13.0	20.9				万科 B	200002 CH Equity	9.2	2.5	15.9				25.6
ST珠江	000505 CH Equity	6.2	-4.9	11.3				ST珠江 B	200505 CH Equity	5.6	n.a.	n.a.				9.7
中位数																56.4
平均数																49.8
市值加权平均溢价/折价																53.0

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 33: 海外中国 A 股指数基金对净值的折溢价率



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 34: 中国/香港相关 ADR 在先前海外市场表现

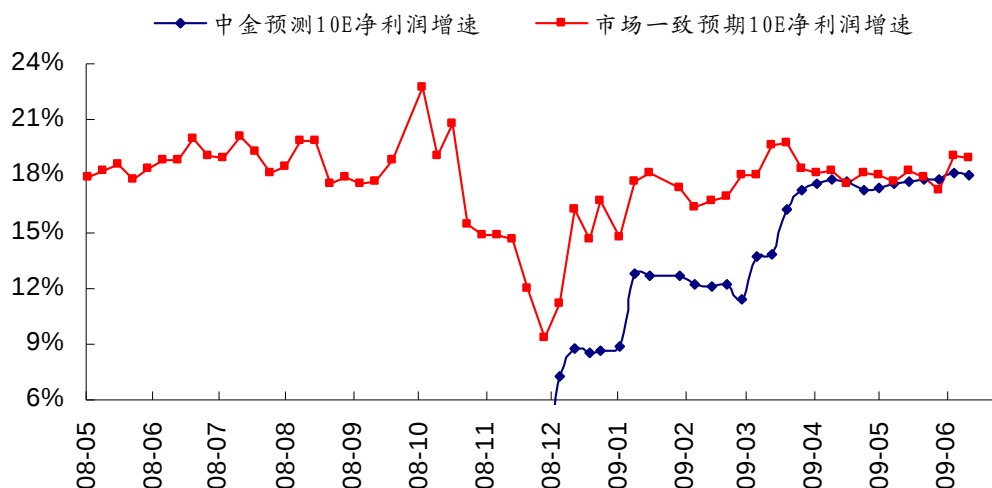
恒生指数					
公司名称	股票代码	港股价格	存托凭证价格	价差	
	港股	美国存托凭证	(HKD)	(USD)	(%)
CHINA MOBILE	941.HK	CHL US Equity	76.15	49.27	0.30
CHINA UNICOM	762.HK	CHU US Equity	10.46	13.82	2.41
CNOOC LTD	883.HK	CEO US Equity	9.63	124.01	-0.19
CHINA RES ENT	291.HK	CRHKY US Equity	15.22	4.59	16.87
HSBC HLDGS PLC	5.HK	HBC US Equity	66.6	43.41	1.04
BOC HONG KONG HO	2388.HK	BHKLY US Equity	13.24	34.5	0.98
HANG SENG BK	11.HK	HSNGY US Equity	109.5	14.05	-0.55
BANK EAST ASIA	23.HK	BKEAY US Equity	24.2	3.07	-1.67
CHEUNG KONG	1.HK	CHEUY US Equity	86	11.03	-0.59
SUN HUNG KAI PRO	16.HK	SUJUY US Equity	89.8	11.78	1.68
HENDERSON LAND D	12.HK	HLDCY US Equity	41.8	5.37	-0.43
HUTCHISON WHAMPO	13.HK	HUWHY US Equity	50.85	32.95	0.45
SWIRE PACIF 'A'	19.HK	SWRAY US Equity	71.5	9.25	0.27
CITIC PACIFIC	267.HK	CTPCY US Equity	15.24	10.29	4.67
CLP HLDGS LTD	2.HK	CLPHY US Equity	51.8	6.69	0.10
HONG KG ELEC	6.HK	HGKGY US Equity	43.75	5.64	-0.08
MTR CORP	66.HK	MTRJY US Equity	23.1	30.5	2.34
CATHAY PAC AIR	293.HK	CPCAY US Equity	9.92	6.31	-1.40
CHINA LIFE INSUR	2628.HK	LFC US Equity	28.15	54.69	0.39
CHINA PETROLEU-H	386.HK	SNP US Equity	5.66	72.95	-0.10
HANG LUNG PROPER	101.HK	HLPPY US Equity	24	15.45	-0.21
HONG KG CHINA GS	3.HK	HOKCY US Equity	15.72	1.99	-1.88
NEW WORLD DEV	17.HK	NDVLY US Equity	13.42	3.42	-1.24
PING AN INSURA-H	2318.HK	PNGAY US Equity	52	13.31	-0.80
PETROCHINA CO	857.HK	PTR US Equity	8.48	108.71	-0.64
Sino Land Co	83.HK	SNLAY US Equity	12.22	9.38	18.99
ALUMINUM CORP	2600.HK	ACH US Equity	7.59	24.73	1.02
			Weighted average	0.63	

恒生国企指数					
公司名称	股票代码	港股价格	存托凭证价格	价差	
	港股	美国存托凭证	(HKD)	(USD)	(%)
PETROCHINA CO	857.HK	PTR US Equity	8.48	108.71	-0.64
CHINA LIFE INSUR	2628.HK	LFC US Equity	28.15	54.69	0.39
CHINA PETROLEU	386.HK	SNP US Equity	5.66	72.95	-0.10
CHINA TELECOM	728.HK	CHA US Equity	3.54	45.84	0.37
ALUMINUM CORP	2600.HK	ACH US Equity	7.59	24.73	1.02
HUANENG POWER	902.HK	HNP US Equity	5.49	28.07	-0.93
YANZHOU COAL	1171.HK	YZC US Equity	9.91	12.78	-0.04
SINOPEC SHANG	338.HK	SHI US Equity	2.63	33.23	-2.07
AIR CHINA LTD	753.HK	AIRYY US Equity	3.56	9.3	1.24
ANGANG STEEL	347.HK	ANGGY US Equity	12.26	63.31	0.06
DATANG INTL PO	991.HK	DIPGY US Equity	4.43	11.62	1.65
JIANGXI COPPER	358.HK	JIXAY US Equity	12.32	64.05	0.74
PING AN INSURA	2318.HK	PNGAY US Equity	52	13.31	-0.80
TSINGTAO BREW	168.HK	TSGTY US Equity	24.05	30.8	-0.74
Jiangsu Express	177.HK	JEXYY US Equity	5.38	13.31	-4.12
China Oilfield Services	2883.HK	CHOLY US Equity	8.62	23	11.57
			Weighted average	0.11	

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

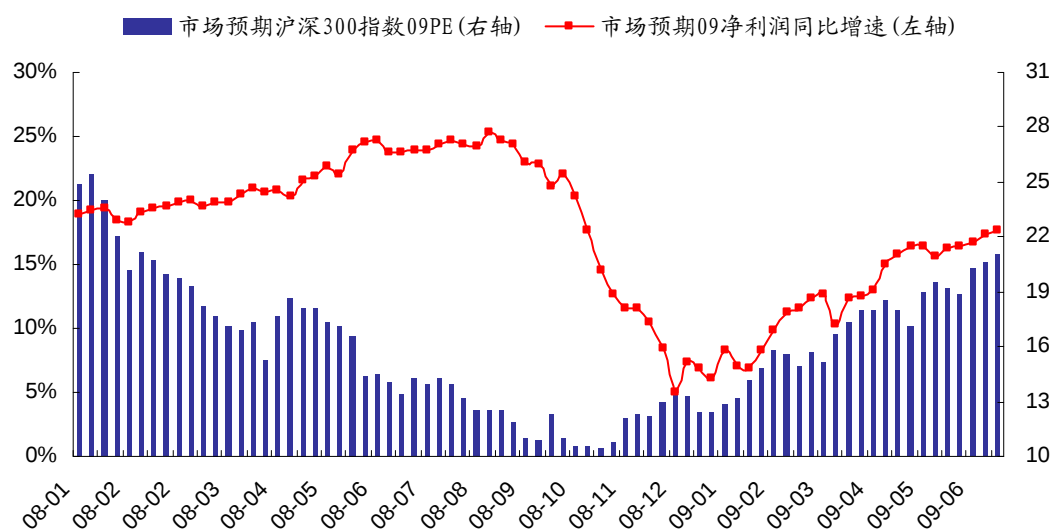
盈利预测

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

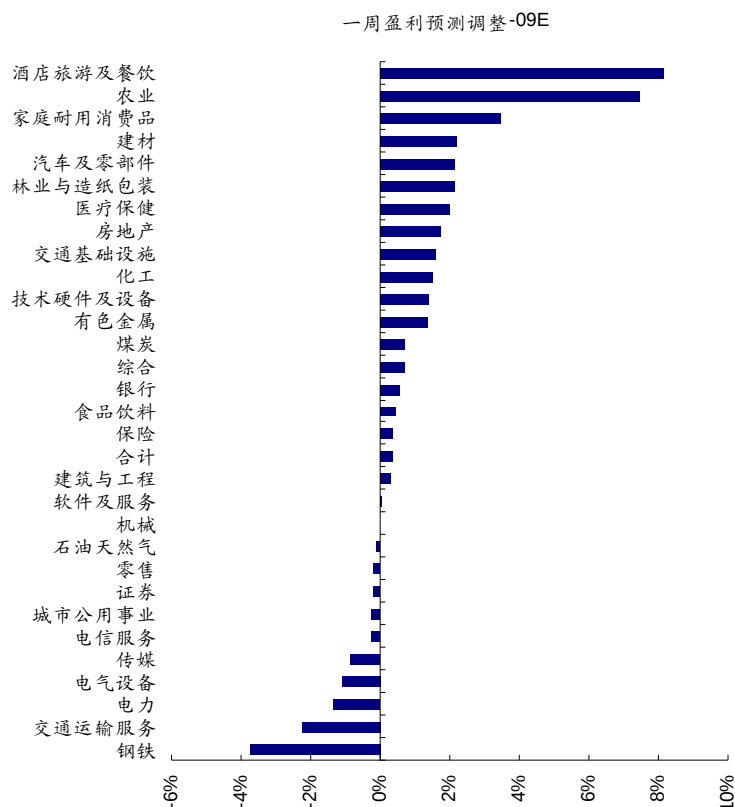
图表 37：中金及市场对覆盖港股 09E 盈利预测

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	-0.02	687.4	China Mobile	941 HK Equity	6.44	6.53	-1.5
China East'n Air	670 HK Equity	0.07	-0.15	144.5	Want Want China	151 HK Equity	0.18	0.18	-1.6
Air China	753 HK Equity	0.38	0.18	117.0	Weichai Power	2338 HK Equity	2.38	2.43	-2.1
China South'n Air	1055 HK Equity	0.14	0.07	97.6	Wharf Holdings	4 HK Equity	1.71	1.75	-2.3
Lingbao Gold	3330 HK Equity	0.47	0.30	58.4	Jiangsu Expwy	177 HK Equity	0.37	0.38	-2.5
Ma'anshan I&S	323 HK Equity	0.21	0.14	53.2	Chinasoft International	354 HK Equity	0.07	0.07	-2.9
Huaxin Cement	900933 CH Equity	1.48	0.99	50.2	Harbin Power Eq.	1133 HK Equity	0.72	0.75	-3.8
Mengniu Dairy	2319 HK Equity	0.86	0.58	48.1	Jinqiao B	900911 CH Equity	0.41	0.431	-3.8
Angang New Steel	347 HK Equity	0.53	0.37	41.2	Belle	1880 HK Equity	0.30	0.31	-3.9
People's Food	PFH SP Equity	0.80	0.57	40.4	Zhejiang Expwy	576 HK Equity	0.44	0.46	-3.9
Chang'an B	200625 CH Equity	0.24	0.18	36.3	China Shenhua	1088 HK Equity	1.54	1.62	-4.5
Alibaba	1688 HK Equity	0.30	0.22	33.7	Shimao Property	813 HK Equity	0.84	0.88	-4.5
Shui On Land Limited	272 HK Equity	0.32	0.25	32.5	SZ Chiwan B	200022 CH Equity	0.71	0.75	-4.7
Jiangxi Copper	358 HK Equity	0.63	0.48	32.5	Guangzhou Shipyard Intl	317 HK Equity	1.83	1.92	-4.9
Agile Properties	3383 HK Equity	0.70	0.54	29.6	Yanzhou Coal	1171 HK Equity	0.85	0.89	-5.0
Xiawang Sugar	2088 HK Equity	0.19	0.15	29.3	China Commun. Constr.	1800 HK Equity	0.56	0.60	-5.5
Standard Chartered	2888 HK Equity	14.27	11.07	29.0	Dalian Port	2880 HK Equity	0.22	0.23	-5.6
Luthai B	200726 CH Equity	0.67	0.522	28.5	China Overseas Devt	688 HK Equity	0.72	0.76	-5.6
China Shipping Container	2866 HK Equity	-0.15	-0.21	27.5	CNBM	3323 HK Equity	0.95	1.01	-5.6
COSCO Holdings	1919 HK Equity	-0.20	-0.26	23.0	Uni-President China	220 HK Equity	0.21	0.225	-6.1
Bank of Comm.	3328 HK Equity	0.71	0.58	22.4	Zijin Mining	2899 HK Equity	0.24	0.26	-6.2
China Unicom	762 HK Equity	0.66	0.54	21.9	Changyu B	200869 CH Equity	2.10	2.24	-6.4
Huadian Power	1071 HK Equity	0.24	0.20	20.8	Guangshen Railway	525 HK Equity	0.22	0.23	-6.4
Clear Media	100 HK Equity	0.36	0.30	20.5	China South Locomotive	1766 HK Equity	0.17	0.18	-6.7
BJ Cap Intl Airtpt	694 HK Equity	0.11	0.09	18.2	Beijing Capital Land	2868 HK Equity	0.22	0.23	-6.9
Tsingtao Brewery	168 HK Equity	0.91	0.78	16.0	China Food	506 HK Equity	0.23	0.24	-7.3
Beijing Enterprises Hldgs	392 HK Equity	2.35	2.05	14.2	CCS	552 HK Equity	0.31	0.34	-7.3
COSL	2883 HK Equity	0.94	0.83	13.5	Hang Seng Bank	11 HK Equity	6.13	6.61	-7.4
China Merchants Bank	3968 HK Equity	1.27	1.12	13.2	Zhaojin Mining	1818 HK Equity	0.48	0.52	-7.4
Jiangling Motors B	200550 CH Equity	0.90	0.81	11.8	China Railway	390 HK Equity	0.28	0.30	-7.5
Jingkelong	814 HK Equity	0.49	0.44	11.0	Shanghai Electric Gp	2727 HK Equity	0.20	0.21	-7.6
Huaneng Power	902 HK Equity	0.35	0.32	10.9	Dangfang Electric	1072 HK Equity	1.74	1.90	-8.0
Shenzhen Expwy	548 HK Equity	0.29	0.26	10.2	CIH	966 HK Equity	0.51	0.56	-8.0
CNOOC	883 HK Equity	0.71	0.65	9.6	Anhui Conch	914 HK Equity	2.04	2.22	-8.1
Sino Land	83 HK Equity	0.86	0.79	9.1	Xinyi Class	868 HK Equity	0.53	0.58	-8.3
Yurun	1068 HK Equity	0.85	0.78	8.8	GPED B	200429 CH Equity	0.31	0.340	-9.2
China Everbright	165 HK Equity	1.04	0.96	8.1	SinoTruk	3808 HK Equity	0.46	0.51	-9.7
Li Ning	2331 HK Equity	0.98	0.91	7.5	Ports Design	589 HK Equity	0.85	0.94	-10.0
China Life	2628 HK Equity	1.15	1.09	5.7	China Shipping Dev.	1138 HK Equity	0.63	0.71	-10.1
Global Sweeteners	3889 HK Equity	0.17	0.17	5.6	Ajisen	538 HK Equity	0.25	0.28	-10.5
BYD	1211 HK Equity	0.79	0.75	5.5	China Railway Constr.	1186 HK Equity	0.49	0.55	-11.2
Jinjiang Hotels B	900934 CH Equity	0.66	0.63	5.1	Petrochina	857 HK Equity	0.54	0.61	-11.5
China Coal	1898 HK Equity	0.68	0.65	4.9	Lifestyle	1212 HK Equity	0.47	0.53	-11.5
Ch.Merch Property B	200024 CH Equity	1.05	1.00	4.7	Global Bio-Chem	809 HK Equity	0.20	0.23	-12.0
CMHI	144 HK Equity	1.26	1.20	4.6	Vanke B	200002 CH Equity	0.44	0.50	-12.2
HSBC Plc	5 HK Equity	3.24	3.10	4.6	Franshion Property	817 HK Equity	0.14	0.17	-12.4
CITIC Bank	998 HK Equity	0.39	0.37	4.2	CRE	291 HK Equity	0.65	0.75	-12.6
Denway Motors	203 HK Equity	0.35	0.34	4.1	CRL	1109 HK Equity	0.56	0.64	-12.8
ICBC	1398 HK Equity	0.41	0.40	3.9	Fushan Int'l Energy	639 HK Equity	0.25	0.29	-13.0
BOC	3988 HK Equity	0.31	0.30	3.9	Xiamen Int'l Port	3378 HK Equity	0.11	0.13	-14.2
CCB	939 HK Equity	0.48	0.46	3.5	Dynasty	828 HK Equity	0.10	0.12	-14.6
Tingyi	322 HK Equity	0.48	0.47	3.4	Anhui Expressway	995 HK Equity	0.37	0.44	-15.1
Lianhua Supermkt	980 HK Equity	0.77	0.74	3.4	Country Garden Holdings	2007 HK Equity	0.16	0.19	-15.7
Datang Power	991 HK Equity	0.25	0.25	3.3	Tianjin Port	3382 HK Equity	0.08	0.09	-15.7
Ming An Holdings	1389 HK Equity	0.02	0.02	2.9	China Pharm. Ent	1093 HK Equity	0.58	0.69	-16.3
Dongfeng Motor	489 HK Equity	0.57	0.56	2.5	BoC HK	2388 HK Equity	0.78	0.95	-17.3
Lujiazui B	900932 CH Equity	0.66	0.647	2.4	Tencent	700 HK Equity	2.24	2.71	-17.5
Kunming Machine Tool	300 HK Equity	0.60	0.59	2.4	R&F	2777 HK Equity	0.85	1.04	-17.9
SinoCom Software	299 HK Equity	0.11	0.11	2.0	GOME	493 HK Equity	0.13	0.16	-19.5
Parkson Retail	3368 HK Equity	0.40	0.39	1.8	Shanghai Petroch	338 HK Equity	0.20	0.25	-19.8
Sinopec	386 HK Equity	0.67	0.66	1.5	Zhenhua Port Mach B	900947 CH Equity	0.70	0.89	-20.7
IRICO Gp Elec	438 HK Equity	0.07	0.07	1.5	Huiyuan Juice	1886 HK Equity	0.15	0.20	-22.2
Tongrentang Tech	8069 HK Equity	1.02	1.01	1.1	BEA	23 HK Equity	0.95	1.22	-22.2
Sino-Ocean Land	3377 HK Equity	0.38	0.37	0.9	Guangdong Power B	200539 CH Equity	0.27	0.35	-24.5
Phoenix TV	2008 HK Equity	0.06	0.06	0.8	China Resources Power	836 HK Equity	0.70	0.95	-26.6
China Dongxiang	3818 HK Equity	0.29	0.29	0.6	Greentown China	3900 HK Equity	0.63	0.88	-28.3
CIMC B	200039 CH Equity	0.41	0.41	0.6	Ping An	2318 HK Equity	1.39	2.02	-31.1
China Telecom	728 HK Equity	0.22	0.22	0.3	Weifu B	200581 CH Equity	0.30	0.47	-35.5
Zhengzhou Gas	3928 HK Equity	1.52	1.52	0.2	Sunshine Paper	2002 HK Equity	0.12	0.19	-39.2
Weiqiao Textile	2698 HK Equity	0.58	0.58	0.1	Sinochem	297 HK Equity	0.16	0.31	-46.4
COSCO Pacific	1199 HK Equity	0.69	0.69	0.0	Dachan Food	3999 HK Equity	0.24	0.55	-56.2
ZTE	763 HK Equity	1.46	1.47	-0.4	Haisheng Juice	359 HK Equity	0.09	0.21	-57.7
China Agri-Industries	606 HK Equity	0.54	0.55	-0.9	Yantai Andre Juice	8259 HK Equity	0.03	0.07	-62.4
Guangzhou Pharm	874 HK Equity	0.22	0.22	-1.2	BMC	1000 HK Equity	0.06	0.16	-64.2
The Link REIT	823 HK Equity	0.80	0.81	-1.5	PICC	2328 HK Equity	0.06	0.23	-75.5

资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

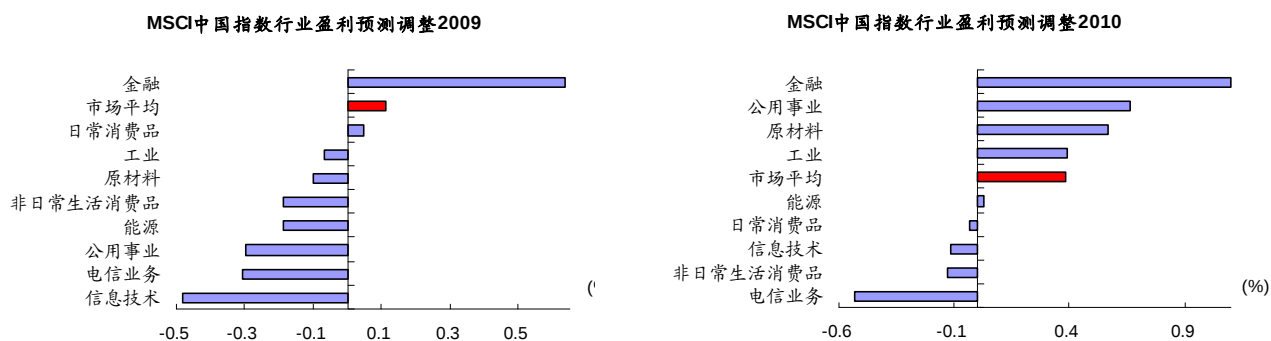
注：* 差异并不一定表示我们更看多或更看空，导致差异的因素有很多，包括一次性因素以及汇率假设等。

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(%)
FOSUN INTL	656.HK	3.7	MAANSHAN IRON-H	323.HK	-6.9
SHANG INDUS HLDG	363.HK	2.4	ANGANG STEEL-H	347.HK	-6.5
SHIMAO PROPERTY	813.HK	1.7	WANT WANT CHINA	151.HK	-4.2
WEICHAI POWER-H	2338.HK	1.4	GOME ELECTRICAL	493.HK	-2.8
ZIJIN MINING GRP	2899.HK	1.3	CNOOC LTD	883.HK	-1.9
CHINA CITIC BK-H	998.HK	1.2	CHINA SHIPPING-H	2866.HK	-1.7
JIANGXI COPPER-H	358.HK	1.2	CHINA TELECOM-H	728.HK	-1.5
PING AN INSURA-H	2318.HK	1.2	CHINA RAILWAY-H	1186.HK	-1.2
CHINA EVER LTD	165.HK	1.2	CHINA RES POWER	836.HK	-1.0
IND & COMM BK -H	1398.HK	1.1	CHINA MERCHANT	144.HK	-0.9

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(%)
CHINA COSCO HO-H	1919.HK	9.2	GOME ELECTRICAL	493.HK	-3.4
CHINA EVER LTD	165.HK	7.4	CHINA UNICOM	762.HK	-3.1
SHANG INDUS HLDG	363.HK	4.0	ANGANG STEEL-H	347.HK	-2.5
JIANGXI COPPER-H	358.HK	3.6	CHINA SHIPPING-H	2866.HK	-2.4
MAANSHAN IRON-H	323.HK	3.0	TINGYI HLDG CO	322.HK	-1.4
CHINA CITIC BK-H	998.HK	2.7	CHINA TELECOM-H	728.HK	-1.3
SHUI ON LAND LTD	272.HK	2.2	HUABAO INTERNATI	336.HK	-1.0
SHIMAO PROPERTY	813.HK	1.8	CHINA MERCHANT	144.HK	-0.9
WEICHAI POWER-H	2338.HK	1.6	CHINA COM CONS-H	1800.HK	-0.6
ZIJIN MINING GRP	2899.HK	1.6	CHINA COAL ENERG	1898.HK	-0.5

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。