

分析师快报

广药集团 (增持): 探索整合发展模式, 打造华南医药航母

事项:

近期我们参加了广州医药集团 2010 年中期业绩说明会, 总结了主要观点供投资者参考: (1) 集团逐步开始探索一体化运作模式, 提升整体竞争力, 未来内部资源的整合将是顺势所趋; (2) 今年以来, 集团和上市公司层面发生较多人事变动, 管理团队更趋年轻化和专业化, 经营会向着更好的方面发展; (3) 与其它医药集团相比, 广药集团无论在外延扩张还是内部整合上都处于发展初期, 未来具备改善空间。

评论:

- ❖ **广药集团在今年 6 月底提出“11X”发展模式, 旨在提升集团一体化运作水平。**我们认为, 广药集团推行这种发展模式的主要背景是: 集团拥有广州药业 (600332; 00874.HK) 及白云山两家上市公司, 两家上市公司的下属企业又拥有众多的产品和品牌资源, 而且业务几乎覆盖了医药行业的各个领域, 有一定的行业影响力和基础。但是, 广药集团此前一体化运作水平较低, 属下各个企业单兵作战为主。因此, 集团提出以“11X”发展模式来提高整体实力和团队优势。
- ❖ **两家上市公司基本面分析: 都处于改善阶段。**白云山: 新任总经理对行业及企业理解到位, 未来应有一番作为。我们认为, 白云山未来的看点有几个: (1) 公司拥有数量众多的普药品种, 在基层医药需求放量的大背景下, 具有提升收入规模的基础。(2) 公司在头孢方面品种较多, 专利药物头孢噻咪获得美国专利, 在销售方面也有相当的基础, 未来头孢可能成为公司重点突破的领域。(3) 公司新任总经理王文楚先生销售出身, 对行业及企业理解到位, 未来应有一番作为。广州药业 (600332; 00874.HK): 经营逐步复苏。我们认为, 广州药业未来的看点在于: (1) 星群、潘高寿等子公司的经营水平还会继续处于回升状态; (2) 王老吉凉茶下半年逐步从夏枯草事件中恢复, 并可能受益于广州亚运会的召开; (3) 新任总经理吴文海先生也是销售出身, 未来广州药业的销售能力有望得到提升。
- ❖ **国内主要医药集团比较: 广药集团处于整合和扩张初期, 未来改善空间较大。**广药集团的看点在于: (1) 拥有众多的品种和品牌资源, 在国内市场尤其是华南区域市场有较大影响力; (2) 相比而言, 广药集团还处于内部整合与外延扩张的初期, 未来改善空间较大。
- ❖ **风险提示。**集团内部资源整合需要有效的激励机制和组织架构来支撑, 这两方面的突破可能存在较大的障碍。

主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌%		
		1日	5日	1年
中标 50	2,077.1	2.2	1.7	(23.1)
中标 300	2,517.4	1.7	2.0	(15.7)
上证	2,696.3	1.5	1.6	(17.7)
香港恒生	21,355.8	1.8	3.0	(2.4)
H 股	11,960.6	1.6	3.7	(6.5)
红筹股	4,158.5	1.8	4.1	2.4
摩指中国	6,469.6	1.7	3.7	(2.1)
日经 225	9,301.3	2.1	1.7	(11.8)
道琼斯	10,447.9	1.2	2.9	0.2
标普 500	1,104.5	1.3	3.7	(0.9)
纳斯达克	2,233.8	1.5	3.7	(1.6)

主要期货商品

商品	收盘价 USD	涨跌%		
		1日	5日	1年
纽约期油	74.1	(0.7)	(0.8)	(6.7)
纽约期棉	91.0	0.1	2.2	20.3
纽约期金	1,249.8	(0.2)	1.1	14.0
伦敦期铜	7,702.0	0.8	3.3	4.8
伦敦期铝	2,180.3	2.1	6.8	(1.1)
波罗的海干货指数	2,881.0	0.2	6.2	(4.1)

主要外汇商品

商品	收盘点位	涨跌%		
		1日	5日	1年
美元指数	82.1	0.1	(1.3)	5.4
VIX	21.3	(8.1)	(12.8)	(1.7)
美元-人民币	6.8	0.2	0.2	0.6
美元-日圆	84.2	0.1	0.5	9.5
欧元-美元	1.3	0.2	(1.7)	10.1
英镑-美元	1.5	0.4	0.4	4.8
澳元-美元	0.9	(0.1)	(2.9)	(2.2)

香港市场概览

类别	总市值 (亿元)	成交金额 (亿元)	市盈率 PER (倍)	市净率 PBR (倍)
恒生指数	155,434	265.1	13.6	1.8
H 股指数	126,122	162.4	13.6	2.2
红筹指数	35,674	63.3	16.5	2.0

行业

行业	总市值 (亿元)	成交金额 (亿元)	市盈率 PER (倍)	市净率 PBR (倍)
原材料	12,640	46.4	15.2	1.8
房地产	7,724	23.3	10.1	1.3
消费服务	2,896	9.8	28.9	3.7
耐用品及科技	7,886	26.4	17.3	2.0
交通及运输	8,440	15.0	19.5	1.4
能源	44,175	36.9	15.8	2.4
投资品	11,999	19.0	16.5	2.0
金融	79,497	104.9	16.8	2.5
消费品	10,927	31.9	19.8	3.2
汽车	4,139	16.0	15.0	2.7
公用事业	4,348	11.1	17.5	2.2
医药	1,591	6.1	26.0	3.0
电讯	22,628	22.9	20.3	1.8

注: PER、PBR 的计算采用最近的年报数据
市值、成交金额为最近一个交易日的数据

资料来源: 中信数量化投资分析系统, Bloomberg

- ❖ **具备安全边际，集团内部资源整合值得期待，建议积极关注。**我们建议投资者积极关注广药集团旗下的两家上市公司白云山 (000522) 和广州药业 (600332; 00874.HK)，主要理由如下：(1) 从以往其它医药集团内部资源整合的经验来看，人事变化通常为先行因素；如果配合有效的激励机制和组织架构的变革，整合效应将逐步体现，新上海医药就是一个较好的案例；我们认为广药集团处于内部整合与外部扩张的初期，具备较大的改善空间。(2) 两家上市公司本身经营都在恢复当中，目前估值具备一定安全边际，并且本次广州亚运会已经确认广药集团下属企业不用停产，下半年经营受到的影响应该小于预期，而未来经营存在超预期因素。我们预计：白云山 2010/11/12 年 EPS 分别为 0.47/0.58/0.74 元（其中主业 0.44 元），首次给予“增持”的评级；广州药业 (600332; 00874.HK) 2010/11/12 年 EPS 分别为 0.38/0.47/0.58 元，对应 A 股动态市盈率分别为 32/26/20 倍及 35/28/23 倍，广州药业上调评级至“增持”。考虑到两家公司人事变化、内部整合可能带来的业绩超预期因素，我们给予两家 A 股公司 2011 年 37 倍 PER，目标价分别为 21 元和 18 元 (H 股：10.6 港元)。

同业比较 - 中国医药行业

公司	收盘价	市盈率 (倍)			PEG (倍)	市净率 (倍)	息率 (%)	RoE (%)
	(港元)	09	10E	11E	09-11E	10E	10E	10E
香港 - 平均		28	20	17	1.1	3.0	2.1	16
中国制药 (01093.HK)	4.09	6	9	11	NA	1.1	4.6	14
联邦制药 (03933.HK)	14.96	33	19	16	0.8	4.4	1.8	26
广州药业 (00874.HK)	8.05	27	19	15	0.8	1.6	0.9	9
铭源医疗 (00233.HK)	0.86	35	16	13	0.5	1.8	1.4	12
同仁堂科技 (01666.HK)	16.20	16	14	12	1.1	1.8	3.4	13
神威药业 (02877.HK)	21.15	20	19	15	1.4	4.9	2.2	28
国药 (01099.HK)	31.35	58	48	36	2.1	5.3	0.6	11

资料来源：相关公司、彭博、CSI

市场动态:

● 香港市场

港股随外围高开后震荡走高，午后涨幅进一步扩大。截至收盘，恒生指数报 21,355 点，涨幅为 1.83%；国企指数报 11,960 点，涨幅为 1.64%；大市成交 702.47 亿港元。中资板块全线走高，原材料、房地产及消费服务板块领涨，分别上涨 3.0%，2.2% 及 2.1%；个股方面，马鞍山钢铁 (00323.HK) 及首长国际 (00697.HK) 受限节能减排，部分小钢厂停产的消息带动之下，股价分别上扬 10.1% 及 8.9%。**美股周一因劳工日休市一天，欧洲英、法、德三大股市则全线小幅收涨。从伦敦市场盘面上看，资源股涨势良好，银行股表现亦佳。今早亚太股市个别发展。我们维持过去的观点，受惠于国外宽松货币政策和中国经济相对强劲的增长，港股中长线反复向上之格局将不变，建议投资者应逢低吸纳质优的平保 (02318.HK)、工行 (01398.HK)、招行 (03968.HK)、中行 (03988.HK)、恒基 (00012.HK)、亨得利 (03389.HK)、国美 (00493.HK)、海信科龙 (00921.HK)、广船 (00317.HK)、东方电气 (01072.HK)、南航 (01055.HK)、美兰机场 (00357.HK)、联通 (00762.HK)、中兴 (00763.HK) 和中石油 (00857.HK) 等行业龙头股。**

● A 股市场

周一沪深两市双双收涨。上证指数收于 2,696.25 点，上涨 40.86 点，涨幅 1.54%；深证成指收于 11,656.08 点，上涨 188.99 点，涨幅 1.65%。两市成交较上周五有所放量。早盘两市受美股上周大涨刺激双双高开，在金融和钢铁等权重板块的带领下，股指震荡上扬，午后涨幅扩大。从盘面上看，二八现象再度出现，个股分化明显，权重股表现强势，而前期强势股普遍出现回落。板块方面，金融、煤炭、钢铁、石油行业表现强势；医疗器械、电子、塑料制品、稀土、锂电池等板块跌幅居前。

今日头条:

行业动态

● 能源

兖州煤业 (01171.HK) 公布，拟购入在上海联合产权交易所挂牌出让的上海华谊集团持有的内蒙古昊盛煤业公司之 15.51% 股权；另拟分别以 30.09 亿元人民币和 16.18 亿元协议，购入另外两闲公司持有的昊盛 23.08% 和 12.41% 股权。

● 原材料

紫金矿业 (02899.HK) 今年的两项海外收购接连触礁。公司昨天宣布，由于先决条件未能满足，公司将终止与中非基金共同出资收购刚果 Platmin Congo Ltd. 股权的交易计划。这是继紫金矿业六月底公布终止澳洲 Indophil Resources NL 收购项目后，又一项半途放弃的海外收购交易。(信报)

● 交通及运输

荷兰集箱海运市场研究报告 Dynaliner 日前发表报告称，全球目前已有近半数的集箱船运力已被投放在减速航线中，有利淡化集箱海运业运力过剩问题对运费的影响。报告预期班轮公司会在旺季后扩大减速航行政策的规模，以减少货量下降对运费的影响。马士基航运行政总裁高尔汀亦表明，旗下减速航行政策短期内不会结束。(大公报)

● 汽车

比亚迪股份 (01211.HK) 昨日表示，在政府购车刺激政策减弱的影响下，该公司八月汽车销量按年下滑一成九至 3.1069 万部，按月跌幅为 5.9%，连续五个月录得按月跌幅，按年下跌 19%，原因是政府的购车支持政策减弱。据比亚迪内部人士透露，该公司今年前八个月的汽车销量达到 35.3129 万部，达到全年销售目标的 58.9%。(大公报)

● 房地产

「新国十条」出台后，内地楼市持续四个月交投不旺。不过，随着传统楼市旺季「金九银十」的到来，僵局逐步打破，继 8 月份京沪等一线城市楼市回暖后，进入 9 月后发展商纷纷加快开盘速度，久违的彻夜排号买楼的场景再现，很多楼盘更成「日光盘」。「金九」首周沪商品住宅成交量和均价环比分别升 40.3% 和 2.6%。(文汇报)

香港市场涨幅前五

股票	股价			涨跌 (%)			
	(港元)	1 日	5 日	1 年	1 日	5 日	1 年
亨泰 (00197.HK)	1.12	15.5	25.8	158.5			
凤凰卫视 (02008.HK)	2.56	11.3	6.7	65.2			
马钢 (00323.HK)	4.57	10.1	14.5	(9.7)			
首长国际 (00697.HK)	1.34	8.9	15.5	(6.3)			
中国无线 (02369.HK)	3.63	8.4	10.0	515.3			

优于大市行业板块	涨跌 (%)		
	1 日	5 日	1 年
原材料 (48)	3.0	7.2	18.0
房地产 (33)	2.2	5.7	(11.0)
消费服务 (22)	2.1	5.1	48.8
耐用品及科技 (50)	2.1	4.3	63.3
交通及运输 (30)	1.8	5.6	15.3

香港市场跌幅前五

股票	股价			涨跌 (%)			
	(港元)	1 日	5 日	1 年	1 日	5 日	1 年
深圳科技 (0106.HK)	0.50	(3.8)	4.2	78.6			
中信 1616 (01883.HK)	2.42	(3.6)	21.6	21.0			
人和商业 (01387.HK)	1.47	(3.3)	(5.2)	(15.5)			
中石化冠德 (00934.HK)	3.55	(3.0)	(4.6)	46.7			
银泰百货 (01833.HK)	10.02	(2.7)	5.6	100.8			

弱于大市行业板块	涨跌 (%)		
	1 日	5 日	1 年
电讯 (5)	0.5	9.2	5.3
医药 (11)	0.9	7.8	110.8
公用事业 (12)	1.0	3.9	24.6
汽车 (9)	1.3	7.6	75.6
消费品 (60)	1.4	4.5	54.4

股指相对走势图



主要技术指标

	布尔上 频带	布尔下 频带	MACD	MACD 讯号线	14 日 RSI
上证	2,765	2,367	(60)	(73)	39
香港恒生	21,761	19,786	(91)	(214)	54
H 股	12,216	11,174	(52)	(127)	54
红筹股	4,170	3,762	(19)	(48)	56
摩根中国	6,546	6,006	(41)	(77)	53
日经 225	9,847	8,855	(118)	(203)	51
道琼斯	10,784	9,749	(90)	(157)	53
标普 500	1,138	1,026	(11)	(18)	53
纳斯达克	2,327	2,082	(23)	(39)	53

资料来源: 中信数量化投资分析系统

附表一：最近新股及融资概况

公司名称	日期	发行价 (港元)	10年动态市盈率 (倍)	发行股数 (亿股)	集资额 (亿元)	所属板块/行业	主承销商
新股							
桑德国际 (00967.HK)	06/07/2010	5.60	37.84	2.61	14.62	公用事业	摩根士丹利
超威动力 (00951.HK)	07/07/2010	2.18	8.07	2.50	5.45	制造	法巴
岁宝百货 (00312.HK)	08/07/2010	2.11 - 2.81	15.4 - 20.54	3.75	7.91 - 10.53	消费服务	法巴
华耐控股 (01020.HK)	07/07/2010	0.76	9.50	3.90	2.96	制造	星展
国泰君安国际 (01788.HK)	08/07/2010	4.30	23.50	4.10	17.63	金融	国泰君安 (香港)、 交银国际
齐合天地 (00976.HK)	12/07/2010	2.43	8.10	2.50	6.08	原材料	建银国际
康宏理财 (01019.HK)	13/07/2010	1.20	NA	1.00	1.20	金融	华富嘉洛
天山发展 (02118.HK)	15/07/2010	1.40	9.52	2.50	3.50	房地产	光大控股
中国智能交通 (01900.HK)	15/07/2010	3.49	61.72	2.37	8.27	交通及运输	美林、建银国际、 麦格理
中国农业银行 (01288.HK)	16/07/2010	3.20	9.85	254.12	813.18	金融	中金、高盛、 摩根士丹利、农行国际
敏达控股 (00936.HK)	19/07/2010	1.00	5.26	0.50	0.50	机械	结好证券
星谦化工 (00640.HK)	12/08/2010	0.75	16.50	1.25	0.94	化工	永丰金、海通香港
西部水泥 (02233.HK)	23/08/2010	1.69	9.90	8.23	13.91	原材料	工银国际、德意志
耀才证券 (01428.HK)	25/08/2010	1.60	13.80	1.67	2.67	金融	交银国际
中國三江化工 (02198.HK)	16/09/2010	2.38-3.38	9.15 - 13.00	2.52	6 - 8.52	化工	交银国际
融资							
			(溢价)/折让 (%)			款项用途	配售代理
生物动力 (00039.HK)	02/08/2010	0.48	16.38	0.90	0.43	业务发展、一般营运资金	申银万国证券
其士泛亚 (00508.HK)	02/08/2010	0.59	7.09	9.28	5.48	收购	---
威利国际 (00273.HK)	03/08/2010	0.17	16.67	2.06	0.34	业务发展、一般营运资金	---
楼东梭安 (00988.HK)	03/08/2010	1.20	4.00	2.29	2.75	收购	交银国际
国盛投资基金 (01227.HK)	04/08/2010	0.04	18.00	7.89	0.32	业务发展、一般营运资金	---
保利(香港)投资 (00119.HK)	04/08/2010	8.80	6.68	4.00	35.20	业务发展、一般营运资金	中银国际、渣打
新确科技 (01063.HK)	04/08/2010	0.45	32.20	35.55	16.00	业务发展、一般营运资金	创越融资
中国置业投资 (00736.HK)	05/08/2010	0.08	2.56	2.80	0.21	收购	昌利证券
中国管业集团 (00380.HK)	05/08/2010	0.06	20.00	1.00	0.06	收购,一般运营资金	广发证券 (香港) 经纪有限公司
骏新能源 (00091.HK)	09/08/2010	0.04	10.20	17.28	0.76	还债、一般营运资金	---
正兴 (00692.HK)	09/08/2010	0.01	0.00	20.57	0.21	业务发展、一般营运资金	---
中国水业集团 (01129.HK)	09/08/2010	0.11	18.80	2.65	0.29	业务发展、一般营运资金	金利丰证券
民丰控股 (00279.HK)	09/08/2010	0.28	12.70	0.99	0.27	业务发展、一般营运资金	---
香港建屋贷款 (00145.HK)	13/08/2010	0.11	17.91	11.35	1.25	业务发展、一般营运资金	金利丰证券
中海船舶 (00651.HK)	17/08/2010	0.50	12.28	4.51	2.26	增强资本	金利丰证券
德普科技 (03823.HK)	19/08/2010	0.84	NA	1.50	1.26	增强资本	光大控股
中国农产品交易 (00149.HK)	20/08/2010	0.05	16.67	5.60	0.28	偿还债务、一般营运资金	金利丰证券
电讯盈科 (00008.HK)	24/08/2010	2.6	9.41	5.00	13.00	偿还债务	汇丰、摩根士丹利
澳门控股 (02326.HK)	24/08/2010	0.28	63.20	0.42	0.12	业务发展、一般营运资金	新鸿基金融
崇高国际 (00209.HK)	24/08/2010	1	8.26	0.24	0.24	增强资本	瑞银, 国泰君安
亨得利控股 (00209.HK)	25/08/2010	3.48	10.08	0.30	1.04	增强资本	金利丰证券
新环保能源 (03989.HK)	27/08/2010	0.537	19.85	0.15	0.08	增强资本	中国富强
佳讯控股 (00030.HK)	29/08/2010	1.38	6.12	0.02	0.03	增强资本	汇盈证券
兴达国际 (01899.HK)	02/09/2010	5.5	7.56	17.50	96.25	业务发展、一般营运资金	花旗
香港建屋贷款 (00145.HK)	03/09/2010	0.11	17.91	30-113	3.3-12.43	业务发展、一般营运资金	金利丰证券
中国置业投资 (00736.HK)	06/09/2010	0.056	9.68	36.00	0.18	增强资本	昌利证券

资料来源：中信量化投资分析系统

附表一：最近新股及融资概况 (续上)

公司名称	日期	发行价 (港元)	(溢价)/折让 (%)	发行股数 (亿股)	集资额 (亿元)	款项用途	财务顾问/包销商
供股							
中国银行 (03988.HK)	02/07/2010	3.97	42.00	83.62	331.98	业务发展、一般营运资金	---
莱福资本 (00901.HK)	05/07/2010	0.10	61.54	10.05 - 13.06	1.01-1.31	业务发展、一般营运资金	结好
中芯国际 (00981.HK)	07/07/2010	0.52	8.50	15.00	7.80	业务发展、一般营运资金	摩根大通
中国星集团 (00326.HK)	08/07/2010	0.100	12.28	10.14	1.01	业务发展、一般营运资金	金利丰证券
正峰集团 (02389.HK)	21/07/2010	0.15	35.60	25.35	3.80	还债	Grand Vision Group Ltd
如烟集团 (00329.HK)	21/07/2010	0.22	90.83	18.47 - 24.79	4.06 - 5.45	业务发展、一般营运资金	---
莱福资本投资 (00901.HK)	22/07/2010	0.10	61.54	11.05	1.11	业务发展、一般营运资金	结好
中国星集团 (00326.HK)	28/07/2010	0.400	29.82	8.80	3.52	业务发展、一般营运资金	金利丰证券
位元堂 (00897.HK)	09/08/2010	0.21	83.10	14.54 - 14.58	3.01 - 3.02	还债、业务发展、 一般营运资金	金利丰证券
叁龙国际 (00897.HK)	09/08/2010	0.22	90.83	18.47 - 24.79	4.06 - 5.45	增强资本	中南证券
国浩集团 (00053.HK)	27/08/2010	1.80	15.90	2.96	5.32	收购, 还债, 业务发展 和一般运营资金	---
合一投资控股 (00913.HK)	30/08/2010	0.36	73.13	3.42-4.44	1.23-1.60	业务发展、一般营运资金	智略资本
永恒策略投资 (00764.HK)	06/09/2010	0.40	73.13	8.27-8.8	3.31-3.52	增强资本	金利丰证券
债券 / 可转债		换股价 (港元)		最高兑换股数 (亿股)			
南兴集团 (00986.HK)	02/07/2010	0.31	0.00	6.45	2.00	业务发展、一般营运资金	昌利证券
远洋地产 (03377.HK)	12/07/2010	6.85	(15.30)	11.27	77.20	业务发展、一般营运资金	中银国际、摩根大通、 麦格理
中国粮油控股 (00606.HK)	22/07/2010	11.375	(19.74)	3.41	38.75	业务发展、一般营运资金	摩根大通、摩根士丹利
浩伦农业科技 (01073.HK)	27/07/2010	1	(21.95)	8.00	8.00	业务发展、一般营运资金	金利丰
香港资源控股 (02882.HK)	04/08/2010	1.58	(24.41)	1.37	2.16	业务发展、一般营运资金	---
新碓科技 (01063.HK)	04/08/2010	0.50	24.70	33.44	16.72	业务发展、一般营运资金	创越融资
民丰控股 (00279.HK)	09/08/2010	0.28	12.70	10.00	2.75	业务发展、一般营运资金	---
中国水业集团 (01129.HK)	13/08/2010	0.15	(14.50)	22.46	3.37	还债	---
北京建设 (00925.HK)	16/08/2010	0.65	12.16	30.76	20.0	收购	睿智金融国际、域高
超大现代 (00682.HK)	17/08/2010	8.1	5.37	1.91	15.5	业务发展、一般营运资金	花旗银行
香港资源 (02882.HK)	17/08/2010	1.58	(24.41)	1.37	2.2	业务发展、一般营运资金	粤海证券
民丰控股 (00279.HK)	20/08/2010	0.275	12.70	1.00	0.3	业务发展、一般营运资金	---
南亚矿业 (00705.HK)	20/08/2010	0.27	16.67	4.30	1.16	业务发展、一般营运资金	信达国际融资
文化中国 (01060.HK)	23/08/2010	1	(9.89)	10.00	10.00	业务发展、一般营运资金	新鸿基金融
冠亚商业 (00104.HK)	31/08/2010	0.84	9.10	1.20	1.01	一般营运资金	结好
中国金展 (00162.HK)	31/08/2010	0.275	22.54	48.40	13.31	增强资本	---
中国水业 (01129.HK)	02/09/2010	0.15	(14.50)	22.47	3.37	还债	---
公司权证		发行价 (港元)		发行股数 (亿股)			
中大国际 (00909.HK)	08/07/2010	0.600	(13.21)	2.07	1.24	业务发展、一般营运资金	敦沛金融
京维集团 (01195.HK)	06/08/2010	0.425	(4.82)	1.05	0.45	业务发展、一般营运资金	英皇证券
俊和发展 (00711.HK)	18/08/2010	0.500	13.79	1.71	0.86	业务发展、一般营运资金	---
美克国际 (00953.HK)	26/08/2010	0.010	(5.92)	0.30	0.0030	业务发展、一般营运资金	招商证券
劳氏环保 (00309.HK)	26/08/2010	0.525	0.94	1.51	0.79	增强资本	元富证券
结好控股 (00064.HK)	05/09/2010	0.010	(14.60)	8.40	0.08	业务发展、一般营运资金	HoneyLink Agents Ltd

资料来源：中信量化投资分析系统

附表二：近期业绩概览

代码	公司	公布日期	期间	每股收益 (元)	同比 (%)	货币
00083.HK	信和置业	2/09/2010	2010年6月全年业绩	1.2529	63	港元
00247.HK	尖沙咀置业	2/09/2010	2010年6月全年业绩	2.2301	79	港元
01221.HK	信和酒店	2/09/2010	2010年6月全年业绩	0.1508	68	港元
00479.HK	华建控股	2/09/2010	2010年6月全年业绩	(0.0040)	(107)	港元

资料来源: HKEx

附表三：证监会公布违规人士 / 公司名单 (10年8及9月份)

日期	公司名字 / 姓名	执法行动
02/08/2010	亨达国际金融投资有限公司、亨达投资顾问有限公司	证监会与亨达国际金融投资有限公司及亨达投资顾问有限公司解决合规事宜
05/08/2010	陈柏浩	收购交易内幕人士被裁定内幕交易罪成
10/08/2010	高秀萍	前投资顾问向客户推介未经证监会认可基金遭暂时吊销牌照
17/08/2010	陈前远	上诉法庭驳回泛海酒店集团市场操纵案的上诉
17/08/2010	陈柏浩	证监会将申请覆核内幕交易案的刑罚判决
26/08/2010	中南证券有限公司, 吴贵初, 郑惠忠	中南证券及负责人员处理电讯盈科股份交易违规遭谴责及罚款共 130 万元
31/08/2010	陈汉文	证监会与陈汉文就纪律处分行动达成解决方案
01/09/2010	冯敬东	证监会暂时吊销冯敬东的牌照六个月

资料来源: 证券及期货事务监察委员会

附表四：拟在香港融资上市股份

公司	板块类别	彭博代码	拟上市日期	主承销商
豪庭亚洲海外拓展	消费服务	ACDZ.HK	2010年	N/A
千橡互动集团	耐用品及科技	OPICZ.HK	2010年	N/A
China Urban Resources Opport	金融	CUROIZ.HK	2010年	国泰君安
远雄	房地产	FARGGZ.HK	2010年	N/A
江苏熔盛重工	投资品	JRHIHZ.HK	2010年	高盛
建滔焦化	原材料	KCCHLZ.HK	2010年	N/A
Wilmar International	消费品	WILMAZ.HK	2010年	中银国际、高盛、摩根士丹利
Gold Tak Land	房地产	GTLHLZ.HK	2010年	麦格理、摩根士丹利
友邦保险	金融	1081Z.HK	2010年	N/A
上海银行	金融	BSZ.HK	2010年	N/A
中国机械进出口	投资品	CNMEZ.HK	N/A	中银国际
中邮物流	交通及运输	CPZ.HK	N/A	N/A
Christine Cake Group	消费品	CCZ.HK	N/A	N/A
九牧王	消费品	JADCZ.HK	2010年	摩根士丹利
Kor-Tazh LLP	能源	KTZ.HK	2010年	N/A
岁宝百货	消费服务	SHIRBZ.HK	2010年7月	N/A
长甲地产	地产	CHANGZ.HK	2010年	N/A
超威动力	耐用品及科技	CHAOPZ.HK	2010年	N/A
广汇汽车服务	汽车	CGAGPZ.HK	2010年	中金、高盛
美食达人	消费服务	GOURMZ.HK	2010年	N/A
龙铭投资	原材料	HKLMZ.HK	2010年	瑞信、高盛、摩根斯坦利、瑞银
Lung Ming	原材料	LUNGZ.HK	N/A	N/A
克缇集团	消费服务	KEGZ.HK	2010年	嘉诚亚洲
美高梅金殿	消费服务	MGMGOZ.HK	2010年	N/A
Sateri Intl	原材料	SATINZ.HK	2010年下半年	瑞信、摩根斯坦利
华锐风电科技	能源	SINOVZ.HK	2010年	N/A
阳光 100	地产	SUNREZ.HK	2010年	摩根斯坦利、瑞银
无锡立达齿轮制造	耐用品及科技	WUXILZ.HK	2010年	N/A

资料来源：彭博

附表五：香港中国股票概览

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率 (倍)			PEG (x)	涨跌 (%)				260 日 波动率 (%)	6 个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			09	10E	11E		09-11E	1 日	5 日	本年				
总数			21	16	13	1.1	1.8	5	8	35	45	29,795	5,698,469	
能源			26	13	10	0.7	1.7	2	11	24	43	3,640	712,835	
00857	中石油	8.61	13	10	9	0.7	0.6	1	(8)	(2)	28	739	179,327	汽油
00386	中石化	6.31	8	7	7	1.0	1.4	2	(9)	(7)	26	555	105,866	汽油
00883	中海油	13.50	18	11	10	0.5	1.4	1	11	30	33	869	214,602	汽油
01205	中信资源	1.75	92	15	8	0.4	2.9	3	(23)	(22)	45	16	3,638	汽油
01088	神华	30.15	17	14	12	1.1	1.2	5	(21)	(6)	34	604	102,154	采矿
01898	中煤能源	11.78	17	13	11	0.7	2.1	5	(17)	15	43	326	44,524	采矿
01171	兖州煤	16.98	18	10	9	0.4	1.0	4	(1)	52	44	333	33,254	采矿
01393	恒鼎实业	6.82	30	15	10	0.4	1.0	5	(30)	(12)	41	57	6,718	采矿
02883	中海油田服务	10.98	14	12	11	1.0	1.7	8	18	54	44	112	16,853	设备及服务
00196	宏华集团	0.94	NA	24	12	NA	8.0	2	(39)	(46)	42	4	1,725	设备及服务
00934	中石化冠德	3.55	19	NA	NA	NA	(3.0)	(5)	49	47	60	3	1,018	设备及服务
03337	安东石油设备	0.79	45	9	10	0.4	2.6	1	(6)	10	42	2	1,070	设备及服务
01192	泰山石化	0.63	NA	NA	NA	NA	1.6	0	220	196	73	19	2,086	设备及服务
原材料			23	14	11	0.6	3.0	7	2	18	45	2,594	332,387	
00347	鞍钢	12.54	NA	18	13	NA	6.6	12	(27)	(19)	44	207	12,974	钢铁
00323	马钢	4.57	78	18	12	0.5	10.1	15	(20)	(10)	44	94	7,919	钢铁
00697	首长国际	1.34	NA	11	7	NA	8.9	16	(31)	(6)	51	67	4,696	钢铁
01053	重庆钢铁	2.09	37	18	10	0.4	6.1	11	(28)	(32)	39	6	1,125	钢铁
00581	中国东方	2.70	8	6	5	0.3	7.6	11	(3)	10	48	1	1,979	钢铁
00230	五矿建设	1.56	20	16	9	0.4	2.0	6	(31)	(21)	63	17	767	钢铁
00319	勤美达	1.91	12	8	6	0.3	3.8	4	(22)	19	39	1	608	钢铁
00103	首长宝佳	0.86	10	6	4	0.2	7.5	10	(17)	4	40	3	565	钢铁
01618	中国中冶	3.66	11	11	9	1.3	4.6	6	(20)	NA	35	45	10,508	钢铁
01203	广南集团	1.66	8	NA	NA	NA	0.0	4	5	75	44	2	592	钢铁
02600	中国铝业	6.62	NA	43	20	NA	4.7	7	(23)	(25)	42	251	26,109	有色金属
01333	中国忠旺	4.86	6	6	5	0.8	3.8	6	(21)	(48)	56	60	6,835	有色金属
02899	紫金矿业	5.74	21	15	13	0.7	1.2	6	(23)	(18)	45	197	22,991	有色金属
00358	江西铜业	17.90	20	13	10	0.5	1.7	5	(3)	2	39	259	23,867	有色金属
03993	洛阳铝业	4.75	42	14	11	0.4	3.0	7	(24)	(25)	38	36	5,662	有色金属
01818	招金矿业	20.75	35	23	20	1.1	1.7	7	34	68	45	36	7,854	有色金属
03833	新鑫矿业	4.20	36	16	13	0.5	1.7	5	(1)	(7)	40	8	2,738	有色金属
02626	湖南有色	2.64	NA	32	20	NA	2.7	14	(13)	12	47	18	4,310	有色金属
00246	瑞金矿业	12.16	14	12	10	1.0	0.0	5	5	66	59	72	5,137	有色金属
01208	五矿资源	3.77	42	18	18	0.8	6.2	14	41	79	39	10	2,796	有色金属
03330	灵宝黄金	2.95	17	7	7	0.3	0.7	4	(0)	(0)	34	2	829	有色金属
00505	兴业铜业	1.77	6	5	4	0.3	2.9	8	64	46	54	8	560	有色金属
00338	上石化	3.16	12	9	10	0.9	0.0	2	3	(3)	34	41	7,009	化工
00135	昆仑能源	10.08	38	21	16	0.7	1.8	4	(2)	63	44	134	21,267	化工
00297	中化化肥	4.40	NA	24	17	NA	4.8	9	1	18	47	65	7,802	化工
01033	仪征化纤	1.86	17	17	14	2.0	2.8	4	(13)	(2)	37	6	2,602	化工
03983	中海石油化学	5.54	23	18	13	0.7	3.2	5	17	26	39	28	9,005	化工
00189	东岳	2.21	24	10	8	0.3	0.0	12	50	163	60	15	1,795	化工
00549	奇峰化纤	0.72	2	NA	NA	NA	2.9	3	9	20	58	2	170	化工
02168	盈德气体	7.47	19	15	11	0.6	1.8	1	(7)	NA	35	37	7,320	化工
00914	海螺水泥	31.30	28	20	17	1.0	2.8	14	25	24	38	168	24,686	建材
03323	中国建材	15.08	14	11	10	0.7	1.8	6	(6)	(12)	45	189	18,106	建材
01893	中材股份	6.24	27	16	12	0.5	3.0	4	8	(4)	45	41	6,676	建材
00691	山水水泥	4.99	17	12	9	0.5	3.3	14	(12)	(0)	49	34	9,639	建材
01136	台泥国际	3.01	39	10	7	0.3	(0.3)	14	(13)	(14)	47	5	2,547	建材
01313	华润水泥	4.21	11	16	11	NA	7.1	10	9	NA	37	34	7,306	建材
02009	金隅股份	10.42	14	12	9	0.6	3.6	5	23	23	31	57	11,700	建材
00868	信义玻璃	4.33	19	13	10	0.5	(0.9)	10	23	66	41	51	6,590	建材

资料来源：彭博、CSI

香港中国股票概览 (续上)

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率(倍)			PEG (x) 09-11E	涨跌 (%)				260日 波动率 (%)	6个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			09	10E	11E		1日	5日	本年	1年				
原材料 (续上)														
01108	洛阳玻璃	2.09	NA	NA	NA	NA	(2.3)	0	(1)	12	46	2	522	建材
00739	浙江玻璃	2.48	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(16)	4	47	3	955	建材
03300	中国玻璃	2.76	7	NA	NA	NA	1.8	5	25	103	50	0	314	建材
02689	玖龙纸业	11.24	26	19	14	0.7	3.1	4	(10)	18	51	139	17,638	纸业
02314	理文造纸	5.84	88	14	12	0.5	3.9	9	9	59	54	79	9,166	纸业
01812	晨鸣纸业	6.07	13	8	7	0.3	1.2	4	5	12	48	19	1,614	纸业
02300	澳科控股	5.62	17	9	9	0.4	0.4	14	76	9	50	12	2,652	纸业
03868	群星纸业	2.95	9	7	6	0.4	1.0	3	1	(12)	37	33	1,005	纸业
00923	福和集团	2.80	NA	15	15	NA	3.7	5	22	NA	NA	NA	2,332	纸业
02002	阳光纸业	2.89	23	11	5	0.2	4.3	3	30	52	49	1	547	纸业
投资品			19	14	12	1.0	1.7	6	4	20	43	1,691	349,023	
00267	中信泰富	16.90	10	10	9	1.2	2.7	5	(19)	(20)	37	111	20,788	综合
00291	华润创业	33.00	27	29	30	NA	0.6	5	16	69	37	120	38,320	综合
00392	北京控股	54.65	26	22	19	1.4	1.2	(2)	(3)	42	38	80	25,238	综合
00363	上海实业	39.60	15	11	12	1.2	1.3	4	(0)	1	37	107	20,366	综合
00656	复星国际	6.12	7	12	10	NA	2.5	3	13	(3)	33	23	8,399	综合
00270	粤海投资	3.93	12	11	10	1.1	2.3	5	(13)	3	30	25	9,263	综合
00119	保利香港	8.95	30	22	17	0.9	3.9	6	(8)	30	54	141	15,289	综合
00604	深圳控股	2.90	10	8	7	0.6	0.0	9	(12)	(11)	40	36	5,791	综合
00123	越秀投资	1.88	NA	14	9	NA	1.1	6	(15)	30	54	56	6,477	综合
00257	光大国际	3.51	31	24	18	1.0	0.3	1	(12)	19	43	24	5,950	综合
01168	百仕达	1.19	3	12	7	NA	0.8	4	(20)	(27)	44	4	2,094	综合
00517	中远国际	4.64	8	7	10	NA	2.2	8	40	38	45	27	2,799	综合
00882	天津发展	5.34	NA	3	9	NA	1.3	6	(8)	9	29	9	2,619	综合
00232	中航技术	0.43	85	NA	NA	NA	6.3	15	10	60	55	10	1,215	综合
00455	云南实业	0.43	NA	27	NA	NA	0.0	2	(38)	7	78	1	201	综合
01828	大昌行	6.64	17	12	10	0.6	(0.9)	7	101	69	64	23	4,914	贸易及分销
00217	中国诚通	0.53	25	NA	NA	NA	0.0	7	(31)	(13)	51	3	624	贸易及分销
00390	中国中铁	5.91	16	13	11	0.8	1.5	4	(2)	(15)	31	102	22,605	建筑及工程
01800	中交建设	7.35	13	11	10	0.8	1.2	5	(1)	(20)	34	126	30,948	建筑及工程
01186	中铁建	10.80	18	15	12	0.8	3.1	5	9	(8)	29	108	20,385	建筑及工程
03311	中国建筑	4.21	19	15	12	0.7	1.4	8	28	25	45	25	4,596	建筑及工程
00190	香港建设	0.49	3	23	14	NA	1.0	1	(8)	(1)	34	8	3,086	建筑及工程
02355	宝业集团	5.00	6	6	5	0.6	1.4	6	(14)	1	41	2	1,487	建筑及工程
02727	上海电气	3.78	17	15	14	1.9	3.0	10	5	2	36	57	10,676	机械
01766	中国南车	6.92	43	28	20	0.9	3.3	6	21	53	36	48	12,733	机械
01072	东方电气	32.45	30	22	17	1.0	(0.6)	14	56	63	51	51	9,947	机械
02338	潍柴动力	72.20	15	10	9	0.5	1.7	15	15	113	52	90	14,613	机械
00631	三一国际	10.96	30	26	18	1.1	0.9	4	12	NA	NA	19	6,302	机械
00658	中国高速传动	18.30	21	15	13	0.8	1.2	10	(3)	4	41	116	17,872	机械
00317	广船国际	13.02	11	10	10	2.1	2.2	4	(2)	(20)	34	9	2,020	机械
01133	哈动力	7.62	15	11	11	0.8	(0.7)	2	10	(6)	35	31	5,137	机械
03339	中国龙工	7.17	17	11	10	0.6	0.3	13	33	54	49	40	6,086	机械
02722	重庆机电	2.17	12	12	11	3.9	1.4	10	18	52	43	16	2,041	机械
00300	昆明机床	4.65	10	9	8	0.7	(0.4)	4	(18)	(7)	38	5	655	机械
00569	中国自动化	5.21	21	16	12	0.7	6.3	6	(18)	30	41	10	2,672	机械
00042	东北电气	1.51	NA	NA	NA	NA	3.4	5	(12)	(22)	47	4	390	机械
00350	经纬纺织	2.62	NA	NA	NA	NA	3.6	4	(31)	34	67	2	474	机械
00187	北人印刷	2.92	NA	NA	NA	NA	4.7	15	16	43	57	1	290	机械
00038	第一拖拉机	5.86	18	12	11	0.6	0.0	8	17	83	50	18	2,087	机械
02345	上海集优	1.54	13	11	10	0.8	2.7	9	4	8	35	3	1,026	机械
00826	天工国际	3.69	12	3	NA	NA	0.5	0	46	49	41	2	547	机械

资料来源: 彭博、CSI

香港中国股票概览 (续上)

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率(倍)			PEG (x) 09-11E	涨跌 (%)				260日 波动率 (%)	6个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			09	10E	11E		1日	5日	本年	1年				
交通及运输			20	15	13	1.0	1.8	6	11	15	41	1,310	160,878	
01900	中国智能交通	3.71	18	17	13	0.9	3.1	9	6	NA	NA	NA	2,654	陆运
00525	广深铁路	2.81	13	12	12	2.2	0.0	3	(11)	(17)	27	16	4,014	陆运
00177	宁沪高速	7.89	17	14	13	1.3	0.9	3	14	26	31	32	9,642	陆运
00576	浙江沪杭甬	6.86	15	14	13	2.0	(0.9)	(1)	(5)	(10)	28	53	9,363	陆运
00107	成渝高速	5.50	16	13	12	0.9	1.9	10	34	66	33	10	4,461	陆运
00737	合和公路	5.85	16	18	16	NA	0.5	(3)	24	25	20	6	4,765	陆运
00548	深圳高速	3.96	14	12	10	0.8	2.1	8	4	1	27	10	2,257	陆运
00995	皖通高速	5.08	11	10	9	1.3	(0.4)	0	(6)	10	29	9	2,504	陆运
00152	深圳国际	0.56	9	7	8	1.1	1.8	10	(4)	(7)	35	18	3,898	陆运
01052	越秀交通	4.09	16	10	9	0.5	(0.2)	2	32	38	28	15	2,267	陆运
01098	路劲基建	6.54	7	5	NA	NA	0.8	2	8	5	23	6	2,735	陆运
03399	南粤物流	1.92	NA	4	3	NA	0.0	0	(2)	(4)	39	1	225	陆运
01919	中国远洋	8.66	NA	16	14	NA	3.1	5	(9)	(13)	39	253	21,645	海运
00144	招商国际	27.60	21	19	16	1.7	1.8	6	9	2	35	138	29,901	海运
02866	中海集运	2.90	NA	17	15	NA	2.8	7	4	(6)	46	136	10,177	海运
01138	中海发展	11.08	31	17	12	0.5	3.4	6	(5)	7	45	99	13,645	海运
01199	中远太平洋	10.72	18	12	12	0.7	1.5	6	8	(11)	41	179	16,610	海运
00368	中外运航运	3.24	15	14	12	1.3	1.9	6	(10)	(9)	36	15	4,126	海运
02343	太平洋航运	5.82	13	13	11	2.0	2.8	10	3	2	43	78	9,730	海运
02880	大连港	3.12	13	13	12	2.2	1.6	3	4	(7)	38	10	2,628	海运
00598	中国外运	1.95	17	11	9	0.5	0.5	2	(4)	(3)	36	5	3,022	海运
03382	天津港	1.75	NA	19	15	NA	1.2	5	(38)	(44)	33	14	8,487	海运
03378	厦门港务	1.46	17	13	11	0.7	0.0	2	4	(1)	31	3	1,325	海运
00716	胜狮货柜	1.73	NA	17	10	NA	8.1	9	43	18	53	27	2,465	海运
00560	珠江船务	1.92	23	12	11	0.5	1.1	3	51	59	37	3	535	海运
00753	中国国航	9.13	19	11	11	0.6	0.4	8	50	101	47	158	18,156	空运
01055	南方航空	3.86	72	9	11	0.4	0.3	7	60	57	46	80	5,572	空运
00670	东方航空	4.18	NA	12	12	NA	(0.5)	5	51	78	53	74	5,861	空运
00694	首都机场	3.93	49	34	21	0.9	1.3	3	(24)	(17)	37	34	5,829	机场
00357	美兰机场	8.78	20	17	15	1.2	0.8	6	(7)	62	45	3	1,164	机场
汽车			26	16	14	1.0	1.3	8	15	76	53	1,126	174,174	
00425	敏实集团	12.74	17	15	12	0.9	1.0	1	11	90	50	33	7,196	零件
01211	比亚迪	49.25	24	21	17	1.2	1.2	8	(28)	(9)	54	393	23,967	汽车
00489	东风集团	13.98	17	11	11	0.6	6.2	17	25	70	52	323	39,923	汽车
02238	广汽集团	10.52	17	11	10	0.5	0.6	14	NA	NA	NA	NA	64,678	汽车
03808	中国重汽	7.60	15	14	13	1.8	(0.7)	1	(16)	(17)	36	26	5,036	汽车
00175	吉利汽车	2.87	15	12	10	0.8	2.1	10	(33)	51	61	177	10,347	汽车
02357	中航科工	3.78	94	30	24	1.0	1.6	14	18	44	54	53	6,674	汽车
02333	长城汽车	16.76	16	10	8	0.4	(1.3)	(4)	73	123	57	50	5,839	汽车
01114	华晨中国	3.68	NA	19	16	NA	1.1	11	68	287	66	63	8,919	汽车
01122	庆铃汽车	2.15	19	16	15	1.4	0.9	4	13	41	49	8	1,596	汽车

资料来源: 彭博、CSI

香港中国股票概览 (续上)

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率(倍)			PEG (x)	涨跌 (%)				260日 波动率 (%)	6个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			09	10E	11E		09-11E	1日	5日	本年				
医药			28	21	17	1.2	0.9	8	38	111	52	549	51,097	
01093	中国制药	4.09	6	9	11	NA	(1.7)	1	(5)	(17)	43	31	3,074	制药及生物
02877	神威药业	21.15	20	19	15	1.4	(1.6)	5	46	184	57	75	7,416	制药及生物
00874	广州药业	8.05	27	20	16	0.9	2.0	15	38	93	54	13	1,770	制药及生物
03933	联邦制药	14.96	33	19	16	0.8	1.8	12	263	397	55	49	4,940	制药及生物
00719	新华制药	3.26	13	NA	NA	NA	(0.6)	6	13	29	41	5	468	制药及生物
00233	铭源医疗	0.86	35	16	13	0.5	3.6	2	(35)	5	58	23	1,691	制药及生物
01666	同仁堂科技	16.20	16	14	12	1.1	0.6	7	16	48	36	5	1,415	制药及生物
00503	朗生医药	3.46	NA	20	14	NA	0.0	6	(12)	NA	NA	NA	540	制药及生物
01177	中国生物制药	2.98	34	30	24	1.7	1.0	13	21	176	63	89	6,682	制药及生物
02005	利君国际	2.72	25	22	18	1.3	2.6	18	118	183	68	56	1,762	制药及生物
01099	国药控股	31.35	58	48	36	2.1	2.8	4	14	NA	47	193	19,673	贸易及分销
00801	金卫医疗	1.43	39	20	13	0.6	0.0	4	(24)	9	53	8	1,668	设备
消费服务			31	25	20	1.4	2.1	5	18	49	44	628	118,058	
00493	国美电器	2.34	20	18	14	1.1	3.1	8	(17)	9	49	248	22,063	零售
03368	百盛集团	13.52	36	30	24	1.7	1.5	3	(1)	21	39	57	18,404	零售
03308	金鹰商贸	21.05	NA	37	29	NA	1.7	5	33	95	47	47	13,014	零售
08277	物美商业	17.16	42	34	27	1.7	0.4	6	40	41	52	17	9,208	零售
00980	联华超市	32.60	35	29	24	1.6	1.9	8	39	103	45	20	5,382	零售
00848	茂业国际	3.50	34	28	24	1.8	(2.0)	4	64	77	53	19	3,114	零售
00825	新世界百货	7.35	23	22	18	1.7	4.1	10	3	25	38	10	3,411	零售
01833	银泰百货	10.02	34	28	23	1.6	(2.7)	6	40	101	38	45	9,887	零售
00538	味千中国	11.80	40	30	24	1.4	(1.2)	1	79	126	43	14	4,494	零售
00968	小肥羊	5.22	30	25	20	1.3	1.4	15	21	40	31	7	2,062	零售
01280	汇银家电	1.80	NA	16	11	NA	7.8	10	7	NA	NA	NA	968	零售
00811	新华文轩	4.05	11	10	9	1.3	1.8	1	34	46	34	8	1,627	零售
00814	京客隆	9.58	23	19	16	1.2	0.4	2	52	91	41	4	1,385	零售
00891	利邦	6.48	46	32	24	1.2	3.2	6	103	NA	NA	32	1,030	零售
00331	春天百货	2.23	25	24	19	1.6	3.7	6	(26)	NA	NA	44	9,321	零售
00789	雅天妮	0.49	NA	NA	NA	NA	2.1	2	(53)	(32)	74	10	240	零售
02008	凤凰卫视	2.56	43	31	26	1.5	11.3	7	28	65	43	4	3,259	媒体
02383	TOM集团	0.73	NA	NA	NA	NA	2.8	3	(3)	26	38	1	1,075	媒体
00623	中视金桥	2.14	11	9	7	0.5	1.4	3	(12)	47	60	5	772	媒体
01000	北青传媒	5.30	6	NA	NA	NA	0.0	2	6	36	31	0	161	媒体
02006	锦江酒店	1.95	66	34	24	1.0	1.6	1	(13)	(5)	46	14	2,361	休闲
00308	中旅国际	1.80	NA	NA	NA	NA	2.9	6	(22)	17	42	22	4,818	休闲
消费品			21	18	15	1.5	1.4	4	20	54	46	2,295	518,881	
00168	青岛啤酒	44.05	40	33	28	1.9	4.4	4	2	55	37	59	12,614	饮料
02319	蒙牛乳业	23.15	30	26	21	1.5	0.2	4	(17)	26	36	144	27,233	饮料
01886	汇源果汁	5.92	33	54	30	7.1	3.3	3	7	13	37	27	1,759	饮料
00124	金威啤酒	2.19	NA	NA	NA	NA	1.4	1	22	59	43	2	974	饮料
00828	王朝酒业	3.54	28	24	20	1.5	0.3	8	40	112	51	7	1,241	饮料
08259	安德利果汁	0.39	22	19	11	0.5	1.3	0	3	15	48	3	633	饮料
00359	海升果汁	0.89	10	5	6	0.4	0.0	(1)	(21)	27	58	2	578	饮料
00756	天溢果业	2.75	31	18	14	0.6	(1.8)	0	35	202	60	3	968	饮料
00389	通天酒业	1.69	12	12	10	1.5	0.6	7	(1)	NA	NA	12	1,538	饮料
00886	银基集团	4.20	9	13	9	3.3	5.5	16	52	46	50	22	1,630	饮料
03818	中国动向	4.33	15	13	12	1.2	2.4	6	(27)	(13)	40	126	11,526	纺织
02331	李宁	24.10	23	19	16	1.2	3.4	(5)	(18)	8	39	116	15,967	纺织
01234	中国利郎	10.38	29	26	20	1.3	(1.1)	(2)	92	NA	51	35	3,986	纺织
00321	德永佳	8.04	12	11	9	0.8	1.4	6	11	14	41	14	4,716	纺织
03998	波司登	2.68	25	17	15	0.9	(1.5)	4	54	114	55	35	6,840	纺织

资料来源: 彭博、CSI

香港中国股票概览 (续上)

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率(倍)			PEG (x) 09-11E	涨跌 (%)				260日 波动率 (%)	6个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			09	10E	11E		1日	5日	本年	1年				
消费品 (续上)														
03813	宝胜国际	1.06	NA	15	12	NA	(0.9)	(1)	(9)	(18)	46	7	1,559	纺织
02020	安踏国际	15.92	28	23	19	1.3	0.4	(1)	39	52	41	92	12,196	纺织
00551	裕元集团	25.30	12	12	10	1.9	1.0	(1)	12	15	32	76	19,230	纺织
01368	特步	6.23	18	15	13	0.9	2.3	3	44	52	37	23	3,351	纺织
01968	匹克体育	5.63	14	13	10	0.9	2.0	9	31	NA	46	43	4,593	纺织
02698	魏桥纺织	5.86	7	8	7	NA	5.2	13	10	4	41	15	2,314	纺织
01382	亚太纺织	4.31	17	8	7	0.3	(1.6)	9	(13)	78	41	6	1,899	纺织
03398	华鼎控股	1.25	7	NA	NA	NA	0.0	0	2	5	37	1	756	纺织
00420	福田实业	1.32	NA	6	NA	NA	4.8	10	7	31	55	2	599	纺织
02678	天虹纺织	4.70	13	6	6	0.3	0.4	0	411	503	55	10	783	纺织
01058	粤海制革	0.42	15	NA	NA	NA	0.0	11	(2)	34	71	0	63	纺织
01880	百丽	14.80	43	33	27	1.7	6.5	10	63	106	42	173	64,195	个人用品
01044	恒安国际	71.80	41	34	27	1.9	1.1	5	25	62	34	128	52,371	个人用品
00589	宝姿	19.28	20	18	16	1.5	1.4	3	(20)	7	44	42	6,697	个人用品
01836	九兴控股	14.62	15	14	12	1.4	1.8	1	5	14	24	6	6,040	个人用品
03389	新宇亨得利	3.74	35	23	18	0.9	1.4	4	27	77	49	48	7,125	个人用品
03331	维达纸业	9.18	21	20	16	1.4	1.1	15	67	57	47	37	2,678	个人用品
03828	明辉	2.84	18	16	10	0.5	6.4	12	110	147	59	8	769	个人用品
01386	盈进	1.51	NA	NA	NA	NA	7.9	15	11	110	47	0	151	个人用品
01338	霸王集团	3.61	21	29	21	NA	2.8	6	(33)	34	56	71	3,635	个人用品
02010	瑞年国际	5.97	19	19	14	1.3	(0.3)	7	99	NA	NA	NA	2,986	个人用品
00973	欧舒丹	17.06	37	27	24	1.6	1.5	5	13	NA	NA	NA	6,904	个人用品
00336	华宝国际	12.00	33	28	23	1.6	0.3	7	45	51	40	55	21,045	烟草
00531	顺诚	1.39	14	9	9	0.5	0.0	(6)	16	(2)	46	6	1,081	家居用品
00496	卡森国际	1.85	14	NA	NA	NA	(2.6)	(1)	3	47	52	3	1,154	家居用品
01198	皇朝家俬	1.86	6	NA	NA	NA	2.2	2	54	111	55	2	432	家居用品
00322	康师傅	19.66	37	32	27	2.1	0.2	(0)	2	40	33	91	73,110	食品
00151	中国旺旺	6.29	34	28	22	1.5	0.2	2	16	49	38	111	34,546	食品
01068	雨润食品	28.40	26	22	19	1.5	(0.5)	3	23	109	42	192	17,906	食品
00606	中国粮油	9.93	19	14	12	0.7	1.7	4	(3)	78	47	118	15,496	食品
00220	统一企业中国	5.13	23	25	20	3.1	(0.4)	12	(9)	8	37	16	18,465	食品
00682	超大现代	6.38	4	5	4	NA	0.9	5	(23)	30	58	111	17,232	食品
00506	中国食品	5.71	28	28	21	1.8	1.1	1	(18)	16	43	29	4,106	食品
00904	中国绿色	7.37	13	10	9	0.7	(2.6)	6	0	(8)	70	31	3,520	食品
00809	大成生化	1.21	NA	8	7	NA	1.7	2	(26)	(30)	54	13	2,304	食品
01175	福记食品	7.60	8	10	8	NA	0.0	0	0	0	-	NA	1,822	食品
03838	中国淀粉	0.82	30	19	18	1.1	(1.2)	(2)	21	91	54	39	1,549	食品
02088	西王糖业	2.25	16	8	7	0.3	2.3	4	(18)	13	53	12	1,065	食品
03999	大成食品	1.54	13	7	6	0.3	(0.6)	1	(8)	3	38	1	630	食品
01006	中国玉米油	5.08	12	16	12	6.7	0.4	6	(18)	NA	NA	19	1,306	食品
01717	澳优乳业	3.79	16	17	14	2.4	0.5	(2)	(41)	NA	51	18	1,308	食品
00829	神冠控股	8.85	31	24	19	1.1	(2.1)	12	25	NA	NA	16	4,301	食品
00197	亨泰	1.12	19	NA	NA	NA	15.5	26	44	158	61	13	2,566	食品
02317	味丹国际	0.62	7	NA	NA	NA	3.3	0	(22)	(14)	47	2	474	食品
03318	中国香精	1.85	12	10	15	NA	0.0	4	12	32	46	1	362	食品

资料来源: 彭博、CSI

香港中国股票概览 (续上)

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率(倍)			PEG (x) 09-11E	涨跌 (%)				260日 波动率 (%)	6个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			09	10E	11E		1日	5日	本年	1年				
金融			20	17	14	1.0	1.6	4	(3)	13	35	8,064	1,924,247	
01398	工商银行	5.89	13	11	9	0.7	1.9	2	(9)	5	28	1,436	392,534	银行
00939	建设银行	6.59	13	10	9	0.6	1.5	1	(1)	9	27	1,668	471,273	银行
03988	中国银行	4.05	11	9	8	0.7	2.3	2	(4)	3	29	1,116	209,912	银行
01288	农业银行	3.67	13	11	9	0.7	2.8	6	15	NA	NA	NA	82,233	银行
01988	民生银行	7.15	12	10	9	0.7	0.0	1	NA	NA	NA	166	26	银行
03328	交通银行	8.48	13	10	9	0.6	1.3	1	(1)	(6)	31	375	148,558	银行
03968	招商银行	20.60	20	15	12	0.7	0.7	3	8	26	34	484	80,556	银行
00998	中信银行	5.32	13	10	9	0.6	1.3	3	(20)	11	39	213	65,235	银行
00171	银建国际	2.19	10	NA	NA	NA	0.0	6	(25)	71	44	16	2,770	银行
00165	光大控股	18.66	6	17	14	NA	2.5	7	(3)	(10)	42	96	13,564	综合
00218	申银万国	3.21	23	NA	NA	NA	4.6	8	(19)	(23)	39	4	832	综合
01788	国泰君安国际	3.86	26	19	15	0.8	1.6	8	(10)	NA	NA	NA	1,583	综合
00222	闽信集团	3.42	9	NA	NA	NA	(0.9)	(0)	(9)	(1)	30	1	991	综合
02628	中国人寿	30.85	23	22	18	1.9	1.8	4	(20)	(9)	27	1,382	229,560	保险
02318	中国平安	70.00	32	28	22	1.5	0.4	9	3	15	30	634	103,446	保险
02328	中国财险	9.62	53	24	18	0.8	2.9	7	37	79	43	164	33,247	保险
02601	中国太保	29.10	27	25	20	1.7	3.0	1	(6)	NA	NA	251	67,317	保险
00966	中国太平	26.05	49	36	27	1.4	1.4	9	4	17	43	59	20,612	保险
房地产			11	10	10	0.8	2.2	6	(12)	(11)	41	2,033	293,955	
00688	中国海外发展	17.28	19	16	14	1.2	3.0	5	5	2	34	451	65,708	房地产
01109	华润置地	16.04	18	18	15	2.2	2.3	6	(9)	(8)	41	243	29,721	房地产
00813	世茂	13.46	12	12	10	2.1	2.4	6	(9)	(0)	44	231	19,411	房地产
02007	碧桂园	2.58	18	13	11	0.6	4.9	13	(11)	(20)	39	27	8,918	房地产
02777	富力地产	12.34	12	10	9	0.7	2.3	10	(10)	(14)	44	192	10,925	房地产
03377	远洋地产	5.66	15	14	12	1.2	1.3	5	(21)	(30)	43	144	23,890	房地产
03383	雅居乐	9.69	16	11	9	0.5	3.0	8	(15)	(0)	46	157	12,156	房地产
01387	人和商业	1.47	7	6	5	0.3	(3.3)	(5)	(16)	(16)	38	77	15,425	房地产
00272	瑞安房地产	3.58	6	13	18	NA	2.3	5	(22)	(27)	33	51	14,054	房地产
00410	SOHO 中国	5.36	7	7	9	NA	2.1	8	28	19	33	37	9,987	房地产
00817	方兴地产	2.32	17	16	16	NA	2.2	4	(15)	(4)	36	20	6,238	房地产
00754	合生创展	9.67	3	8	5	NA	3.3	4	(14)	(29)	42	37	5,965	房地产
03900	绿城中国	8.80	12	9	6	0.3	2.8	6	(28)	(24)	48	28	5,259	房地产
00588	北京北辰	2.09	4	8	14	NA	2.0	3	(24)	(28)	33	4	1,478	房地产
00917	新世界中国	2.71	9	11	13	NA	3.0	6	(8)	(24)	37	12	4,271	房地产
01813	合景泰富	6.06	20	13	9	0.4	4.5	9	1	19	48	48	7,122	房地产
01224	中渝置地	3.31	NA	NA	21	NA	0.0	7	(8)	(30)	43	17	4,176	房地产
02868	首创置业	2.57	8	7	6	0.4	2.4	8	(27)	(18)	49	12	2,069	房地产
03333	恒大地产	2.84	34	6	5	0.2	6.0	22	(34)	NA	NA	108	13,790	房地产
00960	龙湖地产	9.33	15	18	13	1.6	3.6	7	7	NA	NA	47	10,913	房地产
01777	花样年	1.31	11	6	5	0.2	2.3	8	(39)	NA	NA	19	2,152	房地产
00845	恒盛地产	2.22	5	8	6	NA	0.9	3	(37)	NA	48	27	6,101	房地产
01668	华南城	1.21	7	5	10	NA	1.7	2	(15)	NA	40	6	1,828	房地产
01238	宝龙地产	2.25	2	6	6	NA	(0.4)	2	(16)	NA	NA	7	2,404	房地产
01628	禹洲地产	2.48	4	6	6	NA	0.4	0	10	NA	NA	4	1,488	房地产
02337	上海复地	2.34	10	5	6	0.3	3.1	4	(8)	(3)	42	4	1,535	房地产
00672	众安	1.98	10	9	6	0.3	0.5	5	(18)	(26)	35	2	1,391	房地产
00832	河南建业	1.90	8	5	5	0.2	2.7	8	(14)	(9)	40	2	950	房地产
01838	中国地产	2.14	0	NA	NA	NA	4.4	6	(7)	(11)	34	4	982	房地产
03883	中国奥园	1.24	8	12	9	NA	2.5	6	(9)	(15)	36	4	1,437	房地产
01207	上海置业	0.80	3	NA	NA	NA	1.3	3	(4)	(8)	42	9	1,869	房地产
00535	星狮地产	0.20	NA	NA	NA	NA	0.0	1	(8)	30	46	0	343	房地产

资料来源: 彭博、CSI

香港中国股票概览 (续上)

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率(倍)			PEG (x) 09-11E	涨跌 (%)				260日 波动率 (%)	6个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			09	10E	11E		1日	5日	本年	1年				
耐用品及科技			19	15	12	0.9	2.1	4	6	63	57	2,676	345,127	
00700	腾讯	151.10	46	30	23	1.1	4.1	5	(10)	24	38	897	143,029	软件及服务
01688	阿里巴巴	15.24	66	46	34	1.7	0.3	0	(15)	(26)	43	152	18,863	软件及服务
00696	中国民航信息	6.62	14	12	11	1.0	1.8	(1)	(15)	23	37	7	4,099	软件及服务
03888	金山软件	3.99	10	9	8	0.8	3.1	7	(38)	(55)	46	37	2,446	软件及服务
00800	A8 电媒音乐	3.33	13	13	7	0.4	(1.8)	3	2	(8)	58	20	868	软件及服务
00465	富通科技	1.71	6	7	6	NA	0.0	(2)	2	NA	NA	1	225	软件及服务
00597	华润上华	0.34	NA	12	9	NA	0.0	5	34	102	55	8	996	软件及服务
00299	中讯软件	1.00	11	12	10	2.0	0.0	(10)	5	15	43	2	408	软件及服务
00730	首长四方	0.52	15	NA	NA	NA	6.1	5	9	11	66	11	267	软件及服务
00418	方正控股	0.48	24	NA	NA	NA	3.2	4	(6)	32	65	1	366	软件及服务
00241	中信 21 世纪	1.28	NA	NA	NA	NA	0.0	5	56	440	132	31	2,522	综合
00148	建滔化工	37.55	13	9	8	0.4	1.5	2	22	32	47	55	21,135	电器
02018	AAC Acoustic	14.60	25	16	13	0.6	2.8	9	14	124	53	41	9,458	电器
00553	南京熊猫电子	1.93	70	NA	NA	NA	1.0	5	(13)	(4)	45	3	395	电器
00382	华凌集团	0.34	13	10	9	0.6	4.6	11	(24)	17	58	16	1,558	电器
00591	中国高精密	4.45	15	14	10	0.8	3.2	11	0	NA	NA	7	2,431	电器
00031	航天科技	1.00	7	11	8	NA	3.1	6	(27)	33	52	21	1,942	电器
00521	首长科技	0.46	7	NA	NA	NA	4.6	7	(20)	(24)	52	2	74	电器
02369	中国无线	3.63	31	12	9	0.4	8.4	10	144	515	75	85	4,401	电器
02382	舜宇光学	1.72	16	11	7	0.3	4.9	11	51	85	53	5	729	电器
01202	成都普天电缆	1.38	NA	NA	NA	NA	3.8	6	(14)	(18)	45	1	221	电器
00763	中兴通讯	29.90	28	23	19	1.3	0.5	5	(7)	21	46	185	15,036	通讯设备
03898	株洲南车	21.85	39	24	19	0.9	4.0	7	37	76	41	34	9,497	通讯设备
00285	比亚迪电子	4.01	10	9	8	0.9	1.3	5	(37)	1	53	26	3,094	通讯设备
02342	京信通信	9.18	19	15	12	0.8	3.0	12	12	76	60	65	5,197	通讯设备
01135	亚洲卫星控	12.80	9	NA	NA	NA	1.3	2	16	5	21	1	1,265	通讯设备
01185	航科通信	0.79	42	16	7	0.3	1.3	(1)	(28)	27	62	14	1,043	通讯设备
01155	星晨通讯	1.87	8	7	6	0.7	3.3	8	(12)	(24)	50	10	1,321	通讯设备
01045	亚太卫星	2.88	5	NA	NA	NA	2.9	7	(8)	148	80	2	433	通讯设备
00117	宇阳控股	0.80	14	NA	NA	NA	0.0	(5)	23	57	78	0	139	通讯设备
02038	富士康	5.12	NA	NA	35	NA	2.2	(8)	(43)	8	53	92	10,362	耐用品
00992	联想集团	4.70	NA	43	22	NA	2.4	5	(3)	28	46	239	24,323	耐用品
00903	冠捷科技	4.56	9	9	8	2.9	0.9	2	(5)	7	44	26	4,521	耐用品
00751	创维数码	4.34	22	8	7	0.3	6.6	4	(46)	56	67	205	7,280	耐用品
00921	海信科龙	4.08	25	7	5	0.2	3.6	3	5	110	62	17	1,875	耐用品
02222	雷士照明	3.57	0	22	20	NA	(0.8)	11	70	NA	NA	NA	7,413	耐用品
00861	神州数码	12.12	18	15	14	1.3	0.2	1	17	67	51	52	7,871	耐用品
00732	信利国际	10.18	16	10	8	0.4	2.8	11	43	9	57	17	2,086	耐用品
00819	天能动力	3.12	10	14	11	NA	1.3	13	(13)	(5)	64	54	1,873	耐用品
01070	TCL 多媒体	2.56	7	12	6	1.4	4.5	2	(70)	(32)	70	55	1,301	耐用品
01169	海尔电器	5.23	25	15	10	0.4	1.8	3	3	233	65	36	5,267	耐用品
00074	长城科技	3.78	10	NA	NA	NA	(0.5)	10	31	56	52	13	1,716	耐用品
00085	中国电子	0.93	35	NA	NA	NA	6.9	9	(21)	0	67	2	352	耐用品
00161	深圳中航实业	3.49	NA	19	15	NA	1.7	3	46	71	44	5	829	耐用品
00250	中国数码信息	0.04	NA	NA	NA	NA	0.0	(2)	(23)	(9)	57	0	292	耐用品
02618	TCL 通讯	4.26	NA	12	10	NA	1.7	(2)	139	492	76	22	1,910	耐用品
00106	深圳科技	0.50	8	NA	NA	NA	(3.8)	4	45	79	39	1	234	耐用品
00618	方正数码	0.33	11	NA	NA	NA	0.0	(1)	(38)	38	78	1	91	耐用品
00981	中芯国际	0.52	NA	NA	NA	NA	0.0	4	4	35	81	94	11,895	半导体
03355	先进半导体	0.39	NA	NA	NA	NA	1.3	8	26	28	55	2	180	半导体

资料来源: 彭博、CSI

香港中国股票概览 (续上)

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率(倍)			PEG (x) 09-11E	涨跌 (%)				260日 波动率 (%)	6个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			09	10E	11E		1日	5日	本年	1年				
电讯			17	19	15	2.0	0.5	9	10	5	32	2,333	537,357	
00941	中国移动	81.30	12	12	12	4.1	0.3	1	12	5	21	1,631	420,558	综合
00728	中国电信	4.03	20	18	15	1.4	0.2	7	24	(0)	32	291	52,270	综合
00762	中国联通	11.68	26	42	28	NA	2.8	9	14	9	35	365	54,082	综合
00552	中国通信服务	4.23	13	12	11	1.3	2.9	8	11	(8)	28	41	8,430	综合
01883	中信 1616	2.42	13	12	10	1.2	(3.6)	22	(8)	21	43	6	2,017	综合
公用事业			20	17	14	1.0	1.0	4	(0)	25	38	681	131,663	
00991	大唐发电	3.19	20	18	13	0.9	(0.3)	2	(5)	(26)	33	59	9,044	供电
00902	华能国际	4.63	10	12	11	NA	(1.1)	1	5	(18)	26	113	14,146	供电
00836	华润电力	16.86	14	14	12	1.5	(1.3)	(2)	9	(12)	28	104	27,184	供电
01071	华电国际	1.86	9	21	13	NA	0.5	4	(10)	(28)	32	12	2,373	供电
02380	中国电力	1.70	11	15	11	NA	2.4	3	(13)	(25)	24	8	2,694	供电
00916	龙源电力	8.22	41	30	21	1.0	(0.1)	3	(18)	NA	NA	152	15,963	供电
02688	新奥燃气	21.35	24	18	15	0.9	2.4	5	7	72	50	89	22,408	供气
01193	华润燃气	11.22	36	26	21	1.1	0.2	2	(2)	58	43	12	3,973	供气
00384	中国燃气	4.10	NA	16	20	NA	1.0	4	(3)	83	46	43	9,331	供气
03928	郑州燃气	14.78	9	7	7	0.5	0.8	1	(3)	(10)	27	2	814	供气
01065	天津创业环保	2.49	13	13	14	NA	2.5	4	(10)	23	40	4	770	供水
08230	东江环保	3.20	30	23	18	1.1	(1.8)	12	52	183	56	2	1,139	供水
03800	保利协鑫	2.06	NA	13	11	NA	7.3	12	(11)	(6)	49	80	21,826	其它

资料来源: 彭博、CSI

附表六：QDII 快讯 - H/A 股折让一览

公司	H 股代码	A 股代码	H/A 折让* (%)
总数 (151,60)			(27)
能源			(18)
1 兖州煤	01171.HK	600188	(21)
2 中石化	00386.HK	600028	(35)
3 神华能源	01088.HK	601088	8
4 中石油	00857.HK	601857	(28)
5 中煤能源	01898.HK	601898	2
6 中海油田	02883.HK	601808	(34)
7 天大石油管	08241.HK	NA	NA
原材料			(29)
1 洛阳玻璃	01108.HK	600876	(80)
2 仪征化纤	01033.HK	600871	(80)
3 马钢	00323.HK	600808	12
4 鞍钢	00347.HK	000898	27
5 上石化	00338.HK	600688	(69)
6 安徽海螺	00914.HK	600585	18
7 江西铜业	00358.HK	600362	(51)
8 重庆钢铁	01053.HK	601005	(57)
9 中国铝业	02600.HK	601600	(44)
10 紫金矿业	02899.HK	601899	(22)
11 晨鸣纸业	01812.HK	000488	(29)
12 中国中冶	01618.HK	601618	29
13 湖南有色	02626.HK	NA	NA
14 中海油化学	03983.HK	NA	NA
15 天元铝业	08253.HK	NA	NA
16 吉林奇峰	00549.HK	NA	NA
17 常茂生物	08208.HK	NA	NA
18 灵宝黄金	03330.HK	NA	NA
19 中国建材	03323.HK	NA	NA
20 招金矿业	01818.HK	NA	NA
投资品			(29)
1 北人印刷	00187.HK	600860	(67)
2 东北电气	00042.HK	000585	(73)
3 交大昆机	00300.HK	600806	(61)
4 经纬纺织	00350.HK	000666	(73)
5 广船国际	00317.HK	600685	(48)
6 东方电机	01072.HK	600875	(2)
7 潍柴动力	02338.HK	000338	(19)
8 中国中铁	00390.HK	601390	17
9 中铁建	01186.HK	601186	21
10 中国南车	01766.HK	601766	15
11 中交建设	01800.HK	NA	NA
12 青浦消防	08115.HK	NA	NA
13 普天电缆	01202.HK	NA	NA
14 上海栋华	08251.HK	NA	NA
15 天业节水	08280.HK	NA	NA
16 第一拖拉机	00038.HK	NA	NA
17 上海集优	02345.HK	NA	NA
18 宝业集团	02355.HK	NA	NA
19 比亚迪	01211.HK	NA	NA
20 哈尔滨动力	01133.HK	NA	NA
21 山东墨龙	00568.HK	NA	NA
22 上海电气	02727.HK	NA	NA

* ((H 价格/A 价格)-1)x100%, 2010 年 9 月 6 日收盘价
资料来源: CSI、彭博

公司	H 股代码	A 股代码	H/A 折让* (%)
交通及运输			(29)
1 东方航空	00670.HK	600115	(50)
2 皖通高速	00995.HK	600012	(22)
3 深圳高速	00548.HK	600548	(31)
4 南方航空	01055.HK	600029	(55)
5 宁沪高速	00177.HK	600377	(0)
6 中海发展	01138.HK	600026	(4)
7 中国国航	00753.HK	601111	(32)
8 广深铁路	00525.HK	601333	(33)
9 中国远洋	01919.HK	601919	(26)
10 中海集装	02866.HK	601866	(38)
11 首都机场	00694.HK	NA	NA
12 长安民生物流	08217.HK	NA	NA
13 南粤物流	03399.HK	NA	NA
14 美兰机场	00357.HK	NA	NA
15 成渝高速	00107.HK	NA	NA
16 厦门国际	03378.HK	NA	NA
17 大连港	02880.HK	NA	NA
18 中国外运	00598.HK	NA	NA
19 沪杭甬	00576.HK	NA	NA
汽车			NA
1 浙江展望	08273.HK	NA	NA
2 牡丹汽车	08188.HK	NA	NA
3 浙江世宝	08331.HK	NA	NA
4 深圳市元征	08196.HK	NA	NA
5 浙江玻璃	00739.HK	NA	NA
6 中航科技	02357.HK	NA	NA
7 庆铃汽车	01122.HK	NA	NA
8 长城汽车	02333.HK	NA	NA
9 东风汽车	00489.HK	NA	NA
医药			(56)
1 山东新华	00719.HK	000756	(65)
2 广州药业	00874.HK	600332	(47)
3 东北虎药业	08197.HK	NA	NA
4 龙生化药业	08049.HK	NA	NA
5 达兴药业	08067.HK	NA	NA
6 张江生物	08231.HK	NA	NA
7 中生北控	08247.HK	NA	NA
8 天津泰达	08189.HK	NA	NA
9 山东罗欣	08058.HK	NA	NA
10 英特龙生物	08329.HK	NA	NA
11 同仁堂科技	08069.HK	NA	NA
12 山东威高	08199.HK	NA	NA
消费品			6
1 青岛啤酒	00168.HK	600600	6
2 永隆实业	08211.HK	NA	NA
3 安德利果汁	08259.HK	NA	NA
4 魏桥纺织	02698.HK	NA	NA
5 大贺传媒	08243.HK	NA	NA
6 北青传媒	01000.HK	NA	NA
7 京客隆	08245.HK	NA	NA
8 锦江酒店	02003.HK	NA	NA
9 联华超市	00980.HK	NA	NA
10 物美商业	08277.HK	NA	NA

QDII 快讯 - H/A 股折让一览 (续上)

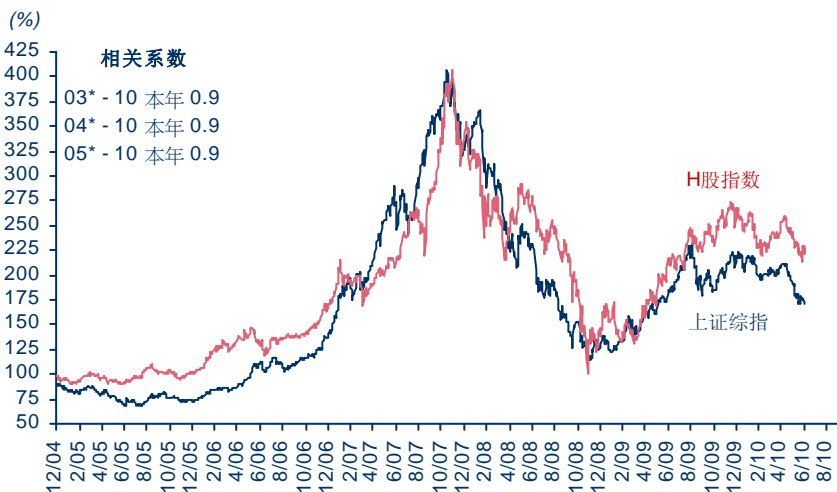
	公司	H 股代码	A 股代码	H/A 折让* (%)
金融				14
1	招商银行	03968.HK	600036	30
2	中国银行	03988.HK	601988	4
3	工商银行	01398.HK	601398	24
4	交通银行	03328.HK	601328	22
5	中信银行	00998.HK	601998	(19)
6	平安保险	02318.HK	601318	N/A
7	中国人寿	02628.HK	601628	18
8	建设银行	00939.HK	601939	22
9	中国太保	02601.HK	601601	6
10	民生银行	01988.HK	600016	15
10	农业银行	01288.HK	601288	19
12	中国财险	02328.HK	NA	NA
房地产				(55)
1	北京北辰	00588.HK	601588	(55)
2	复地	02337.HK	NA	NA
3	富力地产	02777.HK	NA	NA
4	首创置业	02868.HK	NA	NA
耐用品及科技				(44)
1	海信科龙	00921.HK	000921	(51)
2	南京熊猫	00553.HK	600775	(79)
3	中兴通讯	00763.HK	000063	(1)
4	交大慧谷	08205.HK	NA	NA
5	浙江浙大网	08106.HK	NA	NA
6	赛迪顾问	08235.HK	NA	NA
7	西北新技术	08258.HK	NA	NA
8	屹东电子	08249.HK	NA	NA
9	南大苏富特	08045.HK	NA	NA
10	长城微光	08286.HK	NA	NA
11	明华澳汉	08301.HK	NA	NA
12	成都托普	08135.HK	NA	NA
13	西安海天	08227.HK	NA	NA
14	深圳市宝德	08236.HK	NA	NA
15	首都信息	08157.HK	NA	NA
16	复旦微电子	08102.HK	NA	NA
17	彩虹集团	00438.HK	NA	NA
18	深圳市研祥	08285.HK	NA	NA
19	北大青鸟	08095.HK	NA	NA
20	深圳中航	00161.HK	NA	NA
21	南京三宝	08287.HK	NA	NA
22	长城科技	00074.HK	NA	NA
23	先进半导体	03355.HK	NA	NA
24	株洲南车	03898.HK	NA	NA
25	民航信息	00696.HK	NA	NA

* $(H \text{ 价格}/A \text{ 价格})-1 \times 100\%$, 2010 年 9 月 6 日收盘价
资料来源: CSI、彭博

	公司	H 股代码	A 股代码	H/A 折让* (%)
电讯				NA
1	中国电信	00728.HK	NA	NA
2	中国通讯服务	00552.HK	NA	NA
公用事业				(55)
1	天津创业环保	01065.HK	600874	(67)
2	华电国际	01071.HK	600027	(59)
3	华能国际	00902.HK	600011	(34)
4	大唐国际	00991.HK	601991	(60)
6	东江环保	08230.HK	NA	NA
5	沈阳公用	00747.HK	NA	NA
7	天津天联	08290.HK	NA	NA
8	郑州燃气	08099.HK	NA	NA

QDII 快讯 - H/A 股折让一览 (续上)

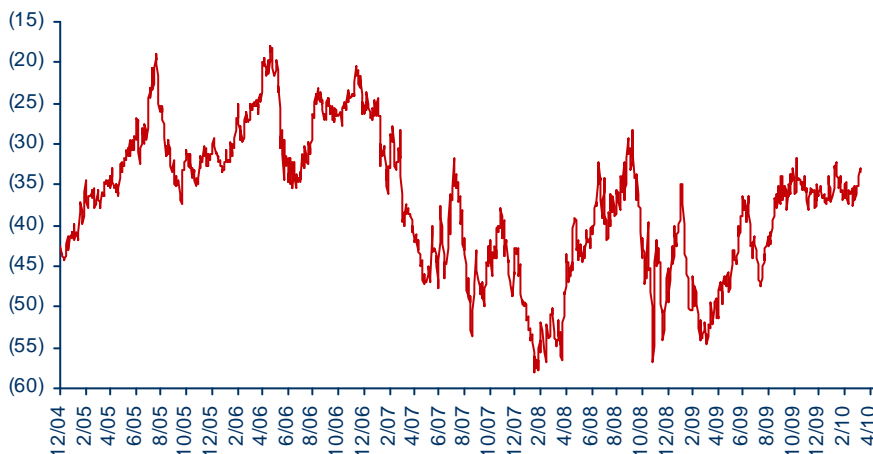
H 股指数与上证综指相对表现



资料来源: CSI、彭博 *年末

H/A 股折让

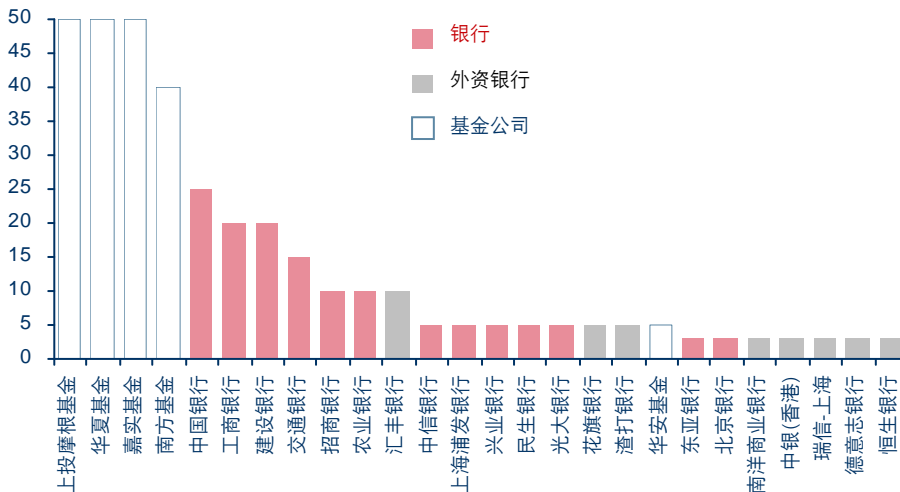
折让 (%)



资料来源: CSI

QDII 额度已批一览

(亿美元)



资料来源: 国家外汇管理局

附表七：B/A 估值溢价/折让统计表

公司	B 股代码	A 股代码	B/A 折让* (%)
总数 (86)			(50)
原材料			(52)
1 沙隆达	200553	000553	(64)
2 南玻 A	200012	000012	(54)
3 耀皮玻璃	900918	600819	(55)
4 本钢板材	200761	000761	(43)
5 氯碱化工	900908	600618	(62)
6 *ST 华源	900940	600094	NA
7 *ST 联华	900913	600617	(57)
8 晨鸣纸业	200488	000488	(30)
投资品			(55)
1 中路股份	900915	600818	(64)
2 金山发展	900916	600679	(65)
3 S*ST 济百	900933	600801	(20)
4 丹化科技	900921	600844	(57)
5 特力 A	200025	000025	(61)
6 *ST 盛润	200030	000030	NA
7 方大集团	200055	000055	(62)
8 老凤祥	900905	600612	(51)
9 海欣股份	900917	600851	(50)
10 上海三毛	900922	600689	(56)
11 上工申贝	900924	600843	(69)
12 九龙山	900955	600555	(44)
13 ST 轻骑	900946	600698	(59)
14 双钱股份	900909	600623	(69)
15 鼎立股份	900907	600614	(53)
16 *ST 中华	200017	000017	(63)
17 大冷股份	200530	000530	(50)
18 苏常柴	200570	000570	(55)
19 威孚高科	200581	000581	(48)
20 ST 二纺	900902	600604	(62)
21 SST 中纺	900906	600610	(75)
22 上柴股份	900920	600841	(67)
23 上海机电	900925	600835	(40)
24 振华重工	900947	600320	(45)
25 深国商	200056	000056	(58)
26 鄂尔多斯	900936	600295	(50)
27 物贸中心	900927	600822	(51)
交通及运输			(35)
1 深赤湾 A	200022	000022	(23)
2 中集集团	200039	000039	(29)
3 粤高速 A	200429	000429	(40)
4 大众交通	900903	600611	(43)
5 SST 天海	900938	600751	(69)
6 海南航空	900945	600221	(8)
7 锦州港	900952	600190	(36)
汽车			(44)
1 江铃汽车	200550	000550	(40)
2 长安汽车	200625	000625	(48)

* ((B 价格/A 价格)-1)x100%，2010 年 9 月 6 日收盘价
资料来源：CSI、彭博

公司	B 股代码	A 股代码	B/A 折让* (%)
医药			(51)
1 深圳致君制药	200028	000028	(46)
2 丽珠集团	200513	000513	(49)
3 永生投资	900904	600613	(56)
消费品			(49)
1 大江股份	900919	600695	(60)
2 深深宝 A	200019	000019	(53)
3 ST 中冠	200018	000018	(64)
4 深纺织	200045	000045	(61)
5 鲁泰	200726	000726	(39)
6 开开实业	900943	600272	(53)
7 古井贡酒	200596	000596	(46)
8 张裕	200869	000869	(16)
消费服务			(50)
1 ST 东海	200613	000613	(49)
2 黄山旅游	900942	600054	(53)
3 锦江投资	900914	600650	(44)
4 锦江股份	900934	600754	(54)
5 友谊股份	900923	600827	NA
房地产			(40)
1 深物业	200011	000011	(52)
2 万科	200002	000002	(2)
3 招商地产	200024	000024	(29)
4 深深房 A	200029	000029	(51)
5 ST 珠江	200505	000505	(41)
6 浦东金桥	900911	600639	(43)
7 外高桥	900912	600648	(56)
8 陆家嘴	900932	600663	(42)
耐用品及科技			(55)
1 飞亚达 A	200026	000026	(48)
2 小天鹅	200418	000418	(47)
3 美菱电器	200521	000521	(46)
4 佛山照明	200541	000541	NA
5 海立股份	900910	600619	(58)
6 宝信软件	900926	600845	(53)
7 上海普天	900930	600680	(67)
8 深康佳 A	200016	000016	(48)
9 深华发	200020	000020	(65)
10 深赛格	200058	000058	(56)
11 宝石	200413	000413	(69)
12 京东方	200725	000725	(46)
13 广电电子	900901	600602	(56)
14 自仪股份	900928	600848	(59)
电讯			(48)
1 东方通信	900941	600776	(48)
公共事业			(46)
1 深南电 B	200037	000037	(53)
2 粤电力	200539	000539	(46)
3 华电能源	900937	600726	(41)

附表八：H/A 估值溢价/折让统计表

公司	市盈率(x)			PEG (x)	市帐率(x)	股息率(%)	股东权益收益率(%)
	09	10E	11E				
A 股-行业平均	28.0	19.2	17.3	1.2	2.5	2.0	16.1
能源 (6)	17.6	13.8	11.9	0.9	2.2	2.3	16.0
原材料 (12)	48.7	20.8	23.8	1.1	2.3	2.1	11.2
投资品 (10)	23.0	17.6	14.4	1.0	3.0	1.5	17.8
交通及运输 (10)	21.9	19.2	16.5	1.4	2.7	2.0	16.0
医药 (2)	43.9	31.2	26.4	1.6	2.6	0.4	9.9
消费品 (1)	38.2	30.4	25.1	1.6	5.0	0.9	17.0
金融 (11)	15.6	14.1	11.7	1.1	2.1	2.6	17.7
房地产 (1)	9.0	26.4	15.8	NA	NA	NA	NA
耐用品及科技 (3)	40.1	19.9	16.0	0.8	3.5	1.6	46.1
公共事业 (4)	24.9	30.1	24.7	3.9	2.0	1.4	6.2

公司	市盈率(x)			PEG (x)	市帐率(x)	股息率(%)	股东权益收益率(%)
	09	10E	11E				
H 股-行业平均	21.3	15.1	12.6	1.0	2.0	2.2	15.2
能源 (6)	14.4	12.8	11.4	0.8	1.8	2.8	17.4
原材料 (12)	26.2	17.1	12.3	0.9	1.5	1.9	11.2
投资品 (10)	20.3	15.2	12.5	1.0	2.5	1.5	19.4
交通及运输 (10)	25.3	13.0	12.0	1.0	1.8	2.3	16.3
医药 (2)	19.8	19.8	16.0	0.9	1.6	0.9	7.6
消费品 (1)	40.4	32.5	27.5	1.9	5.5	0.8	18.0
金融 (11)	17.0	14.7	12.2	1.0	2.4	2.8	18.1
房地产 (1)	4.1	8.3	14.1	NA	NA	2.7	NA
耐用品及科技 (3)	41.3	15.0	12.1	0.7	3.5	1.0	15.4
公共事业 (4)	12.8	16.1	12.8	0.9	0.9	2.8	6.3

H/A 市盈率估值溢价/(折让) 表

(%)	09	10E	11E
行业平均	(23.8)	(21.3)	(27.3)
能源 (6)	(17.9)	(7.5)	(3.7)
原材料 (12)	(46.2)	(18.0)	(48.4)
投资品 (10)	(11.6)	(13.4)	(13.0)
交通及运输 (10)	15.7	(32.2)	(27.5)
医药 (2)	(54.9)	(36.6)	(39.6)
消费品 (1)	5.9	7.1	9.5
金融 (11)	9.0	3.9	3.8
房地产 (1)	(54.8)	(68.6)	(11.3)
耐用品及科技 (3)	2.9	(24.6)	(24.5)
公共事业 (4)	(48.6)	(46.4)	(48.3)

资料来源: 相关公司、彭博、CSI (-)包括样本公司数目

免责声明

此报告只提供给阁下作参考之用，在任何地区皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请。此报告所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由中信证券经纪（香港）有限公司（原中信资本证券有限公司）（“**中信证券经纪**”）编写，所载资料的来源皆被中信证券经纪（根据下段）认为可靠。此报告所载的见解、分析、预测、推断和预期都是以这些可靠资料为基础，只是表达观点；中信证券经纪或任何个人不对其准确性或完整性做任何担保。此报告所载的资料（除另有说明）、意见及推测反映中信证券经纪于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改。中信证券经纪，其母公司或任何其附属公司不对因使用此报告的材料而引致的直接或间接损失而负任何责任。

负责撰写本报告之分析员（一人或多人）就本研究报告确认：1) 研究报告内所提出的一切意见准确地反映了分析员本人对报告所涉及的任何证券或发行人的个人意见；以及 2) 分析员过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在本报告内发表的具体建议及意见没有直接或间接的关连。

此报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何人的投资目标、财务状况或特殊需求考虑进去。投资者应该不依靠此报告而是靠自己作出投资决定。客户在做出任何以此报告的建议为依据的投资行动之前，应先咨询专业意见。

中信证券经纪、其母公司和/或附属公司以及它们的高级职员、董事、员工（包括参与准备或发行此报告的人）可能 1) 随时与此报告所提到的任何公司建立或保持顾问、投资银行、或证券服务关系，2) 已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。中信证券经纪、其母公司和/或附属公司的一位或多位董事、高级职员和/或员工可能担任此报告所提到的证券发行公司的董事。

若此报告由其它金融机构而非中信证券经纪或附属公司发出，该金融机构将对报告的发布负全部责任。该金融机构之客户若有兴趣对报告中提到的公司进行投资或获取更多的相关信息，应与该金融机构联络。此报告亦不构成中信证券经纪对该金融机构之客户的投资建议。中信证券经纪、其母公司和/或附属公司以及它们的高级职员、董事、员工均不对因使用此报告的材料而引致该金融机构之客户的直接或间接损失负任何责任。

此报告对于收件人来说属于机密文件。此报告绝无让居住在法律或政策不允许该报告流通或发行的地方的人阅读之意图。

未经中信证券经纪事先授权，任何人不得为任何目的复制、发出或发表此报告。中信证券经纪保留一切权利。

规范性披露

- 分析员的过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在此报告内发表具体建议及意见没有直接关联。
- 中信证券经纪及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，并无对在此研究报告所评论的上市公司持有需作出披露的财务权益。
- 中信证券经纪及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，跟此研究报告内所评论的任何上市公司在过去 12 个月内并无就投资银行服务收取任何补偿或委托。
- 中信证券经纪及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，并无雇员或其有关联的个人担任此研究报告内所评论的任何上市公司的高级人员。
- 中信证券经纪及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，并没有为此研究报告所评论的任何上市公司的证券进行庄家活动。
- 如需索取更多与此报告所提及之证券有关之资料，请与我们联系。

评级说明：

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的摩根士丹利中国指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的摩根士丹利中国指数涨跌幅：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对摩根士丹利中国指数涨幅 20%以上；
	增持	相对摩根士丹利中国指数涨幅介于 5% ~ 20%之间；
	持有	相对摩根士丹利中国指数涨幅介于-10% ~ 5%之间；
	卖出	相对摩根士丹利中国指数跌幅 10%以上；
	未评级	没有评级
行业投资评级	强于大市	相对摩根士丹利中国指数涨幅 10%以上；
	中性	相对摩根士丹利中国指数涨幅介于-10% ~ 10%之间；
	弱于大市	相对摩根士丹利中国指数跌幅 10%以上；

地址:	香港中环 添美道 1 号 中信大厦 26 楼	Address:	26/F CITIC Tower 1 Tim Mei Avenue Central, Hong Kong
电话:	(852) 2237 9250	Tel:	(852) 2237 9250
传真:	(852) 2104 6580	Fax:	(852) 2104 6580
电邮:	hkresearch@citics.com.hk	Email:	hkresearch@citics.com.hk
网址:	http://www.citics.com.hk	Web:	http://www.citics.com.hk