

分析师快报

中国联塑 (02128.HK; 增持): 毛利率展望改善; 期待水利订单

投资要点:

❖ **需求仍在; 等待水利工程订单。**在紧缩政策影响基建及房地产项目的背景下, 建材需求回落。但据我们了解, 去年4季度塑料管道的销量仍令人满意。当前, 大批国家水利建设工程正处于设计规划阶段, 因此有关建材的需求未来有望大幅增长。我们预计其可能在2012年下半年实现, 中国联塑(塑联)等塑料管道生产商的盈利增长将获益匪浅。房地产开工进度放缓的风险依然存在, 但有鉴于房屋(包括保障房)的在建面积目前仍有增长, 而管道铺设为建筑项目的后期工程, 我们预计管道需求未来仍有一定的增长空间。

❖ **毛利率趋稳。**自2011年下半年起, 塑料价格持续下滑。截至目前, PVC及LLDPE的期货价格已分别下降19%及14%。虽然塑联仍有部分高价库存, 但相信公司仍将受益于塑料价格的回落。在产品平均售价略升的情况下, 2011年毛利率有望维持在2011年上半年的水平(PVC 23.6%, 非塑料制品 23.2%)。虽然2012年能源价格将有所上升, 但考虑到需求的不确定, 我们认为塑料价格难有大幅上涨, 公司毛利率下跌空间有限。

❖ **提高2011-13年盈利预测。**在毛利率预测稍为提升的基础上, 我们将公司2011-13年盈利预测分别上调0.2%、4.0%及4.1%。预计于2012年产品平均售价温和上涨、单位生产成本略升的情况下, 公司毛利率将趋于稳定。

❖ **期待长久增长动力。**我们将目标价由原先的4.30上调至4.60港元, 相当于2012年动态市盈率的8倍。目前股价为0.5倍2011-13年预测PEG, 估值偏低, 合适长期持有。展望未来, 大量来自水利工程的订单及政策的逐步宽松有望成为股价催化剂。短期风险包括: 房地产建设放缓、非PVC产品价格进一步下调以推动销售、原材料价格上涨。维持“增持”评级。

投资概要

12月年结	2009	2010	2011E	2012E	2013E
主营收入(百万人民币)	5,322	7,712	10,147	13,340	15,650
变化(%)	47	45	32	31	17
净利润(百万人民币)	644	1,132	1,143	1,461	1,615
变化(%)	375	76	1	28	11
每股收益(人民币)	0.29	0.43	0.38	0.48	0.52
变化(%)	375	50	(12)	26	9
市盈率(倍)	12.3	8.2	9.3	7.4	6.8
每股经营性现金流(人民币)	0.27	0.22	0.31	0.40	0.51
股价/经营性现金流(倍)	13.0	16.2	11.4	8.9	6.8
EV/EBITDA(倍)	9.6	6.4	6.4	5.1	4.3
每股红利(人民币)	-	0.10	0.10	0.13	0.14
息率(%)	-	2.9	2.9	3.6	4.0

资料来源: 联塑、CSI

主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌%		
		1日	5日	1年
中标 50*	1,854.8	1.5	4.8	7.7
中标 300*	2,101.4	1.5	(29.8)	6.5
上证*	2,319.1	1.0	3.3	5.4
香港恒生	20,501.7	0.3	4.5	11.2
H股	11,446.5	0.3	4.4	15.2
红筹股	3,957.9	(0.0)	2.6	7.5
摩指中国	6,024.7	0.2	3.7	11.8
日经 225	8,841.2	(0.1)	0.9	4.6
道琼斯	12,660.5	(0.6)	(0.5)	3.6
标普 500	1,316.3	(0.2)	0.1	4.7
纳斯达克	2,816.6	0.4	1.1	8.1

主要期货商品

商品	收盘价 USD	涨跌%		
		1日	5日	1年
纽约期油	99.6	(0.1)	1.1	0.7
纽约期棉	95.6	0.0	(3.0)	4.2
纽约期金	1,732.2	0.3	4.1	10.6
伦敦期铜	8,519.3	(0.8)	3.7	12.2
伦敦期铝	2,240.5	(0.5)	2.1	12.2
波罗的海干散货指数	726.0	(3.6)	(15.8)	(58.2)

主要外汇商品

商品	收盘点位	涨跌%		
		1日	5日	1年
美元指数	79.4	(0.2)	(1.0)	(1.0)
VIX	18.6	1.4	(6.5)	(20.6)
美元-人民币	6.3	(0.1)	0.1	(0.2)
美元-日圆	77.5	0.4	(0.4)	(0.7)
欧元-美元	1.3	(0.0)	(1.1)	(1.1)
英镑-美元	1.6	(0.2)	(1.3)	(0.9)
澳元-美元	1.1	(0.3)	(2.0)	(4.1)

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	119,152	246.3	9.3	1.5
H股指数	142,965	144.0	9.5	1.7
红筹指数	36,187	59.8	11.0	1.6
行业				
电讯	23,131	32.8	23.7	1.4
医药	1,130	1.3	14.2	1.5
汽车	4,422	9.0	18.5	2.3
公用事业	5,123	12.2	12.0	1.4
金融	85,579	100.6	10.4	1.7
投资品	11,203	22.5	11.7	1.3
交通及运输	6,488	8.5	9.6	0.9
原材料	11,925	25.2	11.0	1.3
耐用品及科技	7,852	13.5	11.3	1.4
消费品	9,399	18.9	12.6	1.8
消费服务	2,465	4.4	15.6	2.4
能源	48,817	34.2	10.6	1.5
房地产	6,717	17.9	5.3	0.8

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: 中信量化投资分析系统, Bloomberg
*2012年1月20日收盘价

市场动态:

● 香港市场

港股周五开市稍有升幅但持续收窄并出现倒跌，最后止跌微升。截止收盘，恒生指数收报 20,501 点，涨幅为 0.3%；国企指数涨报 11,446 点，涨大约 0.3%。大市成交 585.1 亿港元。中资板块涨跌互现，电讯板块及医药板块跑赢大市，分别上涨 1.6% 及 0.9%；房地产板块的跌幅则较大，下挫 1.1%；个股方面，成渝高速 (00107.HK) 股价上涨 7.9%，合景泰富 (01813.HK) 则下挫 8.9%。美国股市上周五收涨，道琼斯工业指数收盘报 12,660.46 点，跌幅 0.58%；标准普尔 500 指数跌 2.1 点，报 1,316.33 点，跌幅 0.16%；纳斯达克指数涨 11.27 点，报 2,816.55 点，涨幅 0.4%。亚太股市涨跌互现，欧洲主要股指下跌。今早亚太股市普遍上升。反弹的操作价值在于时间和结构。我们仍然看好市场向上反弹的趋势，未来 1-2 个月内政策仍是逐步趋于宽松、信贷条件会有继续改善、存准率有下调空间、经济数据的可靠性需要在 1-2 个月以后得以评估，这给市场表现留有空间。并且我们监测的同涨同跌系数和涨跌比系数分别位于历史参考区间的上限和下限，这可能意味着自去年 3 季度以来市场本身的系统性调整已经减弱，结构分化正在展开。行业配置上，维持对反弹沿着低估值、超跌、业绩、补涨的顺序判断，目前市场正由第一步向第二步演绎，短期推荐行业包括金融、地产、汽车、电力设备、建筑、通信、石油石化、食品饮料等。个股方面，投资者可关注工行 (01398.HK)、建行 (00939.HK)、农行 (01288.HK)、中石油 (00857.HK)、中石化 (00386.HK)。

● A 股市场

节前最后一个交易日 A 股小幅收涨，上证指数收报 2,319.12 点，涨幅 1.00%；深证成指收报 9,466.14 点，涨幅 1.78%。沪深两市全日共成交 1,123.30 亿元，较前一交易日基本持平。中小板指涨 2.08%，创业板指涨 2.15%。盘面上，29 个中信一级行业指数除有色金属外全部上涨，涨幅居前的板块为医药、农林牧渔、食品饮料和餐饮旅游等。

今日头条:

行业动态

● 金融

人行货币政策委员李稻葵指中国经济有望实现软着陆，不过，经济增速将从 2011 年的 9.2% 放缓至今年的 8.5%。今年中国通胀率也将从 2011 年的 4.5% 回落至 3%；而内地的房地产价料将缓慢回落，这有助于为经济降温 and 减轻物价上涨压力。他亦预计中国经济将遭受欧元区问题冲击；但反对中国独自购买意大利和西班牙国债。(信报)

● 房地产

随着政策持续从紧、库存日益增加和资金日渐紧张，当前房企危机正逐渐加重。一方面高房价确实不可持续，楼市过去一直是暴利行业，严重影响民生和经济的可持续性。另外，通过经济结构调整、产能重新配置，中国经济将找到新的发展机遇，这势必将促使中国政府更有决心调控楼市。(新华社)

● 消费品

粤海制革 (01058.HK) 昨天发盈利警告，由于来自政府补贴大减，加上 2011 年没有出售投资物业，预期去年纯利将大幅倒退。公司 2010 年曾经因为出售投资物业录得 157 万元收益。此外，公司表示，原材料成本上升亦导致集团毛利率下跌，上半年纯利大幅倒退 96%。(信报)

● 交通及运输

重庆市物流办航空物流处公布，截至目前，该市国际货运定期航班班次达每周 30 班，频率居中西部第一。今年将扩大到每周 50 班，重庆的航空运输能力将成倍增长。从重庆市政府口岸办获悉，重庆实施了保税航油政策，此项优势将吸引更多国际航空公司赴渝开设国际航线。(大公报)

● 能源

中国减少了从伊朗和苏丹的原油进口，此举不仅推动燃料油价格上涨，而且促使贸易公司争相从拉美和欧洲向亚洲运送燃料油。作为亚洲最大的燃料油消费国，中国去年 12 月份的燃料油进口较上年同期和前月均增长近 30%，之所以大规模进口燃料油，是为了填补原油种类变化所造成的国内燃料油产量下降的缺口。(亚洲华尔街日报)

香港市场涨幅前五

股票	股价		涨跌 (%)	
	(港元)	1 日	5 日	1 年
成渝高速 (00107.HK)	3.41	7.9	13.7	(33.1)
铭源医疗 (00233.HK)	0.26	7.9	17.6	(74.3)
安德利果汁 (02218.HK)	0.28	7.8	18.0	(33.7)
昆明机床 (00300.HK)	2.57	7.1	8.4	(51.9)
中信 21 世纪 (00241.HK)	0.46	7.1	8.3	(49.4)

优于大市行业板块	涨跌 (%)		
	1 日	5 日	1 年
电讯 (5)	1.6	1.8	(9.0)
医药 (15)	0.9	4.7	(39.5)
汽车 (12)	0.7	4.9	(8.0)
公用事业 (24)	0.4	1.8	(22.3)
金融 (21)	0.4	6.2	(12.6)

香港市场跌幅前五

股票	股价		涨跌 (%)	
	(港元)	1 日	5 日	1 年
合景泰富 (01813.HK)	3.36	(8.9)	11.3	(44.3)
金威啤酒 (00124.HK)	2.40	(7.0)	5.7	23.1
珠江钢管 (01938.HK)	2.39	(6.6)	(7.0)	(38.1)
青蛙王子 (01259.HK)	2.17	(6.1)	(0.5)	NA
太平洋航运 (02343.HK)	3.60	(4.5)	8.1	(29.0)

弱于大市行业板块	涨跌 (%)		
	1 日	5 日	1 年
房地产 (31)	(1.1)	7.2	(27.2)
能源 (15)	(0.2)	1.2	(17.3)
消费服务 (24)	(0.1)	3.5	(27.6)
消费品 (71)	(0.0)	2.4	(28.2)
耐用品及科技 (56)	0.1	3.0	(33.3)

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	2,513	2,093	3	(14)	58
香港恒生	20,071	17,524	433	265	74
H 股	11,177	9,240	335	222	74
红筹股	3,940	3,520	58	40	66
摩根中国	5,923	5,118	135	86	72
日经 225	8,837	8,179	94	50	64
道琼斯	12,910	11,392	162	158	62
标普 500	1,339	1,172	19	18	65
纳斯达克	2,823	2,456	52	44	71

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

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							
新华人寿保险 (01336.HK)	02/12/2011	28.50	NA	3.58	102.1	金融服务	中金香港, 瑞银, 高盛
宝信汽车集团 (01293.HK)	02/12/2011	8.50	NA	3.79	32.2	汽车	摩根士丹利, 摩根大通
周大福珠宝 (06837.HK)	05/12/2011	15.00	NA	10.50	157.5	消费品	高盛, 汇丰, 摩根大通, 德意志
浩沙国际 (02200.HK)	06/12/2011	1.60	NA	4.00	6.40	消费服务	美国银行美林、中银国际
国电科技环保 (01296.HK)	09/12/2011	2.42	NA	20.79	50.30	公用事业	中金, 瑞银
北京京能清洁能源电力 (00579.HK)	12/12/2011	1.67	NA	11.35	18.95	能源	高盛, 瑞士银行, 中银国际亚洲, 巴克莱
中国织材控股 (03778.HK)	12/12/2011	0.70	NA	2.50	1.75	原材料	国泰君安
华油能源集团 (01251.HK)	14/12/2011	1.23	NA	3.35	4.12	能源	摩根士丹利
中国天瑞水泥 (01252.HK)	14/12/2011	2.41	NA	4.01	9.66	原材料	德意志, 中银国际, 交银国际, 建银国际
柏能集团 (01263.HK)	29/12/2011	1.60	NA	1.05	1.68	耐用品及科技	华高和升, 联发证券
汇力资源 (01303.HK)	29/12/2011	1.70	NA	2.05	3.49	原材料	光大证券
允升国际 (01315.HK)	30/12/2011	1.20	NA	0.75	0.90	房地产	光大证券, 国泰君安
开世中国 (01281.HK)	30/12/2011	0.90	NA	1.50	1.35	房地产	招商证券
联合水泥 (01312.HK)	30/12/2011	1.00	NA	1.65	1.65	原材料	浩德融资, 新鸿基金融
华众控股 (06830.HK)	30/12/2011	1.40	NA	2.00	2.80	汽车	国泰君安国际
瀚洋控股 (01803.HK)	30/12/2011	0.93	NA	1.00	0.93	交通及运输	申银万国融资
融资							
			(溢价)/折让 (%)			款项用途	配售代理
长盈集团控股 (00689.HK)	14/10/2011	0.18	5.20	0.80	0.15	为项目拨付资金, 一般营运资金	NA
太平洋实业 (00767.HK)	19/10/2011	0.03	17.95	8.17	0.26	业务扩张	天行联合证券
香港建屋贷款 (00145.HK)	19/10/2011	0.14	111.76	65.00	9.36	一般营运资金	富通证券
东方银座 (00996.HK)	19/10/2011	0.38	6.17	22.00	8.36	收购	中南证券
文化中国传播 (01060.HK)	21/10/2011	0.40	13.98	56.60	22.64	收购	瑞信
保华建业 (00577.HK)	23/10/2011	0.65	9.72	31.00	20.15	为项目拨付资金	里昂证券, 瑞银集团
文化中国传播 (01060.HK)	21/10/2011	0.40	13.98	56.60	22.64	收购	瑞信
北京御生堂 (01141.HK)	24/10/2011	0.93	17.70	8.24	7.66	一般营运资金	中南证券有限公司
中国龙新能源 (00395.HK)	24/10/2011	0.40	17.53	1.25	0.50	收购	中国平安证券
中国环保能源 (00986.HK)	04/11/2011	0.11	27.15	10.0	1.1	一般运营资金	天行
香港建屋贷款 (00145.HK)	14/11/2011	0.14	(111.76)	65.00	9.36	收购	富通证券
国盛投资 (01227.HK)	15/11/2011	0.06	(3.77)	3.07	0.17	业务发展、一般营运资金	世博证券
中国环境资源 (01130.HK)	18/11/2011	0.07	18.89	3.60	0.26	业务发展、一般营运资金	昌利证券
奇峰国际木业 (01228.HK)	24/11/2011	0.30	(7.14)	8.05	2.42	一般营运资金, 未来投资	工银国际
华保亚洲 (00810.HK)	06/12/2011	0.35	10.26	0.50	0.17	增强资本	国泰君安
国中控股 (00202.HK)	14/12/2011	0.31	18.42	7.12	2.21	一般营运资金/业务发展	金利丰证券
华南投资 (00159.HK)	14/12/2011	0.60	10.40	1.30	0.78	业务发展	瑞东金融
新昌营造集团 (00404.HK)	21/12/2011	1.10	14.73	1.26	1.38	赎回优先贷款票据	德意志
永义国际集团 (01218.HK)	21/12/2011	0.27	10.00	0.47	0.13	-	金利丰证券
粤首环保控股 (01191.HK)	30/12/2011	0.036	10.00	6.00	0.22	进一步加强其股本基础及财务状况	名汇证券
高银地产 (00283.HK)	09/01/2012	2.06	10.43	2.36	4.86	物业发展及投资	高银证券
中福控股 (00922.HK)	11/01/2012	0.11	11.29	4.50	0.50	业务发展、一般营运资金	东方汇财证券
佳讯 (控股) (00030.HK)	19/01/2012	0.25	9.09	4	1	提供金融信息服务	天行联合
六福集团 (00590.HK)	20/01/2012	29.25	9.60	0.47	13.63	购买库存, 支持业务发展	高盛
新时代能源 (00166.HK)	26/01/2012	0.55	12.70	<=0.9	<=0.495	支付开发作业及其他投资	中国平安, 弘富投资

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								
海域集团 (01220.HK)	31/10/2011	0.13	95.61	13.50	1.80	向债权人支付现金	申银万国融资	
叁龙国际 (00329.HK)	03/11/2011	0.10	68.75	10.87 - 13.27	1.09 - 1.33	业务发展, 一般运营资金	中南证券	
顺龙控股 (00361.HK)	03/11/2011	0.39	4.90	1.53	0.60	加强集团之资本基础	新百利	
莱福资本 (00901.HK)	07/11/2011	0.15	67.39	8.59	1.29	加强集团之资本基础	民丰证券	
新世界发展 (00017.HK)	08/11/2011	5.68	36.89	19.95	113.32	一般运营资金	汇丰, 渣打	
丽新发展 (00488.HK)	09/11/2011	0.09	43.00	59.00	5.31	加强集团之资本基础	汇丰	
实德环球 (00487.HK)	22/11/2011	0.19	24.00	16.26	3.09	加强本集团之资本基础, 还债	Silver Rich Macau, Optima Capita, Altus Capital	
中国财险 (02328.HK)	29/11/2011	5.50	47.10	3.46	19.01	加强集团之资本基础	中国人民保险(香港), 中金, 汇丰, 高盛	
叁龙国际 (00329.HK)	29/11/2011	0.10	68.75	13.27	1.33	业务发展	粤海证券	
新世界发展 (00017.HK)	05/12/2011	1.49	33.48	28.81	42.93	一般运营资金	汇丰, 渣打	
中国通信服务 (00552.HK)	30/12/2011	3.19	8.90	3.99	12.71	海外业务拓展, 潜在战略性资产收购, 研发	中信证券融资(香港)	
合一投资 (00913.HK)	03/01/2012	0.10	45.95	8.62-11.21	0.862-1.121	投资股票, 一般运营资金	民丰证券	
北京御生堂药业 (01141.HK)	13/01/2012	0.13	84.30	49.42	6.42	潜在的和未来的投资, 一般运营资金	普顿资本	
信德集团 (00242.hk)	20/01/2012	2.02	35.70	8.146 - 9.662	16.454 - 19.518	一般运营资金, 作为日后投资机遇的资金	汇丰, 百德能, Megaprospier	
民丰企业 (00279.HK)	20/1/2012	0.10	35.48	18.854 - 24.511	1.885 - 2.451	一般运营资金, 证券经纪业务, 策略性投资, 有价证券投资	中南证券, 结好	
债券 / 可转债		换股价 (港元)	最高兑换股数 (亿股)					
新时代能源 (00166.HK)	07/09/2011	0.160	(97.67)	18.00	2.88	一般营运资金	国信证券 (香港)	
锦胜集团 (00794.HK)	14/09/2011	1	(32.89)	0.20	0.20	一般营运资金	阿仕特朗资本管	
桑德国际 (00967.HK)	20/09/2011	1.100	---	0.28	0.31	一般营运资金	---	
永保林业 (00723.HK)	22/09/2011	0.320	(28.00)	3.00	0.96	一般营运资金	---	
齐合天地 (00976.HK)	18/01/2012	6.000	(51.90)	0.13	0.76	一般营运资金/业务发展	Daiwa	
弘海有限公司	19/01/2012	0.836	(5.82)	1.46	1.22	塑料編織袋、塑料桶及煤炭	---	
卡姆丹克 (00712.HK)	26/01/2012	1.24	14.48	0.94	1.170	降低债务水平	---	
华保亚洲发展 (00810.HK)	27/01/2012	0.36	---	0.42	0.150	加强其资本基础及改善其财务状况	东英	
公司权证		发行价 (港元)	发行股数 (亿股)					
合兴集团 (00047.HK)	01/12/2011	0.37	12.90	93.92	35	支付收购代价	美林	
新环保能源 (03989.HK)	06/12/2011	0.4	(14.29)	2.5	1	支付收购代价	---	
国中控股 (00202.HK)	14/12/2011	0.31	18.42	9.5	3	一般营运资金/业务发展	金利丰证券	
开源控股 (01215.HK)	19/12/2011	0.15	3.23	18.67	3	一般营运资金/业务发展	---	
中国富强金融 (00290.HK)	21/12/2011	0.2	(24.20)	2.02	0.4	收购	---	
文化地标投资 (00674.HK)	22/12/2011	0.08	(5.26)	9.375	0.8	可能收购事项	---	
金界控股 (03918.HK)	30/12/2011	1.8376	12.50	15.66	28.8	支付收购代价	法巴	
新环保能源 (03989.HK)	30/12/2011	0.4	(14.29)	2.50	1.0	投资于废物处理或环保能源转化之潜在项目, 之一般营运资金	华富嘉洛, 高银融资	
中国林大绿色资源 (00910.HK)	09/01/2012	3	(4.90)	4.21	12.63	收购	金利丰财务顾问	
南亚矿业 (00705.HK)	13/01/2012	0.126	5.00	6.60	0.83	收购	---	
齐合天地 (00976.HK)	18/01/2012	6	(51.90)	1.36	8.16	一般营运资金/业务发展	Daiwa	
李宁 (02331.HK)	20/01/2012	7.740	(15.20)	1.19	9.22	开发李宁品牌业务	---	
鸿隆控股 (01383.HK)	26/01/2012	0.123	11.01	2.44	0.30	一般营运资金	---	
华保亚洲发展 (00810.HK)	27/01/2012	0.360	(1.41)	2.08	0.75	加强其资本基础及改善其财务状况	东英	
西王糖业控股 (02088.HK)	30/01/2012	1.180	2.48	10.59	12.49	收购	新百利/花旗环球	
China Properties (01838.HK)	30/01/2012	2.420	(1.26)	2.07	5.00	一般营运资金	---	

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
00551.HK	裕元集团	30/09/2011	2011 年 9 月 30 日止全年业绩	0.2728	-6%	美元
03813.HK	宝胜国际	30/11/2011	2011 年 9 月 30 日止全年业绩	0.0125	150%	美元

资料来源: HKEx

附表三：证监会公布违规人士 / 公司名单 (2011 年 10 月- 12 年 1 月份)

日期	公司名字 / 姓名	执法行动
03/10/2011	洪良国际控股有限公司	证监会提交针对洪良的申索陈述书
11/10/2011	印国庭,温天络	持牌人因伪造文件及保荐人的缺失遭受纪律处分
12/10/2011	周淑敏	证监会禁止周淑敏重投业界
13/10/2011	世富独立理财顾问有限公司, 梁咏琴	证监会谴责世富及罚款 150 万元并暂时吊销其负责人员牌照
20/10/2011	崔永年	法院为中信泰富前高层人员内幕交易案定出审讯日期
28/10/2011	胡世祥	胡世祥以秘密户口进行非法卖空被暂时吊销牌照
02/11/2011	曾华山	证监会谴责曾华山并处以罚款
03/11/2011	Littlewood Simon	Simon Littlewood 无牌进行机构融资顾问及资产管理业务罪成
28/11/2011	洪良国际控股有限公司	法院下令洪良于两周内提交抗辩书
8/12/2011	梁江	基金经理操纵市场罪名不成立
12/12/2011	洪良国际控股有限公司	法院定下洪良提交抗辩书的最后期限
15/12/2011	梁炳耀	证监会暂时吊销梁炳耀的牌照
15/12/2011	卢锦聪	卢锦聪因无牌在 Facebook 提供证券意见罪名成立
19/12/2011	苏国伟	经纪没有备存适当纪录遭证监会谴责及罚款
6/1/2012	梁江	证监会就基金经理获裁定无罪提出上诉
12/1/2012	叶剑峰	证监会谴责叶剑峰并罚款 50,000 元
12/1/2012	吕兴业	证监会暂时吊销吕兴业的牌照
13/1/2012	陈永辉	散户投资者操纵市场罪名不成立
26/1/2012	陈育鑫	经纪操纵市场罪名成立

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
加拿大哈斯基能源公司	能源	HUSKYZ HK Equity	TBA	高盛, 汇丰, 瑞银
华众控股有限公司	汽车	6830 HK Equity	2012年01月12日	国泰君安国际
汇力资源(集团)有限公司	原材料	1303 HK Equity	2012年01月12日	光大证券
开世中国控股有限公司	房地产	1281 HK Equity	2012年01月12日	招商证券
柏能集团有限公司	耐用品及科技	1263 HK Equity	2012年01月12日	华高和升, 联发证券
瀚洋控股有限公司	交通及运输	1803 HK Equity	2012年01月16日	申银万国融资
联合水泥控股有限公司	原材料	1312 HK Equity	2012年01月18日	浩德融资, 新鸿基金融
允升国际控股有限公司	房地产	1315 HK Equity	2012年01月18日	光大证券, 国泰君安
宏创高科集团有限公司	耐用品及科技	8242 HK Equity	2012年01月19日	丰盛融资, 华晋证券
易通讯集团有限公司	耐用品及科技	8031 HK Equity	2012年01月09日	NA
豪庭亚洲海岸拓展	房地产	ACDZ HK Equity	TBA	NA
光大银行	金融	CEBZ HK Equity	TBA	法巴, 中银国际, 光大证券, 中金香港, 汇丰, 摩根大通, 摩根士丹利, 申银万国融资, 瑞银
广汇汽车服务股份有限公司	汽车	CGAGPZ HK Equity	TBA	中金香港, 高盛
中国生物技术集团公司	医药	CNBTCZ HK Equity	TBA	中金香港, 摩根士丹利, 瑞银
中海绿舟控股有限公司	交通及运输	2138 HK Equity	TBA	德意志
远雄企业团	房地产	FARGGZ HK Equity	TBA	NA
高德置地集团	房地产	GTLHLZ HK Equity	TBA	麦格理, 摩根士丹利
Gourmet Master Co Ltd	消费品	GOURMZ HK Equity	TBA	NA
河北煤化工控股有限公司	原材料	961 HK Equity	TBA	NA
香港龙铭投资控股有限公司	原材料	LUNGMZ HK Equity	TBA	NA
金利丰证券有限公司	金融	KINSEZ HK Equity	TBA	NA
Kor-Tazh LLP	公用事业	KTZ HK Equity	TBA	NA
新世纪造船股份有限公司	交通及运输	NCSHIZ HK Equity	2012年	中银国际, 建银国际, 德意志
华锐风电	公用事业	SINOVZ HK Equity	TBA	NA
Target Marine SA	交通及运输	TARMAZ HK Equity	TBA	NA
俊知集团有限公司	耐用品及科技	TRIGIZ HK Equity	TBA	NA
丰益国际有限公司	消费品	WILMAZ HK Equity	TBA	中银国际, 摩根大通, 摩根士丹利
云南英茂糖业	消费品	YUNNAZ HK Equity	TBA	NA

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) 10-12E	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
			10	11E	12E		1日	5日	本年	1年				
总数			13	12	10	1.0	0.1	4	8	9	(28)	49	31,609	5,644,014
能源			12	10	8	1.0	(0.2)	1	7	10	(17)	49	4,214	862,789
00857	中石油	11.44	12	12	11	1.6	(0.9)	2	21	18	8	33	898	239,656
00386	中石化	9.23	9	9	8	1.1	1.0	2	11	13	11	32	675	143,591
00883	中海油	15.84	11	8	9	1.0	0.0	1	15	17	(15)	43	1,134	251,641
01205	中信资源	1.13	6	5	7	NA	(0.9)	3	7	7	(28)	55	12	3,031
01088	神华	34.85	15	12	11	0.9	(0.9)	0	1	3	8	38	577	118,079
01898	中煤能源	10.06	15	11	10	0.6	(1.4)	1	16	20	(13)	47	292	38,384
01171	兖州煤	19.10	8	8	8	NA	(0.9)	4	14	15	(17)	55	447	37,405
01393	恒鼎实业	2.94	7	7	7	1.8	0.3	6	25	27	(55)	56	38	2,760
01733	永晖焦煤	1.93	5	5	5	0.9	1.0	(9)	(18)	(16)	(58)	58	25	3,314
02883	中海油田服务	12.66	11	11	10	1.4	1.3	(1)	3	3	(22)	51	98	19,431
00196	宏华集团	0.83	NA	19	9	NA	0.0	4	11	11	(20)	43	1	930
00934	中石化冠德	4.45	24	NA	NA	NA	(1.1)	(1)	(4)	3	(6)	45	4	1,276
03337	安东石油设备	1.12	16	13	9	0.5	3.7	7	26	30	18	55	2	882
01192	泰山石化	0.29	NA	NA	NA	NA	(1.7)	(2)	(26)	(8)	(49)	70	5	553
00956	新天然绿色能源	1.48	10	7	6	0.3	(2.0)	2	4	9	(23)	52	6	1,855
原材料			11	10	9	0.7	0.1	4	9	10	(32)	52	3,315	331,026
01029	铁江现货	1.17	NA	NA	NA	NA	0.9	1	4	10	(28)	64	5	1,032
00347	鞍钢	6.68	19	NA	32	NA	0.5	7	14	19	(43)	62	74	6,797
00323	马钢	2.99	17	46	19	NA	(1.6)	2	16	20	(33)	62	53	5,181
00697	首长国际	0.58	9	13	8	0.9	5.5	20	25	26	(50)	47	13	2,964
01053	重庆钢铁	1.26	NA	68	31	NA	(1.6)	8	8	15	(40)	43	1	677
00581	中国东方	2.45	6	4	3	0.2	(0.4)	4	6	9	(38)	50	0	1,795
00230	五矿建设	0.89	5	5	3	0.2	(2.2)	9	19	19	(44)	53	3	972
00319	勤美达	1.40	6	5	4	0.3	0.0	0	1	4	(46)	39	1	521
00103	首长宝佳	0.37	4	NA	NA	NA	(1.3)	6	12	12	(55)	57	0	265
01618	中国中冶	1.87	5	7	6	NA	1.6	8	11	6	(46)	42	15	5,369
01203	广南集团	1.02	5	NA	NA	NA	(2.9)	(2)	1	2	(46)	35	0	373
01091	中信大锰	1.08	8	7	4	0.2	(0.9)	3	(5)	(6)	(61)	49	4	1,155
02600	中国铝业	4.07	55	40	39	3.0	(1.2)	5	17	20	(48)	49	137	16,052
01333	中国忠旺	3.11	5	14	10	NA	2.0	6	13	17	(20)	41	11	16,814
02899	紫金矿业	3.58	13	10	8	0.5	0.0	4	19	23	(14)	55	149	21,509
00358	江西铜业	20.80	11	8	8	0.7	0.2	9	21	24	(17)	59	368	27,769
03993	洛阳钼业	3.93	16	13	12	1.0	1.3	9	14	18	(47)	49	18	4,684
01818	招金矿业	13.98	28	18	13	0.6	1.2	5	9	13	(6)	54	65	11,220
03833	新鑫矿业	2.48	13	18	11	1.9	(2.0)	10	14	18	(50)	49	2	1,702
02626	湖南有色	2.34	NA	16	14	NA	(0.8)	2	3	1	(24)	55	17	3,463
00246	瑞金矿业	8.81	8	6	6	0.5	0.0	0	0	0	(27)	20	NA	3,783
01208	五矿资源	3.84	4	4	6	NA	(1.0)	11	13	17	(27)	55	21	5,744
03330	灵宝黄金	3.51	8	6	7	1.2	0.9	12	19	24	(43)	48	4	1,043
02099	中国黄金国际	25.20	24	15	11	0.5	2.6	7	40	NA	(36)	51	3	6,053
01378	中国宏桥	4.12	4	3	3	0.3	(0.2)	1	3	NA	NA	NA	2	3,646
00505	兴业铜业	1.03	6	NA	NA	NA	(3.7)	0	11	4	(50)	50	1	443
00338	上石化	2.88	6	9	8	NA	1.1	(4)	10	11	(38)	50	33	6,307
01863	思嘉集团	2.15	6	5	4	0.2	(0.9)	(6)	(2)	(4)	(50)	60	2	598
00067	中国旭光	1.60	3	4	3	3.8	1.9	7	6	11	(42)	74	160	4,511
02228	海东青新材料	3.81	10	7	5	0.2	(1.3)	(4)	(4)	(4)	(40)	38	5	868
00297	中化化肥	2.29	24	12	11	0.5	0.0	(0)	8	5	(48)	52	24	4,068
01033	仪征化纤	2.00	5	6	7	NA	2.6	2	15	12	(49)	55	22	2,798
03983	中海石油化学	5.66	18	11	10	0.5	0.7	(5)	(4)	(4)	(11)	45	30	10,024
00189	东岳	6.65	15	5	4	0.2	2.6	3	18	30	64	71	118	6,521
00549	奇峰化纤	0.65	36	NA	NA	NA	1.6	3	5	5	(13)	51	0	154
02168	盈德气体	8.62	22	13	11	0.5	(0.1)	5	6	9	44	43	37	9,267
01768	赛得利控股	2.25	3	4	5	NA	0.9	2	(7)	(7)	(70)	59	5	1,243

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) 10-12E	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
			10	11E	12E		1日	5日	本年	1年				
原材料 (续上)														
00914	海螺水泥	28.20	20	10	10	0.5	0.7	13	17	22	16	62	534	33,362
03323	中国建材	10.10	12	6	6	0.3	(1.2)	11	11	15	4	70	707	27,850
01893	中材股份	3.40	9	6	5	0.3	1.5	7	18	23	(50)	65	40	3,631
00691	山水水泥	6.09	14	5	5	0.2	1.0	9	17	18	(1)	67	72	11,985
00743	亚洲水泥	3.96	10	4	4	0.2	0.0	1	8	9	(3)	60	15	1,663
02233	西部水泥	1.35	4	6	5	NA	(0.7)	5	5	4	(50)	56	35	3,096
01136	台泥国际	2.95	10	5	4	0.2	1.7	5	10	11	(2)	60	22	1,025
01313	华润水泥	5.85	19	8	7	0.3	1.4	6	1	1	(2)	55	94	10,145
02009	金隅股份	6.17	7	6	5	0.3	(3.1)	14	16	20	(42)	64	98	6,850
00868	信义玻璃	4.88	11	10	8	0.7	(2.4)	1	10	9	(25)	62	112	8,144
01108	洛阳玻璃	1.60	11	NA	NA	NA	(3.0)	5	5	7	(30)	64	1	399
00739	浙江玻璃	2.48	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	0	-	NA	688
03300	中国玻璃	1.35	3	4	4	NA	1.5	12	5	5	(61)	82	13	1,423
02128	中国联塑	4.23	8	8	7	1.5	1.0	3	26	26	(42)	61	34	3,806
02689	玖龙纸业	5.57	9	11	10	NA	(0.7)	13	11	14	(51)	65	57	8,702
02314	理文造纸	3.22	8	8	11	NA	2.9	14	25	28	(43)	53	27	4,491
01812	晨鸣纸业	3.80	5	5	4	0.4	(0.8)	(0)	2	0	(43)	39	4	1,204
02300	澳科控股	3.98	7	7	6	1.3	3.1	(0)	(4)	(3)	(35)	40	4	1,900
03868	群星纸业	2.06	4	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	(24)	27	33	1,055
00923	福和集团	1.37	7	7	7	1.4	0.0	0	0	0	(50)	49	8	1,349
02268	优源纸业	1.93	6	5	5	0.7	0.0	(4)	5	(1)	(53)	42	1	588
02002	阳光纸业	0.70	3	3	2	0.2	(1.4)	(17)	(18)	(18)	(68)	45	1	284
投资品			12	10	9	1.2	0.3	6	11	12	(26)	49	1,910	322,074
00267	中信泰富	14.88	6	6	8	NA	0.7	7	8	6	(31)	43	80	18,642
00291	华润创业	27.25	11	26	22	NA	(2.3)	(2)	(1)	2	(13)	33	122	31,707
00392	北京控股	44.15	19	18	15	1.5	(0.1)	0	(3)	(5)	(4)	32	66	27,638
00363	上海实业	25.25	5	7	8	NA	(0.6)	6	15	17	(20)	37	48	14,992
00656	复星国际	4.62	6	8	9	NA	(1.9)	4	16	14	(25)	42	13	6,093
00270	粤海投资	4.61	12	11	10	1.4	3.4	2	(6)	(2)	10	32	52	11,236
00119	保利香港	4.04	7	8	7	1.3	(2.2)	9	17	20	(44)	66	67	6,936
00604	深圳控股	1.66	4	6	6	NA	0.6	11	19	19	(39)	39	8	3,342
00123	越秀投资	1.28	8	5	5	0.3	(0.8)	5	12	14	(33)	42	18	5,946
00257	光大国际	3.32	20	16	13	0.9	(3.5)	8	15	18	(14)	57	26	6,332
01168	百仕达	0.66	4	NA	NA	NA	1.5	6	12	14	(42)	40	1	1,163
00517	中远国际	3.38	4	13	8	NA	(1.2)	4	8	4	(21)	35	6	2,035
00882	天津发展	4.21	9	9	8	0.8	0.0	1	4	5	(39)	43	3	1,859
00232	中航技术	0.26	34	NA	NA	NA	0.0	2	2	2	(28)	54	1	710
00455	云南实业	0.45	29	10	NA	NA	0.0	0	6	2	(15)	40	0	210
01828	大昌行	9.89	13	12	10	0.9	2.8	11	7	8	33	51	69	7,859
00217	中国诚通	0.30	14	NA	NA	NA	3.4	3	7	5	(35)	45	0	346
00390	中国中铁	2.60	6	8	7	NA	(0.4)	5	0	7	(54)	58	86	10,939
01800	中交建设	7.47	9	8	7	0.8	2.8	7	22	23	17	43	98	33,073
01186	中铁建	5.01	12	7	7	0.4	(1.4)	6	12	17	(49)	56	69	9,457
03311	中国建筑	6.15	18	15	11	0.6	0.5	6	12	12	(21)	57	55	8,217
00190	香港建设	0.28	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(5)	(4)	(31)	39	2	1,747
02355	宝业集团	3.60	4	NA	NA	NA	0.3	0	7	0	(29)	35	1	1,100
02727	上海电气	4.07	15	13	12	1.1	(3.1)	5	12	13	(17)	49	43	11,378
01766	中国南车	5.53	19	14	12	0.8	0.7	15	7	25	(50)	67	124	10,190
01072	东方电气	24.80	16	13	11	0.9	(2.0)	2	7	8	(26)	57	57	8,430
02338	潍柴动力	43.80	9	10	9	NA	2.7	14	13	15	(18)	48	140	17,730
00631	三一国际	7.23	28	21	16	0.9	0.3	4	13	14	0	49	42	6,236
00658	中国高速传动	4.31	3	6	6	NA	(2.3)	8	22	27	(65)	61	41	4,669
00317	广船国际	7.10	5	6	5	3.7	1.1	19	22	22	(46)	47	5	1,432
01101	熔盛重工	2.53	7	5	6	0.6	1.2	11	14	18	(65)	60	68	7,608
01133	哈动力	7.69	8	8	7	1.1	(1.2)	4	11	13	(24)	54	30	5,184

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) 10-12E	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
			10	11E	12E		1日	5日	本年	1年				
投资品 (续上)														
02208	金风科技	4.72	4	13	14	NA	(1.7)	9	16	13	(69)	58	19	2,169
03339	中国龙工	3.30	7	7	6	4.9	5.8	15	21	26	(25)	60	66	5,554
02722	重庆机电	1.60	7	6	6	0.7	2.6	9	19	25	(40)	56	9	1,760
00300	昆明机床	2.57	6	3	3	0.1	7.1	8	13	11	(52)	49	1	362
00042	东北电气	0.79	NA	NA	NA	NA	0.0	3	8	8	(47)	51	1	204
00350	经纬纺织	3.92	8	NA	NA	NA	(1.0)	5	5	5	(32)	61	5	669
00187	北人印刷	1.53	17	NA	NA	NA	3.4	6	(3)	(1)	(47)	44	0	152
00038	第一拖拉机	8.25	10	13	10	6.2	5.9	8	16	13	8	60	23	3,316
01157	中联重科	11.22	12	9	9	0.6	2.2	8	26	34	(21)	61	283	16,045
02345	上海集优	1.30	8	7	6	0.5	(3.0)	2	13	9	(38)	44	1	855
00826	天工国际	1.60	9	7	5	0.3	1.3	14	30	23	31	62	6	1,276
01080	胜利油气管道	0.82	19	20	7	0.3	(2.4)	(7)	6	4	(47)	50	4	1,003
01938	珠江钢管	2.39	28	8	6	0.2	(6.6)	(7)	18	16	(38)	65	3	735
01683	国际煤机	8.48	24	19	15	0.9	(0.4)	(1)	(1)	(1)	38	36	50	2,843
01623	海隆控股	1.45	11	5	4	0.2	0.0	1	7	8	NA	NA	NA	694
交通及运输			8	9	9	2.0	0.1	4	8	7	(33)	44	884	163,851
01900	中国智能交通	1.16	4	7	6	NA	5.5	12	12	8	(77)	85	15	756
00569	中国自动化	2.27	7	8	7	NA	0.0	8	(3)	1	(62)	68	12	1,288
00525	广深铁路	2.80	11	9	9	1.4	0.0	2	1	2	(13)	29	10	4,008
00177	宁沪高速	7.80	13	12	11	2.3	3.9	5	13	9	(10)	39	29	9,532
00576	浙江沪杭甬	5.24	10	10	10	9.4	(3.1)	1	5	4	(29)	32	24	7,137
00107	成渝高速	3.41	7	7	6	1.1	7.9	14	13	9	(33)	44	6	3,050
00737	合和公路	4.23	13	12	13	NA	(0.5)	1	10	9	(30)	22	3	3,426
00548	深圳高速	3.28	8	8	7	1.4	2.2	7	(1)	0	(31)	37	8	2,188
00995	皖通高速	4.57	8	7	6	0.8	1.3	6	2	0	(29)	39	6	2,253
00152	深圳国际	0.53	6	NA	NA	NA	0.0	2	8	4	(20)	37	8	3,839
01052	越秀交通	3.35	9	8	7	0.9	(0.3)	0	(1)	(1)	(24)	31	4	2,183
01098	路劲基建	4.52	5	4	3	0.2	(0.2)	3	(1)	2	(37)	24	1	1,069
03399	南粤物流	1.40	4	NA	NA	NA	0.7	4	9	7	(31)	37	0	130
01919	中国远洋	4.48	5	NA	NA	NA	0.2	1	18	17	(48)	55	95	11,561
00144	招商国际	26.90	11	13	14	NA	3.5	7	14	19	(22)	44	125	30,538
02866	中海集运	1.80	4	NA	NA	NA	(3.2)	(3)	4	2	(52)	62	66	6,752
01138	中海发展	5.32	9	14	11	NA	(4.5)	14	10	10	(45)	54	69	6,895
01199	中远太平洋	11.22	10	10	10	5.5	0.5	5	23	24	(25)	47	91	17,386
00368	中外运航运	2.03	8	10	10	NA	(1.9)	5	9	7	(30)	36	4	2,585
02343	太平洋航运	3.60	9	27	16	NA	(4.5)	8	19	16	(29)	40	18	6,262
02880	大连港	1.87	7	9	8	NA	0.0	1	7	(1)	(43)	42	5	1,673
00598	中国外运	1.58	9	8	6	0.6	1.9	10	17	14	(29)	38	3	2,449
03382	天津港	1.11	12	10	9	0.7	(1.8)	4	11	9	(48)	43	4	1,726
03378	厦门港务	1.20	8	8	8	2.3	0.8	1	8	4	(25)	39	3	1,089
00716	胜狮货柜	1.79	6	4	5	0.6	(1.1)	1	22	22	(35)	66	35	2,548
00560	珠江船务	1.20	8	NA	NA	NA	(0.8)	(2)	3	3	(42)	36	0	324
01308	海丰国际	2.12	6	7	7	NA	3.4	7	11	6	(59)	53	8	2,396
00753	中国国航	6.19	5	7	8	NA	(1.6)	3	7	8	(25)	49	92	12,247
01055	南方航空	4.15	5	6	7	NA	(1.7)	2	3	6	0	57	86	7,309
00670	东方航空	2.91	5	6	6	NA	(0.7)	4	3	5	(23)	52	40	2,741
00694	首都机场	4.00	23	15	12	0.6	(1.2)	3	3	3	(5)	35	12	5,933
00357	美兰机场	5.80	9	10	9	2.4	0.0	1	12	9	(37)	34	1	579

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
			10	11E	12E		10-12E	1日	5日	本年				
汽车													158,719	
00425	敏实集团	8.98	9	9	8	1.0	1.7	2	14	23	(8)	53	17	5,521
01211	比亚迪	23.75	17	51	38	NA	3.0	3	38	41	(39)	67	96	18,836
00489	东风集团	14.80	9	10	9	2.3	(0.1)	5	5	11	3	58	241	42,265
02238	广汽集团	8.10	7	10	8	NA	1.3	7	22	NA	(22)	43	NA	17,928
03808	中国重汽	4.48	7	7	7	NA	0.9	6	3	3	(39)	39	7	6,061
00175	吉利汽车	2.34	10	10	9	1.2	0.0	14	37	38	(39)	57	68	8,522
02357	中航科工	3.64	20	25	22	NA	0.3	7	9	12	(2)	54	25	6,035
02333	长城汽车	13.62	11	9	8	0.7	1.6	4	14	20	12	60	92	13,902
01114	华晨中国	8.40	27	19	14	0.7	0.4	(3)	(2)	0	40	65	190	23,119
01728	正通汽车	8.40	38	20	11	0.4	1.0	8	10	10	24	62	108	7,077
00881	中升控股	15.48	22	17	11	0.6	(0.3)	5	26	20	(2)	53	46	7,850
01122	庆铃汽车	2.16	15	12	10	0.7	(0.9)	1	9	5	(7)	38	4	1,603
医药													39,858	
00460	四环医药	2.85	18	15	11	0.7	0.0	3	1	4	(43)	46	29	4,315
01093	中国制药	1.94	4	8	9	NA	2.1	7	12	13	(56)	46	10	2,809
02877	神威药业	11.40	9	10	9	2.0	(0.9)	6	3	3	(45)	53	33	3,473
00874	广州药业	6.07	14	12	10	0.8	0.0	0	0	0	(49)	47	4	1,335
03933	联邦制药	4.98	6	12	11	NA	0.2	4	11	11	(61)	51	25	1,709
00719	新华制药	2.16	8	NA	NA	NA	2.9	5	5	6	(35)	33	0	310
00233	铭源医疗	0.26	8	9	8	NA	7.9	18	14	16	(74)	56	3	673
01666	同仁堂科技	8.34	20	16	12	0.7	(0.5)	(0)	4	(2)	14	42	4	2,032
00503	朗生医药	2.20	11	9	7	0.5	1.4	4	4	4	(32)	49	1	343
00853	微创医疗	3.99	16	14	13	1.5	(2.0)	8	1	4	(35)	42	6	2,626
01177	中国生物制药	2.07	18	20	14	1.5	0.5	3	(10)	(10)	(18)	39	15	4,607
02005	利君国际	1.00	9	9	8	1.9	0.0	0	23	12	(52)	56	4	979
01099	国药控股	18.18	28	23	18	1.2	0.0	(2)	(3)	(3)	(34)	39	83	12,998
01011	泰凌医药	1.11	NA	4	3	NA	0.9	7	6	7	NA	NA	NA	640
00801	金卫医疗	0.96	13	5	13	9.7	1.1	9	14	12	(32)	32	3	1,009
消费服务													106,383	
01700	华地国际控股	4.38	20	15	13	0.8	0.0	(4)	(9)	(14)	(29)	37	7	3,149
00493	国美电器	1.98	13	11	9	0.8	0.5	3	4	10	(32)	62	240	22,312
03368	百盛集团	9.94	23	20	17	1.4	(1.4)	5	6	4	(24)	42	52	13,521
03308	金鹰商贸	18.00	30	23	19	1.2	0.8	9	10	10	(18)	53	87	11,074
01025	物美商业	16.36	32	26	21	1.4	(1.9)	(0)	2	1	(3)	41	21	8,369
00980	联华超市	10.48	15	12	11	0.8	(1.7)	7	10	6	(49)	45	17	3,905
00848	茂业国际	1.97	14	13	9	0.6	(1.5)	6	21	25	(42)	57	22	2,219
00825	新世界百货	4.63	14	9	12	2.3	(1.9)	2	2	5	(25)	41	4	1,768
01833	银泰百货	9.47	20	18	15	1.3	(0.1)	8	15	19	(17)	53	74	10,899
00538	味千中国	9.28	22	26	20	3.4	(0.2)	(2)	5	9	(24)	52	51	4,285
00968	小肥羊	6.47	29	24	20	1.4	0.0	0	1	1	30	37	12	2,607
01280	汇银家电	0.71	6	5	4	0.2	(1.4)	9	20	16	(62)	57	3	422
00811	新华文轩	3.48	7	7	6	1.2	0.0	4	10	10	(20)	25	2	1,415
00814	京客隆	6.78	13	10	9	0.6	(1.0)	(0)	1	3	(38)	41	1	1,228
00891	利邦	6.05	28	20	16	0.9	0.3	8	19	8	(16)	53	28	5,595
00331	春天百货	1.21	12	10	8	0.6	0.0	3	11	13	(52)	55	10	3,360
00789	雅天妮	0.15	NA	NA	NA	NA	1.4	(2)	5	1	(70)	58	0	76
02008	凤凰卫视	2.14	27	59	14	0.7	(1.4)	3	5	9	(22)	60	6	2,723
02383	TOM集团	0.68	NA	NA	NA	NA	0.0	1	(4)	0	(37)	50	0	999
00623	中视金桥	2.63	8	6	5	0.4	3.5	4	21	23	(0)	48	2	924
01000	北青传媒	4.64	7	NA	NA	NA	0.0	3	5	8	(24)	34	0	141
02006	锦江酒店	1.10	16	10	9	0.5	3.8	9	18	17	(41)	37	3	1,379
01181	唐宫	1.54	8	10	7	0.8	0.0	6	3	3	NA	NA	NA	184
00308	中旅国际	1.42	53	14	12	0.5	0.7	1	12	8	(19)	38	10	3,829

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) 10-12E	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
			10	11E	12E		1日	5日	本年	1年				
	消费品		16	14	11	1.1	(0.0)	2	5	(28)	50	2,045	402,641	
01230	雅士利	1.24	6	10	9	NA	3.3	2	6	(52)	50	6	1,040	饮料
01007	环球乳业	1.57	4	4	3	0.3	(1.9)	10	8	(38)	67	8	398	饮料
01117	现代牧业	1.80	57	28	14	0.6	0.0	4	10	(31)	43	5	2,871	饮料
01112	合生元	14.64	21	18	13	0.8	(1.1)	1	7	44	46	7	2,230	饮料
00168	青岛啤酒	41.60	30	27	23	2.0	(0.4)	(4)	(3)	11	35	65	11,871	饮料
02319	蒙牛乳业	20.90	24	18	16	1.2	0.0	1	15	(2)	45	189	25,083	饮料
01886	汇源果汁	2.80	17	20	14	1.5	(0.4)	(2)	6	(48)	44	6	1,151	饮料
00124	金威啤酒	2.40	NA	NA	NA	NA	(7.0)	6	10	23	40	1	1,068	饮料
00828	王朝酒业	1.84	14	24	18	NA	(0.5)	(3)	3	(51)	51	4	649	饮料
02218	安德利果汁	0.28	NA	NA	NA	NA	7.8	18	21	(34)	47	1	418	饮料
00359	海升果汁	0.83	15	3	3	0.1	0.0	4	12	(20)	50	1	610	饮料
00756	天溢果业	1.63	8	9	8	1.5	1.9	12	21	(37)	51	1	381	饮料
00389	通天酒业	0.91	6	7	6	2.5	0.0	1	(2)	(47)	54	6	1,097	饮料
01115	西藏5100	1.78	NA	9	7	NA	1.7	0	(15)	NA	NA	NA	1,437	饮料
00886	银基集团	6.42	19	13	8	0.4	(0.8)	(3)	2	6	48	38	2,310	饮料
03818	中国动向	1.36	4	13	12	NA	(2.9)	(1)	3	(59)	57	16	3,641	纺织
02331	李宁	8.16	6	15	13	NA	0.2	21	32	(47)	60	30	5,669	纺织
01234	中国利郎	7.30	17	12	10	0.6	(1.6)	(0)	8	(29)	50	14	2,791	纺织
00321	德永佳	8.75	12	10	10	1.4	(1.1)	(3)	2	(4)	44	11	5,454	纺织
03998	波司登	2.26	13	11	10	0.9	(3.0)	(3)	3	(9)	54	33	6,296	纺织
03813	宝胜国际	0.97	25	10	9	0.4	0.0	(2)	(1)	(20)	38	3	1,608	纺织
02020	安踏国际	8.52	11	10	10	2.2	(0.6)	3	(8)	(33)	52	60	6,483	纺织
00551	裕元集团	23.80	11	11	10	2.2	2.6	(1)	(3)	(10)	34	34	18,099	纺织
01368	特步	2.57	6	5	5	0.8	(0.4)	12	4	(53)	51	11	2,203	纺织
01968	匹克体育	1.78	4	3	3	1.1	(2.2)	(3)	(13)	(66)	52	13	1,079	纺织
02698	魏桥纺织	4.00	2	4	3	NA	(0.7)	3	3	(46)	42	7	1,654	纺织
01382	亚太纺织	4.61	8	8	7	0.7	(1.3)	1	5	(2)	30	2	2,014	纺织
02313	申洲国际	11.04	9	7	6	0.4	2.6	7	5	24	36	9	3,231	纺织
03398	华鼎控股	0.50	4	7	7	NA	0.0	3	8	(60)	49	0	303	纺织
00420	福田实业	1.07	4	4	5	NA	0.0	1	14	(29)	53	2	476	纺织
02678	天虹纺织	1.79	2	61	5	NA	(1.6)	(1)	(2)	(74)	57	3	406	纺织
01058	粤海制革	0.35	30	NA	NA	NA	0.0	4	(5)	(41)	67	0	53	纺织
01880	百丽	12.30	25	20	17	1.2	(0.5)	2	(9)	(7)	43	334	55,296	个人用品
00238	长兴国际	1.94	7	7	6	1.0	0.0	7	10	(60)	54	3	463	个人用品
00709	佐丹奴	6.15	17	13	11	0.8	0.3	6	9	33	52	28	7,117	个人用品
01044	恒安国际	68.30	34	32	24	1.8	(1.7)	(4)	(6)	16	33	181	48,857	个人用品
00589	宝姿	12.66	12	13	11	2.0	0.2	3	8	(42)	46	18	3,884	个人用品
01836	九兴控股	17.98	15	12	10	0.7	(0.1)	3	7	6	34	6	8,397	个人用品
03389	新宇亨得利	3.04	19	14	12	0.7	(3.2)	8	20	(33)	55	53	6,466	个人用品
03331	维达纸业	9.47	23	21	13	0.7	(1.0)	(6)	(5)	22	39	26	3,931	个人用品
03828	明辉	0.78	4	6	5	NA	(1.3)	7	(21)	(72)	58	1	326	个人用品
01386	盈进	0.44	93	11	NA	NA	4.8	(1)	4	(72)	58	1	46	个人用品
01338	霸王集团	1.00	NA	NA	63	NA	1.0	(9)	(2)	(53)	60	10	1,009	个人用品
02010	瑞年国际	2.76	6	5	4	0.3	0.0	7	9	(56)	63	17	1,762	个人用品
01259	青蛙王子	2.17	NA	8	6	NA	(6.1)	(0)	11	NA	NA	NA	879	个人用品
01028	鸿国国际	2.13	17	12	9	0.5	(1.4)	(0)	NA	NA	NA	NA	916	个人用品
00973	欧舒丹	16.02	25	23	21	3.0	(1.0)	1	3	(21)	43	31	7,255	个人用品
01698	博士蛙	2.17	12	11	8	0.6	(0.5)	5	24	(63)	68	20	1,353	个人用品
01086	好孩子	2.45	14	10	8	0.5	(2.0)	0	16	(54)	54	5	1,023	个人用品
00531	顺诚	0.91	9	12	12	NA	0.0	(1)	1	(47)	44	1	704	家居用品
00496	卡森国际	1.18	31	NA	NA	NA	(1.7)	(2)	7	(23)	53	0	751	家居用品
01999	敏华控股	4.10	5	6	9	NA	(0.5)	0	(12)	(68)	71	8	1,408	家居用品
01198	皇朝家俬	2.32	7	6	5	0.5	3.6	15	19	(45)	62	4	939	家居用品
00322	康师傅	22.80	34	36	27	2.6	0.0	(4)	(3)	18	35	188	42,460	食品
00151	中国旺旺	7.15	34	31	24	1.7	(3.4)	(6)	(8)	12	38	135	40,042	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) 10-12E	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
			10	11E	12E		1日	5日	本年	1年				
消费品 (续上)														
01068	雨润食品	13.22	8	10	9	NA	(1.6)	5	27	30	(48)	71	231	17,874
00606	中国粮油	6.49	15	9	8	0.4	0.5	5	12	10	(20)	47	44	10,125
00220	统一企业中国	4.60	26	32	21	2.3	(0.4)	(2)	(0)	(1)	4	36	14	4,359
00682	超大现代	1.10	1	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	(80)	61	14	2,911
00506	中国食品	6.03	39	25	19	0.9	0.2	(3)	3	0	24	38	10	4,339
00904	中国绿色	2.30	3	4	3	NA	2.7	3	24	12	(69)	61	10	1,097
00809	大成生化	1.78	15	5	6	0.2	2.9	10	9	13	37	72	41	2,716
03838	中国淀粉	0.27	8	NA	NA	NA	3.9	6	10	10	(53)	53	2	501
02088	西王糖业	1.21	5	5	4	0.8	(0.8)	0	5	4	(48)	49	2	540
03999	大成食品	1.36	10	NA	NA	NA	(1.4)	1	1	3	(9)	43	1	571
01006	中国玉米油	3.57	11	6	4	0.2	2.6	10	19	18	(30)	36	3	915
01717	澳优乳业	1.40	11	NA	NA	NA	0.7	0	9	9	(48)	47	1	567
00829	神冠控股	4.31	23	17	13	0.7	1.7	2	0	(4)	(18)	41	13	4,766
00197	亨泰	0.44	6	11	NA	NA	4.8	16	9	9	(61)	60	3	1,324
02317	味丹国际	0.47	NA	NA	NA	NA	0.0	0	8	(1)	(35)	43	0	359
03318	中国香精	1.55	9	NA	NA	NA	2.6	0	7	15	(18)	50	1	320
金融														
			11	13	11	0.8	0.4	6	10	11	(13)	43	10,327	1,932,314
01299	友邦保险	26.40	15	23	17	NA	0.2	8	9	9	21	33	857	213,383
01398	工商银行	5.59	9	8	7	0.6	0.9	4	15	21	(4)	39	1,716	404,202
00939	建设银行	6.23	9	7	7	0.6	0.5	5	13	15	(10)	32	2,218	401,085
03988	中国银行	3.37	7	6	6	0.8	0.6	2	15	18	(17)	34	1,223	230,640
01288	农业银行	3.89	10	8	7	0.5	0.5	3	15	16	0	43	695	97,972
01988	民生银行	7.33	10	NA	NA	NA	1.0	1	8	9	12	38	200	27,963
03328	交通银行	6.34	8	6	6	0.5	1.8	6	15	17	(8)	38	173	41,576
03968	招商银行	17.84	NA	NA	NA	NA	0.0	2	10	14	(4)	47	358	69,763
00998	中信银行	4.99	8	6	6	0.6	0.0	4	11	14	0	37	170	39,731
03618	重庆农村商业银行	4.52	NA	NA	NA	NA	(0.4)	(3)	11	12	(16)	56	60	11,360
00171	银建国际	1.77	7	NA	NA	NA	1.1	8	7	9	(34)	43	2	2,289
00165	光大控股	12.70	11	10	10	2.7	(0.8)	7	4	4	(25)	50	53	10,835
00218	申银万国	2.29	6	NA	NA	NA	(1.3)	3	9	11	(36)	51	2	593
01788	国泰君安国际	2.21	13	10	9	0.6	1.4	13	6	13	(51)	54	6	906
06030	中信証券	16.26	12	12	20	NA	0.0	15	25	NA	NA	NA	NA	9,444
00222	闽信集团	4.15	8	NA	NA	NA	(1.0)	1	(1)	(9)	8	31	1	909
02628	中国人寿	22.90	16	21	15	NA	(0.9)	10	19	19	(26)	42	986	170,403
02318	中国平安	61.60	22	19	15	1.0	0.7	11	19	20	(22)	51	917	103,516
02328	中国财险	10.32	19	11	10	0.5	(1.0)	3	(6)	(2)	10	53	312	39,232
02601	中国太保	26.00	NA	NA	NA	NA	1.4	13	16	18	(17)	41	346	45,643
00966	中国太平	14.44	11	27	14	NA	2.7	12	(3)	0	(34)	42	32	10,869
房地产														
			6	7	6	0.6	(1.1)	7	14	14	(27)	47	1,686	231,014
00688	中国海外发展	14.98	10	10	9	1.5	(3.4)	6	5	15	2	54	486	56,838
01109	华润置地	14.10	12	13	12	NA	(2.1)	5	7	13	1	54	187	26,163
00813	世茂	8.55	5	6	5	NA	3.4	14	24	29	(27)	51	105	10,684
02007	碧桂园	3.63	11	9	8	0.5	(0.8)	11	18	25	24	57	54	12,547
02777	富力地产	7.80	5	5	4	1.1	(2.6)	10	19	27	(33)	47	67	7,585
03377	远洋地产	4.00	8	8	7	1.1	(0.7)	10	14	11	(21)	50	28	15,899
03383	雅居乐	9.18	4	6	5	NA	(3.8)	9	28	32	(19)	70	123	11,302
01387	人和商业	0.98	5	4	3	0.3	1.0	10	15	10	(25)	63	75	9,003
00272	瑞安房地产	2.71	4	9	8	NA	(1.1)	5	13	15	(28)	39	18	4,505
00410	SOHO 中国	5.24	6	15	5	0.9	(3.0)	(2)	3	1	(15)	38	46	9,768
00817	方兴地产	1.88	10	10	8	0.7	1.6	24	32	25	(16)	47	14	5,364
00754	合生创展	4.91	1	4	4	NA	0.4	17	19	22	(46)	48	8	3,285
03900	绿城中国	3.63	3	2	2	0.1	0.6	11	1	8	(59)	53	10	2,184
00588	北京北辰	1.37	3	9	NA	NA	0.7	10	18	19	(36)	41	1	969
00917	新世界中国	1.87	4	4	7	NA	0.0	7	15	21	(38)	49	9	4,652
01813	合景泰富	3.36	6	4	4	0.2	(8.9)	11	24	28	(44)	61	36	3,835

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) 10-12E	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
			10	11E	12E		1日	5日	本年	1年				
房地产 (续上)														
01224	中渝置地	1.75	17	10	5	0.2	(2.8)	4	15	22	(40)	62	11	2,178
02868	首创置业	1.68	3	3	2	0.2	0.0	12	8	10	(37)	46	4	1,378
03333	恒大地产	3.92	6	5	4	0.3	(3.4)	9	17	22	(6)	70	296	15,515
00960	龙湖地产	10.68	11	10	8	0.6	3.3	11	18	22	(4)	54	67	13,057
01777	花样年	0.81	4	4	3	0.3	(1.2)	5	19	19	(40)	45	4	1,601
00845	恒盛地产	1.30	2	4	3	NA	(1.5)	9	12	(4)	(46)	55	21	3,222
01668	华南城	1.10	4	4	6	NA	(1.8)	0	11	10	(25)	33	5	1,668
01238	宝龙地产	1.05	1	2	2	NA	(0.9)	5	4	1	(61)	36	3	1,405
01628	禹洲地产	1.90	4	NA	NA	NA	(1.0)	1	(3)	(4)	(24)	31	1	1,140
00672	众安	1.10	6	13	13	NA	0.0	3	6	4	(40)	36	0	817
00832	河南建业	1.69	5	4	4	0.3	0.6	3	10	9	(25)	43	1	1,026
01838	中国地产	2.35	1	NA	NA	NA	(1.7)	(6)	25	13	(14)	37	3	1,079
03883	中国奥园	1.02	7	NA	NA	NA	(1.9)	4	21	17	(30)	41	1	1,164
01207	上海置业	0.38	2	NA	NA	NA	(2.6)	4	12	10	(51)	38	1	890
00535	星狮地产	0.16	6	5	NA	NA	0.0	0	(3)	(3)	(21)	21	0	291
耐用品及科技														
00700	腾讯	181.30	33	26	21	1.2	(0.9)	2	14	16	(9)	43	893	172,126
01688	阿里巴巴	8.74	25	20	19	1.7	(1.8)	(4)	10	9	(45)	47	66	11,352
00696	中国民航信息	4.30	11	10	9	1.2	(1.1)	3	10	6	(17)	33	8	3,993
03888	金山软件	3.20	8	9	9	NA	(1.2)	2	9	10	(23)	50	11	2,022
00800	A8 电媒音乐	0.87	8	18	18	NA	(1.1)	(1)	0	(2)	(71)	71	1	223
00465	富通科技	1.21	5	NA	NA	NA	0.0	(6)	(6)	(2)	(27)	34	0	164
00299	中讯软件	0.63	10	NA	NA	NA	0.0	5	24	15	(26)	40	1	296
00730	首长四方	0.30	12	NA	NA	NA	(1.6)	9	9	15	(40)	49	0	164
00268	金蝶国际软件	2.33	17	15	12	0.8	(1.7)	1	11	11	(49)	63	35	3,711
00418	方正控股	0.30	5	NA	NA	NA	1.7	(3)	15	13	(38)	47	0	229
00241	中信 21 世纪	0.46	NA	NA	NA	NA	7.1	8	5	6	(49)	67	1	896
00148	建滔化工	27.60	6	6	6	1.3	0.5	19	22	20	(40)	49	39	15,322
02018	AAC Acoustic	20.55	21	18	14	0.9	3.0	8	15	18	(5)	51	64	14,237
00553	南京熊猫电子	1.52	88	NA	NA	NA	3.4	9	17	12	(34)	46	0	311
00382	威灵控股	1.23	6	5	5	0.4	2.5	(1)	2	2	(41)	50	2	1,106
00591	中国高精密	2.69	9	7	5	0.3	0.0	0	0	0	(60)	52	5	1,553
00031	航天科技	0.63	7	NA	NA	NA	3.3	7	7	11	(43)	42	2	1,198
00521	首长科技	0.34	77	NA	NA	NA	(2.9)	1	10	10	(19)	53	0	393
02369	中国无线	1.43	6	11	8	NA	(2.1)	4	(3)	2	(68)	79	16	1,855
02382	舜宇光学	1.78	10	7	5	0.3	(1.1)	(1)	(3)	(6)	(23)	49	2	656
01202	成都普天电缆	0.79	2	NA	NA	NA	1.3	3	13	8	(48)	49	0	126
00763	中兴通讯	21.90	18	18	15	1.8	2.6	(12)	(11)	(10)	(10)	46	156	13,787
03898	株洲南车	18.04	19	13	11	0.7	0.1	10	(4)	6	(42)	62	77	8,228
00285	比亚迪电子	2.68	5	6	6	NA	3.1	4	19	21	(50)	58	6	1,617
02342	京信通信	5.62	11	10	8	0.7	0.5	(1)	(12)	(10)	(26)	53	31	3,989
01135	亚洲卫星控	16.50	9	NA	NA	NA	0.0	3	6	6	19	25	1	1,630
01185	航科通信	0.29	12	10	10	1.1	0.0	4	7	9	(53)	56	1	383
01155	星晨通讯	1.09	4	3	3	0.3	(1.8)	2	(4)	0	(40)	46	2	357
01045	亚太卫星	1.30	4	NA	NA	NA	0.0	0	0	(2)	(33)	50	0	294
00117	宇阳控股	0.77	7	NA	NA	NA	0.0	(3)	5	0	(38)	61	0	106
02038	富士康	5.17	NA	NA	44	NA	(2.5)	6	4	3	(8)	46	40	11,295
01039	畅丰车桥	0.91	2	2	2	NA	0.0	1	0	(1)	(76)	63	2	214
00327	百富环球	1.35	7	7	5	0.4	(3.6)	(4)	(22)	(20)	(51)	50	NA	642
00992	联想集团	5.90	54	27	17	0.7	(2.0)	(1)	8	14	27	43	202	55,162
00903	冠捷科技	1.86	3	6	5	NA	0.5	7	29	31	(62)	50	5	1,034
00751	创维数码	3.46	7	8	7	NA	0.9	7	22	27	(29)	61	58	5,871
00921	海信科龙	1.50	3	5	4	NA	(0.7)	6	15	8	(64)	56	3	649
02222	雷士照明	3.18	15	14	11	1.0	0.6	(1)	12	11	(20)	44	22	4,656
00861	神州数码	12.88	15	13	12	1.0	0.6	5	6	7	(13)	45	34	12,476

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) 10-12E	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
			10	11E	12E		1日	5日	本年	1年				
耐用品及科技 (续上)														
00732	信利国际	1.34	5	9	6	NA	(0.7)	(1)	(1)	(1)	(34)	59	6	1,537
00819	天能动力	3.63	9	5	4	0.2	1.7	4	(4)	4	6	54	25	2,210
01070	TCL 多媒体	2.89	NA	8	7	NA	(1.0)	9	19	17	(6)	51	4	1,316
01169	海尔电器	8.65	15	12	9	0.5	(0.8)	7	26	24	11	60	61	9,552
00074	长城科技	1.77	3	NA	NA	NA	(1.7)	6	7	11	(55)	41	2	803
00085	中国电子	0.80	23	NA	NA	NA	0.0	4	21	23	(15)	68	0	303
00161	深圳中航实业	3.19	9	NA	NA	NA	(0.3)	(0)	1	2	2	38	2	742
00250	中国数码信息	0.04	NA	NA	NA	NA	5.6	9	0	(3)	(27)	72	1	279
02618	TCL 通讯	3.61	6	5	4	0.4	(3.7)	3	(7)	3	(57)	67	20	1,636
00106	深圳科技	0.42	3	NA	NA	NA	1.2	(1)	5	(2)	(26)	62	0	232
00842	理士国际	1.91	6	5	4	0.2	0.0	6	(5)	(1)	(52)	48	5	637
00618	方正数码	0.27	19	NA	NA	NA	0.0	(4)	0	(2)	(24)	55	0	147
00929	国际精密	0.64	4	NA	NA	NA	1.6	2	(6)	(7)	(52)	59	1	380
00838	亿和精密	1.69	8	10	6	0.7	(2.9)	(10)	(12)	(10)	(49)	67	7	1,827
00468	纷美包装	2.94	13	13	10	0.9	(0.3)	20	15	13	(50)	56	6	1,135
00981	中芯国际	0.42	NA	NA	NA	NA	(1.2)	6	11	11	(31)	56	22	7,567
03355	先进半导体	0.32	3	NA	NA	NA	0.0	5	2	5	(61)	64	0	157
电讯			25	19	13	1.4	1.6	2	1	0	(9)	38	2,550	539,795
00941	中国移动	79.00	11	10	10	2.9	1.9	4	6	4	3	21	1,610	409,415
00728	中国电信	4.31	18	16	14	1.3	0.9	4	(4)	(2)	(8)	31	344	55,902
00762	中国联通	14.98	76	53	28	1.2	2.2	(1)	(9)	(8)	16	39	566	65,179
00552	中国通信服务	3.50	9	8	7	0.8	2.9	3	4	2	(26)	49	26	7,712
01883	中信国际电讯	1.69	9	8	7	0.7	0.0	(1)	6	6	(30)	50	4	1,588
公用事业			14	12	9	0.9	0.4	2	5	7	(22)	50	966	168,769
00991	大唐发电	2.52	10	15	10	NA	(1.2)	(4)	1	(2)	(11)	39	37	7,144
00902	华能国际	4.43	13	24	13	NA	(2.2)	(0)	6	7	2	33	57	13,446
00836	华润电力	14.90	14	14	11	1.0	1.4	(8)	1	(1)	9	35	82	25,377
01071	华电国际	1.75	57	NA	17	0.7	0.6	5	17	14	7	37	5	2,354
02380	中国电力	1.99	12	12	8	0.5	(0.5)	(2)	8	9	24	38	6	3,140
02468	创益太阳能	1.23	2	3	3	NA	5.1	9	1	13	(76)	58	6	1,154
00916	龙源电力	6.04	18	15	11	0.7	0.7	2	2	(0)	(15)	43	63	14,884
02688	新奥燃气	23.40	20	16	13	0.9	1.1	4	(6)	(6)	(1)	41	54	17,314
01193	华润燃气	10.98	22	18	15	1.1	(0.2)	1	(0)	(1)	4	28	43	6,657
00384	中国燃气	3.57	14	22	17	NA	(0.3)	(2)	1	0	5	62	61	9,684
03928	郑州燃气	16.26	8	8	8	2.3	0.4	2	1	1	6	46	6	895
00135	昆仑能源	12.40	25	17	13	0.7	(1.6)	5	9	12	7	39	140	26,941
01065	天津创业环保	2.00	9	8	8	NA	(0.5)	4	(2)	1	(30)	32	2	607
00895	东江环保	25.00	15	13	11	1.0	0.2	0	2	1	(12)	39	1	890
00566	铂阳太阳能技术	0.28	4	14	7	NA	(1.8)	(3)	(2)	(2)	(55)	71	19	2,640
00712	卡姆丹克太阳能	1.42	5	8	7	NA	0.7	10	26	31	(54)	74	7	589
00750	中国兴业太阳能	3.67	7	5	4	0.2	3.4	3	22	23	(43)	58	8	1,194
00757	阳光能源	0.88	6	8	5	0.7	2.3	5	16	13	(50)	62	3	1,301
00958	华能新能源	1.89	17	10	8	0.4	(1.0)	(6)	(4)	(2)	NA	NA	NA	3,832
03800	保利协鑫	2.56	10	8	11	NA	2.8	3	17	18	(29)	78	349	24,742
01798	大唐集团新能源	1.32	15	9	7	0.3	0.0	5	(8)	(6)	(34)	49	5	1,653
01165	顺风光电	0.42	NA	3	3	NA	1.2	12	41	41	NA	NA	NA	162
00182	中国风电	0.32	7	5	5	0.3	(3.1)	2	5	9	(60)	57	4	1,055
00735	中国电力新能源	0.38	9	12	9	3.1	0.0	1	0	4	(48)	54	5	717
00155	中国源畅	0.05	NA	NA	NA	NA	2.2	(2)	(18)	(13)	(62)	70	2	397

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* (%)	公司	H 股代码	A 股代码	H/A 折让* (%)
总数 (154,63)			(26)	交通及运输			(28)
能源			(16)	1 东方航空	00670.HK	600115	(43)
1 兖州煤	01171.HK	600188	(37)	2 皖通高速	00995.HK	600012	(14)
2 中石化	00386.HK	600028	(3)	3 深圳高速	00548.HK	600548	(34)
3 神华能源	01088.HK	601088	3	4 南方航空	01055.HK	600029	(35)
4 中石油	00857.HK	601857	(9)	5 宁沪高速	00177.HK	600377	10
5 中煤能源	01898.HK	601898	(15)	6 中海发展	01138.HK	600026	(31)
6 中海油田	02883.HK	601808	(35)	7 中国国航	00753.HK	601111	(28)
7 天大石油管	00839.HK	NA	NA	8 广深铁路	00525.HK	601333	(36)
原材料			(33)	9 中国远洋	01919.HK	601919	(28)
1 洛阳玻璃	01108.HK	600876	(78)	10 中海集装	02866.HK	601866	(45)
2 仪征化纤	01033.HK	600871	(77)	11 首都机场	00694.HK	NA	NA
3 马钢	00323.HK	600808	(8)	12 长安民生物流	08217.HK	NA	NA
4 鞍钢	00347.HK	000898	11	13 南粤物流	03399.HK	NA	NA
5 上石化	00338.HK	600688	(61)	14 美兰机场	00357.HK	NA	NA
6 安徽海螺	00914.HK	600585	29	15 成渝高速	00107.HK	NA	NA
7 江西铜业	00358.HK	600362	(35)	16 厦门国际	03378.HK	NA	NA
8 重庆钢铁	01053.HK	601005	(66)	17 大连港	02880.HK	NA	NA
9 中国铝业	02600.HK	601600	(54)	18 中国外运	00598.HK	NA	NA
10 紫金矿业	02899.HK	601899	(35)	19 沪杭甬	00576.HK	NA	NA
11 晨鸣纸业	01812.HK	000488	(37)	汽车			NA
12 中国中冶	01618.HK	601618	13	1 浙江展望	08273.HK	NA	NA
13 湖南有色	02626.HK	NA	NA	2 牡丹汽车	08188.HK	NA	NA
14 中海油化学	03983.HK	NA	NA	3 浙江世宝	08331.HK	NA	NA
15 天元铝业	08253.HK	NA	NA	4 深圳市元征	08196.HK	NA	NA
16 吉林奇峰	00549.HK	NA	NA	5 浙江玻璃	00739.HK	NA	NA
17 常茂生物	08208.HK	NA	NA	6 中航科技	02357.HK	NA	NA
18 灵宝黄金	03330.HK	NA	NA	7 庆铃汽车	01122.HK	NA	NA
19 中国建材	03323.HK	NA	NA	8 长城汽车	02333.HK	NA	NA
20 招金矿业	01818.HK	NA	NA	9 东风汽车	00489.HK	NA	NA
投资品			(40)	医药			(66)
1 北人印刷	00187.HK	600860	(70)	1 山东新华	00719.HK	000756	(66)
2 东北电气	00042.HK	000585	(77)	2 广州药业	00874.HK	600332	NA
3 交大昆机	00300.HK	600806	(65)	3 东北虎药业	08197.HK	NA	NA
4 经纬纺织	00350.HK	000666	(66)	4 龙生化药业	08049.HK	NA	NA
5 广船国际	00317.HK	600685	(65)	5 张江生物	08231.HK	NA	NA
6 东方电机	01072.HK	600875	(15)	6 中生北控	08247.HK	NA	NA
7 潍柴动力	02338.HK	000338	1	7 天津泰达	08189.HK	NA	NA
8 中国中铁	00390.HK	601390	(20)	8 山东罗欣	08058.HK	NA	NA
9 中铁建	01186.HK	601186	(1)	9 英特龙生物	08329.HK	NA	NA
10 中国南车	01766.HK	601766	(5)	10 同仁堂科技	01666.HK	NA	NA
11 中交建设	01800.HK	NA	NA	11 山东威高	01066.HK	NA	NA
12 青浦消防	08115.HK	NA	NA	消费品			2
13 普天电缆	01202.HK	NA	NA	1 青岛啤酒	00168.HK	600600	5
14 上海栋华	08251.HK	NA	NA	2 中联重科	01157.HK	000157	(2)
15 天业节水	00840.HK	NA	NA	3 永隆实业	08211.HK	NA	NA
16 第一拖拉机	00038.HK	NA	NA	4 安德利果汁	08259.HK	NA	NA
17 上海集优	02345.HK	NA	NA	5 魏桥纺织	02698.HK	NA	NA
18 宝业集团	02355.HK	NA	NA	6 大贺传媒	08243.HK	NA	NA
19 比亚迪	01211.HK	NA	NA	7 北青传媒	01000.HK	NA	NA
20 哈尔滨动力	01133.HK	NA	NA	8 京客隆	08245.HK	NA	NA
21 山东墨龙	00568.HK	NA	NA	9 锦江酒店	02003.HK	NA	NA
22 上海电气	02727.HK	NA	NA	10 联华超市	00980.HK	NA	NA
23 金风科技	02208.HK	002202	(53)	11 物美商业	08277.HK	NA	NA

* ((H 价格/A 价格)-1)×100%，2012 年 1 月 27 收盘价

资料来源：CSI、彭博

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				5
1	招商银行	03968.HK	600036	12
2	中国银行	03988.HK	601988	(10)
3	工商银行	01398.HK	601398	4
4	交通银行	03328.HK	601328	5
5	中信银行	00998.HK	601998	(9)
6	中信证券	06030.HK	600030	20
7	平安保险	02318.HK	601318	28
8	中国人寿	02628.HK	601628	(4)
9	建设银行	00939.HK	601939	4
10	中国太保	02601.HK	601601	(3)
11	民生银行	01988.HK	600016	(9)
12	农业银行	01288.HK	601288	16
13	中国财险	02328.HK	NA	NA
房地产				(60)
1	北京北辰	00588.HK	601588	(60)
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	(69)
2	南京熊猫	00553.HK	600775	(79)
3	中兴通讯	00763.HK	000063	16
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	西安海天	08227.HK	NA	NA
13	深圳市宝德	08236.HK	NA	NA
14	首都信息	01075.HK	NA	NA
15	复旦微电子	08102.HK	NA	NA
16	彩虹集团	00438.HK	NA	NA
17	深圳市研祥	02308.HK	NA	NA
18	北大青鸟	08095.HK	NA	NA
19	深圳中航	00161.HK	NA	NA
20	南京三宝	01708.HK	NA	NA
21	长城科技	00074.HK	NA	NA
22	先进半导体	03355.HK	NA	NA
23	株州南车	03898.HK	NA	NA
24	民航信息	00696.HK	NA	NA

* ((H 价格/A 价格)-1)×100%, 2012 年 1 月 27 日收盘价

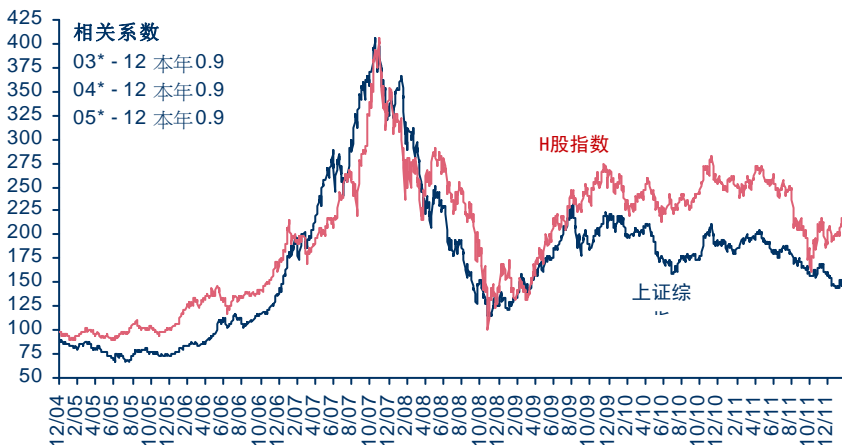
资料来源: CSI、彭博

	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	(71)
2	华电国际	01071.HK	600027	(56)
3	华能国际	00902.HK	600011	(34)
4	大唐国际	00991.HK	601991	(61)
6	东江环保	00895.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	03928.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

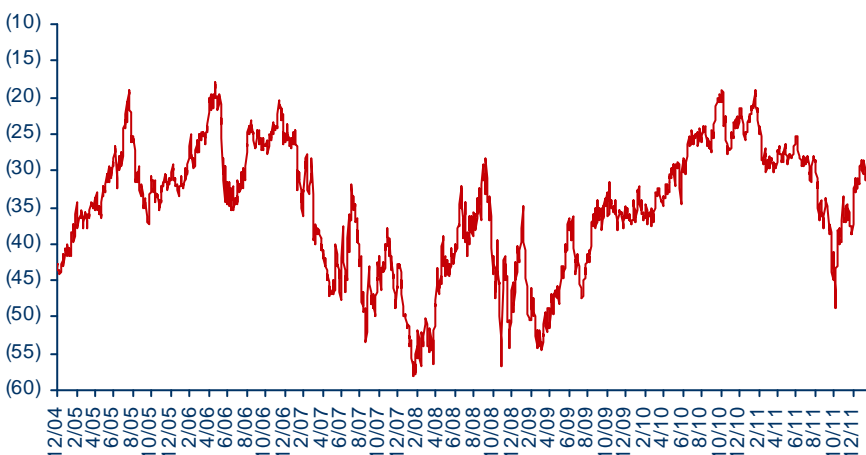
(%)



资料来源: CSI、彭博 *年末

H/A 股折让

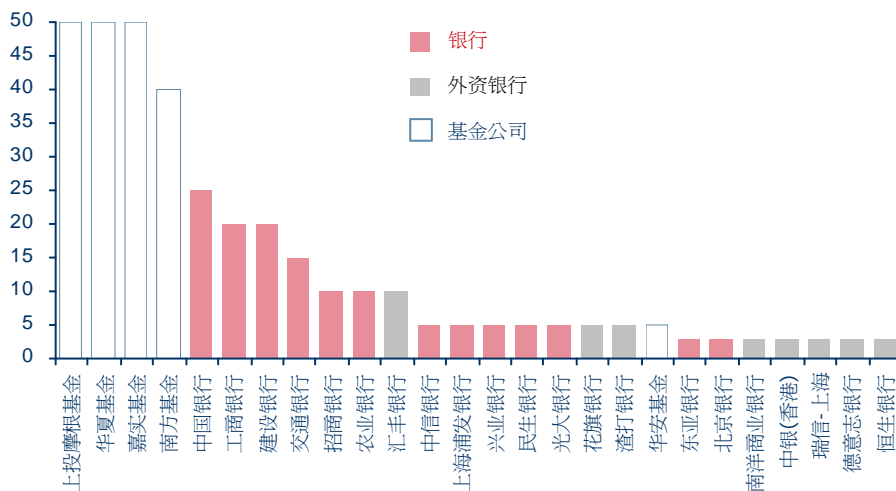
折让 (%)



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			(58)
1 沙隆达	200553	000553	(62)
2 南玻 A	200012	000012	(52)
3 耀皮玻璃	900918	600819	(65)
4 本钢板材	200761	000761	(57)
5 氯碱化工	900908	600618	(67)
6 *ST 华源	900940	600094	(55)
7 *ST 联华	900913	600617	(71)
8 晨鸣纸业	200488	000488	(37)
投资品			(54)
1 中路股份	900915	600818	(61)
2 金山发展	900916	600679	(59)
3 S*ST 济百	900933	600801	(22)
4 丹化科技	900921	600844	(62)
5 特力 A	200025	000025	(54)
6 *ST 盛润	200030	000030	(53)
7 方大集团	200055	000055	(55)
8 老凤祥	900905	600612	(55)
9 海欣股份	900917	600851	(56)
10 上海三毛	900922	600689	(56)
11 上工申贝	900924	600843	(62)
12 九龙山	900955	600555	(34)
13 ST 轻骑	900946	600698	(53)
14 双钱股份	900909	600623	(64)
15 鼎立股份	900907	600614	(69)
16 *ST 中华	200017	000017	(66)
17 大冷股份	200530	000530	(49)
18 苏常柴	200570	000570	(54)
19 威孚高科	200581	000581	(44)
20 ST 二纺	900902	600604	(68)
21 SST 中纺	900906	600610	(79)
22 上柴股份	900920	600841	(64)
23 上海机电	900925	600835	(31)
24 振华重工	900947	600320	(42)
25 深国商	200056	000056	(50)
26 鄂尔多斯	900936	600295	(45)
27 物贸中心	900927	600822	(39)
交通及运输			(36)
1 深赤湾 A	200022	000022	(26)
2 中集集团	200039	000039	(46)
3 粤高速 A	200429	000429	(41)
4 大众交通	900903	600611	(41)
5 SST 天海	900938	600751	(75)
6 海南航空	900945	600221	(9)
7 锦州港	900952	600190	(11)
汽车			(45)
1 江铃汽车	200550	000550	(42)
2 长安汽车	200625	000625	(48)

* ((B 价格/A 价格)-1)×100%，2012 年 1 月 27 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			(41)
1 深圳致君制药	200028	000028	(38)
2 丽珠集团	200513	000513	(35)
3 永生投资	900904	600613	(51)
消费品			(50)
1 大江股份	900919	600695	(61)
2 深深宝 A	200019	000019	(49)
3 ST 中冠	200018	000018	(60)
4 深纺织	200045	000045	(54)
5 鲁泰	200726	000726	(38)
6 开开实业	900943	600272	(56)
7 古井贡酒	200596	000596	(45)
8 张裕	200869	000869	(34)
消费服务			(46)
1 ST 东海	200613	000613	(61)
2 黄山旅游	900942	600054	(48)
3 锦江投资	900914	600650	(40)
4 锦江股份	900934	600754	(54)
5 友谊股份	900923	600827	(28)
房地产			(46)
1 深物业	200011	000011	(48)
2 万科	200002	000002	(14)
3 招商地产	200024	000024	(51)
4 深深房 A	200029	000029	(53)
5 ST 珠江	200505	000505	(53)
6 浦东金桥	900911	600639	(39)
7 外高桥	900912	600648	(58)
8 陆家嘴	900932	600663	(53)
耐用品及科技			(51)
1 飞亚达 A	200026	000026	(42)
2 小天鹅	200418	000418	(21)
3 美菱电器	200521	000521	(42)
4 佛山照明	200541	000541	(51)
5 海立股份	900910	600619	(55)
6 宝信软件	900926	600845	(56)
7 上海普天	900930	600680	(59)
8 深康佳 A	200016	000016	(54)
9 深华发	200020	000020	(65)
10 深赛格	200058	000058	(55)
11 宝石	200413	000413	(63)
12 京东方	200725	000725	(51)
13 广电电子	900901	600602	(46)
14 自仪股份	900928	600848	(54)
电讯			(53)
1 东方通信	900941	600776	(53)
公共事业			(46)
1 深南电 B	200037	000037	(54)
2 粤电力	200539	000539	(51)
3 华电能源	900937	600726	(32)

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 (%)
	10	11E	12E				
A 股-行业平均	15.8	16.9	15.9	1.5	1.7	2.1	14.5
能源 (6)	14.1	12.9	11.3	1.5	2.1	2.5	16.3
原材料 (12)	19.3	24.6	11.8	2.7	1.7	2.4	11.3
投资品 (11)	19.0	12.7	10.6	1.3	2.0	1.7	16.0
交通及运输 (10)	10.0	10.9	21.4	1.5	1.3	2.3	15.0
医药 (2)	23.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	8.7
消费品 (1)	24.8	24.8	20.2	2.3	3.8	0.9	16.3
金融 (12)	13.3	15.1	12.6	0.9	1.7	3.2	18.1
房地产 (1)	8.6	19.3	7.1	0.5	1.7	2.7	21.8
耐用品及科技 (3)	12.1	14.5	13.4	1.1	1.9	1.3	13.5
公共事业 (4)	24.4	33.8	29.3	3.3	1.6	0.8	5.8

公司	市盈率 (x)			PEG (x)	市帐率 (x)	股息率 (%)	股东权益收益率 (%)
	10	11E	12E				
H 股-行业平均	13.5	13.4	12.0	1.2	1.4	2.6	14.6
能源 (6)	11.7	10.6	9.4	1.1	1.7	2.9	17.0
原材料 (12)	15.3	21.0	15.7	1.0	1.1	2.5	12.0
投资品 (11)	10.4	9.1	8.4	1.1	1.5	2.0	16.0
交通及运输 (10)	7.2	8.7	8.4	1.5	1.0	2.8	14.0
医药 (2)	11.1	12.1	10.4	0.8	1.0	1.0	8.3
消费品 (1)	27.2	27.2	22.7	2.9	4.0	0.8	16.2
金融 (12)	11.8	13.6	14.4	0.7	1.7	3.2	18.7
房地产 (1)	3.4	8.6	8.4	0.6	1.9	NA	23.0
耐用品及科技 (3)	36.4	11.7	9.6	1.8	2.3	1.4	13.4
公共事业 (4)	22.0	15.8	12.2	3.1	0.7	2.9	5.7

H/A 市盈率估值溢价/(折让) 表

	10	11E	12E
行业平均	(14.6)	(20.8)	(24.4)
能源 (6)	(17.3)	(17.7)	(16.7)
原材料 (12)	(20.9)	(14.8)	32.8
投资品 (11)	(45.6)	(28.1)	(21.2)
交通及运输 (10)	(28.1)	(20.6)	(61.0)
医药 (2)	(52.9)	N/A	N/A
消费品 (1)	9.7	9.7	12.1
金融 (12)	(10.9)	(10.3)	14.4
房地产 (1)	(60.2)	(55.6)	18.1
耐用品及科技 (3)	200.2	(19.2)	(28.3)
公共事业 (4)	(9.9)	(53.3)	(58.5)

资料来源: 相关公司、彭博、CSI (-)包括样本公司数目

免责声明

此研究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。此研究报告所提到的证券可能在某些地区不能出售。此研究报告所载的资料由中信证券经纪（香港）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。此研究报告所载的见解、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。此研究报告所载的资料（除另有说明）、意见及推测反映中信证券经纪于最初发此研究报告日期当日的判断，可随时更改。该意见及估计可能与中信证券经纪其它部门、单位或附属公司的意见及估计不同或相反。由于假设及准则不一，不同的观点及分析方法可能被应用于准备有关材料，中信证券经纪并无责任向任何接受本研究报告的人士提供该等材料。中信证券经纪，其控股公司或任何其他附属公司不对因使用此研究报告的材料而引致的直接或间接损失而负任何责任。

此研究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。此研究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。此研究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研究报告而是靠自己作出投资决定。客户在做出任何以此研究报告的建议为依据的投资行动之前，应先咨询专业意见。在投资于本研究报告所涉及的证券之前，投资者应先考虑其个人投资目标及财务状况，并在有需要时就财务、税务及法律征询专业意见。

若此研究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。此研究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、其控股公司和/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研究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。

此研究报告对于收件人来说属于机密文件。此研究报告绝不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书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出或发表此研究报告。中信证券经纪保留一切权利。

规范性披露

- 主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。
- 本研究报告由中信证券经纪（受香港证券及期货事务监察委员会监管，中央编号:AAE978）制作。按照《1934年美国证券交易法案》下的 15a-6(a) (2) 规则，在美国本研究报告由中信证券经纪向 15a-6 规则及其下《美国证券交易委员会无异议函》所定义的“主要美国机构投资者”发送。
- 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，並無對在此研究報告所評論的上市公司持有需作出披露的財務權益。
- 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，跟此研究報告內所評論的任何上市公司在過去 12 個月內有就投資銀行服務收取任何補償或委託。
- 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，並無僱員或其有關聯的個人擔任此研究報告內所評論的任何上市公司的高級人員。
- 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，並沒有為此研究報告所評論的任何上市公司的證券進行莊家活動。
- 如需索取更多与此研究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

电话： (852) 2237 9250
 传真： (852) 2104 6580

电邮： hkresearch@citics.com.hk

网址： http://www.citics.com.hk

Address: 26/F CITIC Tower
 1 Tim Mei Avenue
 Central, Hong Kong

Tel: (852) 2237 9250
 Fax: (852) 2104 6580

Email: hkresearch@citics.com.hk

Web: http://www.citics.com.hk