

分析师快报

中国电力行业 (中性): 火电盈利企稳, 水电由枯转丰

事项:

2010年中报公布完毕, 中国电力板块扣除非经常性损益后净利同比增长 20.8%, 其中火、水电分别增长 16.3%和 24.9%; 2 季度单季板块同比增 16.3%, 环比则由于水电季节性盈利提高而攀升 87.1%, 火电由于煤价上涨同比降 6.5% (环比微升 3.7%); 分区域看, 沿海火电情况较好, 内陆省份则延续亏损态势; 从公布的部分公司 3 季度业绩预告看, 同比数据不甚理想, 但环比有望继续回升。

评论:

- ❖ **火电盈利企稳, 水电季节性回升。** 2010 年上半年, 电力板块扣除非经常性损益后实现净利润 79.2 亿元 (同比增长 20.8%); 其中火电实现 55.2 亿元 (同比增长 16.3%); 长电 09 年 9 月重大资产重组完成使得水电实现净利润 20.6 亿元 (同比增长 24.9%), 电网随需求恢复实现净利润 3.4 亿元 (同比增长 107.4%)。2 季度单季来看, 板块实现净利润 51.6 亿元 (同比增长 16.3%), 火电、水电和电网三个子行业则分别变动-6.5%、62.1%和 79.2%; 从趋势上看, 行业盈利在 09 年 4 季度单季达到低点后再次上升, 其中火电盈利相对稳定 (环比增幅 3.7%), 水电随进入丰水期盈利明显回升并带动板块盈利出现环比 87.1%增长, 电网则因需求回升和自发电比例提高而环比增长 451.5%。
- ❖ **需求回升抵消煤价上涨, 火电盈利同比下降 6.5%, 环比微升 3.7%。** 火电扣除非经常性损益后 2010 年二季度单季净利润为 28.1 亿元, 同比下降 6.5%。需求回升引起的收入大幅提高 38.6%, 但毛利率下降 2.4 个百分点拖累利润下行。季度收入环比上升 3.8%, 鉴于煤价在此期间波动不大, 故毛利率与 1 季度基本持平在 12.4%, 扣除非经常性损益后的净利润环比回升 3.7%。
- ❖ **火电区域观察: 沿海相对较好, 内陆亏损延续。** 2010 年 2 季度, 毛利率上升及下降省份基本各半, 其中新疆、浙江、内蒙、北京、辽宁及广东地区火电企业的毛利率相对较高, 而天津、湖南、安徽、湖北及山西则出现负毛利情况; EPS 的变动趋势也与毛利率基本一致, 喜忧参半。从 EPS 绝对值观察, 毛利率相对较高的内蒙、北京及广东、浙江位居前列, 而天津、山西、吉林、黑龙江、山东、河南、辽宁及河北呈总体亏损状态。
- ❖ **3 季度展望: 同比不甚理想, 环比有望回升。** 从部分公司披露的 2010 年 3 季度业绩预告来看, 3 家预增 (2 家水电、1 家火电), 2 家扭亏, 1 家预减, 7 家续亏, 总体情况不甚理想。就已公布的净利润预测分析, 大部分公司 3 季度经营情况环比 2 季度有望好转, 但需要指出的是, 其中水电、热电企业占比较高, 其 2 季度均属于盈利低谷, 其环比回升幅度要大于行业平均水平。就板块而言, 预计火电 3 季度利用小时环比有望持平 (具体幅度取决于地方政府对高耗能限制力度), 兼顾近期煤价下行, 其盈利有望环比继续回升; 水电则 “由枯转丰”, 盈利环比季节性大幅回升已成定局。

主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌%		
		1日	5日	1年
中标 50	2,031.5	(0.2)	0.8	(24.8)
中标 300	2,476.1	0.1	2.3	(17.0)
上证	2,655.4	(0.0)	1.7	(19.0)
香港恒生	20,971.5	0.5	1.8	(4.1)
H 股	11,767.4	0.7	3.3	(8.0)
红筹股	4,085.4	0.5	3.4	0.6
摩指中国	6,363.9	0.7	2.9	(3.7)
日经 225	9,114.1	0.6	1.4	(13.6)
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	74.6	(0.6)	(0.8)	(6.0)
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	7,641.0	0.1	4.7	3.9
伦敦期铝	2,135.5	0.1	6.4	(3.1)
波罗的海干散货指数	2,876.0	1.4	6.4	(4.3)

主要外汇商品

商品	收盘点位	涨跌%		
		1日	5日	1年
美元指数	83.1	0.8	0.2	6.7
VIX	21.3	(8.1)	(12.8)	(1.7)
美元-人民币	6.8	0.1	(0.1)	0.3
美元-日圆	84.3	(0.0)	1.1	9.4
欧元-美元	1.3	(0.6)	(1.0)	10.0
英镑-美元	1.5	(0.3)	0.5	4.4
澳元-美元	0.9	(0.6)	(2.0)	(2.1)

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	152,475	293.4	13.4	1.8
H 股指数	123,847	260.2	13.4	2.1
红筹指数	35,288	43.7	16.3	1.9

行业				
	总市值	成交金额	市盈率	市净率
电讯	22,509	23.5	20.1	1.8
汽车	4,048	26.1	14.9	2.7
房地产	7,543	19.5	9.9	1.3
医药	1,570	4.0	25.7	3.0
耐用品及科技	7,713	17.4	17.0	1.9
投资品	11,770	19.3	16.3	2.0
原材料	12,298	23.7	14.7	1.8
金融	78,175	195.8	16.5	2.5
能源	43,318	33.0	15.6	2.4
交通及运输	8,316	11.0	19.3	1.4
消费品	10,768	27.0	19.5	3.1
消费服务	2,846	7.4	28.5	3.6
公用事业	4,297	4.6	17.4	2.2

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

❖ **维持行业“中性”评级，关注个股机会。**在电价机制未能理顺的前提下，火电盈利过度依赖煤价变动及电价调整时机和幅度，合理盈利水平难以确定，这也是我们较长时间一直维持行业“中性”评级的主要理由；在目前市场环境下我们相对看好以下几类电力公司：

- 水电关注来水“由枯转丰”所带来的阶段性估值修复：长江电力、桂冠电力；
- 火电关注低估值、高成长及融资刺激三因素：深圳能源、内蒙华电、国电电力及京能热电。香港方面，投资者可关注华能 (00902.HK)。

同业比较 - 中国电力行业

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	10E
香港 - 平均		13	16	12	1.2	1.1	2.7	7	
华润电力 (00836.HK)	17.08	14	14	12	1.5	1.9	2.3	14	
华能国际 (00902.HK)	4.68	10	12	12	NA	1.1	4.3	9	
大唐发电 (00991.HK)	3.20	20	18	13	0.9	1.1	2.8	7	
中国电力 (02380.HK)	1.66	10	14	11	NA	0.6	2.7	4	
华电国际 (01071.HK)	1.85	9	21	13	NA	0.7	1.5	3	

资料来源: 相关公司、彭博、CSI

市场动态:

● 香港市场

港股恒生指数早盘随美股高开后一度整理回落，午后企稳上扬，尾盘迅速拉升，一度站上两万一。截止收盘，恒指报 20,971 点，涨幅为 0.49%，国企指数报 11,767 点，涨幅为 0.67，大市成交 726 亿港元。中资板块普遍上涨，电讯、汽车及房地产板块领涨，分别上涨 6.3%、3.1% 及 1.5%；个股方面，中信 1616 集团 (01883.HK) 因收购部分中企网络通信技术权益，预期其市场地位将进一步提升，股价上扬 25.5%；味千中国 (00538.HK) 股价下跌 5.5%。受此影响，美股周五早盘大幅攀升。但同日公布的 ISM 服务业指数跌至 51.5，不及市场预期的 53.5，曾一度导致美股涨幅收窄。但市场的乐观情绪仍推动美股震荡上扬。美股连续第四个交易日上涨，并结束了此前周线三连阴的势头。上周五美国股市大幅收高。道琼斯工业平均指数收于 10,447 点，涨幅 1.24%；纳斯达克综合指数收于 2,233 点，涨幅 1.53%；标准普尔 500 指数收于 1,104 点，涨幅 1.32%。但周五成交量较为清淡。上周道指累计上涨 2.9%。周五盘前公布的 8 月份非农就业人数下降 5.4 万人，好于经济学家预期的下降 11 万人。今早亚太市场个别发展。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

上周五沪综指收报 2,655.39 点，跌 0.39 点，跌幅 0.01%，成交 1,472.77 亿元；深成指收报 11,467.09 点，涨 1.94 点，涨幅 0.02%，成交 1,430.52 亿元。沪指上周累计上涨 1.71%。两市周五双双高开，股指在日均线附近反复震荡，午后曾一路下探，在 30 日均线处得到支撑，尾市在银行股的反弹带动下跌幅收窄，终以平盘报收。板块方面，汽车制造、新能源、西藏板块、航天军工等涨幅居前；水泥、钢铁、金融、房地产等权重行业表现拖累大盘。

今日头条:

行业动态

● 能源

中国石油化工(00386.HK) 高级副总裁章建华在「2010 中国汽车产业发展国际论坛」上表示，将利用其庞大的加油站网络，建设充电站为电动汽车提供充电服务。目前，中石化在全国拥有近 3 万座加油站，而且该公司已经成为中央企业电动汽车战略联盟企业之一。(信报)

● 原材料

招金矿业 (01818.HK) 公布与中国新疆青河县政府签订《2000 吨/日采选建设项目合同书》。根据合同约定，该公司将在青河县政府管辖的库普苏和野马泉地区投资建设采选 2000 吨/日的黄金生产项目，并对青河县辖区内的黄金资源进行整合。(信报)

● 医药

创业板发审委将在本周二审核晨光生物科技集团。根据公司公布的首发招股说明书，晨光生物科技本次拟发行 2,300 万股，占发行后总股本的 25.62%。公司主要从事辣椒红色素、叶黄素（万寿菊提取物）、辣椒油树脂和西红柿红素等天然植物提取物的生产、研发和销售。(大公报)

● 金融

中国保监会发布《保险资金投资股权暂行办法》和《保险资金投资不动产暂行办法》，允许保险资金投资未上市企业股权和不动产，这将对改善保险资产负债匹配，优化资产配置，缓解投资压力，分散投资风险，保障资产安全，维护投保人切身利益，产生积极和重要的影响。(信报)

● 房地产

人行银行货币政策委员会委员李稻葵表示，针对房地产价格的政策调控仅是刚开始，他认为还会坚持很多年，一是中国的流动性非常高，10 万亿元人民币的整体货币存量超过美国；二是中国的百姓由于传统的土地文化，特别喜欢持有房地产。在这两个因素情况下，房地产行业如没有合理调控的话，容易演变为房地产价格成为财富分配工具。(信报)

● 耐用品及科技

据中新社消息，美的集团拟在安徽省合肥市投资 20 亿元人民币，建造中央空调生产基地。有关签约仪式昨日举行，美的中央空调和安徽省合肥市双方代表，就美的中央空调投资华东基地，打造全球高端产品研发制造基地达成战略合作协议。(文汇报)

香港市场涨幅前五

股票	股价 (港元)	涨跌 (%)		
		1 日	5 日	1 年
中信 1616 (01883.HK)	2.51	25.5	27.4	27.4
京信通信 (02342.HK)	8.93	8.9	8.1	89.6
山水水泥 (00691.HK)	4.80	8.8	9.6	4.8
重庆机电 (02722.HK)	2.14	8.1	13.2	52.9
A8 电煤音乐 (00800.HK)	3.39	8.0	5.0	(4.5)

优于大市行业板块	涨跌 (%)		
	1 日	5 日	1 年
电讯 (5)	6.3	9.8	7.0
汽车 (9)	3.1	8.0	76.4
房地产 (33)	1.5	4.2	(8.7)
医药 (11)	1.2	8.8	113.1
耐用品及科技 (50)	1.2	1.5	62.1

香港市场跌幅前五

股票	股价 (港元)	涨跌 (%)		
		1 日	5 日	1 年
味千中国 (00538.HK)	11.94	(5.5)	6.2	136.5
人和商业 (01387.HK)	1.53	(3.8)	0.7	(8.4)
招金矿业 (01818.HK)	20.40	(3.3)	8.4	70.0
粤海投资 (00270.HK)	3.85	(2.8)	3.2	0.8
金卫医疗 (0801.HK)	1.43	(2.7)	10.0	8.3

弱于大市行业板块	涨跌 (%)		
	1 日	5 日	1 年
公用事业 (12)	(0.4)	3.9	25.2
消费服务 (22)	0.3	4.4	48.3
消费品 (60)	0.4	4.4	54.7
交通及运输 (30)	0.4	3.7	15.5
能源 (13)	0.6	1.8	23.8

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	2,759	2,367	(60)	(73)	39
香港恒生	21,734	19,786	(91)	(214)	54
H 股	12,211	11,176	(52)	(127)	54
红筹股	4,158	3,763	(19)	(48)	56
摩根中国	6,537	6,008	(41)	(77)	53
日经 225	9,868	8,852	(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

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 和一般营运资金	---
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
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	LUNGMZ.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			20	16	13	1.0	1.0	4	6	35	45	29,729	5,605,087	
能源			26	13	10	0.7	0.6	2	10	24	42	3,637	704,645	
00857	中石油	8.58	13	10	9	0.7	0.0	2	(8)	(0)	28	739	178,702	汽油
00386	中石化	6.23	8	7	7	1.0	1.1	2	(10)	(7)	26	555	104,524	汽油
00883	中海油	13.30	18	11	10	0.5	(0.2)	1	9	30	33	872	211,423	汽油
01205	中信资源	1.70	89	14	7	0.4	(0.6)	1	(25)	(22)	45	16	3,534	汽油
01088	神华	29.80	16	14	12	1.1	0.7	6	(22)	(4)	34	602	100,969	采矿
01898	中煤能源	11.46	17	13	11	0.7	1.2	4	(20)	14	43	321	43,315	采矿
01171	兖州煤	16.86	18	10	9	0.4	1.3	5	(2)	54	44	333	33,019	采矿
01393	恒鼎实业	6.74	30	15	10	0.4	0.4	5	(31)	(9)	41	57	6,640	采矿
02883	中海油田服务	10.92	14	12	11	1.0	4.0	11	17	55	44	112	16,761	设备及服务
00196	宏华集团	0.88	NA	23	11	NA	1.1	(7)	(43)	(49)	41	4	1,615	设备及服务
00934	中石化冠德	3.66	19	NA	NA	NA	0.0	(2)	54	52	60	3	1,050	设备及服务
03337	安东石油设备	0.77	44	9	10	0.4	(1.3)	(3)	(8)	5	42	2	1,043	设备及服务
01192	泰山石化	0.62	NA	NA	NA	NA	0.0	(2)	215	190	73	20	2,053	设备及服务
原材料			24	14	11	0.6	1.0	5	(1)	17	45	2,595	322,828	
00347	鞍钢	11.78	99	17	12	0.5	0.9	7	(31)	(21)	44	207	12,188	钢铁
00323	马钢	4.16	71	16	11	0.5	0.7	4	(27)	(16)	43	95	7,209	钢铁
00697	首长国际	1.22	NA	10	7	NA	1.7	4	(37)	(14)	50	67	4,276	钢铁
01053	重庆钢铁	1.98	35	17	10	0.4	1.5	6	(32)	(32)	39	6	1,065	钢铁
00581	中国东方	2.51	7	5	5	0.3	(1.2)	0	(10)	3	48	1	1,839	钢铁
00230	五矿建设	1.53	19	15	9	0.4	4.1	6	(33)	(19)	63	17	753	钢铁
00319	勤美达	1.84	12	8	6	0.3	0.5	(1)	(25)	15	39	1	586	钢铁
00103	首长宝佳	0.80	9	6	4	0.2	1.3	1	(22)	(2)	39	3	526	钢铁
01618	中国中冶	3.53	10	11	9	1.3	1.4	4	(23)	NA	35	45	10,135	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	6.36	NA	41	19	NA	0.0	4	(26)	(25)	41	252	25,084	有色金属
01333	中国忠旺	4.68	6	5	5	0.8	0.9	3	(24)	(48)	56	61	6,582	有色金属
02899	紫金矿业	5.68	21	14	13	0.7	0.2	6	(23)	(17)	45	197	22,751	有色金属
00358	江西铜业	17.64	20	12	10	0.5	0.3	8	(4)	2	39	260	23,520	有色金属
03993	洛阳钼业	4.62	40	14	11	0.4	(0.6)	5	(26)	(24)	37	36	5,507	有色金属
01818	招金矿业	20.40	34	23	20	1.1	(3.3)	8	32	70	45	36	7,722	有色金属
03833	新鑫矿业	4.14	35	16	12	0.5	2.7	4	(3)	(4)	40	8	2,699	有色金属
02626	湖南有色	2.57	NA	31	19	NA	6.6	12	(15)	15	47	18	4,196	有色金属
00246	瑞金矿业	12.18	14	12	10	1.0	(0.2)	2	5	63	59	72	5,146	有色金属
01208	五矿资源	3.55	40	17	17	0.7	0.9	9	32	74	39	10	2,633	有色金属
03330	灵宝黄金	2.92	17	7	7	0.3	(0.3)	0	(1)	0	34	2	820	有色金属
00505	兴业铜业	1.72	6	5	4	0.3	0.0	8	59	48	54	8	545	有色金属
00338	上石化	3.16	13	9	10	0.8	1.9	(1)	3	(2)	34	41	7,009	化工
00135	昆仑能源	9.89	37	20	16	0.7	0.9	2	(4)	60	44	133	20,866	化工
00297	中化化肥	4.19	NA	23	16	NA	2.7	7	(3)	14	47	64	7,430	化工
01033	仪征化纤	1.81	16	16	14	1.9	(1.1)	1	(15)	(4)	37	6	2,532	化工
03983	中海石油化学	5.36	22	17	12	0.7	(2.0)	1	13	28	39	29	8,712	化工
00189	东岳	2.20	24	10	8	0.3	6.3	15	50	159	60	14	1,787	化工
00549	奇峰化纤	0.70	2	NA	NA	NA	0.0	(4)	6	15	58	2	165	化工
02168	盈德气体	7.34	19	15	11	0.6	(0.8)	(1)	(8)	NA	35	37	7,193	化工
00914	海螺水泥	30.55	27	20	17	1.0	3.2	12	22	22	39	168	24,094	建材
03323	中国建材	14.86	14	11	9	0.7	(1.2)	7	(7)	(9)	45	189	17,841	建材
01893	中材股份	6.06	26	15	11	0.5	(1.0)	6	5	(6)	45	41	6,484	建材
00691	山水水泥	4.80	17	11	9	0.5	8.8	10	(15)	5	49	34	9,272	建材
01136	台泥国际	3.01	39	10	7	0.3	4.2	13	(13)	(14)	47	5	2,547	建材
01313	华润水泥	3.94	10	16	10	NA	1.0	8	2	NA	37	34	6,837	建材
02009	金隅股份	10.06	14	12	9	0.6	(1.4)	5	18	20	31	57	11,296	建材
00868	信义玻璃	4.37	20	13	10	0.5	0.5	14	24	70	41	50	6,654	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	2.14	NA	NA	NA	NA	2.4	1	1	16	46	2	534	建材
00739	浙江玻璃	2.48	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(16)	7	47	3	955	建材
03300	中国玻璃	2.71	7	NA	NA	NA	1.1	4	23	105	50	0	309	建材
02689	玖龙纸业	10.90	25	19	14	0.7	1.3	1	(13)	16	52	138	17,149	纸业
02314	理文造纸	5.64	85	14	12	0.5	(0.2)	7	5	59	54	79	8,863	纸业
01812	晨鸣纸业	6.00	13	8	7	0.3	1.0	5	3	12	48	19	1,595	纸业
02300	澳科控股	5.48	16	9	8	0.4	0.0	10	72	6	50	12	2,586	纸业
03868	群星纸业	2.92	8	7	6	0.4	2.5	(1)	(0)	(16)	37	33	995	纸业
00923	福和集团	2.69	NA	14	14	NA	0.4	5	17	NA	NA	NA	2,240	纸业
02002	阳光纸业	2.70	21	10	5	0.2	(1.1)	(2)	21	42	49	1	511	纸业
投资品			19	14	12	1.0	1.1	6	3	21	43	1,689	343,988	
00267	中信泰富	16.46	10	10	9	1.1	(0.7)	3	(21)	(19)	37	111	20,247	综合
00291	华润创业	32.95	27	31	30	NA	(0.9)	7	16	77	37	120	38,260	综合
00392	北京控股	53.85	26	21	18	1.4	(2.5)	(2)	(4)	41	38	80	24,869	综合
00363	上海实业	39.05	15	11	12	1.2	1.2	2	(2)	2	37	107	20,083	综合
00656	复星国际	5.97	7	12	10	NA	0.3	2	10	(1)	33	23	8,194	综合
00270	粤海投资	3.85	12	10	10	1.1	(2.8)	3	(15)	1	30	25	9,075	综合
00119	保利香港	8.61	29	22	16	0.9	1.8	4	(11)	31	54	142	14,709	综合
00604	深圳控股	2.90	10	8	7	0.6	2.1	9	(12)	(6)	40	36	5,791	综合
00123	越秀投资	1.85	NA	14	9	NA	2.2	6	(16)	30	54	56	6,374	综合
00257	光大国际	3.50	31	23	18	1.0	0.0	2	(13)	23	43	24	5,933	综合
01168	百仕达	1.18	3	12	7	NA	0.0	4	(20)	(23)	45	4	2,077	综合
00517	中远国际	4.54	8	7	10	NA	2.3	6	37	38	45	27	2,738	综合
00882	天津发展	5.27	NA	3	8	NA	(0.8)	3	(9)	8	29	9	2,585	综合
00232	中航技术	0.40	80	NA	NA	NA	3.9	8	4	57	54	10	1,144	综合
00455	云南实业	0.43	NA	27	NA	NA	(1.1)	(1)	(38)	(1)	79	1	201	综合
01828	大昌行	6.81	17	12	10	0.6	3.8	11	106	79	64	22	5,040	贸易及分销
00217	中国诚通	0.53	25	NA	NA	NA	1.9	8	(31)	(13)	51	3	624	贸易及分销
00390	中国中铁	5.85	16	13	11	0.8	0.3	5	(3)	(14)	31	102	22,376	建筑及工程
01800	中交建设	7.29	13	11	10	0.8	(0.5)	7	(2)	(19)	34	126	30,696	建筑及工程
01186	中铁建	10.50	17	14	12	0.8	1.0	4	6	(9)	29	108	19,819	建筑及工程
03311	中国建筑	4.16	18	15	12	0.7	(0.5)	9	26	31	45	25	4,542	建筑及工程
00190	香港建设	0.48	3	23	14	NA	0.0	(1)	(9)	(0)	34	8	3,054	建筑及工程
02355	宝业集团	4.93	6	6	5	0.6	3.8	7	(15)	5	41	2	1,467	建筑及工程
02727	上海电气	3.67	16	15	14	1.9	2.2	5	2	1	36	57	10,365	机械
01766	中国南车	6.70	41	27	19	0.9	(0.1)	6	18	46	36	48	12,328	机械
01072	东方电气	32.65	30	22	18	1.0	6.2	19	57	67	51	49	10,008	机械
02338	潍柴动力	71.00	15	10	9	0.5	(0.7)	15	13	103	52	91	14,370	机械
00631	三一国际	10.86	30	26	18	1.1	4.2	4	11	NA	NA	19	6,244	机械
00658	中国高速传动	18.08	20	15	12	0.7	0.1	10	(5)	6	42	116	17,657	机械
00317	广船国际	12.74	11	9	10	2.1	0.5	3	(4)	(20)	34	9	1,977	机械
01133	哈动力	7.67	15	11	11	0.8	3.4	7	11	(3)	35	31	5,171	机械
03339	中国龙工	7.14	17	11	10	0.6	2.9	15	32	57	49	40	6,061	机械
02722	重庆机电	2.14	12	12	11	3.8	8.1	13	16	53	43	15	2,013	机械
00300	昆明机床	4.63	10	9	8	0.7	1.8	3	(18)	(6)	38	5	652	机械
00569	中国自动化	4.89	20	15	12	0.7	0.8	(0)	(23)	31	41	9	2,508	机械
00042	东北电气	1.45	NA	NA	NA	NA	(1.4)	1	(16)	(24)	47	4	374	机械
00350	经纬纺织	2.53	NA	NA	NA	NA	(1.2)	2	(33)	28	67	2	457	机械
00187	北人印刷	2.79	NA	NA	NA	NA	1.5	9	11	37	57	1	277	机械
00038	第一拖拉机	5.86	18	12	11	0.6	(1.2)	12	17	81	50	18	2,087	机械
02345	上海集优	1.50	13	11	9	0.8	4.2	6	1	8	34	3	999	机械
00826	天工国际	3.67	12	3	NA	NA	1.1	0	46	50	41	2	544	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	0.4	4	9	16	41	1,311	158,091	
01900	中国智能交通	3.60	18	15	12	0.9	3.7	2	3	NA	NA	NA	2,575	陆运
00525	广深铁路	2.82	13	12	12	2.2	1.4	4	(11)	(14)	27	15	4,028	陆运
00177	宁沪高速	7.82	17	14	13	1.3	0.0	2	13	25	31	32	9,556	陆运
00576	浙江沪杭甬	6.90	15	14	13	1.9	0.0	(3)	(4)	(5)	28	53	9,418	陆运
00107	成渝高速	5.40	16	13	11	0.9	(1.6)	7	31	65	33	10	4,380	陆运
00737	合和公路	5.79	16	18	16	NA	0.9	(5)	22	24	20	6	4,716	陆运
00548	深圳高速	3.88	14	12	10	0.8	0.5	6	2	(1)	27	10	2,212	陆运
00995	皖通高速	5.10	11	10	9	1.4	(1.2)	2	(6)	14	29	9	2,514	陆运
00152	深圳国际	0.55	9	6	8	1.1	5.8	8	(6)	(6)	35	18	3,828	陆运
01052	越秀交通	4.06	16	10	9	0.5	(0.7)	3	31	38	28	15	2,250	陆运
01098	路劲基建	6.46	7	5	NA	NA	(1.2)	(1)	7	6	23	6	2,702	陆运
03399	南粤物流	1.92	NA	4	3	NA	(1.0)	(1)	(2)	(7)	39	1	225	陆运
01919	中国远洋	8.44	NA	15	14	NA	0.1	1	(12)	(14)	38	255	21,095	海运
00144	招商国际	27.00	20	18	16	1.6	2.5	4	7	4	36	139	29,251	海运
02866	中海集运	2.81	NA	16	15	NA	0.0	4	0	(7)	46	136	9,861	海运
01138	中海发展	10.78	30	16	12	0.5	0.0	2	(8)	5	45	99	13,276	海运
01199	中远太平洋	10.58	18	11	12	0.7	(0.2)	5	7	(12)	41	179	16,393	海运
00368	中外运航运	3.17	15	14	12	1.2	0.3	5	(12)	(12)	36	16	4,037	海运
02343	太平洋航运	5.67	12	12	11	2.0	0.4	8	1	3	42	78	9,479	海运
02880	大连港	3.06	13	13	11	2.2	(1.6)	1	2	(9)	38	10	2,577	海运
00598	中国外运	1.94	17	11	9	0.5	(0.5)	3	(5)	(3)	36	5	3,007	海运
03382	天津港	1.74	NA	18	14	NA	1.2	2	(38)	(44)	33	14	8,438	海运
03378	厦门港务	1.46	17	13	11	0.7	0.0	4	4	3	31	3	1,325	海运
00716	胜狮货柜	1.60	NA	16	9	NA	(1.2)	1	32	10	52	27	2,279	海运
00560	珠江船务	1.90	23	13	12	0.6	(1.6)	1	50	60	37	3	530	海运
00753	中国国航	9.13	19	11	11	0.6	2.5	10	50	105	47	156	18,156	空运
01055	南方航空	3.85	72	9	11	0.4	1.9	7	59	60	46	80	5,557	空运
00670	东方航空	4.20	NA	12	13	NA	0.0	7	52	83	53	74	5,889	空运
00694	首都机场	3.90	49	34	21	0.9	0.5	1	(24)	(14)	37	34	5,785	机场
00357	美兰机场	8.71	20	17	15	1.2	3.7	2	(8)	62	45	3	1,155	机场
汽车			26	16	13	1.0	3.1	8	13	76	53	1,124	170,904	
00425	敏实集团	12.64	17	14	12	0.9	(0.2)	7	10	91	50	33	7,139	零件
01211	比亚迪	48.70	24	20	17	1.2	2.7	9	(29)	(4)	54	394	23,699	汽车
00489	东风集团	13.20	16	11	10	0.7	3.9	16	18	62	51	322	37,696	汽车
02238	广汽集团	10.46	17	11	10	0.5	6.1	NA	NA	NA	NA	NA	64,309	汽车
03808	中国重汽	7.65	15	14	13	1.8	(0.1)	1	(16)	(15)	36	26	5,069	汽车
00175	吉利汽车	2.82	14	12	10	0.8	5.6	9	(34)	51	61	177	10,157	汽车
02357	中航科工	3.71	93	30	24	1.0	(0.3)	12	16	42	54	53	6,550	汽车
02333	长城汽车	16.98	16	10	9	0.4	2.3	1	75	133	57	50	5,899	汽车
01114	华晨中国	3.63	NA	19	15	NA	7.7	11	66	286	66	62	8,798	汽车
01122	庆铃汽车	2.14	19	16	15	1.4	3.4	5	13	42	49	8	1,588	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			27	21	17	1.1	1.2	9	36	113	52	551	50,530	
01093	中国制药	4.15	7	9	11	NA	0.2	5	(4)	(10)	43	31	3,119	制药及生物
02877	神威药业	21.55	20	19	15	1.4	2.1	7	49	190	57	75	7,556	制药及生物
00874	广州药业	7.89	26	19	16	0.9	0.1	19	35	102	54	13	1,735	制药及生物
03933	联邦制药	14.68	33	19	16	0.8	(0.1)	9	256	401	55	49	4,851	制药及生物
00719	新华制药	3.27	13	NA	NA	NA	1.9	8	13	32	41	5	469	制药及生物
00233	铭源医疗	0.83	33	15	12	0.5	2.5	1	(38)	1	58	24	1,632	制药及生物
01666	同仁堂科技	16.10	16	14	12	1.1	(1.0)	8	15	49	36	5	1,406	制药及生物
00503	朗生医药	3.46	NA	20	14	NA	3.9	8	(12)	NA	NA	NA	540	制药及生物
01177	中国生物制药	2.94	34	29	23	1.7	1.0	12	20	183	63	90	6,592	制药及生物
02005	利君国际	2.67	25	22	18	1.3	5.1	14	114	175	68	56	1,729	制药及生物
01099	国药控股	30.65	57	47	35	2.1	1.0	4	11	NA	47	196	19,234	贸易及分销
00801	金卫医疗	1.43	39	20	13	0.6	(2.7)	10	(24)	8	53	8	1,668	设备
消费服务			30	25	20	1.4	0.3	4	16	48	44	626	116,474	
00493	国美电器	2.28	19	17	14	1.1	0.4	2	(19)	8	49	248	21,901	零售
03368	百盛集团	13.34	36	30	24	1.6	1.2	4	(2)	20	40	57	18,158	零售
03308	金鹰商贸	20.60	NA	36	28	NA	2.5	5	30	89	47	47	12,736	零售
08277	物美商业	17.06	41	34	27	1.7	(0.6)	7	39	39	52	17	9,154	零售
00980	联华超市	31.90	34	28	23	1.6	1.9	9	36	104	45	20	5,267	零售
00848	茂业国际	3.59	35	29	25	1.9	(0.8)	7	68	84	54	19	3,195	零售
00825	新世界百货	7.07	22	21	17	1.7	(0.3)	5	(1)	23	38	10	3,281	零售
01833	银泰百货	10.30	35	29	24	1.7	0.0	9	43	106	38	45	10,160	零售
00538	味千中国	11.94	41	31	24	1.4	(5.5)	6	82	136	43	14	4,548	零售
00968	小肥羊	5.15	30	25	20	1.3	5.5	16	20	43	31	6	2,034	零售
01280	汇银家电	1.67	NA	15	10	NA	(0.6)	7	(1)	NA	NA	NA	898	零售
00811	新华文轩	3.99	11	10	9	1.3	(0.3)	1	32	47	34	8	1,603	零售
00814	京客隆	9.54	23	19	16	1.2	(1.6)	0	51	89	41	4	1,379	零售
00891	利邦	6.26	44	31	23	1.1	(0.5)	5	96	NA	NA	32	995	零售
00331	春天百货	2.15	24	23	18	1.6	1.4	(0)	(29)	NA	NA	44	8,987	零售
00789	雅天妮	0.47	NA	NA	NA	NA	(1.1)	1	(55)	(33)	74	10	233	零售
02008	凤凰卫视	2.31	39	28	23	1.4	4.5	(2)	16	53	42	4	2,941	媒体
02383	TOM集团	0.71	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(5)	25	38	1	1,046	媒体
00623	中视金桥	2.11	11	9	7	0.5	1.4	2	(13)	42	60	5	761	媒体
01000	北青传媒	5.30	6	NA	NA	NA	0.0	6	6	36	31	0	161	媒体
02006	锦江酒店	1.92	65	34	24	1.0	(1.0)	2	(14)	(7)	46	14	2,325	休闲
00308	中旅国际	1.76	NA	NA	NA	NA	0.0	5	(24)	16	42	22	4,711	休闲
消费品			20	18	15	1.5	0.4	4	19	55	46	2,286	509,980	
00168	青岛啤酒	42.20	39	31	26	1.9	(0.1)	5	(2)	52	37	59	12,084	饮料
02319	蒙牛乳业	23.10	30	26	21	1.5	(2.1)	4	(17)	26	36	144	27,175	饮料
01886	汇源果汁	5.74	32	48	28	4.9	0.3	(1)	4	10	36	27	1,705	饮料
00124	金威啤酒	2.16	NA	NA	NA	NA	(1.8)	2	20	57	44	2	961	饮料
00828	王朝酒业	3.51	28	24	20	1.5	2.9	6	39	115	51	7	1,230	饮料
08259	安德利果汁	0.38	22	14	10	0.4	(1.3)	3	1	15	48	3	625	饮料
00359	海升果汁	0.89	10	5	6	0.4	(2.2)	(1)	(21)	31	58	2	578	饮料
00756	天溢果业	2.80	31	19	14	0.6	(0.7)	3	37	250	60	3	985	饮料
00389	通天酒业	1.69	12	12	10	1.5	1.2	4	(1)	NA	NA	12	1,538	饮料
00886	银基集团	3.98	9	12	8	3.1	2.1	14	44	42	49	22	1,545	饮料
03818	中国动向	4.23	14	13	11	1.2	1.9	6	(28)	(9)	40	126	11,260	纺织
02331	李宁	23.30	22	19	16	1.1	(1.7)	(7)	(21)	8	39	113	15,438	纺织
01234	中国利郎	10.48	30	26	20	1.3	(2.4)	9	94	NA	51	35	4,025	纺织
00321	德永佳	7.94	12	10	9	0.8	0.4	5	10	20	41	14	4,658	纺织
03998	波司登	2.72	25	17	15	0.9	(2.2)	8	56	119	55	34	6,942	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	1.07	NA	15	13	NA	(1.8)	(1)	(8)	(18)	46	7	1,574	纺织
02020	安踏国际	15.90	28	23	19	1.3	1.1	2	39	60	41	92	12,180	纺织
00551	裕元集团	25.05	11	12	10	1.9	(1.0)	(2)	11	16	32	77	19,040	纺织
01368	特步	6.09	18	15	12	0.9	1.7	1	41	58	37	23	3,275	纺织
01968	匹克体育	5.52	13	13	10	0.8	0.7	6	28	NA	46	43	4,503	纺织
02698	魏桥纺织	5.57	6	7	7	NA	1.3	9	5	1	41	15	2,200	纺织
01382	亚太纺织	4.37	17	8	7	0.3	7.9	12	(12)	82	41	6	1,926	纺织
03398	华鼎控股	1.25	7	NA	NA	NA	(1.6)	2	2	6	37	1	756	纺织
00420	福田实业	1.24	NA	6	NA	NA	0.8	3	1	20	55	2	563	纺织
02678	天虹纺织	4.68	13	6	6	0.3	(1.7)	2	409	500	55	10	780	纺织
01058	粤海制革	0.42	15	NA	NA	NA	0.0	11	(2)	30	71	0	66	纺织
01880	百丽	13.80	40	31	26	1.6	0.4	4	52	97	42	166	59,857	个人用品
01044	恒安国际	71.05	40	33	27	1.8	0.7	4	23	64	34	128	51,824	个人用品
00589	宝姿	19.02	20	18	16	1.5	(1.5)	(0)	(21)	6	44	43	6,607	个人用品
01836	九兴控股	14.66	15	14	12	1.4	0.5	3	5	14	24	6	6,057	个人用品
03389	新宇亨得利	3.70	34	23	18	0.9	0.8	4	26	82	49	48	5,919	个人用品
03331	维达纸业	9.11	21	20	16	1.4	2.0	12	65	54	47	37	2,658	个人用品
03828	明辉	2.69	17	15	9	0.5	3.1	3	99	140	59	8	728	个人用品
01386	盈进	1.40	NA	NA	NA	NA	4.5	6	3	97	46	0	140	个人用品
01338	霸王集团	3.51	20	25	18	3.7	2.9	10	(34)	30	56	72	3,535	个人用品
02010	瑞年国际	5.99	19	19	14	1.3	0.3	9	100	NA	NA	NA	2,996	个人用品
00973	欧舒丹	16.80	37	26	24	1.6	(0.7)	3	11	NA	NA	NA	6,799	个人用品
00336	华宝国际	11.98	33	28	23	1.6	4.2	6	45	53	40	55	21,010	烟草
00531	顺诚	1.39	14	9	9	0.5	2.2	(5)	16	(1)	46	6	1,081	家居用品
00496	卡森国际	1.90	15	NA	NA	NA	2.7	2	6	50	52	3	1,185	家居用品
01198	皇朝家俬	1.82	6	NA	NA	NA	0.0	(1)	50	102	56	1	423	家居用品
00322	康师傅	19.62	37	32	27	2.1	(0.7)	2	2	40	33	91	72,961	食品
00151	中国旺旺	6.30	34	28	23	1.5	0.2	4	16	54	38	111	34,600	食品
01068	雨润食品	28.70	26	23	19	1.5	(1.2)	3	25	114	42	192	18,095	食品
00606	中国粮油	9.76	19	14	12	0.7	(0.3)	3	(4)	80	47	118	15,230	食品
00220	统一企业中国	5.15	23	25	20	3.3	(1.7)	16	(9)	16	37	16	18,537	食品
00682	超大现代	6.34	4	5	4	NA	(1.4)	7	(24)	29	58	111	17,124	食品
00506	中国食品	5.67	28	28	21	1.8	(0.7)	4	(19)	15	43	28	4,077	食品
00904	中国绿色	7.57	13	10	9	0.7	(1.3)	37	3	(6)	70	31	3,616	食品
00809	大成生化	1.18	NA	7	7	NA	(0.8)	1	(28)	(31)	54	12	2,247	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	0.83	30	20	19	1.1	0.0	(2)	23	98	54	39	1,568	食品
02088	西王糖业	2.19	16	8	6	0.3	0.9	6	(20)	11	53	11	1,037	食品
03999	大成食品	1.55	13	7	6	0.3	0.6	1	(7)	7	38	1	634	食品
01006	中国玉米油	5.06	12	16	12	6.7	0.2	5	(18)	NA	NA	19	1,301	食品
01717	澳优乳业	3.78	16	17	14	2.4	(0.3)	(8)	(41)	NA	51	18	1,304	食品
00829	神冠控股	9.00	32	25	20	1.2	0.0	12	27	NA	NA	16	4,374	食品
00197	亨泰	0.96	17	NA	NA	NA	4.3	8	23	122	59	13	2,199	食品
02317	味丹国际	0.60	7	NA	NA	NA	0.0	(3)	(24)	(17)	47	1	459	食品
03318	中国香精	1.85	12	10	15	NA	1.6	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	0.9	0.7	3	(5)	15	35	7,997	1,890,619	
01398	工商银行	5.77	13	11	9	0.7	0.3	2	(10)	7	28	1,449	384,537	银行
00939	建设银行	6.50	12	10	9	0.6	0.2	1	(3)	11	27	1,683	464,836	银行
03988	中国银行	3.96	11	9	8	0.7	0.5	1	(6)	4	29	1,127	205,247	银行
01288	农业银行	3.57	12	11	9	0.6	0.8	1	12	NA	NA	NA	79,992	银行
01988	民生银行	7.19	12	10	9	0.7	0.0	3	NA	NA	NA	167	26	银行
03328	交通银行	8.38	13	10	9	0.6	(0.4)	0	(2)	(4)	30	376	146,806	银行
03968	招商银行	20.50	20	15	12	0.7	0.2	5	7	30	34	489	80,165	银行
00998	中信银行	5.27	12	10	9	0.6	0.4	3	(21)	14	39	214	64,622	银行
00171	银建国际	2.19	10	NA	NA	NA	3.3	5	(25)	74	44	16	2,770	银行
00165	光大控股	18.20	6	17	14	NA	(0.1)	4	(5)	(6)	41	96	13,230	综合
00218	申银万国	3.06	22	NA	NA	NA	0.7	4	(23)	(22)	39	4	793	综合
01788	国泰君安国际	3.80	25	19	14	0.8	(0.5)	8	(12)	NA	NA	NA	1,558	综合
00222	闽信集团	3.45	9	NA	NA	NA	1.5	6	(8)	4	30	1	999	综合
02628	中国人寿	30.10	23	21	18	1.8	(0.7)	0	(22)	(10)	27	1,368	223,979	保险
02318	中国平安	69.80	32	28	22	1.5	5.6	8	3	19	30	534	103,151	保险
02328	中国财险	9.38	51	23	18	0.7	0.8	9	34	78	43	163	32,417	保险
02601	中国太保	28.20	26	24	19	1.6	(0.9)	(6)	(9)	NA	NA	250	65,235	保险
00966	中国太平	25.60	49	35	26	1.3	0.8	8	2	17	43	59	20,256	保险
房地产			10	10	9	0.7	1.5	4	(14)	(9)	41	2,041	287,300	
00688	中国海外发展	16.80	18	16	14	1.1	0.4	3	2	3	34	455	63,883	房地产
01109	华润置地	15.76	17	18	15	2.2	2.7	6	(11)	(8)	41	243	29,203	房地产
00813	世茂	13.16	11	12	10	2.0	3.9	6	(11)	2	44	233	18,978	房地产
02007	碧桂园	2.47	17	13	10	0.6	3.8	8	(15)	(21)	39	27	8,538	房地产
02777	富力地产	12.10	12	10	8	0.7	2.9	11	(12)	(13)	44	192	10,717	房地产
03377	远洋地产	5.59	15	14	12	1.2	1.1	4	(22)	(27)	43	146	23,595	房地产
03383	雅居乐	9.39	16	10	9	0.5	2.7	8	(18)	3	46	159	11,780	房地产
01387	人和商业	1.53	7	6	5	0.3	(3.8)	1	(13)	(8)	38	76	15,736	房地产
00272	瑞安房地产	3.51	6	13	17	NA	0.3	4	(24)	(24)	33	51	13,779	房地产
00410	SOHO 中国	5.25	7	7	9	NA	0.0	5	25	26	33	37	9,782	房地产
00817	方兴地产	2.27	17	16	16	NA	0.0	4	(17)	(3)	36	20	6,104	房地产
00754	合生创展	9.38	2	7	5	NA	1.6	2	(16)	(27)	42	37	5,786	房地产
03900	绿城中国	8.57	12	9	6	0.3	0.0	5	(30)	(18)	48	28	5,121	房地产
00588	北京北辰	2.06	4	8	14	NA	(0.5)	2	(25)	(28)	33	4	1,456	房地产
00917	新世界中国	2.63	8	11	13	NA	1.2	4	(11)	(23)	37	12	4,144	房地产
01813	合景泰富	5.79	19	12	9	0.4	2.8	5	(3)	23	48	48	6,804	房地产
01224	中渝置地	3.31	NA	NA	21	NA	3.8	8	(8)	(25)	43	18	4,176	房地产
02868	首创置业	2.51	8	6	6	0.4	0.4	5	(28)	(17)	49	12	2,020	房地产
03333	恒大地产	2.68	32	6	5	0.2	7.2	16	(38)	NA	NA	107	13,013	房地产
00960	龙湖地产	9.01	15	17	12	1.5	2.5	5	3	NA	NA	46	10,538	房地产
01777	花样年	1.28	11	6	5	0.2	5.8	6	(40)	NA	NA	19	2,103	房地产
00845	恒盛地产	2.20	5	8	6	NA	4.3	2	(37)	NA	48	27	6,046	房地产
01668	华南城	1.19	7	5	10	NA	0.8	2	(17)	NA	40	6	1,798	房地产
01238	宝龙地产	2.24	2	6	6	NA	(1.8)	1	(16)	NA	NA	7	2,393	房地产
01628	禹洲地产	2.47	4	6	6	NA	0.0	0	10	NA	NA	4	1,482	房地产
02337	上海复地	2.27	10	5	6	0.3	0.9	(1)	(11)	(4)	42	4	1,489	房地产
00672	众安	1.96	10	9	6	0.3	3.2	4	(19)	(25)	35	2	1,377	房地产
00832	河南建业	1.85	8	5	4	0.2	1.6	2	(17)	(14)	40	3	925	房地产
01838	中国地产	2.05	0	NA	NA	NA	1.0	4	(10)	(9)	33	4	941	房地产
03883	中国奥园	1.21	8	12	8	NA	1.7	3	(11)	(13)	36	4	1,402	房地产
01207	上海置业	0.79	3	NA	NA	NA	(1.3)	1	(5)	(2)	42	9	1,846	房地产
00535	星狮地产	0.20	NA	NA	NA	NA	(1.5)	1	(8)	35	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	0.8	1.2	1	4	62	57	2,680	336,541	
00700	腾讯	145.80	45	29	22	1.1	2.7	3	(13)	27	38	899	137,990	软件及服务
01688	阿里巴巴	15.24	66	46	34	1.7	(0.3)	4	(15)	(23)	43	152	18,863	软件及服务
00696	中国民航信息	6.50	14	12	11	1.0	(0.8)	(4)	(17)	22	37	7	4,024	软件及服务
03888	金山软件	3.87	9	9	7	0.7	2.4	2	(40)	(55)	46	38	2,372	软件及服务
00800	A8 电媒音乐	3.39	13	13	7	0.4	8.0	5	4	(5)	58	19	881	软件及服务
00465	富通科技	1.71	6	7	6	NA	(2.3)	1	2	NA	NA	1	225	软件及服务
00597	华润上华	0.33	NA	12	8	NA	0.0	2	32	102	55	8	981	软件及服务
00299	中讯软件	1.00	11	12	10	2.0	(1.0)	(19)	5	12	43	2	408	软件及服务
00730	首长四方	0.49	15	NA	NA	NA	0.0	(1)	3	7	66	11	251	软件及服务
00418	方正控股	0.47	23	NA	NA	NA	0.0	3	(9)	29	65	1	355	软件及服务
00241	中信 21 世纪	1.28	NA	NA	NA	NA	(2.3)	6	56	445	132	31	2,522	综合
00148	建滔化工	37.10	13	9	8	0.4	0.8	4	20	35	47	55	20,881	电器
02018	AAC Acoustic	14.26	25	16	12	0.6	1.7	7	11	122	53	41	9,238	电器
00553	南京熊猫电子	1.91	70	NA	NA	NA	1.6	4	(14)	(2)	45	3	391	电器
00382	华凌集团	0.33	12	10	8	0.5	1.6	3	(27)	14	58	16	1,489	电器
00591	中国高精密	4.31	14	13	10	0.7	0.5	8	0	NA	NA	7	2,355	电器
00031	航天科技	0.96	6	11	7	NA	0.0	2	(30)	30	52	22	1,864	电器
00521	首长科技	0.44	6	NA	NA	NA	1.2	1	(24)	(18)	51	2	71	电器
02369	中国无线	3.35	29	11	8	0.3	2.4	0	125	458	75	86	4,062	电器
02382	舜宇光学	1.64	16	10	6	0.3	4.5	12	44	76	53	5	695	电器
01202	成都普天电缆	1.33	NA	NA	NA	NA	(2.2)	2	(17)	(18)	45	1	213	电器
00763	中兴通讯	29.75	28	23	19	1.3	1.9	7	(7)	23	46	185	14,960	通讯设备
03898	株洲南车	21.10	38	23	18	0.8	0.7	9	33	72	41	34	9,171	通讯设备
00285	比亚迪电子	3.96	10	9	8	0.8	1.5	3	(38)	0	54	26	3,055	通讯设备
02342	京信通信	8.93	18	14	12	0.8	8.9	8	9	90	60	64	5,056	通讯设备
01135	亚洲卫星控	12.60	9	NA	NA	NA	(0.2)	1	15	3	21	1	1,245	通讯设备
01185	航科通信	0.77	41	15	6	0.3	(1.3)	(4)	(29)	22	62	14	1,016	通讯设备
01155	星晨通讯	1.81	7	7	6	0.6	4.6	(13)	(15)	(22)	50	10	1,279	通讯设备
01045	亚太卫星	2.80	5	NA	NA	NA	1.8	3	(11)	150	81	2	421	通讯设备
00117	宇阳控股	0.80	14	NA	NA	NA	(1.2)	(11)	23	57	78	0	139	通讯设备
02038	富士康	5.00	NA	NA	29	NA	0.6	(12)	(45)	5	53	92	10,119	耐用品
00992	联想集团	4.59	NA	42	22	NA	1.1	3	(6)	27	46	239	23,766	耐用品
00903	冠捷科技	4.54	9	9	8	2.9	(0.4)	2	(5)	8	44	26	4,502	耐用品
00751	创维数码	4.07	20	8	7	0.3	(1.7)	(3)	(49)	53	66	205	6,827	耐用品
00921	海信科龙	3.92	25	7	5	0.2	(0.3)	1	1	104	62	17	1,802	耐用品
02222	雷士照明	3.60	0	22	20	NA	1.1	14	71	NA	NA	NA	7,475	耐用品
00861	神州数码	12.12	18	15	14	1.3	1.7	(1)	17	76	51	53	7,871	耐用品
00732	信利国际	9.90	15	10	7	0.3	(1.8)	5	39	10	57	17	2,029	耐用品
00819	天能动力	3.08	10	13	10	NA	1.7	8	(14)	(5)	64	54	1,849	耐用品
01070	TCL 多媒体	2.43	6	12	6	1.4	(1.2)	(2)	(71)	(33)	70	55	1,235	耐用品
01169	海尔电器	5.09	24	14	10	0.4	0.6	0	0	233	65	36	5,143	耐用品
00074	长城科技	3.80	10	NA	NA	NA	5.6	13	32	65	53	12	1,725	耐用品
00085	中国电子	0.87	33	NA	NA	NA	(1.1)	(9)	(26)	(8)	67	2	330	耐用品
00161	深圳中航实业	3.43	NA	19	15	NA	1.2	5	44	62	44	5	815	耐用品
00250	中国数码信息	0.04	NA	NA	NA	NA	(2.4)	(9)	(23)	(9)	57	0	292	耐用品
02618	TCL 通讯	4.20	NA	12	10	NA	0.2	(2)	136	497	76	22	1,883	耐用品
00106	深圳科技	0.52	8	NA	NA	NA	4.0	6	51	86	39	1	243	耐用品
00618	方正数码	0.33	11	NA	NA	NA	3.1	(3)	(38)	32	78	1	91	耐用品
00981	中芯国际	0.52	NA	NA	NA	NA	5.1	2	4	39	81	95	11,895	半导体
03355	先进半导体	0.38	NA	NA	NA	NA	5.6	7	25	25	55	2	178	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	6.3	10	10	7	32	2,333	534,752	
00941	中国移动	81.10	12	12	12	4.1	1.7	(1)	11	8	22	1,630	419,524	综合
00728	中国电信	4.02	20	18	15	1.3	1.3	7	24	1	32	291	52,140	综合
00762	中国联通	11.40	25	41	28	NA	0.7	9	11	9	35	367	52,785	综合
00552	中国通信服务	4.12	13	12	11	1.3	2.2	6	8	(11)	28	41	8,211	综合
01883	中信 1616	2.51	13	13	11	1.2	25.5	27	(5)	27	43	5	2,092	综合
公用事业			20	17	14	1.0	(0.4)	4	(1)	25	38	683	130,032	
00991	大唐发电	3.21	20	18	13	0.9	0.6	3	(4)	(23)	33	61	9,100	供电
00902	华能国际	4.69	10	12	11	NA	(0.2)	4	7	(15)	26	113	14,329	供电
00836	华润电力	17.02	14	14	12	1.5	(0.8)	0	10	(8)	28	104	27,401	供电
01071	华电国际	1.86	9	21	13	NA	1.1	3	(10)	(26)	32	12	2,373	供电
02380	中国电力	1.66	10	14	11	NA	(1.2)	(1)	(15)	(25)	24	8	2,630	供电
00916	龙源电力	8.26	42	31	21	1.0	0.4	6	(18)	NA	NA	153	16,040	供电
02688	新奥燃气	20.90	24	18	15	0.9	(2.1)	7	5	69	50	89	21,936	供气
01193	华润燃气	11.14	36	26	20	1.1	(2.1)	1	(2)	55	43	12	3,945	供气
00384	中国燃气	4.05	NA	15	20	NA	(0.7)	3	(4)	82	46	44	9,217	供气
03928	郑州燃气	14.66	9	7	7	0.5	(0.4)	0	(4)	(11)	27	2	807	供气
01065	天津创业环保	2.43	13	13	14	NA	0.0	3	(12)	25	40	4	752	供水
08230	东江环保	3.26	31	23	19	1.1	(1.2)	15	55	196	56	2	1,160	供水
03800	保利协鑫	1.92	NA	12	11	NA	2.1	6	(17)	(15)	49	79	20,342	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)			(26)
能源			(17)
1 兖州煤	01171.HK	600188	(19)
2 中石化	00386.HK	600028	(34)
3 神华能源	01088.HK	601088	10
4 中石油	00857.HK	601857	(27)
5 中煤能源	01898.HK	601898	3
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	(81)
2 仪征化纤	01033.HK	600871	(81)
3 马钢	00323.HK	600808	6
4 鞍钢	00347.HK	000898	27
5 上石化	00338.HK	600688	(69)
6 安徽海螺	00914.HK	600585	17
7 江西铜业	00358.HK	600362	(50)
8 重庆钢铁	01053.HK	601005	(58)
9 中国铝业	02600.HK	601600	(45)
10 紫金矿业	02899.HK	601899	(22)
11 晨鸣纸业	01812.HK	000488	(28)
12 中国中冶	01618.HK	601618	32
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
投资品			NA
招金矿业	01818.HK	NA	NA
1			(28)
2 北人印刷	00187.HK	600860	(67)
3 东北电气	00042.HK	000585	(74)
4 交大昆机	00300.HK	600806	(60)
5 经纬纺织	00350.HK	000666	(74)
6 广船国际	00317.HK	600685	(47)
7 东方电机	01072.HK	600875	4
8 潍柴动力	02338.HK	000338	(20)
9 中国中铁	00390.HK	601390	19
10 中铁建	01186.HK	601186	22
11 中国南车	01766.HK	601766	17
12 中交建设	01800.HK	NA	NA
13 青浦消防	08115.HK	NA	NA
14 普天电缆	01202.HK	NA	NA
15 上海栋华	08251.HK	NA	NA
16 天业节水	08280.HK	NA	NA
17 第一拖拉机	00038.HK	NA	NA
18 上海集优	02345.HK	NA	NA
19 宝业集团	02355.HK	NA	NA
20 比亚迪	01211.HK	NA	NA
21 哈尔滨动力	01133.HK	NA	NA
22 山东墨龙	00568.HK	NA	NA

* ((H 价格/A 价格)-1)x100%, 2010 年 9 月 3 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			(28)
1 东方航空	00670.HK	600115	(49)
2 皖通高速	00995.HK	600012	(21)
3 深圳高速	00548.HK	600548	(31)
4 南方航空	01055.HK	600029	(54)
5 宁沪高速	00177.HK	600377	2
6 中海发展	01138.HK	600026	(3)
7 中国国航	00753.HK	601111	(31)
8 广深铁路	00525.HK	601333	(31)
9 中国远洋	01919.HK	601919	(26)
10 中海集装	02866.HK	601866	(39)
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	(48)
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			(1)
1 青岛啤酒	00168.HK	600600	(1)
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)

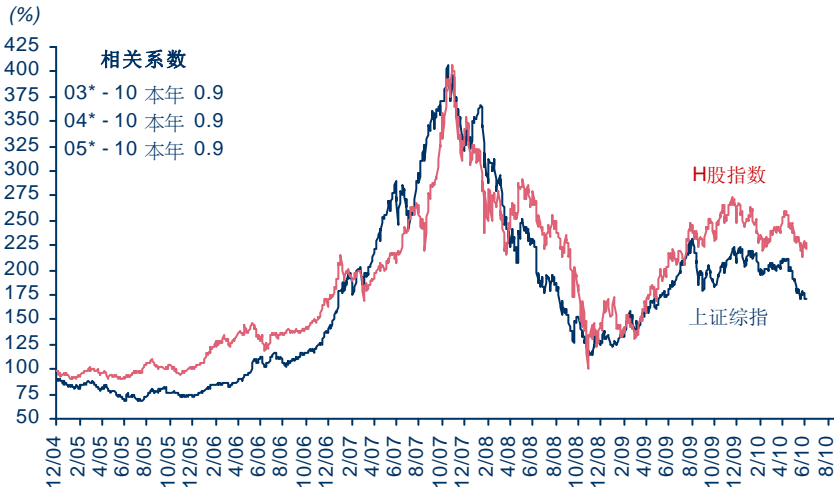
	公司	H 股代码	A 股代码	H/A 折让* (%)
金融				14
1	招商银行	03968.HK	600036	32
2	中国银行	03988.HK	601988	3
3	工商银行	01398.HK	601398	23
4	交通银行	03328.HK	601328	23
5	中信银行	00998.HK	601998	(18)
6	平安保险	02318.HK	601318	N/A
7	中国人寿	02628.HK	601628	19
8	建设银行	00939.HK	601939	21
9	中国太保	02601.HK	601601	6
10	民生银行	01988.HK	600016	17
10	农业银行	01288.HK	601288	16
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				(45)
1	海信科龙	00921.HK	000921	(53)
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 3 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	(32)
4	大唐国际	00991.HK	601991	(59)
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

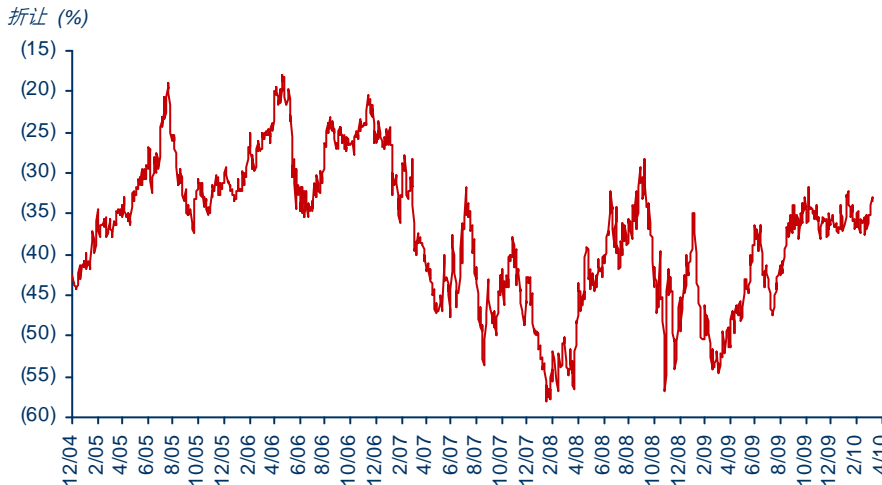
QDII 快讯 - H/A 股折让一览 (续上)

H 股指数与上证综指相对表现



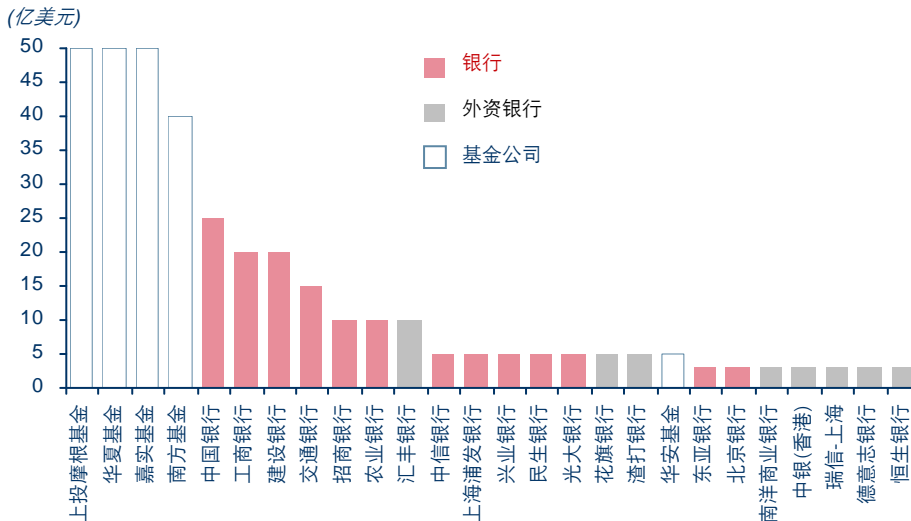
资料来源: CSI、彭博 *年末

H/A 股折让



资料来源: CSI

QDII 额度已批一览



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	(61)
6 *ST 华源	900940	600094	NA
7 *ST 联华	900913	600617	(57)
8 晨鸣纸业	200488	000488	(29)
投资品			(55)
1 中路股份	900915	600818	(65)
2 金山发展	900916	600679	(65)
3 S*ST 济百	900933	600801	(18)
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	(63)
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	(68)
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	(49)
18 苏常柴	200570	000570	(55)
19 威孚高科	200581	000581	(47)
20 ST 二纺	900902	600604	(63)
21 SST 中纺	900906	600610	(74)
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	(21)
2 中集集团	200039	000039	(28)
3 粤高速 A	200429	000429	(39)
4 大众交通	900903	600611	(44)
5 SST 天海	900938	600751	(69)
6 海南航空	900945	600221	(7)
7 锦州港	900952	600190	(35)
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)×100%，2010 年 9 月 3 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			(52)
1 深圳致君制药	200028	000028	NA
2 丽珠集团	200513	000513	(48)
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	(54)
3 ST 中冠	200018	000018	(63)
4 深纺织	200045	000045	(62)
5 鲁泰	200726	000726	(38)
6 开开实业	900943	600272	(53)
7 古井贡酒	200596	000596	(46)
8 张裕	200869	000869	(17)
消费服务			(50)
1 ST 东海	200613	000613	(49)
2 黄山旅游	900942	600054	(54)
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			(39)
1 深物业	200011	000011	(52)
2 万科	200002	000002	(0)
3 招商地产	200024	000024	(29)
4 深深房 A	200029	000029	(51)
5 ST 珠江	200505	000505	(38)
6 浦东金桥	900911	600639	(42)
7 外高桥	900912	600648	(56)
8 陆家嘴	900932	600663	(41)
耐用品及科技			(55)
1 飞亚达 A	200026	000026	(48)
2 小天鹅	200418	000418	(48)
3 美菱电器	200521	000521	(46)
4 佛山照明	200541	000541	NA
5 海立股份	900910	600619	(57)
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	(57)
11 宝石	200413	000413	(69)
12 京东方	200725	000725	(46)
13 广电电子	900901	600602	(55)
14 自仪股份	900928	600848	(58)
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	(45)
3 华电能源	900937	600726	(39)

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	27.4	19.0	17.0	1.2	2.4	2.0	16.1
能源 (6)	17.3	13.6	11.7	0.9	2.1	2.3	16.0
原材料 (12)	47.3	20.3	23.4	1.1	2.2	2.2	11.2
投资品 (10)	22.3	17.1	14.0	1.0	2.9	1.5	17.8
交通及运输 (10)	21.4	19.0	16.3	1.4	2.7	2.1	16.0
医药 (2)	43.8	31.1	26.3	1.6	2.6	0.4	9.9
消费品 (1)	39.1	31.1	25.7	1.7	5.2	0.9	17.0
金融 (11)	15.4	13.9	11.6	1.1	2.0	2.6	17.7
房地产 (1)	8.9	25.9	15.6	NA	NA	NA	NA
耐用品及科技 (3)	40.3	20.0	16.0	0.8	3.5	1.5	46.1
公共事业 (4)	24.5	30.1	24.6	3.9	1.9	1.4	6.1

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	22.4	14.9	12.3	0.9	2.0	2.3	15.2
能源 (6)	14.3	12.7	11.3	0.8	1.8	2.8	17.4
原材料 (12)	32.3	16.4	11.8	0.8	1.5	2.0	11.2
投资品 (10)	20.0	15.0	12.3	1.0	2.5	1.5	19.4
交通及运输 (10)	25.1	12.9	11.9	1.0	1.8	2.4	16.4
医药 (2)	19.6	19.4	15.7	0.9	1.6	0.9	7.6
消费品 (1)	38.7	31.2	26.5	1.8	5.3	0.9	18.0
金融 (11)	16.8	14.4	12.0	1.0	2.3	2.9	18.0
房地产 (1)	4.0	8.2	13.8	NA	NA	2.8	NA
耐用品及科技 (3)	40.7	14.9	12.0	0.7	3.5	0.9	15.4
公共事业 (4)	12.8	16.0	12.7	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	(18.4)	(21.8)	(27.7)
能源 (6)	(17.5)	(6.9)	(3.2)
原材料 (12)	(31.6)	(19.2)	(49.4)
投资品 (10)	(10.3)	(12.3)	(12.1)
交通及运输 (10)	17.1	(32.1)	(27.4)
医药 (2)	(55.2)	(37.6)	(40.6)
消费品 (1)	(0.9)	0.5	2.9
金融 (11)	9.3	3.8	3.6
房地产 (1)	(54.8)	(68.6)	(11.4)
耐用品及科技 (3)	1.0	(25.4)	(25.0)
公共事业 (4)	(48.0)	(46.8)	(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