



研究报告

行业动态

建材：观点聚集

分析员：罗炜、关雪

水泥股迎来春天

建材水泥行业 2011 年度策略

买入水泥股。未来逐季业绩超出预期将成为股价上升推动力。春节前后为水泥消费淡季，水泥价格将有所调整，如果股价因此调整，将成为更好的买入机会。当前水泥板块 2011 年和 2012 年 A 股平均估值 13.9x 和 11x，H 股平均估值 11.2x 和 9.5x，我们认为水泥板块 2011 年合理市盈率区间为 15x-20x。A 股重点推荐海螺水泥、天山股份、华新水泥和冀东水泥，关注赛马实业和祁连山。H 股重点推荐中国建材和海螺水泥。

钢铁：观点聚焦

分析员：罗炜、丁玥

挖掘结构性和交易性投资机会

2011 年钢铁行业年度策略

钢铁行业进入低速增长时期，钢铁板块估值中枢的下移基本完成。我们认为行业全面反转的机会不大，需要把握结构性、交易性投资机会。2011 年供需环境略有改善。整个行业对产能过剩的局面有了清楚的认识，持续低迷的盈利也使投资热情骤降。因此钢铁产能增速下滑至 2-3%。上调酒钢宏兴的投资评级至“推荐”；维持八一钢铁、凌钢、新兴铸管、宝钢的“推荐”评级；以及西宁特钢的“审慎推荐”评级；下调武钢、鞍钢、马钢、太钢的投资评级至“中性”。

公司研究

汽车及其零部件：首次关注

分析员：陈鹏扬、郑栋、张涵一

银轮股份(002126.CH)：推荐

重卡热交换市场龙头，多元化及 SCR 打开成长空间

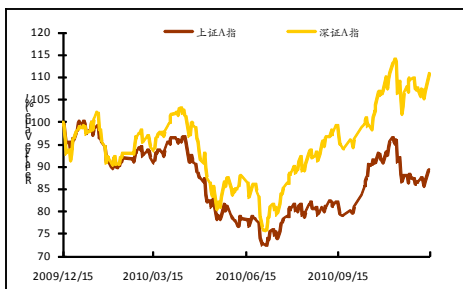
公司为细分市场龙头，受益节能减排，是国 IV 标准推行受益者，SCR 业务潜力较大。此外，公司将切入轿车和工程机械市场，多元化发展可期。随着汽车产业链向中国转移，公司出口增长空间较大。预计 2010~2012 年公司 EPS 分别为 1.20 元，1.46 和 1.84 元。我们首次关注给予公司推荐评级，对应 2011 年 28~30 倍市盈率给予 41 元~44 元目标价区间。

指数	收盘价	一日变化 (%)	YTD (%)
上证综合指数	2927	0.1	-10.7
上证B股指数	308	0.8	21.9
深圳成份指数	12927	0.2	-5.6
深圳B股指数	854	0.3	36.5
上证180指数	6818	0.1	-12.2
恒生指数	23431	0.5	7.1
国企指数	12865	0.9	0.6
红筹指数	4235	0.3	4.3
MSCI 中国	68	0.5	4.0

指数	52周最高	52周最低	市盈率
上证综合指数	3,315	2,320	18.8
上证B股指数	322	195	22.6
深圳成份指数	13,973	8,945	n.a.
深圳B股指数	888	511	18.0
上证180指数	7,868	5,378	17.7
恒生指数	24,989	18,972	14.5
国企指数	14,219	10,726	13.8
红筹指数	4,487	3,499	16.8
MSCI 中国	73	56	14.8

国债	到期收益率	一日变化 (bp)
10年	3.90	-2.00
7年	3.73	-1.00
4年	3.47	-2.00
1年	2.61	-2.00

注:12月14日收盘价



资料来源：彭博资讯

**高速公路：观点聚焦**

分析员：任重、杨鑫

**皖通高速(60012.CH)：推荐****低估的盈利，错杀的白马**

目前公司 A 股 2011 年市盈率仅有 9.7 倍，较行业平均水平折价 30%。我们认为，皖通高速是典型的被错杀的白马股，具备较大的补涨机会，建议投资者坚定持有或大胆买入。提价推行顺利且提价的利好并未释放，收入增长可能会超出名义费率提升水平。目前公司 2011 年 A 股 9.7 倍的市盈率水平显然低估了明年公司可很可能超出 40% 的盈利增长和长期 15% 以上的盈利增速，当前估值显著低估。预计公司股价随着公司 11 月经营数据的公布将有较大的补涨空间，重申“推荐”的投资评级。

**医疗保健：公司动态**

分析员：孙亮 联系人：强静

**上海医药(601607.CH)：推荐****工业整合提速、实现工商联动**

前期预测 2010、2011 年 EPS 为 0.72 元和 0.87 元，考虑上述两个收购的影响，2011 年 EPS 增厚约 15%，有望达 1.00 元。目前股价对应 2011 年市盈率为 23x。公司未来将持续推行并购扩张和内部整合，维持“推荐”评级。

**港口：观点聚焦**

分析员：杨鑫、聂迪中

**日照港(600017.CH)：审慎推荐****装卸费率上调超预期，盈利增厚约两成**

日照港公告 2011 年上调主要货种的装卸费率：进口铁矿石和进口煤炭的基本费率提升幅度大约为 3.5% 和 5.1%，其他货种的基本费率提升幅度在 5.6% 至 10.8% 之间。我们测算此次费率提升大约可以带来税前利润的增加约 1.3 亿元，按照 22% 的税率测算，对应净利润增加约 1 亿元。因此将 2011 年净利润预测上调 20%。由于 2010 年以来矿石吞吐量表现不佳，市场对散杂货种提价未有预期，因此本次提价有望给股价短期内带来交易性机会。

## 新闻

### 政策及经济要闻

- 国家发改委有关负责人14日在发改委工作会议上表示，预计2010年我国CPI升幅将超过3%，2011年经济增长目标为8%左右，CPI控制目标则在4%左右。（上证报 吴婷）
- 岁末基金申报审批马不停蹄。据证监会14日公布的新基金募集申请公示表显示，上周多达7只新基金顺利获得发行批文；同时，有7家基金公司在上周“扎堆”递交新产品募集申请。（上证报 马婧好）
- 随着积极财政政策基调确定，政府减税思路也逐渐浮出水面。记者14日了解到，在中央经济工作会议明确个税改革和增值税扩围为明年重点工作之后，有关部门正在研究通过减少税率级次、扩大级距的方法来降低中低收入阶层个税税负，并在部分生产性服务业企业试点“以增值税取代营业税”的改革。后者意味着试点企业可以享受增值税抵扣政策。（上海证券报 张壮霞）

### 行业及个股要闻

#### 软件电子：

- 自2010年10月12日起至12月14日，“法拉电子”股东厦门建发集团有限公司(下称：建发公司)通过二级市场累计减持公司股份2407500股，占公司现有总股份的1.07%。至此，建发公司仍持有公司股份29890321股，占公司现有总股本的13.28%。（上交所公告）
- 2010年12月14日，“拓维信息”接到股东湖南电广传媒股份有限公司的通知，自2010年11月11日至2010年12月14日，电广传媒共计减持公司股份1,817,500股，占公司总股本的1.25%，其中通过深圳证券交易所竞价交易系统出售1,117,500股；通过大宗交易系统出售700,000股。本次减持后，截至2010年12月14日收市后，电广传媒仍持有公司股份7,267,759股，占公司总股本的4.99998%，所持股份全部为无限售条件流通股。（深交所公告）
- 上海复星化工医药创业投资有限公司本次减持前持有“水晶光电”股份1,300万股，占公司总股本的14.99%，是公司的第二大股东。2010年12月13日，公司接到复星化工的通知：截至2010年12月13日收市，复星化工通过深圳证券交易所集中竞价系统累计出售水晶光电股票5,131,422股，其中，2010年5月21日前出售1,682,411股，占除权前水晶光电总股本86,710,000股的1.94%；2010年5月22日至2010年12月13日出售3,449,011股，占除权后水晶光电总股本112,723,000股的3.06%，减持水晶光电股份比例达到5.00%。本次权益变动期间，水晶光电以2010年5月20日为股权登记日向全体股东每10股转增3股，总股本由86,710,000股增至112,723,000股。截至2010年12月13日收市，复星化工尚持有水晶光电11,263,855股股份，占公司总股本的9.99%。复星化工原名称上海复星化工医药投资有限公司，于2010年11月30日变更为上海复星化工医药创业投资有限公司。（深交所公告）

#### 通信及通信设备：

- 昨日，“中兴通讯”与日本软银宣布，双方合作的首款Android智能手机Libero将于12月下旬在日本销售。这是中国首款登陆日本市场的智能手机，同时也是双方继十月下旬推出“SoftBank 840Z”后合作的第二款手机。（上海证券报）

#### 金融：

- “北京银行”发布公告称，公司收到《中国银监会关于北京银行发行次级债券的批复》和《中国人民银行准予行政许可决定书》，同意公司在全国银行间债券市场公开发行不超过100亿元人民币次级债券，并按照《商业银行资本充足率管理办法》等有关规定计入附属资本。（中证报公司公告）
- “建设银行”发布公告称，本次建行H股股东实际认配股份为157.07亿股，占H股可配股份数量的99.87%。H股配股股份将于本月16日开始买卖。（中证报公司公告）
- “中信证券”董事会同意中信产业投资基金管理有限公司注册资本由1亿元增加至18亿元，其中公司出资7.5465亿元，对应产业基金新增注册资本5.59亿元(根据有关资产评估报告，产业基金100%股东权益在2009年12月31日所表现的市场价值为1.49亿元，扣除其已分配2009年利润0.14亿元，按照每1元注册资本对应1.35元作为本次增资的价格；溢价部分将计入产业基金资本公积)。本次增资完成后，公司仍为产业基金的第一大股东，但持股比例将由71%下降至35%，且不再并表产业基金；同意对中信期货有限公司增资2亿元，使其注册资本增至5亿元；同意由公司及其两家子公司(中信万通证券有限责任公司和中信金通证券有限责任公司)三方共同出资100万元设立中信证券青岛培训中心的管理机构-“青岛中信证券培训中心”，其中，公司出资40万元，两家子公司分别出资30万元。（中证报公司公告）

**房地产：**

- “金地集团”通过招标方式，获取北京市房山区房山线理工大学站3号地及5号地局部地块居住项目用地，公司取得成本为19.1亿元。地块位于北京市房山区长阳镇，东至规划圣水东大街，西至四十五路，南至良乡东路，北至多宝路及良乡高教园二十一号路。项目建设用地面积190,257平方米，规划建筑面积303,524平方米。住宅使用年限70年，商业使用年限40年。自上次公告土地获取情况以来，公司分别在深圳和沈阳各获取一块土地项目。包括深圳市龙岗区G02113-0021地块，位于深圳龙岗区宝荷路南侧，土地面积39,316平方米，规划建筑面积117,950平方米，容积率3.0，使用年限70年。公司取得成本为6.45亿元。（中证报公司公告）
- “京投银泰”公告，2010年12月9日，公司全资子公司北京京投置地房地产有限公司与北京星泰房地产开发有限公司联合参与了北京市房山区长阳镇长阳西站3号地居住项目地块使用权的投标。12月13日，京投置地取得北京市国土资源局的《中标通知书》，该公司与星泰公司以人民币40100万元竞得长阳西站3号地块。（中证报公司公告）

**电力设备：**

- “平高电气”按照有关通知要求，2010年6月29日至7月29日，财政部驻河南省财政监察专员办事处对河南平高电气股份有限公司2009年度会计信息质量进行了检查，截止目前，外勤工作已经结束，检查结果尚未出具。（中证报公司公告）

**交通运输：**（波罗的海干货指数：2069/-7）

- “日照港”公告称，公司将于2011年1月1日零时起调整2011年主要货种的港口基本费率。调整后，公司的主营业务收入和毛利率都将相应增长。（中证报于萍）
- “海南高速”周二在深交所上市公司投资者关系互动平台上表示，“海南省发展控股公司将165亿资产注入海南高速，实现整体上市”传闻不实，公司三个月内无重组计划。（全景网周蓓）

**电力：**

- “华银电力”的资产整合计划正在推进。公司今日公告，拟与湖南发展投资集团、攸县国有资产经营中心和株洲市国有资产投资控股集团共同投资设立大唐华银攸县能源有限公司（以下简称能源公司），股权比例分别为67%、19%、9%和5%，开发建设湖南株洲攸县发电项目和攸县煤业项目。（上证报徐明徽）

**商业零售：**

- “永辉超市”今日在上交所正式挂牌交易。公司共发行11000万股，占其发行后总股本的14.32%。发行价格为23.98元/股。（中证报于萍）

**建材：**

- “同力水泥”公告，公司正在筹划重大事项，因有关事项尚存不确定性，为避免对公司股价造成重大影响，经公司申请，公司股票自12月15日起停牌。（中证报顾鑫）

**服装纺织：**

- “华孚色纺”今日披露的定向增发结果显示，公司以23.5元/股的价格向7名对象发行4255.3万股股份，募集资金10亿元。值得注意的是，在定向增发实施过程中，3只社保基金闪电建仓，合计抢筹1600万股。（上证报吴正懿）
- “伟星股份”今日公告，董事会通过有关购买临海市良生包装装潢有限公司厂房及土地资产的议案。根据业务发展需要，“伟星股份”拟以6006.3万元的价格购买良生包装占地面积为42030.6平方米的工业用地和地面20026.59平方米的钢结构厂房以及1469.32平方米的办公楼。（上证报彭飞）

**医药：**

- “上海医药”今日发布公告称，将以合计逾38亿元现金，分别收购以新亚药业为核心的上药集团抗生素业务与资产和CHS 65.24%的控制性股权。上海医药董事长吕明方昨天傍晚对媒体表示，上述两项并购交易一旦完成，即标志着上海医药围绕具有综合性竞争力并成为全国性医药产业集团的发展目标，又迈出坚实的步伐。吕明方同时称，公司管理层正在酝酿公司来年具体的年度发展规划，已经形成了明年将是上海医药全国战略年的总体思路，据此，公司将围绕丰富产品线和提升医药工业竞争力的目标，加快工业板块的向外并购步子，计划上半年就有具体的并购动作。他表示，公司原定的至2012年底实现450亿元销售收入的三年度经营目标，根据现在的实际运作情况来看，有望提前到2011年底即可实现。（上证报杨伟中）

- 日前，“复星医药”参股企业美国汉达药业收到美国 FDA 正式通知，其仿制的大品种缓释喹硫平获得预批准（tentative approval）。这是中国医药企业关联公司中第一个首仿获批的产品。（上证报 王璐）
- “达安基因”今日公告，12月14日，公司收到国家食品药品监督管理局颁发的《新药证书》及《药品注册批件》，公司研制生产的“血源筛查 HBV、HCV、HIV-1 病毒核酸检测试剂盒（PCR-荧光探针法）”符合新药的有关规定，发给新药证书；同时批准生产本品，发给批准文号。（上证报 吴正懿）

#### 信息传媒：

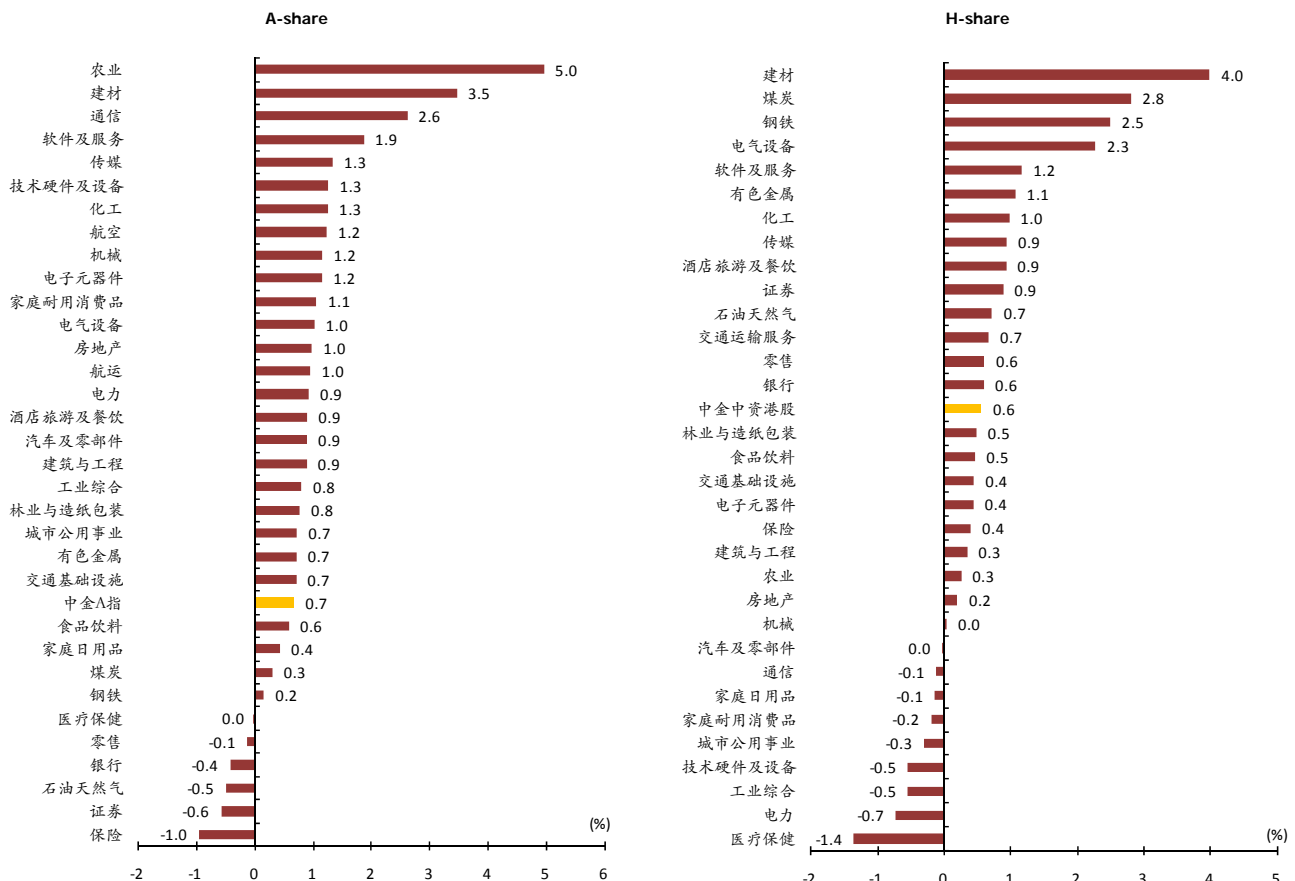
- “电广传媒”公告称，公司通过竞价交易系统出售拓维信息股票的均价为 43.38 元/股；大宗交易出售均价为 41.9 元/股。电广传媒预计，扣除成本和相关交易税费后，获得的所得税前投资净收益约为 5000 万元，为公司 2009 年度净利润的 169.95%。（上证报 吴正懿）

## 十大领先/落后中金A股/港股股票池

A股							港股和B股						
简称	代码	收盘价 (RMB)	涨跌幅 (%)	成交额 (RMB mn)	总市值 (RMB mn)	换手率 (%)	简称	代码	收盘价 (HKD)	涨跌幅 (%)	成交额 (HKD mn)	总市值 (HKD mn)	换手率 (%)
<b>十大领先</b>							<b>十大领先</b>						
华闻传媒	000793.SZ	6.4	10.0	191	8,678	2.2	莎莎国际	178.HK	5.4	9.9	231	14,964	1.5
华新水泥	600801.SH	32.0	7.9	196	11,844	6.5	敏实集团	425.HK	13.4	6.8	30	14,432	0.2
登海种业	002041.SZ	70.1	7.3	221	12,331	2.0	志高控股	449.HK	6.5	5.2	36	4,998	0.7
新农开发	600359.SH	17.2	7.1	300	5,515	5.5	海尔电器	1169.HK	7.9	4.5	44	16,885	0.3
好当家	600467.SH	14.9	6.9	187	9,466	2.0	安徽海螺水泥股份	914.HK	35.5	4.3	379	126,635	1.3
国统股份	002205.SZ	37.2	6.8	173	3,722	12.4	恒盛地产	845.HK	2.8	4.1	17	21,664	0.1
乐视网	300104.SZ	64.6	6.7	403	6,455	25.1	中国建材	3323.HK	17.9	4.1	383	48,267	1.5
大族激光	002008.SZ	18.2	6.5	904	12,644	8.2	华新B股	900933.SH	21.5	4.1	14	13,841	0.9
赛马实业	600449.SH	36.3	6.5	470	7,087	9.4	鞍钢股份	347.HK	12.0	3.8	318	71,260	2.5
中粮屯河	600737.SH	14.3	6.4	295	14,410	2.6	中国神华	1088.HK	31.8	3.8	739	586,973	0.7
<b>十大落后</b>							<b>十大落后</b>						
恒瑞医药	600276.SH	56.5	-4.0	324	42,358	0.8	威高股份	1066.HK	23.0	-5.0	21	49,509	0.1
国投中鲁	600962.SH	13.4	-2.5	96	2,703	4.5	金风科技	2208.HK	16.0	-2.8	195	69,106	2.4
金风科技	002202.SZ	23.8	-2.4	1,101	59,138	4.6	王朝酒业	828.HK	4.3	-2.5	6	5,353	0.1
罗莱家纺	002293.SZ	77.0	-2.1	37	10,808	1.4	海丰国际	1308.HK	4.6	-1.9	7	11,908	0.1
华邦制药	002004.SZ	52.4	-1.9	31	6,914	0.6	TCL多媒体	1070.HK	3.1	-1.9	6	3,378	0.2
苏宁电器	002024.SZ	14.3	-1.8	617	100,046	0.8	宝姿	589.HK	21.6	-1.8	21	12,227	0.2
洋河股份	002304.SZ	239.5	-1.7	189	107,771	0.4	统一企业中国	220.HK	4.4	-1.8	25	15,730	0.2
报喜鸟	002154.SZ	31.3	-1.6	24	9,197	0.3	大成生化科技	809.HK	1.1	-1.7	5	3,668	0.1
华星创业	300025.SZ	35.2	-1.6	53	2,814	4.0	北京控股	392.HK	47.2	-1.6	142	53,627	0.3
天士力	600535.SH	41.9	-1.5	124	20,433	0.6	龙源电力	916.HK	7.3	-1.5	113	54,191	0.6

资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

## 上个交易日行业表现



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告亦可由(1)中国国际金融香港证券有限公司于香港提供, 及(2)中国国际金融(新加坡)有限公司提供予符合 Financial Advisers Regulations and the Securities and Futures Act and Regulations 定义下的 accredited investors and/or institutional investors。发布本报告于此表投资者, 有关财务顾问并不需根据新加坡之 Financial Advisers Act 第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询, 新加坡的收件人可向中金新加坡公司提出。本报告的版权仅为我公司所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

**中金覆盖A股分行业盈利增长预测及估值水平**

行业	总市值		盈利增速(%)						市盈率(x)					市净率(x)					分红收益率(%)					净资产收益率(%)				
	百万元	%	08	09	10E	11E	08	09	10E	11E	08	09	10E	11E	08	09	10E	11E	08	09	10E	11E	08	09	10E	11E		
石油天然气	3,025,052	15.0%	-28.7	14.9	17.8	7.7	20.5	17.9	15.2	14.1	2.6	2.4	2.3	2.1	2.2	2.0	2.2	2.7	12.8	13.5	15.0	14.6						
石化	62,064	0.3%	-655.2	118.6	71.1	-16.2	n.a.	39.0	22.8	27.2	4.6	4.1	3.5	3.2	-	0.3	0.7	0.6	-63.4	10.6	15.5	11.8						
煤炭	1,006,607	5.0%	35.5	1.1	36.0	7.3	21.3	21.1	15.5	14.5	3.8	3.4	2.9	2.6	1.3	1.6	2.1	2.3	17.7	15.9	18.9	17.9						
钢铁	361,091	1.8%	-48.0	-41.9	128.2	14.5	17.6	30.2	13.2	11.6	1.4	1.3	1.2	1.1	2.6	1.5	3.1	3.4	7.8	4.3	9.2	9.9						
有色金属	737,274	3.6%	-64.0	-53.2	340.2	28.9	99.7	212.9	48.4	37.5	6.2	6.1	5.4	4.8	0.1	0.2	0.2	0.3	6.2	2.9	11.2	12.8						
建材	198,425	1.0%	25.0	49.4	38.1	28.0	45.1	30.2	21.9	17.1	4.9	4.1	3.2	2.8	0.4	0.5	0.5	0.7	10.9	13.6	14.8	16.3						
造纸包装	33,066	0.2%	2.5	28.4	-14.2	19.4	19.0	14.8	17.2	14.4	1.8	1.5	1.3	1.2	0.5	2.2	1.4	1.2	9.3	10.0	7.7	8.6						
化工	204,899	1.0%	8.4	-43.1	67.2	50.3	30.7	53.9	32.2	21.4	5.7	4.9	4.4	3.8	1.2	1.1	1.1	1.6	18.5	9.0	13.5	17.6						
电力	478,354	2.4%	-99.7	32,487.3	11.0	20.7	7,636.1	23.4	21.1	17.5	2.8	2.2	1.8	1.7	1.3	1.7	1.5	2.8	0.0	9.3	8.7	9.7						
城市公用事业	56,184	0.3%	-30.0	46.6	17.8	11.1	56.3	38.4	32.6	29.4	5.1	4.7	3.4	3.3	1.6	2.1	2.2	2.4	9.0	12.1	10.5	11.2						
交通基础设施	418,372	2.1%	2.0	-3.6	28.5	12.2	20.0	20.8	16.2	14.4	2.4	2.2	2.0	1.8	2.4	2.4	3.1	3.4	11.9	10.5	12.5	12.6						
交通运输	590,144	2.9%	-120.4	19.2	708.8	6.6	n.a.	n.a.	16.2	15.2	4.1	3.9	2.8	2.4	1.1	0.3	0.4	0.6	-5.1	-3.9	17.0	15.5						
机械	634,904	3.1%	6.5	-9.4	68.5	32.9	38.2	42.1	25.0	18.8	6.5	5.1	3.8	3.3	0.4	0.5	0.2	0.2	17.0	12.1	15.0	17.3						
电气设备	454,245	2.2%	-9.6	50.8	13.9	19.8	64.0	42.5	37.3	31.1	9.7	7.4	5.1	4.4	0.1	0.1	0.2	0.3	15.1	17.5	13.6	14.2						
建筑	441,746	2.2%	-27.3	112.9	6.5	38.5	36.4	17.1	16.1	11.6	3.3	1.9	1.7	1.5	0.5	1.5	1.6	2.2	9.0	10.8	10.6	13.2						
银行	5,924,072	29.3%	31.0	17.6	27.8	22.2	13.9	11.8	9.2	7.6	2.5	2.1	1.6	1.4	2.9	2.9	3.5	2.6	17.7	18.1	17.5	18.5						
证券	371,057	1.8%	-53.3	47.2	-26.6	-0.2	26.2	17.8	24.3	24.3	2.4	1.9	2.3	2.1	0.7	3.5	1.8	1.5	9.2	10.8	9.3	8.7						
保险	1,333,532	6.6%	-37.9	79.7	19.7	19.4	48.6	27.0	22.6	18.9	4.3	3.8	3.5	3.1	0.7	1.9	1.7	2.0	8.9	14.1	15.5	16.6						
房地产	388,552	1.9%	-3.5	46.4	27.5	19.4	26.5	18.1	14.2	11.9	3.0	2.3	2.0	1.7	0.7	0.9	1.1	1.2	11.2	12.7	14.0	14.4						
电信服务	125,060	0.6%	250.5	-84.1	-64.7	150.0	6.3	39.9	112.9	45.2	1.8	1.8	1.8	1.7	1.1	0.9	0.3	1.0	28.1	4.4	1.6	3.8						
技术硬件及设备	161,022	0.8%	38.3	49.5	29.2	20.8	61.5	41.1	31.8	26.3	7.5	6.2	5.4	4.7	0.3	0.4	0.4	0.2	12.2	15.2	16.9	17.7						
电子元器件	73,161	0.4%	-35.8	26.0	118.2	54.3	132.5	105.2	48.2	31.2	10.6	12.0	11.2	9.1	0.6	0.3	0.7	1.1	8.0	11.5	23.3	29.0						
传媒	225,647	1.1%	3.0	20.1	10.2	14.3	71.8	59.8	54.2	47.5	6.8	5.4	4.5	4.2	0.2	0.5	0.5	0.5	9.4	9.1	8.3	8.8						
家电及相关	220,488	1.1%	15.6	46.7	45.4	23.9	39.2	26.7	18.4	14.8	5.1	3.9	3.0	2.6	0.8	0.9	1.2	1.4	13.0	14.7	16.4	17.3						
零售	239,081	1.2%	15.1	23.0	49.2	35.2	53.3	43.3	29.0	21.5	7.9	5.8	4.8	3.8	0.1	0.2	0.2	0.2	14.8	13.4	16.4	17.7						
汽车及零部件	495,039	2.4%	-42.3	158.6	85.8	14.7	63.7	24.7	13.3	11.6	5.3	4.2	3.3	2.7	0.8	0.8	0.9	1.7	8.2	16.9	24.7	23.4						
酒店旅游	46,111	0.2%	1.9	17.1	28.4	23.4	50.0	42.7	33.3	26.9	5.2	4.5	4.2	3.9	0.9	0.8	0.8	1.5	13.3	10.5	10.5	12.7						
服装及纺织品	55,464	0.3%	21.1	24.3	29.5	30.7	49.5	39.8	30.7	23.5	8.6	5.1	4.2	3.6	0.6	0.8	0.6	0.8	17.4	12.9	13.6	15.2						
食品饮料	823,888	4.1%	7.8	71.8	34.9	33.3	85.8	49.9	37.0	27.8	13.8	11.0	8.8	7.1	0.5	0.6	0.9	1.1	16.1	21.9	23.8	25.7						
医疗保健	449,639	2.2%	30.4	50.1	27.4	31.8	91.8	61.1	48.0	36.4	12.5	9.9	7.7	6.6	0.3	0.4	0.5	0.6	13.7	16.2	16.1	18.0						
农业	150,702	0.7%	-11.2	19.3	52.9	45.4	86.3	72.3	47.3	32.5	7.4	6.2	5.6	4.7	0.5	0.6	0.5	0.7	8.6	8.6	11.9	14.4						
小盘股	444,036	2.2%	9.2	11.5	69.7	41.6	88.8	79.6	46.9	33.1	10.6	8.3	6.2	5.4	0.2	0.2	0.2	0.2	11.9	10.4	13.2	16.2						
<b>合计</b>	<b>20,228,976</b>	<b>100%</b>	<b>-8.8</b>	<b>21.7</b>	<b>32.9</b>	<b>19.2</b>	<b>24.5</b>	<b>20.1</b>	<b>15.1</b>	<b>12.7</b>	<b>3.3</b>	<b>2.8</b>	<b>2.4</b>	<b>2.1</b>	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>	<b>2.0</b>	<b>1.9</b>	<b>13.4</b>	<b>14.1</b>	<b>15.6</b>	<b>16.3</b>						
金融板块	7,628,661	37.7%	17.0	22.2	25.1	21.5	16.3	13.3	10.7	8.8	2.7	2.3	1.8	1.6	2.4	2.8	3.1	2.4	16.3	17.2	17.0	18.0						
非金融板块	12,600,316	62.3%	-29.2	21.2	43.2	16.6	35.1	29.0	20.2	17.4	3.8	3.3	2.9	2.6	1.1	1.1	1.3	1.6	10.9	11.4	14.2	14.7						

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

**中金覆盖港股盈利增长预测及估值水平**

CICC Universe-H&B 行业	总市值		市场一致预期										中金预测					
	(港币百万元)	%	净利润(HKD)增长率		市盈率(x)		市净率(x)		分红收益率(%)		净资产收益率(%)		净利润(HKD)增长率		市盈率(x)		市净率(x)	
			10E	11E	10E	11E	10E	11E	10E	11E	10E	11E	10E	11E	10E	11E	10E	11E
石油天然气	4,184,228	19.6%	15.0	9.9	16.2	14.7	2.6	2.4	2.3	2.6	16.2	16.1	31.9	13.0	14.1	12.5	2.3	2.0
电信服务	2,146,785	10.1%	-10.1	7.9	15.5	14.4	2.1	2.0	2.8	3.0	13.6	13.6	5.5	14.6	13.3	11.6	1.8	1.6
银行	5,858,046	27.5%	11.1	19.0	12.0	10.4	2.3	2.0	3.3	3.9	18.9	19.1	28.3	25.3	10.3	8.4	1.8	1.5
保险	1,821,812	8.6%	0.5	24.3	28.2	22.8	4.1	3.5	1.0	1.2	14.5	15.4	15.5	31.5	24.8	18.9	3.8	3.2
煤炭	926,988	4.4%	13.7	14.8	16.1	14.0	2.8	2.5	2.0	2.3	17.6	17.6	36.2	12.5	13.4	11.9	2.5	2.1
房地产	733,797	3.4%	11.8	20.5	17.4	14.7	2.2	1.9	1.6	1.8	12.5	13.3	22.0	20.6	16.3	13.6	1.9	1.7
交通运输	533,735	2.5%	477.2	-0.6	17.5	17.6	3.2	2.7	0.9	0.9	18.3	15.6	562.5	10.6	14.5	13.0	2.6	2.1
交通设施	316,714	1.5%	4.9	13.9	21.8	19.4	2.1	2.0	2.5	2.8	9.8	10.5	24.9	15.5	18.1	15.6	1.7	1.6
有色金属	443,901	2.1%	415.6	44.8	38.9	27.3	4.2	3.8	0.8	1.2	10.8	13.8	500.2	34.1	32.7	24.4	3.8	3.4
建筑	434,922	2.0%	-1.5	28.6	15.2	12.0	1.9	1.7	1.6	2.1	12.3	13.9	2.3	43.7	14.6	10.1	1.6	1.4
电力	322,819	1.5%	-13.3	29.9	23.2	18.5	2.0	1.9	1.6	1.8	8.8	10.2	-2.9	29.6	20.6	16.1	1.6	1.4
食品饮料	470,775	2.2%	-26.1	23.5	46.3	37.6	8.3	7.2	0.8	1.0	17.9	19.1	18.8	25.2	28.6	22.8	5.9	5.0
电气设备	486,756	2.3%	49.0	25.5	30.5	24.5	3.9	3.4	0.6	0.8	12.8	14.0	65.2	29.3	27.7	21.5	3.5	3.0
钢铁	104,056	0.5%	328.9	40.4	19.2	13.9	1.2	1.2	2.2	3.0	6.5	8.4	432.3	23.0	15.4	12.5	1.1	1.0
汽车及零部件	418,347	2.0%	59.9	13.7	15.7	14.1	3.8	3.1	1.0	1.2	24.2	21.9	67.2	22.9	12.0	9.9	2.9	2.2
零售	190,985	0.9%	11.6	24.1	28.0	22.9	4.9	4.3	1.5	1.8	17.6	18.9	26.0	26.9	25.5	20.1	4.5	3.7
综合	84,644	0.4%	-13.9	5.1	38.1	31.4	2.8	2.7	1.4	1.5	7.5	8.6	-29.7	17.5	40.4	34.4	3.0	2.8
建材	176,676	0.8%	13.4	27.0	21.5	17.3	3.2	2.8	0.7	0.9	14.7	16.0	44.0	30.7	17.5	13.4	2.6	2.1
软件及服务	432,399	2.0%	36.6	31.8	39.6	30.1	12.9	9.1	0.3	0.4	32.6	30.4	50.8	34.9	36.2	26.9	11.8	8.2
通讯及服务	189,903	0.9%	1.4	19.9	32.6	27.4	4.8	4.2	0.9	1.1	14.7	15.4	33.7	13.9	25.1	22.0	3.6	3.2
服装及纺织品	199,136	0.9%	3.1	16.4	21.2	18.3	4.0	3.6	2.2	2.2	18.9	19.5	18.7	14.5	18.3	16.0	3.0	2.7
石化	58,326	0.3%	30.2	3.7	24													

## 北京

中国国际金融有限公司  
北京市建国门外大街1号  
国贸写字楼2座28层  
邮编: 100004  
电话: (86-10) 6505-1166  
传真: (86-10) 6505-1156

## Singapore

China International Capital  
Corporation (Singapore) Pte.  
Limited  
#39-04, 6 Battery Road  
Singapore 049909  
Tel: (65) 6572-1999  
Fax: (65) 6327-1278

## 上海

中国国际金融有限公司上海分公司  
上海浦东新区陆家嘴环路1233号  
汇亚大厦32层  
邮编: 200120  
电话: (86-21) 5879-6226  
传真: (86-21) 5888-8976

## United Kingdom

China International Capital  
Corporation (UK) Limited  
Level 25, 125 Old Broad Street  
London EC2N 1AR, United Kingdom  
Tel: (44-20) 7367-5718  
Fax: (44-20) 7367-5719

## 香港

中国国际金融(香港)有限公司  
香港中环港景街1号  
国际金融中心第一期29楼  
电话: (852) 2872-2000  
传真: (852) 2872-2100

### 北京建国门外大街证券营业部

北京市朝阳区建外大街甲6号  
SK大厦1层  
邮编: 100022  
电话: (86-10) 8567-9238  
传真: (86-10) 8567-9235

### 杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号  
世贸丽晶城欧美中心1层  
邮编: 310012  
电话: (86-571) 8849-8000  
传真: (86-571) 8735-7743

### 成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号  
香格里拉办公楼1层、16层  
邮编: 610021  
电话: (86-28) 8612-8188  
传真: (86-28) 8444-7010

### 武汉解放大道证券营业部

武汉市硚口区解放大道634号  
新世界中心写字楼4层  
邮编: 430032  
电话: (86-27) 8334-3099  
传真: (86-27) 8359-0535

### 上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号  
邮编: 200020  
电话: (86-21) 6386-1195  
传真: (86-21) 6386-1180

### 南京中山北路证券营业部

南京市中山北路1号  
绿地广场2层  
邮编: 210008  
电话: (86-25) 8316-8988  
传真: (86-25) 8316-8397

### 厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号  
磐基中心商务楼4层  
邮编: 361012  
电话: (86-592) 515-7000  
传真: (86-592) 511-5527

### 重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号  
欧瑞蓝爵商务中心10层及  
欧瑞蓝爵公馆1层  
邮编: 401120  
电话: (86-23) 6307-7088  
传真: (86-23) 6739-6636

### 深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号  
免税商务大厦裙楼107、201  
邮编: 518048  
电话: (86-755) 8832-2388  
传真: (86-755) 8254-8243

### 广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号  
粤海天河城大厦40层  
邮编: 510620  
电话: (86-20) 8396-3968  
传真: (86-20) 8516-8198

### 青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号  
香格里拉写字楼中心11层  
邮编: 266071  
电话: (86-532) 6670-6789  
传真: (86-532) 6887-7018



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