



研究报告

行业研究

铁路：观点聚焦

分析员：任重、杨鑫

需求引领下的结构性发展机会

铁路运输专题报告之一：铁路冷链运输发展前景分析

铁路冷链运输行业将直接受益于中国的消费升级和中国冷链物流的结构性发展机会，预计铁龙物流的冷藏箱业务在进入成熟增长期以后，2015年可以贡献0.40元的每股盈利增厚，相当于现有业务盈利的83.4%。考虑到铁龙物流基本面和政策面目前均已出现向好趋势，我们将其投资评级上调至“推荐”，但考虑到短期内难有盈利实质提升支持，建议以波段式交易为主，交易区间为12.0元~17.6元。

铁路：观点聚焦

分析员：任重、杨鑫

主辅两条线，行业反转机会始于二季度

2011年度公路、铁路行业投资报告

主线看行业提价和铁路货运能力释放，二季度通胀压力开始缓解将是较好的买入时点；辅线看个股机会，建议把握事件性因素进行趋势投资。公路的主线在于产业转移带来的长期投资机会和行业提价的趋势性投资机会，辅线关注个股多元化发展和盈利释放。铁路方面看提价、资产注入和货运能力释放。

公司研究

收费公路：首次覆盖

分析员：任重、杨鑫

赣粤高速 (600269.CH)：中性

短期看提价，长期看政府支持

我们首次覆盖赣粤高速，给予“中性”的投资评级。公司2011年的主要投资机会在于提价预期，长期的投资机会在于政府对上市公司较大的支持力度。由于新建路段将带来一定的盈利负面影响，建议以趋势性交易为主。

收费公路：首次覆盖

分析员：任重、杨鑫

山东高速 (600350.CH)：推荐

主辅相承，迎接业绩释放年

我们首次覆盖山东高速，给予“推荐”的投资评级。我们认为公司提价预期较强，收费公路主业将在大修养护完成后开始释放业绩，同时雪野湖地产项目有望开始结算，2011年将成为业绩释放年。从长期来看，公司主业增长相对稳健，多元化发展已经进入良性运转的轨道，外延式增长前景广阔，是行业中较好的投资标的。

指数	收盘价	一日变化 (%)	YTD (%)
上证综合指数	2878	-0.9	-12.2
上证B股指数	308	-0.4	21.9
深圳成份指数	12767	-0.8	-6.8
深圳B股指数	856	0.1	36.7
上证180指数	6693	-1.1	-13.8
恒生指数	23045	0.2	5.4
国企指数	12611	0.0	-1.4
红筹指数	4176	0.5	2.9
MSCI 中国	66	1.4	2.3

指数	52周最高	52周最低	市盈率
上证综合指数	3,307	2,320	18.5
上证B股指数	322	195	22.6
深圳成份指数	13,937	8,945	n.a.
深圳B股指数	888	511	17.6
上证180指数	7,836	5,378	17.5
恒生指数	24,989	18,972	14.3
国企指数	14,219	10,726	13.5
红筹指数	4,487	3,499	16.5
MSCI 中国	73	56	14.6

国债	到期收益率	一日变化 (bp)
10年	3.85	-1.00
7年	3.69	1.00
4年	3.46	1.00
1年	2.67	-1.00

注：12月22日收盘价



资料来源：彭博资讯

**收费公路：首次覆盖**

分析员：任重、杨鑫

**四川成渝 (601107.CH)：审慎推荐****估值已经较大的反映了基本面向好因素**

我们首次覆盖四川成渝，给予“审慎推荐”的投资评级。成渝经济区的发展将持续为公司注入动力，长期成长前景看高一线。从短期来看，2011年有望迎来费率提升，2012年则将受益于路网贯通效应，资产注入预期亦将持续存在。但公司估值水平较行业溢价43%，吸引力较弱。

**收费公路：首次覆盖**

分析员：任重、杨鑫

**五洲交通 (600368.CH)：推荐****最给力的业绩，公路+地产+物流三驾马车齐头并进**

我们首次覆盖五洲交通，给予“推荐”的投资评级。公司位处广西，将充分受益于产业转移和东盟自由贸易区政策带来的物流快速增长。其中，收费公路主业不仅具备费率上调的可能，并且将于2012年迎来路网贯通效应；房地产业务将于未来两年结算，带来确定性强的盈利高增长；物流业务逐步进入正轨，公司亦计划抓住发展物流业务的机遇扩大土地储备，长期盈利增长值得期待。

**收费公路：首次覆盖**

分析员：任重、杨鑫

**现代投资 (000900.CH)：中性****主要机会在提价预期，大修和分流将带来负面影响**

我们首次覆盖现代高速，给予“中性”的投资评级。我们认为公司具备费率上调可能，但主要路产2011年可能迎来大修，而2012年开始将面临分流的风险。公司目前较低的估值水平提供了一定的安全边际，在提价预期影响下具备一定的交易性机会。

## 新闻

### 政策及经济要闻

- 中央农村工作会议 21 日至 22 日在北京举行。会议认真贯彻落实党的十七大和十七届三中、四中、五中全会以及中央经济工作会议精神，系统总结 2010 年农业农村工作，科学谋划“十二五”时期农业农村发展，重点研究加快水利改革发展问题，全面部署 2011 年农业农村工作。（上证报）
- 与国新公司成立传闻一直相伴的，还有被划入国新公司的央企名单。对于外界猜测 22 家央企可能被划入的说法，国资委副主任邵宁昨日对记者肯定地说：“这个数据不太准确。”邵宁表示，目前具体有多少家央企将被划入国新，还有待确认，由于这个工作涉及问题较多，因此名单到年底都不太可能确定下来。（上证报）
- “十二五”期间，我国将实施机电产品进口促进战略，适时调整《鼓励进口技术和产品目录》，对战略性新兴产业和传统装备制造业等进口重点支持领域给予一定关税减免。商务部产业司司长张骥 22 日在全国商务工作会议后接受记者采访时透露，包括商务部在内的八部委正联合制定《关于推进积极的机电产品进口的若干意见》。（上证报）
- 记者 22 日从环境保护部了解到，废弃电器电子产品处理产业准入门槛已经确定。今后，不符合准入资格而擅自从事废弃电器电子产品处理活动的，将被责令停业、关闭，并处重罚。环保部在日前发布的《废弃电器电子产品处理企业资格审查和许可指南》（简称《指南》）中明确，处理电视机、电冰箱、洗衣机、房间空调器、微型计算机五类废弃电器电子的企业，必须取得资质许可。（上证报）
- 记者昨天从国土资源部获悉，截止到今年 11 月底，全国房地产用地供应总量达 12.82 万公顷，其中保障性住房用地供应 1.34 万公顷，确保了国务院下达的 580 万套保障性安居工程建设用地供应。（上证报）

### 行业及个股要闻

**交通运输：**（波罗的海干货指数：1830/-56）

- “中海发展”公告称，公司及全资子公司中海发展（香港）航运有限公司与独立第三方大连船舶重工集团有限公司及中国船舶重工国际贸易有限公司签约建造两艘 30 万吨原油船和三艘 11 万吨成品油/原油船，总价为 3.51 亿美元。（中证报 于萍）

### 建材：

- “亚泰集团”今日公告，公司和 CRH 中国东北水泥投资有限公司同意对控股子公司吉林亚泰集团建材投资有限公司进行增资。（上证报郭成林）

### 软件电子：

- “浙大网新”于 2010 年 12 月 22 日召开六届十九次董事会及六届八次监事会，会议审议通过关于《公司 A 股限制性股票激励计划(草案)》(下称：本计划)的议案等相关事项：本计划拟一次性授予激励对象合计不超过 3000 万股限制性股票，占公司截止本计划公告日股本总额 81304.35 万股的 3.69%，授予价格为每股 3.87 元；股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股；本计划的有效期限为自限制性股票授予日起的 48 个月。上述议案将在中国证监会备案无异议后，提请股东大会审议，会议具体召开日期另行通知。（上交所公告）
- “浪潮软件”第一大股东浪潮齐鲁软件产业有限公司自 2010 年 12 月 15 日至 21 日收盘，通过上海证券交易所交易系统售出公司无限售条件流通股 3000000 股，占公司总股本的 1.61%，且存在进一步减持公司股份的可能；至此，该公司尚持有公司股份 41254000 股，占公司总股本的 22.20%。（上交所公告）
- 近日，由北京市人民政府和内蒙古自治区人民政府共同主办的驻京中外知名企业内蒙古投资洽谈会在呼和浩特召开，这次活动是落实京蒙两区市《经济社会发展区域合作框架协议》的重大举措。为积极响应北京市加大支持西部开发力度，促进在京企业支持西部产业，形成以北京为核心的华北区域经济区，重点支持战略性新兴产业的政策号召，“京东方 A”与鄂尔多斯市人民政府经过友好协商，就合作建设京东方鄂尔多斯科技园区签署了《鄂尔多斯市人民政府与京东方科技集团股份有限公司关于京东方鄂尔多斯科技园战略合作备忘录》。截至目前，该地区的投资环境是否适合公司入驻，以及具体的投资项目均未确定。（深交所公告）

### 旅游：

- “西安旅游”股东浙江博鸿投资顾问有限公司于 2010 年 4 月 29 日至 2010 年 12 月 22 日通过集中竞价交易方式减持公司股份 196.8181 万股，占总股本比例 1%。本次减持后该股东仍持有公司股份 976.6673 万股，占总股本比例 4.96%。（深交所公告）



- “宋城股份”决定从2011年1月1日起，将宋城景区散客以及团队游客中，入景区同时观看《宋城千古情》的演出联票价格提高20元。本次价格调整将对公司2011年经营业绩产生影响，敬请投资者注意投资风险。（深交所公告）

#### 工程：

- “中国建筑”于2010年12月22日接到控股股东中国建筑工程总公司(下称：中建总公司)通知，中建总公司本次增持公司股份计划已实施完毕，累计增持公司股份429310098股，约占公司总股本的1.43%。本次增持完成后，中建总公司共持有公司股份16221310098股，约占公司总股本的54.07%。（上交所公告）

#### 农业（农林牧渔）：

- “宜华木业”于2010年12月21日召开四届一次董、监事会，会议审议通过如下决议：一、选举刘绍喜任公司第四届董事会董事长。二、选举刘壮青任公司第四届董事会副董事长，并聘任其为公司总经理。三、同意聘任刘伟宏为公司第四届董事会秘书；陈筱薇为证券事务代表。四、同意以现金出资1000万美元(由公司自筹解决)，对公司全资子公司宜华木业(美国)有限公司(下称：宜华美国)进行增资，将其注册资本由原来3000万美元增加至4000万美元。五、同意宜华美国购买美国北卡罗来纳州135哈密尔顿联合有限公司、美国北卡罗来纳州J&F房地产公司所拥有的位于美国北卡罗来纳州的二处展示楼物业，参照有关机构对标的物业的评估结果，经协商确定总交易价格为780万美元(资金来源为自有资金)。相关《买卖合同》已于2010年12月22日签订。六、选举邱富健任公司第四届监事会主席。（上交所公告）
- “新农开发”于2010年12月22日以通讯方式召开四届六次董事会，会议审议通过如下决议：一、通过续聘国富浩华会计师事务所有限公司为公司2010年度审计机构的议案。二、通过关于公司2011年贷款计划(在13亿元的额度内)的议案。三、通过关于2011年度在银行综合授信额度内公司为子公司(计划借款金额合计48000万元)预提供担保(计划担保金额合计25300万元；担保方式均为保证担保)的议案，担保期限以合同签订期限为准。四、通过关于棉花委托代销的议案。五、通过关于调整2010年度日常关联交易预计金额的议案。六、同意公司转让所持有的新疆金墩矿业有限公司(注册资本2000万元)60%股权。七、同意山东海龙股份有限公司与公司按出资比例共同对新疆海龙化纤有限公司(下称：海龙化纤)增资扩股10000万元，其中公司增资4500万元。本次增资扩股完成后，海龙化纤注册资本为46800万元，其中：公司共出资21060万元，出资比例为45%。董事会决定于2011年1月13日上午召开2011年第一次临时股东大会，审议以上有关事项。（上交所公告）
- 2010年12月21日，“升达林业”收到中国证券监督管理委员会证监许可【2010】1869号文《关于核准四川升达林业产业股份有限公司非公开发行股票批复》，核准公司非公开发行不超过6,500万股新股，本批复自核准发布之日起6个月内有效。公司董事会将根据上述批复文件要求和公司股东大会的授权尽快办理本次非公开发行股票相关事宜。（深交所公告）
- 因重大事项未披露，“绿大地”于昨日申请临时停牌。对此，公司今日发布公告称，公司日前收到控股股东何学葵通知，后者持有的绿大地4325.7985万股限售流通股(占公司总股本的28.63%)已于12月20日被公安机关依法冻结。（上海证券报）

#### 金融：

- 建设银行董事长郭树清22日在接受媒体采访时预计，明年中国经济增长速度会保持在8%至9%，信贷投放增速有可能在13%或14%。两者将低于今年水平。金融领域会采取进一步调控措施，如提高存款准备金率和基础利率、增发央票等，使货币供应和信贷增速再放慢一点。郭树清表示，未来货币政策需要向“常态”回归，即实行稳健的货币政策。这不能简单地理解为“收紧银根”。中央经济工作会议给明年宏观调控确定“积极稳健、审慎灵活”的基调，已采取包括财政政策、货币政策及其它行政和法律手段等调控措施，相信物价水平最终会稳定下来。（中证报 张朝晖）

#### 房地产：

- “上实发展”公司于2010年12月22日收到由控股股东上海上实(集团)有限公司转来的商务部有关批复文件，原则同意上实集团向上海实业控股有限公司的全资香港子公司上实地产发展有限公司转让其直接持有的公司689566049股股份(占公司总股本的63.65%)事宜。上述国有股权转让事宜尚须获得中国证监会批准。（中证报公司公告）

#### 电力设备：

- “华仪电气”2010年12月22日，华仪电气股份有限公司收到中国证券监督管理委员会有关批复文件，核准公司非公开发行不超过7800万股新股，该批复自核准发布之日起6个月内有效。（中证报公司公告）

**新能源：**

- “孚日股份”公告，公司控股股东山东孚日控股股份有限公司12月22日以集中竞价的方式增持公司669900股股票，占公司股份总额的0.07%。公司实际控制人孙日贵及一致行动人孚日控股表示，基于对目前资本市场形势的认识及对公司未来长期发展前景的信心，拟通过增持股份分享公司持续增长的收益，并通过增持股份进一步增强对孚日股份的控制权。孙日贵及孚日控股计划在未来12个月内通过深圳证券交易所增持不超过占公司总股份2%的股份。（中证报公司公告）

**医药：**

- 华邦制药昨日公告，经董事会审议通过，拟携手上市农药企业诺普信参与江西禾益化工有限公司增资扩股事宜。具体方案为，华邦制药拟以自有资金4160万元参与禾益化工增资扩股，诺普信亦同时投资4160万元入股，增资完成后，二者分别持有禾益化工20%股权，同列二股东之位。（上证报 赵晓琳）

**家电：**

- 合肥高新区近日集中开工26个工业项目。其中，美的电器、格力两大空调巨头同时启动中央空调项目。美的电器中央空调项目投资20亿元，计划用地1000亩，达产后将实现年销售收入80亿元。格力空调项目投资约17亿元，占地约425亩，预计可实现年产值约77亿元。据合肥高新区管委会主任李兵介绍，本次集中开工的26个项目，总投资额为106.9亿元，涉及家电、机电一体化、装备制造、汽车零部件、新材料、生物医药等项目。（上证报 心宇）

**化工：**

- “盐湖系”的整合终于到了要实施的那一刻。今日两盐湖公司双双发布公告，盐湖钾肥换股吸收合并盐湖集团的重组方案已获得证监会的核准文件，这意味着两公司的换股工作和资产交割将会快速启动。方案的换股比例为2.9:1，但目前盐湖钾肥与盐湖集团的最新收盘价暂为2.5:1。（上证报 赵一蕙）
- 烟台万华今日公告，公司控股子公司宁波万华新建的二期MDI项目及配套工程项目经过全面试车，30万吨/年MDI装置、10万Nm<sup>3</sup>/h造气装置、24万吨/年甲醛装置、36万吨/年苯胺装置、15万吨/年烧碱装置等现已顺利达产，自此，宁波万华二期项目试车结束，开始正式投产。（上证报 郭成林）

**钢铁：**

- 近日，媒体报道“山东钢铁”重组“日钢”横生波折事件被日钢否认。“山钢”日前也向记者表示，“山钢”重组日钢计划丝毫不变，相关工作正在稳步推进，相关程序也在进行中，并将争取在2011年2月底前完成。推进日照精品钢基地建设是山东钢铁产业大调整的重要举措，也已进入国家产业大盘，不可能发生动摇。然而，尽管新的重组方案已定，但由于重组事项千头万绪，必然有一个较长的过程。（上证报 朱剑平）
- “宝钢股份”今日公告，综合分析利弊，拟放弃投资德盛镍业项目的优先权，同意由宝钢集团投资德盛镍业项目，但保留未来对该项目的择机收购权。（上证报 郭成林）

**有色：**

- “中色股份”今日公告，公司拟以注入资产方式增资赤峰中色锌业。“中色股份”拟注入的资产包括：赤峰红烨锌冶炼有限公司42.61%的股权，赤峰库博红烨锌业有限公司22%的股权，赤峰中色库博红烨锌业有限公司51%的股权，共作价2.62亿元。增资后中色股份持有赤峰锌业的股份比例由44.72%上升至52.31%。（上证报 魏梦杰）

**服装纺织：**

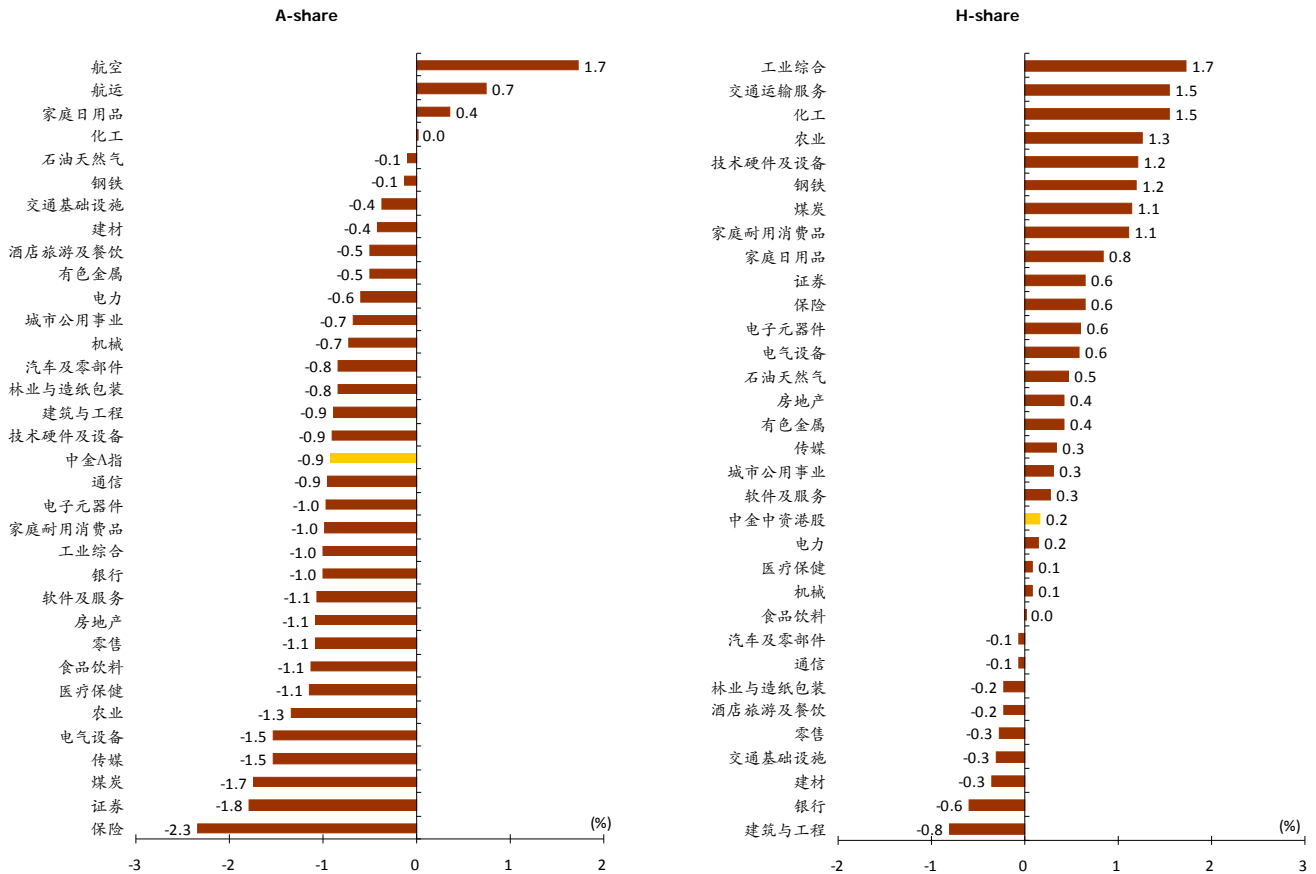
- 与其他上市公司年底忙减持不同，“孚日股份”大股东逆势增持上市公司股份，但当日股价表现依然差强人意，报收于10.32元，下跌1.81%。今日，“孚日股份”公告称，公司大股东孚日控股昨日通过二级市场增持公司股票66.99万股，占公司总股本的0.07%。在未来12个月内还会增持不超过占公司总股份2%的股份（含此次增持）。（上证报 王晓宇）

## 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>						
金马集团	000602.SZ	34.8	10.0	206	5,249	4.1	中国南方航空股份	1055.HK	4.7	7.5	190	92,598	1.5
广州药业	600332.SH	20.3	7.1	348	14,465	3.0	中国东方航空股份	670.HK	3.9	5.2	79	78,698	0.6
福晶科技	002222.SZ	20.9	6.3	273	3,973	13.1	海丰国际	1308.HK	4.6	4.1	24	12,012	0.2
三爱富	600636.SH	14.5	5.5	544	5,024	10.8	广州药业股份	874.HK	13.0	4.0	45	16,919	1.6
首开股份	600376.SH	18.2	5.3	1,631	20,879	16.9	信义玻璃	868.HK	6.3	3.8	113	22,119	0.5
盐湖钾肥	000792.SZ	68.6	5.3	890	52,616	3.3	玖源集团	827.HK	0.2	3.6	2	1,402	0.1
浙富股份	002266.SZ	51.2	4.3	74	7,665	2.2	龙湖地产	960.HK	11.4	3.6	56	58,767	0.1
中远航运	600428.SH	8.7	4.0	271	11,374	2.4	长城汽车	2333.HK	24.7	3.6	58	27,053	0.6
栖霞建设	600533.SH	5.3	3.7	193	5,576	3.4	兖州煤业股份	1171.HK	23.3	3.6	492	145,765	1.1
内蒙华电	600863.SH	9.8	3.7	391	19,396	7.0	华润创业	291.HK	32.2	3.5	102	77,223	0.1
<b>十大落后</b>							<b>十大落后</b>						
东方海洋	002086.SZ	19.1	-5.4	179	4,658	3.9	创维数码	751.HK	4.5	-4.9	118	11,511	1.0
科陆电子	002121.SZ	32.1	-4.9	315	8,484	6.6	国际煤机	1683.HK	6.4	-4.8	74	8,294	0.9
中天科技	600522.SH	30.9	-4.2	277	9,926	2.7	新奥能源	2688.HK	23.4	-3.9	49	24,574	0.2
亨通光电	600487.SH	39.2	-4.2	100	6,507	1.5	方兴地产	817.HK	2.3	-3.4	34	20,980	0.2
国药股份	600511.SH	24.6	-4.1	153	11,783	2.2	大昌行集团	1828.HK	8.6	-3.4	61	15,640	0.4
精工科技	002006.SZ	50.2	-4.0	304	7,222	4.5	中国中铁	390.HK	5.6	-3.3	102	113,213	0.4
荣信股份	002123.SZ	48.0	-4.0	78	16,128	0.5	青岛啤酒股份	168.HK	40.8	-3.2	82	55,827	0.3
康芝药业	300086.SZ	79.8	-3.9	62	7,980	3.1	同仁堂科技	1666.HK	25.6	-3.0	4	5,042	0.2
北纬通信	002148.SZ	47.7	-3.9	31	3,605	1.2	中国铁建	1186.HK	9.7	-2.7	83	103,453	0.4
皖新传媒	601801.SH	15.4	-3.9	215	14,032	12.5	国美电器	493.HK	2.9	-2.7	154	48,400	0.3

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, 我们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。发布本报告于此类投资者, 有关财务顾问并不需要根据新加坡之 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	2,957,349	15.2%	-28.7	14.9	17.8	7.7	20.1	17.5	14.8	13.8	2.6	2.4	2.2	2.0	2.2	2.1	2.3	2.8	12.8	13.5	15.0	14.6					
石化	64,512	0.3%	-655.2	118.6	71.1	-16.2	n.a.	40.5	23.7	28.3	4.8	4.3	3.7	3.3	-	0.3	0.6	0.5	###	10.6	15.5	11.8					
煤炭	992,243	5.1%	35.7	0.8	36.2	7.1	21.2	21.1	15.5	14.4	3.7	3.3	2.9	2.6	1.3	1.6	2.1	2.3	17.6	15.8	18.8	17.8					
钢铁	332,118	1.7%	-49.4	-39.6	124.8	18.4	18.2	30.2	13.4	11.3	1.4	1.3	1.2	1.2	2.4	1.6	3.0	3.5	7.7	4.4	9.3	10.3					
有色金属	738,696	3.8%	-63.3	-54.6	336.1	30.2	95.7	210.5	48.3	37.1	6.0	5.9	5.3	4.7	0.1	0.2	0.3	0.3	6.3	2.8	10.9	12.5					
建材	190,677	1.0%	25.0	49.4	44.7	48.2	43.4	29.0	20.1	13.5	4.7	3.9	3.1	2.6	0.5	0.5	0.7	1.1	10.9	13.6	15.6	19.1					
造纸包装	32,510	0.2%	2.5	28.4	-22.8	31.9	18.6	14.5	18.8	14.2	1.7	1.5	1.3	1.2	0.5	2.2	1.4	1.3	9.3	10.0	7.0	8.6					
化工	211,786	1.1%	8.4	-43.1	67.2	50.3	31.7	55.7	33.3	22.1	5.9	5.0	4.5	3.9	1.2	1.0	1.1	1.5	18.5	9.0	13.5	17.6					
电力	467,812	2.4%	-99.7	32,487.3	11.0	20.7	7,467.9	22.9	20.6	17.1	2.7	2.1	1.8	1.7	1.3	1.7	1.5	2.9	0.0	9.3	8.7	9.7					
城市公用事业	55,308	0.3%	-30.0	46.6	17.8	11.1	55.5	37.8	32.1	28.9	5.0	4.6	3.4	3.2	1.7	2.1	2.2	2.4	9.0	12.1	10.5	11.2					
交通基础设施	408,030	2.1%	2.0	-3.6	28.5	12.6	19.5	20.2	15.8	14.0	2.3	2.1	2.0	1.8	2.4	2.5	3.1	3.5	11.8	10.5	12.5	12.6					
交通运输	590,199	3.0%	-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	649,319	3.3%	6.9	-7.8	65.8	32.6	37.9	41.2	24.8	18.7	6.5	5.1	3.8	3.3	0.4	0.5	0.2	0.2	17.2	12.4	15.2	17.4					
电气设备	449,313	2.3%	-9.6	50.8	13.9	19.8	63.3	42.0	36.9	30.8	9.5	7.4	5.0	4.4	0.1	0.2	0.2	0.3	15.1	17.5	13.6	14.2					
建筑	431,625	2.2%	-27.3	112.9	6.5	38.5	35.6	16.7	15.7	11.3	3.2	1.8	1.7	1.5	0.5	1.6	1.6	2.2	9.0	10.8	10.6	13.2					
银行	5,885,037	30.3%	31.0	17.6	27.8	22.2	13.8	11.7	9.2	7.5	2.4	2.1	1.6	1.4	3.0	3.0	3.6	2.6	17.6	18.0	17.4	18.4					
证券	359,009	1.9%	-53.3	47.2	21.8	-37.7	25.4	17.2	14.1	22.7	2.3	1.9	2.1	1.9	0.7	3.6	2.9	1.3	9.2	10.8	14.5	8.5					
保险	829,160	4.3%	-38.0	85.4	5.0	17.3	38.2	20.6	19.6	16.7	3.6	2.9	2.9	2.6	0.9	2.7	2.3	2.7	9.5	14.1	14.6	15.3					
房地产	411,328	2.1%	-3.5	46.4	27.5	19.4	28.1	19.2	15.0	12.6	3.1	2.4	2.1	1.8	0.7	0.8	1.0	1.2	11.2	12.7	14.0	14.4					
电信服务	120,609	0.6%	250.5	-84.1	-64.7	150.0	6.1	38.4	108.9	43.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.2	0.9	0.4	1.0	28.1	4.4	1.6	3.8					
技术硬件及设备	155,134	0.8%	38.3	49.5	29.2	20.8	59.2	39.6	30.6	25.4	7.3	6.0	5.2	4.5	0.3	0.4	0.4	0.2	12.2	15.2	16.9	17.7					
电子元器件	69,702	0.4%	-35.8	26.0	118.2	54.3	126.3	100.2	45.9	29.8	10.1	11.5	10.7	8.6	0.7	0.4	0.8	1.1	8.0	11.5	23.3	29.0					
传媒	220,649	1.1%	3.0	20.1	10.2	14.3	70.2	58.4	53.0	46.4	6.6	5.3	4.4	4.1	0.2	0.5	0.5	0.5	9.4	9.1	8.3	8.8					
家电及相关	220,613	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	227,410	1.2%	15.1	23.0	45.7	35.9	50.7	41.2	28.3	20.8	7.5	5.5	4.5	3.6	0.1	0.2	0.2	0.2	14.8	13.4	16.1	17.5					
汽车及零部件	488,979	2.5%	-42.3	158.6	85.8	14.7	63.0	24.4	13.1	11.4	5.2	4.1	3.2	2.7	0.8	0.8	0.9	1.7	8.2	16.9	24.7	23.4					
酒店旅游	44,928	0.2%	1.9	17.1	28.4	23.4	48.7	41.6	32.4	26.3	5.1	4.4	4.1	3.8	0.9	0.8	1.5	1.4	10.5	10.5	12.7	14.7					
服装及纺织品	53,707	0.3%	21.1	24.3	29.5	30.7	47.9	38.6	29.8	22.8	8.3	5.0	4.0	3.5	0.6	0.8	0.6	0.8	17.4	12.9	13.6	15.2					
食品饮料	730,978	3.8%	6.7	75.1	35.1	36.1	82.1	46.9	34.7	25.5	12.7	10.1	8.1	6.5	0.5	0.5	0.9	1.2	15.5	21.5	23.2	25.5					
医疗保健	439,223	2.3%	30.5	49.6	27.8	32.3	89.1	59.6	46.6	35.2	12.3	9.8	7.6	6.5	0.3	0.4	0.4	0.6	13.8	16.4	16.3	18.3					
农业	151,064	0.8%	-11.2	19.3	52.7	45.3	86.5	72.5	47.5	32.7	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	419,551	2.2%	15.9	18.6	61.4	47.1	91.7	77.3	47.9	32.5	11.4	8.8	6.4	5.5	0.1	0.2	0.2	0.2	12.4	11.3	13.4	16.9					
<b>合计</b>	<b>19,398,578</b>	<b>100%</b>	<b>-8.4</b>	<b>21.7</b>	<b>33.3</b>	<b>18.6</b>	<b>23.7</b>	<b>19.5</b>	<b>14.6</b>	<b>12.3</b>	<b>3.2</b>	<b>2.7</b>	<b>2.3</b>	<b>2.0</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>2.1</b>	<b>2.0</b>	<b>13.5</b>	<b>14.1</b>	<b>15.6</b>	<b>16.3</b>					
金融板块	7,073,206	36.5%	18.3	21.7	26.0	19.8	15.3	12.6	10.0	8.3	2.5	2.2	1.7	1.5	2.6	3.0	3.4	2.6	16.4	17.2	17.1	17.8					
非金融板块	12,325,373	63.5%	-29.2	21.7	42.8	17.3	34.6	28.5	19.9	17.0	3.8	3.2	2.8	2.5	1.1	1.1	1.3	1.7	10.9	11.4	14.2	14.8					

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	4,110,374	19.7%	15.1	10.0	15.9	14.4	2.6	2.3	2.4	2.6	16.3	16.1	31.9	13.0	13.9	12.3	2.3	1.9
电信服务	2,142,177	10.2%	-10.1	7.8	15.5	14.4	2.1	1.9	2.8	3.0	13.6	13.5	5.5	14.6	13.2	11.5	1.8	1.6
银行	5,716,070	27.3%	11.0	19.0	11.7	10.2	2.2	1.9	3.4	3.9	18.8	19.0	28.3	25.3	10.1	8.2	1.8	1.5
保险	1,750,695	8.4%	0.0	25.7	27.2	21.7	3.8	3.3	1.0	1.3	14.1	15.4	15.5	31.5	23.8	18.1	3.6	3.1
煤炭	939,606	4.5%	13.9	15.3	16.3	14.2	2.9	2.5	2.0	2.3	17.6	17.7	36.2	12.5	13.6	12.1	2.5	2.1
房地产	738,376	3.5%	11.6	20.9	17.5	14.8	2.2	2.0	1.5	1.7	12.5	13.3	22.0	20.6	16.4	13.7	1.9	1.7
交通运输	532,485	2.5%	477.0	-0.3	17.4	17.6	3.2	2.7	0.9	0.9	18.2	15.5	562.5	10.6	14.5	13.0	2.6	2.1
交通设施	312,059	1.5%	4.9	13.9	21.5	19.1	2.1	2.0	2.5	2.8	9.8	10.5	24.9	15.5	17.8	15.4	1.7	1.5
有色金属	436,957	2.1%	416.3	45.2	38.2	26.5	4.1	3.7	0.8	1.2	10.8	13.9	500.2	34.1	32.2	24.0	3.7	3.3
建筑	423,314	2.0%	-1.5	28.6	14.8	11.7	1.8	1.6	1.7	2.2	12.3	13.9	2.3	43.7	14.2	9.9	1.6	1.4
电力	313,225	1.5%	-13.4	29.3	22.5	18.0	2.0	1.8	1.7	1.9	8.8	10.2	-2.9	29.6	20.0	15.7	1.6	1.4
食品饮料	463,421	2.2%	-26.2	23.4	45.6	37.1	8.2	7.1	0.8	1.0	17.9	19.1	18.8	25.2	28.1	22.5	5.8	4.9
电气设备	486,979	2.3%	49.2	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	103,938	0.5%	323.4	41.0	19.4	13.9	1.2	1.2	2.1	3.0	6.4	8.4	432.3	23.0				



## 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