

2014年6月27日

郑嘉梁

(852) 2532 1599

jupiter.zheng@firstshanghai.com.hk

沪港通简介

一、背景与意义

上海香港股票市场互联互通机制（简称“沪港通”）是由香港交易及结算所有限公司、上海证券交易所与中国证券登记结算有限公司联合建立的实现香港与中国内地股票市场交易与结算的互联互通机制，是香港与中国内地投资者沪港通实现投资于对方市场股票的便利机制。沪港通机制的设立，是内地逐步开放资本市场的一个新的举措，也是继 QFII（合格的境外投资者）、QDII（合格的境内投资者）促进跨境资本流动上迈出的的一大步。沪港通承担着未来更大规模与更多层次资本账户开放试点角色，其成功经验将会在未来得到推广，并会成功推动人民币国际化的不断深化。沪港通的设立对于内地方面海外投资者进入内地市场会提升内地资本市场效率、优化监管环境，使内地市场投资模式与国际接轨，更易为国际市场接受；于香港方面内地个人投资者的进入会给香港市场带来长期发展动力，巩固香港作为国际资本进入内地的窗口和离岸人民币中心的地位。

二、主要制度要点

- 1、适用的交易、结算及上市规定。交易结算活动遵守交易结算发生地市场的规定及业务规则。上市公司将继续受上市地上市规则及其他规定的监管。沪港通仅在沪港两地均为交易日且能够满足结算安排时开通。
- 2、结算方式。中国结算、香港结算采取直连的跨境结算方式，相互成为对方的结算参与者，为沪港通提供相应的结算服务。
- 3、投资标的。试点初期，沪股通的股票范围是上海证券交易所上证 180 指数、上证 380 指数的成份股，以及上海证券交易所上市的 A+H 股公司股票；港股通的股票范围是香港联合交易所恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数的成份股和同时在香港联合交易所、上海证券交易所上市的 A+H 股公司股票。双方可根据试点情况对投资标的的范围进行调整。
- 4、投资额度。试点初期，对人民币跨境投资额度实行总量管理，并设置每日额度，实行实时监控。其中，沪股通总额度为 3000 亿元人民币，每日额度为 130 亿元人民币；港股通总额度为 2500 亿元人民币，每日额度为 105 亿元人民币。双方可根据试点情况对投资额度进行调整。
- 5、投资者。试点初期，香港证监会要求参与港股通的境内投资者仅限于机构投资者及证券账户及资金账户余额合计不低于人民币 50 万元的个人投资者。

三、预期时间表及进程

沪港通的预计推出时间是从 2014 年 4 月 10 日订立该制度的 6 个月后，在这 6 个月中两地参与者及监管机构需要准备的主要事项：

- 1) 交易规则与程式的修订，并交由监管层报批
- 2) 参与者的准备及市场测试，其中参与者包括交易所、结算所、交易所与结算所参与者（券商）、IT 咨询和系统服务商及发行人和银行
- 3) 市场沟通与投资者教育

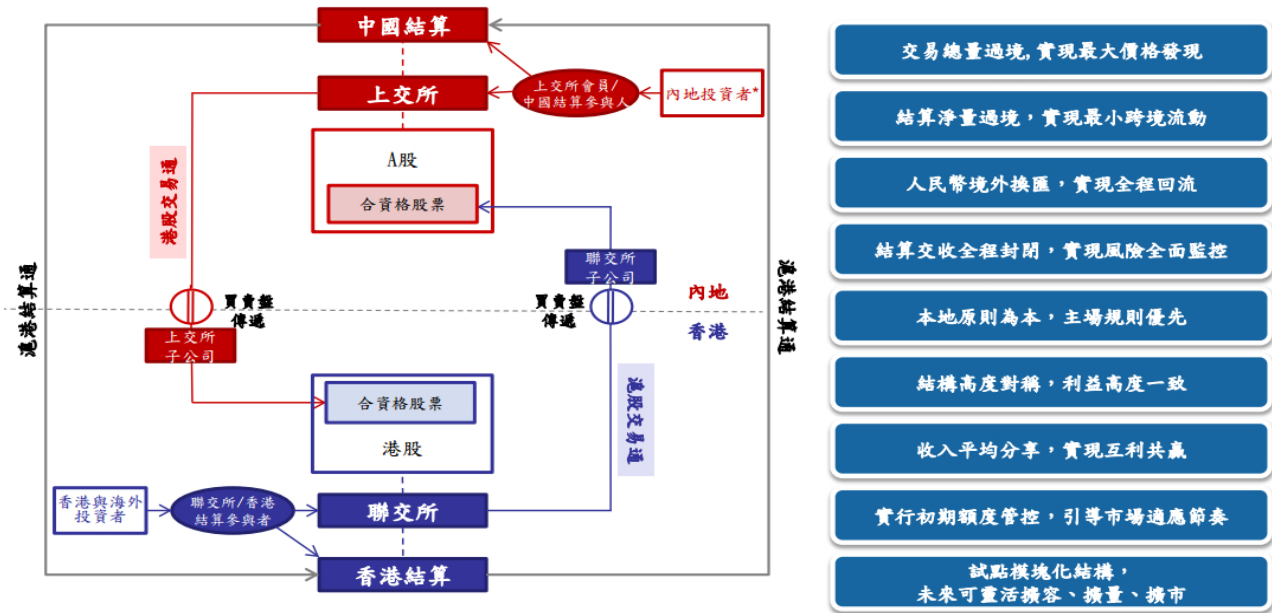
近期重要进程：

6月19日，香港证监会已开始就沪港通细节开始讨论

6月13日，港交所初步收到 500 家券商的参与意向，当中 200 家表示有兴趣参与，包括 70 余家 C 类券商

6月13日，中国证监会正式公布《沪港股票市场交易互联互通机制试点若干规定》（【101 号令】）

图表 1: 沪港通交易流程及特点



註釋：* 僅符合資格的內地投資者可參與港股通投資

资料来源：港交所，第一上海研究部

四、沪港通的市场影响及针对沪港通的港股投资建议

对香港市场而言，由于增加了内地的投资者，而内地投资者以个人投资者为主，这将可能极大的活跃港股的市场交易。有利于提升香港市场的低估值股票的估值水平，尤其是过去因为流通性不佳而导致估值水平较 A 股更低的中小型股票的估值。

对上海市场而言，由于增加了海外投资者，而海外投资者以机构投资者为主，这有利于降低 A 股的投机气氛，提升一些相对于 H 股有折价的低估值蓝筹股的估值水平。

对于港股市场的沪港通股票，我们建议站在 A 股投资者的角度来重点关注以下类型的股票：

- 1、A 股市场缺少的稀缺品种：如腾讯(700)、港交所(388)、银河娱乐(27)、中石化冠德(934)、中芯国际(981)等
- 2、和 A 股同类公司相比，有明显估值优势的龙头公司：如金山软件(3888)，凤凰卫视(2008)，融创(1918)，远东宏信(3360)、中国海外宏洋(81)、香港中旅(308)等
- 3、一些股价已经大幅回落，尽管行业仍处于低谷反转过程中，但公司基本面可望保持稳定，或者已经出现一些好转变化的行业龙头公司：如百丽(1880)、东岳(189)、中国食品(506)、茂业(848)、熔盛重工(1101)等
- 4、建议回避一些前景不明的公司：如旭光(67)、人和商业(1387)等

根据我们对沪港通政策的分析判断，我们将如下 10 只股票列为第一上海针对沪港通的重点关注公司：腾讯(700)、金山软件(3888)、港交所(388)、凤凰卫视(2008)、华宝国际(336)、中石化冠德(934)、茂业国际(848)、融创中国(1918)、中国生物制药(1177)、远东宏信(3360)

图表 2: 第一上海 2014 年沪港通重点关注公司概况

公司	代码	股价	A+H 折价/溢价 (如有, %)	港股市值 (亿港元)	第一上海评级	目标价 (港元)	13PE	14PE	13PB	13息率	距1年内高点	距3年内高点	距5年内高点	距2007年以来高点
华宝国际	336	4.49		139	买入	4.40	7.0	6.7	1.6	4.3%	-2.2%	-46.8%	-69.0%	-69.0%
香港交易所	388	144.00		1681	未评级		36.5	31.6	8.2	2.5%	-5.3%	-15.3%	-27.5%	-46.4%
腾讯控股*	700	118.40		11061	买入	115.10	9.8	38.6	2.7	1.0%	-8.4%	-8.4%	-8.4%	-8.4%
茂业国际	848	1.26		66	买入	1.24	6.5	6.8	0.9	4.5%	-27.2%	-69.3%	-71.3%	-71.3%
中石化冠德	934	6.31		157	买入	6.20	30.0	19.5	1.6	0.6%	-35.8%	-35.8%	-35.8%	-35.8%
中国生物制药	1177	6.22		307	买入	6.20	27.8	24.1	5.5	0.9%	-20.7%	-20.7%	-20.7%	-20.7%
融创中国	1918	4.15		138	买入	4.09	3.5	2.5	0.8	5.7%	-34.6%	-42.8%	-42.8%	-42.8%
凤凰卫视	2008	2.92		146	买入	2.90	15.6	14.2	2.9	1.7%	-10.4%	-15.1%	-38.3%	-38.3%
远东宏信	3360	5.77		190	持有	5.70	8.8	6.3	1.2	4.0%	-13.6%	-35.9%	-37.1%	-37.1%
金山软件	3888	23.40		277	买入	22.60	32.4	29.2	6.6	0.5%	-30.1%	-30.1%	-30.1%	-30.1%

资料来源: Bloomberg, 第一上海研究部 *腾讯控股的价格比较按复权价格计算

图表 3: 沪港通 266 只港股概况一览表

公司	代码	股价	A+H 折价/溢价 (如有, %)	港股市值 (亿港元)	第一上海评级	目标价 (港元)	13PE	14PE	13PB	13息率	距1年内高点	距3年内高点	距5年内高点	距2007年以来高点
长江实业	1	137.10		3175	未评级		9.0	9.3	0.9	2.5%	-3.1%	-3.1%	-3.1%	-14.0%
中电控股	2	63.85		1613	未评级		26.6	16.0	1.8	4.0%	-2.1%	-15.1%	-15.1%	-15.1%
香港中华煤气	3	16.88		1775	持有	16.64	23.5	23.9	3.2	2.1%	-17.7%	-29.4%	-29.4%	-30.5%
九龙仓集团	4	55.90		1694	未评级		5.8	13.3	0.6	3.0%	-21.5%	-29.4%	-29.4%	-29.4%
汇丰控股	5	79.70		15199	未评级		13.4	11.3	1.1	4.8%	-11.2%	-12.1%	-18.9%	-48.1%
电能实业	6	67.95		1450	未评级		13.0	15.6	2.1	3.8%	-6.2%	-15.5%	-15.5%	-15.5%
电讯盈科	8	4.55		337	未评级		17.5	17.2	3.6	4.4%	-0.7%	-0.7%	-0.7%	-13.2%
恒生银行	11	127.20		2432	未评级		9.1	14.1	2.3	4.3%	-2.2%	-4.2%	-5.4%	-25.2%
恒基地产	12	46.15		1370	未评级		7.7	15.5	0.6	2.3%	-13.4%	-23.0%	-25.0%	-42.2%
和记黄埔	13	106.90		4558	未评级		14.6	12.5	1.2	2.2%	-5.8%	-5.8%	-5.8%	-5.8%
希慎兴业	14	36.55		389	未评级		6.3	18.0	0.6	3.2%	-7.4%	-9.9%	-9.9%	-9.9%
新鸿基地产	16	105.70		2880	未评级		7.7	13.2	0.7	3.2%	-4.1%	-19.2%	-28.1%	-39.7%
新世界发展	17	8.91		772	未评级		6.5	8.5	0.4	4.7%	-30.8%	-41.1%	-53.0%	-71.5%
太古股份公司A	19	95.40		1392	未评级		10.8	14.4	0.7	3.7%	-1.4%	-17.8%	-30.5%	-30.5%
会德丰	20	32.50		660	未评级		3.9	7.9	0.4	3.1%	-24.4%	-31.6%	-31.6%	-31.6%
东亚银行	23	32.20		750	未评级		11.0	11.5	1.2	3.4%	-8.0%	-8.0%	-12.0%	-47.2%
银河娱乐	27	59.50		2524	买入	57.40	24.9	19.2	7.7	0.0%	-29.6%	-29.6%	-29.6%	-29.6%
第一拖拉机股份	38	5.19	-45.8%	77	持有	5.07	18.7	11.2	0.9	1.4%	-23.7%	-51.9%	-54.9%	-54.9%
鹰君	41	27.80		182	未评级		7.4	10.9	0.4	2.4%	-9.2%	-24.8%	-24.8%	-24.8%
合和实业	54	26.80		233	未评级		9.3	18.2	0.5	3.9%	-3.6%	-24.1%	-24.1%	-35.6%
港铁公司	66	29.60		1717	未评级		13.2	17.1	1.1	3.1%	-5.9%	-10.0%	-10.0%	-17.8%
旭光高新材料	67	1.25		70	未评级		4.1	#N/A	N/A	0.4	6.0%	-28.2%	-62.7%	-72.3%
香格里拉 (亚洲)	69	12.10		379	未评级		12.4	31.9	0.8	1.0%	-23.7%	-43.3%	-53.5%	-56.3%
中国海外宏洋集团	81	4.68		107	买入	4.57	3.4	3.2	0.9	2.4%	-5.5%	-69.7%	-69.7%	-69.7%
信和置业	83	12.76		768	未评级		8.9	15.5	0.7	3.9%	-3.2%	-18.2%	-32.5%	-57.2%
恒隆地产	101	23.95		1074	未评级		14.9	19.1	0.9	3.1%	-15.5%	-27.3%	-40.9%	-40.9%
四川成渝高速公路	107	2.44	-27.2%	94	买入	2.43	5.9	5.7	0.5	4.1%	-5.1%	-43.9%	-60.0%	-60.0%
周生生	116	19.22		130	持有	19.18	10.7	10.2	1.6	3.5%	-26.6%	-40.1%	-40.1%	-40.1%
保利置业集团	119	3.20		117	买入	3.18	4.3	4.7	0.4	7.0%	-37.3%	-53.5%	-74.0%	-74.0%
越秀地产	123	1.47		137	买入	1.47	3.8	6.5	0.5	5.6%	-36.1%	-48.8%	-48.8%	-57.9%
昆仑能源	135	12.84		1036	未评级		15.1	13.2	2.1	1.8%	-13.4%	-25.9%	-25.9%	-25.9%
第一太平	142	8.56		368	未评级		19.5	12.5	1.4	2.4%	-11.4%	-29.5%	-29.5%	-29.5%
招商局国际	144	24.25		613	未评级		14.5	14.0	1.3	3.2%	-19.2%	-21.4%	-35.5%	-56.5%
KINGBOARD	148	16.12		165	未评级		5.6	6.4	0.5	1.9%	-25.5%	-59.0%	-66.8%	-70.3%
中国旺旺	151	10.66		1408	买入	10.12	26.4	23.7	9.4	2.5%	-18.6%	-18.6%	-18.6%	-18.6%
深圳国际	152	9.52		163	买入	9.45	95.7	7.2	11.3	0.4%	-10.9%	-10.9%	-10.9%	-10.9%
中国光大控股	165	10.24		173	未评级		13.1	10.9	0.6	3.0%	-23.6%	-33.9%	-60.2%	-72.8%
青岛啤酒股份	168	59.75	19.2%	739	未评级		31.3	29.6	4.4	#N/A	N/A	-12.5%	-12.5%	-12.5%
吉利汽车	175	2.75		242	买入	2.72	7.0	7.4	1.2	1.7%	-39.4%	-42.1%	-46.7%	-46.7%
江苏宁沪高速公路	177	9.23	25.4%	392	持有	9.30	13.8	13.1	1.9	5.1%	-11.9%	-11.9%	-11.9%	-16.1%
莎莎国际	178	5.30		151	持有	5.14	16.1	14.3	7.7	1.8%	-43.1%	-43.1%	-48.3%	-48.3%
德昌电机控股	179	6.80		243	未评级		15.0	15.1	1.8	1.7%	-14.8%	-14.8%	-14.8%	-14.8%
京城机电股份	187	3.37	-52.8%	26	未评级		#N/A	N/A	#N/A	N/A	1.4	0.0%	-19.0%	-19.0%
东岳集团	189	3.20		68	买入	3.16	11.7	8.9	1.0	2.7%	-21.2%	-66.5%	-66.5%	-66.5%
新濠国际发展	200	22.95		359	未评级		22.1	14.5	3.0	0.9%	-29.4%	-29.4%	-29.4%	-29.4%
达美妮国际	210	2.94		48	卖出	2.77	14.7	10.8	1.0	2.7%	-58.2%	-75.2%	-75.2%	-75.2%
和记电讯香港	215	2.88		139	未评级		15.1	14.8	1.3	4.9%	-37.4%	-38.2%	-38.2%	-38.2%
统一企业中国	220	5.84		252	持有	5.79	18.4	28.6	2.1	1.1%	-32.6%	-43.8%	-43.8%	-43.8%

资料来源: Bloomberg, 第一上海研究部

图表 4: 沪港通 266 只港股概况一览表(续)

公司	代码	股价	A+H 折价 / 溢价 (如有, %)	港股市值 (亿港元)	第一上海评级	目标价 (港元)	13PE	14PE	13PB	13 息率	距1年内高点	距3年内高点	距5年内高点	距2007年以来高点	
信德集团	242	3.82		116	未评级		8.1	7.2	0.5	0.0%	-26.3%	-27.8%	-45.7%	-72.0%	
中国光大国际	257	11.02		494	买入	10.90	33.8	27.8	3.7	0.8%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%	
中信泰富	267	13.56		495	未评级		9.0	12.9	0.6	2.6%	-18.0%	-32.5%	-44.9%	-73.8%	
粤海投资	270	8.88		554	买入	8.90	12.5	14.6	2.0	2.6%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	
瑞安房地产	272	1.88		150	买入	1.87	5.4	10.8	0.3	3.2%	-32.9%	-54.0%	-67.1%	-84.3%	
华润创业	291	21.60		519	未评级		27.3	29.5	1.2	1.2%	-22.6%	-39.2%	-39.2%	-40.0%	
国泰航空	293	14.40		566	未评级		21.6	14.5	0.9	1.5%	-16.6%	-23.7%	-40.2%	-40.2%	
中化化肥	297	1.05		74	买入	1.04	#N/A	N/A	20.6	0.5	0.0%	-30.0%	-70.6%	-81.6%	-88.1%
昆明机床	300	2.60	-51.3%	24	未评级		72.3	#N/A	N/A	#N/A	N/A	-8.5%	-37.0%	-69.3%	-89.6%
永亨银行	302	124.50		384	未评级		17.4	18.7	1.8	1.7%	-0.6%	-0.6%	-0.6%	-0.6%	
VTECH HOLDINGS	303	104.50		262	未评级		16.6	15.2	5.9	5.9%	-12.9%	-15.0%	-15.0%	-15.0%	
香港中旅	308	1.52		85	未评级		7.4	6.9	0.6	3.9%	-14.1%	-14.1%	-39.7%	-76.2%	
数码通电讯	315	9.00		94	未评级		13.4	14.6	3.0	4.4%	-30.2%	-51.4%	-68.4%	-68.4%	
东方海外国际	316	38.05		238	未评级		65.0	22.5	0.7	0.4%	-25.4%	-38.3%	-56.3%	-61.4%	
广州广船国际股份	317	13.73	-35.9%	141	未评级		439.5	229.8	1.8	0.1%	-29.9%	-29.9%	-31.1%	-80.0%	
康师傅控股	322	21.65		1212	持有	21.25	25.3	29.4	5.3	1.3%	-9.8%	-16.7%	-16.7%	-16.7%	
马鞍山钢铁股份	323	1.61	-16.4%	142	未评级		63.4	51.8	0.4	0.0%	-30.6%	-57.2%	-76.0%	-82.3%	
思捷环球	330	10.86		211	未评级		#N/A	N/A	116.8	1.2	0.3%	-37.7%	-57.8%	-83.1%	-91.8%
华宝国际	336	4.49		139	买入	4.40	7.0	6.7	1.6	4.3%	-2.2%	-46.8%	-69.0%	-69.0%	
上海石油化工股份	338	2.14	-48.0%	374	未评级		10.2	12.2	0.7	0.0%	-30.7%	-42.9%	-57.0%	-71.0%	
大家乐集团	341	25.35		147	未评级		25.1	21.3	4.1	2.6%	-5.6%	-6.8%	-6.8%	-6.8%	
江西铜业股份	358	12.42	-19.5%	491	持有	12.12	9.7	12.0	0.8	5.0%	-26.3%	-56.3%	-56.3%	-61.7%	
上海实业控股	363	23.60		256	未评级		9.4	8.7	0.7	3.7%	-21.1%	-21.1%	-47.4%	-51.6%	
北控水务集团	371	5.23		453	买入	5.25	37.4	27.4	3.3	1.0%	-9.8%	-9.8%	-9.8%	-9.8%	
中国燃气	384	14.84		741	买入	13.88	27.7	23.4	4.7	0.8%	-1.3%	-1.3%	-1.3%	-1.3%	
中国石油化工股份	386	7.38	13.3%	7801	未评级		10.4	9.5	1.2	4.0%	-2.6%	-23.7%	-23.7%	-44.9%	
香港交易所	388	144.00		1681	未评级		36.5	31.6	8.2	2.5%	-5.3%	-15.3%	-27.5%	-46.4%	
中国中铁	390	3.80	19.2%	702	未评级		6.9	6.4	0.8	2.2%	-19.0%	-23.7%	-51.6%	-68.2%	
北京控股	392	72.50		931	买入	71.80	20.1	18.3	1.7	1.2%	-7.2%	-7.2%	-7.2%	-7.2%	
SOHO中国	410	5.96		313	买入	6.02	3.2	11.7	0.7	5.2%	-17.2%	-19.5%	-19.5%	-50.3%	
敏实集团	425	14.98		164	买入	15.00	13.4	11.5	1.8	3.0%	-16.6%	-16.6%	-16.6%	-16.6%	
大新金融	440	41.45		139	未评级		8.2	8.7	0.7	2.9%	-21.0%	-21.0%	-37.2%	-50.1%	
四环医药	460	4.75		492	买入	4.63	15.2	24.6	2.5	2.6%	-53.9%	-53.9%	-53.9%	-53.9%	
东风集团股份	489	14.10		1215	未评级		9.3	8.4	1.5	1.6%	-0.4%	-13.3%	-23.8%	-23.8%	
国美电器	493	1.26		214	买入	1.27	19.1	13.9	1.1	1.5%	-17.1%	-67.2%	-67.2%	-94.1%	
利丰	494	11.28		943	未评级		16.8	17.5	2.4	4.3%	-9.8%	-44.0%	-78.3%	-78.3%	
中国食品	506	2.78		78	买入	2.78	#N/A	N/A	71.3	1.3	0.0%	-31.5%	-68.9%	-68.9%	-72.3%
电视广播	511	50.40		221	未评级		12.7	12.6	2.7	5.2%	-8.8%	-19.9%	-19.9%	-19.9%	
ASM PACIFIC	522	85.75		344	持有	87.45	61.1	22.5	4.9	1.0%	-6.0%	-27.3%	-27.6%	-27.6%	
广深铁路股份	525	2.85	-9.5%	218	买入	2.85	12.7	12.6	0.6	0.0%	-36.4%	-36.4%	-36.4%	-60.6%	
深圳高速公路股份	548	4.01	-10.6%	94	买入	3.93	9.8	5.1	0.7	5.0%	-1.7%	-10.7%	-26.7%	-58.2%	
裕元集团	551	25.45		420	未评级		12.2	12.6	1.3	4.3%	-5.2%	-12.2%	-17.9%	-17.9%	
中国通信服务	552	3.71		257	未评级		9.2	8.0	0.9	4.3%	-32.4%	-36.3%	-36.3%	-57.1%	
南京熊猫电子股份	553	4.52	-61.5%	41	未评级		15.4	#N/A	N/A	1.1	1.8%	-8.6%	-8.6%	-17.9%	
郑煤机	564	4.41	-25.9%	92	未评级		6.7	5.9	0.6	4.7%	-28.9%	-65.2%	-65.2%	-65.2%	
汉能太阳能	566	1.18		340	未评级		12.5	16.9	2.1	1.3%	-20.8%	-20.8%	-76.9%	-76.9%	
海螺创业	586	17.02		307	未评级		11.2	10.1	1.9	1.5%	-27.7%	-27.7%	-27.7%	-27.7%	
北京北辰实业股份	588	1.90	-37.4%	94	未评级		6.4	4.9	0.3	3.9%	-10.0%	-17.4%	-45.9%	-76.5%	
六福集团	590	23.10		136	卖出	22.20	7.3	8.2	1.8	5.5%	-32.1%	-49.9%	-49.9%	-49.9%	
深圳控股	604	2.44		131	买入	2.40	3.9	5.6	0.5	7.8%	-29.1%	-40.3%	-41.8%	-69.5%	
中国粮油控股	606	2.89		152	买入	2.91	10.0	14.7	0.5	2.5%	-28.6%	-67.9%	-77.7%	-77.7%	
三一国际	631	1.71		52	持有	1.73	11.5	8.8	0.7	0.0%	-40.2%	-81.1%	-88.8%	-88.8%	
嘉里物流	636	12.12		205	未评级		8.7	20.3	1.5	0.9%	-16.3%	-16.3%	-16.3%	-16.3%	
首钢资源	639	1.61		85	买入	1.58	7.7	11.1	0.4	6.5%	-48.2%	-67.7%	-81.6%	-81.6%	
复星国际	656	10.30		713	未评级		9.6	12.8	1.3	1.4%	-3.6%	-3.6%	-3.6%	-31.3%	
新创建集团	659	14.52		543	未评级		11.8	13.3	1.3	4.3%	-3.1%	-6.3%	-24.5%	-51.3%	
创科实业	669	24.30		445	未评级		22.9	18.3	3.3	1.0%	-9.8%	-9.8%	-9.8%	-9.8%	
中国东方航空股份	670	2.41	-15.1%	341	未评级		10.1	11.0	0.9	0.0%	-26.7%	-41.1%	-55.2%	-77.0%	
嘉里建设	683	27.00		390	未评级		5.3	10.7	0.5	3.3%	-26.2%	-37.9%	-42.6%	-63.9%	
中国海外发展	688	18.90		1545	买入	18.86	6.7	6.7	1.4	2.5%	-24.4%	-26.2%	-26.2%	-26.2%	
山水水泥	691	2.79		79	买入	2.78	6.2	5.8	0.7	3.3%	-26.6%	-72.6%	-72.6%	-72.6%	
腾讯控股	700	118.40		11061	买入	115.10	9.8	38.6	2.7	1.0%	-8.4%	-8.4%	-8.4%	-8.4%	
中国电信	728	3.77		3051	持有	3.74	13.8	13.2	0.9	3.1%	-11.5%	-28.6%	-28.6%	-50.3%	
合和公路基建	737	3.89		120	未评级		15.9	16.2	1.3	6.0%	-6.3%	-24.3%	-37.8%	-52.4%	
创维数码	751	3.65		103	持有	3.67	8.2	5.9	1.0	4.1%	-24.0%	-45.3%	-63.5%	-63.5%	
中国国航	753	4.49	10.5%	550	买入	4.44	13.6	12.9	0.9	1.3%	-28.7%	-46.5%	-61.4%	-64.7%	
合生创展集团	754	7.46		167	未评级		3.5	6.4	0.3	0.0%	-33.3%	-58.1%	-58.1%	-76.7%	
中国联通	762	11.94		2846	买入	11.62	19.0	17.5	1.0	1.7%	-10.5%	-32.3%	-32.5%	-41.0%	
世茂房地产	813	13.94		484	买入	13.88	5.3	4.4	0.9	5.6%	-32.0%	-32.0%	-32.0%	-53.4%	
方兴地产	817	2.06		189	买入	2.10	4.5	5.1	0.7	4.6%	-29.0%	-31.8%	-31.8%	-68.3%	
神冠控股	829	3.28		109	持有	3.26	11.4	10.8	3.3	3.6%	-11.4%	-41.3%	-71.8%	-71.8%	
华润电力	836	21.70		1040	买入	21.05	9.4	9.0	1.6	3.5%	-3.6%	-16.7%	-16.7%	-34.2%	
恒盛地产	845	1.09		85	未评级		21.9	5.9	0.4	0.0%	-37.4%	-59.6%	-75.2%	-75.2%	

资料来源: Bloomberg, 第一上海研究部

图表 5: 沪港通 266 只港股概况一览表(续)

公司	代码	股价	A+H 折价 / 溢价 (如有, %)	港股市值 (亿港元)	第一上海评级	目标价 (港元)	13PE	14PE	13PB	13息率	距1年内高点	距3年内高点	距5年内高点	距2007年以来高点		
明发集团	846	2.61		159	未评级		9.1	#N/A	N/A	1.2	0.0%	-8.4%	-16.3%	-16.3%	-16.3%	
茂业国际	848	1.26		66	买入	1.24	6.5	6.8	0.9	4.5%	-27.2%	-69.3%	-71.3%	-71.3%	-71.3%	
中国石油股份	857	9.82	4.3%	17245	未评级		11.1	10.8	1.3	4.0%	-0.2%	-17.6%	-21.4%	-21.4%	-51.5%	
神州数码	861	7.00		77	买入	6.84	5.9	8.3	1.0	5.5%	-38.1%	-57.9%	-59.0%	-59.0%	-59.0%	
康哲药业	867	9.43		228	未评级		28.6	23.4	5.6	1.4%	-10.0%	-10.0%	-10.0%	-10.0%	-10.0%	
信义玻璃	868	4.57		179	买入	4.55	5.4	8.1	1.5	5.9%	-47.0%	-47.0%	-53.3%	-53.3%	-59.9%	
白云山	874	22.95	-26.8%	385	买入	23.15	23.9	19.4	3.5	#N/A	N/A	-40.1%	-40.1%	-40.1%	-40.1%	
澳博控股	880	19.58		1107	买入	19.00	14.1	13.0	4.6	3.6%	-30.1%	-30.1%	-30.1%	-30.1%	-30.1%	
中升控股	881	9.95		214	买入	9.85	15.1	11.4	1.8	1.3%	-28.7%	-47.0%	-55.2%	-55.2%	-59.9%	
中国海洋石油	883	13.82		6170	未评级		8.8	8.8	1.5	4.1%	-16.1%	-25.9%	-35.1%	-35.1%	-35.1%	
华能国际电力股份	902	8.50	22.1%	1030	未评级		9.2	8.5	1.5	5.6%	-3.2%	-12.8%	-12.8%	-12.8%	-24.0%	
安徽海螺水泥股份	914	27.00	36.7%	1137	未评级		12.3	9.6	2.1	1.6%	-24.4%	-34.1%	-56.0%	-56.0%	-69.5%	
龙源电力	916	8.24		662	未评级		26.0	16.5	1.7	0.7%	-20.2%	-20.2%	-26.3%	-26.3%	-26.3%	
新世界中国	917	4.60		399	买入	4.58	7.0	8.7	0.7	1.7%	-32.4%	-32.4%	-32.4%	-32.4%	-50.6%	
中石化冠德	934	6.31		157	买入	6.20	30.0	19.5	1.6	0.6%	-35.8%	-35.8%	-35.8%	-35.8%	-77.9%	
建设银行	939	5.84	13.7%	14531	未评级		5.3	5.1	1.0	#N/A	N/A	-8.3%	-13.5%	-31.1%	-34.9%	
中国移动	941	75.35		15301	未评级		10.0	11.7	1.5	4.3%	-15.5%	-18.6%	-18.6%	-18.6%	-52.9%	
龙湖地产	960	9.41		512	买入	9.35	5.1	5.7	1.1	3.0%	-32.6%	-41.6%	-41.6%	-41.6%	-41.6%	
中国太平	966	13.88		337	未评级		18.4	14.4	1.2	0.0%	-17.4%	-30.3%	-55.2%	-55.2%	-55.2%	
中芯国际	981	0.67		233	买入	0.63	36.4	21.6	1.1	0.0%	-23.9%	-23.9%	-38.5%	-38.5%	-49.2%	
大唐发电	991	3.03	-31.5%	541	买入	2.95	9.2	7.5	0.7	4.9%	-19.0%	-23.5%	-43.8%	-43.8%	-77.9%	
联想集团	992	10.30		1072	持有	10.40	16.9	16.8	4.6	2.3%	-8.7%	-8.7%	-8.7%	-8.7%	-8.7%	
安徽皖通高速公路	995	4.84	-10.8%	87	持有	4.85	7.7	7.7	0.9	5.7%	-4.7%	-28.7%	-34.2%	-34.2%	-35.9%	
中信银行	998	4.71	36.0%	2396	未评级		4.5	4.2	0.8	6.7%	-6.0%	-14.5%	-32.5%	-32.5%	-33.5%	
仪征化纤股份	1033	1.77	-49.1%	172	未评级		#N/A	N/A	#N/A	N/A	1.2	0.0%	-24.7%	-38.1%	-61.6%	-68.3%
长江基建集团	1038	53.25		1299	未评级		11.2	13.3	1.9	3.5%	-4.3%	-8.7%	-8.7%	-8.7%	-8.7%	
恒安国际	1044	82.20		1010	持有	80.95	27.2	23.8	6.1	2.3%	-17.6%	-17.6%	-17.6%	-17.6%	-17.6%	
重庆钢铁股份	1053	1.33	-52.3%	115	未评级		#N/A	N/A	#N/A	N/A	0.5	0.0%	-13.6%	-28.5%	-69.2%	-76.3%
中国南方航空股份	1055	2.39	-16.5%	267	买入	2.37	9.5	10.9	0.5	2.1%	-31.3%	-56.9%	-60.4%	-60.4%	-83.8%	
天津创业环保股份	1065	5.12	-47.8%	124	未评级		20.6	19.8	1.5	1.9%	-1.7%	-1.7%	-1.7%	-1.7%	-15.4%	
威高股份	1066	7.33		328	未评级		70.1	23.8	2.9	1.0%	-34.6%	-38.9%	-82.5%	-82.5%	-82.5%	
雨润食品	1068	3.53		64	持有	3.46	147.1	#N/A	N/A	0.4	0.0%	-38.4%	-86.2%	-89.7%	-89.7%	
华电国际电力股份	1071	4.50	20.0%	286	买入	4.36	6.5	6.8	1.2	6.2%	-1.7%	-6.1%	-6.1%	-6.1%	-29.7%	
东方电气	1072	13.00	-10.9%	286	买入	12.88	8.9	10.1	1.2	1.7%	-11.6%	-57.1%	-75.2%	-75.2%	-84.3%	
港华燃气	1083	9.01		236	未评级		21.2	18.6	1.9	0.9%	-12.0%	-12.0%	-12.0%	-12.0%	-12.0%	
中国神华	1088	22.35	21.8%	3772	未评级		7.9	8.5	1.3	5.1%	-17.8%	-44.4%	-46.8%	-46.8%	-61.4%	
石药集团	1093	6.05		357	买入	6.02	34.6	26.5	4.5	1.3%	-28.7%	-28.7%	-28.7%	-28.7%	-28.7%	
国药控股	1099	21.00		539	买入	20.85	19.0	16.1	2.0	1.5%	-16.8%	-25.3%	-45.6%	-45.6%	-45.6%	
中国熔盛重工	1101	1.69		118	未评级		#N/A	N/A	#N/A	N/A	1.7	0.0%	-15.9%	-68.9%	-79.8%	-79.8%
洛阳玻璃股份	1108	3.96	-58.3%	34	未评级		#N/A	N/A	#N/A	N/A	47.8	0.0%	-5.9%	-5.9%	-11.6%	-11.6%
华润置地	1109	13.94		813	买入	13.72	5.5	7.2	1.0	3.1%	-42.4%	-43.6%	-43.6%	-43.6%	-43.6%	
合生元	1112	44.35		268	买入	44.00	26.0	19.6	8.5	#N/A	N/A	-40.9%	-40.9%	-40.9%	-40.9%	
BRILLIANCE CHI	1114	14.34		721	买入	14.08	17.2	13.5	4.4	0.7%	-2.4%	-2.4%	-2.4%	-2.4%	-2.4%	
现代牧业	1117	3.19		154	买入	3.17	25.7	13.9	2.2	0.0%	-27.5%	-27.5%	-27.5%	-27.5%	-27.5%	
永利澳门	1128	29.60		1536	未评级		20.0	18.2	16.7	5.0%	-23.7%	-23.7%	-23.7%	-23.7%	-23.7%	
中海发展股份	1138	4.63	-7.9%	165	未评级		#N/A	N/A	37.6	0.6	0.0%	-26.5%	-38.1%	-69.9%	-84.2%	
海尔电器	1169	19.92		533	未评级		20.0	17.4	5.3	0.5%	-20.0%	-20.0%	-20.0%	-20.0%	-20.0%	
兖州煤业股份	1171	5.93	-31.7%	372	未评级		29.8	15.3	0.6	0.4%	-32.2%	-81.0%	-82.0%	-82.0%	-82.0%	
中国生物制药	1177	6.22		307	买入	6.20	27.8	24.1	5.5	0.9%	-20.7%	-20.7%	-20.7%	-20.7%	-20.7%	
中国铁建	1186	6.89	21.1%	724	未评级		6.6	6.0	0.8	#N/A	N/A	-23.8%	-27.8%	-49.9%	-50.8%	
华润燃气	1193	24.15		537	买入	23.70	24.3	19.7	3.8	0.9%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	-13.1%	
中远太平洋	1199	10.70		312	未评级		13.6	11.8	0.9	3.1%	-14.0%	-26.6%	-37.6%	-37.6%	-60.1%	
中信资源	1205	1.31		103	未评级		#N/A	N/A	18.7	0.9	0.0%	-13.2%	-13.2%	-53.2%	-79.8%	
五矿资源	1208	2.21		117	未评级		14.6	28.5	0.9	3.5%	-0.5%	-62.0%	-68.7%	-68.7%	-72.0%	
利福国际	1212	15.20		248	未评级		10.3	11.5	2.4	3.9%	-22.0%	-42.6%	-42.6%	-42.6%	-67.3%	
雅士利国际	1230	2.80		100	买入	2.75	18.3	18.1	2.6	1.6%	-49.5%	-49.5%	-49.5%	-49.5%	-49.5%	
农业银行	1288	3.43	8.5%	10312	未评级		5.2	4.9	1.0	#N/A	N/A	-16.1%	-22.7%	-29.3%	-29.3%	
宝信汽车	1293	6.62		169	买入	6.78	13.6	9.8	2.9	2.3%	-22.9%	-34.6%	-34.6%	-34.6%	-34.6%	
友邦保险	1299	38.85		4679	未评级		21.4	18.8	2.4	1.1%	-4.0%	-4.0%	-4.0%	-4.0%	-4.0%	
华润水泥控股	1313	4.96		324	持有	4.69	9.7	7.8	1.3	2.1%	-21.9%	-37.9%	-39.4%	-39.4%	-39.4%	
中国忠旺	1333	2.44		133	未评级		5.0	#N/A	#N/A	#N/A	N/A	-9.3%	-36.0%	-78.4%	-78.4%	
新华保险	1336	24.75	-4.7%	795	未评级		14.0	11.1	1.6	0.8%	-16.0%	-33.8%	-33.8%	-33.8%	-33.8%	
中国人民保险集团	1339	3.05		1294	未评级		12.9	10.3	1.5	0.3%	-26.3%	-38.5%	-38.5%	-38.5%	-38.5%	
中国信达	1359	3.81		1381	未评级		10.2	8.6	1.4	1.1%	-31.1%	-31.1%	-31.1%	-31.1%	-31.1%	
中国宏桥	1378	5.69		335	未评级		4.8	4.8	#N/A	N/A	#N/A	N/A	-0.9%	-27.5%	-30.2%	-30.2%
互太纺织	1382	9.34		135	未评级		12.1	11.9	3.3	8.6%	-26.5%	-26.5%	-26.5%	-26.5%	-26.5%	
人和商业	1387	0.37		77	未评级		#N/A	N/A	#N/A	N/A	0.3	0.0%	-40.2%	-79.9%	-83.3%	-84.8%
工商银行	1398	4.90	15.6%	15415	未评级		5.2	5.0	1.0	#N/A	N/A	-13.4%	-19.1%	-30.7%	-34.6%	
中国中冶	1618	1.51	-28.5%	385	未评级		7.6	6.6	0.5	5.0%	-7.9%	-52.7%	-76.2%	-76.2%	-76.2%	
澳门励骏	1680	5.36		345	未评级		60.2	40.9	6.0	0.0%	-46.4%	-46.4%	-46.4%	-46.4%	-46.4%	
正通汽车	1728	4.30		95	买入	4.37	9.1	7.3	1.0	2.3%	-27.6%	-62.5%	-62.5%	-62.5%	-62.5%	
中国南车	1766	5.88	8.6%	754	未评级		15.8	12.3	1.8	1.9%	-20.0%	-22.4%	-48.5%	-48.5%	-48.5%	
中国交通建设	1800	5.17	11.5%	771	未评级		5.4	4.9	0.7	4.5%	-23.0%	-38.7%	-52.0%	-52.0%	-79.6%	
合景泰富	1813	4.36		126	买入	4.32	3.7	3.6	0.6	8.3%	-23.2%	-34.2%	-39.9%	-39.9%	-73.6%	

资料来源: Bloomberg, 第一上海研究部

图表 6: 沪港通 266 只港股概况一览表(续)

公司	代码	股价	A+H 折价 / 溢价 (如有, %)	港股市值 (亿港元)	第一上海评级	目标价 (港元)	13PE	14PE	13PB	13 息率	距1年内高点	距3年内高点	距5年内高点	距2007年以来高点	
大昌行集团	1828	4.65		85	买入	4.63	9.4	7.7	0.9	4.2%	-34.0%	-59.3%	-59.3%	-59.3%	
银泰商业	1833	6.91		139	买入	6.82	10.5	11.0	1.4	3.8%	-34.8%	-51.4%	-52.3%	-52.3%	
百丽国际	1880	8.56		722	持有	8.44	12.9	12.7	2.3	1.2%	-30.2%	-53.9%	-53.9%	-53.9%	
海天国际	1882	18.44		294	未评级		19.5	17.4	3.8	1.7%	-13.8%	-13.8%	-13.8%	-13.8%	
建滔积层板	1888	2.97		89	未评级		7.4	6.7	0.7	5.7%	-13.9%	-53.4%	-65.3%	-68.2%	
中煤能源	1898	4.06	-18.6%	621	未评级		11.5	14.9	0.5	2.5%	-25.1%	-65.2%	-75.2%	-86.2%	
融创中国	1918	4.15		138	买入	4.09	3.5	2.5	0.8	5.7%	-34.6%	-42.8%	-42.8%	-42.8%	
中国远洋	1919	2.99	-18.6%	357	持有	2.99	#N/A	#N/A	#N/A	1.0	0.0%	-31.3%	-51.8%	-76.6%	-92.7%
金沙中国有限公司	1928	57.20		4613	未评级		26.8	19.0	9.2	3.0%	-15.9%	-15.9%	-15.9%	-15.9%	
周大福	1929	11.64		1164	未评级		16.0	15.1	3.1	3.1%	-19.6%	-23.2%	-23.2%	-23.2%	
太古地产	1972	22.95		1343	未评级		10.7	21.0	0.7	2.6%	-8.9%	-22.2%	-22.2%	-22.2%	
民生银行	1988	7.00	-10.4%	2594	未评级		3.8	4.2	0.8	4.6%	-29.5%	-43.2%	-43.2%	-43.2%	
碧桂园	2007	2.95		544	持有	2.93	5.1	4.3	1.0	7.1%	-48.7%	-48.7%	-48.7%	-48.7%	
凤凰卫视	2008	2.92		146	买入	2.90	15.6	14.2	2.9	1.7%	-10.4%	-15.1%	-38.3%	-38.3%	
金隅股份	2009	5.03	-28.0%	310	未评级		5.4	5.1	0.7	2.2%	-30.1%	-61.2%	-63.3%	-63.3%	
瑞声科技	2018	51.70		635	买入	51.30	19.8	19.1	6.5	2.1%	-2.2%	-2.2%	-2.2%	-2.2%	
安踏体育	2020	12.44		310	买入	12.04	19.0	17.0	3.5	3.2%	-5.3%	-16.2%	-33.7%	-33.7%	
富智康集团	2038	4.89		378	未评级		60.7	22.5	1.3	0.0%	-12.7%	-18.5%	-58.1%	-81.3%	
中国联塑	2128	4.20		131	买入	4.16	7.2	6.2	1.4	2.8%	-23.9%	-39.7%	-47.8%	-47.8%	
盈德气体	2168	8.42		154	持有	8.46	13.5	12.3	2.0	2.7%	-4.1%	-12.3%	-12.3%	-12.3%	
复星医药	2196	27.80	14.5%	574	未评级		24.1	22.5	3.2	#N/A	-10.2%	-10.2%	-10.2%	-10.2%	
广汽集团	2238	8.78	-6.8%	590	持有	8.57	17.2	10.7	1.4	2.3%	-19.7%	-19.7%	-38.3%	-38.3%	
美高梅中国	2282	25.40		965	未评级		18.1	14.9	14.8	1.9%	-29.7%	-29.7%	-29.7%	-29.7%	
申洲国际	2313	26.70		374	买入	26.50	16.3	13.9	2.9	2.1%	-12.7%	-12.7%	-12.7%	-12.7%	
理文造纸	2314	4.15		194	未评级		10.0	9.4	1.2	3.5%	-29.1%	-34.6%	-81.4%	-88.9%	
中国平安	2318	60.20	21.3%	4249	未评级		13.6	11.3	2.2	1.0%	-21.3%	-28.1%	-37.5%	-51.5%	
蒙牛乳业	2319	35.75		700	买入	34.60	32.3	26.6	3.4	0.7%	-18.4%	-18.4%	-18.4%	-18.4%	
中国财险	2328	11.64		1584	未评级		11.7	10.5	2.2	5.0%	-13.4%	-21.4%	-21.4%	-35.0%	
长城汽车	2333	29.15	-8.8%	940	买入	28.50	8.7	7.6	2.5	#N/A	-43.8%	-43.8%	-43.8%	-43.8%	
大新银行集团	2356	13.20		185	未评级		9.4	9.9	1.0	2.5%	-17.5%	-17.5%	-18.1%	-37.1%	
中国电力	2380	3.02		196	未评级	2.92	6.1	6.4	0.8	6.6%	-9.0%	-13.0%	-13.0%	-43.4%	
中石化炼化工程	2386	8.64		383	未评级		7.5	7.3	1.5	4.7%	-30.5%	-30.5%	-30.5%	-30.5%	
中银香港	2388	22.65		2395	未评级		10.8	9.9	1.5	4.5%	-14.8%	-19.1%	-23.0%	-23.0%	
中国铝业	2600	2.79	-26.8%	474	未评级		#N/A	#N/A	#N/A	0.7	#N/A	-13.6%	-59.2%	-73.8%	-89.4%
中国太保	2601	27.45	21.4%	2177	未评级		21.6	17.2	2.0	1.8%	-18.1%	-18.1%	-24.7%	-24.7%	
上海医药	2607	15.98	5.1%	413	未评级		15.5	13.6	1.3	2.0%	-22.0%	-26.9%	-31.6%	-31.6%	
中国人寿	2628	20.50	20.6%	5050	未评级		18.9	14.7	2.1	1.8%	-20.5%	-27.0%	-50.5%	-61.9%	
新奥能源	2688	56.60		613	买入	56.50	39.4	22.3	5.2	0.8%	-4.1%	-4.1%	-4.1%	-4.1%	
玖龙纸业	2689	5.30		247	持有	5.29	10.6	10.5	0.8	2.3%	-30.7%	-33.2%	-63.6%	-80.2%	
上海电气	2727	3.09	-35.3%	560	买入	3.07	13.3	12.5	1.0	3.0%	-6.9%	-31.0%	-47.4%	-64.0%	
富力地产	2777	9.46		305	未评级		3.2	3.8	0.8	8.2%	-31.8%	-41.9%	-48.9%	-79.3%	
中海集运	2866	1.97	-25.3%	282	未评级		#N/A	#N/A	#N/A	0.8	0.0%	-16.5%	-31.8%	-52.1%	-83.0%
神威药业	2877	13.20		109	持有	13.06	12.8	11.5	2.0	2.2%	-15.9%	-21.1%	-54.9%	-54.9%	
大连港	2880	1.82	-41.5%	124	买入	1.81	9.3	8.4	0.5	#N/A	-11.7%	-40.1%	-54.3%	-77.9%	
中海油田服务	2883	18.76	-12.7%	973	未评级		10.1	9.7	1.8	2.9%	-27.8%	-27.8%	-27.8%	-27.8%	
紫金矿业	2899	1.74	-35.9%	531	未评级		14.4	14.1	1.1	#N/A	-15.5%	-61.8%	-81.4%	-88.1%	
金鹰商贸集团	3308	9.36		169	持有	9.21	11.5	11.2	2.6	2.7%	-29.5%	-57.7%	-62.2%	-62.2%	
中国建筑国际	3311	13.68		532	未评级		19.2	15.0	3.3	1.5%	-10.0%	-10.0%	-10.0%	-21.8%	
中国建材	3323	6.85		370	未评级		5.2	4.4	0.8	2.9%	-25.1%	-61.0%	-79.5%	-82.0%	
交通银行	3328	5.35	10.9%	3759	未评级		5.1	5.0	0.8	6.0%	-11.4%	-29.7%	-49.4%	-64.1%	
恒大地产	3333	2.96		433	未评级		3.0	3.6	0.8	18.1%	-27.5%	-52.8%	-52.8%	-52.8%	
远东宏信	3360	5.77		190	持有		8.8	6.3	1.2	4.0%	-13.6%	-35.9%	-37.1%	-37.1%	
百盛集团	3368	2.27		63	未评级		14.4	13.9	0.9	3.3%	-37.6%	-81.3%	-85.1%	-97.6%	
远洋地产	3377	3.93		286	买入	3.94	4.7	6.0	0.6	5.9%	-24.6%	-38.0%	-58.4%	-74.8%	
雅居乐地产	3383	5.25		183	买入	5.22	2.8	3.1	0.5	9.0%	-45.3%	-61.6%	-63.1%	-73.9%	
亨得利	3389	1.34		64	持有	1.32	13.0	9.4	0.9	2.3%	-35.3%	-74.0%	-74.3%	-80.6%	
重庆农村商业银行	3618	3.59		334	未评级		4.5	4.1	0.7	6.6%	-14.5%	-29.5%	-44.4%	-44.4%	
保利协鑫能源	3800	2.54		393	未评级		#N/A	#N/A	19.1	2.4	0.0%	-19.9%	-47.3%	-55.6%	-55.6%
中国重汽	3808	3.87		107	未评级		31.7	17.1	0.5	1.3%	-21.2%	-41.4%	-66.6%	-70.0%	
金山软件	3888	23.40		277	买入	22.60	32.4	29.2	6.6	0.5%	-30.1%	-30.1%	-30.1%	-30.1%	
中集安瑞科	3899	10.30		195	持有	10.36	16.0	13.6	3.1	1.1%	-30.6%	-30.6%	-30.6%	-30.6%	
绿城中国	3900	7.35		159	买入	7.21	2.6	2.5	0.5	7.3%	-56.1%	-56.8%	-56.8%	-62.7%	
招商银行	3968	15.32	19.7%	3332	未评级		5.3	5.5	1.2	5.0%	-12.9%	-20.5%	-35.9%	-62.1%	
中国银行	3988	3.48		9657	未评级		5.0	4.7	0.8	7.0%	-8.2%	-13.0%	-30.7%	-34.0%	
洛阳钼业	3993	4.02	-51.5%	363	未评级		13.9	12.0	1.3	#N/A	-3.8%	-40.0%	-53.7%	-81.2%	
波司登	3998	1.32		106	未评级		1.2	1.2	1.2	7.6%	-34.3%	-50.7%	-67.9%	-67.9%	
中信证券	6030	16.92	18.7%	1595	未评级		26.5	22.4	1.7	#N/A	-21.8%	-21.8%	-21.8%	-21.8%	
高鑫零售	6808	8.89		848	未评级		23.8	22.4	3.6	3.1%	-32.0%	-32.0%	-32.0%	-32.0%	
中国光大银行	6818	3.57	12.9%	1499	未评级		4.4	4.3	0.8	#N/A	-10.3%	-10.3%	-10.3%	-10.3%	
海通证券	6837	11.96	5.1%	1095	未评级		22.9	18.0	1.5	1.2%	-17.5%	-17.5%	-17.5%	-17.5%	
辉山乳业	6863	1.75		252	未评级		14.1	11.6	1.5	1.5%	-46.0%	-46.0%	-46.0%	-46.0%	

资料来源: Bloomberg, 第一上海研究部

第一上海证券有限公司

香港中环德辅道中 71 号

永安集团大厦 19 楼

电话: (852) 2522-2101

传真: (852) 2810-6789

本报告由第一上海证券有限公司(“第一上海”)编制并只作私人传阅。未经批准,不得以任何方式使用或转载本报告之任何内容。此报告所载的内容、资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用,并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的邀请或向人作出邀请或构成对任何人的投资建议。阁下不应依赖报告中的任何内容作出任何投资决定。此报告的内容并未有考虑到个别的投资者的投资取向,财务情况或任何特别需要。此报告所载资料在刊出时皆被第一上海认为可靠,但第一上海不能担保其准确性或完整性,而第一上海不会对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任。第一上海或其关连人仕可能会因应不同的假设或因素发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。第一上海或其雇员将不会对因使用此报告的任何内容或材料而引致的损失而负上任何责任。第一上海或其关连人仕可能会持有此报告内所提及到的证券或投资项目。

©2014 第一上海证券有限公司 版权所有。保留一切权利。