

2014年10月9日

郑嘉梁

(852) 2532 1599

jupiter.zheng@firstshanghai.com.hk

## 一、沪港通政策信息更新

### 1、推出时间

根据4月10日提出的推出时间为6个月后即10月份，但目前任何监管机构未有确定沪港通具体推出时间。根据早前港交所言论，港交所会在正式开通前两星期做正式公布，且会在某个周一启动，因此猜测时间为2014年10月27日。虽然市场普遍担忧“占中”事件可能对沪港通开通日期造成推迟，但现在可以观察到由于受到多方反对，“占中”潮正慢慢消退，港股亦触底回升，显示市场并未过度悲观。我们认为自4月以来两地投资者及机构对沪港通的投入和部署已经进入尾声，推迟或将对两地市场产生重大影响。我们预期监管机构（中国证监会与香港证监会）会审慎行动。

### 2、《四方协议》签署

9月4日，上海证券交易所、香港联合交易所有限公司、中国证券登记结算有限责任公司和香港中央结算有限公司就沪港通业务进行四方合作签署基础性文件《四方协定》，内容涵盖沪港通主要基本业务细节。《四方协议》系根据中国证监会与香港证监会于2014年4月10日发布的《联合公告》提出的原则制定。

相较于《联合公告》，《四方协议》对如下事项作出了新的规定：

(1) 交易货币：沪股通投资者买卖沪股通股票，仅限以人民币交易和交收；港股通投资者买卖港股通股票，仅限以港币报价，以人民币与中国结算或其结算参与人进行交收。

(2) 衍生产品开发与上市：上交所、联交所中一方未经对方书面同意，不得以对方交易所上市的股票或股票指数为基础，自行开发期权、期货及其他衍生产品；发行商拟以上交所、联交所中一方上市的股票或股票指数为基础发行权证及其他衍生产品（含牛熊证）在另一方上市的，由上交所与联交所另行商定。在商定前上交所与联交所任何一方不安排上述产品上市，但双方已上市的上述产品不受此限。若一方经对方书面同意后自行开发并上市前述衍生产品或者安排发行商开发的前述衍生产品上市的，在没有其他利润分成约定的前提下，将由双方平均分享各自从该衍生产品获得的收益。

(3) 禁止暗盘交易：上交所应在其规则中明确规定上交所子公司、上交所会员不得在联交所以外的场所就港股结算通下持有的股票进行转让或提供转让服务，中国证监会另有规定的除外；联交所应在其规则中明确规定联交所子公司、联交所参与者不得在上交所以外的场所就沪股结算通下持有的股票进行转让或提供转让服务，中国证监会另有规定的除外。

(4) 终止：各方可协商一致在获得所有必要批准的前提下，终止四方协议。如果四方协议任何订约方因其受规管的相关政府机构或监管机构的要求，或根据自行合理判断认为为适当履行其在适用法律下的任何义务，有权通过提前至少1个月或相关政府机构或监管机构许可的其他时间，向所有其他各方发送通知终止四方协议。

### 3、上海证券交易所发布《上海证券交易所沪港通试点办法》

9月26日，《上海证券交易所沪港通试点办法》发布。《上海证券交易所港股通投资者适当性管理指引》等配套规则亦同时发布。其中就两项市场关心内容作了最新规定：

(1) 沪股通放开融资融券，港股通融资融券“另行规定”：《试点办法》允许沪股通投资者在香港市场开展沪股通股票保证金交易（类似于内地的融资业务）、股票借贷和担保卖空（类似于内地的融券业务）的前提下，同时明确沪股通“融资融券”标的应当属于上交所市场融资融券交易的标的证券范围。同时，《试点办法》删除了征求意见稿中关于港股通禁止融资融券的规定，明确港股通融资融券相关事宜“另行规定”。

(2) 严禁恶意占用额度，明确跨境监管机制：《试点办法》明确两地交易所应当采取适当措施，防止沪股通和港股通参与者通过低价大额买入申报等方式恶意占用额度，影响额度控制。

#### 4、税收

税收项目是目前市场最为关心的问题,有三个税项仍需进一步确定:1)新的中央结算系统收费、2)股息红利税和3)资本增值税。第一项为香港结算所收取,由香港证监会批准,后两项由国家税务总局批准及厘清。新的中央结算费为香港结算所为沪股通提供托管及代理人的新收费,只待香港证监会批准即可,焦点在于后两项。A股目前的股息红利税政策是持股超过1年税率5%,持股1个月至1年税率10%,持股1月内税率20%,H股的股息红利税是10%,预计未来可以将双边政策调整一致。资本利得税方面,香港方面不征收而大陆在税法中有提及但从未征收过,因此市场预计资本利得税会暂不征收。

#### 二、沪港通公布以来市场回顾及观点

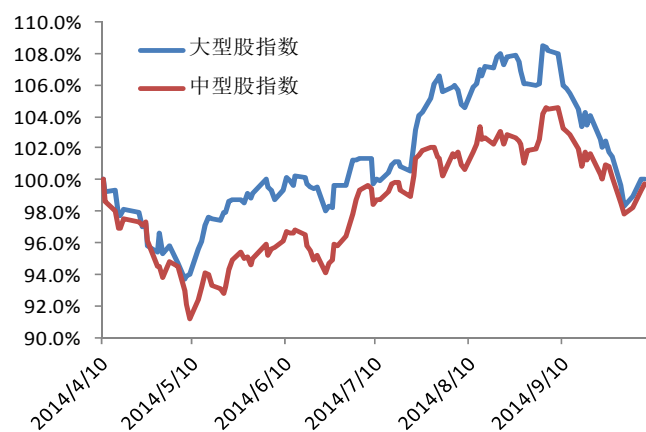
通过观察沪港通政策自4月10日公布以来到现在的市场变化,我们有如下结论及建议:

1、恒生中国AH股溢价指数走出了V形态,目前维持在100上下,表明目前沪港两地上市的AH股整体价差基本消除,套利空间不大,但部分大盘股如平安(13%+)、万科(26%+)及部分银行股等仍有价差修复空间。最近五年AH股溢价指数整体趋势向下,主要由港股和A股的反差表现决定,往前看我们认为由于溢价/折价抹平,以及中港两地股市互动渠道更加丰富,价差将维持100左右波动。

2、香港股市坐过山车。恒生指数/恒生综合大型股指数/恒生综合中型股指数自4月以来强势上涨,但从9月份开始大幅下挫,目前已经基本回吐4-8月份的涨幅(恒指23,186-25,317-23,324,大型股指数1,909-2,071-1,911,中型股指数4,318-4,516-4,309)。反映预期回落、美股做顶以及占中事件的多样化冲击。在此时点我们对香港股市仍抱有很大信心,目前估值回落产生入场机会,市场会更加理性看待沪港通影响,我们的推荐的价值及成长性公司料会有不俗表现。

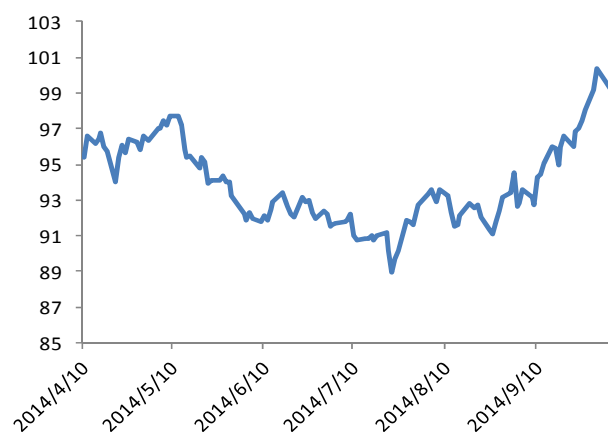
3、A股表现强势,上证180指数累计涨幅接近7%,自6月中旬低位涨幅超过14%,我们认为目前A股市场处于胶着期,市场等待四中全会及中央经济工作会议的结果。

图表 1: 恒生综合大型/中型股指数表现



资料来源: Bloomberg, 第一上海研究部计算

图表 2: 恒生中国 AH 股溢价指数表现



资料来源: Bloomberg,

#### 三、沪港通的市场影响及针对沪港通的最新投资建议

对香港市场而言,由于增加了以个人投资者为主的内地的投资者,这将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,由于增加了机构投资者为主海外投资者,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。

我们在上一篇沪港通报告中建议关注三类港股:1)A股市场稀缺品种如腾讯(700)、港交所(388)、银河娱乐(27)、友邦保险(1299)、中芯国际(981)及南车时代电气(3898);2)和A股相比有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)、中航科工(2357)、香港中旅(308)及华宝(336);

3) 行业见底基本面稳定且估值回落的龙头公司如百丽(1880)、中国食品(506)。并推荐了腾讯(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)作为第一上海针对沪港通的重点关注公司。

第一上海针对沪港通的重点关注公司自推荐以来, 平均回报高达 13.6%, 分别超过同期恒生指数及国企指数 11.8% 和 11.4%。

图表 3: 第一上海沪港通重点关注公司概况及表现 (2014 年 6 月 26 日)

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	股价变幅	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	5.98		139	买入	35.9%	8.09	11.2	9.5	2.1	4.3%	-2.2%	-46.8%	-69.0%	-69.0%
香港交易所	388	173.40		1681	未评级	21.3%	203.80	43.4	35.4	9.9	2.5%	-5.3%	-15.3%	-27.5%	-46.4%
腾讯控股	700	118.50		11061	买入	3.0%	136.00	43.0	36.3	14.2	1.0%	-8.4%	-8.4%	-8.4%	-8.4%
茂业国际	848	1.24		66	买入	0.0%	1.24	6.5	6.8	0.9	4.5%	-27.2%	-69.3%	-71.3%	-71.3%
中石化冠德	934	6.23		157	买入	0.5%	8.79	30.0	21.0	1.5	0.6%	-35.8%	-35.8%	-35.8%	-35.8%
中国生物制药	1177	7.67		307	买入	23.7%	6.20	27.8	24.1	5.5	0.9%	-20.7%	-20.7%	-20.7%	-20.7%
融创中国	1918	6.39		138	买入	56.2%	4.09	3.5	2.5	0.8	5.7%	-34.6%	-42.8%	-42.8%	-42.8%
凤凰卫视	2008	2.59		146	买入	-10.7%	2.90	15.6	14.2	2.9	1.7%	-10.4%	-15.1%	-38.3%	-38.3%
远东宏信	3360	6.99		190	持有	22.6%	7.73	9.6	7.1	1.3	4.0%	-13.6%	-35.9%	-37.1%	-37.1%
金山软件	3888	18.78		277	买入	-16.9%	28.00	17.8	17.0	5.1	0.5%	-30.1%	-30.1%	-30.1%	-30.1%
平均						13.6%									
恒生指数						1.7%									
恒生国企指数						2.1%									

资料来源: Bloomberg, 第一上海研究部

注: 股价变幅区间为 2014 年 6 月 26 日-2014 年 10 月 8 日

考虑到 9 月 8 日恒生指数系列公司调整的影响及公司股价变化, 我们将如下 10 只股票列为第一上海针对沪港通的最新推荐公司:

南车时代电气(3898)、腾讯(700)、金山软件(3888)、港交所(388)、华宝国际(336)、中石化冠德(934)、中国食品(506)、中芯国际(981)、石药集团(1093)、远东宏信(3360)

图表 4: 第一上海沪港通最新推荐公司概况 (2014 年 10 月 8 日)

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	每股净资产 (港元)	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	5.98		186	买入	8.09	11.2	9.5	2.1	2.9	3.6	-7.3%	-11.5%	-58.8%	-58.8%
香港交易所	388	173.40		2025	买入	203.8	43.4	35.4	9.9	17.6	2.2	-6.3%	-6.3%	-12.7%	-35.4%
中国食品	506	3.20		90	买入	3.65	不适用	不适用	1.5	2.2	0.0	-21.2%	-64.2%	-64.2%	-64.2%
腾讯控股	700	118.50		11096	买入	136	43.0	36.3	14.2	8.3	0.2	-11.6%	-11.6%	-11.6%	-11.6%
中石化冠德	934	6.23		155	买入	8.79	30.0	21.0	1.5	4.1	0.8	-36.6%	-36.6%	-36.6%	-36.6%
中芯国际	981	0.83		290	买入	0.82	20.3	29.3	1.4	0.6	0.0	-5.7%	-5.7%	-23.9%	-37.1%
石药集团	1093	6.77		400	买入	7.6	40.8	29.0	5.3	1.3	1.2	-20.3%	-20.3%	-20.3%	-20.3%
远东宏信	3360	6.99		230	买入	7.73	9.6	7.1	1.3	5.5	3.3	-4.9%	-6.8%	-23.8%	-23.8%
金山软件	3888	18.78		222	买入	28	28.1	17.9	3.2	5.8	0.5	-43.9%	-43.9%	-43.9%	-43.9%
南车时代	3898	29.75		350	买入	33	17.8	17.0	5.1	5.8	1.5	-1.5%	-1.7%	-13.8%	-13.8%

资料来源: Bloomberg, 第一上海研究部

图表 5: 沪港通 273 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	130.70		3027	未评级		7.0	8.5	0.8	2.7	-14.0%	-14.0%	-14.0%	-18.1%
中电控股	2	63.90		1614	未评级		17.9	15.1	1.8	4.1	-5.8%	-10.5%	-15.0%	-15.0%
香港中华煤气	3	16.96		1786	持有	19.68	25.7	23.8	3.5	1.9	-7.7%	-14.0%	-14.0%	-14.0%
九龙仓集团	4	56.15		1701	未评级		7.1	14.3	0.6	3.1	-20.0%	-29.1%	-29.1%	-29.1%
汇丰控股	5	79.15		15159	未评级		13.0	11.2	1.0	4.8	-9.4%	-12.7%	-19.4%	-44.3%
电能实业	6	69.90		1493	未评级		2.4	17.2	1.2	3.7	-7.8%	-13.0%	-13.0%	-13.0%
电讯盈科	8	4.93		368	未评级		17.2	16.0	3.8	4.2	-4.4%	-4.4%	-4.4%	-4.4%
恒生银行	11	127.30		2436	未评级		14.6	14.1	2.2	4.3	-4.2%	-4.2%	-5.2%	-25.1%
恒基地产	12	51.30		1539	未评级		8.6	16.2	0.6	2.0	-9.0%	-9.0%	-9.0%	-22.2%
和记黄埔	13	97.90		4167	未评级		8.8	12.4	1.0	2.4	-13.9%	-13.9%	-13.9%	-13.9%
希慎兴业	14	35.55		378	未评级		6.5	17.4	0.6	3.3	-10.0%	-12.5%	-12.5%	-12.5%
新鸿基地产	16	111.10		3029	未评级		8.9	14.5	0.7	3.0	-7.7%	-15.1%	-24.5%	-36.7%
新世界发展	17	9.32		807	未评级		7.0	10.8	0.5	4.4	-14.4%	-34.6%	-42.8%	-65.5%
太古股份公司A	19	99.75		1473	未评级		11.4	14.2	0.7	3.6	-7.6%	-7.6%	-16.8%	-16.8%
会德丰	20	38.20		775	未评级		5.6	8.5	0.4	2.7	-12.3%	-19.7%	-19.7%	-19.7%
东亚银行	23	31.45		738	未评级		10.6	11.3	1.1	3.5	-10.1%	-10.1%	-14.1%	-43.3%
银河娱乐	27	47.15		2001	买入	86.3	17.5	16.5	5.6	0.0	-44.2%	-44.2%	-44.2%	-44.2%
第一拖拉机股份	38	5.56	-55%	97	持有	4.37	31.0	15.9	1.0	1.4	-18.1%	-40.7%	-51.6%	-51.6%
鹰君	41	26.30		172	未评级		10.6	10.0	0.3	2.7	-12.3%	-28.8%	-28.8%	-28.8%
合和实业	54	27.75		242	未评级		17.8	13.9	0.6	4.0	-3.1%	-21.4%	-21.4%	-31.9%
港铁公司	66	31.25		1807	未评级		12.2	17.5	1.2	3.0	-3.9%	-5.6%	-5.6%	-13.8%
旭光高新材料	67	1.25		70	未评级		4.1	#N/A N/A	0.4	6.1	-28.2%	-44.2%	-72.3%	-72.3%
香格里拉(亚洲)	69	11.54		361	未评级		18.3	33.1	0.7	0.9	-27.2%	-42.7%	-55.6%	-58.0%
中国海外宏洋集团	81	4.48		102	买入	6.72	3.9	3.9	0.8	2.2	-54.8%	-65.9%	-65.9%	-65.9%
信和置业	83	12.34		740	未评级		8.2	13.8	0.7	4.1	-13.1%	-21.2%	-28.4%	-54.6%
恒隆地产	101	22.95		1027	未评级		13.5	17.4	0.8	3.3	-15.2%	-27.6%	-43.5%	-43.5%
四川成渝高速公路	107	3.08	-28%	121	买入	4.8	6.8	7.1	0.7	3.3	-2.2%	-18.7%	-49.5%	-49.5%
周生生	116	18.78		127	持有	20.3	11.3	10.4	1.6	3.5	-28.3%	-30.2%	-41.5%	-41.5%
保利置业集团	119	3.09		113	买入	6	6.0	5.4	0.4	7.2	-38.9%	-55.1%	-74.9%	-74.9%
越秀地产	123	1.38		171	买入	2	4.9	6.6	0.4	5.7	-35.8%	-49.0%	-49.0%	-54.5%
昆仑能源	135	11.10		898	未评级		14.1	13.3	1.8	2.1	-25.0%	-35.8%	-35.8%	-35.8%
第一太平	142	8.31		359	未评级		16.9	12.4	1.3	2.5	-11.9%	-29.7%	-29.7%	-29.7%
招商局国际	144	23.45		596	未评级		13.6	14.0	0.9	3.3	-22.0%	-22.0%	-37.8%	-58.0%
KINGBOARD CHEM	148	16.00		164	未评级		4.8	7.8	0.5	2.5	-26.3%	-38.7%	-60.5%	-64.7%
中国旺旺	151	9.87		1302	买入	14.1	24.1	23.6	8.9	2.7	-24.7%	-24.7%	-24.7%	-24.7%
深圳国际	152	11.48		197	买入	13	9.6	9.1	1.4	3.3	-0.3%	-4.3%	-4.3%	-16.8%
中国光大控股	165	15.02		253	未评级		14.5	14.2	0.9	2.3	-8.5%	-8.5%	-35.9%	-60.2%
青岛啤酒股份	168	56.35	14%	717	未评级		30.4	29.4	4.1	#N/A N/A	-17.5%	-17.5%	-17.5%	-17.5%
嘉华国际	173	4.51		124	未评级		12.8	13.3	0.5	3.3	-38.4%	-38.4%	-38.4%	-38.4%
吉利汽车	175	3.39		299	买入	3.5	9.8	10.2	1.4	1.4	-25.1%	-28.4%	-34.1%	-34.1%
江苏宁沪高速公路	177	8.35	9%	397	持有	8.9	12.7	11.9	1.8	5.7	-20.2%	-20.2%	-20.2%	-24.0%
莎莎国际	178	5.20		148	卖出	4.5	15.8	15.1	6.4	2.6	-43.8%	-44.1%	-44.1%	-44.1%
德昌电机控股	179	28.40		253	未评级		15.6	16.3	1.9	1.6	-11.0%	-11.0%	-11.0%	-11.0%
京城机电股份	187	5.05	-46%	36	未评级		#N/A N/A	#N/A N/A	1.9	0.0	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%
新濠国际发展	200	19.26		301	未评级		15.4	15.2	2.3	1.7	-40.7%	-40.7%	-40.7%	-40.7%
和记电讯香港	215	3.08		148	未评级		22.3	18.8	1.4	4.0	-15.8%	-33.9%	-33.9%	-33.9%
统一企业中国	220	7.33		317	持有	6.09	30.7	36.7	2.3	0.8	-11.5%	-26.3%	-26.3%	-26.3%
信德集团	242	3.92		119	未评级		6.4	6.6	0.5	1.3	-24.3%	-24.3%	-29.5%	-67.5%
中国光大国际	257	10.42		465	买入	13.5	30.1	26.5	3.4	1.0	-14.5%	-14.5%	-14.5%	-14.5%
中信泰富	267	13.48		3352	未评级		9.5	10.1	0.6	2.0	-20.3%	-20.3%	-45.3%	-74.0%
粤海投资	270	9.58		598	买入	5.4	13.4	15.4	2.1	2.5	-1.1%	-1.1%	-1.1%	-1.1%
瑞安房地产	272	1.80		144	未评级		6.2	12.0	0.3	3.5	-35.7%	-52.2%	-62.2%	-82.1%
高银地产	283	5.08		181	未评级		21.1	#N/A N/A	1.1	0.0	-10.1%	-10.1%	-10.1%	-40.9%
华润创业	291	18.98		460	未评级		25.1	33.5	0.9	1.3	-31.8%	-38.2%	-46.4%	-47.1%
国泰航空	293	14.56		572	未评级		19.4	17.1	0.9	1.8	-15.8%	-15.8%	-39.7%	-39.7%
中化化肥	297	1.11		78	买入	2.27	#N/A N/A	19.5	0.5	0.0	-26.0%	-59.0%	-80.6%	-87.4%
昆明机床	300	4.09	-43%	34	未评级		137.6	#N/A N/A	1.3	#N/A N/A	-8.5%	-8.5%	-39.7%	-69.3%
永亨银行	302	121.80		376	未评级		17.7	18.6	1.7	1.3	-4.1%	-4.1%	-4.1%	-4.1%
VTECH HOLDINGS	303	96.30		242	未评级		15.3	14.7	5.4	6.4	-15.9%	-21.6%	-21.6%	-21.6%
香港中旅	308	2.30		128	未评级		7.9	7.9	0.9	2.8	-10.5%	-10.5%	-10.5%	-64.1%
数码通电讯	315	10.46		109	未评级		20.2	16.2	3.4	3.0	-12.7%	-40.2%	-43.5%	-43.5%
东方海外国际	316	45.30		284	未评级		15.0	13.1	0.8	1.6	-6.1%	-26.5%	-47.9%	-54.1%
广州广船国际股份	317	13.73	#VALUE!	141	未评级		#N/A N/A	226.3	2.2	0.1	-29.9%	-29.9%	-29.9%	-73.9%
康师傅控股	322	20.75		1163	持有	21.3	23.8	29.4	5.3	1.4	-13.5%	-19.1%	-20.2%	-20.2%
马鞍山钢铁股份	323	1.70	-32%	181	未评级		#N/A N/A	#N/A N/A	0.5	0.0	-25.9%	-44.3%	-71.8%	-81.1%
思捷环球	330	10.58		206	未评级		96.2	31.9	1.2	0.7	-39.3%	-41.9%	-82.2%	-91.2%
华宝国际	336	6.00		186	买入	8.09	9.4	9.0	2.1	3.2	-7.3%	-11.5%	-58.8%	-58.8%
上海石油化工股份	338	2.72	-43%	450	未评级		19.0	22.9	1.4	2.3	-4.6%	-4.6%	-18.1%	-44.7%
江西铜业股份	358	12.82	-26%	541	持有	18.7	9.9	13.2	0.8	4.9	-16.8%	-43.4%	-54.9%	-60.4%
上海实业控股	363	23.55		255	未评级		8.6	8.9	0.7	3.8	-21.2%	-21.2%	-47.5%	-51.7%

资料来源: Bloomberg, 第一上海研究部

图表 5：沪港通 273 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	
北控水务集团	371	5.37		467	买入	6.25	34.9	28.3	3.2	1.1	-7.4%	-7.4%	-7.4%	-7.4%	
中国燃气	384	13.08		659	买入	4.6	24.5	19.8	4.2	0.9	-19.1%	-19.1%	-19.1%	-19.1%	
中国石油化工股份	386	6.73	2%	7819	未评级	9.2	8.9	9.1	1.1	4.5	-18.2%	-18.2%	-18.2%	-34.7%	
香港交易所	388	173.80		2025	买入	203.8	43.8	38.6	9.1	2.0	-6.3%	-6.3%	-12.7%	-35.4%	
中国中铁	390	4.17	7%	849	未评级		7.1	6.7	0.8	2.0	-11.1%	-16.3%	-39.0%	-65.1%	
北京控股	392	64.60		831	买入	57.98	16.1	16.4	1.5	1.4	-17.2%	-17.2%	-17.2%	-17.2%	
SOHO中国	410	5.93		307	买入	6.49	2.9	11.4	0.6	5.4	-18.1%	-18.1%	-20.3%	-50.8%	
敏实集团	425	15.24		167	买入	10.45	12.7	11.5	1.7	3.0	-15.1%	-15.1%	-15.1%	-15.1%	
大新金融	440	48.00		161	未评级		8.2	9.6	0.9	2.4	-8.1%	-8.1%	-20.8%	-37.0%	
四环医药	460	6.10		632	买入	4.1	33.0	28.7	5.8	0.9	-3.3%	-3.3%	-3.3%	-3.3%	
东风集团股份	489	12.60		1086	未评级		6.4	6.5	1.2	1.8	-17.1%	-20.3%	-31.9%	-31.9%	
国美电器	493	1.31		220	买入	1.7	13.7	13.7	1.1	2.6	-14.5%	-50.6%	-66.1%	-73.1%	
利丰	494	8.92		746	未评级		11.5	17.4	2.0	5.3	-16.6%	-46.1%	-58.2%	-58.2%	
中国食品	506	3.19		90	买入	3.65	#N/A	N/A	#N/A	1.5	0.0	-21.2%	-64.2%	-64.2%	-64.2%
电视广播	511	46.25		203	未评级		12.1	12.4	2.5	5.6	-11.9%	-26.5%	-26.5%	-26.5%	
ASM PACIFIC	522	76.60		307	持有	86	34.4	18.8	4.0	1.7	-15.9%	-35.0%	-35.2%	-35.2%	
广深铁路股份	525	3.15	-17%	261	买入	4.18	18.1	16.3	0.7	3.2	-27.9%	-29.7%	-29.7%	-56.5%	
高银金融	530	5.01		350	未评级		47.6	#N/A	N/A	4.1	0.0	-25.3%	-25.3%	-33.5%	
深圳高速公路股份	548	5.58	-21%	145	买入	4.25	4.8	5.3	0.9	3.6	-1.9%	-1.9%	-1.9%	-41.8%	
裕元集团	551	23.65		390	未评级		14.7	12.5	1.2	4.7	-13.1%	-18.4%	-23.7%	-23.7%	
中国通信服务	552	3.71		256	未评级		9.1	8.1	0.9	4.4	-29.1%	-36.4%	-36.4%	-56.3%	
南京熊猫电子股份	553	9.47	-45%	140	未评级		37.0	#N/A	N/A	2.2	0.9	-2.9%	-2.9%	-2.9%	
郑煤机	564	5.98	-33%	139	未评级		13.5	11.6	0.8	3.5	-3.5%	-52.8%	-52.8%	-52.8%	
汉能太阳能	566	1.56		645	未评级		14.7	19.4	2.6	1.0	-1.3%	-1.3%	-1.9%	-1.9%	
海螺创业	586	16.28		294	未评级		10.6	9.6	1.8	1.6	-30.9%	-30.9%	-30.9%	-30.9%	
北京北辰实业股份	588	2.16	-43%	118	未评级		8.7	6.6	0.4	3.5	-4.0%	-5.2%	-30.4%	-73.1%	
六福集团	590	22.40		132	卖出	25	7.1	8.1	1.7	5.7	-34.1%	-39.6%	-51.5%	-51.5%	
深圳控股	604	2.24		148	买入	4.3	6.1	6.7	0.5	6.8	-33.3%	-45.7%	-45.7%	-72.3%	
中国粮油控股	606	3.04		161	买入	4.3	28.1	191.3	0.6	1.3	-24.4%	-52.2%	-74.9%	-74.9%	
嘉里物流	636	12.00		203	未评级		12.7	19.2	1.5	1.4	-17.3%	-17.3%	-17.3%	-17.3%	
首钢资源	639	1.83		98	买入	3.9	28.6	28.3	0.5	4.8	-35.2%	-49.9%	-79.0%	-79.0%	
复星国际	656	9.41		651	买入	13.02	8.5	10.7	1.2	1.6	-11.9%	-11.9%	-11.9%	-37.2%	
新创建集团	659	14.64		546	未评级		12.6	13.3	1.3	4.0	-6.6%	-6.6%	-6.6%	-26.5%	
创科实业	669	22.30		408	未评级		19.6	17.9	2.9	1.2	-17.3%	-17.3%	-17.3%	-17.3%	
中国东方航空股份	670	2.63	-31%	438	未评级		15.0	14.0	1.0	0.0	-19.5%	-29.0%	-50.7%	-74.8%	
嘉里建设	683	26.00		375	未评级		8.5	9.7	0.5	3.3	-19.4%	-30.0%	-35.3%	-59.3%	
中国海外发展	688	20.90		1708	买入	28.61	6.8	7.4	1.4	2.3	-15.7%	-18.4%	-18.4%	-18.4%	
山水水泥	691	2.74		77	买入	3.34	7.2	7.6	0.7	3.4	-22.8%	-63.9%	-73.1%	-73.1%	
腾讯控股	700	118.40		11096	买入	136	43.0	36.3	12.5	0.2	-11.6%	-11.6%	-11.6%	-11.6%	
中国电信	728	4.69		3788	持有	4.5	16.1	16.0	1.1	2.6	-9.8%	-9.8%	-11.4%	-38.3%	
信利国际	732	4.06		118	买入	5.5	8.3	7.1	1.8	5.2	-31.8%	-31.8%	-31.8%	-31.8%	
合和公路基建	737	3.83		118	未评级		17.0	15.5	1.3	5.9	-8.0%	-19.6%	-38.9%	-53.3%	
创维数码	751	4.11		117	持有	4.8	9.2	7.7	1.1	3.6	-14.2%	-38.2%	-58.8%	-58.8%	
中国国航	753	5.02	1%	658	买入	9.38	18.6	15.3	1.0	1.1	-20.3%	-32.3%	-56.9%	-60.5%	
合生创展集团	754	6.93		156	未评级		5.5	9.8	0.3	0.0	-32.1%	-61.1%	-61.1%	-78.3%	
中国联通	762	11.40		2726	买入	15	18.2	16.8	1.0	1.8	-19.8%	-32.9%	-35.5%	-43.7%	
世茂房地产	813	16.82		584	买入	19.9	5.7	5.2	1.1	6.5	-18.0%	-18.0%	-18.0%	-43.7%	
方兴地产	817	1.92		176	买入	3.75	3.1	5.1	0.6	4.9	-30.7%	-36.4%	-36.4%	-70.5%	
神冠控股	829	2.48		82	持有	2.95	8.8	9.1	2.5	4.6	-33.0%	-49.4%	-58.3%	-58.3%	
华润电力	836	21.10		1012	买入	26.24	8.7	8.2	1.5	3.6	-15.3%	-19.0%	-19.0%	-34.9%	
明发集团	846	2.04		123	未评级		7.8	14.5	0.9	0.0	-29.1%	-35.3%	-35.3%	-35.3%	
中国石油股份	857	9.88	1%	18064	未评级		10.9	10.4	1.2	4.1	-15.6%	-17.1%	-21.0%	-51.2%	
神州数码	861	7.19		79	买入	16	62.8	8.9	1.0	5.4	-36.4%	-56.7%	-57.9%	-57.9%	
康哲药业	867	12.92		312	未评级		33.7	28.7	6.9	1.2	-3.9%	-3.9%	-3.9%	-3.9%	
信义玻璃	868	4.87		191	买入	9	6.3	12.0	1.5	4.7	-37.5%	-37.5%	-43.7%	-43.7%	
白云山	874	28.10	-21%	447	买入	35.5	26.9	23.5	4.0	#N/A	N/A	-26.6%	-26.6%	-26.6%	
澳博控股	880	15.28		864	买入	25.7	10.9	10.9	3.7	4.7	-45.4%	-45.4%	-45.4%	-45.4%	
中升控股	881	8.53		183	持有	9.7	12.5	10.8	1.3	1.5	-39.0%	-50.4%	-61.6%	-61.6%	
中国海洋石油	883	13.38		5956	未评级		8.5	8.3	1.3	4.3	-17.2%	-26.7%	-37.4%	-37.4%	
华能国际电力股份	902	8.83	14%	1134	未评级		8.5	8.0	1.5	5.5	-8.7%	-9.6%	-9.6%	-21.2%	
安徽海螺水泥股份	914	24.85	15%	1199	未评级		8.6	8.8	1.7	1.8	-30.4%	-30.4%	-39.4%	-39.4%	
龙源电力	916	7.60		611	未评级		24.8	16.8	1.5	0.8	-26.4%	-26.4%	-32.0%	-32.0%	
新世界中国	917	4.37		380	买入	4.4	8.2	9.3	0.7	1.6	-35.7%	-35.7%	-35.7%	-45.5%	
中石化冠德	934	6.23		155	买入	8.79	24.3	20.7	1.5	0.7	-36.6%	-36.6%	-36.6%	-36.6%	
建设银行	939	5.49	7%	13695	未评级		4.8	4.7	1.0	#N/A	N/A	-13.8%	-18.7%	-33.2%	-36.9%
中国移动	941	91.90		18739	未评级		12.6	13.3	1.8	3.4	-10.0%	-10.0%	-10.0%	-42.5%	
龙湖地产	960	9.14		494	买入	13.39	4.8	5.5	1.0	3.2	-33.1%	-43.6%	-43.6%	-43.6%	
中国太平	966	18.14		438	未评级		14.9	14.7	1.9	0.0	-7.4%	-7.4%	-41.8%	-41.8%	
中芯国际	981	0.83		290	买入	0.82	26.9	26.8	1.3	0.0	-5.7%	-5.7%	-23.9%	-37.1%	
大唐发电	991	3.92	-23%	645	买入	4	11.7	10.0	0.9	3.8	-14.3%	-14.3%	-14.3%	-61.1%	

资料来源：Bloomberg, 第一上海研究部

图表 5：沪港通 273 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
联想集团	992	11.92		1262	持有	10.5	18.6	18.5	4.9	2.0	-6.1%	-6.1%	-6.1%	-6.1%
安徽皖通高速公路	995	4.79	-26%	100	持有	5.36	7.7	7.7	0.9	5.8	-5.9%	-9.6%	-35.1%	-36.7%
中信银行	998	4.80	43%	2562	未评级		4.4	4.3	0.7	#N/A N/A	-8.9%	-12.7%	-28.6%	-29.6%
仪征化纤股份	1033	3.91	-33%	313	未评级		#N/A N/A	17.7	3.5	0.0	-4.9%	-4.9%	-4.9%	-4.9%
长江基建集团	1038	55.05		1343	未评级		4.4	13.9	1.4	3.4	-6.4%	-6.4%	-6.4%	-6.4%
恒安国际	1044	76.80		942	持有	82.4	26.0	24.7	5.7	2.4	-23.0%	-23.0%	-23.0%	-23.0%
重庆钢铁股份	1053	1.80	-53%	161	未评级		#N/A N/A	#N/A N/A	0.7	0.0	-10.9%	-10.9%	-45.3%	-67.9%
中国南方航空股份	1055	2.81	-24%	341	买入	6.36	39.0	14.6	0.7	1.8	-19.0%	-44.9%	-53.3%	-71.3%
天津创业环保股份	1065	5.95	-47%	143	未评级		21.4	23.0	1.7	1.7	-3.1%	-3.1%	-3.1%	-3.1%
威高股份	1066	7.50		335	未评级		61.5	25.0	2.8	1.0	-33.1%	-34.2%	-38.9%	-38.9%
雨润食品	1068	3.48		64	持有	5.32	150.7	#N/A N/A	0.4	0.0	-39.1%	-76.5%	-89.9%	-89.9%
华电国际电力股份	1071	5.73	12%	464	买入	4.39	6.6	7.1	1.4	3.5	-3.7%	-3.7%	-3.7%	-10.3%
东方电气	1072	14.60	-20%	355	买入	12.8	11.5	12.3	1.3	1.6	-3.4%	-47.7%	-66.8%	-66.8%
港华燃气	1083	8.32		219	未评级		20.9	17.9	1.7	1.0	-18.8%	-18.8%	-18.8%	-18.8%
中国神华	1088	21.55	12%	3943	未评级		7.9	8.4	1.2	5.3	-20.0%	-43.2%	-48.6%	-62.7%
石药集团	1093	6.79		400	买入	7.6	36.9	29.8	5.4	1.2	-20.3%	-20.3%	-20.3%	-20.3%
国药控股	1099	27.30		704	买入	24.8	21.7	19.7	2.5	1.2	-8.7%	-8.7%	-29.0%	-29.0%
中国熔盛重工	1101	1.36		119	未评级		#N/A N/A	#N/A N/A	2.9	0.0	-32.3%	-55.1%	-83.7%	-83.7%
洛阳玻璃股份	1108	3.80	#VALUE!	19	未评级		#N/A N/A	#N/A N/A	22.9	0.0	-9.7%	-9.7%	-15.2%	-15.2%
华润置地	1109	17.04		992	买入	21.78	6.5	8.6	1.1	2.6	-27.6%	-31.1%	-31.1%	-31.1%
创兴银行	1111	16.70		73	未评级		2.8	2.7	0.9	3.1	-55.5%	-55.5%	-55.5%	-55.5%
合生元	1112	24.70		150	买入	33	14.1	15.2	4.7	#N/A N/A	-67.1%	-67.1%	-67.1%	-67.1%
BRILLIANCE CHI	1114	13.60		685	买入	17	10.9	11.2	3.3	0.8	-15.6%	-15.6%	-15.6%	-15.6%
现代牧业	1117	3.51		169	买入	4.77	15.8	13.0	2.1	0.0	-20.2%	-20.2%	-20.2%	-20.2%
永利澳门	1128	25.40		1322	未评级		17.3	17.4	16.9	6.6	-34.4%	-34.4%	-34.4%	-34.4%
中海发展股份	1138	4.81	-31%	210	未评级		#N/A N/A	41.8	0.6	0.0	-23.7%	-30.2%	-68.8%	-83.6%
顺风光电国际	1165	7.25		173	未评级		#N/A N/A	#N/A N/A	2.6	0.0	-40.0%	-40.0%	-40.0%	-40.0%
海尔电器	1169	20.00		538	未评级		18.8	17.5	4.3	0.5	-19.5%	-19.5%	-19.5%	-19.5%
兖州煤业股份	1171	6.32	-43%	454	未评级		6.7	19.6	0.6	0.4	-27.7%	-72.0%	-80.8%	-80.8%
中国生物制药	1177	7.67		379	买入	7.6	32.0	29.3	6.5	0.8	-7.4%	-7.4%	-7.4%	-7.4%
中国铁建	1186	7.07	8%	827	未评级		6.5	6.0	0.8	#N/A N/A	-21.6%	-25.7%	-38.3%	-49.4%
华润燃气	1193	22.85		507	买入	27.5	20.8	19.3	3.4	1.1	-18.0%	-18.0%	-18.0%	-18.0%
中远太平洋	1199	10.36		304	未评级		13.3	11.2	0.8	3.0	-14.1%	-22.4%	-39.7%	-61.5%
中信资源	1205	1.24		98	未评级		#N/A N/A	17.7	0.9	0.0	-17.9%	-17.9%	-49.2%	-79.7%
五矿资源	1208	2.82		149	未评级		16.4	21.4	1.2	2.8	-14.0%	-37.7%	-60.1%	-64.2%
利福国际	1212	14.60		238	未评级		10.1	11.2	2.3	3.9	-15.5%	-34.0%	-44.6%	-44.6%
雅士利国际	1230	2.37		85	持有	2.81	19.0	17.1	2.1	2.0	-57.0%	-57.0%	-57.0%	-57.0%
农业银行	1288	3.47	11%	10322	未评级		5.1	4.8	1.0	#N/A N/A	-14.9%	-21.6%	-28.2%	-28.2%
宝信汽车	1293	6.04		154	买入	7	11.9	9.5	2.5	2.5	-30.0%	-40.6%	-40.6%	-40.6%
友邦保险	1299	41.20		4957	未评级		26.0	20.2	2.3	1.1	-6.9%	-6.9%	-6.9%	-6.9%
华润水泥控股	1313	5.35		350	持有	5.16	8.2	8.2	1.3	2.6	-15.7%	-23.6%	-34.6%	-34.6%
中国忠旺	1333	4.10		224	未评级		8.6	7.4	0.8	1.9	-1.0%	-1.0%	-49.9%	-63.6%
新华保险	1336	27.25	-11%	927	未评级		11.3	11.0	1.6	0.7	-7.4%	-26.9%	-26.9%	-26.9%
中国人民保险集团	1339	3.27		1392	未评级		15.3	11.1	1.4	0.3	-20.8%	-33.9%	-33.9%	-33.9%
中国信达	1359	3.70		1341	未评级		9.8	8.7	1.4	1.2	-33.1%	-33.1%	-33.1%	-33.1%
中国宏桥	1378	5.85		359	未评级		5.6	5.1	1.0	4.7	-15.9%	-15.9%	-28.6%	-28.6%
互太纺织	1382	9.90		143	未评级		12.8	13.9	3.6	8.1	-22.0%	-22.0%	-22.0%	-22.0%
人和商业	1387	0.33		70	未评级		#N/A N/A	#N/A N/A	0.3	0.0	-45.9%	-75.2%	-84.9%	-86.3%
工商银行	1398	4.92	12%	16082	未评级		5.1	5.0	1.0	#N/A N/A	-12.9%	-17.8%	-28.9%	-32.9%
中国中冶	1618	2.22	-32%	597	未评级		10.3	8.6	0.7	3.5	-4.3%	-4.3%	-60.4%	-65.0%
天合化工	1619	2.31		590	未评级		#N/A N/A	13.3	#N/A N/A	0.0	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-9.1%
佳兆业	1638	3.11		159	未评级		3.8	3.8	0.7	4.8	-4.6%	-4.6%	-13.4%	-13.4%
华南城	1668	3.70		296	未评级		6.7	7.2	1.3	3.8	-25.9%	-25.9%	-25.9%	-25.9%
澳门励骏	1680	3.94		254	未评级		44.3	34.9	4.4	0.0	-60.6%	-60.6%	-60.6%	-60.6%
正通汽车	1728	4.64		103	买入	5.15	9.3	8.1	1.0	2.2	-21.9%	-54.1%	-59.6%	-59.6%
中国南车	1766	7.06	7%	931	未评级		16.3	14.2	2.1	1.6	-8.2%	-8.2%	-38.5%	-38.5%
中国交通建设	1800	5.55	-6%	948	未评级		5.5	5.3	0.7	4.3	-16.5%	-34.2%	-39.7%	-78.1%
合景泰富	1813	5.48		161	买入	6.8	4.6	4.4	0.7	6.7	-15.9%	-17.6%	-24.7%	-66.9%
大昌行集团	1828	4.62		84	持有	5	9.1	8.5	0.9	4.3	-34.6%	-59.6%	-59.6%	-59.6%
银泰商业	1833	6.21		138	买入	9.03	11.7	11.7	1.2	4.3	-41.3%	-47.1%	-57.1%	-57.1%
百丽国际	1880	8.75		740	持有	10	13.0	13.1	2.3	1.2	-26.1%	-52.8%	-52.8%	-52.8%
海天国际	1882	18.28		292	未评级		19.1	17.2	3.5	1.8	-14.5%	-14.5%	-14.5%	-14.5%
建滔积层板	1888	3.39		102	未评级		8.3	8.1	0.8	5.3	-6.6%	-29.8%	-60.4%	-63.7%
中煤能源	1898	4.55	-22%	729	未评级		34.6	30.0	0.5	2.2	-13.5%	-56.7%	-72.3%	-84.6%
融创中国	1918	6.38		216	买入	7.73	5.2	3.9	1.2	3.8	-6.4%	-12.0%	-12.0%	-12.0%
中国远洋	1919	3.33	-35%	482	持有	5.36	#N/A N/A	#N/A N/A	1.2	0.0	-20.1%	-40.6%	-71.2%	-91.8%
金沙中国有限公司	1928	42.15		3400	未评级		16.6	15.3	8.4	4.1	-38.0%	-38.0%	-38.0%	-38.0%
周大福	1929	10.10		1010	未评级		13.9	13.3	2.7	3.6	-30.2%	-33.4%	-33.4%	-33.4%
太古地产	1972	24.70		1442	未评级		12.0	20.6	0.7	2.5	-9.5%	-16.4%	-16.4%	-16.4%
民生银行	1988	7.30	-9%	2705	未评级		4.4	4.1	0.9	2.7	-10.4%	-28.9%	-28.9%	-28.9%

资料来源：Bloomberg, 第一上海研究部

图表 5：沪港通 273 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
敏华控股	1999	11.30		107	买入	10.5	10.5	10.6	2.4	4.4	-23.8%	-23.8%	-24.3%	-24.3%
碧桂园	2007	3.02		613	持有	3.51	4.6	4.6	0.9	7.0	-46.9%	-46.9%	-46.9%	-77.4%
凤凰卫视	2008	2.60		129	买入	3.32	17.3	15.2	2.6	2.0	-15.4%	-23.6%	-45.2%	-45.2%
金隅股份	2009	5.52	-34%	372	未评级		5.8	5.8	0.7	2.0	-23.3%	-33.9%	-59.7%	-59.7%
瑞声科技	2018	43.45		535	持有	50	17.0	16.4	5.3	2.5	-20.1%	-20.1%	-20.1%	-20.1%
安踏体育	2020	16.88		421	买入	16.5	22.3	20.6	4.5	2.8	-0.7%	-0.7%	-10.0%	-10.0%
富智康集团	2038	4.10		319	未评级		36.3	23.0	1.1	0.0	-17.8%	-31.5%	-64.8%	-84.3%
中国联塑	2128	3.98		124	买入	4.00	7.0	6.3	1.3	3.0	-27.9%	-35.6%	-50.5%	-50.5%
盈德气体	2168	6.72		123	持有	8.72	10.9	9.9	1.6	3.4	-23.3%	-29.9%	-29.9%	-29.9%
复星医药	2196	25.55	4%	575	未评级		23.1	21.2	3.0	#N/A N/A	-17.8%	-17.8%	-17.8%	-17.8%
万科	2202	14.38		1346	未评级		8.3	7.0	1.6	3.6	-18.6%	-18.6%	-18.6%	-18.6%
广汽集团	2238	7.54	-29%	621	持有	6.88	12.2	9.4	1.1	3.0	-31.1%	-31.1%	-47.0%	-47.0%
美高梅中国	2282	22.40		855	未评级		14.5	14.3	18.2	2.4	-37.8%	-37.8%	-37.8%	-37.8%
申洲国际	2313	24.95		348	买入	3.5	15.1	13.9	2.6	2.2	-18.8%	-18.8%	-18.8%	-18.8%
理文造纸	2314	4.16		194	未评级		10.3	9.8	1.2	3.4	-28.9%	-34.5%	-42.9%	-55.6%
中国平安	2318	59.10	13%	4382	未评级		11.7	10.5	1.8	1.5	-22.7%	-22.7%	-38.6%	-52.3%
蒙牛乳业	2319	33.15		647	买入	42.9	25.9	24.5	2.5	0.8	-24.5%	-24.5%	-24.5%	-24.5%
中国财险	2328	14.64		1994	未评级		14.7	12.8	2.5	1.9	-1.6%	-1.6%	-1.6%	-10.2%
长城汽车	2333	30.30	-21%	1093	买入	60.00	9.0	8.4	2.5	3.4	-41.5%	-41.5%	-41.5%	-41.5%
大新银行集团	2356	14.26		200	未评级		9.4	10.1	1.0	2.3	-7.4%	-7.4%	-7.4%	-26.8%
中国电力	2380	3.64		248	买入	2.17	7.2	7.1	1.0	5.5	-3.7%	-3.7%	-3.7%	-31.6%
中石化炼化工程	2386	8.59		380	未评级		7.3	7.7	1.4	4.8	-30.9%	-30.9%	-30.9%	-30.9%
中银香港	2388	24.45		2585	未评级		11.2	10.5	1.5	4.1	-8.3%	-12.7%	-16.8%	-16.8%
中国铝业	2600	3.31	-32%	600	未评级		#N/A N/A	#N/A N/A	0.9	#N/A N/A	-14.3%	-32.7%	-69.0%	-87.5%
中国太保	2601	27.70	14%	2316	未评级		18.6	17.1	1.9	1.8	-17.2%	-17.2%	-23.9%	-23.9%
上海医药	2607	18.98	1%	511	未评级		17.1	16.1	1.5	1.7	-7.4%	-7.4%	-18.7%	-18.7%
中国人寿	2628	21.80	12%	5728	未评级		18.2	15.0	2.0	1.7	-15.3%	-20.1%	-47.3%	-59.4%
新奥能源	2688	52.85		572	买入	36.5	26.2	20.1	4.4	0.9	-14.7%	-14.7%	-14.7%	-14.7%
玖龙纸业	2689	5.92		277	持有	7.9	12.4	10.2	0.9	1.7	-22.5%	-25.3%	-59.3%	-77.8%
上海电气	2727	4.14	-40%	810	买入	4.15	18.5	17.3	1.3	2.3	-7.3%	-7.3%	-29.3%	-51.6%
富力地产	2777	8.20		265	未评级		2.9	4.0	0.7	7.7	-40.8%	-49.6%	-51.0%	-82.0%
中海集运	2866	2.14	-46%	399	未评级		#N/A N/A	#N/A N/A	0.8	0.0	-11.6%	-26.0%	-47.9%	-81.6%
神威药业	2877	13.66		113	持有	13.06	12.7	11.9	1.9	2.1	-13.2%	-13.9%	-53.5%	-53.5%
大连港	2880	2.62	-44%	186	买入	1.81	16.4	12.8	0.7	2.9	-7.4%	-7.4%	-34.2%	-68.2%
中海油田服务	2883	20.25	-16%	1089	未评级		9.3	9.2	1.7	2.7	-22.3%	-22.3%	-22.3%	-22.3%
紫金矿业	2899	1.89	-39%	604	未评级		15.3	14.7	1.2	#N/A N/A	-12.0%	-51.5%	-69.5%	-80.5%
金鹰商贸集团	3308	9.23		165	持有	10.97	12.4	12.2	2.6	4.0	-30.2%	-58.3%	-62.7%	-62.7%
中国建筑国际	3311	11.60		451	未评级		14.7	12.8	2.6	2.0	-23.8%	-23.8%	-23.8%	-23.8%
中国建材	3323	7.22		389	未评级		5.0	5.1	0.9	2.8	-21.1%	-43.7%	-59.0%	-62.1%
交通银行	3328	5.49	2%	4055	未评级		5.0	4.9	0.7	#N/A N/A	-8.2%	-18.1%	-39.8%	-57.3%
恒大地产	3333	3.03		445	未评级		2.7	4.1	0.8	17.8	-25.2%	-39.4%	-51.4%	-51.4%
远东宏信	3360	6.99		230	买入	7.73	8.9	7.8	1.2	#N/A N/A	-4.9%	-6.8%	-23.8%	-23.8%
百盛集团	3368	2.24		63	未评级		17.6	13.6	0.9	2.8	-26.5%	-79.8%	-85.2%	-88.3%
远洋地产	3377	4.18		312	买入	6.51	4.6	6.8	0.6	5.6	-19.8%	-34.1%	-52.4%	-73.2%
龙光地产	3380	2.39		120	未评级		4.0	3.9	1.3	4.8	-4.4%	-4.4%	-4.4%	-4.4%
雅居乐地产	3383	4.77		199	买入	7.31	2.8	3.1	0.4	9.7	-48.3%	-61.3%	-65.2%	-75.4%
亨得利	3389	1.23		59	持有	1.3	11.6	9.3	0.8	2.6	-39.1%	-64.6%	-74.1%	-74.1%
重庆农村商业银行	3618	3.62		334	未评级		4.2	4.0	0.7	6.7	-14.5%	-29.5%	-44.4%	-44.4%
保利协鑫能源	3800	2.81		435	未评级		37.7	18.9	2.6	0.0	-11.4%	-13.3%	-50.9%	-50.9%
中国重汽	3808	4.21		116	未评级		22.5	18.1	0.5	1.2	-14.3%	-36.2%	-63.6%	-67.3%
金山软件	3888	18.78		222	买入	28	25.0	23.7	3.8	0.6	-43.9%	-43.9%	-43.9%	-43.9%
南车时代	3898	29.70		350	买入	33	13.9	16.0	2.9	1.5	-1.5%	-1.7%	-13.8%	-13.8%
中集安瑞科	3899	7.98		151	持有	12.56	11.8	11.4	2.3	1.4	-46.2%	-46.2%	-46.2%	-46.2%
绿城中国	3900	7.70		167	买入	9.96	3.6	3.9	0.6	7.0	-51.7%	-54.6%	-54.6%	-60.9%
招商银行	3968	13.48	3%	3342	未评级		4.6	4.7	0.9	5.8	-23.4%	-27.6%	-42.4%	-52.9%
中国银行	3988	3.50		9580	未评级		4.7	4.7	0.8	7.1	-7.7%	-12.5%	-28.3%	-30.7%
洛阳钼业	3993	4.92	-47%	416	未评级		12.5	11.6	1.6	#N/A N/A	-13.6%	-13.6%	-43.5%	-77.1%
波司登	3998	1.15		92	未评级		10.4	10.5	1.0	4.9	-42.8%	-57.1%	-72.0%	-72.0%
中信证券	6030	18.72	12%	1881	未评级		22.4	22.1	1.8	#N/A N/A	-13.5%	-13.5%	-13.5%	-13.5%
高鑫零售	6808	8.84		842	未评级		22.5	22.2	3.6	3.1	-32.5%	-32.5%	-32.5%	-32.5%
中国光大银行	6818	3.64	5%	1648	未评级		4.5	4.6	0.8	#N/A N/A	-8.8%	-8.8%	-8.8%	-8.8%
海通证券	6837	12.28	-5%	1244	未评级		22.1	17.9	1.5	1.2	-15.3%	-15.3%	-15.3%	-15.3%
辉山乳业	6863	1.69		243	未评级		13.4	11.2	1.5	1.6	-47.8%	-47.8%	-47.8%	-47.8%

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”)编制并只作私人一般阅览。未经第一上海书面批准,不得复印、节录,也不得以任何方式引用、转载或传送本报告之任何内容。本报告所载的内容、资料、数据、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要约或构成对任何人的投资建议。阁下不应依赖本报告中的任何内容作出任何投资决定。本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。阁下应根据本身的投资目标、风险评估、财务及税务状况等因素作出本身的投资决策。

本报告所载资料来自第一上海认为可靠的来源取得,但第一上海不能保证其准确、正确或完整,而第一上海或其关连人仕不会对因使用/参考本报告的任何内容或资料而引致的任何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不一致或有不同结论的报告或评论或投资决策。本报告所载内容如有任何更改,第一上海不作另行通知。第一上海或其关连人仕可能会持有本报告内所提及到的证券或投资项目,或提供有关该证券或投资项目的证券服务。

在若干国家或司法管辖区,分发、发行或使用本报告可能会抵触当地法律、规定或其他注册/发牌的规例。本报告不是旨在向该等国家或司法管辖区的任何人或单位分发或由其使用。

©2014 第一上海证券有限公司 版权所有。保留一切权利。