

2007-03-31

张凡

(8621) 63290499

zhangfan@cjsc.com.cn

## 海外市场

**香港资本市场跟踪周报**
**2007.03.26-2007.03.30**

### 港股左右为难，投资转向保守；A+H 发行优势明显

香港指数	价格	变幅	PE
恒生指数	19800.93	0.55	15.63
恒生工商	10790.81	1.39	16.53
恒生金融	30947.56	-0.54	16.14
恒生地产	23727.42	0.39	12.27
恒生公用	36128.40	1.84	13.60
红筹指数	3435.67	2.03	18.62
国企指数	9616.21	1.36	20.01
恒生综指	2772.38	0.67	16.38
恒生创业	1349.71	0.32	45.65
恒生大盘	23487.47	0.86	15.04

世界指数	价格	变幅	PE
道琼斯 30	12354.35	-1.02	17.08
标普 500	1420.86	-1.06	17.06
纳斯达克	2421.64	-1.11	34.63
富时 100	6308.00	-0.50	16.79
加拿大标普	13165.50	-0.55	16.44
法国 CAC40	5634.16	-0.01	15.02
德国 DAX30	6917.03	0.26	14.55
孟买 SEN30	13072.10	-1.77	23.07
日经 225	17287.65	-1.10	37.35
韩国 KOSPI	1452.55	0.36	13.00
台湾加权	7884.41	0.32	20.09
上证综合	3183.98	3.57	40.47
上证 A 股	3346.35	3.59	40.71
上证 B 股	177.80	-0.06	76.23
深证综合	825.79	1.09	64.56

#### 港股一周简述

- 本周港股窄幅震荡，恒指报收于 19800.93 点，上涨 0.55%，重新站上了 19800 点，其中涨幅最大的为公用类股，该指数本周上涨 1.84%。从港股资金流向来看，目前部分港股资金投资趋向保守，公用事业类股票本周的集体上涨则说明这一问题。在前期经过业绩以及题材、概念炒做后，市场投资态度开始谨慎，重新回到成长类股票以及前期被忽视的板块中来。
- 中石油公布 2006 年经营业绩，2006 年全年营业额由 2005 年的 5522.29 亿元增长至 6889.78 亿元，增幅为 24.8%，公司全年实现净利润 1422 亿元，比 2005 年的 1333 亿增长 6.6%，继续蝉联“亚洲最赚钱公司”。而中国电信发布的 2006 年财报上，中国电信主营的固网语音业务出现了历史上首次负增长。
- 由于前期 A 股和港股都经历了一定幅度的调整和反弹，因此本周 A+H 股在两地的股价呈现小幅震荡。市场数据显示，两地联动性矛盾仍然突出，大盘股两地走势分歧较大，中国石化 A 股上涨近 5%，而 H 股仅上涨 2%，华电国际 A 股上涨 1%，H 股则下跌近 5%。即将 A+H 上市的中信银行于近日在香港联交所接受了聆讯，中信银行将在今年 4 月份完成 A+H 同步上市，H 与 A 股的比例约为 6:4，届时 A+H 股又将增添新的成员，同时，金融股占市场的比重进一步加大。我们预计，由于 A+H 模式具有相当多的优点，所以今后 A+H 模式或许将成为一种被普遍采用的发行方式。
- 本周金融类股的股票期货持仓量基本上没有什么变化，较上周略微下降，仍然是香港各类股票期货持仓量最大的板块。因此，我们预期后市这类股票仍有较好的表现。值得关注的是本周中国移动股票期货持仓量有所增加，原因是中国移动近期批露了 2006 年年报，其盈利能力高出市场分析师预期，并且受其回归 A 股的消息刺激，后市可望有良好表现。

#### 相关研究

## 港股周评：港股向左走向右走，投资转向保守

本周港股窄幅震荡，恒指报收于 19800.93 点，上涨 0.55%，重新站上了 19800 点，其中涨幅最大的为公用类股，该指数本周上涨 1.84%。从港股资金流向来看，目前部分港股资金投资趋向保守，公用事业类股票本周的集体上涨则说明这一问题。在前期经过业绩以及题材、概念炒做后，市场投资态度开始谨慎，重新回到成长类股票以及前期被忽视的板块中来。

恒生指数 29 日走势相当强劲，中资电信股成为升市的火车头，使港股完成了出人意料的逆转，国企指数也有所上涨，在内地股市尾盘回落的影响下及前期表现优于大市等因素，指数表现略微逊色。

内地股市连续上涨使工商银行成为全球第二大市值银行，但是 H 股金融股只能用乏善可陈来形容，尽管工行与中行同样上涨，但是两日来的累积升幅显得非常有限。但是随着内地股市指数期货的推出，两地股市联动的实时性将会越来越明显，而目前还处于初级阶段，当然真正能互动的时代取决于内地资金自由进入香港的时间。

伯南克本周的演讲令美股投资者表示失望，认为减息机会减少。我们认为实际上减息不算是件好事，而加息对于已经疲惫不堪的房地产市场来说，无疑是雪上加霜。房地产的泡沫主要源于长期的低利率，减息的帮助应该有限。而对于伯南克来讲，来自格林斯潘的不同言论也是另一个很大的压力。实际上，除了目前飘忽不定的经济数据外，决策者也可能面临油价重新上升的巨大压力，油价如大幅上升基本抹杀减息的可能性。而美国的低通胀长期受惠于来自中国的物美价廉的商品，但是原材料价格的上升与人民币的升值可能令好日子不再。

香港股市现在面临向左走和向右走的选择，一边是影响全球资金流动方向的美股与日元利差交易，而另一方面是似乎永不疲倦的内地股市，A+H 股显得左右为难。中国资产是否有泡沫，这个几乎是现时所有市场分析师的疑问，而工行虽然晋升为全球第二，但是盈利能力还颇受质疑。不过一旦美国这个经济引擎熄火，大家也只能寄望于中国了，再贵也得买。

表：港股行业与美股行业数据比较

港股行业	最近报价	5 日涨跌幅	PE	PB	美股行业	最近报价	5 日涨跌幅	PE	PB
能源及原料	-	-	-	-	能源	604.45	0.16	10.58	2.59
资本货物	-	-	-	-	原料	391.42	-0.79	13.28	2.99
消费品	3980.04	-0.07	24.31	4.64	工业	356.78	-2.04	17.23	3.25
金融	3146.54	-0.21	12.22	1.85	耐用消费品	380.20	-1.64	25.84	2.79
房地产	3014.94	1.17	10.98	1.43	日常消费品	266.16	-0.26	20.12	4.00
信息技术	2017.10	0.33	43.95	5.02	金融	354.52	-1.92	12.55	1.97
服务	-	-	-	-	信息技术	234.93	-0.81	23.85	3.47
公用事业	4544.10	0.60	14.25	2.62	生物保健	338.38	-0.81	24.47	3.76
					公用事业	404.22	0.03	18.72	2.33

数据来源：Bloomberg。

## 港股观察：中石油蝉联亚洲最赚钱公司，中国电信固话业务首现负增长

### ● 中国石油 (HK0857): 蝉联亚洲最赚钱公司

3 月 20 日 中石油公布 2006 年经营业绩 2006 年全年营业额由 2005 年的 5522.29 亿元增长至 6889.78 亿元，增幅为 24.8%。公司全年实现净利润 1422 亿元，比 2005 年的 1333 亿增长 6.6%。

这一业绩使得中石油得以蝉联“亚洲最赚钱公司”，但是，与 2005 年实现的 28.4% 的净利润增幅相比，6.6% 的增幅未免相形见绌。与往年不同的是，由于原油价格的不断上涨，去年国家开始对石油公司的上游勘探开采板块征收特别收益金，中石油去年共交出了 289 亿元的特别收益金。如果把这非正常营业支出的 289 亿元计入纯利，中石油 2006 年净利润的增幅为 27.6%，比往年也有小幅下降。但是，中石油各个业务板块一年内所经历的风云变幻绝非此简单数字所能反映。

值得注意的是，这种下降是在去年国际原油价格出现大幅上涨的背景下出现的。去年全年的国际油价平均在每桶 65 美元左右，比 2005 年的平均原油价格上升 10 美元/桶左右。事实上，虽然去年的油价连创新高，但是就增长幅度而言却逊色于 2005 年，2005 年中石油平均实现的原油价格比 2004 年上升了 14.65 美元/桶。另外，单就原油产量和可销售天然气产量而言，中石油 2006 年实现的增长幅度也略低于 2005 年同期。与之相对应，作为中石油主要利润来源的勘探与开采板块，2006 年实现经营利润 2198.6 亿元，增长 5.7%，远低于 2005 年视之 2004 年的 59.8% 的增幅。2005 年如此巨大的增幅得益于同年中石油油气产量和销售量的增加，以及国际油价的大幅上扬。此外，原油开采成本也随着开采难度的增加而越来越高。中石油财务总监王国梁称，过去两年石油开采业的成本上升了 53%。

当然，2005 年上游板块的巨大增幅最终为炼化板块出现的 198 亿元的亏损冲淡了不少，中国的成品油价格形成机制导致的原油和成品油价格倒挂导致了这一亏损。其后国家发改委虽然屡次上调成品油价格，无奈仍然跟不上国际油价的涨幅。2006 年全年中石油炼化与销售板块亏损 291.6 亿元。

去年中石油新的利润增长点出现在天然气及管道业务板块和化工与销售业务板块，天然气及管道业务板块去年为中石油带来了 89.9 亿元的利润，增长 182.3%，化工和销售板块去年利润的增长幅度也达到 50.6 亿人民币，增长 54.4%。

综上数据不难发现，中石油的巨额盈利主要得益于其强大的上游力量以及产业链上下游一体化的架构。数据显示，中石油销售的原油中 83% 都销给了中石油自己的炼厂，同时中石油炼油厂加工的原油 82% 是勘探与生产板块提供的。这使中石油的炼油板块很大程度上规避了从外部购买原油可能造成的亏损。

从长远看，中国政府正在推行的成品油定价机制改革对于中石油和中石化的炼化板块都是重大利好，但是炼化环节强大的中石化无疑受益更多。

### ● 中国电信 (HK0728): 固网语音业务首现负增长

3 月 26 日，中国电信发布的 2006 年财报上，中国电信主营的固网语音业务出现了历史上首次负增长。详细的财务信息则包括，2006 年，中国电信的经营收入为 1701.22 亿元（扣除一次性初装费收入），同比增加 4.7%，本地电话使用费收入下降 3% 至 461.88 亿元。2006 年包括初装费收入，净利为 271.42 亿元人民币，同比下跌 2.8%。

虽然中国电信已经在三年前提出要向“综合信息服务提供商”转型，但作为中国最大的固定电话运营商，本地电话业务在 2006 年仍占到了中国电信总经营收入的 44.6%。这部分业务正由于中移动资费的不断下调而步步萎缩。在所有受到挤压的业务中，号称“穷人手机”的小灵通首当其冲。从 2006 年底开始，小灵通即出现了首次新增用户数量的下跌。而在此前两到三年，中国电信已经停止了大规模投资这种制式的准移动网络，并已对 UT 斯达康、中兴通讯等设备制造商造成了较大的负面影响。

在小灵通业务收缩后，中国电信将把扭转颓势的希望全部寄托在中国政府即将颁发的 3G 牌照上。在财报中堪称亮点的是，中国电信互联网接入业务较 2005 年增长 57.68 亿元，同比增幅为 3.6%。同期增值业务也有 2.6% 的上升，增长 41.57 亿元。这标志着三年前中国电信提出的转型战略成效开始显现。

不过，目前以宽带、商务领航等为代表的新兴业务尚无法成为中国电信集团主营业务，IPTV 业务则受困于政策发展缓慢。可以预计，在移动牌照发放前乃至中国电信移动网络建设前期，中国电信业绩仍将受制于以上因素继续出现小幅下滑。

### A+H 联动：本周 A+H 小幅震荡

由于前期 A 股和港股都经历了一定幅度的调整和反弹，因此本周 A+H 股在两地的股价呈现小幅震荡。市场数据显示，两地联动性矛盾仍然突出，大盘股两地走势分歧较大，中国石化 A 股上涨近 5%，而 H 股仅上涨 2%，华电国际 A 股上涨 1%，H 股则下跌近 5%。

即将 A+H 上市的中信银行于近日在香港联交所接受了聆讯，中信银行将在今年 4 月份完成 A+H 同步上市，H 与 A 股的比例约为 6:4，届时 A+H 股又将增添新的成员，同时，金融股占市场的比重进一步加大。我们预计，由于 A+H 模式具有相当多的优点，所以今后 A+H 模式或许将成为一种被普遍采用的发行方式。

首先，企业通过两地上市，可以避免其中某一个市场出现不稳定的影响，因而可降低首次公开发行的风险。第二，由于国家风险因素的长期存在，通常情况下，香港市场的发行市盈率和二级市场市盈率都要低于内地市场，内地投资者对内地企业股票价值会有极大认同，这一认购预期会影响到同时进行的境外发行的投资者价值判断，从而使股票价值在境内外市场相互促进的氛围中得到充分的发掘与认同。第三，可以使公司充分利用国际和国内两个资本市场的优势，包括利用两个市场的容量募集更多资金，利用香港市场监管国际化的优势提升企业治理，促进企业市场化和规范化经营，在激励制度安排方面也有更多的灵活选择。第四，同时发行 A 股、H 股将会使公司实现真正意义上的全球发行，发行影响力也将在全球范围内体现，将会极大提升公司的市场形象及国际知名度。第五，A+H 对于企业再融资也带来便利，两地上市后，企业可以选择在较好的市场进行增发，还可以利用香港市场再融资手续简便的优势，加快再融资的速度。A+H 使公司一次性构建了境内外两个融资平台，其后续融资不受制于单一市场的规则及状况限制，拓展了公司的后续融资渠道及方式。第六，企业在内地和香港同时 A+H 上市，上市前期工作也可以相互利用，一次性实现先发 H 股后发 A 股模式效果，募集资金到位更加及时。A+H 方式上市的缺点是两地上市的总成本较单一地区上市较高，因而主要适用于较大型企业。另外，是否采用这一方式，还需要考虑公司战略等多种因素。

**表：A+H 股的估值对比**

公司简称	周五收盘价			A/H 溢价	周累计涨跌幅(%)	
	A 股(人民币)	H 股(港币)	H 股(人民币)		A 股	H 股
中国石化	9.93	6.61	6.54	1.52	4.53	2.01
上海石化	8.96	4.07	4.02	2.23	-2.50	1.50
华能国际	8.77	6.80	6.72	1.30	-1.90	-5.42
华电国际	5.62	2.80	2.77	2.03	1.44	-4.76
马钢股份	6.39	5.13	5.07	1.26	4.93	5.56
鞍钢新轧	14.57	13.56	13.41	1.09	10.21	10.78
TCL 集团	-	0.60	0.59	-	-	1.70
南京熊猫	8.44	2.47	2.44	3.46	1.93	-4.26
中兴通讯	43.90	36.70	36.29	1.21	-0.90	-2.91
东方航空	4.99	2.35	2.32	2.15	-0.40	3.52
南方航空	7.43	3.57	3.53	2.10	18.88	-4.03
青岛啤酒	17.05	13.14	12.99	1.31	4.99	-0.30
兖州煤业	9.23	7.48	7.40	1.25	0.55	3.17
江西铜业	19.51	9.46	9.36	2.09	-2.35	0.32

海螺水泥	33.00	27.85	27.54	1.20	-1.46	9.22
中海发展	14.41	11.92	11.79	1.22	-0.28	-4.64
深圳高速	7.94	4.91	4.86	1.64	1.54	-0.61
广州药业	11.61	5.76	5.70	2.04	-4.52	-4.16
东北电气	5.03	2.07	2.05	2.46	-1.95	5.08
经纬纺机	8.44	4.21	4.16	2.03	2.06	-0.47
新华制药	6.33	2.10	2.08	3.05	-2.47	-1.87
科龙电器	5.94	0.89	0.88	6.75	65.00	0.00
皖通高速	8.02	6.47	6.40	1.25	-0.87	-9.89
宁沪高速	6.91	6.10	6.03	1.15	0.29	0.83
广船国际	26.42	24.65	24.38	1.08	7.79	2.92
交大科技	10.86	6.18	6.11	1.78	-7.02	-0.32
北人股份	6.19	2.13	2.11	2.94	5.27	3.90
仪征化纤	7.97	-	-	-	-6.24	-
创业环保	6.66	3.15	3.12	2.14	-2.49	1.61
东方电机	42.82	32.50	32.14	1.33	1.95	0.15
洛阳玻璃	7.11	-	-	-	17.72	-
中国银行	5.55	3.89	3.85	1.44	6.73	0.00
中国人寿	35.23	-	-	-	3.62	-
工商银行	5.49	4.38	4.33	1.27	6.60	-0.23
广深铁路	8.64	4.96	4.90	1.76	-1.82	-0.80
北辰实业	8.48	3.35	3.31	2.56	-0.35	-0.59
中国国航	7.93	5.41	5.35	1.48	5.87	-3.91
大唐发电	12.31	7.40	7.32	1.68	10.40	-3.77
招商银行	17.38	15.76	15.59	1.12	5.53	-2.48
中国平安	47.05	38.30	37.89	1.24	4.19	3.51

资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

### 衍生品观察：金融类股票期货持仓量无变化，中移动持仓增加

表：重点公司股票期货监测

股票期货	2007-03-23	2007-03-30
	未平仓合约量	未平仓合约量
中国平安	1290	1210
中国人寿	1648	1599
交通银行	24	8
中国银行	26	25
招商银行	0	0
工商银行	4816	4812
恒生银行	900	0
汇丰控股	2684	2152
东亚银行	6	6
中国石油	1383	1452
中海油	531	210
中国石化	169	165
中远太平洋	0	0
中国移动	1054	1719



中国电信	0	0
中国联通	1	0

数据来源：Bloomberg。

本周金融类股的股票期货持仓量基本上没有什么变化，较上周略微下降，仍然是香港各类股票期货持仓量最大的板块。因此，我们预期后市这类股票仍有较好的表现。值得关注的是本周中国移动股票期货持仓量有所增加，原因是中国移动近期批露了 2006 年年报，其盈利能力高出市场分析师预期，并且受其回归 A 股的消息刺激，后市可望有良好表现。

### 数据一览：香港重点公司及主要指数成份股表现

表：香港市场重点行业公司一周表现

	公司名称	代码	价格	变幅	EPS	EPS (07E)	PE	PE(06E)	PE(07E)	PB	总股本	周成交均 量
地产	长江实业	0001	98.90	1.18	7.80	6.04	12.68	19.12	16.39	1.18	2316.16	4894776
	恒隆集团	0010	27.65	0.18	2.13	2.06	9.13	16.31	13.44	1.47	1332.42	1330580
	恒基地产	0012	45.65	3.52	7.47	2.69	8.60	14.41	16.99	1.03	1814.60	3362917
	新鸿基地产	0016	90.40	-0.71	8.23	5.14	12.93	19.47	17.59	1.28	2491.00	4456808
	会德丰	0020	17.52	2.46	5.08	1.26	4.99	14.60	13.86	0.79	2031.80	879416
	达力集团	0029	2.75	6.59	0.59	0.38	4.63	7.88	7.16	0.59	219.10	398799
	会德丰地产	0049	8.25	0.73	1.08	-	7.64	-	-	0.94	2069.60	188984
	香港小轮(集团)	0050	8.72	4.31	0.34	-	25.50	-	-	0.92	356.27	80178
	联合地产(香港)	0056	8.60	-1.38	1.74	-	5.18	-	-	0.59	537.15	81682
	荣丰国际	0063	0.53	-1.85	0.10	-	9.25	-	-	0.47	1492.41	163194
	渝太地产	0075	1.55	5.44	0.36	-	4.31	-	-	0.53	799.56	1403000
	信和置业	0083	16.82	-0.12	1.40	1.01	11.25	18.01	16.72	1.78	4303.70	5338896
	恒基发展	0097	15.98	9.60	1.28	0.75	12.48	19.28	21.22	1.66	3047.33	8760607
	恒隆地产	0101	21.85	-1.35	1.19	1.27	16.22	22.98	17.18	1.78	3731.71	6435095
	建懋国际	0108	1.00	31.58	0.00	-	-	-	-	1.64	86.14	152000
	至祥置业	0112	2.15	7.50	0.28	-	7.72	-	-	1.09	338.77	233600
	钧濠集团	0115	0.13	0.00	0.00	-	86.67	-	-	0.83	2046.65	0
	泛海集团	0129	0.25	2.06	0.03	-	7.73	3.76	-	0.38	5234.76	11444440
	中国高速	0149	0.93	3.33	-0.12	-	-	-	-	4.78	277.41	110800
	万邦投资	0158	45.50	2.25	11.72	-	3.88	-	-	0.67	25.00	100
	汉国置业	0160	3.07	-2.85	1.30	-	2.36	-	-	0.60	400.24	267142
	正辉中国	0169	0.64	60.00	0.07	-	9.16	-	-	0.70	292.60	6992800
	嘉华国际	0173	2.88	-2.37	0.10	0.57	30.19	4.51	5.05	1.29	2377.92	3802886
	汤臣集团	0258	2.00	-1.48	0.18	-	112.99	-	-	0.66	1177.46	456400
	瑞安房地产	0272	6.47	-3.29	0.22	0.46	29.08	28.83	14.07	0.59	436.87	5717368
	新世界数码	0276	4.72	45.68	0.00	-	-	-	-	16.43	1486.86	68224504
	太兴置业	0277	3.07	0.00	0.42	-	7.31	-	-	0.75	307.81	30000
	华夏置业	0278	2.06	-6.36	0.33	-	6.19	-	-	0.45	120.96	10400
	盛高置地	0337	5.13	2.60	-	0.52	-	12.58	9.67	-	-	1711600
	富阳	0352	0.94	0.00	-	-	-	-	-	-	-	26400
	东润拓展集团	0467	1.20	-4.00	-0.06	-	-	-	-	-	95.99	796280
	香港兴业国际	0480	4.49	0.67	0.71	0.54	6.47	10.98	8.28	0.73	1350.27	1049870

	丽新发展	0488	0.30	9.26	0.04	-	7.38	14.05	-	0.96	12746.04	39547800
	星狮地产	0535	0.18	6.36	0.02	-	11.11	-	-	0.85	6842.48	12241869
	中新集团	0563	1.09	0.00	0.04	0.12	28.84	10.38	8.86	3.19	4079.34	0
	世茂国际	0649	0.72	2.86	-0.23	-	-	0.04	-	0.80	827.64	199600
	嘉里建设	0683	40.15	2.42	3.83	2.06	10.48	20.59	19.51	1.94	1216.58	1232602
	合富辉煌	0733	3.33	-1.77	0.29	0.38	11.33	9.77	8.76	2.49	219.30	108000
	合生创展集团	0754	19.62	1.66	1.13	1.81	18.00	16.36	10.84	4.21	1213.60	1291578
	世茂房地产	0813	15.48	3.34	0.86	1.18	17.90	19.04	13.16	-	-	12064039
	新世界中国	0917	4.71	2.61	0.20	0.23	18.89	35.15	20.93	0.73	3825.78	8170280
	新银集团	0988	1.16	14.85	-0.40	-	-	-	-	-	22.41	966892
	南联地产控股	1036	13.20	0.00	3.14	-	4.09	-	-	0.70	259.69	0
	中华国际	1064	0.24	-13.93	-0.31	-	-	-	-	0.22	490.24	357400
	沿海家园	1124	1.10	-9.84	0.05	0.17	21.44	8.46	6.47	1.44	2105.25	4842800
	丽丰控股	1125	0.40	14.49	0.02	0.03	18.37	13.17	13.17	0.61	8047.96	72898848
	上海置业	1207	1.95	-9.72	0.14	0.37	14.31	6.48	5.26	2.04	1509.83	19231322
	国新集团	1215	0.26	-8.77	0.00	-	-	-	-	4.46	4484.68	6.36E+08
	雅居乐地产	3383	7.70	0.00	0.39	0.51	19.72	21.18	14.81	5.86	3465.26	21151720
	绿城中国	3900	13.90	0.73	0.62	1.31	22.17	11.86	10.49	20.64	1000.00	1386904
保险	盈科保险	0065	7.88	0.00	0.40	0.26	40.19	35.82	30.31	2.62	818.11	626736
	亚洲金融	0662	3.79	18.44	2.93	-	9.64	-	-	0.63	1058.02	7591400
银行	汇丰控股	0005	135.80	-1.02	1.40	1.75	12.34	11.13	9.94	1.86	11572.21	12375683
	恒生银行	0011	111.00	0.73	6.30	6.96	17.62	17.20	15.94	4.52	1911.84	2230409
	东亚银行	0023	45.45	2.60	2.24	2.88	20.29	18.39	15.79	2.58	1550.14	5879664
	永隆银行	0096	86.20	2.50	6.92	5.86	12.46	15.70	14.71	1.76	232.19	127875
	永亨银行	0302	96.20	5.19	5.65	6.44	17.03	16.20	14.93	3.04	294.22	385020
	大新金融	0440	68.20	-0.44	5.59	5.60	12.20	13.32	12.17	1.88	250.09	431795
	大众金融控股	0626	5.95	-0.17	0.50	0.62	11.90	10.57	9.57	1.22	1093.90	488440
	富邦银行(香港)	0636	4.53	0.22	0.28	0.32	20.98	10.23	14.16	1.42	1172.16	1043885
	创兴银行	1111	20.65	-5.71	1.16	1.36	17.80	17.25	15.24	1.54	435.00	327870
	大新银行集团	2356	17.48	1.39	1.28	1.50	14.94	12.66	11.68	1.87	931.42	629120
	渣打集团	2888	222.40	-0.71	1.69	2.16	16.11	14.71	13.21	2.34	1384.00	109077
其他金融	高信集团	0007	3.30	2.48	0.03	-	109.63	-	-	8.55	460.00	559600
	宝福集团	0021	0.24	0.00	-0.24	-	-	-	-	0.25	351.40	0
	国浩集团	0053	109.90	6.70	2.22	10.09	10.27	5.75	10.89	0.96	329.05	265902
	利兴发展	0068	2.07	-0.48	0.20	-	-	-	-	0.42	213.34	24000
	新鸿基公司	0086	6.85	3.01	0.32	-	23.46	-	-	1.35	1245.70	164911
	招商局中国	0133	20.85	0.00	-	-	-	-	-	-	-	939200
	香港建屋贷款	0145	2.01	8.65	0.05	-	402.00	-	-	2.05	225.00	29600
	新时代集团	0166	0.45	13.92	-0.01	-	-	-	-	1.46	433.30	433600
	中国资本	0170	5.64	2.55	0.19	-	3.86	-	-	0.44	74.40	5000
	中国信贷	0185	0.28	10.00	0.03	-	18.84	-	-	1.04	1626.52	3826800
	汇富金融	0188	0.23	0.00	0.01	-	135.29	-	-	1.20	3248.22	167600
	亚洲电信媒体	0376	0.41	13.89	-0.02	-	-	-	-	-	1457.53	10810600
	香港交易所	0388	76.15	-2.37	2.37	2.93	32.13	28.67	25.99	15.41	1064.19	5210120
中国投资基金	0612	0.33	18.18	-	-	-	-	-	-	-	-	16161600

	中国资源开发	0661	0.58	56.76	0.00	-	-	-	-	30.68	2277.29	52484800	
	大福证券	0665	1.88	0.00	0.30	-	6.33	-	-	1.08	576.67	3078400	
	宏利金融	0945	268.40	0.90	-	3.11	-	14.27	12.72	-	-	68990	
	中国金融投资	1227	0.55	59.42	-0.08	-	-	-	-	39.66	60.00	841600	
汽车	吉利汽车	0175	1.04	8.33	0.03	0.06	38.66	21.67	16.51	5.37	4120.27	16766920	
	中华汽车	0026	60.05	0.92	8.67	-	5.50	-	-	0.70	45.60	4440	
	中汽资源	0729	0.24	-1.22	-0.14	-	-	-	-	3.74	999.04	7208005	
电讯	和记电讯	2332	15.84	0.38	0.04	0.36	-	61.63	43.88	4.72	4752.55	11933180	
	DBA 电讯	3335	1.25	4.17	0.20	0.23	6.33	6.10	5.34	-	-	28102400	
	安利控股	0102	1.45	-0.69	0.01	-	201.39	-	-	1.66	224.50	0	
	迪臣发展国际	0262	0.51	-5.56	0.02	-	25.00	-	-	0.68	496.68	217600	
	中国环保电力	0290	0.31	0.00	-0.29	-	-	-	-	3.53	464.07	0	
	陆氏实业(集团)	0366	5.25	0.96	0.05	-	116.67	-	-	2.46	490.71	892069	
	怡邦行控股	0599	0.95	6.74	0.06	-	15.83	-	-	1.33	200.00	498800	
	永兴国际	0621	1.55	6.90	-6.13	-	-	-	-	0.45	37.85	49600	
	浩基集团	0628	1.62	4.52	-0.02	0.28	-	20.25	5.89	24.13	672.00	23402400	
	顺昌集团	0650	0.82	0.00	-0.10	-	-	-	-	1.72	115.93	2000	
	新创建集团	0659	21.00	4.74	0.89	1.56	24.42	21.02	13.51	2.59	1943.75	317831	
	泰升集团	0687	0.50	-1.00	0.03	-	18.13	-	-	0.68	837.47	144400	
建材 与建 筑	嘉新水泥中国	0699	1.28	-4.48	0.01	0.01	45.50	16.41	16.41	0.90	1142.90	262000	
	CNT GROUP	0701	0.24	-2.44	-0.01	-	-	-	-	0.57	1532.97	2490000	
	CHUN WO HOLD	0711	1.00	1.01	0.08	-	13.16	-	-	0.94	744.57	1077451	
	荣康控股	0745	0.10	80.70	-0.01	-	-	-	-	0.87	1064.00	24410000	
	JUNEFIELD GROUP	0758	0.19	-9.52	0.01	-	27.94	-	-	-	421.93	1409600	
	高阳科技	0818	2.50	7.30	0.05	-	53.48	-	-	26.14	1332.22	867200	
	兴胜创建	0896	0.70	-2.78	0.19	-	3.78	-	-	0.56	443.24	156652	
	绿色能源科技	0979	1.12	5.66	-0.05	-	-	-	-	161.58	170.95	64146	
	瑞安建业	0983	17.58	4.02	1.16	-	6.77	-	-	1.74	274.63	114800	
	上联水泥	1060	0.59	31.11	0.00	-	1180.00	-	-	1.48	729.40	1897349	
	台泥国际集团	1136	1.43	-2.72	-0.02	-	-	-	-	0.97	772.92	141200	
	三和集团	2322	0.85	-3.41	0.02	-	58.22	-	-	1.92	300.00	26400	
	汇隆控股	8021	0.16	3.85	0.01	-	15.73	-	-	1.67	457.50	268000	
		中电控股	0002	57.05	2.61	4.11	4.35	13.85	13.26	13.11	2.46	2408.25	2326535
		香港中华煤气	0003	17.46	0.69	1.06	0.80	20.64	19.86	21.94	5.41	5508.76	25823174
		香港电灯	0006	40.10	1.78	3.21	3.38	9.78	12.24	11.86	2.11	2134.26	2859043
	中国燃气	0384	1.75	0.00	0.06	0.10	23.91	24.65	16.83	2.66	2921.56	5895600	
公用 事业	恒发世纪	0578	0.98	-7.55	-0.17	-	-	-	-	1.79	375.86	137700	
	威华达控股	0622	0.57	1.79	0.05	-	11.68	-	-	0.74	4837.58	7952680	
	中民燃气	0681	0.53	1.92	-0.02	-	-	-	-	5.61	2885.56	31048250	
	中国水务	0855	3.56	1.43	-0.07	0.17	-	60.34	20.94	12.24	829.84	4140600	
	百江燃气控股	1083	4.30	14.67	0.17	0.35	26.01	37.72	12.43	2.47	942.25	9167222	
	百仕达控股	1168	1.70	-3.41	0.28	0.27	5.98	6.72	6.23	1.28	2634.91	3986720	
零售	周生生	0116	5.27	-3.30	0.49	-	11.27	-	-	1.40	601.92	917760	
	鳄鱼恤	0122	0.53	0.00	0.18	-	2.97	-	-	0.59	617.13	477200	
	慕诗国际	0130	2.27	1.79	0.28	-	8.11	-	-	2.13	281.95	168800	



	中国金展	0162	0.32	14.29	-0.02	-	-	-	-	0.76	491.07	4131200
	莎莎国际	0178	2.29	1.78	0.14	0.18	16.47	15.17	13.01	3.38	1347.11	3601466
	亨泰	0197	1.44	5.11	0.12	-	12.52	-	-	1.82	1425.13	5747400
	利来控股	0221	0.12	0.00	-0.05	-	-	-	-	2.17	809.60	10222400
	先施	0244	0.40	-1.24	0.01	-	57.14	-	-	0.26	574.31	161000
	谢瑞麟	0417	0.84	0.00	-0.23	-	-	-	-	0.84	207.06	0
	SINCEREWATCH HK	0444	0.75	4.17	0.14	0.14	5.76	8.62	5.32	1.55	408.00	6000
	国美电器	0493	8.69	-2.69	0.30	0.38	28.64	27.06	22.62	9.34	1642.45	3419401
	金利来集团	0533	1.63	6.54	0.15	-	11.22	-	-	0.98	937.11	963695
	BOSSINI INTL	0592	0.44	-1.12	0.07	0.07	6.58	5.06	5.95	1.18	1568.91	1748774
	利信达集团	0738	2.10	-7.90	0.18	-	11.80	-	-	1.92	510.15	941600
	恒丰金业	0870	1.46	0.69	0.17	0.21	8.59	8.69	6.85	0.99	763.07	5114975
	永旺	0984	9.20	2.22	0.48	0.54	19.02	19.29	16.94	3.76	260.00	22400
	荣晖国际	0990	0.09	38.81	0.00	-	-	-	-	8.88	5016.66	279000000
	时惠环球	0996	0.43	13.16	-0.09	-	-	-	-	1.95	1092.53	48357192
	IT	0999	1.41	-1.40	0.12	0.15	11.75	11.02	9.22	1.96	1038.90	577600
	奥思集团	1161	0.69	0.00	0.04	-	17.25	-	-	1.56	342.42	181600
	金鹰商贸	3308	6.00	1.70	0.08	0.20	44.30	37.44	29.51	-	-	3128000
	百盛集团	3368	51.00	-4.14	0.83	1.53	60.75	44.62	33.31	15.63	552.00	1447700
	大中华集团	0141	0.76	22.58	0.12	-	5.69	-	-	0.39	261.69	260980
	第一太平	0142	4.78	-2.25	0.03	0.06	17.04	14.22	10.28	4.37	3188.83	1447213
	香港生力啤	0236	1.50	-0.66	-0.19	-	-	-	-	0.29	373.57	94560
	康师傅控股	0322	7.53	-1.44	0.02	0.03	40.15	35.51	30.11	6.60	5588.71	2423100
食品 饮料	海升果汁	0359	0.89	2.30	0.12	0.12	7.30	8.86	7.57	1.57	1222.20	2146400
	四洲集团	0374	3.10	0.00	0.24	-	13.08	-	-	1.76	399.57	0
	雨润食品	1068	8.51	-3.84	0.34	0.42	24.46	24.56	20.09	5.45	1451.95	1792200
	第一天然食品	1076	0.94	0.00	0.12	-	7.50	-	-	1.19	918.47	1211000
	太平洋恩利	1174	2.16	-8.48	0.18	0.33	11.80	8.21	6.55	1.39	1015.86	6371759
	中盛粮油	1194	0.40	-2.44	-0.39	-	-	-	-	1.24	800.00	1808400
	蒙牛乳业	2319	22.35	-1.11	0.37	0.63	55.94	47.44	35.35	11.64	1368.42	2599125
	ASM PACIFIC	0522	46.10	2.22	2.97	3.49	15.47	15.36	13.19	6.99	387.06	406020
	银河半导体	0527	0.64	6.67	0.13	-	5.71	-	-	1.26	-	109600
半导 体	AV CONCEPT HOLD	0595	0.49	-4.90	0.03	-	18.65	-	-	0.47	405.08	224300
	中芯国际	0981	1.08	4.85	-0.01	0.00	-	-	40.00	0.85	18301.68	134852144
	SOLOMON SYS	2878	1.23	-12.77	0.01	0.13	6.70	11.71	9.25	2.19	2511.15	41757000
保健 护理	三元集团	0140	0.15	0.00	0.01	-	11.54	-	-	-	0.95	0
	自然美	0157	1.49	4.93	0.04	0.07	36.34	27.09	22.92	3.66	2000.00	1308000
	亚洲资源	0899	0.49	-2.00	-0.13	-	-	-	-	1.55	1411.44	3999
	高雅国际	0907	1.00	-3.85	0.10	-	10.12	-	-	0.72	323.65	101200
	现代美容	0919	3.48	3.57	0.22	0.24	16.05	16.73	14.44	8.78	720.00	844800
	恒安国际	1044	22.90	-2.14	0.65	0.94	35.50	30.74	24.26	10.59	1080.77	781100
	雅视光学	1120	2.65	-3.64	0.25	0.44	10.52	7.36	6.02	1.63	383.65	67600
	博智国际药业	1149	1.08	-9.24	0.17	-	6.55	-	-	1.27	400.00	4371600
	维奥生物科技	1164	0.19	-3.50	0.03	-	7.88	6.03	-	751.58	1541707.00	9495263
	中国生物制药	1177	1.33	2.31	0.69	0.06	36.34	22.17	22.17	1.64	2263.97	909600

	天年生物	1178	0.12	10.00	-5.78	-	-	-	-	1.65	698.54	506000
	生命科技集团	1180	0.22	4.37	-0.01	-	-	-	-	2.71	2763.30	159984592
	中富控股	1191	0.33	32.00	-0.04	-	-	-	-	0.65	677.00	27421680
	武夷药业	1889	1.50	-1.32	0.11	-	13.24	-	-	-	-	7037000
	利君国际	2005	3.06	0.00	0.44	0.48	6.88	10.40	6.32	1.76	290.50	0
	积华生物医药	2327	0.30	7.14	0.04	-	7.69	-	-	0.73	500.00	122400
	东瑞制药	2348	0.71	-4.05	0.08	-	8.53	-	-	1.15	800.00	2719882
	神威药业	2877	5.35	0.00	0.40	0.64	13.09	11.97	8.41	2.57	827.00	74200
	龙发制药	2898	0.50	0.00	-0.02	-	-	-	-	3.64	600.00	0
	中远威生物	8019	0.14	66.67	0.03	-	4.67	-	-	-	600.00	9875000
	大中华科技	8032	0.09	33.82	-0.01	-	-	-	-	1.36	1264.99	3201872
	新医药	8085	0.25	0.00	0.00	-	-	-	-	71.28	567.25	84000
	CHINA MEDICAL	8120	0.75	5.63	-0.01	-	-	-	-	29.35	500.00	28734400
	亿胜生物科技	8151	0.16	8.97	0.01	-	19.27	-	-	1.53	555.24	206400
	富丽花谱	8176	0.01	0.00	-0.01	-	-	-	-	-	606.80	0
	东方娱乐控股	0009	0.90	-1.10	-0.06	-	-	-	-	5.67	330.00	4000
	东方报业集团	0018	1.46	0.69	0.05	0.11	27.55	16.04	13.52	1.39	2397.92	1361120
	中大印刷	0055	1.16	1.75	0.17	-	6.71	-	-	0.70	332.28	196800
	邵氏	0080	14.22	2.89	0.75	-	18.96	4.94	-	3.22	398.39	126000
	白马户外媒体	0100	8.49	1.19	0.23	0.45	38.17	27.13	19.04	2.61	522.80	17400
	星美国际	0198	0.36	0.00	0.06	-	5.92	-	-	0.61	296.32	0
	文化传信	0343	0.13	-10.35	-0.04	-	-	-	-	2.30	3733.98	27752800
	新洲印刷集团	0377	0.54	0.00	-0.10	-	-	-	-	0.49	222.53	0
	星光集团	0403	0.48	1.06	0.07	11.58	6.53	0.03	0.04	0.59	429.48	86400
	经济日报集团	0423	2.35	-0.42	0.25	0.30	9.36	9.04	7.83	2.25	431.60	200000
传媒 印刷	TOM 集团	2383	0.91	3.41	0.01	0.07	110.98	25.28	14.00	1.23	3893.27	4171200
	凤凰卫视	8002	1.37	-4.20	0.04	0.05	31.86	32.62	27.40	5.84	4942.13	4109600
	星美出版集团	8010	0.02	0.00	-0.10	-	-	-	-	-	991.69	0
	雅高企业	8022	0.23	0.00	0.00	-	-	-	-	0.84	180.00	0
	英皇娱乐	8078	0.85	1.19	-0.13	-	-	-	-	2.80	260.00	96000
	银河映像	8130	0.29	9.62	-0.23	-	-	-	-	-	80.50	32600
	JESSICA	8137	0.10	-15.93	-0.03	-	-	-	-	-	506.64	12800
	资本出版	8155	0.29	31.82	0.00	-	966.67	-	-	174.24	506.50	682292
	天下媒体	8167	0.20	-3.32	-0.05	-	-	-	-	-	100.00	1600
	镭射国际	8173	0.29	0.00	0.01	-	50.88	-	-	1.94	402.30	6510000
	神州资讯	8206	3.33	-1.19	-0.02	-	-	-	-	19.64	513.55	408400
	KINGBOARD CHEM	0148	32.85	-6.54	8.90	3.47	3.72	11.19	9.48	2.80	784.77	1820720
	华宝国际	0336	4.73	9.49	-0.03	0.22	-	28.49	21.70	-	247.31	2569680
	建联集团	0385	0.34	15.25	0.02	-	10.27	-	-	0.35	162.39	902440
原材 料	英发国际	0439	0.23	6.57	-0.05	-	-	-	-	0.71	345.25	8076625
	理文造纸	2314	18.52	5.35	0.62	1.12	29.76	23.09	16.57	5.01	967.61	3652360
	中怡精细化工	2341	2.49	4.18	0.17	0.18	14.48	16.68	13.53	2.55	461.00	344400
	玖龙纸业	2689	16.30	-0.12	0.41	0.73	39.58	32.86	22.27	8.87	4150.00	6129433
纺织 制衣	和宝国际	0039	0.36	-8.86	-0.11	-	-	-	-	11.67	300.00	14200
	丽新国际	0191	0.65	4.84	-0.07	-	21.67	-	-	0.36	1617.42	2825200

	永恩国际	0210	8.45	6.56	0.16	0.30	53.75	39.86	28.36	18.60	1637.89	1569000
	STYLAND HOLD	0211	0.02	0.00	-0.01	-	-	-	-	0.31	1871.19	0
	NANYANG HOLD	0212	13.10	3.80	7.67	-	1.71	-	-	0.44	44.70	9200
	卓高国际	0264	0.68	-1.45	0.13	-	5.22	-	-	1.35	318.50	50400
	长江制衣	0294	1.39	-1.42	0.12	-	11.58	-	-	0.50	210.37	107000
	思捷环球	0330	91.65	4.44	3.09	4.61	26.26	24.09	19.90	11.45	1220.39	2794953
	福田实业	0420	2.72	5.84	0.39	0.35	7.04	9.93	7.73	0.77	794.01	3037168
	联亚集团	0458	2.58	-0.77	0.59	-	4.37	-	-	0.93	268.74	1200
	利丰	0494	24.55	-4.48	0.67	1.13	40.94	26.92	21.82	17.65	3409.56	26386332
	宝姿	0589	20.80	5.05	0.46	0.68	56.44	35.68	30.54	13.91	544.51	1083427
	信宝国际	0600	0.20	12.72	0.02	-	10.96	-	-	0.78	2430.82	19896400
	达利国际	0608	1.70	3.66	0.20	-	8.37	-	-	0.80	333.15	36420
	永义实业	0616	2.66	-0.38	-0.02	-	-	-	-	59.68	3927.08	2185190
	恒富控股	0643	0.83	-2.35	0.19	-	4.39	-	-	1.17	360.03	2895600
	港台集团	0645	0.65	-4.41	0.02	-	5.20	-	-	0.62	340.62	4000
	佐丹奴国际	0709	3.80	8.57	0.14	0.26	15.32	16.10	14.67	2.83	1489.63	14492744
	理文集团	0746	1.63	1.88	-	-	-	-	-	-	-	55600
	北京时装	0761	1.03	-11.97	0.06	-	18.07	-	-	2.54	317.04	17239200
	安莉芳控股	1388	7.65	4.08	0.15	0.26	51.65	28.98	29.31	-	-	947000
	锦兴国际控股	2307	0.72	-1.37	0.12	0.21	6.96	4.24	3.43	0.64	640.00	90000
	申洲国际	2313	3.15	0.64	0.31	0.45	10.05	8.18	6.94	2.28	1245.00	178200
	李宁	2331	15.48	7.95	0.29	0.53	53.42	40.42	29.04	12.56	1026.17	3410500
<b>酒店</b>	银河娱乐	0027	7.65	-4.73	1.11	-0.22	8.76	-	-	1.77	3290.58	4636740
<b>娱乐</b>	远东酒店实业	0037	0.36	-1.37	-0.14	-	-	-	-	0.40	488.84	1134000
	大酒店	0045	12.34	-1.75	1.47	0.69	8.25	22.77	17.88	1.12	1417.00	1482467
	海港企业	0051	13.80	0.29	1.34	-	7.38	-	-	0.96	315.00	600
	香格里拉(亚洲)	0069	19.34	0.83	0.08	0.91	36.18	29.80	21.35	2.51	2527.44	4031937
	凯联国际酒店	0105	12.00	0.84	0.80	-	15.03	-	-	0.98	360.00	18000
	新濠国际发展	0200	14.06	-9.99	0.52	0.21	-	-	66.32	3.65	1125.84	4853038
	中能控股	0228	1.48	-1.33	-0.02	-	-	-	-	43.03	2551.20	12589600
	新世纪集团	0234	0.83	0.00	0.21	-	4.00	-	-	1.53	1124.17	2613659
	天德地产	0266	5.13	-2.29	0.35	-	26.15	-	-	1.03	474.73	3200
	泛海酒店	0292	0.13	1.54	0.00	-	-	-	-	0.63	7042.86	29169820
	英皇娱乐酒店	0296	1.49	-0.67	0.18	-	8.28	-	-	1.13	928.77	883600
	黄河实业	0318	0.66	-9.59	-0.02	-	-	-	-	24.04	5587.39	21952000
	大家乐集团	0341	14.12	3.22	0.59	0.81	23.77	20.29	17.45	4.10	540.81	352260
	美亚娱乐资讯	0391	0.35	-5.48	0.03	-	13.27	-	-	1.12	771.00	59456
	澳门实德	0487	0.80	2.56	0.01	-	56.74	-	-	1.85	2139.46	3477900
	星晨集团	0542	0.12	14.95	0.00	-	-	-	-	1.38	2414.55	383200
	百利保控股	0617	0.35	6.15	0.07	-	4.81	-	-	0.81	7208.50	27397980
	环科国际	0657	0.50	21.95	-0.01	-	-	-	-	7.65	484.85	182400
	香港饮食管理	0668	1.14	-45.71	0.12	-	9.42	-	-	0.97	328.96	1755200
	友力投资	0674	0.37	14.06	0.02	-	14.96	-	-	1.61	2630.12	13313600
	丽星邮轮	0678	2.18	9.00	-0.03	0.01	-	70.32	20.96	0.86	5639.64	3064295
	泽新游乐	0703	0.10	0.00	-0.03	-	-	-	-	-	600.00	0

	丰采多媒体	0764	0.06	42.22	-0.01	-	-	-	-	1.97	5154.02	248936000
	玉皇朝集团	0970	0.63	0.00	0.02	-	34.62	-	-	2.83	844.36	4047600
	黄金集团	1031	2.26	20.86	0.10	-	23.80	-	-	1.09	1212.65	3099793
	ROJAM	8075	0.17	2.41	0.03	-	6.54	-	-	0.88	1554.68	372800
	港通控股	0032	6.48	0.62	0.52	-	12.46	-	-	0.95	300.84	60400
	香港飞机工程	0044	119.00	1.71	5.09	7.39	27.23	19.19	16.11	5.30	166.33	89020
	地铁公司	0066	19.56	-1.01	1.41	1.09	9.73	20.55	17.99	1.45	5548.60	3290497
	金辉集团	0137	3.26	-0.61	0.99	-	3.29	-	-	1.57	533.94	420800
	华南投资	0159	0.18	7.27	0.00	-	104.12	-	-	1.97	594.84	94920
	国泰航空	0293	19.88	-2.79	1.16	1.76	20.39	14.83	11.33	1.85	3380.63	4170812
	冠忠巴士集团	0306	1.20	-2.44	0.00	-	1200.00	-	-	0.59	394.91	34800
运输 物流	东方海外国际	0316	72.60	6.45	0.93	5.85	11.01	2.45	12.40	2.13	625.79	863081
	汉思能源	0554	0.62	-1.59	0.05	0.07	11.92	15.50	8.86	-	2620.00	1769200
	保昌控股	0562	5.10	-0.20	0.37	0.61	13.75	11.57	8.37	2.66	309.77	124400
	东方明珠创业	0632	2.40	0.00	-0.72	-	-	-	-	5.25	108.76	0
	合和公路基建	0737	7.40	0.00	0.39	0.47	17.49	16.90	15.61	2.07	2949.62	1369284
	ROAD KING INFRA	1098	12.90	-2.27	0.73	1.31	16.12	11.97	9.86	1.44	590.90	687600
	太平洋航运	2343	6.70	-0.59	0.08	0.71	11.19	9.01	9.42	3.81	1557.85	7734872
	中国基建港口	8233	0.62	0.00	0.04	-	15.22	-	-	2.60	379.92	0
	MP 物流	8239	0.30	17.65	-0.02	-	-	-	-	8.24	300.00	1367000
		联洲国际	0048	5.50	3.58	0.24	0.35	23.06	19.78	15.76	3.78	1285.81
	新威国际	0058	0.27	0.00	0.01	-	19.29	-	-	0.30	1016.00	80800
	益安国际	0082	2.37	-0.84	-0.11	-	-	-	-	93.25	636.65	15958200
	财讯传媒	0205	0.33	1.56	0.02	0.03	16.50	13.00	10.83	1.87	1550.83	448000
	旭日环球	0353	0.66	1.54	-0.30	-	-	-	-	4.03	525.20	28226800
	顺龙控股	0361	1.03	-0.96	0.10	-	9.90	-	-	1.70	302.20	210800
	侨雄国际	0381	0.78	20.00	0.00	-	-	-	-	22.07	2833.69	9648000
	汇多利	0607	0.55	46.67	0.00	-	550.00	-	-	0.63	422.00	9298500
	YUGANG INT'L	0613	0.29	87.50	0.09	-	19.79	-	-	1.14	8724.32	678696128
家用 电器	东强电子集团	0615	0.19	0.00	-2.46	-	-	-	-	-	509.81	0
	彩星集团	0635	1.28	6.67	0.14	0.10	9.19	10.94	13.20	1.28	1871.08	27565884
	建溢集团	0638	1.61	0.63	0.15	21.50	10.88	0.10	0.08	1.15	404.82	138000
	福山能源	0639	2.31	-2.53	-0.01	-	-	-	-	65.68	2080.80	2249600
	创科实业	0669	9.42	-2.69	0.74	0.96	12.81	11.75	9.81	2.25	1461.72	8635738
	亚伦国际	0684	1.15	1.77	0.11	-	10.36	-	-	0.85	335.43	22400
	长盈集团(控股)	0689	0.40	5.26	0.04	-	10.11	-	-	-	204.09	148309504
	嘉利美商	0704	0.20	4.71	-0.03	-	-	-	-	0.47	477.93	110800
	和记港陆	0715	0.58	3.57	0.01	0.10	20.71	6.44	5.80	1.26	6705.00	10591200
	和记行(集团)	0720	0.47	0.00	0.16	-	2.94	-	-	0.35	221.62	266331
	创维数码	0751	0.93	1.09	0.10	0.11	-	10.69	8.61	0.67	2262.57	11131925
	捷丰家居	8310	0.73	-6.41	0.12	-	6.08	-	-	1.63	168.00	42000
软件 服务	佳讯控股	0030	0.49	2.11	0.03	-	17.32	-	-	0.71	466.89	1172000
	金蝶国际	0268	5.88	21.24	0.22	0.37	26.43	20.49	16.07	6.92	443.60	1643650
	中讯软件	0299	1.40	0.00	0.06	0.10	25.00	19.44	14.14	4.85	1080.67	444800
	华亿新媒体	0419	0.10	1.05	0.00	-	-	-	-	2.23	9916.47	734461440

中国无线	2369	1.56	8.33	0.13	0.24	12.32	8.21	6.50	2.23	449.00	6259000
直真科技	2371	0.50	1.01	0.02	0.07	21.40	10.68	6.73	1.56	400.00	262400
中天国际	2379	0.37	-1.33	0.02	-	15.44	-	-	0.94	400.00	322400
中华网	8006	0.55	3.77	0.14	-	59.14	-	-	-	4379.26	16597139
数码香港	8007	1.12	0.90	0.01	-	123.08	-	-	8.88	150.00	21199
即时科研	8119	0.09	16.00	-0.10	-	-	-	-	-	306.17	1166800
国际金融社	8123	0.09	-20.69	-0.01	-	-	-	-	4.09	2050.03	9418800
国讯国际	8128	0.06	28.89	-0.01	-	-	-	-	-	1628.16	139261664
九方科技	8129	0.30	37.21	-0.01	-	-	-	-	25.22	1527.22	13921259
辰罡科技	8131	0.12	9.09	-0.01	-	-	-	-	-	160.59	41200
交大铭泰	8148	0.31	0.00	-0.17	-	-	-	-	6.37	232.80	0
中国联盛	8270	0.56	1.82	-0.01	-	-	-	-	5.32	473.00	1602000
万佳讯	8279	1.51	9.42	0.00	-	-	-	-	807.95	2675.00	1571700
TOM 在线	8282	1.40	-0.71	0.01	0.07	22.68	2.60	20.59	0.20	4224.53	3144185
慧聪网	8292	1.01	1.00	-0.21	-	-	3.22	-	2.02	478.57	875600
财华社集团	8317	0.48	1.05	0.00	-	-	-	-	7.99	498.00	92000
骏雷国际	0070	0.07	-1.43	0.00	-	115.00	-	-	3.72	12397.63	284029184
两仪控股	0094	0.40	-6.98	-0.20	-	-	-	-	0.30	150.44	152425
大同机械	0118	0.68	17.24	0.08	-	8.87	-	-	0.66	707.52	2071360
德昌电机控股	0179	5.19	-1.89	0.03	0.04	25.95	18.80	15.17	2.88	3668.83	5525271
澳门祥泰地产	0199	0.41	-1.21	-0.17	-	-	-	-	0.58	631.44	7197200
叶氏化工集团	0408	3.98	-1.73	0.36	0.53	11.21	9.98	7.57	2.12	476.56	242400
百威国际	0718	0.42	29.69	0.00	-	-	-	-	2.25	333.57	22179994
卜蜂国际	0043	0.24	0.83	0.00	-	17.16	-	-	0.94	2889.73	6577900
超大现代	0682	5.48	0.55	0.57	0.83	9.37	8.39	6.62	1.82	2366.66	2156912
连发国际	0875	0.04	0.00	-0.01	0.71	-	0.05	0.06	1.03	2532.54	0
中国绿色食品	0904	6.01	6.94	0.37	0.48	15.93	14.71	12.50	3.84	731.27	714800
易通控股	0312	0.05	0.00	0.10	-	0.47	-	-	0.06	611.47	0
唯冠国际	0334	1.07	-0.93	0.28	0.39	3.83	3.27	2.77	0.66	646.82	2785200
中科环保	0351	0.72	0.00	-0.01	-	-	-	-	4.88	812.90	0
上华控股	0371	0.40	-13.04	-0.04	-	-	-	-	1.00	83.29	228855
中国网络资本	0383	3.37	3.37	0.35	-	9.63	-	-	0.78	297.48	300576
富士康国际	2038	23.85	2.36	0.06	0.15	54.12	29.66	20.87	14.01	6953.42	7401354
NAM TAI EEP	2633	1.31	2.34	0.02	-	8.38	4.41	-	0.87	881.67	748400
巨腾国际	3336	1.69	-0.59	0.25	0.29	6.87	8.01	5.91	1.36	1000.00	613600
大诚电讯科技	8003	0.20	-10.46	-0.05	-	-	-	-	3.65	282.20	4390000
新意网集团	8008	1.08	1.89	0.17	-	7.61	-	-	1.11	2026.73	291608
中华数据广播	8016	1.44	0.00	-0.03	-	-	-	-	65.55	318.00	0
锆联科技	8066	0.14	-9.68	0.00	-	560.00	-	-	0.93	320.00	304000
硅感科技	8083	0.21	16.67	-0.05	-	-	-	-	2.52	204.73	602800
第一电讯	8110	0.20	-1.49	0.02	-	7.50	-	-	0.47	1945.70	3902400
一创科技	8111	0.09	4.71	-0.01	-	-	-	-	1.36	452.61	1899000
国际娱乐	8118	3.20	-1.84	-0.50	-	-	-	-	-	235.83	400
辉煌科技	8159	0.35	0.00	0.07	-	5.20	-	-	0.99	320.00	62000
威发系统	8198	0.22	76.00	0.02	-	12.50	-	-	1.07	289.95	1914400



	龙杰智能卡	8210	0.24	-14.39	0.01	-	348.57	-	-	2.27	281.80	932206
	易盈科技	8299	0.72	0.00	0.02	-	30.25	-	-	3.11	357.14	462400
	建发国际	0223	0.61	-1.61	-0.15	-	-	-	-	1.95	235.45	130800
	劳氏环保	0309	4.47	11.75	-0.01	-	-	-	-	18.36	300.00	1791200
	海湾控股	0416	2.22	0.45	0.21	0.32	10.66	8.54	7.03	2.27	800.00	2119800
	瀚智集团	0516	0.26	13.04	0.00	-	173.33	-	-	3.46	2400.00	9792400
	PICO FAR EAST	0752	1.82	1.11	0.12	0.18	15.68	11.74	10.11	3.17	1190.29	1408800
	林麦集团	0915	1.05	8.25	0.02	0.01	8.40	17.73	11.50	1.19	666.85	4789600
	泓锋国际	2309	0.30	13.21	-0.25	-	-	-	-	29.53	320.00	3369200
其他	新昌管理集团	2340	0.81	0.00	0.09	0.09	8.62	9.00	9.00	1.61	332.00	130400
服务	利和经销	2387	18.98	3.72	0.08	0.67	32.39	36.15	28.16	8.60	309.00	179459
	嘉利盈	8029	0.34	6.25	0.00	-	-	-	-	-	800.00	1038000
	才库	8073	1.37	3.01	0.20	-	6.83	-	-	2.14	274.80	54500
	讯通控股	8082	0.16	0.64	0.01	-	16.35	-	-	5.33	845.64	268000
	亚科资本	8088	0.34	-1.45	-0.02	-	-	-	-	0.86	2510.08	7974563
	华夏医疗	8143	0.50	-5.66	0.01	-	90.65	1.37	-	7.37	456.53	10111432
	邦盟汇骏	8158	0.57	65.22	0.01	-	105.56	-	-	10.91	341.02	17487000
	中国消防	8201	0.57	0.00	0.04	0.07	13.42	9.81	8.37	1.66	2376.00	5538000
综合	九龙仓集团	0004	29.00	3.39	4.39	2.05	6.61	14.76	14.16	0.94	2448.00	4245335
企业	和记黄埔	0013	75.15	-0.92	4.70	3.12	15.03	24.47	24.07	1.21	4263.37	8752349
	新世界发展	0017	17.72	3.51	0.30	1.04	253.14	31.93	17.10	1.19	3639.10	5219348
	太古公司 A	0019	87.70	-0.34	14.74	5.55	6.94	17.06	15.81	1.33	1531.07	2235469
	远东科技国际	0036	1.35	-2.17	0.20	-	6.69	-	-	0.86	109.45	7904
	合和实业	0054	30.40	1.33	2.50	2.14	11.05	13.25	14.21	1.48	898.57	1173063
	美丽华酒店	0071	13.18	18.53	2.03	-	6.49	-	-	1.28	577.23	523800
	世纪建业	0079	0.78	8.33	-0.11	-	-	-	-	0.71	132.30	676633
	太古公司 B	0087	16.72	3.85	-	-	-	5.46	-	-	-	1551860
	安宁控股	0128	0.63	1.61	0.01	-	420.00	-	-	1.17	1650.66	10008800
	力宝华润	0156	0.29	-1.70	0.02	-	14.50	-	-	0.54	9201.09	22384400
	英皇国际	0163	1.77	0.57	0.47	-	3.75	-	-	0.52	1122.68	931170
	上海策略置地	0164	1.27	-1.55	-0.08	-	-	-	-	2.12	351.19	3374600
	建业实业	0216	0.85	-1.16	0.34	-	2.47	-	-	0.33	551.37	92000
	力宝	0226	3.07	-1.92	0.28	-	10.96	-	-	0.40	433.74	129090
	第一上海	0227	0.92	2.22	0.07	-	30.56	-	-	0.81	1182.03	5028800
	信德集团	0242	10.38	-4.42	0.18	0.33	52.42	37.61	31.08	2.72	2082.02	4682776
	中国数码信息	0250	0.12	12.38	0.01	-	8.64	-	-	1.26	19914.50	85362112
	南华集团	0265	0.34	1.52	0.05	-	6.32	-	-	0.63	1823.40	230200
	民丰控股	0279	0.16	-27.15	-0.68	-	-	-	-	0.22	677.06	343176768
	庄士中国	0298	0.50	1.02	0.04	-	14.06	-	-	0.36	1024.44	1562740
	世纪城市国际	0355	0.16	52.89	0.02	-	8.55	-	-	1.90	16416.80	295570944
	德祥企业	0372	0.60	0.00	0.09	-	6.38	-	-	0.55	1837.50	2447482
	汉基控股	0412	0.03	12.00	0.00	-	-	-	-	0.24	7134.08	445525504
	中国科技	0985	0.19	84.47	0.02	-	12.84	-	-	0.90	1717.49	127566712
	长江基建集团	1038	27.20	0.74	1.63	2.05	10.15	13.98	13.26	1.83	2254.20	1399536
	亚太资源	1104	0.86	8.86	0.01	-	95.15	-	-	28.20	717.39	65343284

WANG ON GROUP	1222	7.00	26.13	0.31	-	22.51	-	-	2.06	247.00	1615739
烽火传媒	2362	0.18	5.95	-0.02	-	-	-	-	1.32	1699.86	908400

资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

**表：香港三大指数成份股一周表现**

恒指成份股	最新价格	变幅	PE	PE(06E)	PE(07E)	恒指成份股	最新价格	变幅	PE	PE(06E)	PE(07E)
长江实业	98.90	1.18	12.68	19.12	16.39	招商局国际	32.90	5.96	30.48	28.39	25.46
中电控股	57.05	2.61	13.85	13.26	13.11	中信泰富	28.90	-0.17	13.60	15.97	14.06
香港中华煤气	17.46	0.69	20.64	19.86	21.94	华润创业	26.10	0.58	25.59	27.62	27.86
九龙仓集团	29.00	3.39	6.61	14.76	14.16	国泰航空	19.88	-2.79	20.39	14.83	11.33
汇丰控股	135.80	-1.02	12.34	11.13	9.94	思捷环球	91.65	4.44	26.26	24.09	19.90
香港电灯	40.10	1.78	9.78	12.24	11.86	中国石油化工	6.61	2.01	13.34	11.74	9.89
电讯盈科	4.69	-0.64	25.17	17.12	14.52	香港交易所	76.15	-2.37	32.13	28.67	25.99
恒生银行	111.00	0.73	17.62	17.20	15.94	利丰	24.55	-4.48	40.94	26.92	21.82
恒基地产	45.65	3.52	8.60	14.41	16.99	裕元集团	26.50	-5.02	16.87	13.85	11.96
和记黄浦	75.15	-0.92	15.03	24.47	24.07	中国联通	11.26	9.96	37.48	21.37	18.49
新鸿基地产	90.40	-0.71	12.93	19.47	17.59	中国海洋石油	6.85	5.87	9.41	10.84	9.90
新世界发展	17.72	3.51	253.14	31.93	17.10	中国网通	20.40	10.51	9.56	12.12	11.77
太古股份公司	87.70	-0.34	6.94	17.06	15.81	建设银行	4.47	-0.22	22.43	21.15	17.78
东亚银行	45.45	2.60	20.29	18.39	15.79	中国移动	71.05	0.14	23.34	18.07	15.39
地铁公司	19.56	-1.01	9.73	20.55	17.99	长江基建集团	27.20	0.74	10.15	13.98	13.26
信和置业	16.82	-0.12	11.25	18.01	16.72	中远太平洋	19.36	0.31	21.25	15.90	14.61
恒隆地产	21.85	-1.35	16.22	22.98	17.18						

  

国企股	最新价格	变幅	PE	PE(06E)	PE(07E)	国企股	最新价格	变幅	PE	PE(06E)	PE(07E)
青岛啤酒	13.14	-0.30	49.97	44.32	39.63	大唐国际	7.40	-3.77	14.93	14.29	12.35
宁沪高速	6.10	0.83	35.48	21.33	16.99	南方航空	3.57	-4.03	-	-	28.54
马鞍山钢铁	5.13	5.56	17.51	15.43	11.69	华电国际	2.80	-4.76	14.73	14.33	11.47
上海石化	4.07	1.50	34.39	22.46	12.92	中国神华能源	18.90	-6.20	19.36	15.17	13.25
鞍钢股份	13.56	10.78	15.34	11.86	9.94	中海发展	11.92	-4.64	14.22	11.88	10.48
江西铜业	9.46	0.32	9.05	5.59	6.35	兖州煤业	7.48	3.17	15.00	13.26	11.93
中国石化	6.61	2.01	13.34	11.74	9.89	中国远洋	7.67	10.52	22.98	16.60	11.71
东风汽车	4.26	-2.74	16.29	15.92	12.93	中国平安	38.30	3.51	38.64	31.48	30.11
广深铁路	4.96	-0.80	33.14	31.74	21.91	中国财险	4.48	-1.32	36.91	22.61	21.84
浙江沪杭甬	6.26	3.64	18.78	17.59	16.05	中国铝业	8.06	-1.47	7.74	10.10	12.03
中国外运	3.13	-0.32	20.63	17.10	14.42	中国人寿	22.45	0.90	46.24	36.78	27.36
北京首都机场	7.76	1.04	28.21	27.38	27.18	魏桥纺织	11.30	5.02	8.46	9.43	8.27
中国电信	3.84	4.92	11.17	12.76	12.89	上海电气	3.65	0.28	23.79	18.80	16.73
中国国航	5.41	-3.91	22.20	19.12	13.33	富力地产	17.40	5.07	24.94	17.04	11.62
中兴通讯	36.70	-2.91	35.93	34.15	21.87	中国集装箱运输	3.04	3.40	12.52	11.86	14.66
中国石油	9.27	5.58	10.74	10.93	10.91	中海油田服务	6.28	8.46	22.02	19.50	16.06
华能国际	6.80	-5.42	15.28	15.02	13.69	紫金	4.55	7.92	58.27	24.46	20.04
海螺水泥	27.85	9.22	42.36	33.53	23.65	交通银行	8.03	1.13	29.41	23.55	18.55
建设银行	4.47	-0.22	22.43	21.15	17.78	中国银行	3.89	0.00	21.37	19.26	15.08

  

红筹股	最新价格	变幅	PE	PE(06E)	PE(07E)	红筹股	最新价格	变幅	PE	PE(06E)	PE(07E)
航天科技	1.15	-4.17	7.77	-	-	悦达控股	3.85	30.51	39.24	27.19	7.05
中国电子	1.43	-4.67	35.75	-	-	中国海外发展	9.82	1.03	27.66	19.60	15.20

首长宝佳	0.66	-1.49	10.89	8.25	6.00	SHOUGANG INT'L	0.58	-3.33	72.50	6.99	6.24
深圳科技	0.60	1.70	-	-	-	SHOUGANG GRAND	0.58	3.57	-	-	-
保利香港	2.11	-6.22	25.25	-	-	中国联通	11.26	9.96	37.48	21.37	18.49
GUANGZHOU INV	1.92	0.00	4.55	20.43	16.41	王朝酒业	3.32	1.22	22.59	27.67	22.43
金威啤酒	3.32	-0.30	23.38	28.62	23.55	华润电力	11.98	-3.39	19.33	15.38	12.99
CNPC(HONG KONG)	3.90	8.03	5.12	6.71	6.83	神州数码	3.07	1.32	10.52	9.84	8.02
招商局国际	32.90	5.96	30.48	28.39	25.46	天津发展	5.91	1.55	9.40	11.07	12.36
深圳国际	0.54	3.85	28.12	-	-	中国海洋石油	6.85	5.87	9.41	10.84	9.90
北京发展(香港)	2.72	10.57	-	-	-	冠捷科技	4.99	1.84	6.45	8.32	7.51
中国光大控股	8.00	3.09	22.12	21.05	18.39	中国网通	20.40	10.51	9.56	12.12	11.77
银建国际	2.02	0.50	5.01	7.06	9.18	九洲发展	1.13	-0.88	25.98	-	-
闽港控股	0.35	0.00	16.13	-	-	中石化冠德	2.08	-1.42	15.90	6.27	4.44
中信国际金融	6.77	3.20	24.82	20.15	16.59	中国移动	71.05	0.14	23.34	18.07	15.39
香港建设(控股)	1.37	-0.73	8.67	-	-	中保国际	9.37	2.07	-	33.11	24.34
骏威汽车	3.41	4.28	11.30	11.37	10.83	联想集团	2.86	-4.35	-	25.31	14.16
中国诚通	0.99	-1.00	-	-	-	亚太卫星	1.85	-7.50	-	-	-
申银万国	2.29	4.57	45.26	-	-	越秀交通	4.57	-0.65	16.68	12.35	-
闽信集团	2.80	-0.36	21.49	-	-	粤海制革	0.55	12.25	53.40	-	-
ONFEM HOLDINGS	0.65	-2.99	17.81	-	-	TCL 多媒体	0.60	1.70	-	-	8.11
中国航空技术	0.43	7.50	35.92	-	-	CHINA PHARMA	1.32	-2.94	23.32	32.20	19.70
中信 21 世纪	0.90	-1.10	-	1.30	1.14	华润置地	9.42	-0.84	34.14	29.26	16.85
中国光大国际	2.19	10.05	15.48	37.76	26.71	BRILLIANCE CHI	1.91	-8.17	-	-	34.05
中信泰富	28.90	-0.17	13.60	15.97	14.06	ASIA SATELLITE	17.68	0.11	16.37	14.36	13.55
粤海投资	4.17	0.00	17.08	17.16	15.68	航科通信	0.78	0.00	-	-	-
川河集团	0.32	-4.55	43.75	-	-	圆通控股	0.13	-5.22	-	-	-
华润创业	26.10	0.58	25.59	27.62	27.86	华润励致	0.80	-5.88	9.33	1.72	1.49
中化化肥	4.32	3.85	29.81	26.67	20.97	中远太平洋	19.36	0.31	21.25	15.90	14.61
香港中旅	3.65	7.99	28.99	35.44	30.67	广南(集团)	1.78	-6.81	7.21	-	-
工银亚洲	17.10	2.40	17.81	14.36	13.93	中信资源	3.57	1.13	69.46	61.55	19.40
上海实业控股	18.04	-1.10	15.37	14.03	13.56	五矿资源	2.95	-2.64	14.05	6.80	14.25
华凌集团	0.34	-1.45	-	-	-	民安控股	2.23	-2.62	8.92	14.87	19.39
北京控股	19.90	3.32	47.38	26.01	20.73	中国电力	3.79	-1.30	17.03	13.39	9.40
四通控股	0.53	3.92	12.50	-	-	中银香港	18.94	-1.76	14.24	14.95	14.18
方正控股	0.65	-1.52	15.12	-	-	TCL 通讯	0.25	0.00	-	62.50	7.81
云南实业控股	0.49	2.08	57.04	-	-	中国玻璃	2.95	-1.01	182.30	32.07	10.42
中国粮油国际	5.85	0.52	23.98	20.97	19.06	中国建筑	5.85	2.99	12.99	11.06	6.63
中远国际控股	4.11	-0.96	11.73	9.13	12.46	华力控股	3.36	-4.00	20.76	-	-
首长科技	0.73	-5.20	-	-	-	天津港发展	3.18	0.63	-	18.71	24.65
珠江船务	1.58	3.95	13.16	-	-	浪潮国际	0.66	13.79	13.31	-	-
荣山国际	0.47	-2.11	-	-	-	冲浪平台软件	0.40	19.40	-	-	-
华润上华	0.38	7.04	20.26	23.75	20.00	环球数码创意	1.63	46.85	-	-	-
深圳控股	3.99	0.50	24.31	14.40	12.83	安捷利实业	0.25	0.00	-	-	-
方正数码	0.46	-1.08	19.17	-	-						

资料来源：Bloomberg，长江证券研究部

## 长江证券有限责任公司 研究部

上海 (200002) 汉口路 130 号 5 层

武汉 (430015) 新华路特 8 号

联系人 杨靖凤 (研究产品发布) TEL : (8621)63217917 FAX : (8621)33130730

E-mail : yangjf@cjsc.com.cn

归浩明 (机构客户服务) TEL : (8621)63516121 FAX : (8621)51062920

E-mail : guihm@cjsc.com.cn

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好：相对表现优于市场

中 性：相对表现与市场持平

看 淡：相对表现弱于市场

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

推 荐：相对大盘涨幅大于 10%

谨慎推荐：相对大盘涨幅在 5% ~ 10% 之间

中 性：相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间

减 持：相对大盘涨幅小于 -5%

无投资评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

## 重要声明

长江证券系列报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## “长江证券研究”系列

**行业报告系列**：行业深度研究报告、行业快评报告

**公司报告系列**：公司深度研究报告、公司跟踪快评报告、公司新股分析、重点跟踪公司投资评级表

**策略报告系列**：即时报告，专题报告（宏观经济、市场环境、固定收益、金融衍生产品、金融工程、海外市场、产品选择），定期（月度、季度、半年度、年度）和专题投资策略报告

**综合报告系列**：晨会纪要、研究报告周报、投资策略日刊、市场评论、理财顾问产品、课题研究以及其它报告

**印刷产品系列**：长江证券投资策略报告、长江证券研究年报、精品报告单行本

