

景志钟 86-755-82960739
jingzz@ccs.com.cn
肖群稀 86-755-82944676
xiaoqx@ccs.com.cn

2008年4月28日

A、B、H股一周数据分析

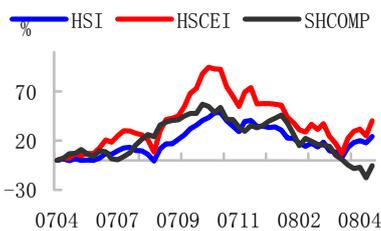
No.080425- (080421 - 080425)

境外市场近本周表现

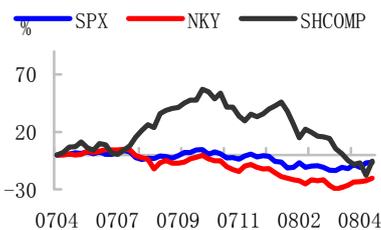
	收盘	周涨跌%
恒生指数	25517	5.5
恒生国企	14222	12.2
台湾加权	8948	-1.4
东京日经	13863	2.9
纽约道琼斯	12892	0.3
NASDAQ 综合	2423	0.8
标普 500	1398	0.5
伦敦 FTSE100	6091	0.6
法兰克福 DAX	6897	0.8
巴黎 CAC	4978	0.3

数据来源: Bloomberg、招商研发

境外市场近一年相对走势



数据来源: Bloomberg、招商研发



数据来源: Bloomberg、招商研发

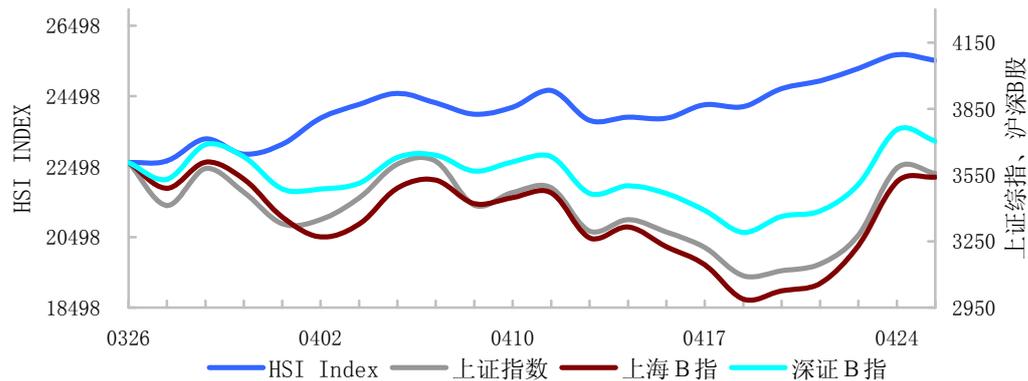
内容简介:

- 本周市场在管理层于关键点位连续推出限售股指导意见、降低印花税以及适时推出融资融券业务等一系列利好政策的刺激下强劲反弹,尤其是在宣布下调印花税率后,沪综指单日上涨了 9.29%,创出 2001 年 10 月 23 日以来的单日最大涨幅,上证综指全周上涨 15%。本周港股在美国一系列经济数据优于市场预期以及 A 股市场强劲反弹的带动下,持续走好,全周上涨 5.5%。B 股本周跟随 A 股走势。
- 以最近一个滚动年度的净利润计算,目前沪深市场全部 A 股的静态市盈率为 28 倍,市净率为 4.4 倍。全部 B 股的静态市盈率为 22 倍,市净率为 2.5 倍。其中沪市 B 股市盈率 35 倍,深市 17 倍。
- 本周 A、H 股的平均溢价水平为 39%。本周紫金矿业在 A 股上市,上市首日 AH 股溢价就超过 100%。中国平安、中国中铁、中国铁建、海螺水泥、工商银行、中国人寿的 A、H 股价格继续“倒挂”。本周同在 A、H 股市场上市的股票中,溢价超过 100%的股票从高到低包括:大唐发电、南方航空、中国国航、华电国际、昆明机床、中海集运、重庆钢铁、广州药业、中兴通讯、紫金矿业、江西铜业等。

一、近一月主要指数走势

本周市场在管理层于关键点位连续推出限售股指导意见、降低印花税以及适时推出融资融券业务等一系列利好政策的刺激下强劲反弹，尤其是在宣布下调印花税率后，沪综指单日上涨了 9.29%，创出 2001 年 10 月 23 日以来的单日最大涨幅，上证综指全周上涨 15%。本周港股在美国一系列经济数据优于市场预期以及 A 股市场强劲反弹的带动下，持续走好，全周上涨 5.5%。B 股本周跟随 A 股走势。

图 1：近一月上证综指、恒生指数、沪深 B 股指数相对走势



说明：1、数据来源：天相系统、Bloomberg 系统、招商证券研发中心；
2、为便于比较，沪深 B 股指数基点已调整为起始日上证综指点位；
3、HSI INDEX 轴已根据上证综指轴经过相对性调整，所以能反映不同指数的相对走势，以下双纵坐标轴情况类同。

二、近一月同含 A、B，或 A、H 股公司相对走势

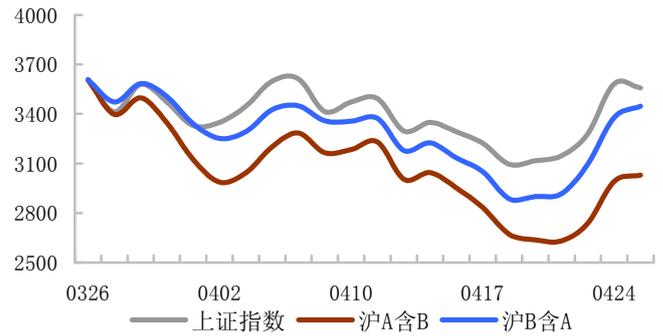
沪市同含 A、B 股公司的 A 股市盈率为 61 倍，B 股为 38 倍，仍远远高于当前 A 股整体 28 倍和 B 股整体 22 倍的市盈率水平。

国际方面，美国一系列经济数据优于市场预期：3 月份新屋销售减少 8.5% 至 52.6 万户，优于市场预期；上周新申领失业金人数减少 3.3 万至 34.2 万人；美林证券表示将维持原有派息计划；保险公司盈利超出市场预期；福特汽车业绩三年来首次由亏转盈。这一系列经济数据使得美国市场气氛回暖，本周道指和 NASDAQ 均小幅上涨。

国内方面，中国证监会上周末晚公布《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》，规定，持有解除限售存量股份的股东预计未来一个月内公开出售解除限售存量股份的数量超过该公司股份总数 1% 的，应当通过证券交易所大宗交易系统转让所持股份；经国务院批准，财政部、国家税务总局决定从 2008 年 4 月 24 日起，调整证券（股票）交易印花税税率，由现行 3‰ 调整为 1‰。

千呼万唤始出来。本周连续公布的一系列利好政策终于在沪指跌破 3000 点关口的时候及时公布，显示出管理层对市场的态度已经有所转变。我们认为，在经历了前期的快速下跌之后，目前市场的估值压力已经基本得到缓解，但是目前国内通胀的预期依然强劲，上市公司的业绩增长仍有较大的不确定性，这成为制约后市发展的主要因素。

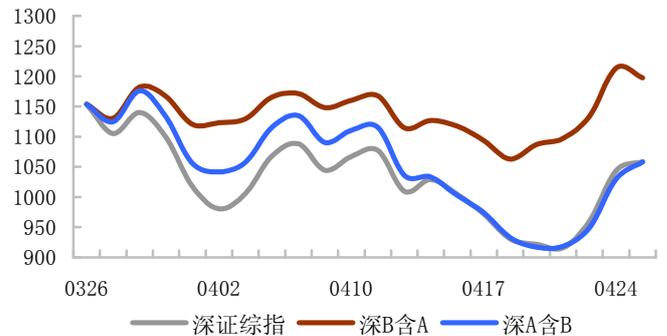
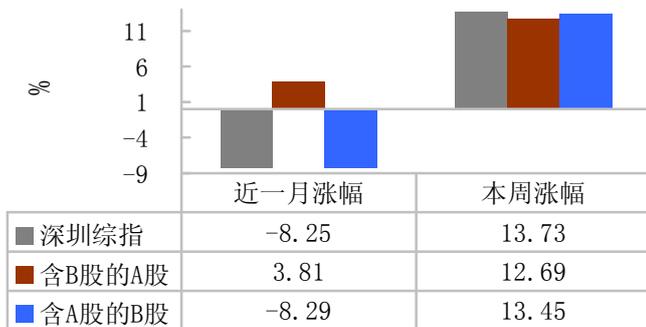
图 2: 沪市同含 A、B 股股票近一月相对走势



数据来源: 天相系统、招商证券研发中心

深市同含 A、B 股公司的 A 股市盈率为 29 倍, 与 A 股市场的整体水平持平, 深市同含 A、B 股公司的 B 股市盈率为 17 倍, 低于 B 股市场的整体水平。

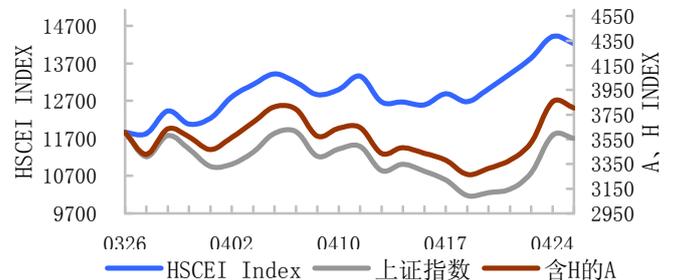
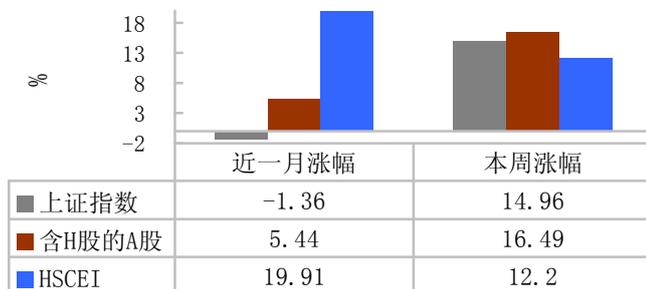
图 3: 深市同含 A、B 股股票近一月相对走势



数据来源: 天相系统、招商证券研发中心

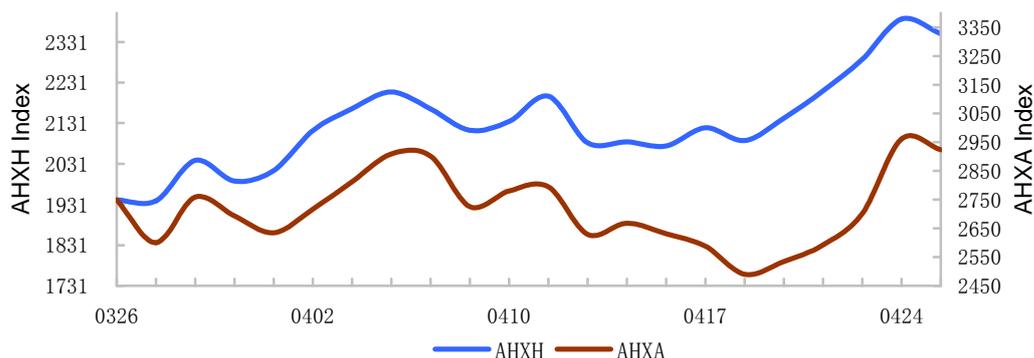
同含 A、H 股公司的 A 股市盈率为 27 倍, 远远高于同含 A、H 股公司的 H 股 18 倍的市盈率。

图 4: A、H 股股票近一月相对走势



数据来源: 天相系统、招商证券研发中心

图 5: A、H股股票近一月相对走势



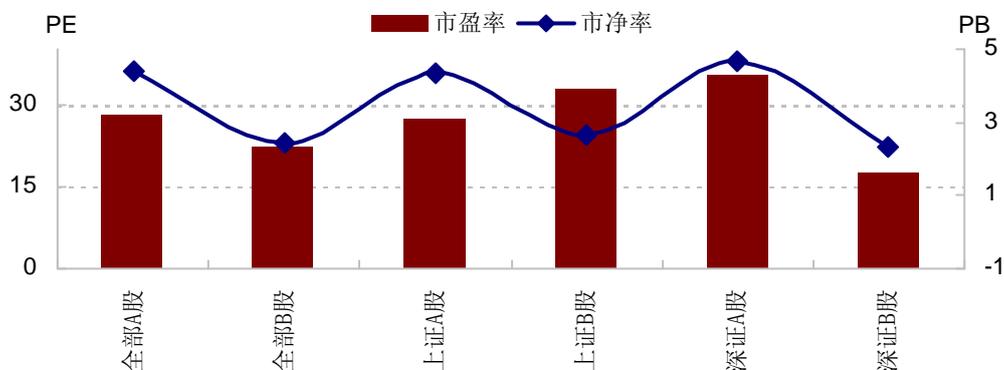
资料来源: Bloomberg

三、当前及历史平均溢价对比

1、当前内地市场 A、B 股整体估值比较

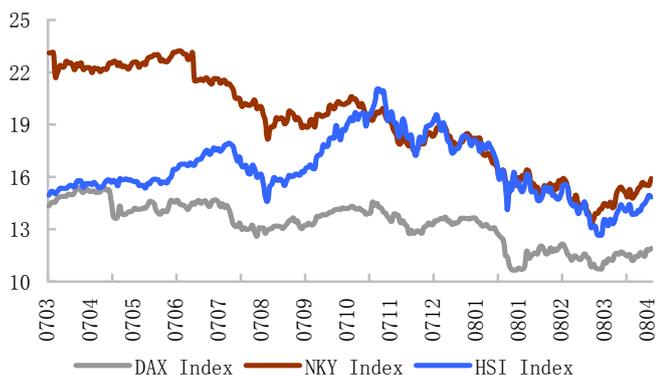
以最近一个滚动年度的净利润计算,目前沪深市场全部 A 股的静态市盈率为 28 倍,市净率为 4.4 倍。全部 B 股的静态市盈率为 22 倍,市净率为 2.5 倍。其中沪市 B 股市盈率 35 倍,深市 17 倍。

图 6: 当前市场 A、B 股整体估值对比



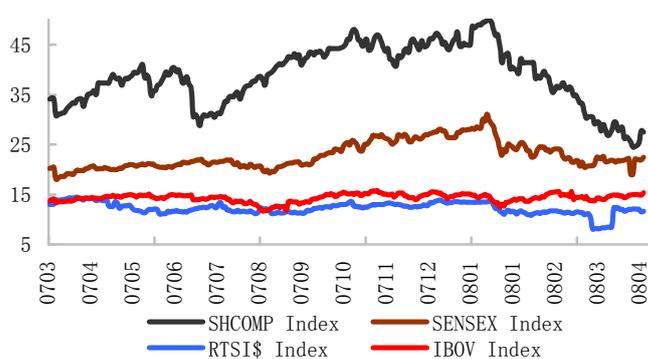
数据来源: Wind 资讯、招商证券研发中心

图 7: 世界成熟市场整体静态 PE 对比



资料来源: Bloomberg

图 8: 世界新兴市场整体静态 PE 对比



2、同含 A、B (H) 股公司当前 A/B、A/H 股平均溢价

同含 A、H 股公司的 A、H 股平均溢价为 49%，较上周下降 12.5%。

本周美国一系列经济数据优于市场预期：3 月份新屋销售减少 8.5% 至 52.6 万户，逊市场预期；上周新申领失业金人数减少 3.3 万至 34.2 万人；保险公司盈利超出市场预期；美林证券表示将维持原有派息计划；福特汽车业绩三年来首次由亏转盈。这一系列经济数据使得美国市场气氛回暖。A 股市场本周也在一些列利好政策的刺激下，出现大幅度反弹，在这两方面作用的带动下，本周港股持续反弹。

表 1: 当前 A/B、A/H 股平均溢价及变化

	B 或 H 股		A 股涨幅 (%)	B 或 H 股		A-B、H 股		算术平 均溢价 变化 (%)	加权平 均溢价 变化 (%)	
	A 股收盘 (RMB)	收盘 (US\$, HK\$)		A 股 涨幅 (%)	A 股 市盈率	B 或 H 股 市盈率	算术平 均溢价 (%)			A-B、H 股 加权平 均溢价 (%)
上海 A、B 股	11.4	0.9	11.4	17.0	60.8	37.8	88.7	60.7	-9.9	-14.1
深圳 A、B 股	13.0	7.4	10.6	11.0	28.7	16.5	112.9	74.0	-1.2	-1.3
A 股、港 H 股	17.7	13.0	16.9	11.3	27.4	19.7	124.6	39.2	2.1	5.3

说明：1、A、B 股数据来源于天相系统，H 股数据来源于 Bloomberg 系统，以下表格数据相同；

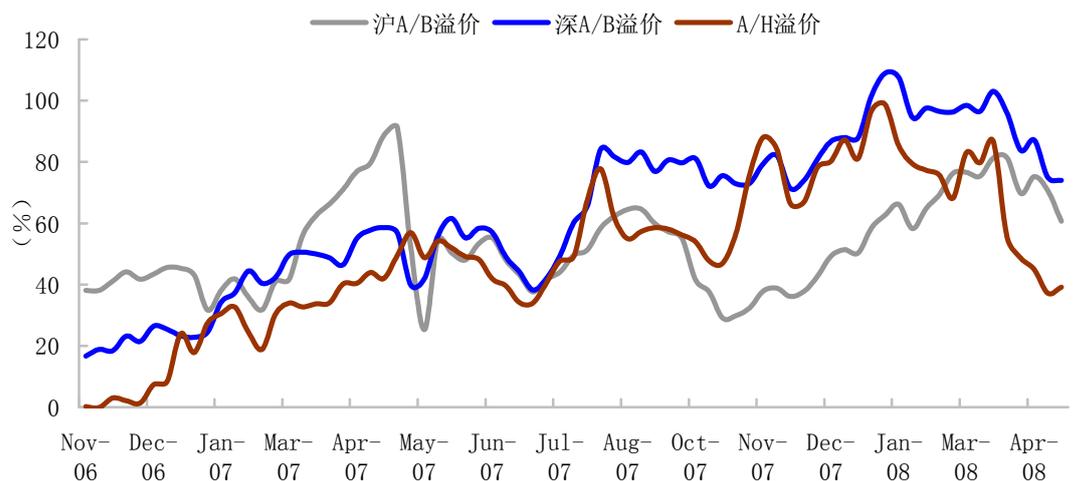
2、计算 A、B 股市盈率时，个股净利润为最近一个滚动年度的净利润；

3、股价平均值为算术平均，涨幅和市盈率均值为总股本加权平均；

4、汇率为本周末最新汇率中间价，100US\$ = 700.1RMB，100HK\$ = 89.88RMB。

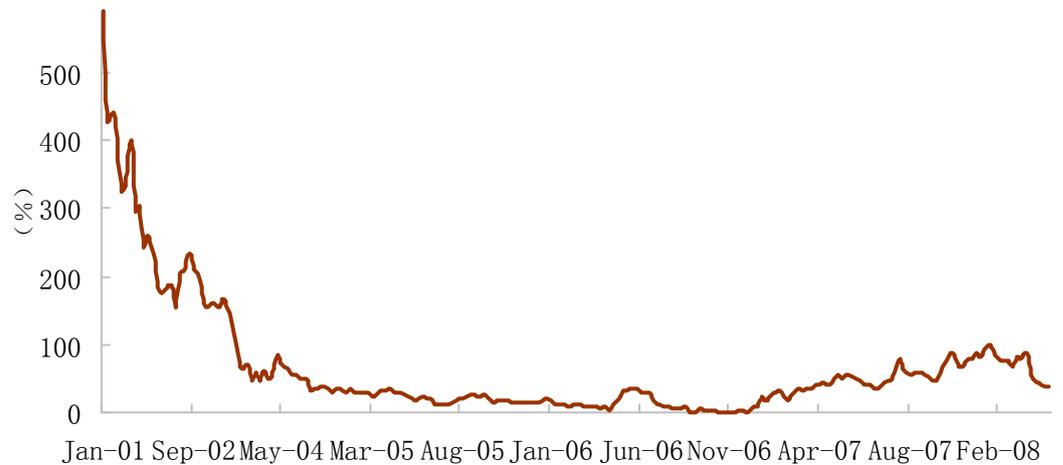
3、A/B、A/H 股历史平均溢价

图 9: A/B、A/H 股近一年平均历史溢价



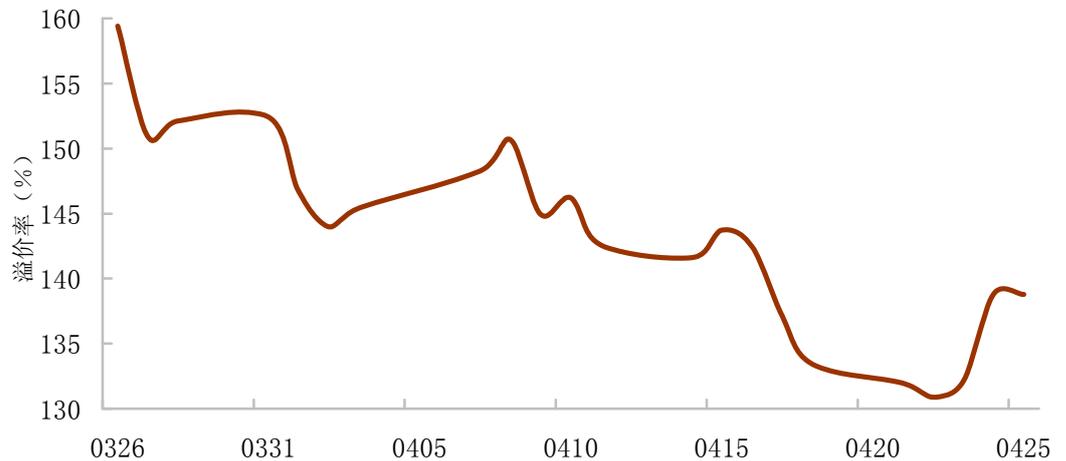
数据来源：天相系统、招商证券研发中心

图 10: 2001 年以来 A/H 股平均历史溢价



数据来源: 天相系统、招商证券研发中心

图 11: 近一月 HSAHP 指数



数据来源: Bloomberg

四、A、B、H股本周市场表现对照

1、上海 A 股—B 股两周市场表现

本周沪市表现为全面的 A-B 股溢价，其中，溢价排名上升较快的是：鄂尔多斯、联华合纤、锦州港、上海物贸；下降相对较快的是上海三毛、宝信软件、上海机电。

表 2: 上海 A 股—B 股一周市场表现

A 股代码	A 股简称	A 股收盘 (RMB)	B 股收盘 (US\$)	A 股涨幅 (%)	B 股涨幅 (%)	A 股市盈率	B 股市盈率	EPS06	EPS07E	EPS08E	当前摊薄每股净资产	A-B 股溢价 (%)	本周溢价排名变动
600841	上柴股份	17.44	0.85	19.5	19.4	470	160	0.03			3.8	193	1
600844	丹化科技	18.11	0.94	0.0	0.0	72	26	0.20			0.7	175	1
600610	S*ST 中纺	9.03	0.48	0.0	6.5	50	18	-0.53			0.7	172	1
600751	SST 天海	6.90	0.37	-4.2	4.6	-15	-6	-0.43			-0.1	170	-3
600094	*ST 华源	3.96	0.21	6.5	4.4	-2	-1	-1.51			-1.4	166	1

敬请阅读末页的重要说明

600679	金山开发	11.62	0.63	24.5	19.4	689	263	0.02			1.8	162	1
600680	上海普天	13.27	0.73	16.4	24.0	311	120	0.54			2.7	159	-2
600818	中路股份	11.51	0.73	13.2	25.1	111	50	0.08			1.1	125	
600698	SST 轻骑	5.70	0.37	5.6	6.7	-50	-22	0.01			0.4	123	2
600695	ST 大江	5.60	0.36	2.4	12.1	139	62	0.04			0.3	122	-1
600648	外高桥	11.29	0.74	16.6	17.4	797	363	0.02			2.1	120	2
600617	联华合纤	10.19	0.68	18.2	17.0	98	46	0.02			0.2	114	6
600604	*ST 二纺	4.44	0.30	1.1	4.9	-9	-4	-0.12			0.7	113	1
600612	中国铅笔	17.20	1.21	5.8	14.7	46	23	0.22	0.57	0.79	3.3	104	-2
600295	鄂尔多斯	17.00	1.20	23.8	16.4	34	17	0.20			3.3	103	9
600613	永生数据	11.24	0.79	10.1	18.4	121	59	0.02			1.3	103	
600272	开开实业	8.10	0.59	5.2	15.2	-166	-85	-0.16			0.3	96	
600843	上工申贝	6.44	0.48	6.8	20.4	103	54	0.01			1.3	93	-3
600845	宝信软件	21.78	1.61	7.2	29.3	42	22	0.33			2.7	93	-8
600851	海欣股份	7.52	0.57	22.7	32.4	1782	941	0.00			4.9	89	-1
600848	自仪股份	8.68	0.67	12.4	19.3	340	183	0.01			0.4	86	1
600623	双钱股份	8.35	0.67	11.6	12.7	44	25	0.16			2.1	79	4
600618	氯碱化工	6.11	0.49	14.6	22.5	127	71	-0.17			2.4	78	1
600639	浦东金桥	13.21	1.08	5.7	19.4	54	31	0.25			3.5	75	-3
600835	上海机电	19.59	1.62	10.0	28.3	28	16	0.47	0.84	1.00	4.9	73	-5
600614	鼎立股份	8.55	0.72	8.2	23.6	30	18	0.04			0.5	69	-3
600822	上海物贸	9.61	0.84	15.8	13.6	33	20	0.27			3.0	64	5
600054	黄山旅游	21.74	1.93	-3.3	1.9	68	42	0.29	0.66	0.86	2.2	61	
600619	海立股份	8.89	0.80	15.2	22.0	32	20	0.13			3.4	59	
600776	东方通信	5.71	0.52	10.2	19.2	41	26	0.02			1.8	58	-3
600819	耀皮玻璃	7.87	0.72	15.1	18.8	46	29	0.03			2.9	56	
600190	锦州港	6.73	0.62	16.8	12.7	116	75	0.10			1.3	54	7
600602	广电电子	7.89	0.75	0.0	0.0	348	232	0.02			2.3	50	3
600754	锦江股份	14.69	1.40	8.3	13.0	34	22	0.36	0.46	0.51	8.2	50	2
600611	大众交通	15.73	1.51	24.9	25.4	35	24	0.22			3.8	49	3
600663	陆家嘴	17.96	1.74	9.7	19.3	44	30	0.32			4.3	48	-3
600801	华新水泥	24.54	2.39	13.1	18.9	34	23	0.31			9.2	47	-2
600827	友谊股份	15.93	1.55	12.1	20.0	22	15	0.33			7.1	47	-3
600689	上海三毛	8.74	0.86	16.4	31.3	17	12	-0.58			1.9	46	-9
600726	华电能源	4.30	0.42	11.4	13.4	123	85	0.09			2.5	45	
600650	锦江投资	12.49	1.27	19.0	18.3	22	16	0.49			3.3	41	1
600221	海南航空	8.11	0.90	17.4	16.6	44	34	0.05			2.2	29	1
600320	振华港机	16.20	1.81	21.0	36.1	26	20	0.50	0.69	0.84	3.5	28	-2
600555	九龙山	11.70	1.48	16.4	15.4	-40	-35	0.32			4.7	13	

说明：1、A、B 股市盈率指以当前股价和最近一个滚动年度净利润计算的静态市盈；

2、有预测 EPS 指标的公司为招商证券股票池公司，预测 EPS 由招商证券行业研究员提供，EPS 均按当前股本计算；

3、数据来源：天相系统、招商证券研发中心。

2、深圳 A 股—B 股本周市场表现

本周深市同含 A、B 股公司均表现为 A、B 股溢价。个股溢价排名上升较大的是晨鸣纸业、特力、深深房；下降较快的是长安汽车、飞亚达、深深宝。

表 3：深圳 A 股—B 股两周市场表现

A 股代码	A 股简称	A 股收盘 (RMB)	B 股收盘 (HK\$)	A 股涨幅 (%)	B 股涨幅 (%)	A 股市盈率	B 股市盈率	EPS06	EPS07E	EPS08E	当前摊薄每股净资产	A-B 股溢价 (%)	本周溢价排名变动
000505	珠江控股	19.09	6.35	0.0	0.0	-261	-78	0.14			0.4	235	
000018	ST 中冠 A	7.25	2.80	-4.6	1.4	-132	-46	0.18			1.3	189	
000725	京东方 A	9.79	3.92	1.1	11.4	41	15	-0.60			1.6	178	
000553	沙隆达 A	8.19	3.30	10.8	13.0	164	59	0.04			1.6	177	

000056	深国商	8.41	3.45	31.0	22.3	27	10	-0.05			1.1	172	3
000011	S*ST 物业	6.64	2.78	2.5	1.8	-131	-49	-0.09			1.0	166	
000058	*ST 赛格	5.12	2.19	3.4	6.8	64	24	-0.09			1.6	161	-2
000613	ST 东海A	6.08	2.67	9.4	11.3	17	7	-0.05			0.2	154	-1
000020	ST 华发A	5.28	2.40	8.4	12.1	-136	-55	-0.07			0.8	145	
000012	南玻A	18.48	8.68	16.2	15.1	51	21	0.28			3.5	137	1
000488	晨鸣纸业	16.15	7.58	16.4	10.2	28	12	0.35			5.1	137	5
000418	小天鹅A	15.00	7.15	5.6	5.5	16	7	0.11	0.72	0.99	4.4	134	1
000055	方大A	7.59	3.66	7.8	10.9	121	52	0.02			1.5	131	-3
000028	一致药业	17.03	8.30	17.9	19.8	39	17	0.25	0.60	0.87	1.8	129	
000045	深纺织A	7.05	3.45	8.5	12.4	150	66	0.03			1.5	128	-4
000025	特力A	7.90	3.94	19.7	13.2	161	72	-0.42			0.7	123	5
000029	深深房A	5.47	2.82	14.0	9.7	190	88	0.02			1.2	116	7
000596	古井贡酒	15.05	7.81	16.7	16.4	160	74	0.06			3.5	115	1
000570	苏常柴A	8.17	4.29	-6.5	-5.1	18	9	0.28			3.8	112	-1
000521	美菱电器	5.60	2.98	9.8	14.2	131	63	0.03			2.2	109	-3
000019	深深宝A	14.51	7.78	-1.6	5.3	60	29	0.21			1.8	108	-5
000017	S*ST 中华	3.49	1.90	0.0	3.3	847	414	-0.02			-3.9	105	-2
000037	深南电A	7.84	4.29	15.3	10.9	36	18	0.12			3.2	104	3
000016	深康佳A	10.73	5.93	14.4	11.0	31	15	0.17			5.9	102	3
000539	粤电力A	7.20	3.99	9.8	4.7	29	14	0.29	0.20	0.30	3.4	101	4
000550	江铃汽车	15.50	8.68	16.1	12.7	18	9	0.70	1.03	1.15	4.3	99	2
000726	鲁泰A	9.88	5.55	17.2	13.3	18	9	0.40			2.8	98	3
000026	飞亚达A	11.80	6.68	10.3	18.2	48	25	0.12			2.6	97	-7
000581	威孚高科	13.37	7.55	16.3	16.2	33	17	0.16	0.54	0.68	4.3	97	-3
000625	长安汽车	9.24	5.27	15.1	23.7	27	14	0.33	0.51	0.65	3.9	95	-7
000513	丽珠集团	21.02	12.36	0.0	0.0	13	7	0.45			6.4	90	-1
000530	大冷股份	8.98	5.27	20.5	17.1	24	13	0.34			4.6	90	1
000429	粤高速A	8.13	5.17	0.0	0.0	21	12	0.26			2.6	75	1
000869	张裕A	79.21	51.85	7.8	15.2	66	39	0.84	1.95	2.80	4.7	70	-1
000541	佛山照明	16.23	11.00	24.8	25.4	18	11	0.51	1.12	1.20	6.0	64	
000024	招商地产	23.30	16.48	17.3	22.6	26	16	0.45	2.77	3.76	6.2	58	
000761	本钢板材	10.16	7.20	15.5	13.4	19	12	0.53	0.90		5.5	57	
000022	深赤湾A	17.74	13.01	16.0	13.3	17	11	0.95	1.05	1.10	4.3	52	
000039	中集集团	17.37	12.93	14.1	9.0	15	10	1.04	0.95	1.28	6.0	50	
000002	万科A	23.82	18.55	17.3	16.4	34	24	0.31	1.24	1.82	4.4	43	
000030	S*ST 盛润	2.92	2.63	0.0	-3.0	-38	-31	0.06			-5.7	24	

数据说明同图表 9

3、A 股—H 股本周市场表现

本周 A/H 股溢价排名上升相对较快的是中兴通讯、深高速；下降相对较快的是东方电气、中国石油、中国石化、东方电气。

本周 A、H 股的平均溢价水平为 39%。本周紫金矿业在 A 股上市，上市首日 AH 股溢价就超过 100%。中国平安、中国中铁、中国铁建、海螺水泥、工商银行、中国人寿的 A、H 股价格继续“倒挂”。本周同在 A、H 股市场上市的股票中，溢价超过 100%的股票从高到低包括：大唐发电、南方航空、中国国航、华电国际、昆明机床、中海集运、重庆钢铁、广州药业、中兴通讯、紫金矿业、江西铜业等。

表 4: A 股 - H 股一周市场表现

A 股代码	A 股简称	A 股收盘 (RMB)	H 股收盘 (HK\$)	A 股涨幅 (%)	H 股涨幅 (%)	A 股市盈率	H 股市盈率 (滚动)	H 股市盈率 (Bloomberg Berg)	EPS 06	EPS 07E	EPS0 8E	当前摊薄每股净资产	A-H 股溢价 (%)	本周溢价排名变动
000921	ST 科龙	5.43	0.89	5.4	0.0	22	3	3	0.02			-0.8	580	
600876	*ST 洛玻	4.37	0.87	7.6	0.0	-23	-4	N.A.	-0.63			0.5	460	
600775	南京熊猫	9.03	2.12	6.4	10.4	66	14	11	0.14			2.2	375	
600874	创业环保	11.98	2.98	14.5	10.0	93	21	22	0.12			2.0	348	
000585	东北电气	4.14	1.05	9.8	4.0	312	71	209	0.03			0.9	339	
600860	北人股份	6.93	1.90	4.4	5.6	315	78	137	-0.21			2.7	307	
600871	S 仪化	5.76	1.61	5.1	4.5	1293	324	290	0.01			2.1	299	
000666	经纬纺机	7.06	2.10	20.7	4.5	26	7	7	0.30			4.7	275	2
600115	东方航空	11.00	3.33	19.2	14.8	91	25	54	-0.57			0.6	268	-1
601588	北辰实业	9.69	3.28	10.9	11.6	99	30	21	0.10			2.5	229	-1
000756	新华制药	5.91	2.02	9.4	4.1	83	25	26	0.05			3.4	226	
601991	大唐发电	13.60	5.19	15.6	17.4	47	16	22	0.23	0.30	0.33	2.5	192	1
600029	南方航空	12.23	5.13	19.1	14.0	29	11	11	0.03	0.57		3.0	166	3
600688	S 上石化	7.74	3.29	3.3	19.6	35	13	13	0.10			2.9	162	-2
601111	中国国航	14.26	6.16	16.3	18.5	45	17	16	0.26	0.51		2.6	158	
600027	华电国际	5.41	2.39	16.8	22.6	27	11	11	0.19	0.13	0.20	2.4	152	-2
600806	昆明机床	18.02	8.00	24.1	17.0	32	13	31	0.18	0.72	1.01	2.1	151	1
601866	中海集运	7.13	3.39	15.2	8.3	25	11	8	0.06			2.8	134	1
601005	重庆钢铁	6.50	3.27	16.1	24.3	25	11	11	0.18			3.1	122	-2
600332	广州药业	12.99	6.60	12.5	-0.5	31	14	15	0.28	0.56	0.70	3.8	119	
000063	中兴通讯	59.05	31.40	10.6	5.7	45	22	30	0.84	1.89	2.53	13.4	110	11
601899	紫金矿业	13.92	7.61	39.5	3.3	79	39	36	0.12			0.4	104	
600362	江西铜业	33.01	18.66	29.1	10.8	24	12	12	1.52	1.72	1.97	6.4	97	1
601808	中海油服	25.56	14.80	16.3	9.5	51	27	25	0.25			3.8	92	-2
601600	中国铝业	23.00	13.94	21.2	15.2	30	17	15	0.84	0.95	1.10	4.4	84	-2
600548	深高速	8.73	5.76	23.0	1.2	28	17	17	0.26	0.41	0.56	3.3	69	10
601857	中国石油	17.59	11.66	9.8	18.7	24	14	13	0.74			3.7	68	-6
600685	广船国际	40.80	27.75	25.0	19.6	21	13	13	0.59	2.43	2.90	5.3	64	-2
600188	兖州煤业	19.85	13.58	28.0	17.7	36	22	18	0.36			4.0	63	-1
600050	中国联通	9.06	16.40	15.6	0.0	34	55	21	0.17			2.6	63	5
600028	中国石化	11.86	8.28	13.7	12.8	19	12	11	0.58	1.02		3.5	60	-6
600011	华能国际	8.29	5.92	22.3	18.4	17	11	10	0.46	0.41	0.52	3.8	56	-4
600808	马钢股份	6.86	4.90	18.7	16.7	19	12	12	0.34	0.73	0.81	3.4	56	-6
601998	中信银行	6.92	5.08	14.4	10.7	33	21	21	0.10			2.2	52	-4
601333	广深铁路	5.91	4.41	14.1	8.9	29	20	20	0.10	0.24	0.28	3.1	49	-2
601988	中国银行	5.06	3.87	12.2	4.9	23	16	15	0.17	0.33	0.40	1.7	46	1
600875	东方电气	42.28	33.30	26.3	30.6	17	12	11	1.02	3.19	3.26	3.7	42	-6
601919	中国远洋	29.85	23.65	29.3	28.5	16	11	11	0.12	2.52	2.86	4.4	41	-4
601088	中国神华	47.98	37.85	15.2	10.8	48	34	31	0.83	1.42	1.67	6.5	41	
600600	青岛啤酒	26.03	20.80	19.2	10.4	61	44	45	0.33	0.68	0.85	4.2	39	
600026	中海发展	31.19	26.70	21.4	6.8	23	18	18	0.81	1.94	2.03	5.7	30	3
601939	建设银行	7.83	6.76	18.6	9.7	26	21	20	0.20	0.48	0.53	1.9	29	-1
600012	皖通高速	6.73	5.85	8.5	10.4	22	17	19	0.45			2.9	28	-4
601898	中煤能源	19.96	17.66	18.6	9.4	51	41	31	0.20			2.3	26	-2
600377	宁沪高速	7.96	7.15	15.9	6.2	25	20	19	0.22	0.42	0.52	3.1	24	
600036	招商银行	34.37	31.80	17.1	12.4	33	28	40	0.48	1.54	1.99	5.1	20	-3
000898	鞍钢股份	21.10	19.76	24.4	16.5	20	17	16	0.95	1.59	2.16	7.8	19	-1
601398	工商银行	6.49	6.15	12.9	4.8	27	23	23	0.15	0.36	0.45	1.6	18	-1
601390	中国中铁	7.94	7.66	19.0	3.7	53	46	38	0.08			2.6	16	1
601186	中国铁建	12.17	11.68	18.4	1.9	121	104	69	0.10			1.1	16	3

601628	中国人寿	34.21	33.80	26.6	17.6	34	30	22	0.34	1.10	1.51	6.0	13	-3
601318	中国平安	67.02	71.80	21.3	19.8	33	31	26	0.81	2.45	2.75	14.6	4	-3
600585	海螺水泥	59.89	65.60	16.3	17.1	38	37	36	0.91			7.3	2	-3

说明：1、数据说明类同表 2，H 股数据来源于 Bloomberg 系统；

2、H 股市盈率提供两种来源，一种是同 A、B 股一样，采用滚动计算法，另一种则直接从 Bloomberg 系统中取得，供参考；

3、表中中国联通香港为红筹股，国内 A 股公司持有联通 BVI 82.09% 的股权，而 BVI 持有香港红筹 97.25 亿股，香港红筹的总股本为 125.861 亿，国内 A 股的总股本为 211.966 亿。据此计算，1 股 A 股相当于 0.37663 股红筹股（ $82.09\% * 97.25 / 211.966 = 0.37663$ ）。

分析师简介

景志钟: 数量分析, 物理学学士, 辅修电子技术。经济师、信息分析师专业技术资格, 10 年以上证券从业经验。2005 年《新财富》金融工程第三名, 2006 年《新财富》金融工程入围。

肖群稀: 产业经济学硕士, 金融学学士, 擅长数量分析和产业分析。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

我公司从 2008 年 4 月 11 日起, 调整公司短期评级名称及定义、公司短期评级与行业投资评级的比较基准, 公司长期评级保持不变。调整后的评级体系如下: (详细情况请参见《关于招商证券调整投资评级体系的说明》)

公司短期评级

以报告日起 6 个月内, 公司股价相对同期市场基准 (沪深 300 指数) 的表现为标准:

- 强烈推荐: 公司股价涨幅超基准指数 20% 以上
- 审慎推荐: 公司股价涨幅超基准指数 5-20% 之间
- 中性: 公司股价变动幅度相对基准指数介于 $\pm 5\%$ 之间
- 回避: 公司股价表现弱于基准指数 5% 以上

公司长期评级

- A: 公司长期竞争力高于行业平均水平
- B: 公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C: 公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准 (沪深 300 指数) 的表现为标准:

- 推荐: 行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
- 中性: 行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
- 回避: 行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

免责条款

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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。

本报告仅向特定客户传送, 版权归招商证券所有。未经我公司书面许可, 任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。