

中港股市聯動全面睇

大福資料研究執行董事及主管

麥德光

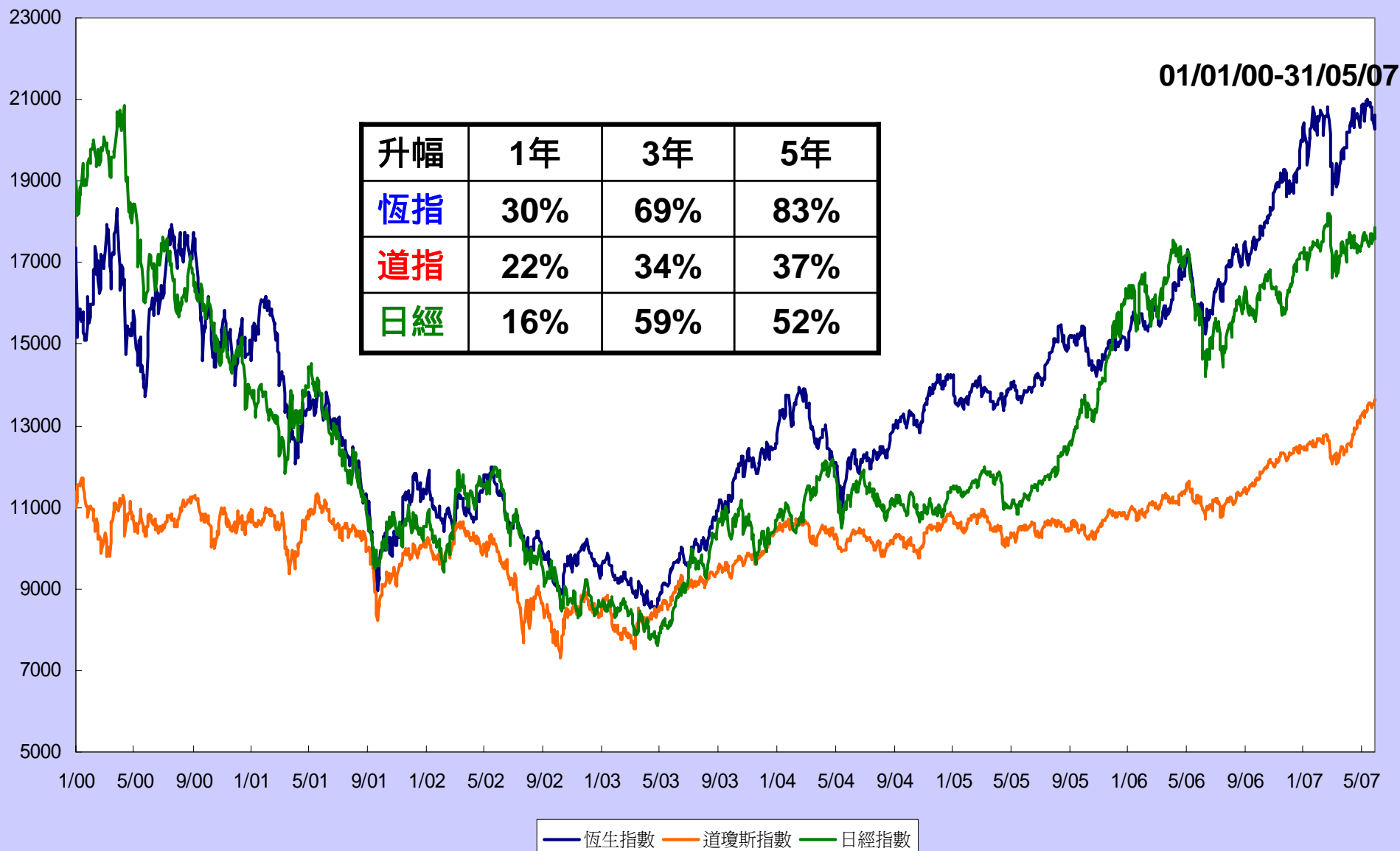
2007年6月9日



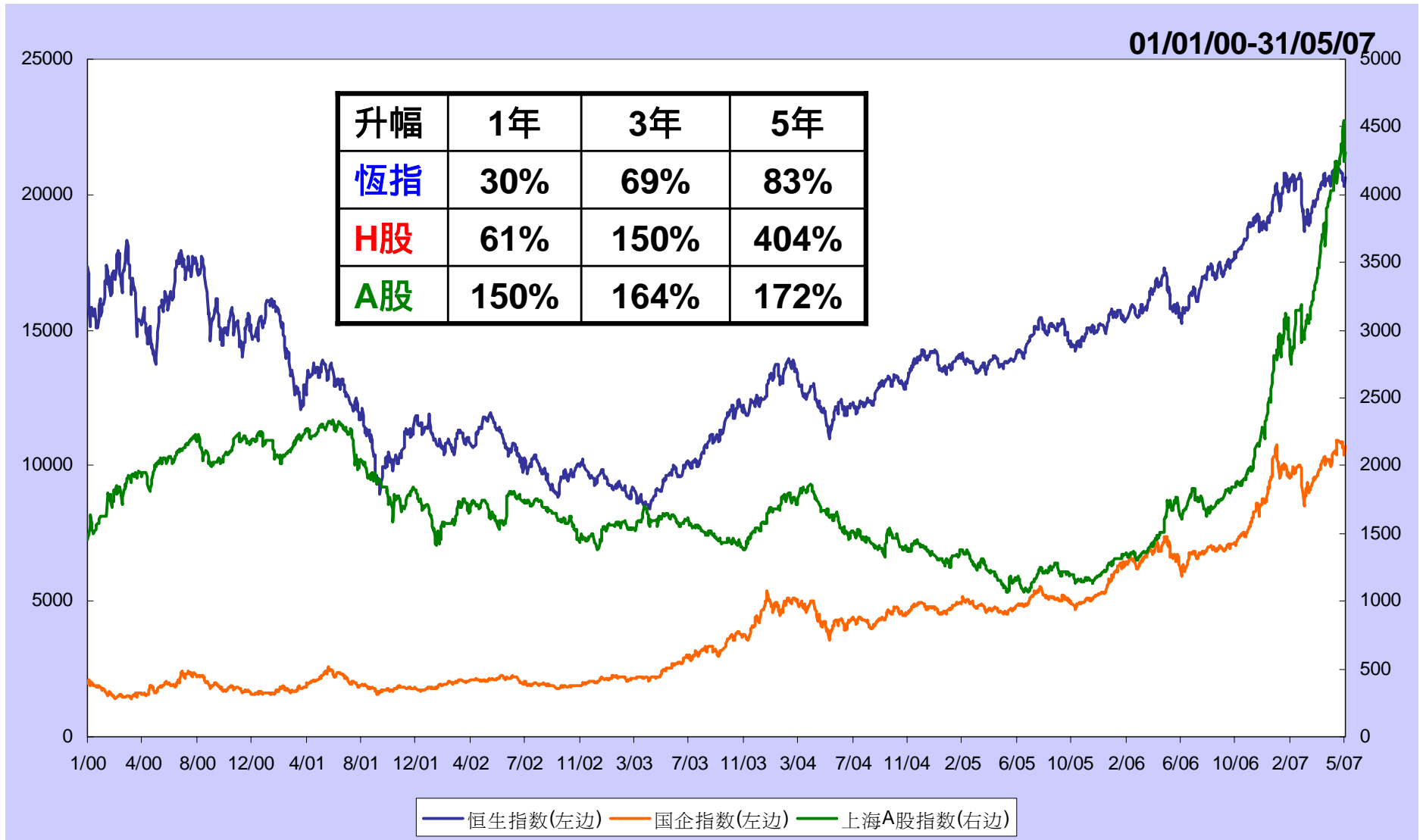
Taifook Research Limited 大福資料研究有限公司
Unit D, 19/F, On Hing Building, 1 On Hing Terrace, Central
香港中環安慶台1號安慶大廈19樓D室
Tel 電話: (852) 2848 4333 Fax 傳真: (852) 2869 7737

www.taifook.com

香港與國際股市表現比較



香港與中國股市表現比較



香港與中國股市比較

香港

- 總市值：15萬億元（國企佔50%）銀行總存款：5.0萬億元，GDP：1.6萬億元
- 上市公司數目：1,189（包括H股143家，紅籌股91家，民企140家）
- 平均每天成交：635億元（國企佔63%）
- 平均市盈率：15倍

中國

- 總市值：18萬億元(上海77%，深圳23%) 銀行總存款：37.1萬億元，GDP：23.7萬億元
- 上市公司數目：1,454（包括A股1,431家，B股109家）
- 平均每天成交：3,275億元
- 平均市盈率：48倍

根據2007年5月份香港交易所、上海交易所與深圳交易所統計資料

港股與內地股市的聯動性

- 國企早期通過以紅籌股(海外註冊中資股)與買殼方式在香港上市
- 國企首在1993年以H股方式在香港上市
- 國企佔香港新股上市比重重大
- 大型國企漸多採納A+H同步上市
- 有44家國企同時有A股、H股發行
- 港企以中國大陸為未來業務發展主要方向
- QFII/QDII*與紅籌回歸發行A股令兩地市場更密切

*至2007年1月底QFII額度為95.45億美元（已增至300億美元），QDII額度為179.88億美元

國企股在香港上市情況

年份	集資總額 (億元)	國企股佔 集資總額	主要上市國企 (集資金額:億元)
1997	817	88%	中國移動(327)
1998	60	37%	
1999	172	36%	
2000	1321	73%	中國石油H股(223),中國聯通(436),中國石化H股(267)
2001	255	75%	中國海洋石油(110)
2002	520	68%	中國電信H股(118),中銀香港(205)
2003	591	79%	中國人壽H股(267),中國財險H股(62)
2004	972	51%	平安保險H股(143),中國網通(101),中國國航H股(96)
2005	1915	71%	中國神華H股(255),交通銀行H股(168),建設銀行H股(716)
2006	3339	89%	中國銀行H股(867),招商銀行H股(207),工商銀行H股(1249)

國內資金投資港股

理由

- 估值合理
- H股較A股價低
- 較多優質投資選擇（香港藍籌股、中資紅籌股）
- 有完善對沖風險工具（衍生工具）
- 市場開放，國際化

渠道

- 利用個人購彙額度（每年5萬美元）
- 銀行QDII理財產品（入場費30萬元）

部分優質H股對A股價差

31/5/07股價	A股(人民幣)	H股(港元)	折讓*
上海石化	13.93	5.15	64%
北京北辰	15.13	5.95	61%
大唐發電	23.58	10.16	58%
江西銅業	25.45	12.50	52%
中國鋁業	20.98	10.34	52%
天津環保	9.02	4.84	47%
中信銀行	10.66	5.93	45%
中國國航	10.55	5.99	44%
中國石化	14.85	8.72	42%
交通銀行	13.37	8.17	40%
中國人壽	37.00	24.15	36%
中國銀行	5.73	3.83	34%

*港元兌人民幣1 : 0.98

香港銀行股與國企銀行股比較

	股價(港元)	市盈率*(倍)	市淨率*(倍)
藍籌：			
匯豐銀行	144.50	13.0x	1.9x
恆生銀行	108.70	15.9x	4.2x
東亞銀行	45.60	18.0x	2.4x
H：			
建設銀行H股	4.68	18.0x	2.8x
A+H：			
工商銀行H股	4.09	20.5x	2.6x
中國銀行H股	3.83	18.2x	2.4x
交通銀行H股	8.17	22.1x	3.0x
招商銀行H股	20.15	31.4x	4.6x
中信銀行H股	5.93	34.9x	2.8x

*2007年預測

最有魅力的港股

股票	股價(港元)	賣點
金融股：		
港交所 (388)	87.15	未來有可能與國內交易所合併
中信國金 (183)	6.24	中信集團的金融業務旗艦
地產股：		
中國海外 (688)	10.72	大陸龍頭地產股
新鴻基地產 (16)	90.70	香港龍頭地產股，加快發展大陸業務
消費服務股：		
中國移動 (941)	73.00	中國電信業龍頭股
華潤創業 (291)	28.65	中國最多元化的消費零售股
國美電器 (493)	11.90	中國最大零售連鎖店集團
百麗國際 (1880)	7.95	中國市值最大的零售股

謝謝！