

滬港通投資策略－

滬港通成為中國打開資本市場試金石

元大寶來證券上海研究部代表施汶秉先生

日期：2014年9月

免責聲明：本報告不應理解為買入或出售任何證券、金融產品或服務之要約或建議。本報告提供的任何資料或意見只供參考，對於任何人士因依賴該等資料投資者於投資前必須充分了解產品風險，自己的財務狀況及投資目標，並諮詢專業顧問。



中國引資讓利，重振投資熱潮

中國十八大以來銳意改革已經取得初步成效，下一階段改革將打開中國資本市場大門，釋放改革紅利，吸引外資投資。滬港通引資，國企改革讓利，A股PE處在歷史低檔....

- 滬港通箭在弦上，20/10(暫定)或開跑

滬港通可能的套利機會（交易時間、交易制度、價差、估值、成本）

- 投資策略與選股

A股處在五年低檔位置（題材概念、改革紅利、高股息率、中國特色）

滬港通是李克強任內重大政績，有不可失敗的壓力

7月，股市已經提前炒熱滬港通題材

商機發酵

券商：購併（西南證券收購敦沛金融、景福集團和南華金融收到收購要約）、轉港上市

銀行：中行（滬港通+財融通+自由行、跨境支付EBPP付費通）、東亞銀行（人民幣理財產品）

理財：跨境投資產品如固定利率和股票收益互換



滬港通是李克強任內重大政績

國務院總理李克強4月10日上午10點40分在博鰲亞洲論壇突然宣佈：

“我們將積極創造條件，建立上海與香港股票市場交易機制，進一步促進內地與香港資本市場雙向開放和健康發展。”

A股市場近14點時出現迅猛上漲，滬指最高漲幅達1.95%。

• 滬港通意義

1. 試點開放中國資本市場，拓寬內地投資渠道、
2. 鞏固香港國際金融中心地位，改善上海市場投資者結構、
3. 支持香港發展為離岸人民幣業務中心，有利於推動人民幣國際化。

• 滬港通商機

券商：購併（西南證券收購敦沛金融、景福集團和南華金融收到收購要約）、轉港上市

銀行：中行（滬港通+財融通+自由行、跨境支付EBPP付費通）、東亞銀行（人民幣理財產品）

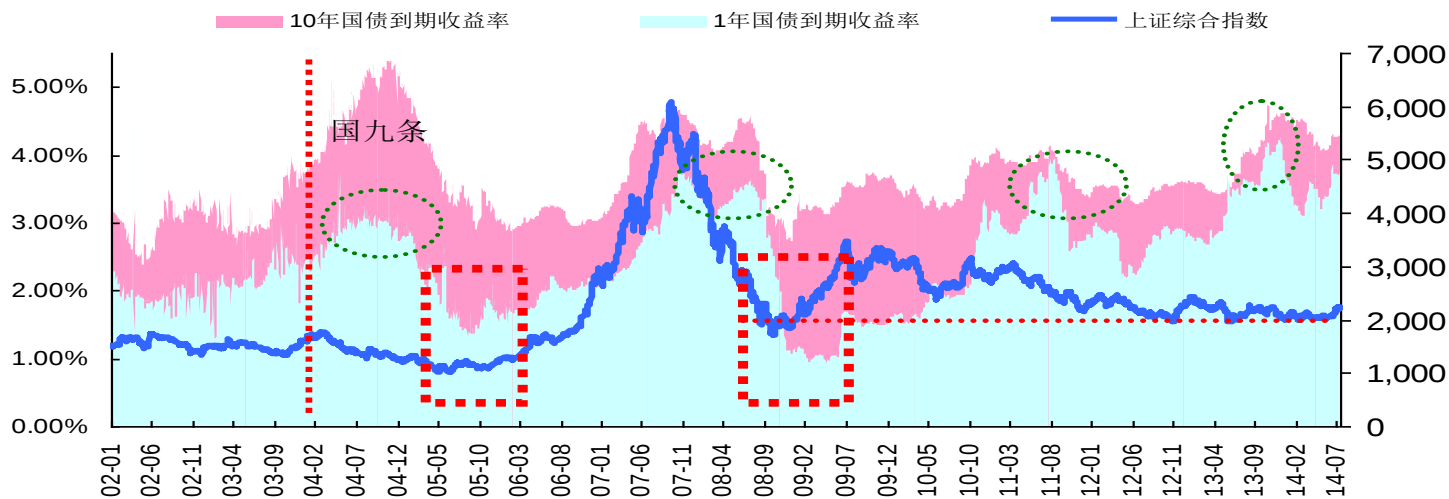
上交所		港交所	
10/4	滬港股票市場交易互聯互通機制試點獲批	10/4	港交所公佈中國證券監督管理委員會 香港證券及期貨事務監察委員會 聯合公告
29/4	上交所發佈《滬港股票市場交易互聯互通機制試點實施準則（徵求意見稿）》	29/4	港交所總裁李小加介紹滬港通特點，隨後發佈主要特點公告
9/5	證監會發佈《滬港股票市場交易互聯互通機制試點若干規定（徵求意見稿）》	8/5	港交所召開滬港通媒體研討會
23/5	上證所發出《關於啟動港股通業務相關準備工作的通知》	30/5	券商申請港股通業務截止日
30/5	券商申請港股通業務截止日	7月底	完成業務，技術準備工作，達到測試要求
13/6	正式發佈《滬港股票市場交易互聯互通機制試點若干規定》	2/7-17/7	券商第一階段測試
7月底	完成業務，技術準備工作，達到測試要求	21/7-15/8	券商第二階段測試
11/8-5/9	滬港通技術測試（全天候、接入、全網）	23/8	滬港通連接測試
13/9	滬港通同步全網測試	13/9	滬港通市場演習
30/9	券商完成準備工作，達到可開展滬港通業務的要求	30/9	券商完成準備工作，達到可開展港股通業務的要求
20/10（暫定）	正式推出	20/10（暫定）	正式推出

中國全面改革元年於四中全會交出成績單

四中全會之後中國的「新常態經濟」將進入紅利發放時期

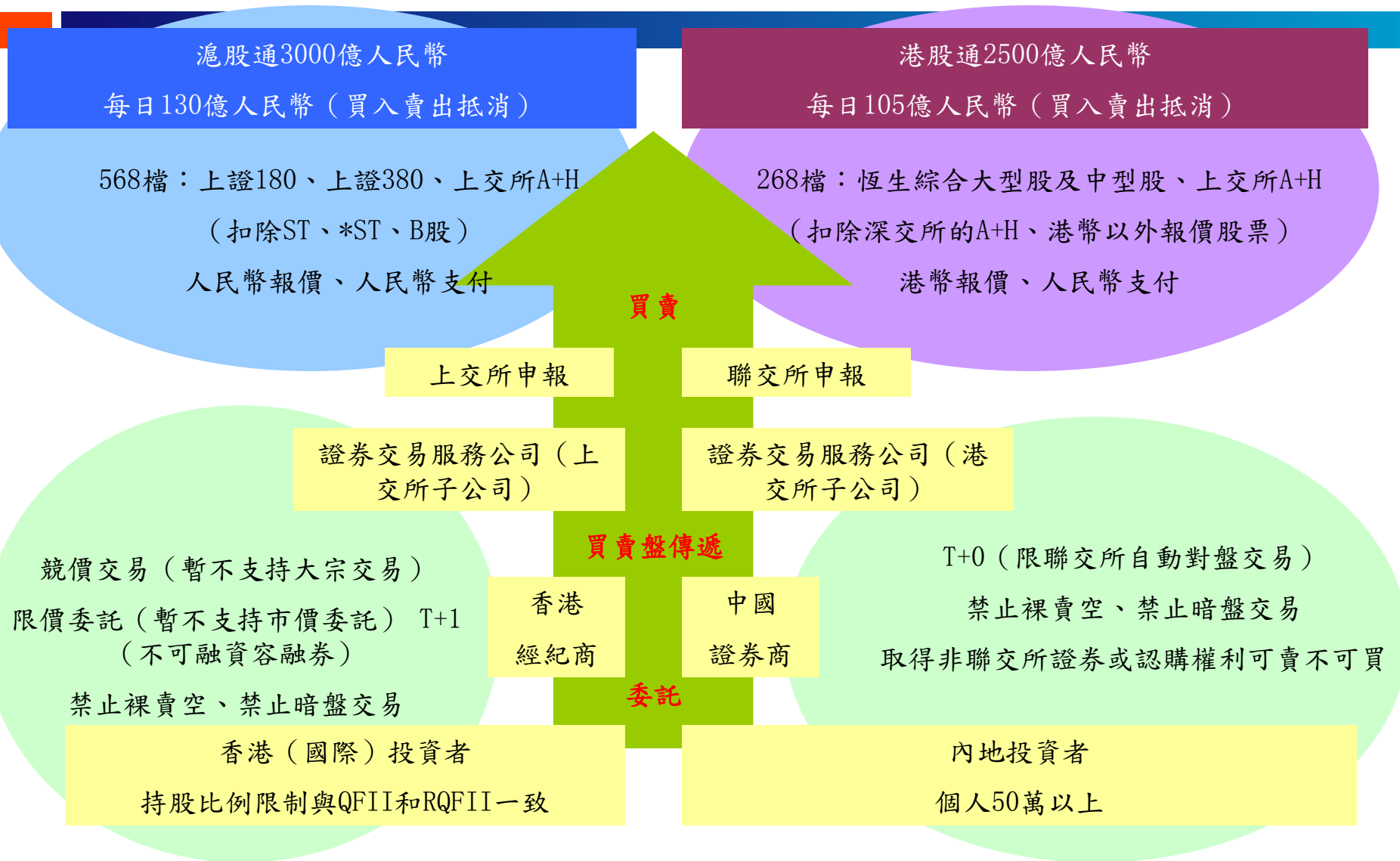
- 政績
驗收**
1. APEC會議將於十一月召開（霧霾、外貿、亞太安全）
 2. 四中全會將於十月召開（反腐、房價、經濟結構）
- 活水
流入**
3. 國企改革方案預定九月公布（深化国企改革指导意见、国有经济布局结构调整方案）
 4. MSCI有望納入中國（中國資本市場開放、全球基金加倉）
- 投資
收益**
5. 上證指數位於五年低點位置，人民幣第四季將重回升值走勢，投資收益和匯兌收益雙收益將吸引國際熱錢流入

滬港通預計10月開通，作為李克強的重要政績之一

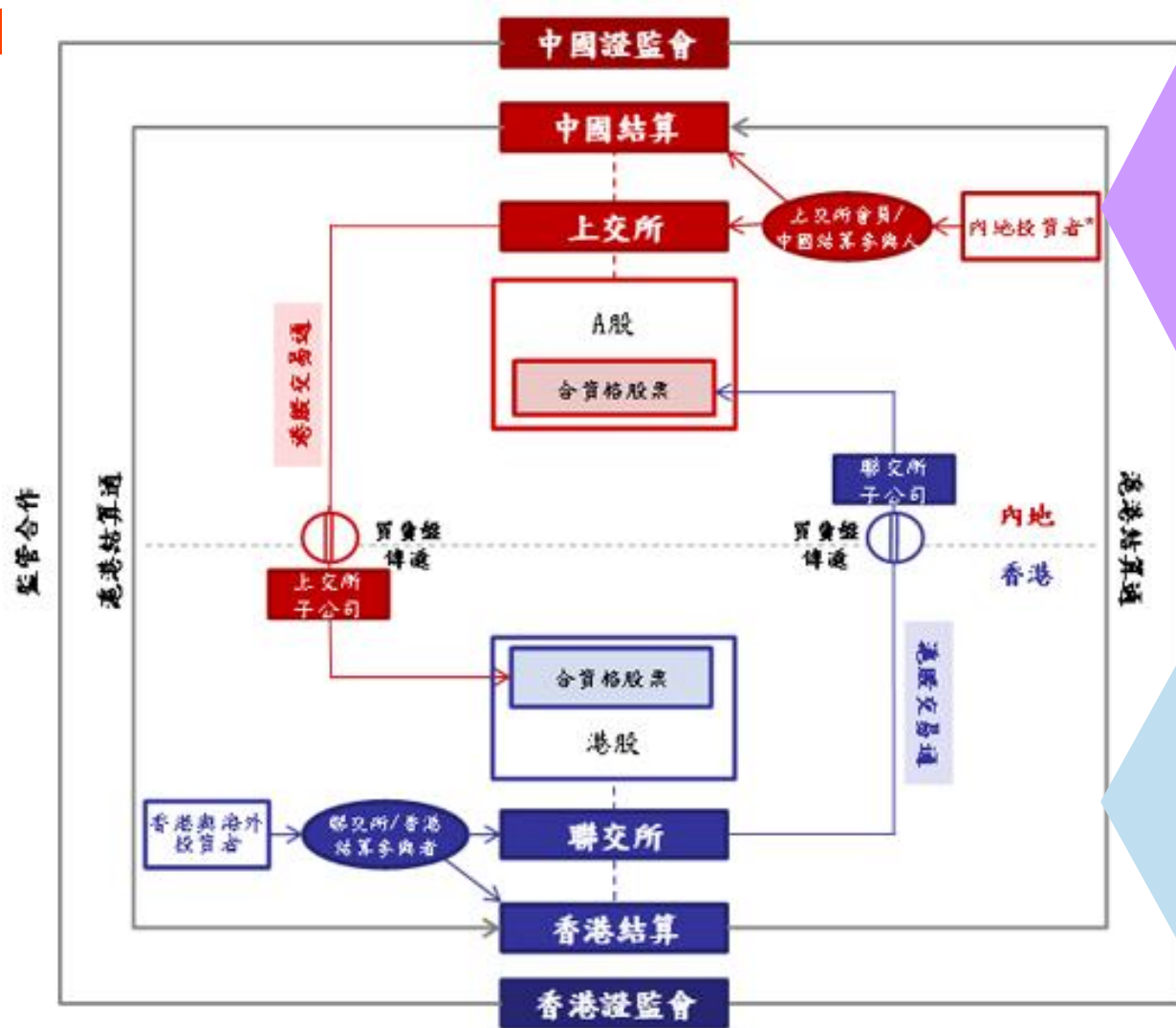


資料來源：Wind、元大

滬港通相關規定與流程（全程回流及資金封閉，不換匯）



滬港通為海外投資者打開投資中國通道



境外投資A股

QFII (1500/597億美元)

RQFII (6400/2786億人民幣)

*最高持股比例30%

港澳臺居民備齊三證可投資A股

內地投資港股

QDII (883億美元)

內地居民到香港開戶投資港股

注釋：*僅符合資格的內地投資者可參與港股通投資

資料來源：香港交易所

A股與港股差異

為何要選擇滬港通？

缺點：交易時段受限（節假日）、交易額度受限（買盤、高頻交易）、資金受控操作受限

優點：不需奔波開戶、螞蟻雄兵進入、離岸人民幣收益提高、風險可控下加大資本開放

中國嚴打老鼠倉，A股長期低迷脫離價值投資，已使中國專業投資人轉投港股比例大幅增加

A股

1. 交易時段

9:15-09:25集合競價時段（不可撤單）

9:30-11:30/13:00-15:00連續競價

2. 交易股數

每手股票交易單位統一為100股

3. 漲跌限制

漲停跌停皆為10%（ST股票為5%）

4. 報價顯示

上漲紅色、下跌綠色

港股

1. 交易時段

9:00-09:30競價盤及「競價限價盤（港股通）」

9:30-16:00限價盤、特別限價盤及「增強限價盤（港股通）」

2. 交易股數

每筆交易單位由上市公司自行設立

3. 漲跌限制

無

4. 報價顯示

上漲綠色、下跌紅色

滬港通五種套利可能

滬港通可能產生的套利機會

1. AH股股價差：AH溢價指數在92.12，A股相對H股便宜，滬港通開通之後價差將縮小
2. 行業估值差：A股在銀行、保險、汽車等7個行業估值低於港股，估值差異有望縮小
3. 交易時間差：

A股收盤早港股一個小時，A股尾盤異常放量會在港股股價反應，進而影響隔天A股開盤

香港聯合交易所將於內地市場早市及午市開市前五分鐘接受滬港通訂單

非共同交易日滬港通不交易，例如假期或天氣導致滬市休市，但港股將影響隔日A股走勢

4. 交易制度差：

兩地漲跌限制不同，H股無漲跌幅限制，但A股為10%，遇重大利空或利好，H股反應更充分

香港T+0交易，A股為T+1交易

5. 資金成本差：

香港市場的資金成本較低，QFII及RQFII成本高於滬港通將產生轉移，但是滬港通受額度限制

滬港通交易策略—價差套利（上證50有5.26%套利空間，截止4/9）

公司	代碼 (A)	代碼 (H)	價格 (A)	價格 (H)	理論價	總股本 (十億)	理論價市值 (十億)	總市值 (十億)
民生銀行	600016. SH	1988. HK	6. 4	7. 71	6. 27	34. 04	213. 34	217. 85
中國石化	600028. SH	0386. HK	5. 69	8. 14	6. 08	116. 80	710. 53	664. 57
中信證券	600030. SH	6030. HK	13. 55	19. 72	14. 62	11. 02	161. 07	149. 28
招商銀行	600036. SH	3968. HK	10. 83	15. 06	11. 41	25. 22	287. 67	273. 13
白雲山	600332. SH	0874. HK	28. 02	28. 65	25. 41	1. 29	32. 81	36. 18
江西銅業	600362. SH	0358. HK	13. 71	14. 16	12. 49	3. 46	43. 24	47. 47
海螺水泥	600585. SH	0914. HK	17. 91	28. 45	20. 27	5. 30	107. 44	94. 91
海通證券	600837. SH	6837. HK	10. 21	13. 08	10. 31	9. 58	98. 81	97. 86
中國神華	601088. SH	1088. HK	15. 52	23. 3	17. 03	19. 89	338. 72	308. 69
農業銀行	601288. SH	1288. HK	2. 51	3. 68	2. 72	324. 79	883. 14	815. 23
中國平安	601318. SH	2318. HK	43. 98	66. 25	48. 35	7. 92	382. 73	348. 15
交通銀行	601328. SH	3328. HK	4. 37	5. 82	4. 50	74. 26	334. 22	324. 53
新華保險	601336. SH	1336. HK	25. 09	28. 65	23. 94	3. 12	74. 69	78. 27
工商銀行	601398. SH	1398. HK	3. 59	5. 3	3. 90	351. 40	1371. 75	1261. 54
中國太保	601601. SH	2601. HK	20. 3	30. 25	22. 18	9. 06	201. 04	183. 96
中國人壽	601628. SH	2628. HK	15. 91	23. 7	17. 38	28. 26	491. 35	449. 69
中國南車	601766. SH	1766. HK	5. 22	7. 14	5. 45	13. 80	75. 24	72. 05
光大銀行	601818. SH	6818. HK	2. 73	3. 88	2. 91	46. 68	135. 77	127. 43
中國石油	601857. SH	0857. HK	8. 09	11. 62	8. 67	183. 02	1586. 43	1480. 64
紫金礦業	601899. SH	2899. HK	2. 36	2. 03	1. 99	21. 65	43. 02	51. 08
上證50 (A+H)							7573. 02	7082. 53
上證50 (非A+H)							2250. 24	2250. 24
上證50							9823. 26	9332. 77

滬港通交易策略－估值傳遞（A股7個行業估值較低，截止4/9）

行業	滬股通PE（剔除負值）	滬股通市值（BN）	占比	A股PE（剔除負值）	港股通PE（剔除負值）	港股通板塊市值(BN)	占比
電信服務	25.38	97.61	0.53%	27.63	23.77	2860.43	8.88%
公用事業	12.21	683.64	3.69%	13.09	15.62	1556.01	4.83%
能源	10.93	3004.11	16.24%	11.11	14.76	4278.03	13.29%
保險	15.92	1115.66	6.03%	15.11	22.76	2323.38	7.22%
銀行	4.91	5810.98	31.41%	4.84	6.90	8933.68	27.75%
其他金融	32.49	590.91	3.19%	31.80	26.54	720.83	2.24%
房地產	14.23	473.43	2.56%	12.36	4.69	2539.71	7.89%
運輸	14.84	818.84	4.43%	15.20	18.16	778.15	2.42%
半導體	161.71	40.46	0.22%	99.91	–	59.15	0.18%
軟體服務	66.89	141.65	0.77%	68.55	–	1245.51	3.87%
硬體	34.03	230.33	1.24%	48.78	35.39	285.54	0.89%
醫療保健	31.15	596.17	3.22%	38.48	28.65	431.07	1.34%
食品飲料	20.64	540.46	2.92%	21.19	40.25	567.73	1.76%
零售業	17.87	244.94	1.32%	23.36	–	225.86	0.70%
媒體	37.53	193.70	1.05%	47.11	–	34.29	0.11%
日常消費	17.95	275.26	1.43%	21.85	–	776.48	2.41%
酒店旅遊	31.95	69.59	0.38%	24.48	–	1115.04	3.46%
汽車	11.43	543.30	2.94%	16.63	18.94	620.76	1.93%
資本貨物	15.64	1800.75	9.79%	21.11	10.10	608.59	1.89%
商業專業服務	28.26	25.74	0.14%	32.86	17.94	615.90	1.91%
材料	22.70	1206.20	6.52%	28.89	16.30	452.88	1.41%
綜合					–	1167.02	3.62%
合計		18503.71	100.00%			31438.52	100.00%

到中國撿便宜，風險正在下降

•國際地位提昇：

中國參與巴以衝突調停、金磚國家開發銀行（上海總部、人民幣國際化）、俄羅斯和歐洲推動去美元化

•經濟增長落底：

1. 過去一年大力調整地方債、影子銀行、產能過剩、房地產泡沫等經濟問題，5月保增長，7月PMI明顯回升
2. 反貪去奢、掃蕩毒、賭、黃及整頓網路謠言，7月底出現標誌性案件，開始宣揚雷鋒精神

•資本市場開放：滬港通與國企改革

1. 中央及地方國企有15.5萬家，資產100萬億，推動混合所有制改革也就是將國有企業部分私有化
2. 地方債務有2.9萬億美元，國企改革可以引資還債，並提高經營效率

•上市國企佔A股市值64%：

中央國企42%（第一波6家央企-混改、資本平台、高管薪獎、紀檢組）

地方國企22%（16省公布國企改革-油氣、電力、房地產、商貿…）

•361家央企有70家PB低於1：7月H國企指數上漲7.7%，上證指數大漲7.5%

1. 內外資涌港買A股，7月以來金管局承接超過90億美元沽盤，中國列入MSCI僅是時間問題
2. 國企改革遍地開花，活化資產提高經營效率，挑股價淨值比PB小於1、高股息率、政策題材

國企改革總體方案或在九月出爐，再掀滬港通高潮

• 國企改革時間表：

財政部6月版：2014年研究國企改革總體意見；2015年啟動幾家國有資本投資運營公司組建試點，印發混合所有制等實施辦法；2016年到2020年分批完成國有資本投資運營公司組建等。

發改委8月版：國企混合所有制改革時間表進一步排定，從試點入手推進改革，預計用兩年左右時間形成一批不同類型的混合所有制經濟的成功案例，並計畫到2020年，基本完成國有企業股權多元化改革。

• 四項改革試點方案（15/7 國資委版）：

1. 改組國有資本投資公司試點：國家開發投資公司、中糧集團有限公司；
2. 發展混合所有制經濟試點：中國醫藥集團總公司、中國建築材料集團公司；
3. 董事會行使高級管理人員選聘、業績考核和薪酬管理職權試點：新興際華集團有限公司、中國節能環保集團、中國醫藥集團總公司、中國建築材料集團公司；
4. 派駐紀檢組試點：國資委管理主要負責人的中央企業中選擇兩家到三家

國企改革總體方案或在九月出爐，再掀滬港通高潮

- 地方版國企改革方案（16省份）

1. 目前已有北京、天津、上海、重慶、甘肅等16個省份出臺了國資國企改革方案，其中一半的省份明確了發展混合所有制的時間表和目標，吸引民資參與國企改革更是被反復提及。
2. 審計署報告2014年、2015年到期的政府負有償還責任債務將有4.2萬億元。廈門、北京、江蘇、上海、浙江、福建和吉林等地債務剩餘期限較短，2014年底到期的債務占比超過了25%。地方政府期望進行債務重組，通過混合所有制，引進民營資金，盤活不良資產，並且提高國有資本的回報率，從而增加財政收入，緩解債務壓力。

- 國企改革總體方案或在九月出爐：

1. 區分壟斷性行業和一般競爭性行業，大幅度簡政放權和逐步退出一般性資源領域或競爭性產業，呼聲極高的混合所有制“負面清單”不會出臺，但央企分類監管出臺可期。國資委很快會出臺簡政放權新政，放權比例將超過三分之一。
2. 除極少數企業保持國有獨資外，其他都要以混合所有制為企業的主要組織形式，但要視國企的功能確定合適的國有股權比例。未來將鼓勵民資以貨幣、實物、智慧財產權、土地使用權等法律和行政法規允許的方式參與國企改制重組。**電力、電信、石油、石化、鐵路，包括資源開發等領域都可以放開，率先發展混合所有制經濟。**

精選40檔港股通所具備概念題材

公司	代碼(H)	HA折價	香港特色	中國特色	國企改革	高股息率
銀河娛樂	27 HK		★			
康師傅控股	322 HK			★		
香港交易所	388 HK		★			
騰訊控股	700 HK			★		
中國聯通	762 HK					
中國移動	941 HK			★		
中信銀行	998 HK	★				★
融創中國	1918 HK					★
中國信達	1359 HK			★		
金沙中國有限公司	1928 HK		★			★
鄭煤機	564 HK	★		★		★
蒙牛乳業	2319 HK				★	
滙豐控股	5 HK		★			★
金山軟件	3888 HK			★		
雅居樂地產	3383 HK					★
招商銀行	3968 HK					★
中國海外發展	688 HK			★		
莎莎國際	178 HK		★			
中國光大國際	257 HK					
聯想集團	992 HK			★		
北控水務集團	371 HK			★		
敏實集團	425 HK					
創業環保	1065 HK	★		★		
中國糧油控股	606 HK				★	
交通銀行	3328 HK				★	★
龍源電力	916 HK					
大唐發電	991 HK	★			★	★
東方電氣	1072 HK	★		★	★	
國藥控股	1099 HK				★	
現代牧業	1117 HK					
昆明機床	300 HK	★		★		
紫金礦業	2899 HK	★		★		★
廣汽集團	2238 HK	★			★	
中海油田服務	2883 HK	★				
中信證券	6030 HK					
華電國際	1071 HK				★	★
復星醫藥	2196 HK				★	
廣船國際	317 HK			★	★	
四川成渝	107 HK	★				
洛陽鉬業	3993 HK	★			★	



精選40檔港股通個股財務資料 (截止4/9)

公司	代碼 (H)	代碼 (A)	所屬行業	所屬指數成分股	股價 (人民幣)	股價 (港元)	股利收益率 FY14	H/A	年初至今漲跌	市值 (十億)	市盈率		市淨率	
											FY14	FY15	FY14	FY15
銀河娛樂	27 HK		消費者服務業	□		57.5	0.0		-19%	243.7	19.7	16.0	6.0	4.7
康師傅控股	322 HK		消費品製造業	□		22.1	0.0		-2%	123.5	31.6	25.9	5.1	4.5
香港交易所	388 HK		金融業	□		183.1	0.0		41%	213.7	40.7	32.3	9.9	9.3
騰訊控股	700 HK		資訊科技業	□		129.4	0.0		28%	1211.6	39.3	29.8	12.1	9.0
中國聯通	762 HK		電訊業	□		13.9	0.0		19%	332.2	20.7	17.6	1.1	1.1
中國移動	941 HK		電訊業	□		100.5	0.0		25%	2047.2	14.5	14.7	1.9	1.8
中信銀行	998 HK	601998 CH	金融業	◇□	4.4	4.9	0.1	0.9	18%	251.1	4.4	4.0	0.7	0.6
農業銀行	1288 HK	601288 CH	金融業	◇□	2.5	3.7	0.1	1.2	-3%	1045.1	5.2	4.8	1.0	0.9
中國信達	1359 HK		金融業	□		4.0	0.0		-19%	143.2	9.4	7.7	1.3	1.1
金沙中國有限公司	1928 HK		消費者服務業	□		48.7	0.1		-24%	392.8	17.5	14.6	7.6	6.8
碧桂園	2007 HK		地產建築業	□		3.4	0.1		-27%	65.4	5.1	4.5	1.0	0.9
蒙牛乳業	2319 HK		消費品製造業	□		36.1	0.0		-2%	70.6	27.1	21.6	2.8	2.5
滙豐控股	5 HK		金融業	□		83.3	0.0		-2%	1595.1	11.7	10.7	1.1	1.0
恒大地產	3333 HK		地產建築業	□		3.3	0.1		14%	49.2	4.3	4.0	0.5	0.5
雅居樂地產	3383 HK		地產建築業	□		6.4	0.1		-23%	22.4	4.0	3.8	0.5	0.5
招商銀行	3968 HK	600036 CH	金融業	◇□	10.8	15.1	0.1	1.1	-7%	351.2	5.2	4.7	1.0	0.8
越秀地產	123 HK		地產建築業	■		1.7	0.1		-13%	15.4	7.2	6.1	0.5	0.5
莎莎國際	178 HK		消費品製造業	■		6.3	0.0		-30%	17.8	18.0	16.2	7.9	6.7
中國光大國際	257 HK		公用事業	■		10.8	0.0		-5%	48.5	27.7	21.3	3.2	2.9
江西銅業股份	358 HK	600362 CH	原材料業	◇■	13.7	14.2	0.0	0.8	2%	55.6	14.2	13.8	0.8	0.8
北控水務集團	371 HK		公用事業	■		5.4	0.0		8%	46.7	28.4	21.9	3.2	2.9
敏實集團	425 HK		消費品製造業	■		16.8	0.0		5%	18.3	12.6	10.9	1.7	1.6
中國食品	506 HK		消費品製造業	■		3.3	0.0		1%	9.1	-	37.8	1.5	1.4
中國糧油控股	606 HK		消費品製造業	■		3.2	0.0		-17%	16.9	41.2	12.9	0.6	0.6
交通銀行	3328 HK	601328 CH	金融業	◇□	4.4	5.8	0.1	1.1	8%	420.3	5.3	5.0	0.7	0.7
龍源電力	916 HK		公用事業	■		8.5	0.0		-15%	68.6	18.4	14.8	1.6	1.5
大唐發電	991 HK	601991 CH	公用事業	◇■	4.0	4.5	0.0	0.9	28%	64.8	11.1	9.2	1.0	1.0
雨潤食品	1068 HK		消費品製造業	■		3.8	-		-23%	7.0	-	46.1	0.5	0.5
國藥控股	1099 HK		消費品製造業	■		28.1	0.0		29%	72.0	20.2	16.9	2.2	1.9
現代牧業	1117 HK		消費品製造業	■		3.8	0.0		-10%	18.5	14.5	11.9	2.2	1.9
兗州煤業股份	1171 HK	600188 CH	能源業	◇■	8.4	6.9	0.0	0.7	5%	45.0	20.9	16.7	0.6	0.6
雅士利國際	1230 HK		消費品製造業	■		2.5	0.0		-47%	9.0	19.2	17.3	2.2	2.0
廣汽集團	2238 HK	601238 CH	消費品製造業	◇■	8.3	8.3	0.0	0.8	-1%	62.7	10.2	7.9	1.1	1.0
中海油田服務	2883 HK	601808 CH	能源業	◇■	19.8	22.9	0.0	0.9	-3%	115.4	10.5	9.9	1.9	1.6
中信證券	6030 HK	600030 CH	金融業	◇■	13.6	19.7	0.0	1.2	-8%	191.6	24.1	20.6	1.8	1.7
華電國際	1071 HK	600027 CH	公用事業	◇	3.9	5.9	0.0	1.2	94%	44.8	7.5	7.8	1.3	1.2
複星醫藥	2196 HK	600196 CH	消費品製造業	◇	19.3	26.1	0.0	1.1	14%	57.0	21.4	18.2	2.8	2.5
廣船國際	317 HK	600685 CH	工業	◇	-	13.7	-		-17%	14.1	226.4	2.3	-	-
四川成渝	107 HK	601107 CH	工業	◇	3.0	2.8	0.0	0.7	25%	10.8	6.5	6.0	0.6	0.6
洛陽鉍業	3993 HK	603993 CH	原材料業	◇	7.5	5.5	0.0	0.6	57%	43.1	15.2	15.2	1.7	1.5



港股通268家成分股一覽表（一）

合計268家	A/H股	恒生大型股			恒生中型股			
地產（48家）	北辰實業	中國海外發展	長江實業	信和置業	希慎興業	方興地產	SOHO中國	中國交通建設
	中國中冶	世茂房地產	九龍倉集團	恒隆地產	鷹君	恒盛地產	深圳控股	合景泰富
	金隅股份	龍湖地產	恒基地產	嘉裡建設	中國海外宏洋集團	明發集團	山水水泥	融創中國
		華潤置地	新鴻基地產	中國建築國際	保利置業集團	安徽海螺水泥股份	合生創展集團	中國建材
		華潤水泥控股	新世界發展	恒大地產	越秀地產	新世界中國	中國聯塑	遠洋地產
		太古地產	會德豐	雅居樂地產	裡安房地產	中國鐵建	富力地產	綠城中國
		碧桂園			中國中鐵	人和商業		
電訊（6家）		中國電信	中國聯通	中國移動	電訊盈科	和記電訊香港	數碼通電訊	
工業（35家）	皖通高速	招商局國際			KINGBOARD CHEM	濰柴動力	中遠太平洋	嘉裡物流
	中海發展				深圳國際	中集集團	中國南車	合和公路基建
	寧滬高速				東方海外國際	中聯重科	海天國際	上海電氣
	深高速				漢能太陽能	信義玻璃	建滔積層板	保利協鑫能源
	廣船國際				海螺創業	中國熔盛重工	中國遠洋	中國重汽
	昆明機床				三一國際			
	東方電氣							
	洛陽玻璃							
	一拖股份							
	四川成渝							
	鄭煤機							
	中海集運							
公用事業（19家）	華電國際	中電控股	北京控股	新奧能源	中國光大國際	大唐發電	中國燃氣	中國電力
	創業環保	香港中華煤氣	華潤電力		粵海投資	港華燃氣	華能國際電力股份	
		電能實業	長江基建集團		北控水務集團	華潤燃氣	龍源電力	
金融（31家）		滙豐控股	工商銀行	交通銀行	中國光大控股	重慶農村商業銀行	中國人民保險集團	中國太平
		恒生銀行	民生銀行	招商銀行	永亨銀行	中信證券	中國財險	新華保險
		東亞銀行	中國平安	中國銀行	大新金融	中國光大銀行	大新銀行集團	遠東宏信
		香港交易所	中銀香港	農業銀行	海通證券			
		建設銀行	中國太保	友邦保險				
		中信銀行	中國人壽	中國信達				



港股通268家成分股一覽表（二）

合計268家	A/H股	恒生大型股			恒生中型股			
家		昆侖能源	中國海洋石油	中國石油股份	首鋼資源	中石化煉化工程	兗州煤業股份	中集安瑞科
		中國石油化工股份	中國神華		中石化冠德	中海油田服務	中煤能源	
消費品 製造業（56家）	復星醫藥	中國旺旺			周生生	創科實業	四環醫藥	海爾電器
	白雲山	康師傅控股			第一太平	創維數碼	東風集團股份	中國生物製藥
		利豐			青島啤酒股份	神冠控股	國美電器	雅士利國際
		裕元集團			吉利汽車	康哲藥業	中國食品	寶信汽車
		恒安國際			莎莎國際	中升控股	六福集團	互太紡織
	BRILLIANCE CHI			德昌電機控股	威高股份	中國糧油控股	正通汽車	BRILLIANCE CHI
	百麗國際			達芙妮國際	雨潤食品	長城汽車	大昌行集團	百麗國際
	周大福			統一企業中國	石藥集團	上海醫藥	安踏體育	周大福
	蒙牛乳業			思捷環球	國藥控股	神威藥業	廣汽集團	蒙牛乳業
				華寶國際	合生元	亨得利	申洲國際	
				敏實集團	現代牧業	波司登	比亞迪股份	
						輝山乳業		
消費者 服務業（25家）	南方航空	銀河娛樂	金沙中國	國泰航空	新濠國際	茂業國際	電視廣播	銀泰商業
	廣深鐵路	港鐵公司	美高梅中國	澳博控股	香港中旅	利福國際	東方航空	鳳凰衛視
		香格里拉	高鑫零售	永利澳門	大家樂集團	澳門勵駿	中國國航	金鷹商貿集團
		華潤創業			百盛集團			
原材料（17家）	洛陽鉬業				旭光高新	中國宏橋	江西銅業	中國鋁業
	上海石化				東嶽集團	盈德氣體	中信資源	玖龍紙業
	馬鋼股份				中化化肥	理文造紙	五礦資源	紫金礦業
	重慶鋼鐵				中國忠旺			
資訊業（11家）	南京熊貓	騰訊控股			VTECH HOLDINGS	中芯國際	中國通信服務	富智康集團
		聯想集團			ASM PACIFIC	瑞聲科技	神州數碼	金山軟體
綜合（8家）		和記黃埔	中信泰富		合和實業	上海實業控股	信德集團	復星國際
		太古股份公司A	新創建集團					

精選40檔滬股通所具備概念題材

公司	代碼 (A)	AH折價	中國特色	新經濟				新城鎮化		上海特色	國企改革	高股息率	軍工改制
				環保節能	互連網	新能源車	國產化	鐵路基建	棚戶改造				
人民網	603000 CH		★										
中國平安	601318 CH	★			★						★		
中國北車	601299 CH				★			★					
農業銀行	601288 CH	★										★	
中國神華	601088 CH	★									★	★	
大秦鐵路	601006 CH							★		★		★	
浪潮軟體	600756 CH						★						
福耀玻璃	600660 CH						★					★	
飛樂音響	600651 CH			★			★			★	★		
百視通	600637 CH				★								
青島啤酒	600600 CH	★									★		
光明乳業	600597 CH									★	★		
用友軟體	600588 CH						★						
海螺水泥	600585 CH	★						★	★				
恒生電子	600570 CH				★		★						
天士力	600535 CH		★										
貴州茅臺	600519 CH		★										
晉西車軸	600495 CH							★					
好當家	600467 CH		★										
金證股份	600446 CH						★						
龍淨環保	600388 CH			★									
寧滬高速	600377 CH	★									★	★	
中航電子	600372 CH						★						★
浙江龍盛	600352 CH		★										
恒瑞醫藥	600276 CH												
航太資訊	600271 CH						★						★
北京城建	600266 CH								★			★	
複星醫藥	600196 CH	★									★		
方興科技	600552 CH						★				★		
上汽集團	600104 CH					★					★	★	
特變電工	600089 CH		★								★		
同仁堂	600085 CH		★										
中國聯通	600050 CH		★										
保利地產	600048 CH								★			★	
招商銀行	600036 CH	★										★	
中信證券	600030 CH	★											
華能國際	600011 CH	★										★	
動力源	600405 CH					★							
浙大網新	600797 CH				★		★						
長電科技	600584 CH						★						

精選40檔滬股通個股財務資料 (截止4/9)

公司	代碼(A)	代碼(H)	所屬行業	所屬指數 成分股	股價 (人民幣)	股價(港元)	股利收益率 FY14	H/A	年初至今 漲跌幅	市值 (十億)	市盈率		市淨率		淨資產收益率	
											FY14	FY15	FY14	FY15	FY14	FY15
人民網	603000 CH		資訊技術	●☆	50.4		0.5%		29%	27.9	70.3	50.3	8.4	7.2	15.5	18.4
中國平安	601318 CH	2318 HK	金融	◇○●☆	44.0	66.3	1.8%	1.2	6%	374.7	10.1	8.4	1.6	1.4	16.8	16.2
中國北車	601299 CH		工業	○●☆	停牌		-		5%	63.4	11.1	9.2	1.2	1.1	12.1	12.7
農業銀行	601288 CH	1288 HK	金融	◇○●☆	2.5	3.7	7.8%	1.2	2%	827.7	4.4	4.1	0.9	0.7	20.1	18.7
中國神華	601088 CH	1088 HK	能源	◇○●☆	15.5	23.3	5.1%	1.2	-1%	318.7	7.4	7.3	1.1	1.0	14.3	13.5
大秦鐵路	601006 CH		工業	○●☆	7.9		6.7%		6%	116.9	7.8	7.0	1.3	1.2	18.0	18.1
浪潮軟體	600756 CH		資訊技術	◎	27.4		-		107%	7.6	-	-	-	-	-	-
福耀玻璃	600660 CH		可選消費	◎☆	10.4		5.5%		27%	20.9	9.6	8.3	2.2	1.9	25.1	24.5
飛樂音響	600651 CH		可選消費	◎	8.3		0.1%		42%	6.1	63.8	59.3	-	-	7.6	7.7
百視通	600637 CH		可選消費	○●☆	停牌		-		-14%	-	37.1	27.4	-	-	21.2	23.2
青島啤酒	600600 CH	168 HK	日常消費	◇●☆	40.4	58.8	1.2%	1.2	-16%	58.6	24.6	21.2	3.4	3.0	14.0	14.4
光明乳業	600597 CH		日常消費	●☆	17.0		1.5%		-20%	20.9	32.8	23.4	4.4	3.9	12.7	15.8
用友軟體	600588 CH		資訊技術	●☆	16.4		1.8%		43%	19.1	29.7	23.4	5.0	4.3	18.1	20.1
海螺水泥	600585 CH	914 HK	材料	◇○●☆	17.9	28.5	2.6%	1.3	9%	100.9	8.0	7.2	1.4	1.2	19.0	18.0
恒生電子	600570 CH		資訊技術	◎	34.9		0.4%		69%	21.5	56.3	44.2	11.0	9.0	17.8	21.4
天士力	600535 CH		醫療保健	●☆	39.2		1.2%		-12%	40.5	28.0	22.2	8.3	6.5	30.3	30.0
貴州茅臺	600519 CH		日常消費	○●☆	165.1		3.5%		44%	188.5	11.7	10.6	3.5	2.9	31.0	28.6
晉西車軸	600495 CH		工業	◎	12.1		-		44%	8.1	42.5	31.9	3.1	2.8	10.0	11.2
好當家	600467 CH		日常消費	◎	5.8		1.0%		3%	4.2	37.5	30.7	1.4	1.4	3.6	4.4
金證股份	600446 CH		資訊技術	◎	35.1		-		128%	9.3	59.2	42.3	11.2	9.0	19.2	22.3
龍淨環保	600388 CH		工業	◎	停牌		-		-23%	11.1	24.6	22.3	3.5	3.1	14.6	14.1
寧滬高速	600377 CH	177 HK	工業	◇◎	6.3	9.0	6.6%	1.1	13%	32.9	11.2	10.6	1.5	1.5	13.7	13.9
中航電子	600372 CH		工業	●☆	26.3		0.2%		11%	46.3	71.7	56.9	8.4	7.4	12.6	14.0
浙江龍盛	600352 CH		材料	●☆	14.5		2.3%		10%	22.2	7.6	6.2	1.9	1.6	24.6	21.9
恒瑞醫藥	600276 CH		醫療保健	●☆	34.3		0.2%		-3%	51.6	34.7	28.4	6.6	5.5	19.9	20.1
航太資訊	600271 CH		資訊技術	●☆	24.0		3.1%		15%	22.1	18.2	15.2	3.1	2.7	17.6	18.6
北京城建	600266 CH		金融	●☆	9.9		5.2%		24%	15.6	7.5	6.2	1.1	1.0	15.1	15.5
複星醫藥	600196 CH	2196 HK	醫療保健	◇●☆	19.3	26.1	1.2%	1.1	1%	45.1	18.8	15.7	2.5	2.2	13.8	14.5
方興科技	600552 CH		資訊技術	◎	18.2		-		42%	6.5	32.8	24.3	3.4	2.9	10.3	13.0
上汽集團	600104 CH		可選消費	○●☆	17.9		6.3%		29%	197.7	7.1	6.4	1.3	1.1	17.8	17.7
特變電工	600089 CH		工業	●☆	9.9		1.3%		-2%	32.0	16.2	11.6	1.6	1.4	10.3	11.7
同仁堂	600085 CH		醫療保健	●☆	18.8		1.1%		-12%	24.7	31.6	26.4	4.1	3.6	14.3	15.0
中國聯通	600050 CH		電信服務	○●☆	3.6		2.0%		11%	75.9	17.0	13.8	1.0	0.9	5.6	6.6
保利地產	600048 CH		金融	○●☆	5.9		4.1%		8%	63.3	4.8	3.9	1.0	0.8	21.2	21.1
招商銀行	600036 CH	3968 HK	金融	◇○●☆	10.8	15.1	5.8%	1.1	1%	278.2	4.6	4.1	0.9	0.8	20.6	20.1
中信證券	600030 CH	6030 HK	金融	◇○●☆	13.6	19.7	1.8%	1.2	8%	151.7	21.1	17.5	1.6	1.5	8.2	9.2
華能國際	600011 CH	902 HK	公用事業	◇●☆	6.3	9.4	6.9%	1.2	24%	92.1	7.4	7.3	1.3	1.2	17.6	16.1
動力源	600405 CH		工業	◎	12.4		-		94%	5.2	-	-	-	-	-	-
浙大網新	600797 CH		資訊技術	◎	8.0		-		49%	6.6	-	-	-	-	-	-
長電科技	600584 CH		資訊技術	◎	停牌		-		59%	8.9	42.7	26.2	3.3	2.9	8.4	11.9

滬股通568家成分股一覽表（一）

合計568家		A/H股		上證180		上證380	
工業（155家）	中海發展	紐威股份	中航重機	海南航空	白雲機場	長江投資	五洲交通
	東方航空	上海機場	綜藝股份	洪都航空	皖通高速	錦州港	華菱星馬
	昆明機床	上港集團	東方明珠	中航電子	日照港	江蘇吳中	寧滬高速
	洛陽玻璃	南方航空	東方電氣	國電南瑞	中原高速	凱樂科技	廣東明珠
	中海集運	三一重工	航空動力	城投控股	福建高速	北方股份	龍淨環保
	中國遠洋	五礦發展	中材國際	中國南車	哈飛股份	國電南自	成發科技
		中國北車	中國交建	中國船舶	四川路橋	贛粵高速	中遠航運
		中國中鐵	中國重工	中國化學	葛洲壩	外運發展	北方導航
		中國建築	冠城大通	大秦鐵路	重慶路橋	浦東建設	百利電氣
		中國電建	特變電工	中國國航	天成控股	中電遠達	華光股份
		鄭煤機	中國鐵建		鐵龍物流	鄂爾多斯	晉西車軸
		中國衛星			建發股份	全柴動力	精工鋼構
					美都控股	平高電氣	科達機電
					強生控股	航太電子	廣深鐵路
					尖峰集團	廈門空港	陝鼓動力
					航太通信	北方創業	東風股份
					廣船國際	四創電子	應流股份
					海博股份	唐山港	中信重工
					寶勝股份	寧波港	中國中冶
					天津港	一拖股份	風範股份
					廈門國貿	恒立油缸	上海電氣
					安徽合力	中國一重	寧波建工
					魯信創投	四川成渝	正泰電器
					魯銀投資	四方股份	大連港
					中儲股份	中國西電	江河創建
					悅達投資	駱駝股份	華貿物流
					外高橋	江南嘉捷	京運通
					保稅科技	林洋電子	航太晨光
					中國玻纖	營口港	安徽水利
	馬鋼股份	包鋼股份	寧波韻升	中國鋁業	武鋼股份	酒鋼宏興	六國化工
	重慶鋼鐵	寶鋼股份	中金黃金	紫金礦業	澄星股份	巢東股份	雙良節能
		包鋼稀土	馳宏鋅鍺	金鉬股份	雲天化	宏達礦業	揚農化工
		興發集團	方大炭素	金隅股份	中科英華	天科股份	中化國際
		廣晟有色	海螺水泥	洛陽鉬業	樂凱膠片	江山股份	方大特鋼
		萬華化學	雷鳴科化	巨化股份	濱化股份	冠豪高新	廣東榕泰
		浙江龍盛	西部礦業	山東黃金	豐林集團	寧夏建材	新安股份
		江西銅業	內蒙君正	廈門鈷業	和邦股份	時代新材	氯鹼化工
				金髮科技	新華龍	貴研鉬業	三愛富
					南山鋁業	山鷹紙業	新疆眾和
					赤天化	金晶科技	岳陽林紙
					滄州大化	創興資源	華魯恒升
					西部資源	三友化工	江南高纖
					黃河旋風	青松建化	方興科技
電信服務（2家）		中國聯通	鵬博士				
公用事業（30家）		首創股份	浙能電力	川投能源	上海電力	桂東電力	內蒙華電
		華能國際	華電國際	國電電力	廣州發展	瀚藍環境	哈投股份
		國投電力	長江電力		三峽水利	天富熱電	廣安愛眾
					重慶水務	聯美控股	京能電力
					創業環保	桂冠電力	大眾公用
					明星電力	金山股份	



滬股通568家成分股一覽表（二）

合計568家		A/H股		上證180		上證380	
可選消費（91家）		海信電器		百視通		歌華有線	文峰股份
		宇通客車		青島海爾		凌雲股份	賽輪股份
		上汽集團		遼寧成大		風帆股份	錦江股份
		福田汽車		遼寧成大		龍元建設	友好集團
		上海建工		華域汽車		龍元建設	友好集團
		雅戈爾		東睦股份		貴航股份	新華百貨
		小商品城		浙江東方		時代出版	輕紡城
		江淮汽車		博瑞傳播		宏圖高科	東方集團
		浙報傳媒		長城汽車		老鳳祥	龐大集團
				中國國旅		雙錢股份	益民集團
				鳳凰傳媒		中達股份	新華傳媒
						申達股份	新華傳媒
						首旅酒店	成商集團
						東方創業	廣電網路
						豫園商城	貴人島
						中央商場	福耀玻璃
						江蘇舜天	交運股份
						海瀾之家	南京新百
						大東方	金龍汽車
						國機汽車	大商股份
能源（28家）						美克股份	歐亞集團
						中文傳媒	物產中大
						北巴傳媒	首商股份
						陽光照明	飛樂音響
						鄭州煤電	上海能源
可選消費（31家）						恒源煤電	中煤能源
						開灤股份	國投新集
						昊華能源	
資訊技術（33家）							
醫療保健（42家）							

滬股通568家成分股一覽表（三）

合計568家	A/H股	上證180			上證380			
金融（73家）		浦發銀行	西南證券	正和股份	中國國貿	鼎立股份	黑牡丹	信達地產
		華夏銀行	首開股份	西藏城投	海泰發展	天宸股份	萬業企業	電子城
		民生銀行	金地集團	安信信託	格力地產	嘉寶集團	迪馬股份	寧波富達
		中信證券	華麗家族	世茂股份	萬通地產	新黃浦	中珠控股	華遠地產
		招商銀行	浦東金橋	海通證券			新潮實業	
		保利地產	愛建股份	張江高科				
		南京高科	陸家嘴	招商證券				
		大名城	中華企業	南京銀行				
		國金證券	珠江實業	太平洋				
		東吳證券	農業銀行	新湖中寶				
		北辰實業	中國平安	雲南城投				
		中國太保	交通銀行	華業地產				
		中國人壽	新華保險	北京城建				
		華泰證券	興業證券	華髮股份				
		光大銀行	工商銀行	華夏幸福				
		方正證券	中體產業	中航投資				
		建設銀行	香江控股	大連控股				
		中國銀行	中信銀行	上實發展				
		北京銀行	興業銀行					



感謝閣下對元大寶來證券（香港）的支持，
如對上述有任何查詢，
請即與閣下的客戶經理聯絡，我們非常樂意提供協助。
謝謝！