

◎ 李家耀 · 著

中资港股

全攻略

ZHONGZI GANGGU QUANGONGLUE

 复旦大学出版社

中资港股全攻略

李家耀 著

復旦大學出版社

图书在版编目(CIP)数据

中资港股全攻略/李家耀著. —上海:复旦大学出版社,
2006.3

ISBN 7-309-04842-3

I. 中… II. 李… III. 上市公司-经济分析-研究-中国
IV. F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 145380 号

中资港股全攻略

李家耀 著

出版发行 复旦大学出版社

上海市国权路 579 号 邮编 200433

86-21-65642857(门市零售)

86-21-65118853(团体订购) 86-21-65109143(外埠邮购)

fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

责任编辑 罗翔

总编辑 高若海

出品人 贺圣遂

印刷 上海江杨印刷厂

开本 890 × 1240 1/32

印张 9.625

字数 232 千

版次 2006 年 3 月第一版第一次印刷

印数 1—4 100

书号 ISBN 7-309-04842-3/F · 1089

定价 18.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

作者简介：

李家耀，前香港《经济一周》首席研究员，有近十年研究、分析投资市场和撰写财经专栏经验，曾是该周刊、《股市一周》、《香港股票季刊》等多个报刊专栏作家；曾为《私人理财》杂志撰写专栏文章及为投资银行撰写专栏，现为一自由撰稿人，也是杭州《都市快报》“港股观察”专栏作者并著有多本证券投资类图书。

作者序

中国和平崛起使世人惊叹，经济更是屡创奇迹，神舟六号升空令国人振奋，综合国力大幅提升，预期中国 GDP 在 5 年内将进入全球前三名，未来 10—15 年更可能成为全球第二经济大国，而 20—30 年后有机会超过美国，成为世界第一大经济强国。

全球聚焦在中国已是不争的事实，目前到中国投资的国家及地区超过 190 个，全球最大 500 家跨国企业中有 450 家或 90% 已经在中国有投资，而且投资规模在不断加大，愈来愈多人相信 21 世纪是中国的世界。

2008 年奥运会在北京举行，2010 年世界博览会在上海举办，中国经济将进入一个腾飞的阶段，这是大势所趋，世界潮流，谁都挡不住，阻不了。事实上，中国经济经过 20 多年改革开放后已逐渐具备这个条件，而且这种条件亦已趋成熟，而 2008 年的北京奥运会和 2010 年的上海世博会刚好创造这个良机，再一次拉动社会各领域的另一次起飞，届时整个中国将会呈现一种飞跃性上升的景象，国民将会强烈地感受到一个更富庶、更强盛和更繁荣的新中国，让我们一起感受，一起迎接这个伟大时刻的到来。

从宏观角度看，中国股市不可能长期和中国经济的强劲增长严重倒挂、脱轨或背驰，随着国内证券市场规范化的完善及成熟、股改的进行及落实，相信内地股市最终亦会反映中国经济的良好发展和势头，以展现其长线投资价值，预料憧憬人民币升值的力量将会拉

动深沪股市见底回升，中国股市前景是亮丽的。

今次能够到复旦大学出版社出书，是笔者的荣幸，我感到十分高兴，首先我要感谢出版社贺社长对我的信任和支持，特别要感激为本书出版做了大量工作的王联合、罗翔老师，能够在内地证券市场仍然较为低迷，证券类图书销售行情并不明朗的情况下出这本书实在是非常不容易。笔者构思出这本书已有一段日子，但由于市场的表现和发展未尽如人意，令出书计划增添了变量和风险，出书过程遇到诸多困难，无论是出版社、王联合先生，以至我本人都面对不少压力，幸好大家能够共同努力，克服障碍，希望最终可以为读者提供一本有用和有价值的好书。

香港回归 8 年来，中资股在不知不觉间颠覆了香港的证券市场，令香港股市出现翻天覆地的变化，其影响力之大是其他类别股份所无法取代的，中资股不但来港上市的数目大幅增加，而且上市的市值规模亦愈来愈大，单是刚来港挂牌的中国建设银行，其市值已超过 5 000 亿元。目前在港上市的中资股超过 200 家，占香港上市公司约两成，市值超过 2.4 万亿元，占港股市值逾 31%，平均每日成交更占大盘总成交的 1/3 甚至 1/2，深受投资者和众散户欢迎。

展望香港股市，在中央政府的全力支持下，香港的国际金融中心地位将进一步加强，随着保险外汇资金，社会保障基金将会到境外投资，合格境内机构投资者（QDII）亦可望在未来出台，相信会有更多资金流入港股投资中国概念股，长线中资股的前景绝对看好。

本书向读者介绍的中资股有近百家，包括大家最熟悉的国企股（H 股）、中资蓝筹股、红筹股及另类中资股，如 2008 年北京奥运概念股、较具代表性的民企股和其他较受关注的实力中国概念股，希望能让读者对在香港上市的中资股有一个较基本及全面的认识，为未来投资提供多些数据和选择，提高胜算。

最后，笔者要再次感谢王联合编辑，罗翔老师，复旦大学出版社贺社长和有关同事，以及曾支持和关心过本书出版的所有朋友，在此致以衷心的感谢！

李家耀

2005 年 11 月于香港

目 录

第一章 国企股——H 股指数成份股	1
国企股前文——国企股，港股不可分割的一部分	2
上海电气集团股份有限公司	7
大唐国际发电股份有限公司	10
中国人民财产保险股份有限公司	13
中国人寿保险股份有限公司	16
中国外运股份有限公司	20
中国平安保险(集团)股份有限公司	23
中国民航信息网络股份有限公司	26
中国石化上海石油化工股份有限公司	29
中国石化仪征化纤股份有限公司	32
中国石化镇海炼化化工股份有限公司	35
中国石油化工股份有限公司	38
中国石油天然气股份有限公司	42
中国东方航空股份有限公司	46
中海油田服务股份有限公司	49
中国南方航空股份有限公司	52
中国神华能源股份有限公司	55
中国国际航空股份有限公司	58
中海发展股份有限公司	61
中海集装箱运输股份有限公司	64

中国电信股份有限公司	67
中国远洋控股股份有限公司	71
中国铝业股份有限公司	74
中兴通讯股份有限公司	77
比亚迪股份有限公司	80
北京首都国际机场股份有限公司	83
交通银行股份有限公司	86
安徽海螺水泥股份有限公司	90
江西铜业股份有限公司	93
江苏宁沪高速公路股份有限公司	96
青岛啤酒股份有限公司	99
兖州煤业股份有限公司	102
浙江沪杭甬高速公路股份有限公司	105
马鞍山钢铁股份有限公司	108
深圳高速公路股份有限公司	111
紫金矿业集团股份有限公司	114
华能国际电力股份有限公司	117
华电国际电力股份有限公司	120
广深铁路股份有限公司	123
鞍钢新轧钢股份有限公司	126
魏桥纺织股份有限公司	129
第二章 中资蓝筹股	133
中资蓝筹股前文——回归后中资蓝筹一变十	134
中信泰富有限公司	136
中国海洋石油有限公司	140
中国移动(香港)有限公司	144

中国联通股份有限公司	148
中远太平洋有限公司	152
中银香港(控股)有限公司	155
招商局国际有限公司	159
华润创业有限公司	162
骏威汽车有限公司	165
联想集团有限公司	168
第三章 红筹股——红筹指数成份股	171
红筹股前文	172
TCL 多媒体科技控股有限公司	174
上海实业控股有限公司	176
中信资源控股有限公司	178
中保国际控股有限公司	180
中国(香港)石油有限公司	182
中国电力国际发展有限公司	184
中国网通集团(香港)有限公司	186
中国制药集团有限公司	189
中国粮油国际有限公司	191
天津发展控股有限公司	193
王朝酒业集团有限公司	195
北京控股有限公司	197
金威啤酒集团有限公司	199
香港中旅国际投资有限公司	201
深圳国际控股有限公司	203
深圳控股有限公司	205
华晨中国汽车控股有限公司	207

华润置地有限公司	209
华润电力控股有限公司	211
华润励致有限公司	213
越秀交通有限公司	215
越秀投资有限公司	217
粤海投资有限公司	219
第四章 另类中国概念股	221
另类中国概念股前文	222
第一节 北京奥运概念股	223
北京北辰实业股份有限公司	224
北京物美商业集团股份有限公司	226
北青传媒股份有限公司	228
白马户外媒体有限公司	230
李宁有限公司	232
首创置业股份有限公司	234
第二节 民营企业股	236
大成生化科技集团有限公司	237
中芯国际集成电路制造有限公司	239
中国蒙牛乳业股份有限公司	241
国美电器控股有限公司	243
腾讯控股有限公司	245
复地(集团)股份有限公司	247
联华超市股份有限公司	249
第三节 其他中资股	251
中信国际金融控股有限公司	252
中航兴业有限公司	254

中国工商银行(亚洲)有限公司	256
中国海外发展有限公司	258
合和公路基建有限公司	260
冠捷科技有限公司	262
建滔化工集团有限公司	264
第五章 行业股扫描	267
公路股——受惠经济增长	268
石化股——忧喜参半渐露曙光	269
石油股——大涨小回易升难跌	271
地产股——宏观调控后楼市更健康	272
保险股——渗透低前景亮丽	274
航空股——并购大势所趋	275
航运股——业绩迈向顶峰	277
电力股——最坏日子已过	279
电讯股——憧憬 3G 增亮点	280
附录 资料一览	283
附录 1: 公司网址	284
附录 2: 最低入场费	287
附录 3: H 股股份上市日	290
附录 4: 两地同步上市——H 股和 A 股对照表	292
附录 5: H 股指数成份股市值比重	293

第一章

国企股——H股 指数成份股

国企股前文 **——国企股,港股不可分割的一部分**

国企股,又称 H 股,自 1993 年 7 月 15 日首家国企青岛啤酒(0168)来香港上市之后,其地位与日俱增,特别是 1997 年 7 月 1 日香港回归祖国之后,来港上市的国企股不但数量愈来愈多,而且素质亦愈来愈好,公司规模愈来愈大。事实上,从 H 股指数成份股中已可以反映这一点,本章介绍的 40 家成份股中有 27 家是回归后才上市的(附录 3),占 67.5%,市值涵盖率达 94.6%,其中十大市值股份全部都是回归后上市的(附录 5),包括 2005 年 9 月 5 日新加上的交通银行(3328)、中国神华(1088)、上海电气(2727)和中国远洋(1919)。

目前在港上市的国企股数目有 115 家,占香港上市公司 10% 以上, H 股市值高达 5 000 亿港元,占大盘总市值约 10%,连同即将挂牌的中国建设银行(0939), H 股总市值达 1 万亿港元。事实上,部分国企股的市值相当庞大,特别是中石油(0857),单是以占总股份 11.8% 在港上市的 H 股计,其市值已近 1 300 亿港元,即是说该公司总市值超过 1 万亿港元,为港股第二大市值公司,仅次于汇丰控股(0005)。若非恒指服务公司不将 H 股作成份股考虑之列,以中石油、交通银行及中石化(0386)等龙头 H 股的市值计,相信是绝对可以成为恒指成份股的,即使单计其 H 股市值,亦足以入选蓝筹股。

交投方面，国企股的成交亦相当活跃，每日成交占大盘约 20%—30%，每日十大成交榜中更有 1/3 至一半来自国企股，反映 H 股深受一众基金和广大散户的欢迎，今天国企股成为港股不可分割的一部分已是不争的事实。

随着内地进行股权分置，日后国有股或实现全流通，即将来港上市(2005 年 10 月 27 日)的中国 4 大国有商业银行之一中国建设银行将是首家以全流通形式上市，而余下 3 家国有银行未来到港挂牌相信亦极可能以同样形式挂牌，届时将可逐步消除 H 股加入恒生指数的阻碍，而国企股被纳入恒生指数已是时间问题，是大势所趋，只有这样，恒生指数才能真正全面反映香港股市大盘的走势，而国企股的影响力亦会进一步被强化。

总结 2005 年上半年国企股中期业绩，整体表现不俗，但个股表现却较为分歧，40 家国指成份股中有 25 家录得增长，连同 1 家转亏为盈，上半年有 65% 国企业绩优于 2004 年同期，期内盈利出现倒退有 11 家，另 3 家转盈为亏。最赚钱 3 家国企股依次序是中石油、中石化及中电信(0728)(如表:国企股 2005 年中期业绩，以盈利多至少排列)，受油价急升刺激，中石油半年劲涨超过 616 亿元，而中国人寿(2628)纯利则激增 85%，是增幅最劲的 H 股。航空股受燃油成本大涨影响，南方航空(1055)和东方航空(0670)中期业绩“见红”，半年劲蚀 9 亿元和 4.7 亿元，是表现最差的 H 股。

展望下半年国企股业绩，除仪征化纤(1033)下游业务因油价高企经营仍然困难，较难扭转上半年劣势外，东航及南航在内地允许征收燃油附加费令收入增加及人民币升值 2% 降低借贷成本下，特别是前者，全年业绩预料有极大机会扭亏为盈，整体 H 股将平稳发展。

国企股 2005 年中期业绩

H 股股份 (香港上市编号)	2005 中期纯利 (千元人民币)	变动 (%)	每股盈利 (分)	变动 (%)	每股派息 (分)
中国石油(0857)	61 624 000	36.1%	35.00	34.6%	15.77
中国石化(0386)	19 653 000	17.4%	23.00	21.1%	4.00
中国电信(0728)	14 696 000	-0.1%	18.00	-5.3%	-
中国神华(1088)	7 800 000	80.1%	51.20	77.2%	-
中国人寿(2628)	5 208 000	85.2%	19.00	72.7%	-
交通银行(3328)	4 605 000	-	12.00	0.0%	-
中国铝业(2600)	3 553 817	1.8%	32.00	100.0%	-
中国远洋(1919)	2 772 796	42.3%	67.44	42.0%	-
中国平安(2318)	2 235 000	48.6%	36.00	20.0%	-
中海集运(2866)	2 144 010	40.7%	36.00	-5.3%	-
马鞍山钢铁(0323)	2 127 196	-8.1%	32.95	-8.4%	-
兖州煤业(1171)	1 884 054	53.9%	38.00	40.7%	-
上海石化(0338)	1 763 442	16.0%	24.50	16.1%	-
华能国际(0902)	1 679 253	-32.3%	14.00	-33.3%	-
中海发展(1138)	1 604 549	81.1%	48.24	81.1%	-
镇海炼化(1128)	1 261 148	-1.2%	50.00	-2.0%	9.00
鞍钢新轧钢(0347)	1 223 621	71.0%	41.30	70.7%	-
大唐发电(0991)	1 118 892	0.6%	22.00	0.0%	-
江西铜业(0358)	974 551	54.8%	36.58	54.8%	-
中国财险(2328)	889 000	-7.7%	8.00	-7.0%	7.20
上海电气(2727)	826 350	63.7%	8.16	48.6%	-
浙江沪杭甬(0576)	711 457	18.1%	16.40	18.0%	7.00
中兴通讯(0763)	660 359	-8.8%	69.00	-23.3%	-
中国国航(0753)	591 253	-25.0%	6.30	-47.9%	-
中海油田(2883)	555 859	22.7%	13.91	22.7%	1.39
中国外运(0598)	498 670	32.5%	12.00	33.3%	3.80

续表

H 股股份 (香港上市编号)	2005 中期纯利 (千元人民币)	变动 (%)	每股盈利 (分)	变动 (%)	每股派息 (分)
魏桥纺织(2698)	471 594	32.2%	54.00	25.6%	-
华电国电(1071)	467 587	-29.1%	7.90	-36.8%	-
首都机场(0694)	400 619	17.0%	10.00	11.1%	2.988
江苏宁沪(0177)	354 109	-52.5%	7.00	-53.3%	-
紫金矿业(2899)	330 947	36.9%	6.30	37.0%	-
广深铁路(0525)	325 089	8.6%	7.50	8.7%	-
中航信息(0696)	254 669	11.8%	29.00	11.5%	-
比亚迪(1211)	247 737	-48.0%	46.00	-47.7%	-
深圳高速(0548)	218 445	6.0%	10.00	5.3%	-
青岛啤酒(0168)	173 640	19.9%	15.00	7.1%	-
海螺水泥(0914)	91 414	-88.5%	7.00	-88.9%	-
仪征化纤(1033)	(457 691)	盈转亏	(11.40)	盈转亏	-
东方航空(0670)	(471 417)	盈转亏	(9.70)	盈转亏	-
南方航空(1055)	(907 000)	盈转亏	(21.00)	盈转亏	-

整体而言,随着国民工资的不断提升,国家建设小康社会,沿海地区持续富裕,有利消费和服务行业的进一步发展,除各行业龙头股如中石油、国寿外,消费类股份如在华东地区超市领先的联华超市(0980)及以北京为基地的物美超市(8277)都值得憧憬,中电信则因几乎可以肯定夺得一个3G牌照,亦同样有投资价值。但由于预期油价在未来一两年仍然难以大幅回落,国企股中较受影响的相信仍然是航空、汽车、化工和航运股,估计油价升10%将令航空股成本每年增加5亿元,而中国远洋、中海发展(1138)和比亚迪(1211)盈利亦可能受到侵蚀,相反最受惠的仍然是能源股,特别是从事上游的中石油,而中电信和拥有大量现金流的公路股影响亦较小。