

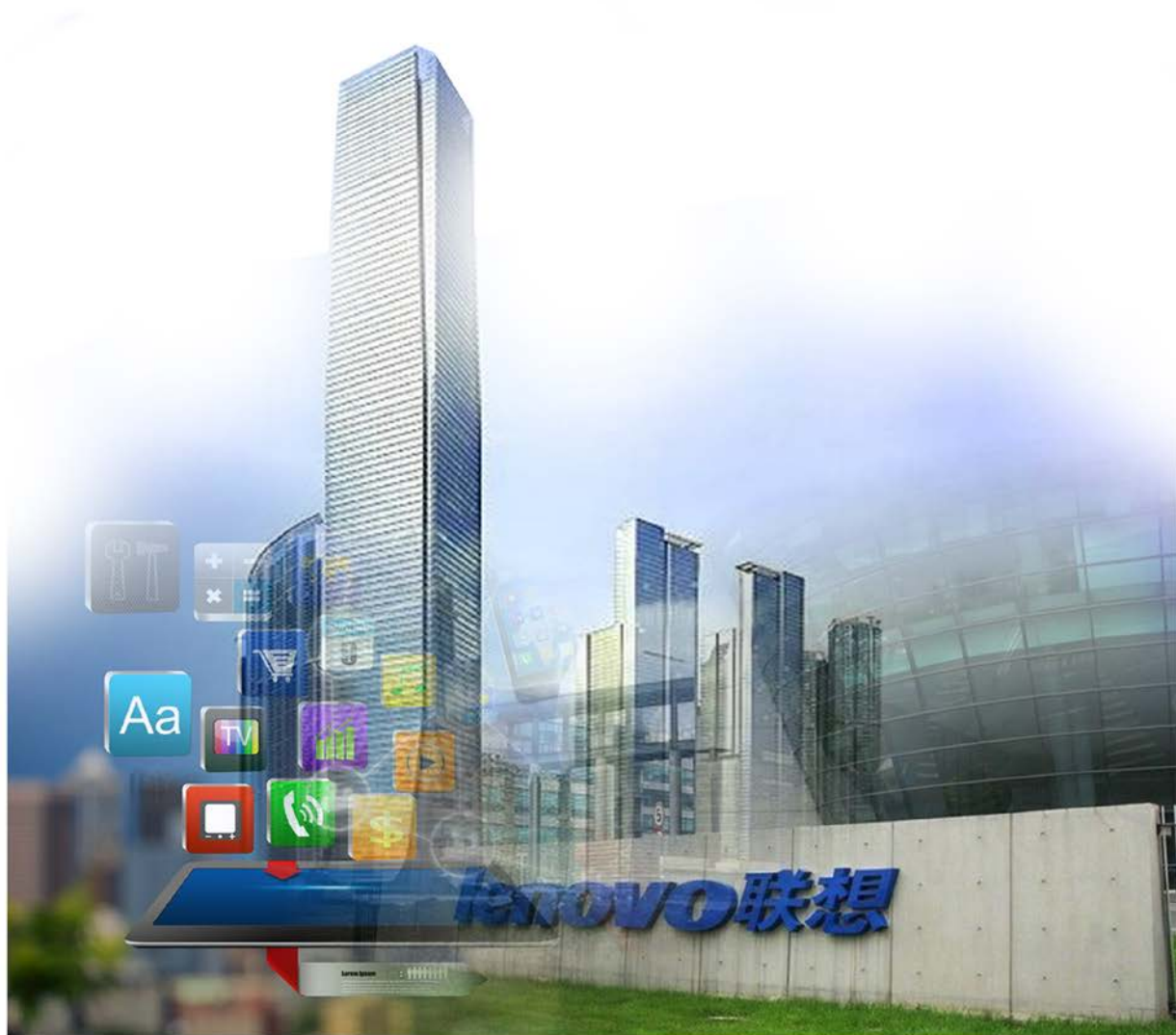


富國證券 2015 年年報

# 港股一百大中資股排行榜

研究部

2015 年 02 月 03 日



lenovo 联想

 中国建设银行  
China Construction Bank

 中国海外  
CHINA OVERSEAS

 中国工商银行  
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA

中国平安  
PINGAN  
保险·银行·投资

 长城汽车  
Great Wall

 中国农业银行  
AGRICULTURAL BANK OF CHINA

 Brilliance Auto  
华晨汽车

 中国银行  
BANK OF CHINA

 CHINA LIFE  
中国人寿

# 富國證券 2015 年年報

## 「一百大中資股排行榜」

### 研究部

2015 年 02 月 03 日

#### 一、「滬港通」與大盤走勢

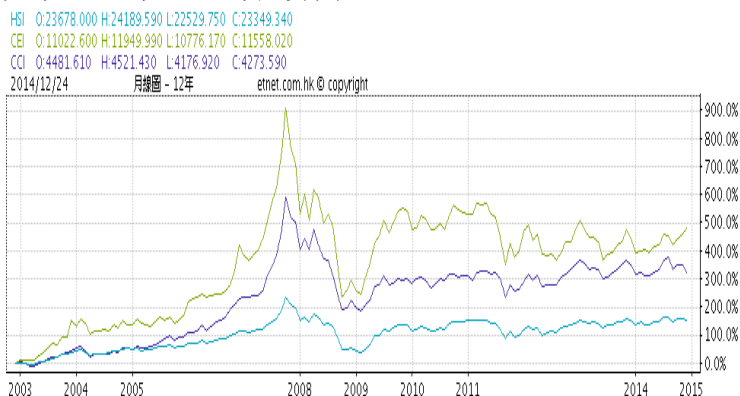
2014 年 11 月 17 日滬港通的正式開通，標誌著中國資本市場的對外開放邁出了關鍵性的一步，「一百大中資股排名榜」是富國證券研究部根據該類股份市值、資產回報（ROE）、預測盈利增長（EPS）、擁有該股之基金數目、傳媒推介強度及大行建議買入的分析員最多推薦為評審基礎做的排名，我們根據此排名讓投資者更為清晰的瞭解目前優質中資股份的排名，另外也將相同行業類別加以歸類，從不同角度，橫向和縱向的總結出投資者首先應該關注的優質股份；截止 2014 年 12 月，恒生指數已經漲至 23,000~24,000 點區間，A 股市場也在漲至近來幾年最高位，未來股份的增長潛力需要一個清晰的篩選過程，從上市公司基本面到市場預期，都是需要綜合考慮的因素。

2014 年，國企 H 股指數(+7%)跑贏紅籌股指數(-6%) 及恆生指數(+0.3%)，但仍遠遠落後國內股市及美股，紅籌表現更令人失望。國內上証指數在 12 月份大幅飆升，也拉動了本港上市的 H 股跟隨上揚。現時 A 股相對其 H 股出現頗大的溢價，以內銀股為例，差價平均接近 25%，製造了國企股追落後的空間。恆指在九月初曾一度衝上 25,362 點，及後輾轉回落。ASA 研究部曾套用了江恩的四角形來測市，估計恆指全年之高位也在 25,000 點左右。其實過去 12 年，國企走勢相當強勁，大幅攀升約 500%，紅籌升幅亦接近 300%，但恆指只上揚了 180%。

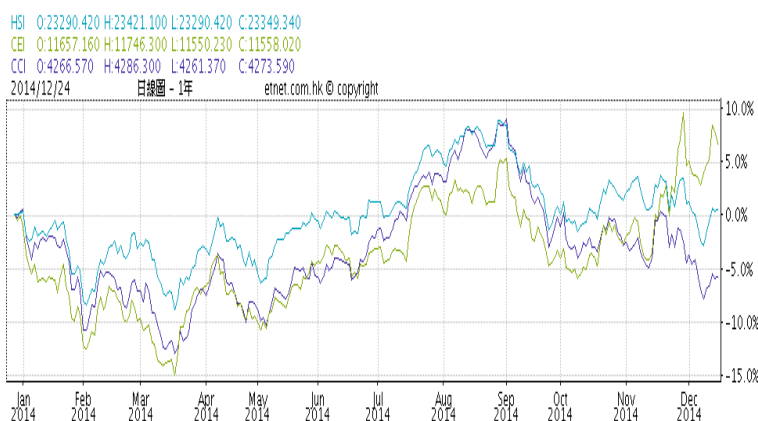
#### 【走勢預測】

2015 年該是收集的一年！預測港股在 2015 年年初見頂回落的機會頗高，或許是一次牛熊市的交替。事實上，過去 50 年裏，港股與美股均依照 7 年至 7.5 年為一週期有序地上落；上一次高位已在 2007 年年尾出現！過去牛熊交替大市調整幅度頗大，投資者可以趁大市在第一季挺進而減磅，待至大市大調整時吸納。

● 大市 2003 年-2015 年走勢圖



● 大市 2014 年月走勢圖



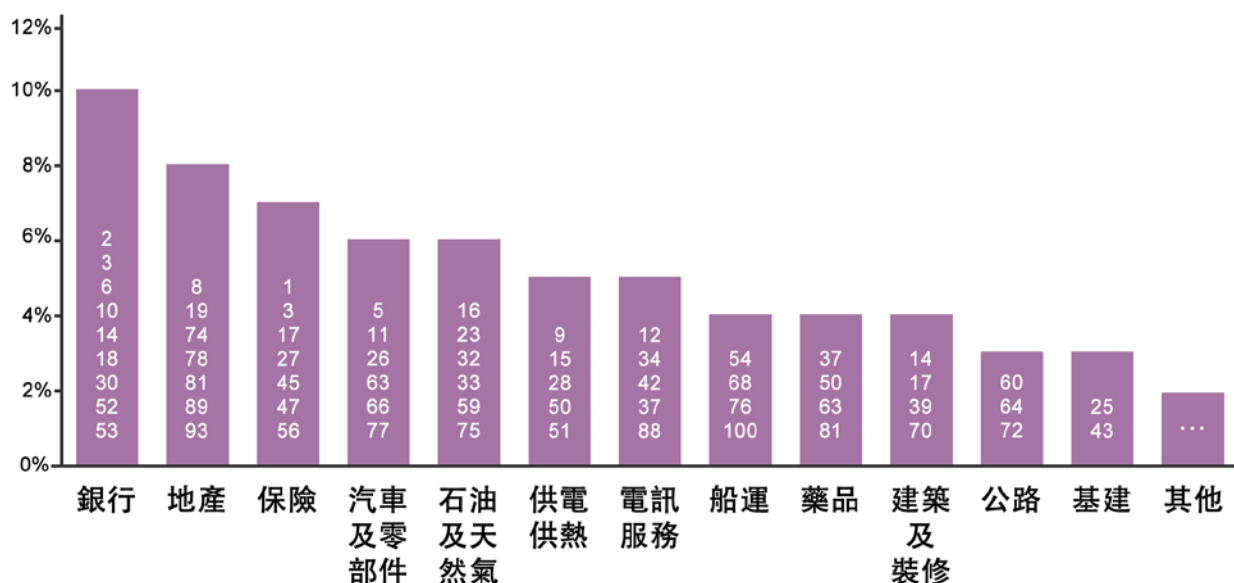
## 二、「一百大中資股排行榜」及「紅籌股」、「H 股」概念

「一百大中資股排行榜」是我們根據該類股份市值、資產回報、預測盈利增長、擁有該股之基金數目、傳媒推介強度及大行建議買入之分析員人數為評審基本準則排名。排名前列者肯定是具有實力和號召力的股份。中資背景證券中又分為紅籌指數和國企 H 股指數，其概念如下：

「紅籌股」是對在香港或其他中國大陸外的地區註冊，但公司起始於中國大陸並主要在大陸開展業務的具中資背景，尤其是指具官方背景的股票之俗稱。稱為「紅籌」是因中國大陸官方以紅色為主色。紅籌股整體表現可參考恒生香港中企指數；

「H 股」為在大陸註冊，具有國資背景，並獲得中國證券監督管理委員會（中國證監會）批准來港上市的公司。H 股整體表現可參考恒生中國企業指數即國企指數。

「各類股份所屬行業在排名中所占的百分比」



注：此表格為各類股份所屬行業在排名中所占的百分比，數字為股票排名編號，其他類別股份所占比例不足2%的列在"其他"專案中

「一百大中資股排行榜」

排名	股票代碼	分類	公司英文名稱	公司中文名稱	行業類別
1	02318	H 股	Ping An Insurance (Group) Co of China Ltd	中國平安	保險
2	01288	H 股	Agricultural Bank of China Ltd	中國農業銀行	銀行
3	00939	H 股	China Construction Bank Corporation	中國建設銀行	銀行
4	02628	H 股	China Life Insurance Co Ltd	中國人壽	保險
5	02333	H 股	Great Wall Motor Co Ltd	長城汽車	汽車及零部件
6	01398	H 股	Industrial and Commercial Bank of China Ltd	工商銀行	銀行
7	00992	紅籌	Lenovo Group Ltd	聯想集團	資訊科技器材
8	00688	紅籌	China Overseas Land & Investment Ltd	中國海外發展	地產
9	00902	H 股	Huaneng Power International Inc	華能國際電力股份	供電供熱
10	03988	H 股	Bank of China Ltd	中國銀行	銀行

免責聲明：以上分析報告純粹作為參考資料而不可被解釋為要約購買或出售證券。雖然在編制本報告時使用了一些相信其來源是可靠的資料，但富國證券有限公司並不擔保此等資料是準確或完整的。

排名	股票代碼	分類	公司英文名稱	公司中文名稱	行業類別
11	01114	紅籌	Brilliance China Automotive Holdings Ltd	華晨中國	汽車及零 部件
12	00941	紅籌	China Mobile Ltd	中國移動	電訊服務
13	00914	H 股	Anhui Conch Cement Co Ltd	安徽海螺水泥 股份	建築材料
14	01988	H 股	China Minsheng Banking Corp Ltd	民生銀行	銀行
15	00836	紅籌	China Resources Power Holdings Co Ltd	華潤電力	供電供熱
16	02883	H 股	China Oilfield Services Ltd	中海油田服務	石油天然 氣
17	02601	H 股	China Pacific Insurance (Group) Co Ltd	中國太保	保險
18	03968	H 股	China Merchants Bank Co Ltd	招商銀行	銀行
19	01109	紅籌	China Resources Land Ltd	華潤置地	地產發展
20	01088	H 股	China Shenhua Energy Co Ltd	中國神華	煤炭
21	01766	H 股	CSR Corporation Ltd* (暫時停牌)	中國南車	商用交通
22	03311	紅籌	ChinaState Construction International Holdings Ltd	中國建築國際	建築及裝 修
23	00857	H 股	PetroChina Co Ltd	中國石油股份	石油天然 氣
24	00392	紅籌	Beijing Enterprises Holdings Ltd	北京控股	燃氣供應
25	01186	H 股	China Railway Construction Corporation Ltd	中國鐵建	基建
26	00489	H 股	Dongfeng Motor Group Co Ltd	東風集團股份	汽車及零 部件
27	02328	H 股	PICC Property and Casualty Co Ltd	中國財險	保險
28	01071	H 股	Huadian Power International Corporation Ltd	華電國際電力 股份	供電供熱
29	00257	紅籌	China Everbright International Ltd	中國光大國際	環保
30	02388	紅籌	BOC Hong Kong (Holdings) Ltd	中銀香港	銀行
31	03898	H 股	Zhuzhou CSR Times Electric Co Ltd* (暫時停牌)	南車時代電氣	商用交通
32	00883	紅籌	CNOOC Ltd	中國海洋石油	石油天然 氣
33	00386	H 股	China Petroleum & Chemical Corporation	中國石油化工 股份	石油及天 然氣
34	00762	紅籌	China Unicom (Hong Kong) Ltd	中國聯通	電訊服務
35	02319	紅籌	China Mengniu Dairy Co Ltd	蒙牛乳業	乳製品
36	01099	H 股	Sinopharm Group Co Ltd	國藥控股	藥品
37	00763	H 股	ZTE Corporation	中興通訊	電訊及網

免責聲明：以上分析報告純粹作為參考資料而不可被解釋為要約購買或出售證券。雖然在編制本報告時使用了一些相信其來源是可靠的資料，但富國證券有限公司並不擔保此等資料是準確或完整的。

					路器材
38	06837	H 股	Haitong Securities Co Ltd	海通證券	證券
39	03888	紅籌	Kingsoft Corp	金山軟體	軟體開發
40	00916	H 股	China Longyuan Power Group Corporation Ltd	龍源電力	供電供熱
41	01193	紅籌	China Resources Gas Group Ltd	華潤燃氣	燃氣供應
42	00728	H 股	China Telecom Corporation Ltd	中國電信	電訊服務
43	01800	H 股	China Communications Construction Co Ltd	中國交通建設	基建
44	00728	H 股	China Telecom Corporation Ltd	中國電信	電訊服務
45	00966	紅籌	China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	中國太平	保險
46	03899	H 股	CIMC Enric Holdings Limited	中集安瑞科	天燃氣
47	01336	H 股	New China Life Insurance Co Ltd	新華保險	保險
48	06030	H 股	CITIC Securities Co Ltd	中信證券	證券
49	01313	紅籌	China Resources Cement Holdings Ltd	華潤水泥控股	建築材料
50	00991	H 股	Datang International Power Generation Co Ltd	大唐發電	供電供熱
51	02380	紅籌	China Power International Development Ltd	中國電力	供電供熱
52	03618	H 股	Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd	重慶農村商業銀行	銀行
53	00998	H 股	China CITIC Bank Corporation Ltd	中信銀行	銀行
54	00144	紅籌	China Merchants Holdings (International) Co Ltd	招商局國際	航運及港務
55	02196	H 股	Shanghai Fosun Pharmaceutical (Group) Co Ltd	復星醫藥	藥品
56	01339	H 股	The People's Insurance Co (Group) of China Ltd	中國人民保險集團	保險
57	03328	H 股	Bank of Communications Co Ltd	交通銀行	銀行
58	01093	紅籌	CSPC Pharmaceutical Group Ltd	石藥集團	藥品
59	00135	紅籌	Kunlun Energy Co Ltd	昆侖能源	石油及天然氣
60	00152	紅籌	Shenzhen International Holdings Ltd	深圳國際	公路及鐵路
61	00168	H 股	Tsingtao Brewery Co Ltd	青島啤酒股份	煙酒
62	00270	紅籌	Guangdong Investment Ltd	粵海投資	水務供應
63	02338	H 股	Weichai Power Co Ltd	濰柴動力	汽車及零部件
64	00177	H 股	Jiangsu Expressway Co Ltd	江蘇寧滬高速公路	公路及鐵路

免責聲明：以上分析報告純粹作為參考資料而不可被解釋為要約購買或出售證券。雖然在編制本報告時使用了一些相信其來源是可靠的資料，但富國證券有限公司並不擔保此等資料是準確或完整的。



65	03360	紅籌	Far East Horizon Ltd	遠東宏信	金融
66	2238	H 股	Guangzhou Automobile Group Co Ltd	廣汽集團	汽車及零 部件
67	02357	H 股	AviChina Industry & Technology Co Ltd	中航科工	衛星及航 太科技
68	00598	H 股	Sinotrans Ltd	中國外運	航運及港 務
69	01788	紅籌	Guotai Junan International Holdings Ltd	國泰君安國際	證券
70	00753	H 股	Air China Ltd	中國國航	航空服務
71	03323	H 股	China National Building Material Co Ltd	中國建材	建築材料
72	00576	H 股	Zhejiang Expressway Co Ltd	浙江滬杭甬	公路及鐵 路
73	02607	H 股	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd	上海醫藥	藥品
74	00817	紅籌	Franshion Properties (China) Ltd	方興地產	地產發展
75	00934	紅籌	Sinopec Kantons Holdings Ltd	中石化冠德	石油及天 然氣
76	01199	紅籌	COSCO Pacific Ltd	中遠太平洋	航運及港 務
77	01211	H 股	BYD Co Ltd	比亞迪股份	汽車及零 部件
78	00081	紅籌	China Overseas Grand Oceans Group Ltd	中國海外宏洋 集團	地產發展
79	02039	H 股	China Int'l Marine Containers (Group) Co Ltd	中集集團	機械裝備 及器材
80	02618	紅籌	TCL Communication Technology Holdings Ltd	TCL 通訊	電子消費 品
81	03377	紅籌	Sino-Ocean Land Holdings Ltd	遠洋地產	地產發展
82	00267	紅籌	CITIC Pacific Ltd	中信股份	綜合
83	00308	紅籌	China Travel International Investment Hong Kong Ltd	香港中旅	旅遊
84	00694	H 股	Beijing Capital International Airport Co Ltd	北京首都機場 股份	航空支援
85	00981	紅籌	Semiconductor Manufacturing International Corporation	中芯國際	半導體
86	00165	紅籌	China Everbright Ltd	中國光大控股	投資及資 產管理
87	00363	紅籌	Shanghai Industrial Holdings Ltd	上海實業控股	綜合
88	01883	紅籌	CITIC Telecom International Holdings Ltd	中信國際電訊	電訊服務
89	02727	H 股	Shanghai Electric Group Co Ltd	上海電氣	電氣設備
90	00358	國企	Jiangxi Copper Co Ltd	江西銅業股份	有色金屬

免責聲明：以上分析報告純粹作為參考資料而不可被解釋為要約購買或出售證券。雖然在編制本報告時使用了一些相信其來源是可靠的資料，但富國證券有限公司並不擔保此等資料是準確或完整的。

91	01066	H 股	Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	威高股份	醫療器械及服務
92	00291	紅籌	China Resources Enterprise Ltd	華潤創業	超市/百貨
93	00123	紅籌	Yuexiu Property Co Ltd	越秀地產	地產發展
94	02899	H 股	Zijin Mining Group Co Ltd	紫金礦業	貴金屬
95	01898	H 股	China Coal Energy Co Ltd	中煤能源	煤炭
96	03382	紅籌	Tianjin Port Development Holdings Ltd	天津港發展	航運及港務
97	01171	H 股	Yanzhou Coal Mining Co Ltd	兗州煤業股份	煤炭
98	00670	紅籌	China Eastern Airlines Corporation Ltd	中國東方航空股份	航空
99	02899	H 股	Zijin Mining Group Co Ltd	中國鋁業	貴金屬
100	00604	紅籌	Shenzhen Investment Ltd	深圳控股	地產展

## 十大股份市值排名

排名	股票代碼	分類	公司英文名稱	公司中文名稱	行業類別
1	00941	紅籌	China Mobile Ltd	中國移動	電訊服務
2	00939	H 股	China Construction Bank Corporation	中國建設銀行	銀行
3	00883	紅籌	CNOOC Ltd	中國海洋石油	石油天然氣
4	01398	H 股	Industrial and Commercial Bank of China Ltd	工商銀行	銀行
5	00267	紅籌	CITIC Pacific Ltd	中信股份	綜合
6	03988	H 股	Bank of China Ltd	中國銀行	銀行
7	02388	紅籌	BOC Hong Kong (Holdings) Ltd	中銀香港	銀行
8	00762	紅籌	China Unicom (Hong Kong) Ltd	中國聯通	電訊服務
9	00857	H 股	PetroChina Co Ltd	中國石油股份	石油天然氣
10	03328	H 股	Bank of Communications Co Ltd	交通銀行	銀行

免責聲明：以上分析報告純粹作為參考資料而不可被解釋為要約購買或出售證券。雖然在編制本報告時使用了一些相信其來源是可靠的資料，但富國證券有限公司並不擔保此等資料是準確或完整的。



## 十大資產回報率排名

排名	股票代碼	分類	公司英文名稱	公司中文名稱	行業類別
1	01114	紅籌	Brilliance China Automotive Holdings Ltd	華晨中國	汽車及零 部件
2	00992	紅籌	Lenovo Group Ltd	聯想集團	資訊科技 器材
3	02333	H 股	Great Wall Motor Co Ltd	長城汽車	汽車及零 部件
4	01988	H 股	China Minsheng Banking Corp Ltd	民生銀行	銀行
5	00081	紅籌	China Overseas Grand Oceans Group Ltd	中國海外宏洋 集團	地產發展
6	01288	H 股	Agricultural Bank of China Ltd	中國農業銀行	銀行
7	03968	H 股	China Merchants Bank Co Ltd	招商銀行	銀行
8	01398	H 股	Industrial and Commercial Bank of China Ltd	工商銀行	銀行
9	00857	H 股	China Construction Bank Corporation	中國建設銀行	銀行
10	03898	H 股	Zhuzhou CSR Times Electric Co Ltd	南車時代電氣	商用交通

## 十大預測盈利增長 EPS 排名 (2012-2014)

排名	股票代碼	分類	公司英文名稱	公司中文名稱	行業類別
1	01071	H 股	Huadian Power International Corporation Ltd	華電國際電力股份	供電供熱
2	00902	H 股	Huaneng Power International Inc	華能國際電力股份	供電供熱
3	02380	紅籌	China Power International Development Ltd	中國電力	供電供熱
4	00966	紅籌	China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	中國太平	保險
5	00992	紅籌	Lenovo Group Ltd	聯想集團	資訊科技 器材
6	00762	紅籌	China Unicom (Hong Kong) Ltd	中國聯通	電訊服務
7	00836	紅籌	China Resources Power Holdings Co Ltd	華潤電力	供電供熱
8	01114	紅籌	Brilliance China Automotive Holdings Ltd	華晨中國	汽車及零 部件
9	00308	紅籌	China Travel International Investment Hong Kong Ltd	香港中旅	旅遊
10	02333	H 股	Great Wall Motor Co Ltd	長城汽車	汽車及零 部件

免責聲明：以上分析報告純粹作為參考資料而不可被解釋為要約購買或出售證券。雖然在編制本報告時使用了一些相信其來源是可靠的資料，但富國證券有限公司並不擔保此等資料是準確或完整的。

## 十大擁有該股之基金數目排名

排名	股票代碼	分類	公司英文名稱	公司中文名稱	行業類別
1	00941	紅籌	China Mobile Ltd	中國移動	電訊服務
2	01398	H 股	Industrial and Commercial Bank of China Ltd	工商銀行	銀行
3	00939	H 股	China Construction Bank Corporation	中國建設銀行	銀行
4	00883	紅籌	CNOOC Ltd	中國海洋石油	石油天然氣
5	00386	H 股	China Petroleum & Chemical Corporation	中國石油化工股份	石油及天然氣
6	03988	H 股	Bank of China Ltd	中國銀行	銀行
7	00857	H 股	PetroChina Co Ltd	中國石油股份	石油天然氣
8	02318	H 股	Ping An Insurance (Group) Co of China Ltd	中國平安	保險
9	00688	紅籌	China Overseas Land & Investment Ltd	中國海外發展	地產
10	00992	紅籌	Lenovo Group Ltd	聯想集團	資訊科技器材

## 十大傳媒推介強度排名

排名	股票代碼	分類	公司英文名稱	公司中文名稱	行業類別
1	00992	紅籌	Lenovo Group Ltd	聯想集團	資訊科技器材
2	03888	紅籌	Kingsoft Corp	金山軟體	軟體開發
3	00371	紅籌	Beijing Enterprises Water Group Ltd	北控水務集團	水務供應
4	02319	紅籌	China Mengniu Dairy Co Ltd	蒙牛乳業	乳製品
5	06030	H 股	CITIC Securities Co Ltd	中信證券	證券
6	00688	紅籌	China Overseas Land & Investment Ltd	中國海外發展	地產發展
7	01398	H 股	Industrial and Commercial Bank of China Ltd	工商銀行	銀行
8	00763	H 股	ZTE Corporation	中興通訊	電訊及網路器材
9	00257	紅籌	China Everbright International Ltd	光大國際	環保
10	02333	H 股	Great Wall Motor Co Ltd	長城汽車	汽車及零部件

免責聲明：以上分析報告純粹作為參考資料而不可被解釋為要約購買或出售證券。雖然在編制本報告時使用了一些相信其來源是可靠的資料，但富國證券有限公司並不擔保此等資料是準確或完整的。

## 十大分析員最多建議買入排名

排名	股票代碼	分類	公司英文名稱	公司中文名稱	行業類別
1	00688	紅籌	China Overseas Land & Investment Ltd	中國海外發展	地產
2	00939	H 股	China Construction Bank Corporation	中國建設銀行	銀行
3	01109	紅籌	China Resources Land Ltd	華潤置地	地產發展
4	01766	H 股	CSR Corporation Ltd	南車時代電氣	商用交通
5	01398	H 股	Industrial and Commercial Bank of China Ltd	工商銀行	銀行
6	00489	H 股	Dongfeng Motor Group Co Ltd	東風集團股份	汽車及零 部件
7	02318	H 股	Ping An Insurance (Group) Co of China Ltd	中國平安	保險
8	02333	H 股	Great Wall Motor Co Ltd	長城汽車	汽車及零 部件
9	00371	紅籌	Beijing Enterprises Water Group Ltd	北控水務集團	水務供應
10	03988	H 股	Bank of China Ltd	中國銀行	銀行

## 免責聲明:

本研究報告內容既不代表富國證券有限公司("富國證券")的推薦意見也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易之要約。富國證券有限公司或其集團公司有可能會與本報告涉及的公司洽談投資銀行業務或其它業務(例如:配售代理、牽頭經辦人、保薦人、包銷商或從事自營投資於該股票)。

富國證券的銷售員, 交易員和其它專業人員可能會向"富國證券的客戶提供與本研究部中的觀點截然相反的口頭或書面市場評論或交易策略。富國證券的資產管理部和投資業務部可能會做出與本報告的推薦或表達的意見不一致的投資決策。

報告中的資料力求準確可靠, 但富國證券並不對該等數據的準確性和完整性作出任何承諾。報告中可能存在的一些基於對未來政治和經濟的某些主觀假定和判斷而做出預見性陳述, 因此可能具有不確定性。投資者應明白及理解投資證券及投資產品之目的, 及當中的風險。在決定投資前, 如有需要, 投資者務必向其各自專業人士諮詢並謹慎抉擇。