

### 港股市场回顾

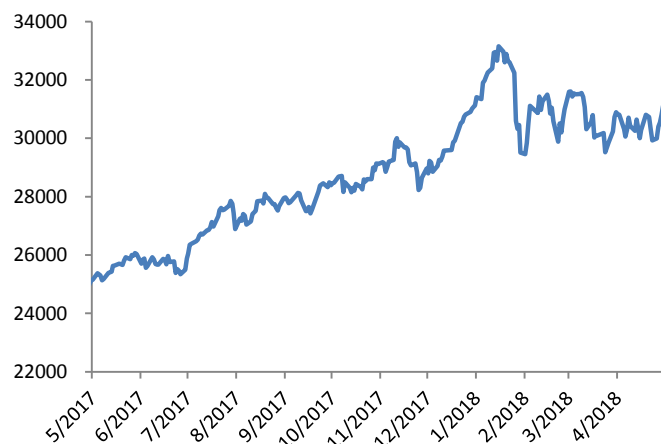
港股上周五延续近期做多势头，震荡收升突破31000点。恒指随外围裂口高开342点，在权重股带动下，指数震荡上行，涨幅一度扩大至468点，至全天高位31277点，创3月以来高位，午后指数继续在31200点间穿插，尾盘涨幅收窄。截止收盘，恒生指数收报31122点，上涨312点或1.02%；国指收报12345点，上涨0.91%；大市成交999.36亿。港股通录得较大资金净流出，港股通(沪)净流出资金10.76亿港元，港股通(深)净流入资金1.03亿港元。板块方面，中资银行、港资地产板块领涨大市，汽车、物业管理、有色板块涨幅靠前；食品饮料、手机设备板块逆市走软。

### 大市展望

中美贸易摩擦的形势有所缓和，加上美国通胀数据温和，对美联储年内提速加息的忧虑减轻，为上周港股营造一个反弹窗口期，恒指上周一还在探底至29792点，其后低位进行反弹，实现五现场，一周累计上涨1195点或4%，成功突破31000点，高见31277点，为3月以来首度重返31200点水平。虽然大盘仍处反弹期，但市场观望气氛浓厚，资金入市意欲不高，上周大市日均成交仅952亿，周三大市成交更低至842亿，周五成交增加但仍属低迷，价量未有配合，反映资金仍然偏谨慎。技术面上，恒指上周成功向上突破横行区间，收复多条主要均线，连续两日站稳三角形下降轨之上，市场拐点初步确立，大盘有望继续向上推进，31300点为上方初步阻力，50天线成为短线重要支撑位。大市震荡走高，但成交量不足，存量博弈下将制约后市反弹空间，但只要不重回此前横行区间，大盘休整后将继续震荡上行。操作上可顺势而为，逢低买进。特朗普周日表示会协助中兴恢复业务，可关注科技和信息设备板块反弹势头。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	31,122.06	1.02	4.02
恒生国企指数	12,345.30	0.91	5.43
上证综合指数	3,163.26	-0.35	-4.35
MSCI 中国指数	93.90	0.37	5.09
日经 225指数	22,795.11	0.16	0.13
道琼斯	24,831.17	0.37	0.45
标普500指数	2,727.72	0.17	2.02
纳斯达克指数	7,402.88	-0.03	7.24
德国DAX指数	13,001.24	-0.17	0.65
法国巴黎CAC指数	5,541.94	-0.07	4.32
英国富时100指数	7,724.55	0.31	0.48
波罗的海指数	1,472.00	1.31	7.76
波幅指数	收市价	变动	变动%
VIX指数	12.65	-4.38	-5.74
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	70.70	-0.92	17.63
黄金	1,318.30	-0.25	1.38
铜	6,917.00	1.57	-4.21
外汇	收市价	变动	变动%
美汇指数	92.54	-0.11	-0.12
美元兑人民币	6.35	-0.01	-0.21
美元兑日圆	109.39	-0.01	-0.01
欧元兑美元	1.19	0.00	0.23
英镑兑美元	1.35	0.00	0.17
利率	收市价	变动	变动%
5年期美国国债	2.84	0.01	0.30
10年期美国国债	2.97	0.01	0.25
三个月Shibor	4.01	0.01	0.21
三个月Libor	2.36	-0.00	-0.03

恒生指数一年走势



资料来源：彭博

如此报告被中国平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是中国平安证券(香港)作出的投资建议，中国平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

## 市场热点

中国汽车工业协会公布，今年4月汽车产量239.7万辆，环比及同比分别为下降8.8%及上升12.3%；汽车销量231.9万辆，环比及同比分别为上升12.7%及上升11.5%，产销同比增速均较上年同期加快；其中，乘用车产销分别同比增长12.2%及11.2%至200万辆及191.4万辆，商用车产销分别同比增长12.8%及13%至39.8万辆及40.4万辆，新能源汽车产销分别同比增长117.7%及138.4%至8.1万辆及8.2万辆，保持高速增长；今年首4个月汽车产销分别完成942万辆和950.1万辆，同比分别增长1.8%和4.8%，与一季度相比，产量同比结束下降，销量增速有所提升，反映行业总体运营良好。相关个股：吉利汽车（175）、华晨中国（1114）、比亚迪股份（1211）、广汽集团（2238）、长城汽车（2333）

## 今日荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
吉利汽车 (175HK)	公司近日公布今年4月汽车总销量12.9万部，同比增长49%，环比增长6%，保持高速增长，多款车销量良好，其中去年12月上市的高端产品领克01销量环比增长6.7%至9,079部，销量向好，预期可支持公司未来收入增长。今年首4个月公司总销量同比增长约41%至51.5万部，已达全年目标的33%。根据汽车工业协会数据，今年4月汽车产销分别同比增长12.3%及11.5%，整体向好，首4个月前十企业销量增速高于行业，反映市场偏好龙头企业，公司作为国产品牌龙头将受惠。此外，有报道指公司正在讨论旗下沃尔沃汽车上市的可能性，若可成功上市将助公司估值进一步提升。	25.9/20.5HKD

## 经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
05/14	美国	房贷拖欠	第一季	--	5.17%
05/14	美国	MBA抵押赎回权	第一季	--	1.19%

资料来源：彭博

## 企业资讯

日期	股票名称	代号	内容
14/05/2018	瑞声科技	2018	第一季业绩
14/05/2018	卜蜂国际	43	业绩
14/05/2018	中电控股	2	第一期中期股息
14/05/2018	正大企业国际	3839	业绩
14/05/2018	亿仕登控股	1656	季度业绩
14/05/2018	LHN	1730	中期业绩/股息
14/05/2018	宝胜国际	3813	业绩
14/05/2018	利民实业	229	季度业绩
14/05/2018	新秀丽	1910	季度业绩
14/05/2018	上海实业环境	807	第一季业绩
14/05/2018	南戈壁-S	1878	第一季业绩
14/05/2018	裕元集团	551	业绩

资料来源：港交所

如此报告被中国平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是中国平安证券(香港)作出的投资建议，中国平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

## 财经要闻

### 【宏观信息】

报道指特朗普提议对进口汽车徵 20%关税  
 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数初值胜预期  
 美国上月进口物价按月升 0.3% 低於预期  
 圣路易斯联储行长：利率或已达中性水平 不需再加息  
 配合 CDR 证监会将修订《证券发行与承销管理办法》  
 内地 4 月社会融资规模增量 1.56 万亿人民币 高市场预期 新增人民币贷款 1.18 万亿 略高预期  
 内地 4 月 M2 货币供应按年增 8.3% 低市场预期  
 发改委：内地汽柴油价每吨分别上调 170 元和 165 元人民币  
 港府：本港首季经济增长 4.7% 全年基本通胀率预测维持 2.5%  
 梁兆基：港息将跟随美国走势 吁投资及置业须做好风险管理

### 【公司信息】

特朗普称会协助中兴(00763.HK)恢复业务  
 汇控(00005.HK)上周五回购近 208 万股 涉资 1,526 万英镑  
 亲亲食品(01583.HK)主席增持公司股份现金要约已成无条件  
 同仁堂国药(08138.HK)本月 29 日转主板 代号(03613.HK)  
 互太纺织(01382.HK)预告全年赚 7.31 亿 倒退 25%  
 中国中铁(00390.HK)正积极推进资产重组 A 股续停牌  
 长和(00001.HK)意电讯 Wind Tre 首季 EBITDA 4.84 亿欧元  
 中车(01766.HK)出资 10.9 亿人民币增资时代电动  
 澳优(01717.HK)首季纯利逾一亿人民币 同比升 60%  
 保利置业(00119.HK)首四个月合约销售额 144 亿人民币  
 美高域(01985.HK)料年度净溢利下降  
 深圳控股(00604.HK)4 月份合约销售额按年升 11%

## 新股资讯

公司名称	上市代号	行业	招股价	每手股数	招股截止日	上市日期
TL NATURAL GAS	8536	公用事业	0.4-0.48	10000	2018/5/11	2018/5/18
智纺国际控股	8521	纺织、服装及配饰	0.5-0.6	5000	2018/5/4	2018/5/16
皇崑	8105	教育	0.4-0.5	5000	2018/5/4	2018/5/16

资料来源：阿斯达克财经网

### 重点港股于美国上市预托证券(ADR)表现

股票名称	代号	港股收市价	ADR 收市价(美元)	折算港元	差价(%)
长和	00001	92.35	11.78	92.47	0.13%
中电控股	00002	82.35	10.45	82.03	-0.39%
香港中华煤气	00003	16.84	2.16	16.96	0.69%
九龙仓集团	00004	25.75	6.55	25.69	-0.24%
汇丰控股	00005	77.55	50.18	78.78	1.59%
电能实业	00006	59.35	7.30	57.30	-3.45%
恒生银行	00011	201.60	25.37	199.62	-0.98%
恒基地产	00012	50.75	6.39	50.16	-1.16%
新鸿基地产	00016	127.00	16.20	127.17	0.13%
新世界发展	00017	11.62	2.93	11.50	-1.03%
太古股份	00019	79.15	10.05	78.89	-0.33%
东亚银行	00023	34.25	4.22	33.52	-2.14%
信和置业	00083	13.24	8.28	13.05	-1.46%
恒隆地产	00101	18.64	11.86	18.62	-0.11%
招商局国际	00144	17.88	22.10	17.69	-1.09%
中信股份	00267	11.98	7.48	11.79	-1.58%
华润啤酒	00291	35.25	9.21	36.15	2.55%
国泰航空	00293	13.14	8.49	13.33	1.44%
中国石化	00386	8.13	103.08	8.09	-0.47%
港交所	00388	262.00	33.59	263.67	0.64%
利丰	00494	4.31	1.06	4.16	-3.47%
中国海外	00688	27.05	17.00	26.78	-0.99%
腾讯	00700	408.80	52.41	411.41	0.64%
中国电信	00728	3.74	48.08	3.77	0.91%
中国联通	00762	10.90	13.96	10.96	0.54%
中国石油	00857	6.03	76.95	6.04	0.17%
中海油	00883	13.86	175.63	13.79	-0.53%
建设银行	00939	8.20	20.93	8.21	0.18%
中国移动	00941	73.85	46.93	73.68	-0.23%
联想集团	00992	3.81	9.69	3.80	-0.17%
友邦保险	01299	72.80	37.51	73.61	1.11%
工商银行	01398	6.85	17.56	6.89	0.61%
金沙中国	01928	47.35	60.41	47.42	0.15%
中国平安	02318	77.90	20.03	78.62	0.92%
中银香港	02388	40.65	103.87	40.77	0.29%
中国铝业	02600	4.42	14.03	4.41	-0.33%
中国人寿	02628	22.55	14.32	22.48	-0.30%
中国银行	03988	4.23	13.51	4.24	0.28%

资料来源：彭博

## 主要行业及股份估值

行业	公司	股份编号	市值 (百万港元)	市盈率(x)		市账率(x)		股息率 (%)	股本回报率(%)
				1年预测	2年预测	1年预测	1年预测	1年预测	
中资金融	建设银行	939HK	2,063,444	6.3	5.8	0.9	4.8	14.33	
	工商银行	1398HK	2,622,666	6.5	5.9	0.9	4.7	13.97	
	农业银行	1288HK	1,561,649	5.8	5.4	0.8	5.2	13.97	
	中国银行	3988HK	1,372,386	5.6	5.2	0.7	5.4	11.97	
	中国人寿	2628HK	816,820	12.2	10.4	1.4	2.8	12.10	
	平安保险	2318HK	1,427,260	11.6	9.7	2.1	2.6	19.49	
	中信证券	6030HK	280,878	14.5	12.7	1.2	2.6	8.67	
	海通证券	6837HK	152,402	10.4	9.1	0.8	3.0	7.61	
内房	中国海外	688HK	296,365	7.3	6.2	1.0	3.5	14.54	
	华润置地	1109HK	201,344	8.3	7.0	1.3	4.1	16.31	
	恒大地产	3333HK	329,455	6.8	5.6	2.0	8.5	33.70	
	龙湖地产	960HK	139,150	8.8	7.0	1.4	4.4	17.36	
香港房地产	长实地产	1113HK	252,169	10.9	9.8	0.8	2.8	7.54	
	新鸿基地产	16HK	367,917	12.2	11.3	0.7	3.5	5.92	
	恒基地产	12HK	203,058	16.8	13.3	0.7	3.5	5.83	
	新世界发展	17HK	117,375	15.1	13.0	0.5	4.1	3.81	
电讯	中国移动	941HK	1,512,114	10.6	10.3	1.2	4.6	11.47	
	中国电信	728HK	302,687	12.0	10.6	0.7	3.4	6.16	
	中国联通	762HK	333,520	30.4	19.0	0.8	1.4	2.90	
石油石化	中海油	883HK	618,814	10.1	10.3	1.2	4.9	12.10	
	中石油	857HK	1,728,538	16.9	15.5	0.7	3.2	4.29	
	中石化	386HK	1,065,985	11.3	11.1	1.1	6.7	9.69	
水泥	安徽海螺	728HK	233,970	9.3	9.1	2.0	4.6	22.01	
	中国建材	762HK	56,603	6.9	7.0	0.7	3.0	10.02	
	华润水泥	763HK	54,877	8.7	8.5	1.6	5.9	19.33	
资源	江西铜业	358HK	61,257	11.2	9.9	0.6	3.7	5.71	
	鞍钢股份	347HK	56,694	7.8	7.9	0.9	3.7	11.26	
	中国神华	1088HK	507,259	7.2	7.4	1.0	5.4	14.43	
	中煤能源	1898HK	73,660	8.8	9.1	0.4	3.3	4.66	
	紫金矿业	2899HK	108,495	13.3	12.0	1.7	3.6	13.29	
消费零售	蒙牛乳业	2319HK	108,199	27.2	21.6	3.5	0.9	13.19	
	恒安国际	1044HK	83,533	16.9	15.4	3.8	3.9	23.90	
	康师傅	1193HK	87,739	30.2	26.1	3.5	1.7	11.97	
	维达	3331HK	16,865	22.1	18.1	1.8	1.5	8.43	
汽车	比亚迪	1211HK	168,342	23.4	18.4	2.0	0.8	8.81	
	东风集团	489HK	76,253	4.4	4.2	0.5	4.2	12.06	
	长城汽车	2333HK	109,169	7.7	6.8	1.1	3.9	14.65	
	广汽集团	2238HK	145,645	6.1	5.4	1.1	5.0	18.48	
医药	国药控股	1099HK	92,421	13.7	12.0	1.8	2.3	14.47	
	上海医药	2607HK	79,674	12.4	10.7	1.3	2.5	10.91	
澳门博彩	银河娱乐	27HK	300,101	23.2	20.8	4.6	1.2	20.97	
	金沙中国	1928HK	382,526	23.4	20.1	10.6	5.7	44.74	

资料来源：彭博

如此报告被中国平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是中国平安证券(香港)作出的投资建议，中国平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

## AH 股差价表

名称	H股		A股		名称	H对A股		H股			
	代号	现价(港币)	代号	现价(人民币)		代号	现价(港币)	代号	现价(人民币)	溢价/-折让(%)	
洛阳玻璃股份	01108.HK	3.73	600876.SH	17.33	-82.58%	中联重科	01157.HK	3.43	000157.SZ	4.24	-34.54%
山东墨龙	00568.HK	1.46	002490.SZ	5.35	-77.92%	新华保险	01336.HK	38.00	601336.SH	46.71	-34.17%
浙江世宝	01057.HK	1.74	002703.SZ	6.37	-77.90%	晨鸣纸业	01812.HK	12.56	000488.SZ	15.41	-34.04%
天津创业环保股份	01065.HK	4.34	600874.SH	12.11	-71.00%	中兴通讯	00763.HK	25.60	000063.SZ	31.31	-33.83%
京城机电股份	00187.HK	2.18	600860.SH	5.94	-70.30%	中国东方航空股份	00670.HK	6.26	600115.SH	7.63	-33.61%
庄园牧场	01533.HK	7.59	002910.SZ	20.5	-70.04%	中远海能	01138.HK	4.04	600026.SH	4.91	-33.41%
昆明机床	00300.HK	2.49	600806.SH	6.44	-68.71%	金隅集团	02009.HK	3.49	601992.SH	4.22	-33.07%
秦港股份	03369.HK	2.12	601326.SH	5.22	-67.13%	HTSC	06886.HK	15.74	601688.SH	18.76	-32.10%
第一拖拉机股份	00038.HK	2.83	601038.SH	6.33	-63.82%	中国中铁	00390.HK	6.27	601390.SH	7.47	-32.08%
东北电气	00042.HK	1.07	000585.SZ	2.28	-62.02%	华能国际电力股份	00902.HK	5.31	600011.SH	6.31	-31.90%
中国银河	06881.HK	5.04	601881.SH	10.41	-60.82%	白云山	00874.HK	32.75	600332.SH	38.39	-30.96%
上海电气	02727.HK	2.86	601727.SH	5.88	-60.64%	紫金矿业	02899.HK	3.52	601899.SH	4.12	-30.86%
中远海发	02866.HK	1.46	601866.SH	2.95	-59.95%	丽珠医药	01513.HK	61.15	000513.SZ	71.39	-30.68%
中州证券	01375.HK	3	601375.SH	6	-59.54%	中信银行	00998.HK	5.71	601998.SH	6.64	-30.41%
拉夏贝尔	06116.HK	8.3	603157.SH	16.59	-59.51%	中国国航	00753.HK	10.16	601111.SH	11.69	-29.67%
中船防务	00317.HK	10.2	600685.SH	19.88	-58.48%	华电国际电力股份	01071.HK	3.27	600027.SH	3.76	-29.62%
南京熊猫电子股份	00553.HK	3.9	600775.SH	7.57	-58.31%	广发证券	01776.HK	13.86	000776.SZ	15.74	-28.74%
新华文轩	00811.HK	6.1	601811.SH	11.7	-57.81%	上海石油化工股份	00338.HK	5.18	600688.SH	5.88	-28.71%
大连港	02880.HK	1.32	601880.SH	2.47	-56.75%	上海医药	02607.HK	22.20	601607.SH	24.89	-27.82%
东方证券	03958.HK	6.78	600958.SH	11.99	-54.24%	中国人寿	02628.HK	22.60	601628.SH	25.15	-27.28%
中石化油服	01033.HK	1.24	600871.SH	2.07	-51.52%	中国铁建	01186.HK	8.97	601186.SH	9.87	-26.45%
山东新华制药股份	00719.HK	8.28	000756.SZ	13.38	-49.92%	海通证券	06837.HK	10.56	600837.SH	11.60	-26.33%
江西铜业股份	00358.HK	11.38	600362.SH	17.69	-47.94%	民生银行	01988.HK	7.40	600016.SH	7.93	-24.48%
重庆钢铁股份	01053.HK	1.41	601005.SH	2.17	-47.42%	青岛啤酒股份	00168.HK	46.00	600600.SH	48.99	-24.01%
东方电气	01072.HK	5.98	600875.SH	9.01	-46.29%	中国神华	01088.HK	20.45	601088.SH	21.42	-22.74%
中国中冶	01618.HK	2.49	601618.SH	3.72	-45.83%	深圳高速公路股份	00548.HK	8.47	600548.SH	8.74	-21.58%
中国交通建设	01800.HK	8.64	601800.SH	12.9	-45.80%	中国铝业	02600.HK	4.42	601600.SH	4.56	-21.56%
中煤能源	01898.HK	3.53	601898.SH	5.22	-45.28%	中国光大银行	06818.HK	4.00	601818.SH	4.10	-21.05%
招商证券	06099.HK	11.6	600999.SH	17.01	-44.81%	中信证券	06030.HK	19.04	600030.SH	19.49	-20.94%
大众公用	01635.HK	3.02	600635.SH	4.37	-44.08%	交通银行	03328.HK	6.29	601328.SH	6.22	-18.16%
郑煤机	00564.HK	4.38	601717.SH	6.31	-43.83%	广深铁路股份	00525.HK	4.66	601333.SH	4.60	-18.02%
中远海控	01919.HK	3.9	601919.SH	5.61	-43.74%	比亚迪股份	01211.HK	53.70	002594.SZ	52.95	-17.93%
洛阳钼业	03993.HK	5.7	603993.SH	8.15	-43.40%	马鞍山钢铁股份	00323.HK	3.98	600808.SH	3.84	-16.13%
北京北辰实业股份	00588.HK	2.9	601588.SH	4.12	-43.04%	中国太保	02601.HK	36.65	601601.SH	35.33	-16.05%
四川成渝高速公路	00107.HK	2.75	601107.SH	3.89	-42.79%	建设银行	00939.HK	8.20	601939.SH	7.74	-14.27%
长城汽车	02333.HK	8.06	601633.SH	11.27	-42.13%	国泰君安	02611.HK	19.00	601211.SH	17.79	-13.57%
兖州煤业股份	01171.HK	11.06	600188.SH	15.33	-41.62%	中国银行	03988.HK	4.23	601988.SH	3.90	-12.23%
光大证券	06178.HK	9.24	601788.SH	12.78	-41.49%	复星医药	02196.HK	45.55	600196.SH	41.80	-11.82%
安徽皖通高速公路	00995.HK	5.88	600012.SH	8.07	-41.04%	万科企业	02202.HK	31.10	000002.SZ	27.94	-9.92%
中国中车	01766.HK	7.09	601766.SH	9.65	-40.54%	中国石油化工股份	00386.HK	8.12	600028.SH	7.25	-9.36%
中海油田服务	02883.HK	8.08	601808.SH	10.84	-39.68%	工商银行	01398.HK	6.84	601398.SH	6.07	-8.81%
海信科龙	00921.HK	8.25	000921.SZ	11.06	-39.64%	农业银行	01288.HK	4.43	601288.SH	3.91	-8.31%
中国石油股份	00857.HK	6.02	601857.SH	7.98	-38.95%	潍柴动力	02338.HK	9.40	000338.SZ	8.29	-8.24%
大唐发电	00991.HK	2.58	601991.SH	3.38	-38.23%	招商银行	03968.HK	34.90	600036.SH	30.08	-6.11%
中集集团	02039.HK	12.18	000039.SZ	15.78	-37.54%	福耀玻璃	03606.HK	29.50	600660.SH	24.75	-3.54%
东江环保	00895.HK	11.92	002672.SZ	15.4	-37.36%	江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.64	600377.SH	9.54	-1.26%
广汽集团	02238.HK	14.26	601238.SH	18.13	-36.35%	中国平安	02318.HK	78.25	601318.SH	63.10	0.36%
中国南方航空股份	01055.HK	8.19	600029.SH	10.3	-35.65%	鞍钢股份	00347.HK	8.07	000898.SZ	6.29	3.83%
金风科技	02208.HK	14.18	002202.SZ	17.68	-35.10%	海螺水泥	00914.HK	47.75	600585.SH	34.67	11.46%

资料来源：阿斯达克财经网

如此报告被中国平安证券(香港)以外其他金融机构转发, 该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料, 应联系该转发的金融机构。本报告不是中国平安证券(香港)作出的投资建议, 中国平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。



### 分析员声明

主要负责编制本报告之研究分析员确认：1)所有在本报告所表达的意见真实地反映其对此公司及其证券当时的市场分析意见。2)其薪酬过去、现在或未来，没有直接或间接与本报告所表达的市场分析意见或建议有关连。

分析员或其有联系者没有担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。

分析员或其有联系者没有持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益。

中国平安证券(香港)有限公司没有持有本研究报告所评论的发行人的市场资本值 1% 或以上的财务权益。

中国平安证券(香港)有限公司在现在或过去 12 个月内没有与本研究报告所评论的发行人存在投资银行业务的关系。

### 免责声明

本报告由中国平安证券(香港)有限公司(下称“中国平安证券(香港)”)提供。中国平安证券(香港)已获取香港证券及期货事务监察委员会(SFC)所发的营业牌照，包括第 1 类(证券交易)、第 2 类(期货合约交易)、第 4 类(就证券提供意见)、第 5 类(就期货提供意见)、第 6 类(就机构融资提供意见)及第 9 类(提供资产管理)受规管活动。

本档所载内容和意见仅供参考，其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等，并非及不应被解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约。

本报告的信息来源于中国平安证券(香港)认为可靠的公开数据并真诚编制，纯粹用作提供信息，当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，中国平安证券(香港)并不就此等内容之准确性、完整性或正确性作出明示或默示之保证。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考，并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证，此外任何价格并不一定能够反映中国平安证券(香港)以理论模型为基础的估值，并且可能是基于若干假设。由中国平安证券(香港)公司研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币，汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些交易(包括涉及金融衍生工具的交易)会引起极大风险，并不适合所有投资者。

此外，敬请阁下注意本报告所载的投资建议并非特别为阁下而设。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本档所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此，阁下于作出投资前，必须自行作出分析并(如适用)咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问，以评估投资建议是否合适。

中国平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用，未获中国平安证券(香港)公司事先书面同意前，不得复印、派发或发行本文件作任何用途。

如此报告被中国平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是中国平安证券(香港)作出的投资建议，中国平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。



投资评级系统公司(由中国平安证券(香港)建构。其“投资评级指数”及“行业投资评级指数”之百分比数据只反应中国平安证券(香港)对该评级及指数之自家建议，仅作参考用途。)

股票投资评级(预计 12 个月内)	备注
买入	公司目标价强于现价 15%以上
持有	目标价强于现价-15%至+15%以上
卖出	目标价弱于现价 15%以上
投机性买入	目标价于未来 6 个月或以上强于现价超过 20%、且波动性高
投机性卖出	目标价于未来 6 个月或以上弱于现价超过-20%、且波动性高
行业投资评级	备注
跑赢恒指	行业表现相对跑赢恒指 10%以上
持平恒指	行业表现相对恒指在公司±10%之间
跑输恒指	行业表现相对跑输恒指 10%以上

地址： 香港中环皇后大道中 99 号中环中心 36 楼 3601 室  
 电话： (852)37629688  
 电邮： research.pacshk@pingan.com

如此报告被中国平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是中国平安证券(香港)作出的投资建议，中国平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。