

2018年6月6日星期三

港股市场回顾

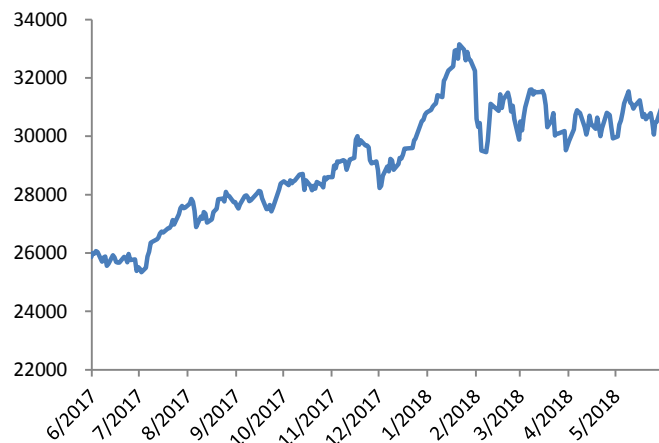
市场暂时摆脱了全球贸易紧张局势的影响，港股延续反弹格局。恒指周二小幅高开突破 31000 点，在中资房地产板块带动下，加上腾讯等权重股走强，午后大盘一度涨 190 点至 31188 点全天高位，尾盘涨幅收窄。截止收盘，恒生指数收报 31093 点，上升 95 点或 0.31%；国指收报 12259 点，上升 0.08%；大市成交 1060.34 亿。港股通重录资金净流入，港股通(沪)净流入资金 1.34 亿港元，港股通(深)净流入资金 8 亿港元。板块方面，内房企业公布的 5 月份销售普遍向好，带动板块走强，物业管理、航空、苹果概念股涨幅靠前；受世界杯因素及银联收紧措施影响，澳门博彩板块走软，石油、电池、光伏板块逆市走低。

大市展望

美股科技股上扬，引领纳指屡创新高，阿里巴巴、苹果、亚马逊、微软、Netflix 等股价均创新高，周二港股在港股科技龙头腾讯领军下继续反弹，连同中资房地产走强，恒指一度涨逾百点，虽然尾盘涨幅收窄，但港股仍连涨四日，恒指累计上涨 1036 点或 3.45%。上周恒指在 30000 点起进行反攻，三万点年内数次下探，其底部支持力基本显现，周二进一步向上突破并站上 31000 点，在外围科技板块创新高下，港股权重股腾讯企稳 420 元，连涨 4 日累涨 6.3%，蓄势上试过去两个月主要阻力所在的 100 天线(425 元)，如腾讯能跟随外围科技同业进一步向上推进，将能支持恒指走势，向 5 月高位 31600 点水平阻力进发，恒指短线支持落在 20 天线 30815 点。事实上外围局势仍未全面明朗，市场情绪或会瞬间转向，港股未走出波段上落格局前，投资者可借港股近期反弹之势略加仓，但同时要防范外围风险事件发酵，做好风险管理的准备。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	31,093.45	0.31	3.92
恒生国企指数	12,259.32	0.08	4.70
上证综合指数	3,114.21	0.74	-5.83
MSCI 中国指数	95.82	0.47	7.24
日经 225 指数	22,510.42	-0.13	-1.12
道琼斯	24,799.98	-0.06	0.33
标普 500 指数	2,748.80	0.07	2.81
纳斯达克指数	7,637.86	0.41	10.64
德国 DAX 指数	12,787.13	0.13	-1.01
法国巴黎 CAC 指数	5,460.95	-0.22	2.79
英国富时 100 指数	7,686.80	-0.70	-0.01
波罗的海指数	1,193.00	3.20	-12.66
波幅指数	收市价	变动	变动%
VIX 指数	12.40	-2.67	-7.88
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	65.52	1.19	9.82
黄金	1,296.40	0.34	-0.44
铜	6,975.00	1.15	-2.04
外汇	收市价	变动	变动%
美汇指数	93.88	-0.16	-0.17
美元兑人民币	6.41	-0.01	-0.19
美元兑日圆	109.79	-0.03	-0.03
欧元兑美元	1.17	0.00	0.16
英镑兑美元	1.34	0.01	0.60
利率	收市价	变动	变动%
5 年期美国国债	2.77	-0.03	-0.91
10 年期美国国债	2.93	-0.01	-0.50
三个月 Shibor	4.32	0.02	0.46
三个月 Libor	2.32	-0.00	-0.15

恒生指数一年走势



资料来源：彭博

市场热点

评级机构穆迪将对内地寿险行业的展望由「负面」上调至「稳定」，维持「A1」评级，并指出当前经济体系整体杠杆率的上升势头趋缓、产品组合向更可持续的方向转型以及投资配置向高风险资产倾斜的情况缓和等因素将可防止未来 12 个月至 18 个月中国寿险公司的信用质量进一步恶化；以短期储蓄产品为主的万用寿险保费增长大幅放缓，改善了寿险行业的长期流动性状况；预期未来 12 至 18 个月，内地寿险商盈利能力稳定，偿付能力指标将保持稳健。受上述消息支持，寿险板块股价上扬。相关个股：**中国人寿 (2628)**、**新华保险 (1336)**

今日荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
海尔电器 (1169HK)	公司为全球领先的白色家电制造商之一，主要研发、生产及销售各类家用电器（包括白色家电）及电子消费品，旗下产品销售至全球逾 100 个国家，于洗衣机、热水器市场具领先优势。公司业绩稳健，今年第一季度收入同比增长 16.2% 至人民币 205.9 亿元，净利润同比增长 22.9% 至人民币 8.3 亿元。公司实施高端品牌战略，如于 2017 年针对洗衣机的高端应用场景成功开发了“卡萨帝空气洗”新型洗涤方式，不断增加热水器产品研发投入，2017 年在燃气热水器 3200+ 价位段的高端市场增速达 100%，预期可继续于行业消费升级中受益。公司积极利用技术手段优化运营，通过顺逛平台及智慧云店增加用户的触点网络，通过易理货系统为经销商提供数据化的管理，使得经销商 2017 年的库存周转提升了 11%。	31.4/25.6HKD

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
06/06	欧元区	Markit 欧元区零售业采购经理指数	五月	--	48.6
06/06	美国	MBA 抵押贷款申请指数	六月一日	--	-2.90%
06/06	美国	修正：贸易余额			
06/06	美国	非农生产力	第一季终值	0.70%	0.70%
06/06	美国	单位劳务成本	第一季终值	2.80%	2.70%
06/06	美国	贸易余额	四月	-\$50.5b	-\$49.0b

资料来源：彭博

企业资讯

日期	股票名称	代号	内容
06/06/2018	港通控股	32	第一季中期股息
06/06/2018	领展房产基金	823	末期业绩/分派

资料来源：港交所

财经要闻

【宏观信息】

道指跌 13 点或不足 0.1% 纳指及小型股指数再破顶
 美国 5 月 Markit 服务业及综合 PMI 终值意外上修至逾三年高
 美国 5 月 ISM 非制造业指数四个月来首升至 58.6 胜预期
 美国上周 ICSC/高盛连锁店销售环比转降 5.6%
 美国上周 Redbook 连锁店销售年升放缓至 4%
 美国 4 月 JOLTS 职位空缺意外续增至 669.8 万个 屡创纪录高
 欧元区 5 月综合 PMI 终值确认续降至 54.1 创年半低
 欧元区 4 月零售销售同比升幅加快至 1.7% 符预期
 墨西哥公布对美国钢铁和农产品征 15%至 25%关税，特朗普考虑和加墨分别进行贸易谈判
 深圳 20 年来最重磅“房改”：新建各类住房 170 万套，保障房比例提高到 6 成
 媒体：美国要求 OPEC 提高原油产量 100 万桶/日

【公司信息】

康臣药业 (01681.HK) 附属短暂停产 上半年销售增长可能放缓
 黄河实业 (00318.HK) 预告年绩转亏为盈
 人保集团 (01339.HK) 获中证监审核通过发行 A 股
 首创置业 (02868.HK) 5 月签约 47.8 亿人民币 增 13.5% 售非核心资产 变现 6.67 亿人民币
 中粮肉食 (01610.HK) 第一季生鲜猪肉销量增 16.3%
 融创中国 (01918.HK) 5 月合同销售 382.7 亿人民币 增 86%
 协合新能源 (00182.HK) 5 月权益总发电量增 56%
 绿城中国 (03900.HK) 5 月销售额 112 亿人民币
 龙光地产 (03380.HK) 5 月合约销售 81.6 亿人民币 增 101%
 雅居乐 (03383.HK) 首五月预售金额 381.2 亿人民币 升 17.4%
 中国恒大 (03333.HK) 5 月合约销售额 418.3 亿人民币 按年升 9.5%
 旭辉 (00884.HK) 5 月合同销售额按月增逾 14%至 126.7 亿人民币

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
REPUBLIC HC	8357	医疗保健	0.5-0.6	5000	2018/6/6	2018/6/15
汇付天下	1806	其他金融	6.5-8.5	400	2018/6/6	2018/6/15
天平道合	8403	媒体	0.12-0.16	20000	2018/6/1	2018/6/12
俊裕地基	1757	建筑及装修	0.3-0.34	10000	2018/5/28	2018/6/7

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	89.75	11.42	89.58	-0.19%
中电控股	00002	82.05	10.65	83.58	1.86%
香港中华煤气	00003	17.28	2.26	17.70	2.41%
九龙仓集团	00004	25.95	6.62	25.96	0.02%
汇丰控股	00005	76.50	48.72	76.47	-0.05%
电能实业	00006	54.70	6.96	54.58	-0.22%
恒生银行	00011	196.70	25.35	197.91	0.62%
恒基地产	00012	46.95	5.91	46.41	-1.15%
新鸿基地产	00016	126.70	16.29	127.84	0.90%
新世界发展	00017	12.28	3.09	12.13	-1.19%
太古股份	00019	81.55	10.45	81.97	0.51%
东亚银行	00023	32.65	4.23	32.17	-1.46%
信和置业	00083	14.14	8.48	13.94	-1.43%
恒隆地产	00101	18.14	11.68	18.33	1.06%
招商局国际	00144	18.14	23.07	18.10	-0.20%
中信股份	00267	12.02	7.40	11.82	-1.68%
华润啤酒	00291	36.85	9.49	37.24	1.05%
国泰航空	00293	13.28	8.55	13.43	1.10%
中国石化	00386	7.59	95.98	7.53	-0.76%
港交所	00388	258.00	32.88	257.99	-0.01%
利丰	00494	2.99	0.73	2.90	-2.89%
中国海外	00688	28.20	17.70	27.92	-0.99%
腾讯	00700	420.00	53.84	422.51	0.60%
中国电信	00728	3.76	47.61	3.74	-0.63%
中国联通	00762	10.86	13.84	10.86	0.01%
中国石油	00857	6.37	81.23	6.38	0.08%
中海油	00883	13.60	172.15	13.51	-0.64%
建设银行	00939	8.15	20.73	8.13	-0.22%
中国移动	00941	72.30	46.14	72.43	0.18%
联想集团	00992	4.23	10.73	4.21	-0.51%
友邦保险	01299	72.05	36.97	72.52	0.65%
工商银行	01398	6.62	16.80	6.59	-0.45%
金沙中国	01928	45.25	57.98	45.50	0.55%
中国平安	02318	79.50	20.31	79.69	0.24%
中银香港	02388	39.85	101.61	39.87	0.04%
中国铝业	02600	4.20	13.29	4.17	-0.67%
中国人寿	02628	22.80	14.38	22.57	-1.01%
中国银行	03988	4.20	13.35	4.19	-0.22%

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。

主要行业及股份估值

行业	公司	股份编号	市值	市盈率(x)		市账率(x)	股息率(%)	股本回报率(%)
			(百万港元)	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	2,043,782	6.3	5.8	0.9	4.8	14.29
	工商银行	1398HK	2,457,150	6.3	5.8	0.8	4.8	13.96
	农业银行	1288HK	1,448,955	5.4	5.0	0.7	5.6	14.12
	中国银行	3988HK	1,329,749	5.7	5.2	0.7	5.4	11.94
	中国人寿	2628HK	810,953	12.4	10.6	1.4	2.7	12.62
	平安保险	2318HK	1,449,063	11.7	10.0	2.2	2.6	19.40
	中信证券	6030HK	270,831	15.1	13.2	1.2	2.5	8.67
	海通证券	6837HK	138,537	10.0	8.8	0.7	3.1	7.61
内房	中国海外	688HK	308,965	7.6	6.5	1.0	3.3	14.53
	华润置地	1109HK	219,018	9.0	7.6	1.4	3.8	16.30
	恒大地产	3333HK	318,254	6.5	5.4	1.9	8.9	33.75
	龙湖地产	960HK	146,386	9.4	7.5	1.5	4.2	17.36
香港房地产	长实地产	1113HK	247,548	10.7	9.7	0.8	2.9	7.54
	新鸿基地产	16HK	367,048	12.1	11.3	0.7	3.5	5.85
	恒基地产	12HK	206,639	14.8	13.3	0.7	3.4	5.83
	新世界发展	17HK	125,411	15.9	13.8	0.5	3.9	3.86
电讯	中国移动	941HK	1,480,377	10.5	10.2	1.2	4.7	11.47
	中国电信	728HK	304,306	12.2	10.9	0.7	3.4	6.16
	中国联通	762HK	332,296	30.7	19.1	0.8	1.4	2.90
石油石化	中海油	883HK	607,205	9.6	9.8	1.2	5.2	12.81
	中石油	857HK	1,717,275	16.6	14.7	0.8	3.3	4.76
	中石化	386HK	963,893	10.1	10.1	1.0	7.3	10.17
水泥	安徽海螺	728HK	235,889	9.5	9.3	2.0	4.4	22.43
	中国建材	762HK	58,583	7.4	7.3	0.8	2.9	10.45
	华润水泥	763HK	64,480	9.9	9.6	1.9	5.0	20.11
资源	江西铜业	358HK	58,230	11.5	10.1	0.7	3.6	5.71
	鞍钢股份	347HK	56,661	8.0	7.9	0.9	3.7	11.39
	中国神华	1088HK	491,393	7.4	7.6	1.0	5.3	14.46
	中煤能源	1898HK	69,970	8.8	9.0	0.4	3.2	4.65
	紫金矿业	2899HK	97,914	12.6	11.6	1.6	3.8	13.41
消费零售	蒙牛乳业	2319HK	112,323	28.8	22.8	3.6	0.9	13.08
	恒安国际	1044HK	94,691	19.4	17.6	4.4	3.4	23.88
	康师傅	1193HK	99,872	34.0	29.2	4.1	1.5	12.36
	维达	3331HK	17,056	22.4	18.4	1.8	1.5	8.43
汽车	比亚迪	1211HK	161,665	23.7	18.3	1.9	0.6	8.42
	东风集团	489HK	79,096	4.6	4.5	0.5	3.9	12.06
	长城汽车	2333HK	105,586	7.6	6.7	1.1	3.9	14.66
	广汽集团	2238HK	149,889	5.9	5.2	1.0	5.1	18.26
医药	国药控股	1099HK	98,647	14.8	13.0	2.0	2.1	14.48
	上海医药	2607HK	84,260	13.3	11.5	1.4	2.3	10.90
澳门博彩	银河娱乐	27HK	281,341	21.4	19.1	4.3	1.3	20.92
	金沙中国	1928HK	365,561	21.9	18.8	10.1	4.6	45.61

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 代号	现价(港币)	A股 代号	现价(人民币)	溢价/-折 让(%)	名称	H对A股 代号	现价(港币)	A股 代号	现价(人民币)	溢价/-折 让(%)
洛阳玻璃股份	01108.HK	3.72	600876.SH	16.52	-81.59%	新华保险	01336.HK	37.00	601336.SH	45.57	-33.61%
山东墨龙	00568.HK	1.48	002490.SZ	5.17	-76.59%	中兴通讯	00763.HK	25.60	000063.SZ	31.31	-33.15%
浙江世宝	01057.HK	1.68	002703.SZ	5.75	-76.11%	兖州煤业股份	01171.HK	11.76	600188.SH	14.35	-32.99%
庄园牧场	01533.HK	8.61	002910.SZ	24.2	-70.91%	华能国际电力股份	00902.HK	5.74	600011.SH	6.86	-31.59%
京城机电股份	00187.HK	2.09	600860.SH	5.56	-69.27%	华电国际电力股份	01071.HK	3.42	600027.SH	4.07	-31.30%
天津创业环保股份	01065.HK	4.31	600874.SH	11.28	-68.76%	中信银行	00998.HK	5.36	601998.SH	6.34	-30.88%
拉夏贝尔	06116.HK	8.85	603157.SH	21.66	-66.59%	中国东方航空股份	00670.HK	6.67	600115.SH	7.80	-30.08%
秦港股份	03369.HK	2.14	601326.SH	5.08	-65.56%	晨鸣纸业	01812.HK	12.30	000488.SZ	14.36	-29.97%
第一拖拉机股份	00038.HK	2.8	601038.SH	6.6	-65.31%	中国中铁	00390.HK	6.41	601390.SH	7.47	-29.84%
东北电气	00042.HK	1.05	000585.SZ	2.24	-61.67%	中国国航	00753.HK	9.65	601111.SH	11.24	-29.80%
上海电气	02727.HK	3.02	601727.SH	6.34	-61.05%	金隅集团	02009.HK	3.40	601992.SH	3.94	-29.44%
中州证券	01375.HK	2.65	601375.SH	5.42	-60.02%	中联重科	01157.HK	3.64	000157.SZ	4.20	-29.14%
广汽集团	02238.HK	9.52	601238.SH	19.34	-59.75%	丽珠医药	01513.HK	58.40	000513.SZ	67.30	-29.05%
新华文轩	00811.HK	5.73	601811.SH	11.36	-58.76%	中远海能	01138.HK	4.41	600026.SH	5.03	-28.32%
中远海发	02866.HK	1.53	601866.SH	2.91	-57.01%	上海医药	02607.HK	23.50	601607.SH	26.60	-27.77%
中国银河	06881.HK	4.9	601881.SH	9.12	-56.07%	紫金矿业	02899.HK	3.33	601899.SH	3.72	-26.81%
中船防务	00317.HK	9.21	600685.SH	16.46	-54.25%	中国人寿	02628.HK	22.80	601628.SH	25.14	-25.85%
南京熊猫电子股份	00553.HK	3.77	600775.SH	6.64	-53.58%	白云山	00874.HK	39.65	600332.SH	42.88	-24.40%
红星美凯龙	01528.HK	10.78	601828.SH	18.63	-52.69%	广发证券	01776.HK	13.34	000776.SZ	14.31	-23.78%
大连港	02880.HK	1.3	601880.SH	2.23	-52.34%	海通证券	06837.HK	9.93	600837.SH	10.56	-23.12%
中石化油服	01033.HK	1.23	600871.SH	2.07	-51.42%	青岛啤酒股份	00168.HK	48.35	600600.SH	51.25	-22.86%
东方证券	03958.HK	6.48	600958.SH	10.66	-50.30%	上海石油化工股份	00338.HK	5.42	600688.SH	5.72	-22.53%
北京北辰实业股份	00588.HK	2.88	601588.SH	4.64	-49.25%	深圳高速公路股份	00548.HK	8.37	600548.SH	8.69	-21.25%
昆明机床	00300.HK	2.49	600806.SH	3.81	-46.56%	中国铁建	01186.HK	8.92	601186.SH	9.23	-20.98%
中国中冶	01618.HK	2.4	601618.SH	3.67	-46.53%	民生银行	01988.HK	7.46	600016.SH	7.69	-20.68%
重庆钢铁股份	01053.HK	1.42	601005.SH	2.12	-45.23%	中国光大银行	06818.HK	3.92	601818.SH	3.98	-19.47%
山东新华制药股份	00719.HK	8	000756.SZ	11.87	-44.89%	中国铝业	02600.HK	4.20	601600.SH	4.21	-18.43%
江西铜业股份	00358.HK	11.48	600362.SH	16.64	-43.59%	中国神华	01088.HK	20.95	601088.SH	20.80	-17.65%
洛阳钼业	03993.HK	4.96	603993.SH	7.18	-43.52%	中国太保	02601.HK	34.95	601601.SH	34.54	-17.27%
东方电气	01072.HK	5.91	600875.SH	8.54	-43.42%	广深铁路股份	00525.HK	4.66	601333.SH	4.56	-16.44%
中煤能源	01898.HK	3.47	601898.SH	4.97	-42.91%	比亚迪股份	01211.HK	52.35	002594.SZ	51.22	-16.43%
中国交通建设	01800.HK	8.5	601800.SH	12.17	-42.89%	交通银行	03328.HK	6.28	601328.SH	6.04	-14.99%
大众公用	01635.HK	2.99	600635.SH	4.27	-42.75%	中信证券	06030.HK	19.58	600030.SH	18.77	-14.71%
郑煤机	00564.HK	4.31	601717.SH	6.13	-42.51%	国泰君安	02611.HK	18.02	601211.SH	16.74	-11.99%
安徽皖通高速公路	00995.HK	5.49	600012.SH	7.77	-42.23%	马鞍山钢铁股份	00323.HK	3.93	600808.SH	3.65	-11.97%
四川成渝高速公路	00107.HK	2.71	601107.SH	3.82	-42.00%	复星医药	02196.HK	50.05	600196.SH	45.50	-10.06%
东江环保	00895.HK	11.96	002672.SZ	16.74	-41.58%	中国银行	03988.HK	4.20	601988.SH	3.79	-9.39%
长城汽车	02333.HK	7.86	601633.SH	11	-41.58%	招商银行	03968.HK	32.90	600036.SH	29.26	-8.07%
中远海控	01919.HK	4.41	601919.SH	6.1	-40.89%	农业银行	01288.HK	4.13	601288.SH	3.67	-7.99%
招商证券	06099.HK	11.48	600999.SH	15.73	-40.33%	建设银行	00939.HK	8.15	601939.SH	7.18	-7.19%
金风科技	02208.HK	11.34	002202.SZ	15	-38.19%	中国石油化工股份	00386.HK	7.59	600028.SH	6.58	-5.69%
光大证券	06178.HK	9.31	601788.SH	12.22	-37.71%	工商银行	01398.HK	6.62	601398.SH	5.70	-5.04%
中国中车	01766.HK	6.96	601766.SH	9.1	-37.47%	万科企业	02202.HK	31.95	000002.SZ	27.49	-4.97%
中集集团	02039.HK	12.16	000039.SZ	15.86	-37.31%	福耀玻璃	03606.HK	29.05	600660.SH	24.94	-4.76%
海信科龙	00921.HK	9.3	000921.SZ	12.11	-37.21%	江苏宁沪高速公路	00177.HK	11.52	600377.SH	9.73	-3.20%
中海油田服务	02883.HK	8.12	601808.SH	10.52	-36.89%	潍柴动力	02338.HK	10.82	000338.SZ	8.98	-1.48%
大唐发电	00991.HK	2.59	601991.SH	3.31	-36.02%	中国平安	02318.HK	79.50	601318.SH	64.58	0.65%
中国石油股份	00857.HK	6.37	601857.SH	7.98	-34.73%	鞍钢股份	00347.HK	8.27	000898.SZ	6.33	6.82%
中国南方航空股份	01055.HK	8.24	600029.SH	10.26	-34.34%	海螺水泥	00914.HK	48.65	600585.SH	35.24	12.88%

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。