

港股市场回顾

市场观望美联储局和欧央行举行的议息会议，加上中国5月信贷数据低于预期，港股周三大跌。恒指低开112点后，跌幅继续扩大，最多跌410点，低见30688点，尾盘跌幅小幅缩窄。截止收盘，恒生指数收报30725点，下跌378点或1.22%；国指收报12036点，下跌1.4%；大市成交回落至844.29亿。港股通转为净流出资金状态，其中港股通(沪)净流出资金9.04亿港元，港股通(深)净流入资金3.98亿港元。板块方面，蓝筹股几乎全线下跌，瑞声科技领跌蓝筹，中兴通讯复牌，将支付14亿美元罚款及30日内更换全部董事，股价大跌41.6%，中国5月信贷数据全线走低，社会融资腰斩，拖累内银股走低，三桶油走软；世界杯前夕，体育用品、休闲食品等概念股逆势上涨，半导体板块涨幅居前。

大市展望

美朝峰会顺利结束后，市场转为关注美联储局和欧央行举行的议息会议，由于近期美国经济数据良好，5月CPI创6年以来最大升幅，市场预期美联储再度加息已成定局，忧虑加息进程或加速，周三港股大跌1.22%。美联储于今日凌晨宣布再次加息25基点，符合市场预期，联储局主席鲍威表示明年1月起每次FOMC都有记者会，会后的声明措辞更加鹰派，对经济与通胀的预期更加乐观，年内加息四次的可能性上升，隔夜美股震荡收跌。近日大市成交仍处低位，周三再次回落，港股通转为净流出，资金较为谨慎，美国加息虽在预期之内，但会后声明更加鹰派，欧央行及日本央行将分别于今日及明日召开议息会议，预期市场观望情绪将延续，港股短期或维持震荡，上方31500点为强阻力，下方30500点为短线支撑。2018年世界杯将于今日开幕，可适当关注世界杯概念股，如体育用品、啤酒、休闲食品板块及世界杯赞助商，此外可逢低布局基本面良好的优质股。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	30,725.15	-1.22	2.69
恒生国企指数	12,035.63	-1.40	2.79
上证综合指数	3,049.80	-0.97	-7.78
MSCI 中国指数	95.15	-1.14	6.49
日经 225指数	22,802.31	-0.71	0.16
道琼斯	25,201.20	-0.47	1.95
标普500指数	2,775.63	-0.40	3.82
纳斯达克指数	7,695.70	-0.11	11.48
德国DAX指数	12,890.58	0.38	-0.21
法国巴黎CAC指数	5,452.73	-0.01	2.64
英国富时100指数	7,703.71	-0.00	0.21
波罗的海指数	1,390.00	0.22	1.76

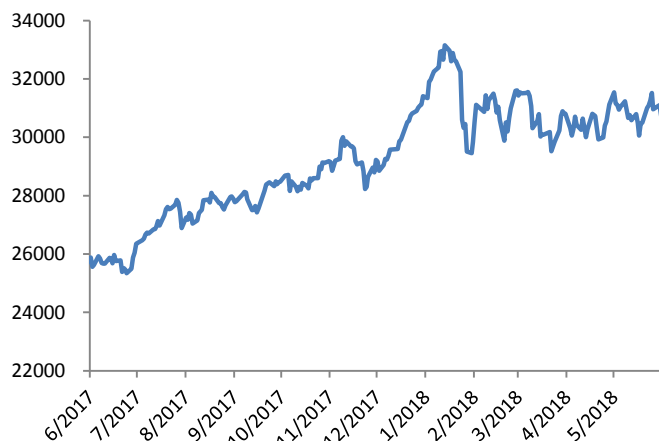
波幅指数	收市价	变动	变动%
VIX指数	12.94	4.86	4.78

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	66.64	0.42	11.43
黄金	1,299.33	0.26	-0.32
铜	7,222.00	-0.45	0.14

外汇	收市价	变动	变动%
美汇指数	93.54	-0.27	-0.29
美元兑人民币	6.40	0.00	0.02
美元兑日圆	110.34	-0.03	-0.03
欧元兑美元	1.18	0.00	0.39
英镑兑美元	1.34	0.00	0.03

利率	收市价	变动	变动%
5年期美国国债	2.83	0.02	0.73
10年期美国国债	2.97	0.01	0.19
三个月Shibor	4.35	0.00	0.03
三个月Libor	2.33	0.01	0.27

恒生指数一年走势



资料来源：彭博

市场热点

香港证监会和中证监近日举行了执法合作工作会议，通报了近期两地执法合作情况，就进一步强化执法合作机制进行了深入探讨，认为：1) 要完善跨境违法违规线索发现机制，加大跨境操纵市场等违法线索的发现力度；2) 要细化涉及两地上市证券(A+H股)的查处通报和执法衔接机制，做好信息沟通、调查协同、经验总结等有关工作；3) 要强化两地执法经验交流和人员联合培训，为提升两地执法人员跨境执法合作水平提供有力支持。下一步将密切关注市场波动变化，密切关注跨境违法违规动向，密切关注两地账户异常联动，严厉打击跨境操纵市场等违法行为。

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
06/14	美国	FOMC利率决策(上限)	六月十三日	2.00%	1.75%
06/14	美国	FOMC利率决策(下限)	六月十三日	1.75%	1.50%
06/14	中国	调查失业率	五月	--	4.90%
06/14	中国	零售销售额同比	五月	9.60%	9.40%
06/14	中国	社会消费品零售	五月	9.70%	9.70%
06/14	中国	工业产值 同比	五月	7.00%	7.00%
06/14	中国	工业生产 年迄今(同比)	五月	6.80%	6.90%
06/14	中国	固定资产除农村年迄今同比	五月	7.00%	7.00%
06/14	欧元区	欧洲央行主要再融资利率	六月	0.00%	0.00%
06/14	欧元区	欧央行边际贷款利率	六月	0.25%	0.25%
06/14	欧元区	欧洲央行存款机制利率	六月	-0.40%	-0.40%
06/14	美国	零售销售月环比	五月	0.40%	0.30%
06/14	美国	零售销售(除汽车)月环比	五月	0.40%	0.30%
06/14	美国	零售销售(除汽车与汽油)	五月	--	0.30%
06/14	美国	零售销售对照小组	五月	0.30%	0.40%
06/14	美国	进口价格指数月环比	五月	0.50%	0.30%
06/14	美国	进口价格指数(除石油)月环比	五月	0.20%	0.10%
06/14	美国	进口价格指数同比	五月	--	3.30%
06/14	美国	出口价格指数月环比	五月	--	0.60%
06/14	美国	出口价格指数同比	五月	--	3.80%
06/14	美国	首次失业人数	六月九日	--	222k
06/14	美国	持续领取失业救济人数	六月二日	--	1741k
06/14	美国	营运库存	四月	0.30%	0.00%

资料来源：彭博

财经要闻

【宏观信息】

道指跌 119 点或 0.5% 纳指破顶後倒跌
 联储局加息四分一厘符预期 料下半年再加息两次
 美国上周 MBA 按贷申请指数环比转降 1.5% 按息回升 8 点子
 美国 5 月 PPI 年升加快至 3.1% 近六年半高 超预期
 欧元区 4 月工业生产环比转降 0.9% 逊预期
 欧元区首季就业人数季增略加快至 0.4%
 国务院部署实施蓝天保卫战三年行动计划 确定扩大进口措施
 人行盛松成：中国长期无必要跟随美联储局加息
 金管局调高贴现窗基本利率 25 个基点

【公司信息】

金风科技(02208.HK)开展利率掉期业务 本金 6 亿美元
 中国平安(02318.HK)首五个月原保费收入按年升 19.7%
 国寿(02628.HK)首五月保费收入按年增 2.9%
 惠誉上调海螺水泥(00914.HK)评级至「A」 展望稳定
 中兴通讯(00763.HK)股东会提案改组董事会
 中国中铁(00390.HK)四附属引资 116 亿人民币
 中国太平(00966.HK)附属首五月保费收入升 2.5%
 深控(00604.HK)5 月合同销售额按年升 18.9% 按月降 2.9%
 按美会计准则 易鑫集团(02858.HK)首季蚀 2.2 亿人民币
 华润置地(01109.HK)5 月斥 57.2 亿人民币夺 5 中港地块

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
欣融国际	1587	食品原料及添加剂	0.75-0.75	4000	2018/6/20	2018/6/27
怡园酒业	8146	烟酒	0.3-0.4	10000	2018/6/15	2018/6/27
杉杉品牌	1749	服装	3.28-4.91	1000	2018/6/15	2018/6/27
江西银行	1916	银行	5.94-6.66	500	2018/6/19	2018/6/26
维信金科	2003	其他金融	20-23	200	2018/06/12	2018/06/21
碧桂园服务	6098	物业管理	-	1000	-	2018/06/19
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

资料来源：阿斯达克财经网

企业资讯

日期	股票名称	代号	内容
14/06/2018	金诚控股	1462	末期业绩/股息
14/06/2018	应力控股	2663	业绩/股息
14/06/2018	民生国际	938	末期业绩/股息

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。

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	89.50	11.35	89.03	-0.53%
中电控股	00002	81.55	10.49	82.28	0.90%
香港中华煤气	00003	15.00	1.96	15.38	2.54%
九龙仓集团	00004	25.75	6.52	25.58	-0.65%
汇丰控股	00005	76.65	49.30	77.38	0.96%
电能实业	00006	55.95	7.04	55.25	-1.26%
恒生银行	00011	199.10	25.70	201.68	1.29%
恒基地产	00012	44.70	5.57	43.71	-2.21%
新鸿基地产	00016	124.90	16.06	125.99	0.87%
新世界发展	00017	12.02	3.17	12.32	2.50%
太古股份	00019	83.15	10.70	83.93	0.94%
东亚银行	00023	32.15	4.22	32.57	1.30%
信和置业	00083	13.66	8.48	13.39	-1.99%
恒隆地产	00101	17.60	11.29	17.71	0.63%
招商局国际	00144	17.28	22.42	17.58	1.73%
中信股份	00267	11.72	7.40	11.61	-0.90%
华润啤酒	00291	38.50	9.64	37.82	-1.75%
国泰航空	00293	13.76	8.90	13.97	1.51%
中国石化	00386	7.44	94.50	7.42	-0.30%
港交所	00388	257.60	32.97	258.73	0.44%
利丰	00494	N/A	0.76	3.04	N/A
中国海外	00688	28.85	18.47	28.99	0.48%
腾讯	00700	415.20	52.74	413.87	-0.32%
中国电信	00728	3.66	46.65	3.66	0.00%
中国联通	00762	10.18	13.01	10.21	0.29%
中国石油	00857	6.27	79.13	6.21	-0.96%
中海油	00883	13.38	169.95	13.34	-0.29%
建设银行	00939	7.96	20.20	7.93	-0.43%
中国移动	00941	70.85	45.37	71.21	0.50%
联想集团	00992	4.22	10.76	4.22	0.05%
友邦保险	01299	71.15	36.22	71.05	-0.14%
工商银行	01398	6.44	16.28	6.39	-0.81%
金沙中国	01928	45.00	57.41	45.05	0.12%
中国平安	02318	78.55	19.91	78.12	-0.55%
中银香港	02388	39.85	101.29	39.74	-0.27%
中国铝业	02600	4.07	12.78	4.01	-1.44%
中国人寿	02628	22.35	14.29	22.43	0.35%
中国银行	03988	4.13	13.21	4.14	0.17%

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	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	1,996,787	6.2	5.6	0.9	4.9	14.09
	工商银行	1398HK	2,403,973	6.1	5.6	0.8	5.0	13.96
	农业银行	1288HK	1,419,445	5.3	4.9	0.7	5.7	14.12
	中国银行	3988HK	1,309,490	5.6	5.1	0.6	5.5	11.94
	中国人寿	2628HK	791,473	12.1	10.4	1.4	2.8	12.65
	平安保险	2318HK	1,431,928	11.7	9.9	2.1	2.6	19.40
	中信证券	6030HK	267,293	14.7	12.8	1.2	2.6	8.68
	海通证券	6837HK	132,792	9.7	8.5	0.7	3.2	7.56
内房	中国海外	688HK	316,086	7.8	6.6	1.1	3.3	14.58
	华润置地	1109HK	208,275	8.5	7.3	1.3	4.0	16.30
	恒大地产	3333HK	311,010	6.4	5.2	1.9	9.2	33.75
	龙湖地产	960HK	151,792	9.8	7.7	1.5	4.0	17.36
香港房地产	长实地产	1113HK	244,774	10.6	9.2	0.8	2.9	7.54
	新鸿基地产	16HK	361,836	12.0	11.2	0.7	3.6	5.85
	恒基地产	12HK	196,736	15.7	12.6	0.7	3.6	5.81
	新世界发展	17HK	122,756	15.6	13.5	0.5	3.9	3.86
电讯	中国移动	941HK	1,450,688	10.3	10.0	1.1	4.7	11.64
	中国电信	728HK	296,212	11.9	10.7	0.7	3.5	6.13
	中国联通	762HK	311,489	28.6	18.0	0.8	1.5	2.84
石油石化	中海油	883HK	597,383	9.2	9.4	1.2	5.4	12.91
	中石油	857HK	1,677,235	15.9	14.3	0.8	3.3	4.77
	中石化	386HK	950,388	9.9	9.8	1.0	7.5	10.17
水泥	安徽海螺	728HK	246,023	9.5	9.4	2.0	4.4	22.43
	中国建材	762HK	61,011	7.7	7.6	0.8	2.8	10.45
	华润水泥	763HK	59,983	8.6	8.3	1.6	5.7	20.16
资源	江西铜业	358HK	59,264	11.6	10.3	0.7	3.6	5.76
	鞍钢股份	347HK	58,256	8.2	8.1	0.9	3.6	11.41
	中国神华	1088HK	494,836	7.4	7.6	1.0	5.5	14.46
	中煤能源	1898HK	70,096	8.9	9.2	0.4	3.2	4.70
	紫金矿业	2899HK	105,089	13.6	12.4	1.7	3.6	13.22
消费零售	蒙牛乳业	2319HK	115,072	29.6	23.2	3.7	0.8	13.03
	恒安国际	1044HK	93,485	19.0	17.3	4.3	3.4	23.72
	康师傅	1193HK	101,108	34.2	29.3	4.1	1.5	12.36
	维达	3331HK	16,865	22.1	18.1	1.8	1.5	8.46
汽车	比亚迪	1211HK	157,219	23.7	18.1	1.9	0.6	8.51
	东风集团	489HK	78,579	4.6	4.4	0.5	3.9	12.11
	长城汽车	2333HK	101,081	7.2	6.4	1.0	4.1	14.66
	广汽集团	2238HK	142,926	5.5	4.9	0.9	5.6	17.83
医药	国药控股	1099HK	93,389	14.0	12.3	1.9	2.2	14.48
	上海医药	2607HK	80,197	12.9	11.2	1.4	2.4	10.90
澳门博彩	银河娱乐	27HK	282,859	21.6	19.2	4.3	1.3	20.93
	金沙中国	1928HK	363,608	21.8	18.7	10.0	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)	A股 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)	H股 溢价/-折让(%)
洛阳玻璃股份	01108.HK 3.55	600876.SH 15.69	-81.50%	中国南方航空股份	01055.HK 8.97	600029.SH 10.68	-31.33%
山东墨龙	00568.HK 1.46	002490.SZ 4.74	-74.82%	中国中铁	00390.HK 6.30	601390.SH 7.47	-31.05%
浙江世宝	01057.HK 1.63	002703.SZ 5.25	-74.62%	中国东方航空股份	00670.HK 6.89	600115.SH 8.13	-30.71%
庄园牧场	01533.HK 8.96	002910.SZ 25.5	-71.27%	中国国航	00753.HK 9.90	601111.SH 11.61	-30.29%
京城机电股份	00187.HK 2.03	600860.SH 5.24	-68.33%	中信银行	00998.HK 5.28	601998.SH 6.19	-30.26%
天津创业环保股份	01065.HK 4.2	600874.SH 10.5	-67.30%	兖州煤业股份	01171.HK 12.10	600188.SH 14.17	-30.19%
秦港股份	03369.HK 2.15	601326.SH 4.84	-63.68%	华电国际电力股份	01071.HK 3.47	600027.SH 4.01	-29.25%
拉夏贝尔	06116.HK 8.6	603157.SH 19.33	-63.63%	华能国际电力股份	00902.HK 5.73	600011.SH 6.59	-28.91%
上海电气	02727.HK 2.87	601727.SH 6.34	-62.99%	晨鸣纸业	01812.HK 12.26	000488.SZ 14.01	-28.46%
第一拖拉机股份	00038.HK 2.83	601038.SH 6.05	-61.76%	紫金矿业	02899.HK 3.53	601899.SH 4.00	-27.85%
东北电气	00042.HK 1.05	000585.SZ 2.21	-61.16%	中联重科	01157.HK 3.70	000157.SZ 4.17	-27.46%
中州证券	01375.HK 2.64	601375.SH 5.25	-58.89%	丽珠医药	01513.HK 58.15	000513.SZ 65.10	-26.97%
新华文轩	00811.HK 5.85	601811.SH 11.24	-57.45%	中远海能	01138.HK 4.35	600026.SH 4.80	-25.91%
中兴通讯	00763.HK 14.96	000063.SZ 28.18	-56.60%	金隅集团	02009.HK 3.24	601992.SH 3.57	-25.80%
中远海发	02866.HK 1.5	601866.SH 2.82	-56.51%	上海医药	02607.HK 22.80	601607.SH 25.12	-25.79%
中石化油服	01033.HK 1.19	600871.SH 2.03	-52.07%	中国人寿	02628.HK 22.35	601628.SH 24.48	-25.36%
南京熊猫电子股份	00553.HK 3.78	600775.SH 6.36	-51.41%	广发证券	01776.HK 12.86	000776.SZ 13.94	-24.58%
大连港	02880.HK 1.28	601880.SH 2.13	-50.87%	深圳高速公路股份	00548.HK 8.04	600548.SH 8.60	-23.57%
东方证券	03958.HK 6.42	600958.SH 10.67	-50.81%	海通证券	06837.HK 9.52	600837.SH 10.11	-23.01%
中船防务	00317.HK 8.95	600685.SH 14.83	-50.66%	上海石油化工股份	00338.HK 5.48	600688.SH 5.74	-21.95%
洛阳钼业	03993.HK 4.56	603993.SH 6.96	-46.44%	中国铁建	01186.HK 8.84	601186.SH 9.11	-20.67%
北京北辰实业股份	00588.HK 2.75	601588.SH 4.16	-45.95%	白云山	00874.HK 42.00	600332.SH 42.91	-19.98%
重庆钢铁股份	01053.HK 1.38	601005.SH 2.07	-45.50%	民生银行	01988.HK 7.26	600016.SH 7.41	-19.90%
红星美凯龙	01528.HK 11.38	601828.SH 16.81	-44.65%	青岛啤酒股份	00168.HK 47.50	600600.SH 47.60	-18.42%
中国中冶	01618.HK 2.4	601618.SH 3.52	-44.26%	中国铝业	02600.HK 4.07	601600.SH 4.07	-18.24%
广汽集团	02238.HK 9.04	601238.SH 13.17	-43.88%	中国太保	02601.HK 35.05	601601.SH 34.94	-17.99%
江西铜业股份	00358.HK 11.64	600362.SH 16.94	-43.82%	中国神华	01088.HK 21.05	601088.SH 20.93	-17.77%
山东新华制药股份	00719.HK 7.73	000756.SZ 11.2	-43.57%	中国光大银行	06818.HK 3.90	601818.SH 3.87	-17.61%
郑煤机	00564.HK 4.23	601717.SH 6.08	-43.12%	广深铁路股份	00525.HK 4.58	601333.SH 4.51	-16.97%
四川成渝高速公路	00107.HK 2.63	601107.SH 3.76	-42.81%	中信证券	06030.HK 19.08	600030.SH 18.55	-15.91%
安徽皖通高速公路	00995.HK 5.36	600012.SH 7.64	-42.64%	交通银行	03328.HK 6.34	601328.SH 5.96	-13.03%
长城汽车	02333.HK 7.45	601633.SH 10.55	-42.27%	比亚迪股份	01211.HK 52.60	002594.SZ 49.06	-12.34%
东方电气	01072.HK 5.9	600875.SH 8.29	-41.81%	马鞍山钢铁股份	00323.HK 4.09	600808.SH 3.80	-12.00%
中煤能源	01898.HK 3.54	601898.SH 4.95	-41.53%	中国银行	03988.HK 4.13	601988.SH 3.73	-9.48%
中国交通建设	01800.HK 8.42	601800.SH 11.71	-41.21%	国泰君安	02611.HK 18.14	601211.SH 16.34	-9.24%
绿色动力环保	01330.HK 4.15	601330.SH 5.73	-40.79%	招商银行	03968.HK 32.05	600036.SH 28.71	-8.73%
金风科技	02208.HK 10.8	002202.SZ 14.69	-39.89%	建设银行	00939.HK 7.96	601939.SH 7.06	-7.82%
海信科龙	00921.HK 9.04	000921.SZ 12.23	-39.57%	农业银行	01288.HK 4.06	601288.SH 3.59	-7.54%
招商证券	06099.HK 11.06	600999.SH 14.96	-39.56%	复星医药	02196.HK 49.40	600196.SH 43.52	-7.20%
东江环保	00895.HK 12.6	002672.SZ 17	-39.40%	中国石油化工股份	00386.HK 7.44	600028.SH 6.49	-6.28%
中远海控	01919.HK 4.17	601919.SH 5.61	-39.23%	万科企业	02202.HK 31.75	000002.SZ 27.64	-6.09%
中海油田服务	02883.HK 7.82	601808.SH 10.37	-38.35%	福耀玻璃	03606.HK 29.10	600660.SH 25.22	-5.67%
大众公用	01635.HK 3.15	600635.SH 4.16	-38.09%	工商银行	01398.HK 6.44	601398.SH 5.58	-5.64%
中国中车	01766.HK 6.75	601766.SH 8.68	-36.42%	江苏宁沪高速公路	00177.HK 11.16	600377.SH 9.52	-4.16%
中集集团	02039.HK 11.7	000039.SZ 14.99	-36.19%	昆明机床	00300.HK 2.49	600806.SH 2.03	0.28%
光大证券	06178.HK 9.22	601788.SH 11.61	-35.07%	中国平安	02318.HK 78.55	601318.SH 63.75	0.74%
新华保险	01336.HK 37.4	601336.SH 46.78	-34.64%	潍柴动力	02338.HK 12.04	000338.SZ 9.75	0.96%
中国石油股份	00857.HK 6.27	601857.SH 7.78	-34.11%	鞍钢股份	00347.HK 8.44	000898.SZ 6.51	6.00%
大唐发电	00991.HK 2.62	601991.SH 3.19	-32.85%	海螺水泥	00914.HK 48.90	600585.SH 37.20	7.47%

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。