

分析师

郭冰桦
852-3762 9697
Alex.kwok@pingan.com

相关报告

贸易战升级下港股板块配置建议

投资要点:

特朗普政府公布进一步对华加征关税清单，美国贸易代表指出，启动对年贸易额大约 2000 亿美元的中国商品额外征收 10% 关税的程序，美国贸易代表署会启动为期两个月的检讨程序，并于 8 月 20 日至 23 日期间举行听证会，再决定最终的征税清单，预料措施会在 8 月 30 日生效。

关税清单长达 195 页，其中包括数百种食品以及香烟、煤炭、化学制品、轮胎、猫狗粮和包括电视机组件在内等消费电子产品。此外，商品清单还包括鱼类、行李箱、手提包、棒球手套、家具、服装、床垫、电灯、冰箱、电视摄像机，以及电话和平板显示器的零部件等消费品，超过 6,000 项产品，但不包括手机等一些备受关注的产品。

贸易战阴霾下，建议避开受贸易战打击较深的相关板块，包括出口贸易、工业、汽车零部件、石油设备、电力设备、手机硬件及科技产品板块，其中美国业务占比较重的个股更要回避，相关个股如下：(括号内为美国业务占比)

消费和出口相关个股 - 利丰 494 (约 65%)、伟易达 303 (约 40%)、敏华 1999 (约 38%)、裕元 551 (约 24%)；

工业股 - 创科实业 669 (约 60%)、信义玻璃 868 (约 15%)；

汽车零部件股 - 耐世特 1316 (约 44%)、敏实 425 (约 10%)；

石油设备股 - 海隆控股 1623 (约 20%)、宏华集团 196 (约 10%)；

电力设备股 - 中国高速传动 658 (约 20%)

手机硬件及科技产品股 - 瑞声科技 2018 (约 60%)、联想 992 (约 25%)

投资者目前可关注较不受贸易战影响的板块包括内需、消费升级、医药、本地零售和收租概念，可逢低买进，相关个股包括：

内需板块 - 蒙牛 2319、旺旺 151、呷哺呷哺 520、华润啤酒 291；

消费升级概念 - 包括教育股 - 新高教 2001、睿见教育 6068、宇华教育 6169、中教控股 839；物业管理股 - 彩生活 1778、绿城服务 2869、雅生活服务 3319、碧桂园服务 6098；

医药板块 - 石药 1093、中国生物制药 1177、绿叶制药 2186、三生制药 1530、白云山 874；

本地零售和收租概念 - 莎莎国际 178、六福集团 590、领展房产基金 823、九仓置业 1997、太古地产 1972



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，谨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”之百份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)	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。