

2018年9月19日星期三

港股市场回顾

港股周二先低后高，收复27000点关口。美国对华2000亿美元关税落地，恒指低开逾80点后向下走，跌幅一度扩大至283点，低见26648点，但随着利空因素落地，市场憧憬中央稳增长政策将加码出台，基建水泥大升领涨下A股午后迅速抽升，港股跟随A股收复失地并拉升收盘。截止收盘，恒生指数收报27084点，上升151点或0.56%；国指收报10556点，上升0.91%；大市成交863.66亿。港股通净流入资金有所扩大，其中港股通(沪)净流入资金4.15亿港元，港股通(深)净流入资金3.23亿港元。板块方面，内险、博彩板块领涨，其中银娱领涨蓝筹，铁路基建、水泥、钢铁、教育板块涨幅靠前；汽车、影业等少数板块逆市走低。

大市展望

美国宣布落实新一轮加征关税措施，港股低开后跌幅扩大，但随着利空落地，人行连续第二天大额放水，以及疑似国家队入市护盘，加上市场憧憬中央稳增长政策将加码出台，基建水泥板块大涨，恒指午后低位迅速拉升反弹，重新站上27000点关口以上，并收复周一失守的10天线，短线或进一步向上挑战上周五高位27340点，以至20天线(27453点)，下方以上周四裂口区26649-26469点为短线支撑。关税利空落地，中国商务部昨晚采取不对等策略进行反制，同步对600亿美元商品加征5%至10%关税，属预期下限，反映预留谈判空间，加上中央放水维稳提振市场投资情绪，港股在27000点以下仍具有一定承接力，短线大盘仍具反弹空间，但市场成交未有明显放大，市场信心不足，反弹力度有待验证，后市中美贸易战仍存变量，加上下周美联储议息会议，市场取态仍会偏谨慎。暂时大盘反弹或难成趋势，20天线将遇初步阻力，因此仍建议严控仓位参与，可考虑超跌后反弹需求较大，以及受惠政策扶持的个股板块机会，但不宜盲目追涨。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	27,084.66	0.56	-9.47
恒生国企指数	10,556.98	0.91	-9.84
上证综合指数	2,699.95	1.82	-18.36
MSCI 中国指数	77.00	0.46	-13.82
日经225指数	23,716.27	1.26	4.18
道琼斯	26,246.96	0.71	6.18
标普500指数	2,904.31	0.54	8.63
纳斯特克指数	7,956.11	0.76	15.25
德国DAX指数	12,157.67	0.51	-5.88
法国巴黎CAC指数	5,363.79	0.28	0.96
英国富时100指数	7,300.23	-0.03	-5.04
波罗的海指数	1,357.00	-0.66	-0.66

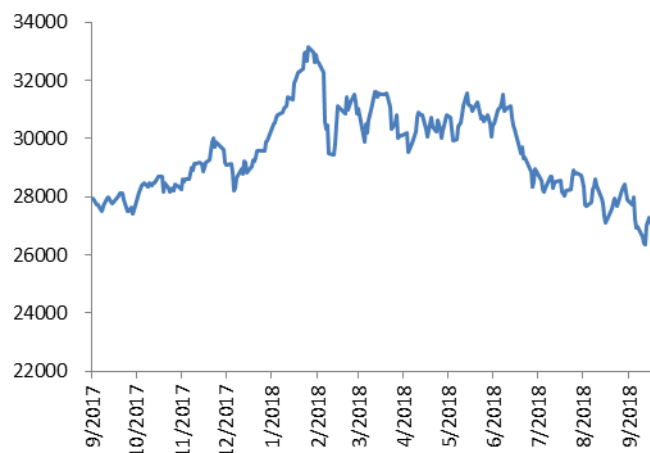
波幅指数	收市价	变动	变动%
VIX指数	12.79	-6.51	5.97

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	69.85	1.36	18.68
黄金	1,198.38	-0.26	-7.95
铜	5,945.00	-0.47	-16.02

外汇	收市价	变动	变动%
美汇指数	94.64	0.14	0.15
美元兑人民币	6.86	-0.01	-0.15
美元兑日圆	112.36	0.51	0.46
欧元兑美元	1.17	-0.00	-0.14
英镑兑美元	1.31	-0.00	-0.07

利率	收市价	变动	变动%
5年期美国国债	2.94	0.05	1.90
10年期美国国债	3.06	0.07	2.29
三个月Shibor	2.84	-0.00	-0.14
三个月Libor	2.34	0.00	0.13

恒生指数一年走势



资料来源:彭博

市场热点

据中铁总数据显示,国家铁路货物发送量自9月起保持按年大幅增长趋势。截至上周二(11日),日均完成货物发送量891.9万吨,增长10.1%。中铁总公布,今年首8个月,全国铁路开通新线960公里,而近期亦有怀邵衡、连盐、杭黄、哈牡等多条线路开始联调联试,有望年内开通营运。此外,住建部公布,今年首8个月全国棚改区改造已开工465万套,占年度目标任务的80%,完成投资11900多亿元人民币。政府工作报告明确,2018年全国棚改新开工580万套。中美贸易摩擦持续,下半年中央稳增长需求增加,加上年末为建筑旺季,将利好铁路基建、水泥、钢铁板块。相关个股:中国中铁(390)、中铁建(1186)、海螺水泥(914)、华润水泥(1313)、鞍钢(347)、马钢(323)

今日荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
海螺水泥 (914HK)	公司为内地水泥龙头,截至六月三十日止中期营业收入和股东应占溢利分别为457.42/129.64亿元,同比大幅增长43.4%/92.4%。虽然上半年面临供给侧改革深化、环保管控趋严、原料价格上涨等不利因素,但公司依据市场形势制定“一区一策、一厂一策、差别施策”的营销策略并取得良好业绩。此外,公司国内/国际项目建设双管齐下,国内已有3个骨料项目建成投产,4家骨料项目及1家商混项目等待开工;国际方面,在柬埔寨、印尼、老挝、缅甸、俄罗斯等地均已有项目投产或开工建设。在中央稳增长需求下预计下半年基建投资仍会保持一定增长,水泥市场需求稳中向好,公司将加快布局上下游产业链,基本面良好,现价已具有投资价值,建议关注。	49.8/40.6HKD

财经要闻

【宏观信息】

道指升184点或0.7% 周期性股份造好
中国决定对美国原产约600亿美元进口商品实施加徵关税
中国在世贸组织追加起诉美国对中国产品徵税措施
国家能源局:8月份全社会用电量按年增8.8%

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购12.5万股 涉资3,950万
玖龙纸业(02689.HK)全年纯利78.48亿元人民币升79% 派末期息40分人民币
人保(01339.HK)三间子公司首八月保费收入合计3,527.97亿元人民币 按年升3%
中国太保(02601.HK)首八月原保险业务收入2,394亿人民币
财险(02328.HK)首八个月原保险保费收入同比升12.8%
华润水泥(01313.HK)料首九个月纯利显著增加
李嘉诚连续四日增持长实集团(01113.HK)涉资3.64亿元
思捷环球(00330.HK)全年盈转亏蚀25.5亿元
深圳国际(152.HK)拟最多斥4亿元择机增持深高速(548.HK)
中国神华(01088.HK)8月商品煤产量按年增长9.5%至2,540万吨
惠理集团(00806.HK)8月底未经审核管理资产总值按月减2.9%
国泰(00293.HK)8月载客量升6.4% 货邮运量升8.9%
高银金融(00530.HK)全年纯利12亿跌15% 不派息
福莱特玻璃(06865.HK)发A股申请获中证监审核通过

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。

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
09/19	美国	净TIC流量总计	七月	--	\$114.5b
09/19	美国	长期净TIC流量	七月	--	-\$36.5b
09/19	欧元区	EU27 新车注册	八月	--	5.20%
09/19	欧元区	欧洲央行经常项目经季调	七月	--	23.5b
09/19	欧元区	建设产值月环比	七月	--	0.20%
09/19	欧元区	建筑产值同比	七月	--	2.60%
09/19	美国	MBA抵押贷款申请指数	九月十四日	--	-1.80%
09/19	美国	经常项目余额	第二季	-\$103.3b	-\$124.1b
09/19	美国	新宅开工指数	八月	1225k	1168k
09/19	美国	新宅开工月环比	八月	4.60%	0.90%
09/19	美国	建筑许可	八月	1300k	1311k
09/19	美国	建设许可月环比	八月	-0.20%	1.50%

资料来源: 彭博

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
捷利交易宝	8017	金融	0.64-0.8	4000	2018/9/20	2018/9/28
山东黄金	1787	黄金及贵金属	14.70-18.38	250	2018/9/20	2018/9/28
华兴资本控股	1911	金融	31.8-34.8	100	2018/9/19	2018/9/27
港亚控股	1723	电讯服务	1-1.3	2000	2018/9/14	2018/9/27
海底捞	6862	餐饮	14.8-17.8	1000	2018/9/17	2018/9/26
信源企业集团	1748	运输	1.29-1.76	2000	2018/9/17	2018/9/26
美团点评-W	3690	软件服务	60-72	100	2018/9/12	2018/9/20

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
19/09/2018	BOSSINI INT'L	592	末期业绩/股息
19/09/2018	新世界百货中国	825	末期业绩/股息
19/09/2018	新创建集团	659	末期业绩/股息

资料来源: 港交所

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	91.65	11.69	91.71	0.06%
中电控股	00002	94.85	12.15	95.32	0.49%
香港中华煤气	00003	15.78	2.05	16.04	1.67%
九龙仓集团	00004	22.30	5.71	22.40	0.44%
汇丰控股	00005	67.75	43.29	658.20	871.52%
电能实业	00006	56.20	7.09	55.62	-1.03%
恒生银行	00011	208.00	26.43	207.34	-0.32%
恒基地产	00012	40.05	5.04	39.50	-1.37%
新鸿基地产	00016	117.00	15.10	118.46	1.25%
新世界发展	00017	10.30	2.70	10.59	2.82%
太古股份	00019	86.85	11.19	87.78	1.08%
东亚银行	00023	28.80	3.60	28.20	-2.07%
信和置业	00083	13.40	8.41	13.20	-1.53%
恒隆地产	00101	15.04	9.72	15.24	1.35%
招商局国际	00144	15.22	19.15	15.02	-1.29%
中信股份	00267	11.28	6.91	11.09	-1.66%
华润啤酒	00291	29.95	9.10	30.20	0.84%
国泰航空	00293	11.16	7.05	11.06	-0.86%
中国石化	00386	7.59	97.83	7.68	1.15%
港交所	00388	220.40	28.25	221.62	0.55%
利丰	00494	1.90	0.47	1.84	-2.97%
中国海外	00688	23.75	14.98	23.50	-1.04%
腾讯	00700	318.00	41.04	321.88	1.22%
中国电信	00728	3.77	48.46	3.80	0.84%
中国联通	00762	9.35	11.99	9.41	0.60%
中国石油	00857	6.05	77.77	6.10	0.84%
中海油	00883	14.58	188.18	14.76	1.27%
建设银行	00939	6.54	16.71	6.55	0.22%
中国移动	00941	76.35	48.69	76.39	0.06%
联想集团	00992	5.43	13.84	5.43	-0.02%
友邦保险	01299	65.15	33.31	65.33	0.27%
工商银行	01398	5.46	14.00	5.49	0.58%
金沙中国	01928	35.75	45.90	36.01	0.72%
中国平安	02318	75.35	19.44	76.25	1.20%
中银香港	02388	35.80	92.71	36.37	1.58%
中国铝业	02600	3.23	10.45	3.28	1.52%
中国人寿	02628	17.06	11.00	17.26	1.17%
中国银行	03988	3.40	10.91	3.42	0.69%

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
中资金融	建设银行	939 HK	1,645,693	5.5	5.0	0.8	5.5	14.41
	工商银行	1398 HK	2,135,005	5.6	5.2	0.8	5.4	13.98
	农业银行	1288 HK	1,442,028	5.3	5.0	0.7	5.6	13.91
	中国银行	3988 HK	1,139,575	4.9	4.5	0.6	6.3	12.16
	中国人寿	2628 HK	630,609	10.5	8.7	1.2	3.5	12.02
	平安保险	2318 HK	1,355,135	11.8	9.9	2.2	2.7	19.77
	中信证券	6030 HK	209,069	11.8	10.4	0.9	3.4	7.99
	海通证券	6837 HK	105,081	9.5	8.0	0.6	3.1	6.58
内房	中国海外	688 HK	260,210	6.3	5.4	0.9	3.9	14.54
	华润置地	1109 HK	188,175	7.6	6.5	1.2	4.4	16.72
	恒大地产	3333 HK	342,246	7.0	5.8	2.2	8.9	35.05
	龙湖地产	960 HK	128,100	8.7	7.0	1.4	4.6	17.73
香港房地产	长实地产	1113 HK	222,527	8.9	8.4	0.7	3.3	9.92
	新鸿基地产	16 HK	338,967	10.3	9.7	0.6	4.2	6.01
	恒基地产	12 HK	176,270	14.1	11.1	0.6	4.3	6.13
	新世界发展	17 HK	105,124	13.1	11.4	0.5	4.6	3.89
电讯	中国移动	941 HK	1,563,303	11.9	11.7	1.3	4.1	11.66
	中国电信	728 HK	305,115	13.3	12.2	0.8	3.1	6.07
	中国联通	762 HK	286,092	29.7	18.7	0.8	1.3	2.54
石油石化	中海油	883 HK	650,960	10.2	9.3	1.4	4.7	13.97
	中石油	857 HK	1,721,247	16.5	14.5	0.8	3.3	4.78
	中石化	386 HK	937,493	10.1	10.0	1.1	7.7	11.00
水泥	安徽海螺	728 HK	218,477	8.1	8.0	1.9	5.2	26.10
	中国建材	762 HK	56,682	5.4	5.0	0.6	4.7	12.80
	华润水泥	763 HK	64,522	8.0	7.9	1.7	5.7	22.57
资源	江西铜业	358 HK	45,520	10.5	8.9	0.5	3.9	5.10
	鞍钢股份	347 HK	49,628	6.6	6.5	0.8	4.7	13.03
	中国神华	1088 HK	407,198	6.4	6.6	0.9	6.5	14.41
	中煤能源	1898 HK	66,034	7.5	7.8	0.4	3.8	5.60
	紫金矿业	2899 HK	83,461	11.3	10.3	1.4	4.7	12.90
消费零售	蒙牛乳业	2319 HK	88,171	25.1	19.5	3.1	1.0	12.83
	恒安国际	1044 HK	84,079	18.7	17.2	4.2	3.6	23.54
	康师傅	1193 HK	78,649	27.8	23.5	3.4	1.9	12.85
	维达	3331 HK	15,742	19.0	16.2	1.7	1.7	9.07
汽车	比亚迪	1211 HK	137,396	30.2	23.3	2.0	0.4	7.19
	东风集团	489 HK	66,775	4.1	4.0	0.5	4.6	12.56
	长城汽车	2333 HK	63,570	5.1	4.8	0.6	5.9	13.55
	广汽集团	2238 HK	106,882	5.4	4.8	0.9	5.9	16.89
医药	国药控股	1099 HK	103,766	16.4	14.5	2.2	1.9	14.84
	上海医药	2607 HK	60,102	11.4	10.0	1.2	2.7	10.82
澳门博彩	银河娱乐	27 HK	220,969	16.2	14.6	3.4	1.8	22.50
	金沙中国	1928 HK	288,875	17.0	15.1	7.9	5.9	44.85

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 2.41	600876.SH 14.06	-85.02%	中兴通讯	00763.HK 13.92	000063.SZ 18.44	-34.03%
绿色动力环保	01330.HK 3.04	601330.SH 16.73	-84.12%	光大证券	06178.HK 7.06	601788.SH 9.31	-33.73%
浙江世宝	01057.HK 1.04	002703.SZ 4.27	-78.72%	广汽集团	02238.HK 7.77	601238.SH 10.18	-33.30%
山东墨龙	00568.HK 1.27	002490.SZ 4.56	-75.66%	中联重科	01157.HK 2.83	000157.SZ 3.68	-32.80%
中铝国际	02068.HK 3.14	601068.SH 10.11	-72.86%	紫金矿业	02899.HK 2.66	601899.SH 3.45	-32.62%
东北电气	00042.HK 0.68	000585.SZ 2.06	-71.15%	上海石油化工股份	00338.HK 4.44	600688.SH 5.73	-32.29%
京城机电股份	00187.HK 1.72	600860.SH 4.78	-68.56%	丽珠医药	01513.HK 25.85	000513.SZ 33.29	-32.14%
天津创业环保股份	01065.HK 3.14	600874.SH 8.41	-67.37%	白云山	00874.HK 26.10	600332.SH 33.55	-32.02%
第一拖拉机股份	00038.HK 2.16	601038.SH 5.34	-64.65%	中远海控	01919.HK 3.10	601919.SH 3.94	-31.24%
南京熊猫电子股份	00553.HK 2.39	600775.SH 5.83	-64.18%	兖州煤业股份	01171.HK 8.45	600188.SH 10.69	-30.92%
庄园牧场	01533.HK 6.7	002910.SZ 16.15	-63.75%	中国铝业	02600.HK 3.23	601600.SH 4.06	-30.48%
中远海发	02866.HK 1.01	601866.SH 2.31	-61.79%	中国人寿	02628.HK 17.06	601628.SH 21.16	-29.54%
中州证券	01375.HK 2	601375.SH 4.14	-57.78%	海信科龙	00921.HK 6.75	000921.SZ 8.35	-29.36%
上海电气	02727.HK 2.59	601727.SH 5.19	-56.39%	东江环保	00895.HK 9.18	002672.SZ 11.29	-28.94%
大连港	02880.HK 0.98	601880.SH 1.94	-55.86%	中国中车	01766.HK 6.92	601766.SH 8.49	-28.77%
秦港股份	03369.HK 1.79	601326.SH 3.48	-55.05%	中信银行	00998.HK 4.72	601998.SH 5.75	-28.27%
中石化油服	01033.HK 1.03	600871.SH 2	-55.00%	海通证券	06837.HK 7.19	600837.SH 8.71	-27.86%
中国银河	06881.HK 3.66	601881.SH 7.09	-54.89%	中信证券	06030.HK 13.28	600030.SH 15.90	-27.01%
中船防务	00317.HK 5.78	600685.SH 10.89	-53.62%	中国太保	02601.HK 27.70	601601.SH 33.02	-26.69%
长飞光纤光缆	06869.HK 23.95	601869.SH 44.99	-53.48%	安徽皖通高速公路	00995.HK 4.63	600012.SH 5.50	-26.44%
新华文轩	00811.HK 5.24	601811.SH 9.71	-52.84%	中远海能	01138.HK 3.65	600026.SH 4.31	-25.99%
中信建投证券	06066.HK 4.4	601066.SH 7.93	-51.51%	深圳高速公路股份	00548.HK 7.12	600548.SH 8.20	-24.12%
红星美凯龙	01528.HK 7.16	601828.SH 12.88	-51.42%	中国光大银行	06818.HK 3.35	601818.SH 3.82	-23.36%
东方电气	01072.HK 4.5	600875.SH 7.76	-49.32%	中国东方航空股份	00670.HK 4.70	600115.SH 5.28	-22.21%
重庆钢铁股份	01053.HK 1.17	601005.SH 2	-48.88%	中国神华	01088.HK 16.76	601088.SH 18.58	-21.17%
中国中冶	01618.HK 2.04	601618.SH 3.48	-48.77%	民生银行	01988.HK 5.58	600016.SH 6.03	-19.13%
大唐发电	00991.HK 1.98	601991.SH 3.37	-48.66%	中国铁建	01186.HK 10.02	601186.SH 10.77	-18.70%
东方证券	03958.HK 5.36	600958.SH 9	-47.96%	中国国航	00753.HK 6.91	601111.SH 7.31	-17.39%
郑煤机	00564.HK 4	601717.SH 6.7	-47.83%	中国银行	03988.HK 3.40	601988.SH 3.55	-16.30%
拉夏贝尔	06116.HK 6.93	603157.SH 11.32	-46.50%	上海医药	02607.HK 18.78	601607.SH 19.49	-15.80%
长城汽车	02333.HK 4.46	601633.SH 7.22	-46.02%	广深铁路股份	00525.HK 3.35	601333.SH 3.47	-15.63%
江西铜业股份	00358.HK 8.77	600362.SH 14.06	-45.49%	建设银行	00939.HK 6.54	601939.SH 6.69	-14.57%
中煤能源	01898.HK 3.19	601898.SH 5.06	-44.91%	中国中铁	00390.HK 7.45	601390.SH 7.60	-14.34%
山东新华制药股份	00719.HK 3.87	000756.SZ 6.08	-44.38%	交通银行	03328.HK 5.65	601328.SH 5.62	-12.15%
中国交通建设	01800.HK 7.82	601800.SH 12.23	-44.12%	复星医药	02196.HK 27.80	600196.SH 27.65	-12.14%
华能国际电力股份	00902.HK 5.06	600011.SH 7.63	-42.05%	工商银行	01398.HK 5.46	601398.SH 5.39	-11.48%
北京北辰实业股份	00588.HK 2.37	601588.SH 3.55	-41.66%	马鞍山钢铁股份	00323.HK 3.85	600808.SH 3.80	-11.46%
中海油田服务	02883.HK 7.77	601808.SH 11.33	-40.07%	农业银行	01288.HK 3.70	601288.SH 3.64	-11.17%
四川成渝高速公路	00107.HK 2.38	601107.SH 3.45	-39.72%	招商银行	03968.HK 28.85	600036.SH 28.18	-10.53%
华电国际电力股份	01071.HK 2.85	600027.SH 4.11	-39.40%	青岛啤酒股份	00168.HK 33.60	600600.SH 32.29	-9.07%
金风科技	02208.HK 8.11	002202.SZ 11.69	-39.37%	比亚迪股份	01211.HK 48.05	002594.SZ 45.08	-6.86%
洛阳钼业	03993.HK 3.06	603993.SH 4.4	-39.23%	江苏宁沪高速公路	00177.HK 9.50	600377.SH 8.87	-6.41%
中集集团	02039.HK 8	000039.SZ 11.43	-38.84%	国泰君安	02611.HK 15.98	601211.SH 14.78	-5.52%
中国石油股份	00857.HK 6.05	601857.SH 8.61	-38.60%	万科企业	02202.HK 25.45	000002.SZ 23.00	-3.30%
招商证券	06099.HK 8.94	600999.SH 12.5	-37.50%	福耀玻璃	03606.HK 26.10	600660.SH 23.48	-2.86%
金隅集团	02009.HK 2.64	601992.SH 3.65	-36.79%	中国石油化工股份	00386.HK 7.59	600028.SH 6.81	-2.60%
广发证券	01776.HK 9.72	000776.SZ 13.34	-36.33%	潍柴动力	02338.HK 9.05	000338.SZ 8.07	-2.00%
新华保险	01336.HK 35.2	601336.SH 47.97	-35.88%	中国平安	02318.HK 75.35	601318.SH 64.12	2.69%
大众公用	01635.HK 2.73	600635.SH 3.72	-35.87%	鞍钢股份	00347.HK 7.19	000898.SZ 5.95	5.60%
中国南方航空股份	01055.HK 4.71	600029.SH 6.35	-35.18%	海螺水泥	00914.HK 45.30	600585.SH 34.91	13.40%
晨鸣纸业	01812.HK 4.64	000488.SZ 6.25	-35.12%	昆明机床	00300.HK 2.49	600806.SH 1.47	48.03%

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，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。