

2019年3月4日星期一

港股市场回顾

港股上周五震荡收升，终结三连阴走势。恒指小幅高开后窄幅上落，2月财新制造业PMI数据好于预期，带动大盘午前涨幅扩大至227点高见28860点，指数午市前后涨幅收窄，但午后A股涨幅扩大，带动港股尾段涨幅跟随扩大。截止收盘，恒生指数收报28812点，大升178点或0.63%；国指收报11506点，上升1.23%；大市成交1087.56亿。港股通录资金净流出，其中港股通(沪)净流出资金6.13亿港元，港股通(深)净流入资金4.71亿港元。板块方面，MSCI扩大A股占比，刺激A股大涨，带动券商、内险板块领涨大市，电讯、内房、建材水泥板块涨幅靠前；电池、油服等少数板块逆市走软。

市场展望

国际指数公司MSCI宣布将提高A股纳入因子至20%，加上国内2月财新制造业PMI优于预期并创近三个月高，带动中港市场反弹，沪指上周五再度大涨并向上冲击3000点大关，港股终止三连阴，券商、保险板块成领涨主力，但总结恒指上周仍然受制29000点关口，全周走势持平，国指全周累计上涨79点。恒指上周曾向下考验10天线水平但获得支撑，指数主要在29000点关口前整理和整固，市场超买压力舒缓，而且继10天线后，20天线亦上穿250天线现「金叉」，技术走势仍然利好，大盘预计将维持反复震荡上行格局。MSCI扩大A股纳入因子比例，将为中港市场带来新资金，加上本周全国政协、全国人大会议开幕，两会行情或能推动港股向上，冲击29000点关口，投资者可适度看多，逢低部署。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	28,812.17	0.63	11.48
恒生国企指数	11,506.94	1.23	13.65
上证综合指数	2,994.01	1.80	20.05
MSCI 中国指数	82.82	0.99	16.32
日经 225指数	21,784.50	0.84	8.84
道琼斯	26,026.32	0.43	11.57
标普500指数	2,803.69	0.69	11.84
纳斯特克指数	7,595.35	0.83	14.47
德国DAX指数	11,601.68	0.75	9.88
法国巴黎CAC指数	5,265.19	0.47	11.30
英国富时100指数	7,106.73	0.45	5.63
波罗的海指数	664.00	0.91	-47.76

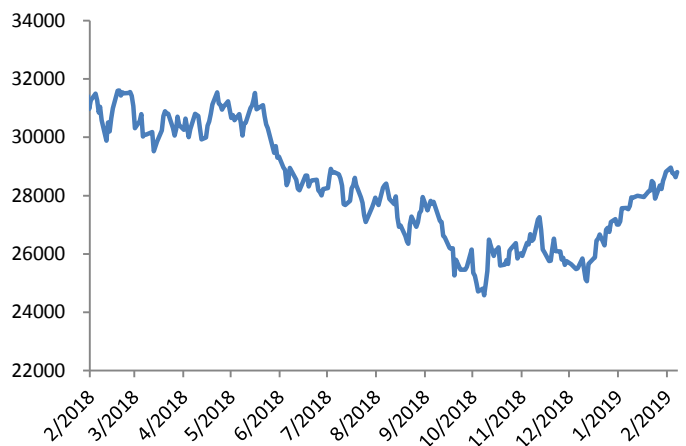
波幅指数	收市价	变动	变动%
VIX指数	13.57	-8.19	-7.69

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	55.80	-2.48	21.55
黄金	1,293.40	-1.52	0.91
铜	6,509.00	0.04	8.60

外汇	收市价	变动	变动%
美汇指数	96.53	0.37	0.38
美元兑人民币	6.69	0.01	0.10
美元兑日圆	111.89	0.50	0.45
欧元兑美元	1.14	-0.00	-0.05
英镑兑美元	1.32	-0.01	-0.46

利率	收市价	变动	变动%
5年期美国国债	2.56	0.04	1.75
10年期美国国债	2.75	0.04	1.40
三个月Shibor	2.75	0.00	0.01
三个月Libor	2.62	-0.01	-0.42

恒生指数一年走势



资料来源:彭博

市场热点

3月1日公布的2月财新PMI录得49.9，环比提高1.6个百分点，高于市场预期的48.5，已逼近荣枯分界线，为三个月以来最高。数据整体反映全国制造业生产2月恢复增长，终止了年初的小幅收缩态势，经济下滑态势有所缓和。具体来看，2月中国制造业产出结束收缩趋势，但增速仍然较低；需求方面，2月新订单总量出现小幅增长，主要受内需明显改善所带动；新出口订单指数则重新回落至收缩区间，此外，受部分厂商压缩规模影响，2月制造业用工数量亦小幅收缩。

今日荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国建筑国际 (3311HK)	公司为香港大型建筑商，是母公司中国建筑旗下的唯一港澳业务发展平台，也是全国唯一具有“央企+外资”双背景的建筑公司。公司持有五个政府发展局最高级别的C牌建造执照，承办政府工务工程的标额不受限制，已承接项目包括香港机场航站楼、港珠澳大桥、澳门美高梅等。2018年公司累计新签合约1201.5亿港元，成功完成全年目标。截止去年底，公司在手总合约额约为3,653.1亿港元，其中未完合约额约为2,365.6亿港元，充足在手合约对未来发展提供有力支持。中共中央国务院近日印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，公司作为港澳地区的龙头建筑商料将受益，此外，公司依托母公司资源进军内地，亦将受惠于全年基建投资回暖，建议积极关注。	9.6/7.6HKD

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
美亨实业	1897	建筑	-	2000	-	2019/3/19
润利海事	2682	海事服务	0.5-0.6	4000	2019/3/11	2019/3/18
奥园健康	3662	地产	3.48-4.30	1000	2019/3/5	2019/3/18
滨江服务	3316	地产	5.4-7.0	500	2019/3/8	2019/3/15
中国旭阳集团	1907	煤炭	2.76-3.18	1000	2019/3/5	2019/3/15
友联租赁	1563	其他金融	0.84-1.67	3000	2019/3/5	2019/3/15
赏之味	8096	酒店、餐饮及休闲	0.4-0.7	5000	2019/3/4	2019/3/15
兴合控股	1891	有色金属	0.50-0.62	40000	2019/3/4	2019/3/15
豆盟科技	1917	媒体	0.4-0.5	10000	2019/3/5	2019/3/14
开元酒店	1158	酒店、餐饮及休闲	13.37-20.05	200	2019/3/1	2019/3/11
银城国际控股	1902	地产	2-2.48	2000	2019/2/27	2019/3/6
K2 F&B	2108	酒店、餐饮及休闲	0.65-0.75	4000	2019/2/26	2019/3/6

资料来源：阿斯达克财经网

财经要闻

【宏观信息】

美股全线向好 道指升 110 点终止三连跌
 特朗普：要求中国即时取消对美国农产品征收关税
 美国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值跌至 53 创一年半来最弱
 美国 2 月 ISM 制造业指数跌至 54.2 创逾两年低
 美国密歇根大学 2 月消费者信心指数升 2.9% 逊预期
 美国 1 月份个人收入意外转跌 0.1% 逊预期
 美国活跃钻油井数目减少 10 个至 843 个
 欧元区 2 月制造业 PMI 终值意外略上修至 49.3 逾五年半低
 欧元区 2 月通胀年率初值 1.5% 符预期
 欧元区 1 月失业率 7.8% 略胜预期
 英国 2 月制造业 PMI 跌至 52 创四个月低 符预期
 科创板正式开闸，允许未有盈利和同股不同权企业上市

【公司信息】

国美零售(00493.HK) 预警亏损扩大 至少蚀 42 亿人民币
 高鑫零售(06808.HK) 去年纯利 25.9 亿人民币跌逾 7% 派末期息 14 港仙
 永利地产(00864.HK) 全年纯利跌 61% 末期息 2 仙
 京信通信(02342.HK) 成本增加 年绩预亏
 中国秦发(00866.HK) 料去年溢利跌至 15 亿人民币
 雷士照明(02222.HK) 计提拨备 年绩见红
 欢喜传媒(01003.HK) 预警去年亏损显著增加
 石药集团(01093.HK)：分拆新诺威获中证监批准发不逾 5,000 万股新股
 南方航空(01055.HK) 5 亿人民币增资财务公司 持股增至 41.8%
 富力地产(02777.HK)：关注大湾区发展 或在珠海中山投地

企业资讯

日期	股票名称	代号	内容
04/03/2019	中国铁塔	788	业绩/末期股息
04/03/2019	利福中国	2136	末期业绩/股息
04/03/2019	利福国际	1212	末期业绩/股息
04/03/2019	鼎石资本	804	末期业绩/股息

资料来源：港交所

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
03/04	欧元区	Sentix 投资者信心	三月	-3.1	-3.7
03/04	欧元区	PPI 月环比	一月	--	-0.80%
03/04	欧元区	PPI 同比	一月	--	3.00%
03/04	美国	建筑开支月环比	十二月	0.20%	0.80%

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。

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	83.50	10.56	82.84	-0.79%
中电控股	00002	93.30	11.91	93.48	0.19%
香港中华煤气	00003	18.10	2.31	18.09	-0.05%
九龙仓集团	00004	25.00	6.32	24.78	-0.87%
汇丰控股	00005	64.20	40.61	614.01	856.41%
电能实业	00006	54.25	6.96	54.63	0.69%
恒生银行	00011	194.90	24.45	191.90	-1.54%
恒基地产	00012	44.45	5.65	44.34	-0.24%
新鸿基地产	00016	129.30	16.42	128.87	-0.33%
新世界发展	00017	12.56	3.15	12.36	-1.58%
太古股份	00019	93.45	11.86	93.05	-0.43%
东亚银行	00023	27.15	3.35	26.29	-3.16%
信和置业	00083	14.60	9.13	14.39	-1.41%
恒隆地产	00101	18.60	11.91	18.69	0.47%
招商局国际	00144	16.86	20.12	16.67	-1.12%
中信股份	00267	11.96	7.52	11.80	-1.30%
华润啤酒	00291	30.00	8.17	30.73	2.42%
国泰航空	00293	13.18	8.35	13.10	-0.61%
中国石化	00386	6.81	85.82	6.74	-1.09%
港交所	00388	275.40	35.18	276.11	0.26%
利丰	00494	1.37	0.33	1.30	-4.90%
中国海外	00688	29.35	18.52	29.12	-0.79%
腾讯	00700	336.20	42.64	334.66	-0.46%
中国电信	00728	4.36	55.76	4.38	0.36%
中国联通	00762	9.71	12.33	9.68	-0.34%
中国石油	00857	5.21	65.92	5.17	-0.73%
中海油	00883	13.64	172.72	13.56	-0.62%
建设银行	00939	6.99	17.78	6.98	-0.21%
中国移动	00941	83.90	53.12	83.38	-0.62%
联想集团	00992	7.26	18.53	7.27	0.16%
友邦保险	01299	79.00	40.18	78.84	-0.20%
工商银行	01398	6.03	15.34	6.02	-0.17%
金沙中国	01928	39.05	49.58	38.91	-0.36%
中国平安	02318	84.25	21.49	84.33	0.10%
中银香港	02388	32.95	83.90	32.92	-0.08%
中国铝业	02600	3.29	10.49	3.29	0.10%
中国人寿	02628	22.80	14.42	22.64	-0.72%
中国银行	03988	3.67	11.64	3.65	-0.43%

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	939 HK	1,762,928	5.8	5.4	0.8	5.2	14.14	
	工商银行	1398 HK	2,369,226	6.1	5.8	0.8	4.9	13.80	
	农业银行	1288 HK	1,554,615	5.4	5.1	0.7	5.5	13.68	
	中国银行	3988 HK	1,268,876	5.2	4.9	0.6	6.0	11.84	
	中国人寿	2628 HK	927,569	27.3	15.9	1.7	1.3	6.51	
	平安保险	2318 HK	1,545,192	13.4	10.8	2.4	2.5	19.05	
	中信证券	6030 HK	325,792	19.2	16.4	1.3	2.1	6.76	
	海通证券	6837 HK	160,332	19.3	14.4	0.9	1.6	4.92	
内房	中国海外	688 HK	321,565	8.0	6.8	1.1	3.3	14.25	
	华润置地	1109 HK	206,542	8.2	7.1	1.3	4.1	16.48	
	恒大地产	3333 HK	322,167	6.0	5.2	1.9	10.7	34.46	
	龙湖地产	960 HK	142,342	9.3	7.5	1.5	4.3	17.28	
香港房地产	长实地产	1113 HK	236,562	9.9	9.0	0.7	3.0	8.41	
	新鸿基地产	16 HK	374,608	11.6	10.6	0.7	3.9	5.97	
	恒基地产	12 HK	195,636	15.2	13.0	0.7	3.9	5.99	
	新世界发展	17 HK	128,240	14.3	13.3	0.6	4.0	4.21	
电讯	中国移动	941 HK	1,717,893	12.7	12.4	1.4	4.1	11.39	
	中国电信	728 HK	352,865	14.7	13.6	0.9	2.8	6.17	
	中国联通	762 HK	297,108	29.5	18.9	0.8	1.5	2.72	
石油石化	中海油	883 HK	608,991	9.5	10.0	1.3	5.0	14.15	
	中石油	857 HK	1,603,184	14.1	13.7	0.7	3.9	4.79	
	中石化	386 HK	853,689	10.6	10.4	1.0	7.7	8.99	
水泥	安徽海螺	728 HK	231,477	7.1	7.7	1.9	5.8	28.81	
	中国建材	762 HK	54,826	4.7	5.1	0.6	5.2	15.07	
	华润水泥	763 HK	60,123	7.2	7.5	1.5	6.3	23.26	
资源	江西铜业	358 HK	52,980	12.3	11.6	0.6	3.2	5.20	
	鞍钢股份	347 HK	47,963	5.0	7.1	0.7	6.3	14.37	
	中国神华	1088 HK	468,081	7.1	7.5	1.0	5.7	14.57	
	中煤能源	1898 HK	69,757	7.6	8.1	0.4	3.8	6.09	
	紫金矿业	2899 HK	92,861	15.6	14.7	1.7	3.5	11.91	
消费零售	蒙牛乳业	2319 HK	98,196	27.7	21.3	3.3	0.9	12.56	
	恒安国际	1044 HK	75,425	17.0	15.8	3.8	3.9	22.84	
	康师傅	1193 HK	64,045	21.8	20.7	2.7	2.5	12.86	
	维达	3331 HK	18,879	23.1	19.2	2.0	1.5	8.79	
汽车	比亚迪	1211 HK	160,231	38.3	28.7	2.0	0.3	5.54	
	东风集团	489 HK	73,496	4.4	4.5	0.5	4.3	12.40	
	长城汽车	2333 HK	75,975	8.7	8.6	0.9	3.6	10.53	
	广汽集团	2238 HK	131,570	7.1	6.5	1.1	4.5	16.17	
医药	国药控股	1099 HK	102,522	14.3	12.7	2.0	2.1	15.52	
	上海医药	2607 HK	57,418	10.1	9.0	1.1	3.0	11.45	
澳门博彩	银河娱乐	27 HK	235,503	16.9	15.3	3.2	1.7	19.16	
	金沙中国	1928 HK	315,548	18.5	16.6	8.8	5.2	48.03	

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)	H对A股 溢价/-折 让(%)	名称	H股 代号	现价(港币)	A股 代号	现价(人民币)	H对A股 溢价/-折 让(%)
洛阳玻璃股份	01108.HK	2.61	600876.SH	12.47	-82.15%	华电国际电力股份	01071.HK	3.40	600027.SH	4.42	-34.39%
浙江世宝	01057.HK	1.38	002703.SZ	5.42	-78.28%	新华保险	01336.HK	40.30	601336.SH	52.33	-34.31%
京城机电股份	00187.HK	1.55	600860.SH	5.4	-75.52%	中国南方航空股份	01055.HK	6.48	600029.SH	8.39	-34.12%
绿色动力环保	01330.HK	3.94	601330.SH	13.33	-74.79%	中国铝业	02600.HK	3.29	601600.SH	4.25	-33.97%
山东墨龙	00568.HK	1.46	002490.SZ	4.72	-73.62%	安徽皖通高速公路	00995.HK	5.15	600012.SH	6.58	-33.24%
中远海发	02866.HK	1.05	601866.SH	3	-70.15%	晨鸣纸业	01812.HK	5.30	000488.SZ	6.75	-33.03%
中信建投证券	06066.HK	7.83	601066.SH	22.13	-69.82%	中海油田服务	02883.HK	7.77	601808.SH	9.84	-32.65%
南京熊猫电子股份	00553.HK	3.65	600775.SH	10.19	-69.45%	洛阳钼业	03993.HK	3.79	603993.SH	4.79	-32.51%
天津创业环保股份	01065.HK	3.42	600874.SH	9.37	-68.87%	中信证券	06030.HK	19.38	600030.SH	24.46	-32.42%
中铝国际	02068.HK	2.53	601068.SH	6.78	-68.17%	中远海能	01138.HK	4.74	600026.SH	5.98	-32.39%
东北电气	00042.HK	0.94	000585.SZ	2.46	-67.41%	广汽集团	02238.HK	9.88	601238.SH	12.09	-32.30%
中国人民保险集团	01339.HK	3.67	601319.SH	8.76	-64.27%	广发证券	01776.HK	13.84	000776.SZ	16.90	-30.15%
第一拖拉机股份	00038.HK	2.12	601038.SH	5.04	-64.12%	丽珠医药	01513.HK	27.60	000513.SZ	33.67	-30.08%
中石化油服	01033.HK	0.89	600871.SH	2.06	-63.15%	中兴通讯	00763.HK	24.40	000063.SZ	29.73	-30.00%
中州证券	01375.HK	2.59	601375.SH	5.76	-61.65%	白云山	00874.HK	31.20	600332.SH	37.64	-29.30%
新华文轩	00811.HK	5.81	601811.SH	12.34	-59.84%	青岛啤酒股份	00168.HK	33.30	600600.SH	39.23	-27.60%
大连港	02880.HK	1.14	601880.SH	2.25	-56.78%	中国太保	02601.HK	30.35	601601.SH	35.30	-26.66%
庄园牧场	01533.HK	6.57	002910.SZ	12.8	-56.22%	中国国航	00753.HK	8.50	601111.SH	9.87	-26.54%
上海电气	02727.HK	2.93	601727.SH	5.64	-55.69%	中联重科	01157.HK	3.67	000157.SZ	4.23	-26.00%
秦港股份	03369.HK	1.88	601326.SH	3.58	-55.21%	国泰君安	02611.HK	17.44	601211.SH	19.96	-25.47%
中船防务	00317.HK	7.91	600685.SH	14.83	-54.50%	中国东方航空股份	00670.HK	5.12	600115.SH	5.85	-25.35%
大众公用	01635.HK	3.24	600635.SH	5.83	-52.60%	中国中车	01766.HK	8.37	601766.SH	9.51	-24.93%
东方证券	03958.HK	7.2	600958.SH	12.79	-51.98%	广深铁路股份	00525.HK	3.41	601333.SH	3.82	-23.86%
拉夏贝尔	06116.HK	4.9	603157.SH	8.62	-51.51%	海信家电	00921.HK	8.61	000921.SZ	9.53	-22.94%
郑煤机	00564.HK	3.7	601717.SH	6.11	-48.35%	青岛银行	03866.HK	6.78	002948.SZ	7.50	-22.89%
山东新华制药股份	00719.HK	4.34	000756.SZ	7.06	-47.57%	民生银行	01988.HK	6.14	600016.SH	6.69	-21.72%
重庆钢铁股份	01053.HK	1.38	601005.SH	2.21	-46.74%	紫金矿业	02899.HK	3.38	601899.SH	3.63	-20.58%
东方电气	01072.HK	6.14	600875.SH	9.82	-46.67%	中国神华	01088.HK	19.44	601088.SH	20.83	-20.40%
红星美凯龙	01528.HK	7.84	601828.SH	12.51	-46.54%	比亚迪股份	01211.HK	50.35	002594.SZ	53.80	-20.17%
郑州银行	06196.HK	3.74	002936.SZ	5.91	-46.02%	中国银行	03988.HK	3.67	601988.SH	3.90	-19.73%
中国中冶	01618.HK	2.32	601618.SH	3.53	-43.94%	深圳高速公路股份	00548.HK	8.94	600548.SH	9.42	-19.05%
大唐发电	00991.HK	2.22	601991.SH	3.37	-43.81%	复星医药	02196.HK	27.30	600196.SH	28.71	-18.89%
光大证券	06178.HK	8.92	601788.SH	13.53	-43.77%	建设银行	00939.HK	6.99	601939.SH	7.34	-18.77%
中国石油股份	00857.HK	5.21	601857.SH	7.88	-43.60%	上海医药	02607.HK	17.54	601607.SH	18.35	-18.47%
中煤能源	01898.HK	3.45	601898.SH	5.19	-43.30%	药明康德	02359.HK	86.95	603259.SH	89.89	-17.49%
招商证券	06099.HK	11.96	600999.SH	17.99	-43.29%	马鞍山钢铁股份	00323.HK	3.88	600808.SH	3.98	-16.85%
金风科技	02208.HK	9.39	002202.SZ	14.09	-43.16%	中国铁建	01186.HK	11.26	601186.SH	11.55	-16.85%
中远海控	01919.HK	3.41	601919.SH	5.1	-42.97%	农业银行	01288.HK	3.78	601288.SH	3.85	-16.25%
中国交通建设	01800.HK	8.44	601800.SH	12.49	-42.36%	交通银行	03328.HK	6.63	601328.SH	6.59	-14.19%
四川成渝高速公路	00107.HK	2.62	601107.SH	3.84	-41.80%	工商银行	01398.HK	6.03	601398.SH	5.85	-12.08%
江西铜业股份	00358.HK	10.72	600362.SH	15.69	-41.72%	中国中铁	00390.HK	7.72	601390.SH	7.46	-11.73%
中集集团	02039.HK	9.31	000039.SZ	13.45	-40.96%	鞍钢股份	00347.HK	6.13	000898.SZ	5.74	-8.91%
华能国际电力股份	00902.HK	4.8	600011.SH	6.76	-39.43%	万科企业	02202.HK	30.70	000002.SZ	28.54	-8.25%
金隅集团	02009.HK	2.94	601992.SH	4.11	-38.99%	江苏宁沪高速公路	00177.HK	10.82	600377.SH	9.74	-5.25%
长城汽车	02333.HK	5.94	601633.SH	8.16	-37.91%	中国石油化工股份	00386.HK	6.81	600028.SH	6.08	-4.46%
上海石油化工股份	00338.HK	4.02	600688.SH	5.52	-37.88%	潍柴动力	02338.HK	11.30	000338.SZ	10.03	-3.90%
中国人寿	02628.HK	22.8	601628.SH	31.1	-37.47%	招商银行	03968.HK	37.25	600036.SH	32.90	-3.43%
北京北辰实业股份	00588.HK	2.48	601588.SH	3.37	-37.23%	福耀玻璃	03606.HK	28.80	600660.SH	24.77	-0.83%
东江环保	00895.HK	8.84	002672.SZ	11.9	-36.64%	中国平安	02318.HK	84.25	601318.SH	72.39	-0.73%
中信银行	00998.HK	5.2	601998.SH	6.95	-36.18%	海螺水泥	00914.HK	46.00	600585.SH	36.68	6.97%
兖州煤业股份	01171.HK	8.13	600188.SH	10.83	-35.97%	昆明机床	00300.HK	2.49	600806.SH	1.47	44.48%

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。