

2018年10月12日星期五

港股市场回顾

周三美股上演「黑色星期三」，触发环球股市暴跌。恒指周四裂口低开800点，其后跌幅扩大，盘中大部份时间指数均跌逾千点，最多跌1067点至25130点，创17年5月19日以来低位，尾盘跌幅略收窄。截止收盘，恒生指数收报25266点，暴跌926点或3.5%；国指收报10092点，大跌3.4%；大市成交放大至1397.44亿。港股通录资金净流入，其中港股通(沪)净流入资金6.96亿港元，港股通(深)净流出资金1.96亿港元。板块方面，蓝筹股全线下跌，全日有近1900只股份下跌，上升的只有120只，瑞声科技领跌蓝筹，腾讯盘中见265元创15个月新低，10连跌累跌19%。人民币汇率走低，拖累内房、航空、造纸板块集体下跌。

市场展望

美债收益率持续走高，加上美国总统特朗普再度评击联储局加息政策，10日美股经历黑色星期三，触发环球股市暴跌。港股周四蓝筹股全线下跌，全天下有近1900只股份下跌，A股跌破「熔断底」2638点，环球科技股血流成河，腾讯连跌10日并创15个月新低，恒指盘中低见25130点，创去年5月以来低位。恒指裂口跌破由2016年初低位18278升至2018年初高位33484点，按黄金分割计算回调50%的位置(25880点)，下一回调目标为61.8%的位置区(24000点)，短线25000点将受考验。在美国11月中期选举前，中美摩擦或进一步升温，连同美债息高企，市场避险情绪高涨，资金从股市流出，美股刚开始暴跌，增添市场变数，港股深跌过后或有技术反弹需求，但指数寻底之路难以估算，操作上以静观其变为上策。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25,266.37	-3.54	-15.55
恒生国企指数	10,092.52	-3.35	-13.81
上证综合指数	2,583.46	-5.22	-21.88
MSCI 中国指数	70.54	-2.96	-21.05
日经 225指数	22,533.46	-0.25	-1.02
道琼斯	25,052.83	-2.13	1.35
标普500指数	2,728.37	-2.06	2.05
纳斯特克指数	7,329.06	-1.25	6.17
德国DAX指数	11,539.35	-1.48	-10.67
法国巴黎CAC指数	5,106.37	-1.92	-3.88
英国富时100指数	7,006.93	-1.94	-8.86
波罗的海指数	1,493.00	-0.67	9.30

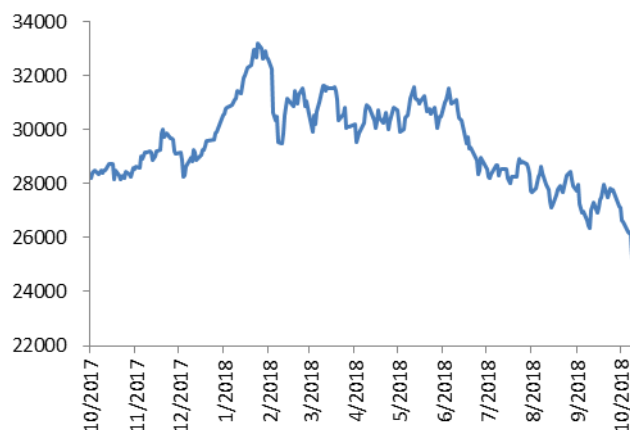
波幅指数	收市价	变动	变动%
VIX指数	24.98	8.80	56.61

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	70.97	-3.01	21.70
黄金	1,224.10	2.45	-6.33
铜	6,239.00	-0.84	-13.87

外汇	收市价	变动	变动%
美汇指数	95.02	-0.49	-0.51
美元兑人民币	6.92	0.00	0.02
美元兑日圆	112.16	-0.11	-0.10
欧元兑美元	1.16	0.01	0.63
英镑兑美元	1.32	0.00	0.26

利率	收市价	变动	变动%
5年期美国国债	3.00	0.00	0.06
10年期美国国债	3.15	-0.01	-0.41
三个月Shibor	2.83	-0.01	-0.23
三个月Libor	2.42	0.01	0.26

恒生指数一年走势



资料来源: 彭博

市场热点

周三美股暴跌，拖累周四港股大幅下挫，恒指及国企指数分别大跌 3.5%及 3.4%，港股走低利好反向 ETF，该类 ETF 看空恒指或国企指数走势，即当追踪目标指数下跌时，ETF 价格会相应上升，有助于对冲短期下跌风险，相关个股：FI 南方恒指 (7300)、FI 南方国指 (7388)、FI 未来恒指 (7336)、FI 三星恒指 (7312)、FI 三星国指 (7328)、FI 华夏恒指 (7321)、FI 华夏国指 (7341)。此外，市场波动加剧增加投资者避险情绪，支持黄金股表现，相关个股：招金矿业 (1818)、恒兴黄金 (2303)、山东黄金 (1787)

财经要闻

【宏观信息】

道指跌 545 点或 2.1% 三大股指失守 200 天线

美国首领失业金人数环比意外转增 7 千万人

美国上周 EIA 原油库存续增近 599 万桶 远超预期

美国 9 月通胀及核心通胀年率续降温至 2.3% 及仅守 2.2% 低预期

传中汽协提议将 2.0L 及以下排量车辆购置税减半至 5%

【公司信息】

华晨中国 (01114.HK)：290 亿人民币售合营 25% 股权 考虑派特别息

腾讯 (00700.HK) 回购 14.4 万股 涉资 3,871 万

石药集团 (01093.HK) 斥 3,183 万元回购 212 万股

安踏体育 (02020.HK) 第三季安踏品牌产品零售额按年录中双位数升幅 已就全购 Amer Sports 展开磋商

迅销 (06288.HK) 全年多赚 29.8% 明日复牌

舜宇光学 (02382.HK) 9 月手机镜头出货量按年升 61%

晨鸣纸业 (01812.HK) 拟通过子公司参与收购金信期货 45% 股权

瑞房 (00272.HK) 首九月合约销售按年升 45%

合生创展 (00754.HK) 首九月合约销售按年升 87.5% 收购中环中心物业自用 最高代价 11.7 亿

通力电子 (01249.HK) 第三季主要产品销售额增长 48%

阳光房地产基金 (00435.HK) 首财季整体物业组合之租用率 97.7%

中银航空租赁 (02588.HK) 上季飞机利用率 100%

太平洋航运 (02343.HK)：第三季度小灵便型及超灵便型乾散货船日租分别升 24% 及 30%

裕元集团 (00551.HK) 9 月经营收益净额按年升 9.4%

浙江沪杭甬 (00576.HK) 子公司浙商证券 9 月净利润按年跌 49.5% 至 5,100 万人民币

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
润利海事	2682	运输	0.5-0.6	4000	2018/10/12	2018/10/23
MINDTELL TECH	8611	软件服务	0.68-0.88	5000	2018/10/05	2018/10/22
OCC CABLES	1791	工业	0.6-0.8	4000	2018/10/11	2018/10/19
STERLING GP	1825	纺织服装配饰	0.40-0.44	10000	2018/10/05	2018/10/19
MOS HOUSE	1653	建筑	0.19-0.25	20000	2018/10/05	2018/10/19
成志控股	1741	建筑	0.625-0.725	4000	2018/10/05	2018/10/16
东方支付集团控股	8613	商业服务	0.22-0.30	10000	2018/10/03	2018/10/16
广骏集团控股	8516	建筑	0.40-0.55	5000	2018/10/05	2018/10/15
亮晴控股	8603	医学美容服务	0.28-0.44	10000	2018/10/04	2018/10/15
DOMINATE GP	8537	钟表珠宝	0.30-0.34	10000	2018/10/05	2018/10/12
高奥士国际	8042	人力资源服务	0.3-0.4	10000	2018/10/04	2018/10/12
恒益控股	1894	工业	0.8-0.9	5000	2018/10/04	2018/10/12

资料来源：阿斯达克财经网

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
10/12	欧元区	工业产值经季调月环比	八月	0.50%	-0.80%
10/12	欧元区	工业产值工作日调整同比	八月	-0.10%	-0.10%
10/12	美国	进口价格指数月环比	九月	0.30%	-0.60%
10/12	美国	进口价格指数(除石油)月环比	九月	--	-0.20%
10/12	美国	进口价格指数同比	九月	--	3.70%
10/12	美国	出口价格指数月环比	九月	--	-0.10%
10/12	美国	出口价格指数同比	九月	--	3.60%
10/12	美国	密歇根大学信心	十月初值	100.8	100.1
10/12	美国	密歇根大学现况	十月初值	--	115.2
10/12	美国	密歇根大学预期	十月初值	--	90.5
10/12	美国	密歇根大学1年通胀	十月初值	--	2.70%
10/12	美国	密歇根大学5-10年通胀	十月初值	--	2.50%
10/12	中国	贸易余额	九月	\$24.55b	--
10/12	中国	进口同比	九月	14.50%	20.00%
10/12	中国	贸易余额人民币	九月	--	179.75b
10/12	中国	出口同比人民币	九月	--	7.90%
10/12	中国	进口同比人民币	九月	--	18.80%
10/12	中国	出口同比	九月	8.70%	9.80%

资料来源：彭博

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	81.90	10.42	81.64	-0.32%
中电控股	00002	88.00	11.29	88.42	0.47%
香港中华煤气	00003	14.82	1.92	15.04	1.50%
九龙仓集团	00004	18.98	4.84	18.96	-0.10%
汇丰控股	00005	66.05	41.78	631.19	855.62%
电能实业	00006	53.30	6.75	52.88	-0.78%
恒生银行	00011	204.60	26.35	206.41	0.88%
恒基地产	00012	37.15	4.69	36.75	-1.09%
新鸿基地产	00016	105.40	13.60	106.55	1.09%
新世界发展	00017	9.95	2.55	9.99	0.40%
太古股份	00019	82.45	10.61	83.09	0.77%
东亚银行	00023	26.80	3.45	27.05	0.93%
信和置业	00083	12.20	8.58	12.52	2.62%
恒隆地产	00101	14.08	9.09	14.24	1.11%
招商局国际	00144	13.34	18.17	13.65	2.31%
中信股份	00267	11.50	7.71	11.81	2.74%
华润啤酒	00291	27.30	7.13	27.93	2.31%
国泰航空	00293	11.02	7.22	11.31	2.66%
中国石化	00386	6.72	84.56	6.62	-1.44%
港交所	00388	196.70	25.20	197.44	0.37%
利丰	00494	1.65	0.45	1.73	4.94%
中国海外	00688	22.60	14.12	22.13	-2.10%
腾讯	00700	267.00	35.05	274.61	2.85%
中国电信	00728	4.01	50.83	3.98	-0.69%
中国联通	00762	8.81	11.24	8.81	-0.04%
中国石油	00857	5.99	75.27	5.90	-1.56%
中海油	00883	14.28	178.52	13.98	-2.13%
建设银行	00939	6.09	15.60	6.11	0.35%
中国移动	00941	78.50	49.18	77.06	-1.83%
联想集团	00992	4.67	11.90	4.66	-0.18%
友邦保险	01299	60.50	30.99	60.69	0.31%
工商银行	01398	5.16	13.18	5.16	0.02%
金沙中国	01928	33.15	42.80	33.53	1.16%
中国平安	02318	72.10	18.40	72.08	-0.03%
中银香港	02388	34.10	87.36	34.22	0.36%
中国铝业	02600	3.14	10.08	3.14	0.11%
中国人寿	02628	16.66	10.66	16.70	0.26%
中国银行	03988	3.27	10.39	3.26	-0.42%

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	1,537,016	5.1	4.7	0.7	5.9	14.38
	工商银行	1398 HK	2,103,420	5.3	4.9	0.7	5.7	13.91
	农业银行	1288 HK	1,433,545	5.1	4.8	0.7	5.8	13.87
	中国银行	3988 HK	1,112,286	4.8	4.4	0.6	6.5	12.03
	中国人寿	2628 HK	621,233	10.4	8.5	1.2	3.5	12.14
	平安保险	2318 HK	1,298,851	11.3	9.4	2.1	2.8	19.92
	中信证券	6030 HK	197,104	10.7	9.5	0.8	3.7	7.99
	海通证券	6837 HK	95,211	9.1	7.5	0.5	3.3	6.30
内房	中国海外	688 HK	247,610	6.1	5.1	0.8	4.1	14.47
	华润置地	1109 HK	167,729	6.7	5.8	1.1	5.0	16.84
	恒大地产	3333 HK	252,244	5.1	4.3	1.6	12.0	35.13
	龙湖地产	960 HK	102,007	6.9	5.6	1.1	5.8	17.87
香港房地产	长实地产	1113 HK	201,106	8.0	7.7	0.6	3.6	10.18
	新鸿基地产	16 HK	305,361	9.3	8.8	0.5	4.7	6.00
	恒基地产	12 HK	163,507	12.2	10.2	0.5	4.7	6.47
	新世界发展	17 HK	101,600	10.7	10.7	0.5	5.1	4.45
电讯	中国移动	941 HK	1,607,325	12.2	12.1	1.4	4.0	11.42
	中国电信	728 HK	324,539	14.2	13.1	0.8	2.9	6.07
	中国联通	762 HK	269,569	28.2	17.6	0.7	1.4	2.50
石油石化	中海油	883 HK	637,566	10.0	8.9	1.4	4.8	14.27
	中石油	857 HK	1,752,227	16.2	14.0	0.8	3.4	4.79
	中石化	386 HK	866,888	8.9	8.9	1.0	8.7	11.08
水泥	安徽海螺	728 HK	207,682	7.6	7.5	1.8	5.5	26.33
	中国建材	762 HK	49,849	4.8	4.4	0.6	5.1	12.97
	华润水泥	763 HK	55,375	6.9	6.7	1.4	6.7	22.64
资源	江西铜业	358 HK	43,445	10.5	8.9	0.5	4.0	4.90
	鞍钢股份	347 HK	47,654	5.7	5.5	0.7	5.5	13.21
	中国神华	1088 HK	436,551	6.9	7.1	0.9	6.1	14.38
	中煤能源	1898 HK	65,653	7.3	7.8	0.4	3.9	5.76
	紫金矿业	2899 HK	86,574	12.2	11.3	1.4	4.3	12.65
消费零售	蒙牛乳业	2319 HK	89,154	25.3	19.7	3.1	1.0	12.78
	恒安国际	1044 HK	78,756	17.4	16.0	3.9	3.9	23.49
	康师傅	1193 HK	69,998	24.7	21.0	3.0	2.2	12.74
	维达	3331 HK	14,166	17.1	14.6	1.5	1.9	9.08
汽车	比亚迪	1211 HK	131,748	31.1	24.2	1.9	0.4	7.00
	东风集团	489 HK	65,655	3.9	3.9	0.5	4.6	12.69
	长城汽车	2333 HK	62,119	5.6	5.4	0.7	5.5	12.97
	广汽集团	2238 HK	108,369	5.1	4.6	0.8	6.2	16.84
医药	国药控股	1099 HK	101,691	16.1	14.2	2.2	1.9	14.89
	上海医药	2607 HK	58,100	10.6	9.3	1.1	2.9	10.83
澳门博彩	银河娱乐	27 HK	184,925	13.7	12.4	2.8	2.1	22.43
	金沙中国	1928 HK	267,867	15.8	14.1	7.4	6.4	45.62

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	2.2	600876.SH	12.23	-84.14%	兖州煤业股份	01171.HK	8.50	600188.SH	11.64	-35.62%
绿色动力环保	01330.HK	2.78	601330.SH	13.91	-82.38%	白云山	00874.HK	24.40	600332.SH	33.37	-35.53%
浙江世宝	01057.HK	0.98	002703.SZ	3.8	-77.26%	中海油田服务	02883.HK	7.62	601808.SH	10.35	-35.09%
山东墨龙	00568.HK	1.2	002490.SZ	4.55	-76.75%	光大证券	06178.HK	6.24	601788.SH	8.27	-33.47%
京城机电股份	00187.HK	1.41	600860.SH	4.25	-70.75%	晨鸣纸业	01812.HK	4.38	000488.SZ	5.77	-33.07%
东北电气	00042.HK	0.68	000585.SZ	1.91	-68.61%	新华保险	01336.HK	35.20	601336.SH	46.10	-32.68%
中铝国际	02068.HK	2.68	601068.SH	6.93	-65.90%	紫金矿业	02899.HK	2.75	601899.SH	3.60	-32.65%
天津创业环保股份	01065.HK	2.86	600874.SH	7.36	-65.74%	东江环保	00895.HK	8.13	002672.SZ	10.40	-31.08%
南京熊猫电子股份	00553.HK	2.1	600775.SH	5.07	-63.48%	中远海控	01919.HK	2.88	601919.SH	3.65	-30.43%
中远海发	02866.HK	0.92	601866.SH	2.14	-62.10%	中信证券	06030.HK	12.02	600030.SH	15.17	-30.14%
第一拖拉机股份	00038.HK	2.02	601038.SH	4.67	-61.86%	中国人寿	02628.HK	16.66	601628.SH	21.00	-30.05%
中石化油服	01033.HK	0.92	600871.SH	2.01	-59.64%	中联重科	01157.HK	2.66	000157.SZ	3.34	-29.78%
庄园牧场	01533.HK	6.32	002910.SZ	13.65	-59.18%	丽珠医药	01513.HK	23.50	000513.SZ	29.12	-28.85%
中州证券	01375.HK	1.76	601375.SH	3.69	-57.95%	海通证券	06837.HK	6.55	600837.SH	7.92	-27.08%
上海电气	02727.HK	2.51	601727.SH	5.2	-57.44%	中信银行	00998.HK	4.76	601998.SH	5.74	-26.88%
大连港	02880.HK	0.96	601880.SH	1.84	-54.00%	中国中车	01766.HK	6.81	601766.SH	8.18	-26.60%
秦港股份	03369.HK	1.65	601326.SH	3.07	-52.61%	中国太保	02601.HK	27.50	601601.SH	32.80	-26.08%
长飞光纤光缆	06869.HK	20.2	601869.SH	36.18	-50.77%	海信科龙	00921.HK	6.38	000921.SZ	7.60	-25.98%
中船防务	00317.HK	5.48	600685.SH	9.67	-50.03%	安徽皖通高速公路	00995.HK	4.42	600012.SH	5.26	-25.91%
红星美凯龙	01528.HK	6.59	601828.SH	11.62	-50.00%	中远海能	01138.HK	4.10	600026.SH	4.85	-25.47%
新华文轩	00811.HK	4.94	601811.SH	8.65	-49.65%	中国铝业	02600.HK	3.14	601600.SH	3.64	-23.94%
东方电气	01072.HK	4.08	600875.SH	7.05	-48.97%	深圳高速公路股份	00548.HK	7.05	600548.SH	8.15	-23.73%
大唐发电	00991.HK	1.82	601991.SH	3.14	-48.90%	中国东方航空股份	00670.HK	4.18	600115.SH	4.83	-23.70%
东方证券	03958.HK	4.69	600958.SH	7.95	-47.99%	中国光大银行	06818.HK	3.24	601818.SH	3.71	-23.00%
重庆钢铁股份	01053.HK	1.12	601005.SH	1.84	-46.33%	中国神华	01088.HK	17.82	601088.SH	20.05	-21.64%
中国中冶	01618.HK	2.02	601618.SH	3.3	-46.03%	上海医药	02607.HK	17.32	601607.SH	19.29	-20.83%
江西铜业股份	00358.HK	8.3	600362.SH	13.53	-45.91%	民生银行	01988.HK	5.42	600016.SH	5.96	-19.82%
中信建投证券	06066.HK	4.01	601066.SH	6.51	-45.69%	建设银行	00939.HK	6.09	601939.SH	6.68	-19.62%
郑煤机	00564.HK	4.13	601717.SH	6.69	-45.57%	中国铁建	01186.HK	10.18	601186.SH	11.01	-18.48%
中国交通建设	01800.HK	7.72	601800.SH	12.28	-44.57%	中国国航	00753.HK	6.55	601111.SH	7.02	-17.73%
中煤能源	01898.HK	3.24	601898.SH	5.03	-43.21%	中国银行	03988.HK	3.27	601988.SH	3.50	-17.62%
上海石油化工股份	00338.HK	3.64	600688.SH	5.54	-42.07%	复星医药	02196.HK	26.35	600196.SH	27.98	-16.97%
长城汽车	02333.HK	4.65	601633.SH	6.96	-41.09%	工商银行	01398.HK	5.16	601398.SH	5.40	-15.75%
中国石油股份	00857.HK	5.99	601857.SH	8.83	-40.19%	农业银行	01288.HK	3.53	601288.SH	3.65	-14.73%
广发证券	01776.HK	8.96	000776.SZ	13.17	-40.02%	广深铁路股份	00525.HK	3.08	601333.SH	3.17	-14.33%
华电国际电力股份	01071.HK	2.73	600027.SH	4	-39.82%	中国中铁	00390.HK	7.41	601390.SH	7.53	-13.24%
山东新华制药股份	00719.HK	3.71	000756.SZ	5.43	-39.76%	交通银行	03328.HK	5.52	601328.SH	5.50	-11.51%
华能国际电力股份	00902.HK	4.71	600011.SH	6.87	-39.55%	招商银行	03968.HK	28.60	600036.SH	28.45	-11.37%
广汽集团	02238.HK	7.3	601238.SH	10.58	-39.16%	潍柴动力	02338.HK	8.28	000338.SZ	8.09	-9.76%
招商证券	06099.HK	8.46	600999.SH	12.1	-38.35%	马鞍山钢铁股份	00323.HK	4.13	600808.SH	4.03	-9.64%
洛阳钼业	03993.HK	2.72	603993.SH	3.88	-38.19%	青岛啤酒股份	00168.HK	33.70	600600.SH	32.76	-9.30%
金隅集团	02009.HK	2.32	601992.SH	3.29	-37.83%	万科企业	02202.HK	21.75	000002.SZ	20.93	-8.38%
中国南方航空股份	01055.HK	4.13	600029.SH	5.85	-37.75%	中国石油化工股份	00386.HK	6.72	600028.SH	6.40	-7.42%
拉夏贝尔	06116.HK	6.8	603157.SH	9.62	-37.68%	福耀玻璃	03606.HK	25.60	600660.SH	23.97	-5.83%
中集集团	02039.HK	7.27	000039.SZ	10.28	-37.65%	鞍钢股份	00347.HK	6.28	000898.SZ	5.84	-5.19%
北京北辰实业股份	00588.HK	2.13	601588.SH	2.99	-37.19%	江苏宁沪高速公路	00177.HK	9.50	600377.SH	8.71	-3.83%
郑州银行	06196.HK	4	002936.SZ	5.6	-37.02%	比亚迪股份	01211.HK	47.50	002594.SZ	42.82	-2.19%
金风科技	02208.HK	6.57	002202.SZ	9.13	-36.55%	国泰君安	02611.HK	15.50	601211.SH	13.78	-0.83%
中兴通讯	00763.HK	10.92	000063.SZ	15.17	-36.53%	中国平安	02318.HK	72.10	601318.SH	61.85	2.78%
四川成渝高速公路	00107.HK	2.31	601107.SH	3.2	-36.35%	海螺水泥	00914.HK	42.60	600585.SH	33.49	12.15%
大众公用	01635.HK	2.42	600635.SH	3.33	-35.93%	昆明机床	00300.HK	2.49	600806.SH	1.47	49.35%

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。