

# 2018

2018年6月25日

## 美国股票周报

- 股市策略 银行业 — 2018年中期展望
- 建议关注 美光科技 • 红帽公司 • 英特尔  
• 亚马逊 • 脸书
- 宏观经济 高等法院裁决网店须征销售税



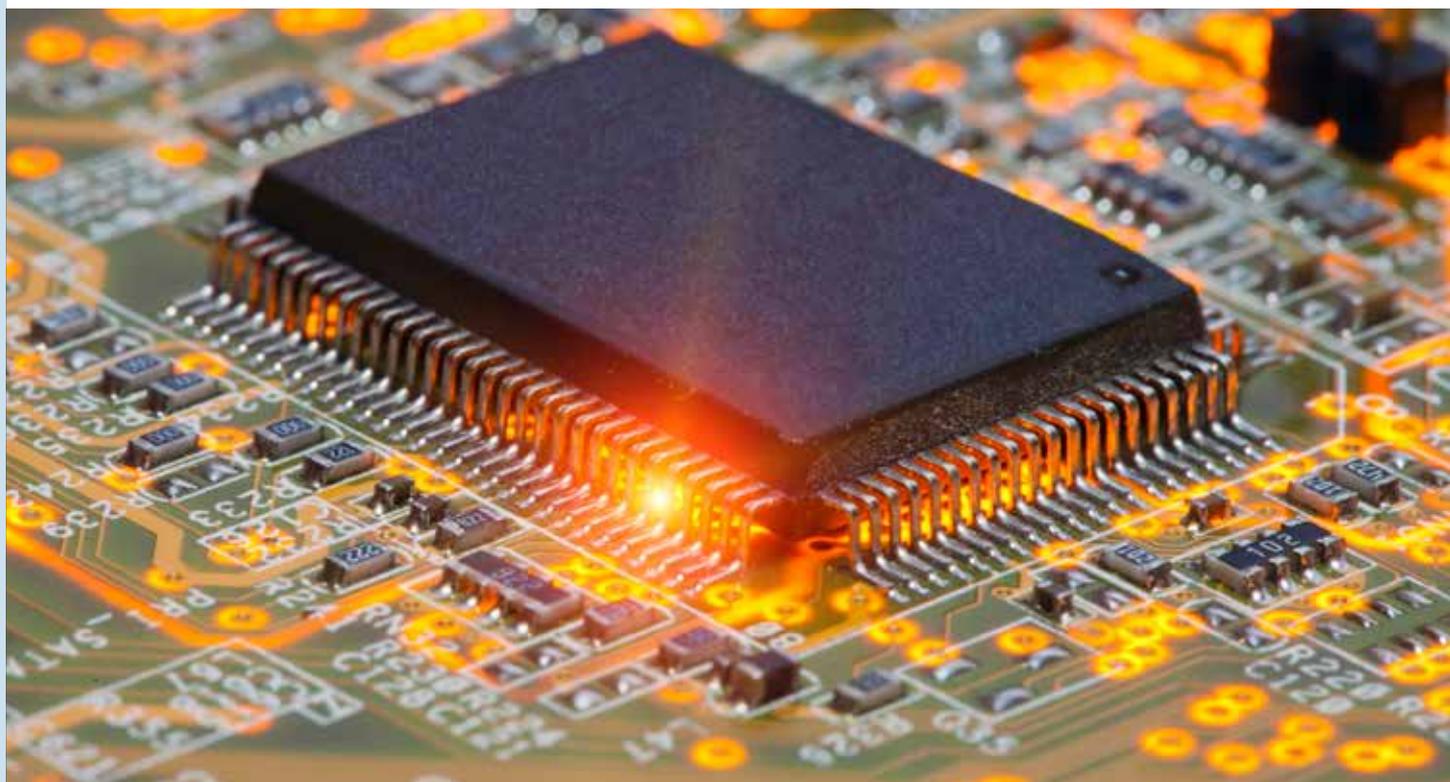
 中信証券經紀香港  
CITIC Securities Brokerage (HK)

中信証券經紀 (香港) 有限公司  
投資諮詢服務  
電話：二二三七九二五零  
電郵：hkias@citics.com.hk



csb.com.hk

请务必阅读正文之后的免责条款部分



## 银行业

### 股市策略

### 2018年中期展望

由于今年压力测试放宽及监管机构解除其他监管限制, 预计拥有100亿美元至2,500亿美元资产的银行将能够回馈更多资本。

## 高等法院裁决

### 宏观经济

### 网店须征销售税

美国高等法院裁定州政府有权要求网上零售店向顾客征收销售税, 实体店业务有望受惠于新法例。

## 本周重点推介



美光科技 (MU US)

公司	买入价 (US\$)	目标价 (US\$)	止损价 (US\$)	推介指数	风险等级
美光科技 (MU US)	57.10	80.00	54.25		3
红帽公司 (RHT US)	142.14	190.00	135.03		3
英特尔 (INTC US)	52.50	68.00	49.88		3
亚马逊 (AMZN US)	1,715.67	2,200.00	1,629.89		3
脸书 (FB US)	201.74	230.00	191.65		3

资料来源: 彭博、中信证券

风险等级: 由低至高分1至5级

2018年6月25日

请务必阅读正文之后的免责条款部分



由于美国今年压力测试放宽及监管机构解除其他监管限制，预计拥有100亿美元至2,500亿美元资产的银行将能够回馈更多资本。国会已提高系统重要性金融机构的门槛，从500亿美元上调到2,500亿美元资产。监管机构将在下半年实施这调整，并可能成为银行增长的催化剂。根据新提出的“沃尔克法则”，具有投资业务的地区性银行将获得合规成本减免，预计将于2019年一季度完成。在美联储主席鲍威尔的任期内，各种规模的银行将成为监管放宽的受益者。美联储主席在2018年有三个主要的优先事项：一) 放宽针对小型银行的压力测试；二) 调整大型银行的杠杆比率，及；三) 改变“沃尔克法则”以推动市场效率。我们预期这三项工作应在2019年前完成。

资料来源：综合报章、中信证券

## 高等法院裁决 网店须征销售税



**美**国高等法院上周四裁定，州政府有权要求网上零售店向顾客征收销售税。美国零售业领导协会表示，有关裁决令到所有零售商可以在公平环境下竞争，而无须政府插手干预。在新法例下，实体店的业务有望受惠。新裁决也要求任何通过网上零售渠道出售货物的第三方商家，同样须要缴交销售税。

美国6月Markit制造业采购经理指数 (PMI) 初值为54.6，低于预期的56.5，为7个月低位，前值为56.4。期内，服务业PMI初值为56.5，略高于预期的56.4，前值为56.8。综合PMI初值为56.0，前值为56.6。

美国费城联储银行6月制造业指数为正19.9，低于预期的正29.0，前月为正34.4。期内，制造业投入物价指数为正51.8，前月为正52.6；制造业就业指数为正30.4，前月为正30.2；制造业新订单指数为正17.9，前月为正40.6。

房地产数据方面，5月新屋动工上升5%，以年率计为135万间，预期为131万间。另外，美国5月新屋建筑许可减少4.6%，以年率计为130.1万间，预期为135万间。全美不动产协会(NAR)公布，美国5月二手楼销售环比减少0.4%，以年率计为543万间，预期为552万间。

## 道琼斯工业平均指数



## 纳斯达克综合指数



## 标准普尔500指数

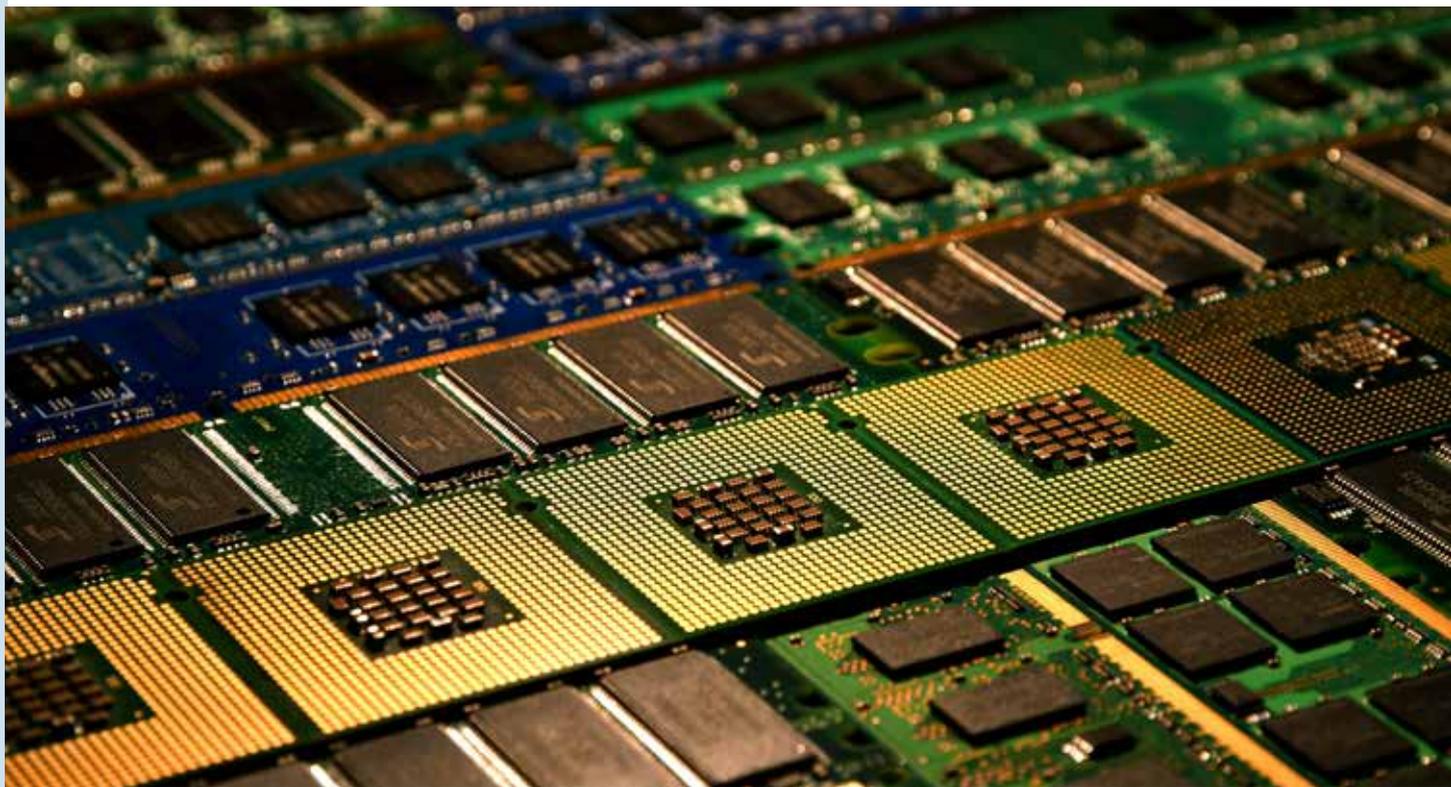


**市场回顾:** 上周一因中美贸易战再度升级, 加上欧洲最大经济体德国执政联盟内讧, 避险情绪升温, 拖累美股下跌, 道指失守25,000点关。周二因美国拟扩大对中国进口产品关税, 中美贸易摩擦升温影响市场情绪, 全球股市大幅下泻, 道指录得六连跌。周三中美贸易战的忧虑稍为纾缓, 市场焦点集中在科技股, 脸书 (FB US) 股价首次突破200美元, 推动纳指再创新高; 但道指持续弱势, 收盘跌42点。周四美国最高法院裁定州政府可强制向网上零售商征销售税, 亚马逊 (AMZN US) 股价下跌拖累科技板块表现, 美股全面下跌, 道指更录得八连跌。周五石油输出国组织举行成员国会议, 由于增产少于预期, 纽约期油飙升逾4%, 市场气氛改善, 加上有报道称部分美国官员试图重启中美贸易谈判, 缓和了投资者的忧虑, 道指终止连跌走势。累计本周, 道指、标普500指数及纳指分别下跌2.0%、0.9%和0.7%。

美股上周仍受贸易战困扰, 道指至上周五才终止连跌八个交易天的走势。展望本周, 贸易战的消息, 以及美国银行的压力测试结果, 将令美股本周持续反复。

**技术走势:** 华尔街股市上周下跌, 道指收报24,580点, 全周下跌510点, RSI回落至弱市水平, 反映市场空头力量转强; 科技股为主的纳指强于大市, 收报7,692点, 跌54点, RSI仍在强市区域, 反映科技板块买盘较大市为强。虽然我们预期道指及纳指短期在前高点25,400点及7,800点附近有较大阻力, 短期可能走弱, 但同时预计两指数将分别在200日及100日均线 (24,268点/7,303点) 有较大支持。

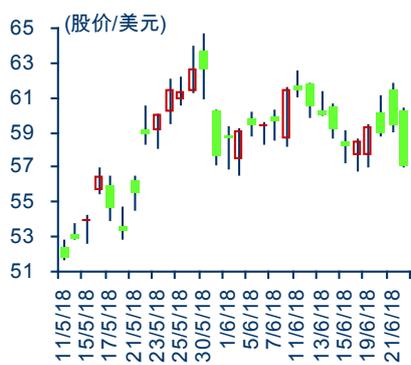
资料来源: 彭博、中信证券 2018年6月15日收盘价 MACD - 平滑异同移动平均 \*相对强弱指数 - RSI



# 美光科技 风险等级: 3

目标价: 80美元 潜在升幅: 40% 

走势



买入价/目标价/止损价 57.10/80.00/54.25

52星期高/低 62.62/27.49

50/100/200日移动平均 54.8/52.4/47.1

相对强弱指标 (14日) 46.5

MACD (12日/26日)/讯息 0.83/1.40

18年市盈率/市净率/息率 4.89倍/2.1倍/0%

公司简介: 美光科技通过旗下子公司生产和销售电脑动态随机存取记忆芯片 (DRAMs)、SRAMs、闪存、其他半导体组件和内存模块等。

## 持续强劲仍是三季度主题

尽管内存行业供应过剩的担忧仍在，但美光科技 (MU US) 2018 财年三季度 DRAM 和 NAND 的位元增长同比持平，价格有所上涨，促使销售额按季增长 6% 至 78 亿美元。DRAM 和 NAND 的利润率依然强劲，推动公司每股盈利上升 12%，这些表现均合乎或超越共识。管理层指引第四财季销售额 82 亿美元，每股盈利 3.30 美元，远高于一般预期。尽管市场担忧供应过剩，但美光第三财季 NAND 销售录得正增长，主要由定价而非位元驱动。展望未来，DRAM、NAND 组合和定价趋势可能继续支持盈利扩张。DRAM 和 NAND 的需求趋势保持强劲。我们预计，随着需求逐步上升，NAND 的价格也将趋向合理。



资料来源: 彭博、公司资料、中信证券 2018年6月22日收盘价 MACD - 平滑异同移动平均 风险等级: 由低至高分1至5级

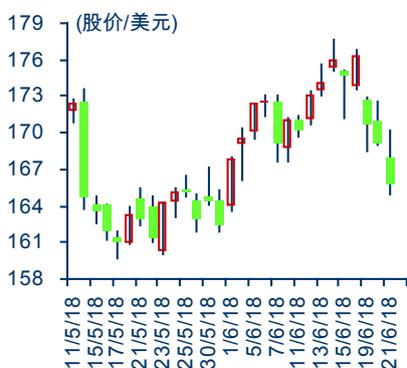
2018年6月25日

请务必阅读正文之后的免责条款部分

# 红帽公司 风险等级: 3

目标价: 190美元 潜在升幅: 34% 

走势



买入价/目标价/止损价	142.14/190.00/135.03
52星期高/低	176.27/94.79
50/100/200日移动平均	165.5/155.6/138.3
相对强弱指标 (14日)	24.0
MACD (12日/26日)/讯息	-0.62/1.83
18年市盈率/市净率/息率	47.7倍/17.1倍/0%

公司简介: 红帽公司致力于开发和提供开源软件和服务, 包括红帽操作系统。该公司的网站提供有关开源软件的信息和资讯, 并为开源软件用户和开发人员提供了一个在线社区。

## 受制于汇率和销售周期

**红**帽公司 (RHT US) OpenShift产品的发展势头依然强劲, 这有助于服务销售并支持订单规模。尽管如此, 甲骨文和国际商业机器等传统内部供应商使用的折扣、汇率逆风、销售周期延长等因素可能会令销售增长略微放缓。我们预计, 新兴产品对公司销售的贡献将继续上升 (2019财年一季度为23%, 相比一年前的20%), 这得益于企业客户继续采用容器, 而红帽的混合云产品市场份额也领先同行。由于公司可以在没有核心RHEL产品的情况下独立销售, 所以一季度约19%的红帽交易由新兴产品推动, 而去年同期仅为5%。



# 英特尔 风险等级: 3

目标价: 68美元 潜在升幅: 30% 

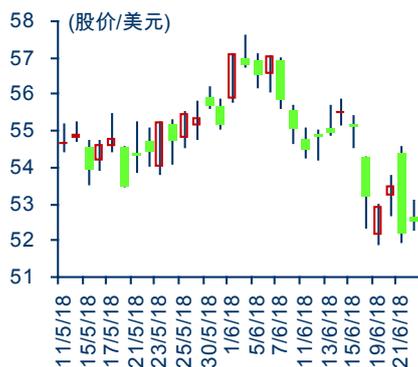
## 更换首席执行官有损数据中心实力

**英**特 (INTC US) 更换首席执行官, 这在数据中心IT支出强劲、超威半导体 (AMD US) 竞争激烈的时期对公司造成明显的损害。前首席执行官Brian Krzanich在聘请多个关键管理人员以及并购Altera、Mobileye和Nirvana等方面发挥了重要作用。长期来看, 临时首席执行官Bob Swan可能不是最佳人选, 因为他的优势在金融而非科技。英特尔正在努力转型为一家数据中心公司, 数据中心部门 (DCG) 贡献公司总销售额的33%和营业收入的58%, 虽然个人电脑的前景也有改善。一季度DCG销售额同比提升24%, 驱动主要来自公共云45%和运营商33%的增长。这些趋势有望在2018年持续下去, 因为IT支出有所改善, 同时中央处理器的安全缺陷或超威半导体加强竞争的影响已经消散。数据中心和中央处理器之外的细分产品组合却可能导致利润率缓慢下滑。



资料来源: 彭博、公司资料、中信证券 2018年6月22日收盘价 MACD - 平滑异同移动平均 风险等级: 由低至高分1至5级

走势



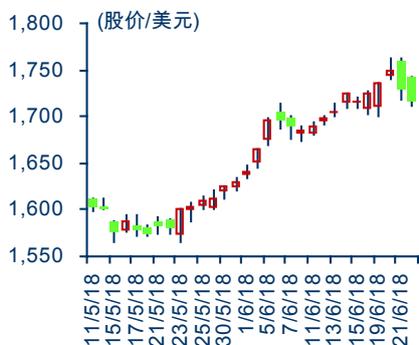
买入价/目标价/止损价	52.50/68.00/49.88
52星期高/低	57.08/33.46
50/100/200日移动平均	54.0/51.4/47.1
相对强弱指标 (14日)	39.9
MACD (12日/26日)/讯息	-0.36/0.11
18年市盈率/市净率/息率	13.2倍/3.2倍/2.3%

公司简介: 英特尔设计、制造并销售电脑组件及相关产品。公司主力产品包括微处理器、芯片组、嵌入式处理器及微控制器、闪存、图形、网络与通讯、系统管理软件、会议和数码影像产品。

# 亚马逊 风险等级: 3

目标价: 2,200美元 潜在升幅: 28% 

走势



买入价/目标价/止损价	1,715.67/2,200.00 /1,629.89
52星期高/低	1,750.08/938.60
50/100/200日移动平均	1,608.6/1,543.8 /1,331.1
相对强弱指标 (14日)	63.9
MACD (12日/26日)/讯息	37.21/37.75
18年市盈率/市净率/息率	138.2倍/21.4倍/0%

公司简介: 亚马逊是网上零售商, 销售的产品覆盖面极为广泛, 其中包括书籍、音乐、录像带、计算机、电子产品、家居和园艺产品等。公司提供个性化购物服务、基于网络的信用卡支付和直接送货。

## 最高法院的裁决影响有限

长期来看, 亚马逊 (AMZN US) 的第三方业务受网上销售征税的影响将十分有限, 因为电商生态系统的所有企业都将受到同样影响。征税会令网上销售更依赖忠诚度和偏好, 而非定价, 这对亚马逊非常有利。云端、交付和强劲的广告可以抵消最高法院裁决带来的短期盈利压力。亚马逊在零售履行和云容量方面的投资应能让销售在2018年之前继续快速扩张, 而广告和亚马逊实施计划的强劲增长将有助于零售利润。公司6月份提高了Prime的价格, 应助力下半年订阅收入增长, Whole Foods免费送货可能推动销售加速, 视频和Alexa则可支持Prime的海外业务。



# 脸书 风险等级: 3

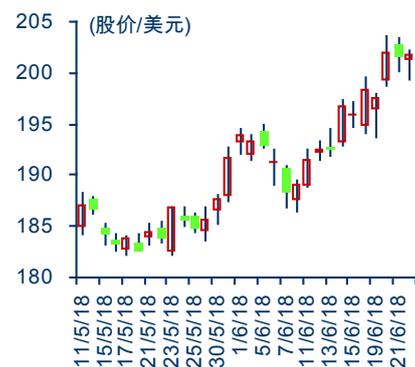
目标价: 230美元 潜在升幅: 14% 

## Instagram用户近十亿 利好脸书未来发展

据《华尔街日报》报道, Instagram的用户数量已接近10亿, 这推高了市场对脸书 (FB US) 收入增长的预期, 但货币化速度尚未赶上用户增速。Instagram的广告商数量落后于核心脸书, 预计该平台今年收入翻一番, 超过80亿美元。在剑桥分析数据泄露之后, 监管审查更加严格, 但脸书2018年销售增长应受到移动广告需求强烈、Instagram以及广告定价上涨的支持。安全、保安和隐私的相关举措将令脸书2018年费用加速攀升, 但对盈利的影响应被未来收入增长部分抵消。数据控制趋严的主要影响可能反映在2019年业绩预期上, WhatsApp和Messenger的货币化努力将略有放缓。



走势



买入价/目标价/止损价	201.74/230.00/191.65
52星期高/低	202.00/148.43
50/100/200日移动平均	182.9/178.4/177.8
相对强弱指标 (14日)	72.3
MACD (12日/26日)/讯息	4.95/4.48
18年市盈率/市净率/息率	26.4倍/6.3倍/0%

公司简介: 脸书经营社交网络网站, 使人们能够与家人、朋友和同事进行沟通。

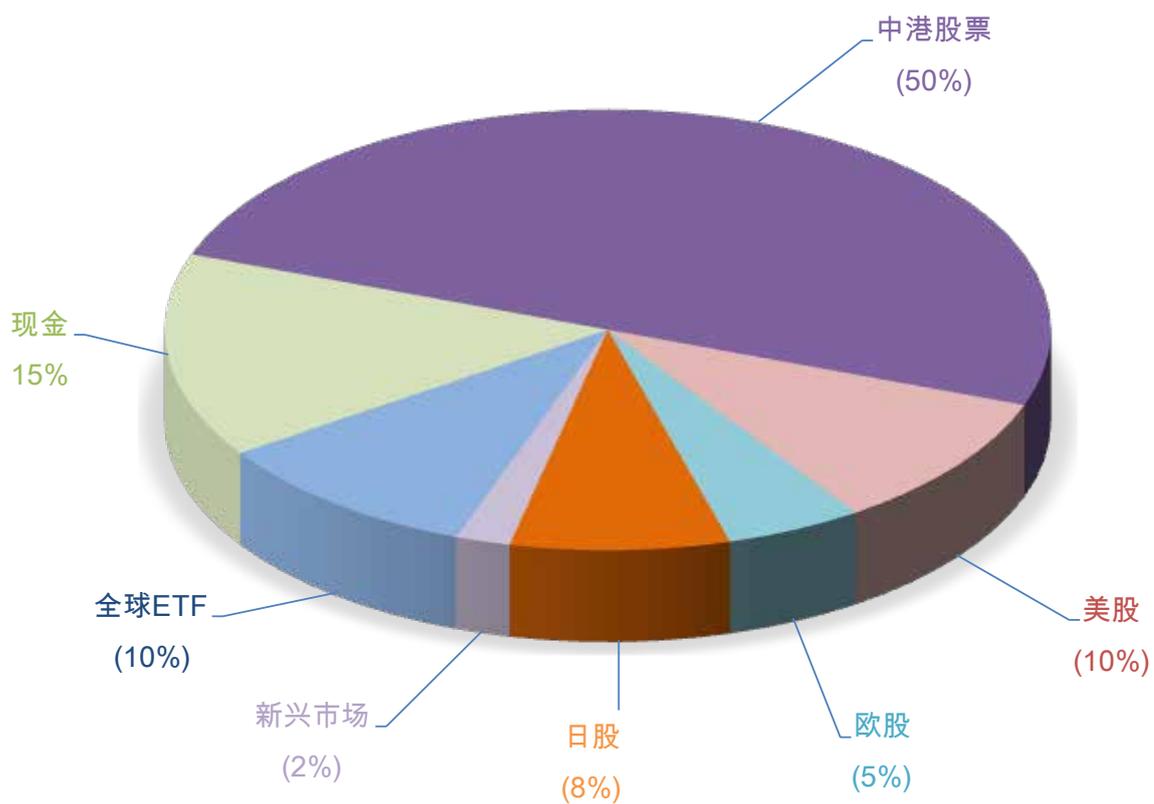
资料来源: 彭博、公司资料、中信证券 2018年6月22日收盘价 MACD - 平滑异同移动平均 风险等级: 由低至高分1至5级

2018年6月25日  
请务必阅读正文之后的免责条款部分

# 全球资产配置



## 全球资产配置建议



# 精选全球资产配置推介



## 中港股

公司名称	备注
瑞康医药 (002589 CH)	看好器械分销业务的全国性布局
禾丰牧业 (603609 CH)	饲料盈利提升, 屠宰、贸易发展向好
大北农 (002385 CH)	景气上行升温, 战略调整推动成长
华策影视 (300133 CH)	SIP运营持续推进, VR内容领域布局值得期待
奥飞娱乐 (002292 CH)	收购BT和金旺加速婴童产业布局
贵州茅台 (600519 CH)	上下求索, 稳定而优秀
华润置地 (1109 HK)	受惠降准降息及一线城市项目较多
置富 (778 HK)	持有长和优质资产, 注资概念及分红率逾5%
领展 (823 HK)	资产提升工程及回购预期
海通证券 (6837 HK)	IPO重启及A股成交回升
东航 (670 HK)	上海迪斯尼开幕及北京成功申办冬奥
腾讯控股 (700 HK)	一季度游戏业务有惊喜
神州租车 (699 HK)	内地拟规范租车业务及市场渗透率低
百富环球 (327 HK)	海外销售强劲

## 日股

公司名称	备注
瑞穗金融 (8411 JP)	扩展海外贷款组合仍是主要驱动力
日产汽车 (7201 JP)	受益于销量强劲及外汇和成本改善
索尼 (6758 JP)	增长故事仍在继续

## 美股

公司名称	备注
脸书 (FB US)	产品线强大
花旗集团 (C US)	经济增长及加息支持银行盈利
Alphabet (GOOG US)	点击量指标正面

## 欧股

公司名称	备注
阿迪达斯 (ADS GY)	行业强劲
苏黎世保险 (ZURN VX)	高息之选
LVMH集团 (MC FP)	受惠于弱欧元

## 全球ETF / ETN

公司名称	备注
盈富基金 (2800 HK)	跟踪香港恒生指数
南方东英恒生指数每日杠杆 (2X) 产品 (7200 HK)	跟踪恒生指数每日表现 (两倍杠杆)
南方东英恒生中国企业指数每日杠杆 (2X) 产品 (7288 HK)	跟踪国企指数每日表现 (两倍杠杆)
南方东英恒生指数每日反向 (-1X) 产品 (7300 HK)	跟踪恒生指数每日表现 (反向一倍杠杆)
南方东英恒生中国企业指数每日反向 (-1X) 产品 (7388 HK)	跟踪国企指数每日表现 (反向一倍杠杆)
华夏恒生小型股 (3157 HK)	追踪香港恒生综合小型股指数
华夏沪深三百 (3188 HK)	跟踪中国沪深300指数
PowerShares QQQ信托系列1 (QQQ US)	追踪美国纳斯达克100指数 (不包括金融分类)
PowerShares 德银商品指数ETF (DBC US)	追踪DBIQ优化收益率多元化商品指数
易亚Chimer (3161 HK)	跟踪富时中国N股全市值税后指数
德银X-trackers MSCI欧洲套期 (DBEU US)	跟踪MSCI欧洲对冲美元指数
德银X-trackers MSCI日本套期 (DBJP US)	追踪MSCI日本美元套期净指数
iShares安硕MSCI菲律宾 (EPHE US)	跟踪MSCI菲律宾可投资市场指数
iShares安硕MSCI印度 (INDA US)	追踪MSCI印度指数
SPDR 金ETF (2840 HK)	追踪纽约商品交易所的黄金价格
价值黄金ETF (3081 HK)	追踪伦敦黄金 (早盘) 定盘价
南方东英原油ETF (3135 HK)	追踪美银美林商品指数eXtra CLA 指数



### 推介市场简介

香港市场: 估值相对便宜; “深港通”有利中小盘股  
 A股市场: 中央支持股市“慢牛”发展; “松财政”政策利好股市  
 日本市场: 地产、出口及旅游业受惠量化宽松政策及弱日元  
 美国市场: 宏观经济稳定复苏; 唯短期受制加息及强美元

欧洲市场: 估值在弱欧元及进一步加大量化宽松规模下变得便宜  
 菲律宾市场: 经常帐保持盈余超过十年; 预测2016年GDP达6.8%  
 印度市场: 增长相对其他新兴市场仍较特出; 预测2016年GDP达8%

# 全球ETF精选推介



# ETF 精选推介

## 盈富基金 (2800 HK)

风险等级: 2

# TraHK

Tracker Fund of Hong Kong

- 1) 盈富基金提供紧贴恒生指数成分股表现的投资回报 Tracker Fund of Hong Kong
- 2) 五大持股\*包括汇丰控股 (占比10.2%)、腾讯控股 (占比8.9%)、友邦保险 (占比8.9%)、建设银行 (占比8.3%)、工商银行 (占比5.4%)
- 3) 恒指估值较其他国家主要指数吸引, 2018年预测市盈率\*为11.6倍, 较上证指数 (11.6倍) 及道指 (16.2倍) 为低
- 4) 美国进入加息周期, 利率向上可带动银行及保险公司的利息收入增加及利息差回升, 令股本回报率提高, 利好汇丰、友邦等恒指权重股

盈富基金 (2800 HK) 走势



盈富基金 (TraHK) 是在香港注册成立的交易型开放式指数基金 (ETF)。该基金旨在提供与恒生指数表现密切对应的投资回报, 通过把全部或绝大部分基金资产按照与恒生指数成份股权大致相同的比例, 投资于指数内股票。

\* 截至2018年6月20日

资料来源: State Street、彭博 风险等级: 由低至高分1至5级

2018年6月25日

请务必阅读正文之后的免责条款部分

# ETF 精选推介

## 南方东英恒指及国指杠杆系列 风险等级: 5

此产品的目标投资者限于成熟掌握投资、以买卖为主、了解寻求每日杠杆业绩的潜在后果和相关风险、并每日经常监控其持仓表现的投资者。

这是以期货为基础的产品，直接投资于在期交所上市的恒生指数或恒生中国企业指数期货合约，目的是使产品有指数每日表现的两倍。

此产品为杠杆产品，将于期交所及联交所的交易日重新调整持仓。在交易日内，产品将力求于相关期货市场收市时跟随指数走势而重新调整其持仓，就指数的每日收益增加投资，或就指数的每日损失减少投资。

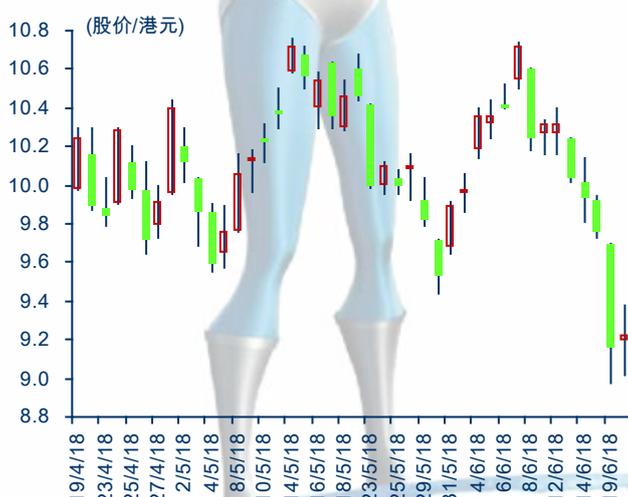
### 产品简介

产品名称	代码	策略	追踪指数
恒生指数每日杠杆 (2X)	7200 HK	看涨	恒生指数
恒生中国企业指数每日杠杆 (2X)	7288 HK	看涨	国企指数

恒指每日杠杆 (7200 HK)



国指每日杠杆 (7288 HK)



产品并非为持有超过一日而设，在指数出现波动时，复合效应对产品的表现有更显著的影响。基于每日进行重新调整、指数的波动性及随着时间推移每日回报的复合效应，在指数的表现增强或呆滞时，产品甚至可能会随着时间推移而录得亏损。

\* 截至2018年6月20日  
资源来源：南方东英、彭博 风险等级：由低至高分1至5级



# ETF 精选推介

## 南方东英恒指及国指反向系列 风险等级: 5

此产品的目标投资者限于成熟掌握投资、以买卖为主、了解寻求每日反向业绩的潜在后果及有关风险、并且每日经常监控其持仓表现的投资者。

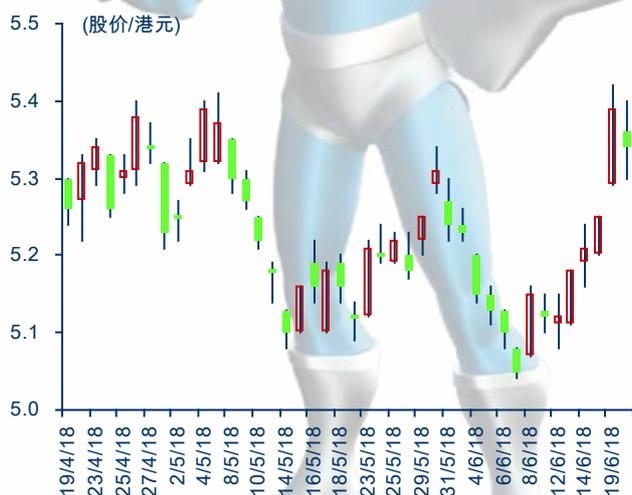
这是以期货为基础的产品，直接投资于在期交所上市的恒生指数或恒生中国企业指数期货合约，目的是使产品有指数每日反向表现。

产品为反向产品，将于期交所及联交所的交易日重新调整持仓。在交易日内，产品将力求于相关期货市场收市时跟随指数走势而重新调整其持仓，将就指数的每日收益减少投资或就指数的每日损失增加投资。

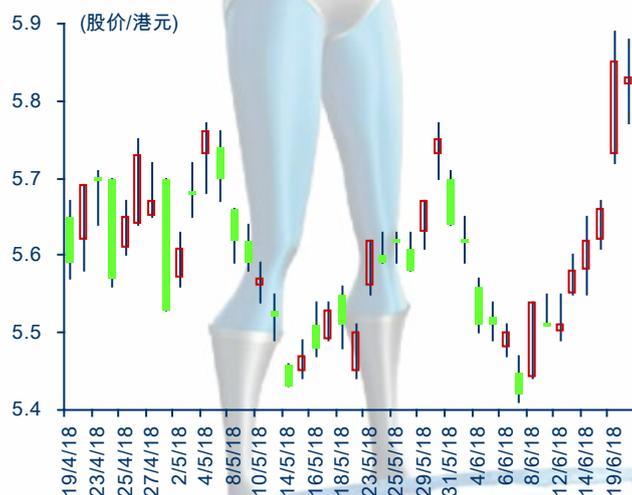
### 产品简介

产品名称	代码	策略	追踪指数
恒生指数每日反向 (-1X)	7300 HK	看跌	恒生指数
恒生中国企业指数每日反向 (-1X)	7388 HK	看跌	国企指数

恒指每日反向 (7300 HK)



国指每日反向 (7388 HK)



产品并非为持有超过一日而设，在指数出现波动时，复合效应对产品的表现有更显著的影响。基于每日进行重新调整、指数的波动性、以及随时间推移每日回报的复合效应，在指数的表现下跌或呆滞时，产品甚至可能会随着时间推移而录得亏损。

\* 截至2018年6月20日  
资料来源：南方东英、彭博 风险等级：由低至高分1至5级



# ETF 精选推介

## 易亚Chimer (3161 HK)

风险等级: 4



- 1) 追踪在美国上市的30只中国概念股 (N股)
- 2) 五大持股\*包括京东 (占比10.5%)、阿里巴巴 (占比10.1%)、百度 (占比10.1%)、携程网 (占比9.7%)、网易公司 (占比9.5%)
- 3) 2017年迄今\*表现上升87.4%，大幅优于纳斯达克指数44.6%的升幅

易亚Chimer (3161 HK) 走势



易亚富时Chimerica ETF是在香港注册成立的ETF。该基金致力于追踪富时中国N股全市值税后指数的表现。上述指数涵盖于纽约证券交易所及纳斯达克交易所上市的中国公司。

\* 截至2018年6月20日  
资料来源: 易亚投资管理有限公司、彭博 风险等级: 由低至高分1至5级

# ETF 精选推介

## 华夏沪深300指数ETF (3188 HK)

风险等级: 3

- 1) 紧贴内地上市的沪深300指数
- 2) 五大持股\*包括中国平安 (占比6.0%)、贵州茅台 (占比3.4%)、招商银行 (占比2.6%)、美的集团 (占比2.3%)、格力电器 (占比2.1%)
- 3) 此ETF受惠于A股市场国际化、社会养老基金入市及A股已加入摩根士丹利新兴市场指数
- 4) 2017年迄今\*表现上升19.8%，优于沪深300指数9.8%的升幅



华夏基金  
ChinaAMC

华夏沪深300指数ETF (3188 HK) 走势



华夏基金ETF系列 — 华夏沪深300指数ETF是在香港注册成立的被动式管理ETF，如股票一般在香港联交所买卖。投资目标是提供紧贴沪深300指数表现的投资回报（未计费用及开支）。基金凭借其基金经理的“人民币合格境外机构投资者”（RQFII）资格，取得RQFII配额，投资于中国境内证券市场。

\* 截至2018年6月20日  
资料来源：华夏基金（香港）、彭博 风险等级：由低至高分1至5级

2018年6月25日  
请务必阅读正文之后的免责条款部分

# ETF 精选推介

## 华夏恒生小型股ETF (3157 HK) 风险等级: 3

- 1) 华夏恒生小型股提供紧贴恒生综合小型股指数表现的投资回报
- 2) 五大持股\*包括金斯瑞生物科技 (占比3.3%)、金蝶国际 (占比2.7%)、李宁 (占比2.6%)、佳源国际 (占比2.3%)、中软国际 (占比2.2%)
- 3) “深港通”开通后, 投资范围包括一些市值50亿元以上的恒生综合小型股指数成份股, 将让香港小型股票迎来“价值修复”机会



华夏基金  
ChinaAMC

华夏恒生小型股ETF (3157 HK) 走势



中国华夏全球ETF系列 — 华夏恒生小型股指数ETF在香港注册成立。该ETF旨在追踪恒生综合小型股指数表现。

\* 截至2018年6月20日  
资料来源: 华夏基金 (香港)、彭博 风险等级: 由低至高分1至5级

2018年6月25日  
请务必阅读正文之后的免责条款部分

## 德银 X-trackers MSCI 欧洲套期 (DBEU US) 风险等级: 2



- 1) 跟踪MSCI欧洲对冲美元指数。该指数覆盖欧洲15个发达股票市场，同时对冲相对美元的汇率影响。该指数包括来自奥地利、比利时、丹麦、芬兰、法国、德国、爱尔兰、意大利、荷兰、挪威、葡萄牙、西班牙、瑞典、瑞士和英国的证券
- 2) 五大持股\*包括雀巢 (占比2.4%)、汇丰控股 (占比1.9%)、诺华 (占比1.7%)、荷兰皇家壳牌 (占比1.6%)、罗氏 (占比1.5%)
- 3) 自2015年6月实行QE以来，欧元区M2随着欧洲央行的资产负债表扩张而持续增长，反映QE刺激区内借贷情况
- 4) 2017年迄今\*表现上升11.7%，大幅优于MSCI欧洲指数5.7%的升幅

德银X-trackers MSCI 欧洲套期 (DBEU US) 走势



德银X-trackers MSCI欧洲套期股票ETF在美国注册成立。该基金旨在追踪MSCI欧洲对冲美元指数的表现。

\* 截至2018年6月20日

资料来源: 德意志资产及财富管理、彭博 风险等级: 由低至高分1至5级

## 德银 X-trackers MSCI 日本套期 (DBJP US) 风险等级: 2



- 1) 追踪MSCI日本美元套期净指数。该指数涵盖日本股市，同时对冲美元和日元的汇率波动
- 2) 五大持股\*包括丰田汽车 (占比4.1%)、三菱日联金融 (占比1.8%)、TSE TOPIX (Tokyo Price Index (占比1.7%)、索尼 (占比1.7%)、软银集团 (占比1.7%)
- 3) 日元疲软、进一步量化宽松及经济复苏周期令我们更看好日本市场前景。此外，估值吸引和盈利潜力都对日本股市形成支持

德银X-trackers MSCI 日本套期 (DBJP US) 走势



德银X-trackers MSCI日本套期股票ETF在美国注册成立。该基金的目标是达到MSCI日本美元套期净指数的投资回报。该基金采用货币套期保值，以防受到日元冲击，主要持有各行业的中小盘证券。

\* 截至2018年6月20日  
资料来源: 德意志资产及财富管理、彭博 风险等级: 由低至高分1至5级

# ETF 精选推介

## iShares 安硕 MSCI 菲律宾 (EPHE US) 风险等级: 2

- 1) 跟踪MSCI菲律宾可投资市场指数。该指数包括大、中小型公司，涵盖金融，工业和电信等板块
- 2) 五大持股\*包括SM Prime 控股 (占比11.6%)、阿亚拉地产 (占比9.3%)、BDO银广通 (占比8.6%)、阿亚拉集团 (占比7.5%)、SM投资 (占比7.1%)
- 3) 菲律宾的经常帐保持盈余已超过十年，主要归功于丰厚且仍在继续增长的海外工人汇款，以及业务程序外包的收入
- 4) 在东盟国家中，菲律宾是唯一按周期运行的经济体

iShares 安硕 MSCI 菲律宾 (EPHE US) 走势



iShares安硕MSCI菲律宾ETF在美国注册成立。该基金致力于追踪MSCI菲律宾可投资市场指数的表现。

\* 截至2018年6月20日  
资料来源: 贝莱德、彭博 风险等级: 由低至高分1至5级

2018年6月25日  
请务必阅读正文之后的免责条款部分

# ETF 精选推介

## iShares 安硕 MSCI 印度 (INDA US) 风险等级: 2

- 1) 追踪MSCI印度指数。该指数涵盖了印度大、中型公司
- 2) 五大持股\*包括印度瑞来斯实业 (占比9.2%)、印度房产开发融资 (占比9.2%)、Infosys科技 (占比7.1%)、塔塔咨询服务 (占比5.4%)、Hindustan Unilever公司 (占比3.3%)
- 3) 在新兴市场中,除了中国,我们比较看好印度,预计2017年经济增速达到8.0%

iShares 安硕 MSCI 印度 (INDA US) 走势



iShares 安硕 MSCI 印度 ETF 在美国注册成立。该基金致力于提供与 MSCI 印度指数的价格和收益率表现大体相当的投资回报 (未计费用及开支)。

\* 截至2018年6月20日  
资料来源: 贝莱德、彭博 风险等级: 由低至高分1至5级

# ETF 精选推介

## PowerShares QQQ信托系列 (QQQ US) 风险等级: 3

- 1) 追踪美国纳斯达克100指数。该指数包括100只市值最大并于纳斯达克上市的非金融类公司
- 2) 五大持股\*包括苹果 (占比11.1%)、亚马逊 (占比10.3%)、微软—T (占比9.5%)、脸书 (占比5.9%)、Alphabet公司 (占比4.9%)
- 3) 此ETF除了主要包含美国本土大型的科网公司外,也涵盖生物科技以及中国互联网等具爆发性增长潜力的板块。此ETF涵盖范围广,在追求稳定回报之余,亦受惠于个别板块的高增长动力
- 4) 2017年迄今\*表现上升49.6%, 优于纳斯达克指数44.6%的升幅



There are risks involved with investing in ETFs including market risk, interest rate risk, and credit risk. Investments are managed and are subject to risks similar to stocks, including those related to short selling and margin maintenance. Ordinary brokerage commissions apply. Shares are not redeemable for cash.

PowerShares QQQ信托系列 (QQQ US) 走势



PowerShares QQQ 信托系列1是在美国注册成立的ETF。该基金跟踪纳斯达克100指数的表现,持有大盘美国股票。投资不包括金融分类,专注于技术及消费行业分类。该基金采用资本市值加权法计算持股权重。

\* 截至2018年6月20日

资料来源: Powershares、彭博 风险等级: 由低至高分1至5级

2018年6月25日

请务必阅读正文之后的免责条款部分

# ETF 精选推介

## PowerShares 德银商品指数ETF (DBC US) 风险等级: 4



- 1) 基金成立于02/03/2006, 在纽约交易所交易, 计价币为美元, 其主要投资地区为美国, 投资目标为原物料
- 2) 基金是一支以追踪指数之绩效表现为目标的ETF, 追踪的指数为德意志银行旗下的DBIQ优化收益率多元化商品指数
- 3) 此追踪指数包含了六个交易量最大且最具重要性的商品, 分别为原油、热燃油、黄金、铝、玉米和小麦

PowerShares 德银商品指数ETF (DBC US) 走势



PowerShares 德银商品指数ETF是一只在美国注册的投资基金。该基金旨在反映DBIQ优化收益率多元化商品指数超额回报的表现。

\* 截至2018年6月20日  
资料来源: Powershares、彭博 风险等级: 由低至高分1至5级

# ETF 精选推介

## SPDR 金 ETF (2840 HK) 风险等级: 2



- 1) SPDR金ETF是一只追踪黄金价格的香港交易所上市买卖基金
- 2) 为投资者提供参与黄金市场的渠道——既无须交收实物黄金，又可于受监管的证券交易所以证券交易方式买卖黄金。金ETF旨在降低妨碍部分投资者投资黄金的众多门槛，如参与交易途径、保管黄金及交易成本等
- 3) 此ETF受惠于市场对全球经济和地缘政治风险的忧虑升温，刺激黄金的避险需求，为投资者提供多一重保障

SPDR 金 ETF (2840 HK) 走势



SPDR金ETF为在交易所上市买卖的证券，追踪扣除信托费用后的黄金价格而设，且如持续发售证券买卖，容许认可参与者按照市场需求，申购或赎回金ETF。



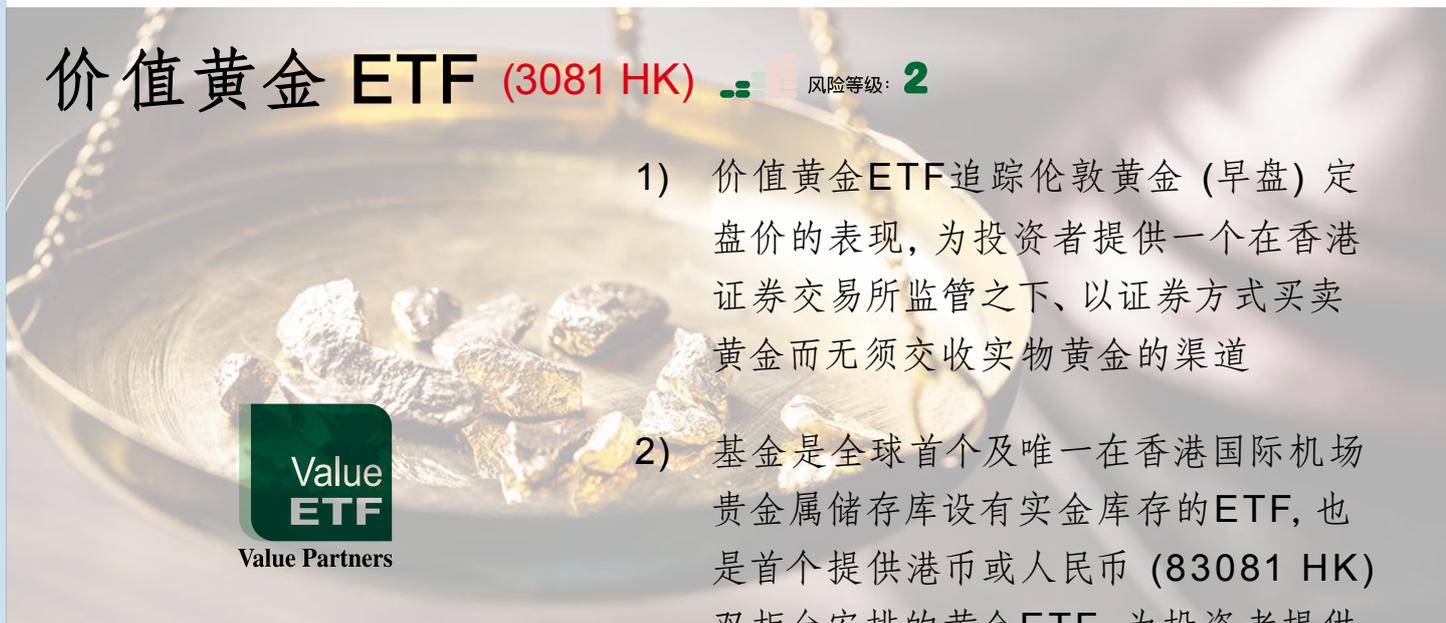
Precise in a world that isn't.

\* 截至2018年6月20日  
资料来源: 道富集团、彭博 风险等级: 由低至高分1至5级

2018年6月25日  
请务必阅读正文之后的免责条款部分

# ETF 精选推介

## 价值黄金 ETF (3081 HK) 风险等级: 2



- 1) 价值黄金ETF追踪伦敦黄金 (早盘) 定盘价的表现, 为投资者提供一个在香港证券交易所监管之下、以证券方式买卖黄金而无须交收实物黄金的渠道
- 2) 基金是全球首个及唯一在香港国际机场贵金属储存库设有实金库存的ETF, 也是首个提供港币或人民币 (83081 HK) 双柜台安排的黄金ETF, 为投资者提供另一种货币选择



- 3) 此ETF受惠于市场对全球经济和地缘政治风险的忧虑升温, 刺激黄金的避险需求, 为投资者提供多一重保障

Value Gold ETF  
(HKD) 03081 | (RMB) 83081

价值黄金 ETF (3081 HK) 走势



价值黄金ETF目标在于扣除手续费及费用前, 提供接近伦敦黄金定盘价表现的投资结果。

 management fee

The only ETF backed by physical gold stored in Hong Kong, minimizing impact from geopolitical risks

\* 截至2018年6月20日  
资料来源: 盛宝资产管理香港、彭博 风险等级: 由低至高分1至5级

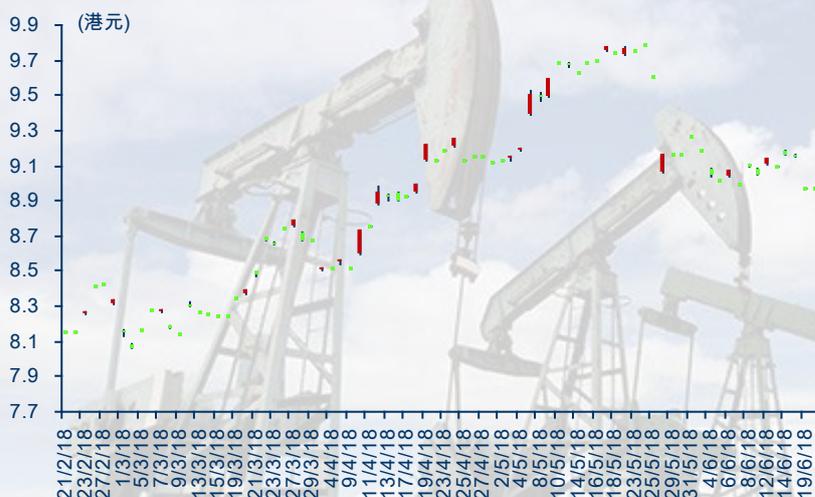
# ETF 精选推介

## 南方东英原油 ETF (3135 HK) 风险等级: 3



- 1) 南方东英原油ETF是南方东英资产管理在香港交易所发行的交易所交易基金
- 2) 此ETF直接投资于在纽约商品交易所买卖的十二月份的WTI期货合约,于每年10月将当年度期货合约转仓至下年度期货合约
- 3) 市场上第一只采用年度期货滚动策略的基金,可大大减省期货正价差带来的成本
- 4) 宏观经济环境及市场供求关系均会影响WTI油价并进一步影响此ETF的价格

南方东英原油 (3135 HK) 走势



南方东英原油ETF是一只在香港发行的交易所交易基金。该基金将主要采用全面模拟策略,透过直接投资于12月份WTI期货合约,以提供贴近美银美林商品指数eXtra CLA 指数(额外回报)表现的投资回报。

\* 截至2018年6月20日

资料来源:南方东英资产管理、彭博 风险等级:由低至高分1至5级

2018年6月25日

请务必阅读正文之后的免责条款部分

# 保守组合推介

公司名称	主营业务	市值 (亿美元)	股价* (美元)	目标价 (美元)	止损价 (美元)	潜在升幅 (%)	风险 等级	备注
菲亚特克莱斯勒 (FCAU US)	汽车	297	19.17	30.00	18.21	56	3	技术投资极低 锁定卡车需求
花旗集团 (C US)	银行	1,714	67.20	100.00	63.84	49	2	受惠于成本控制 需要关注信用卡业务
江森自控 (JCI US)	汽车及建筑 控制系统	315	33.99	50.00	32.29	47	2	机遇和风险
信诺 (CI US)	管理式医疗	423	174.08	250.00	165.38	44	3	以低成本领先 唯需更多医保业务
卡特彼勒 (CAT US)	建筑与采矿机械	837	139.94	200.00	132.94	43	3	销售提升及毛利率改善带来良好前景
美国电话电报 (T US)	电信运营商	2,322	31.69	45.00	30.11	42	3	核心业务成熟 转向并购及新服务
沃尔玛 (WMT US)	大型零售商	2,503	84.82	120.00	80.58	41	3	通过并购优化国际投资组合
星巴克 (SBUX US)	全球零售咖啡店	707	51.24	72.00	48.68	41	2	雀巢协议有助增加包装咖啡的市场份额
泰森食品 (TSN US)^	肉类处理公司	206	69.38	95.00	65.91	37	2	肉类需求上升支持销售
通用汽车 (GM US)	汽车制造	581	41.25	55.00	39.19	33	2	推出轻型卡车平台
美国国际集团 (AIG US)	财产与意外保险	489	54.46	72.00	51.74	32	3	转向进攻 56亿美元收购Validus
PPG工业 (PPG US)	特种化学品	263	105.42	135.00	100.15	28	2	专注于内在增长
摩根大通 (JPM US)	综合性银行	3,601	105.75	135.00	100.46	28	2	盈利能力可能随收入增稳而提升
第一资本 (COF US)	消费金融	462	95.01	120.00	90.26	26	3	收紧信用卡承保已见成效
太阳信托 (STI US)	银行	314	67.49	85.00	64.12	26	2	加速关闭分行
百威英博 (BUD US)	饮料	2,002	99.13	122.00	94.17	23	2	受惠于高端化和整合
迪士尼 (DIS US)	娱乐	1,581	106.34	130.00	101.02	22	2	业绩前瞻：电影及乐园业务强劲
福特汽车 (F US)#	汽车	456	11.65	14.00	11.07	20	3	管理层换血彰显前景不明朗
强生公司 (JNJ US)	大型制药	3,295	122.84	147.00	116.70	20	3	第二季业绩预览：由于收购Actelion的影响，基本增长至为关键
家得宝 (HD US)	家居产品专卖店	2,277	197.41	230.00	187.54	17	3	盈利前景：受低温天气拖累，但趋势向好
前进保险 (PGR US)	财产与意外保险	354	60.78	70.00	57.74	15	3	势头延续到2018年
微软 (MSFT US)	软件产品	7,715	100.41	115.00	95.39	15	2	游戏机和个人电脑提升微软在电子竞技中的份额
星座品牌 (STZ US)^	饮料	389	231.52	260.00	219.94	12	2	啤酒营销和产能扩张是维持增长的关键
雅诗兰黛 (EL US)^	家用产品	343	152.93	170.00	145.28	11	3	在亚洲市场容光焕发
百事可乐 (PEP US)	饮料	1,537	108.37	120.00	102.95	11	2	生产力驱动盈利率超预期

# 进取组合推介

公司名称	主营业务	市值 (亿美元)	股价* (美元)	目标价 (美元)	止损价 (美元)	潜在升幅 (%)	风险 等级	备注
敏锐品牌 (AYI US)	商业与住宅建筑 设备与系统	50	121.41	250.00	115.34	106	3	照明2.0提升盈利20%
维亚康姆 (VIAB US)+	传媒娱乐	107	30.28	55.00	28.77	82	2	深入了解维亚康姆的国内渠道
康普 (COMM US)	通讯设备	56	29.31	50.00	27.84	71	3	预期2017年收入改善
微博 (WB US)	互联网媒体	119	98.17	155.00	93.26	58	3	建构强大的资金池
IMAX公司 (IMAX US)	娱乐内容	15	22.60	35.00	21.47	55	3	长期目标和中国市场的驱动
菲利普莫里斯 (PM US)	烟草	1,247	80.19	119.00	76.18	48	3	iQOS的经济学分析
摩根士丹利 (MS US)	国际投资银行	865	48.89	70.00	46.45	43	3	盈利展望：首季强劲，利好目标
高盛 (GS US)#	机构经纪商	854	226.02	320.00	214.72	42	3	盈利展望：稳健波幅带来良好表现

资料来源：彭博、中信证券  
风险等级：由低至高分1至5级

\*2018年6月22日收盘价 ^市值只包括Class A 股份 +市值只包括Class B 股份 #市值只包括普通股

2018年6月25日  
请务必阅读正文之后的免责条款部分

# 精选美国股票总览：

公司名称	主营业务	市值 (亿美元)	股价* (美元)	目标价 (美元)	止损价 (美元)	潜在升幅 (%)	风险 等级	备注
甲骨文 (ORCL US)	基础设施软件	1,756	44.10	62.00	41.90	41	3	大型数据库应用程序将带动云端业务
欢聚时代 (YY US)^	互联网媒体	56	115.54	162.00	109.76	40	3	龙头红利显现 业绩再超预期
美光科技 (MU US)	半导体元件	662	57.10	80.00	54.25	40	3	盈利展望：持续强劲仍是三季度主题
国际商业机器 (IBM US)	IT服务	1,297	141.28	195.00	134.22	38	2	投资沃森平台有助区分产品，加速增长
京东 (JD US)^	电子商务非必需品	491	40.82	56.00	38.78	37	3	京东有望从谷歌的投资中获益
高通 (QCOM US)	半导体元件	867	58.50	80.00	55.58	37	3	仍然面临结构性挑战
电子湾 (EBAY US)	电子商务非必需品	379	38.09	52.00	36.19	37	3	预期收入增长，加快业务扭转
有限品牌 (LB US)	专业服饰店	102	36.69	50.00	34.86	36	3	产品新奇 波动较少 前景看好
安捷伦 (A US)	生命科学仪器	201	62.79	85.00	59.65	35	3	全速前进 改善基本面
路易斯安那太平洋 (LPX US)	木制建筑制品	39	26.80	36.00	25.46	34	3	更合适 不确定性更低
红帽公司 (RHT US)	基础设施软件	253	142.14	190.00	135.03	34	3	受制于汇率和销售周期
富国银行 (WFC US)	综合性银行	2,628	53.94	72.00	51.24	33	2	法规忧虑挥之不去 营运目标变得关键
美国银行 (BAC US)	综合性银行	2,939	28.99	38.00	27.54	31	3	除了税改，成本控制也是提高股东回报的关键
英特尔 (INTC US)	半导体元件	2,447	52.50	68.00	49.88	30	3	更换首席执行官有损数据中心实力
永利度假村 (WYNN US)	博彩及娱乐渡假	185	170.14	220.00	161.63	29	3	提高分红以缓解创始人离职引起的担忧
微芯科技 (MCHP US)	半导体元件	228	96.92	125.00	92.07	29	3	销售增长减缓对需求的担忧
亚马逊 (AMZN US)	电子商务非必需品	8,325	1,715.67	2,200.00	1,629.89	28	3	最高法院的裁决影响有限
嘉信理财 (SCHW US)	在线经纪	741	54.90	70.00	52.16	28	3	低成本战略驱动资产及收入
苹果 (AAPL US)	通讯设备	9,089	184.92	235.00	175.67	27	3	苹果2020年服务收入有望达到490亿美元的目标
超威半导体 (AMD US)	半导体元件	153	15.80	20.00	15.01	27	3	英特尔的保安缺陷风险高于超威
盖璞 (GPS US)	专业服饰店	129	33.39	42.00	31.72	26	3	新领导必须引领品牌 重获关注
哈里伯顿 (HAL US)	石油与天然气服务及设备	405	46.22	58.00	43.91	25	3	在激烈竞争中超越同行
康明斯 (CMI US)	柴油和天然气发动机	224	136.05	170.00	129.25	25	3	强大的资产负债表
PVH公司 (PVH US)	服装、鞋类及配饰设计	117	152.08	190.00	144.48	25	3	美国销售复苏 前景更加靓丽
技术数据 (TECD US)	消费电子电器批发商	33	84.92	106.00	80.67	25	3	业务势头回升
麦当劳 (MCD US)	餐饮业	1,292	164.55	205.00	156.32	25	3	盈利展望：以平价和科技推动销售
百胜餐饮 (YUM US)	餐饮业	260	80.36	100.00	76.34	24	3	通过新餐厅和经营改善来获取份额
联邦快递 (FDX US)	递送服务	646	241.77	300.00	229.68	24	3	各部门增长推动联邦快递达至长期目标
Alphabet (GOOGL US)^	网路搜寻引擎	3,492	1,169.29	1,450.00	1,110.83	24	3	安卓的反垄断风险可能被夸大了
亿滋国际 (MDLZ US)	包装食品	609	41.30	51.00	39.24	23	2	并购预期是关键
百度 (BIDU US)	互联网媒体	717	259.00	315.00	246.05	22	3	动态消息动力增加
美国运通 (AXP US)	消费金融	837	97.23	118.00	92.37	21	2	收入增长加快 但信贷风险提升
先锋自然资源 (PXD US)	勘探及生产	316	185.65	225.00	176.37	21	3	三季度业绩预览：克服飓风和意外停机
亚德诺半导体 (ADI US)	半导体元件	368	99.09	120.00	94.14	21	3	多元化销售支持业绩
高知特 (CTSH US)	信息技术	461	78.70	95.00	74.77	21	3	数码产品规模扩展促增长
思科 (CSCO US)	通讯设备	2,032	43.20	52.00	41.04	20	3	现金下降限制财务灵活
雪佛龙 (CVX US)	综合石油	2,391	125.10	150.00	118.85	20	3	业绩大幅超预期，回购压力增加
亚美利交易 (AMTD US)	金融及股票买卖服务	331	58.39	70.00	55.47	20	3	收费战令公司继续收购
美高梅集团 (MGM US)	博彩及娱乐渡假	167	30.07	36.00	28.57	20	3	放眼全球发展和效率提升
英伟达 (NVDA US)	半导体元件	1,523	250.95	300.00	238.40	20	4	加密货币及游戏扰乱季节特征
阿里巴巴 (BABA US)	电子商务非必需品	5,174	202.01	240.00	191.91	19	3	2019财年收入指引大超预期
Salesforce (CRM US)	定制软件生产	1,003	135.01	160.00	128.26	19	3	收购是云战略的核心

资料来源：彭博、中信证券  
风险等级：由低至高分1至5级

\*2018年6月22日收盘价 ^市值只包括Class A 股份 †市值只包括Class B 股份 #市值只包括普通股

2018年6月25日

请务必阅读正文之后的免责条款部分

## 精选美国股票总览：

公司名称	主营业务	市值 (亿美元)	股价* (美元)	目标价 (美元)	止损价 (美元)	潜在升幅 (%)	风险 等级	备注
阿卡迈 (AKAM US)	互联网应用程序服务	137	80.32	95.00	76.30	18	3	媒体趋势随艾略特提出审视而改善
惠普 (HPQ US)	电脑硬件	383	23.80	28.00	22.61	18	3	执行良好, 业绩超预期
Tapestry公司 (COH US)	专业服饰店	387	43.41	50.00	41.24	15	3	恢复扩张 收购凯特斯帕德
桑德森农场 (SAFM US)	包装食品	23	100.51	115.00	95.48	14	2	出口有助减少肉类过剩
脸书 (FB US)^	社群网站	4,839	201.74	230.00	191.65	14	3	Instagram用户近十亿, 利好脸书未来发展
哈门那 (HUM US)	管理式医疗	413	299.98	340.00	284.98	13	3	并购可助降低成本
威睿 (VMW US)^	基础设施软件	160	150.01	170.00	142.51	13	3	信息技术基础设施现代化推动发展
Urban Outfitters (URBN US)	专业服饰店	50	46.05	52.00	43.75	13	3	盈利展望: 执行力和速度扭转趋势
达芙尼 (TIF US)	珠宝与钟表店	166	133.67	150.00	126.99	12	3	盈利展望: 正确战略推动销售和毛利率
摩托罗拉系统 (MSI US)	通讯设备	191	117.71	132.00	111.82	12	3	采取攻势以推动经营模式进化
金沙集团 (LVS US)	博彩及娱乐渡假	630	79.80	89.00	75.81	12	3	受澳门中场业务提振
亿创理财 (ETFC US)	在线经纪	171	64.93	72.00	61.68	11	3	交易量和收费率均改善, 估值折让将收窄
埃克森美孚 (XOM US)	综合石油	3,445	81.38	90.00	77.31	11	3	重塑回报仍需时

## 非常进取组合推介

公司名称	主营业务	市值 (亿美元)	股价* (美元)	目标价 (美元)	止损价 (美元)	潜在升幅 (%)	风险 等级	备注
巴里克黄金 (ABX US)	贵金属开采	152	13.04	25.00	12.39	92	4	金价短期看涨; 巴里克主要受惠者
西格内特珠宝 (SIG US)	珠宝与钟表店	34	58.09	100.00	55.19	72	3	盈利展望: 网上销售及促销令销售增长较亮丽
安森美半导体 (ON US)	半导体元件	103	24.08	28.00	22.88	16	3	盈利前景: 汽车及工业推动业绩

资料来源: 彭博、中信证券 \*2018年6月22日收盘价 ^市值只包括Class A 股份 †市值只包括Class B 股份 #市值只包括普通股  
风险等级: 由低至高分1至5级

2018年6月25日  
请务必阅读正文之后的免责条款部分

## 二十大升幅美股

公司名称	股价 (美元)	五天升幅 (%)
Gevo公司 (GEVO US)	8.4300	140.2
Astrotech公司 (ASTC US)	4.4000	132.8
Ability公司 (ABIL US)	4.9900	111.4
新奥混凝土 (CADC US)	6.1000	74.3
Xenetic生物科学 (XBIO US)	2.8200	72.0
Caladrius生物科学 (CLBS US)	6.8300	67.8
Solid Biosciences (SLDB US)	42.0700	58.8
华钦科技 (CLPS US)	13.3200	49.7
PolarityTE公司 (COOL US)	38.7300	43.4
北欧美国油轮运输 (NAT US)	2.9900	38.4
Heron Therapeutics公司 (HRTX US)	41.3500	38.1
Sarepta治疗 (SRPT US)	140.3300	37.2
美国铯业 (UAMY US)	0.5822	36.7
Foundation医药 (FMI US)	136.7000	34.1
Soleno医疗 (SLNO US)	3.1000	33.0
Francesca's控股 (FRAN US)	8.0800	32.2
法珀赛尔科学 (FCSC US)	3.1000	31.4
Eastside蒸馏酿造 (EAST US)	9.2500	30.6
OptimizeRx公司 (OPRX US)	10.4000	30.0
Innovate Biopharmaceuticals (INNT US)	13.4500	29.8

## 二十大跌幅美股

公司名称	股价 (美元)	五天跌幅 (%)
InVivo医疗 (NVIV US)	1.8100	(68.8)
Catalyst生物科学 (CBIO US)	10.5200	(58.3)
Inpixon公司 (INPX US)	0.1941	(44.5)
Tintri公司 (TNTR US)	0.1774	(43.6)
Axovant科学 (AXON US)	2.4100	(36.4)
WaVe生命科学 (WVE US)	33.9500	(33.0)
Catabasis制药 (CATB US)	0.9100	(32.1)
Naked Brand (NAKD US)	4.8300	(32.0)
Vicon工业 (VII US)	0.2501	(31.8)
Auris医药 (EARS US)	0.7900	(31.3)
Anika Therapeutics公司 (ANIK US)	30.9700	(31.3)
能发伟业 (NFEC US)	2.6100	(30.6)
昆腾公司 (QTM US)	2.0600	(29.0)
iBio公司 (IBIO US)	0.8679	(28.9)
Viveve医疗 (VIVE US)	2.7600	(27.9)
ReShape Lifesciences (RSL US)	2.2900	(26.6)
姿发肿瘤 (ZIOP US)	3.1900	(25.8)
Research Frontiers公司 (REFR US)	0.5950	(25.6)
Matinas生物制药 (MTNB US)	0.4708	(25.3)
Green Brick公司 (GRBK US)	9.2000	(24.9)

资料来源：彭博、中信证券

\*2018年6月22日收盘价

^ 只包括在纽约证券交易所及纳斯达克共同上市之股票

2018年6月25日

请务必阅读正文之后的免责条款部分

## 道琼斯工业平均指数

代码	市盈率 (倍)			17-19E		涨跌 (%)			6个月日均成交 (百万美元)	市值 (亿美元)
	17	18E	19E	PEG (倍)	1星期	1个月	本年	1年		
市值加权平均	22	18	16	1.3	(2.0)	(0.8)	0.7	19.6	9,357	68,091
能源	30	16	15	0.8	0.9	(1.6)	(1.1)	12.1	624	5,836
原材料	20	16	14	1.0	(1.1)	(0.7)	(5.9)	5.0	164	1,555
资本品	23	19	17	1.4	(4.6)	(4.6)	(0.4)	32.8	1,145	6,110
耐用消费品与服装	32	29	26	2.7	(3.2)	3.0	17.4	40.1	135	942
消费者服务	25	21	20	2.2	(1.1)	3.2	(4.4)	6.3	192	1,292
媒体	18	15	13	1.2	(2.3)	2.2	(1.1)	2.0	234	1,581
零售业	27	21	20	1.6	(1.6)	5.6	4.2	27.0	248	2,277
食品与主要用品零售	19	18	17	3.1	1.3	1.7	(14.1)	12.3	227	2,503
食品、饮料与烟草	23	21	19	2.6	(2.0)	2.4	(5.7)	(4.0)	182	1,840
家庭与个人用品	19	18	17	3.4	0.1	4.6	(15.7)	(13.0)	237	1,947
医疗保健设备与服务	25	20	18	1.3	(0.6)	3.7	15.4	36.4	227	2,444
制药、生物科技和生命科学	16	15	14	2.0	(0.1)	1.8	(4.0)	(6.1)	775	7,084
银行	15	12	11	0.8	(2.0)	(6.4)	(1.1)	21.5	454	3,601
综合金融	13	11	10	1.0	(2.2)	(5.1)	(8.5)	7.5	308	1,690
保险	17	12	11	0.7	(3.8)	(5.3)	(8.3)	(3.0)	68	336
软件与服务	25	21	19	1.7	(0.9)	1.1	8.4	24.1	1,422	11,429
技术硬件与设备	19	15	14	1.2	(2.1)	(1.2)	9.9	28.6	2,032	11,121
半导体产品与设备	15	13	13	1.6	(4.7)	(3.6)	13.7	52.8	463	2,447
电信业务	13	11	11	1.1	3.5	1.9	(6.0)	9.6	219	2,056

## 纳斯达克综合指数

代码	市盈率 (倍)			17-19E		涨跌 (%)			6个月日均成交 (百万美元)	市值 (亿美元)
	17	18E	19E	PEG (倍)	1星期	1个月	本年	1年		
市值加权平均	37	29	25	1.6	(0.6)	4.8	16.1	34.3	31,295	120,102
能源	16	13	13	1.4	4.7	(4.0)	10.9	32.0	228	644
原材料	28	21	18	1.2	0.1	(0.6)	4.0	22.7	157	588
资本品	26	24	19	1.7	(0.7)	2.4	6.4	27.4	405	1,647
商业和专业服务	38	29	25	1.6	0.1	5.3	21.9	41.9	286	1,395
运输	26	20	17	1.2	(1.5)	3.1	11.3	28.6	552	1,913
汽车与汽车零部件	5	4	114	NA	(5.1)	15.4	5.7	(8.2)	704	804
耐用消费品与服装	24	22	24	51.0	(1.2)	11.2	27.2	49.4	335	821
消费者服务	28	25	22	2.3	(3.6)	(2.7)	5.2	30.8	864	2,687
媒体	36	29	22	1.3	1.5	10.5	3.2	11.2	960	4,826
零售业	111	73	52	2.4	0.2	9.9	45.3	68.8	4,449	14,001
食品与主要用品零售	25	22	19	1.7	2.4	5.8	4.4	13.5	354	1,752
食品、饮料与烟草	22	20	19	2.3	1.2	9.1	(9.9)	(9.1)	602	3,613
家庭与个人用品	33	28	29	4.8	(0.0)	6.7	21.1	43.6	12	71
医疗保健设备与服务	38	37	34	7.4	(1.0)	8.0	34.2	48.5	1,086	3,796
制药、生物科技和生命科学	17	16	15	2.1	1.1	6.7	13.5	40.1	3,070	10,551
银行	21	17	15	1.1	0.5	(0.3)	8.6	20.3	782	4,098
综合金融	27	20	18	1.1	(0.6)	0.2	12.8	37.8	662	2,812
保险	21	16	14	1.0	(0.5)	0.1	0.4	6.6	198	1,093
软件与服务	33	28	24	2.0	(0.4)	6.5	17.4	35.1	7,588	33,439
技术硬件与设备	19	17	15	1.4	(2.0)	(0.6)	10.3	27.1	2,945	14,002
半导体产品与设备	24	19	17	1.3	(3.5)	0.4	11.6	35.9	4,610	12,620
电信业务	27	19	17	1.1	0.4	(0.9)	(11.3)	(6.9)	144	1,352
公用事业	26	21	18	1.2	1.5	2.2	(5.4)	(4.3)	18	363
房地产	63	75	52	6.2	2.2	5.8	(3.1)	0.9	285	1,213

资料来源：彭博、中信证券 \*2018年6月22日收盘价 行业根据GICS (全球行业分类标准) 分类

2018年6月25日

请务必阅读正文之后的免责条款部分

## 标准普尔500指数

代码	市盈率 (倍)			17-19E		涨跌 (%)			6个月日均成交 (百万美元)	市值 (亿美元)
	17	18E	19E	PEG (倍)	1星期	1个月	本年	1年		
市值加权平均	30	23	20	1.3	(0.8)	1.6	5.9	20.0	47,029	242,660
能源	43	20	19	0.9	1.6	(2.6)	5.9	23.4	2,487	14,608
原材料	21	18	16	1.3	(2.1)	(1.6)	(3.4)	11.5	1,141	6,236
资本品	21	18	16	1.4	(3.7)	(5.1)	(4.6)	13.0	3,096	16,304
商业和专业服务	26	22	20	1.9	(0.8)	2.8	6.1	14.5	295	1,572
运输	21	16	14	1.0	(3.1)	(0.1)	1.3	15.5	1,048	5,183
汽车与汽车零部件	9	9	9	2.6	(4.6)	2.1	(1.5)	13.9	371	1,520
耐用消费品与服装	24	23	20	2.3	(2.4)	2.7	5.4	21.9	808	2,979
消费者服务	26	22	19	1.5	(3.1)	(1.2)	(2.3)	5.4	1,088	4,328
媒体	33	24	18	0.9	1.0	8.8	1.0	7.0	1,104	5,619
零售业	88	58	43	2.0	0.3	9.4	37.0	61.1	4,999	18,385
食品与主要用品零售	22	19	18	2.2	2.3	4.4	(4.6)	15.0	644	4,691
食品、饮料与烟草	20	18	17	2.1	(0.5)	4.8	(10.4)	(9.8)	1,566	10,118
家庭与个人用品	21	20	18	2.7	(0.4)	3.9	(11.8)	(7.3)	552	3,608
医疗保健设备与服务	25	23	20	2.2	(0.5)	4.1	13.2	22.4	2,456	15,389
制药、生物技术和生命科学	20	17	15	1.3	(0.7)	1.6	(1.2)	2.4	3,117	18,394
银行	15	12	11	0.8	(1.2)	(4.9)	(3.3)	16.2	2,355	14,839
综合金融	23	17	16	1.1	(1.4)	(3.2)	0.9	20.3	1,999	12,387
保险	16	12	11	0.8	(1.9)	(3.8)	(6.0)	(1.7)	950	5,666
软件与服务	32	27	23	1.7	(0.3)	5.1	15.7	33.6	7,326	39,194
技术硬件与设备	19	15	14	1.3	(2.1)	(0.8)	10.1	28.2	2,784	13,837
半导体产品与设备	23	17	16	1.2	(3.9)	0.4	12.2	35.9	3,760	9,856
电信业务	12	11	10	1.6	(0.5)	(0.4)	(11.6)	(5.3)	581	4,579
公用事业	18	17	16	3.3	2.5	3.3	(2.8)	(1.8)	1,318	6,675
房地产	55	52	45	5.1	2.5	5.2	(1.7)	1.7	1,182	6,695

资料来源：彭博、中信证券 \*2018年6月22日收盘价 行业根据GICS (全球行业分类标准) 分类

2018年6月25日  
请务必阅读正文之后的免责条款部分

## 注意事项:

主要股票、宏观经济数据

# 主要宏观经济数据公布日期

日期/时间	事件	期间	调查	实际	上次	修正
06/25/2018 20:30	芝加哥联储全美活动指数	5月	0.3	--	0.34	--
06/25/2018 22:00	新建住宅销售	5月	66.7万	--	66.2万	--
06/25/2018 22:00	新建住宅销售 月环比	5月	0.8%	--	-1.5%	--
06/25/2018 22:30	达拉斯联储储备银行制造业活动指数	6月	23.0	--	26.8	--
06/26/2018 21:00	标普CoreLogic CS 20个城市月环比经季调	4月	0.40%	--	0.53%	--
06/26/2018 21:00	标普CoreLogic CS 20城市同比未经季调	4月	6.80%	--	6.79%	--
06/26/2018 21:00	标普CoreLogic CS 20城市指数未经季调	4月	--	--	208.62	--
06/26/2018 21:00	标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调	4月	--	--	198.94	--
06/26/2018 21:00	标普CoreLogic CS美国房价指数同比未经季调	4月	--	--	6.53%	--
06/26/2018 22:00	里士满联储制造业指数	6月	15	--	16	--
06/26/2018 22:00	经济咨商局消费者信心	6月	128	--	128	--
06/26/2018 22:00	经济咨商局当前状况	6月	--	--	161.7	--
06/26/2018 22:00	经济咨商局预期	6月	--	--	105.6	--
06/27/2018 19:00	MBA抵押贷款申请指数	6月22日	--	--	5.1%	--
06/27/2018 20:30	批发库存月环比(初值)	5月	0.2%	--	0.1%	--
06/27/2018 20:30	零售库存月环比	5月	--	--	0.6%	0.5%
06/27/2018 20:30	先期商品贸易余额	5月	-\$690亿	--	-\$682亿	-\$673亿
06/27/2018 20:30	耐用品订单(初值)	5月	-0.9%	--	-1.6%	--
06/27/2018 20:30	耐用消费品(除运输类)(初值)	5月	0.5%	--	0.9%	--
06/27/2018 20:30	非国防资本货物订单(飞机除外)(初值)	5月	0.4%	--	1.0%	--
06/27/2018 20:30	非国防资本货物出货(飞机除外)(初值)	5月	0.3%	--	0.9%	--
06/27/2018 22:00	待定住宅销售量(月环比)	5月	0.7%	--	-1.3%	--
06/27/2018 22:00	待定住宅销售未经季调同比	5月	--	--	0.4%	--
06/28/2018 20:30	首次失业人数	6月23日	22万	--	21.8万	--
06/28/2018 20:30	持续领取失业救济人数	6月16日	171.8万	--	172.3万	--
06/28/2018 20:30	GDP年度化季环比(第三季度)	1季度	2.2%	--	2.2%	--
06/28/2018 20:30	个人消费(第三季度)	1季度	1.0%	--	1.0%	--
06/28/2018 20:30	GDP价格指数(第三季度)	1季度	1.9%	--	1.9%	--
06/28/2018 20:30	核心个人消费支出 季环比(第三季度)	1季度	--	--	2.3%	--
06/28/2018 21:45	彭博消费者舒适度	6月24日	--	--	56.5	--
06/28/2018 23:00	堪萨斯城联储制造业活动指数	6月	26	--	29	--
06/29/2018 20:30	个人收入	5月	0.4%	--	0.3%	--
06/29/2018 20:30	个人开支	5月	0.4%	--	0.6%	--
06/29/2018 20:30	实际个人支出	5月	0.2%	--	0.4%	--
06/29/2018 20:30	PCE平减指数月环比	5月	0.2%	--	0.2%	--
06/29/2018 20:30	PCE平减指数同比	5月	2.2%	--	2.0%	--
06/29/2018 20:30	核心PCE月环比	5月	0.2%	--	0.2%	--
06/29/2018 20:30	核心PCE同比	5月	1.9%	--	1.8%	--
06/29/2018 21:45	芝加哥采购经理指数	6月	60.0	--	62.7	--
06/29/2018 22:00	密歇根大学信心(终值)	6月	99.2	--	99.3	--
06/29/2018 22:00	密歇根大学现况(终值)	6月	--	--	117.9	--
06/29/2018 22:00	密歇根大学预期(终值)	6月	--	--	87.4	--
06/29/2018 22:00	密歇根大学1年通胀(终值)	6月	--	--	2.9%	--
06/29/2018 22:00	密歇根大学5-10年通胀(终值)	6月	--	--	2.6%	--

资料来源: 彭博、中信证券

## 注意事项:

主要股票、宏观经济数据

# 主要公司业绩公布日期

代码	公司名称	公告日期	相关财年及季度 <sup>^</sup>
CCL UN	嘉年华公司	25/06/2018	05/18 Q2
INFO UW	IHS Markit有限公司	26/06/2018	05/18 Q2
LEN UN	Lennar公司	26/06/2018	05/18 Q2
GIS UN	通用磨坊	27/06/2018	05/18 Q4
PAYX UW	Paychex 公司	27/06/2018	05/18 Q4
ACN UN	埃森哲公司	28/06/2018	05/18 Q3
CAG UN	康尼格拉品牌股份有限公司	28/06/2018	05/18 Q4
MKC UN	味好美	28/06/2018	05/18 Q2
WBA UW	Walgreens Boots Alliance公司	28/06/2018	05/18 Q3
NKE UN	耐克公司	29/06/2018	05/18 Q4
STZ UN	星座公司	29/06/2018	05/18 Q1

\*只包括道琼斯工业平均指数, 纳斯达克100指数及标准普尔500指数成份股 ^月份/年份 季度  
资料来源: 彭博、中信证券

## 注意事项:

主要股票、宏观经济数据

# 美国主要宏观经济数据

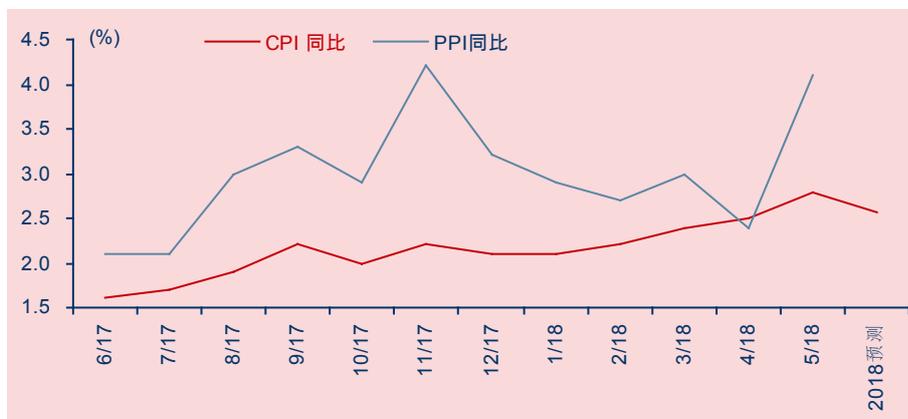
### GDP

至2018年3月31日止, GDP季度环比上升2.2%。彭博市场预测美国2018年GDP同比增长2.89%。



### CPI及PPI

至2018年5月31日止, CPI同比上升2.8%;PPI则同比上升4.1%。彭博市场预测美国2018年CPI同比增长2.56%。



### 工业产值月环比

至2018年5月31日止, 工业产值月环比下降0.09%。



### ISM制造业及非制造业综合指数

至2018年5月31日止, ISM制造业指数为58.7; ISM非制造业综合指数为58.6。



资料来源: 彭博、中信证券

2018年6月25日

请务必阅读正文之后的免责条款部分

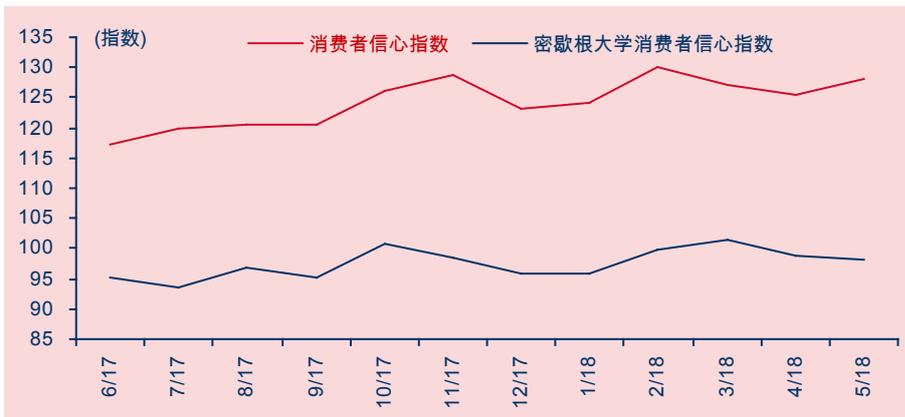
## 注意事项:

主要股票、宏观经济数据

# 美国主要宏观经济数据

## 消费者信心指数

至2018年5月31日止, 消费者信心指数及密歇根大学消费者信心指数分别为128.0及98.0。

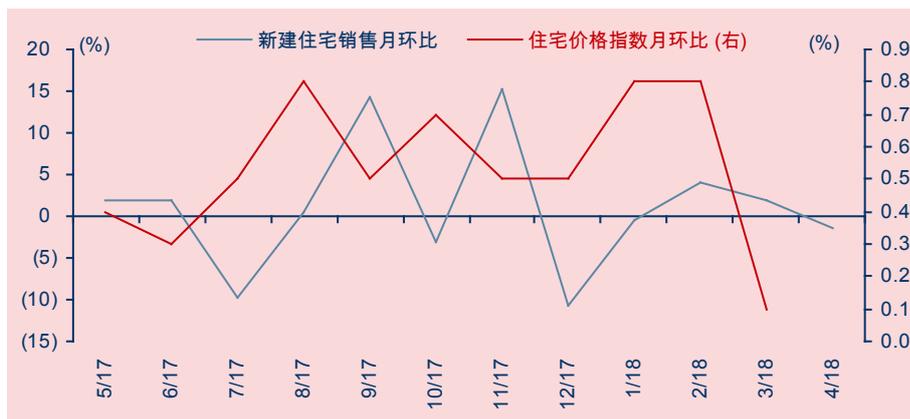
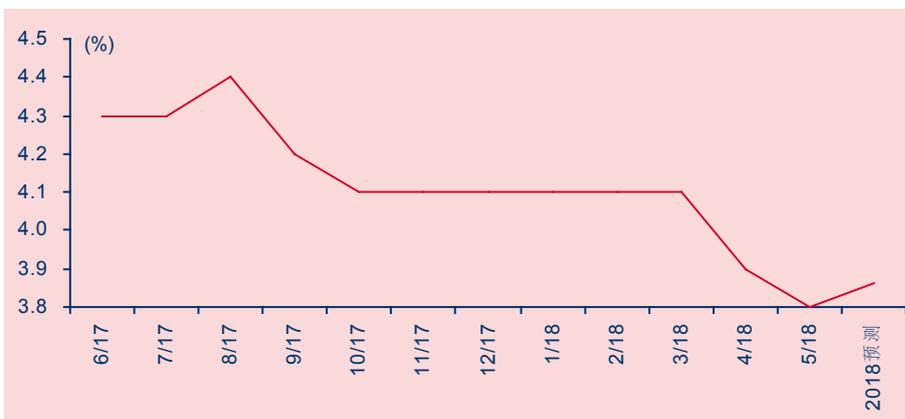


## 零售销售月环比

至2018年5月31日止, 零售销售月环比上升0.8%。

## 失业率

至2018年5月31日止, 失业率为3.8%。彭博市场预测美国2018年失业率为3.86%。



## 新建住宅销售及住宅价格指数

至2018年3月31日止, 住宅价格指数月环比上升0.1%, 而至2018年4月30日止, 新建住宅销售指数月环比下跌1.5%。

资料来源: 彭博、中信证券

2018年6月25日

请务必阅读正文之后的免责条款部分

## 分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

## 评级说明

	评级	说明
投资建议的评级标准 报告中报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅20%以上；
	增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~20%之间
	持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上；
行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
	中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
	弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上

## 其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构，统称为“中信证券”。

## 法律主体声明

**香港特区：**本研究报告在香港由中信证券经纪（香港）有限公司（下称“中信证券经纪”，受香港证券及期货事务监察委员会监管，中央编号：AAE879）发行及分发。

**新加坡：**本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Limited（下称“CLSA Singapore”）分发，并仅向新加坡《证券及期货法》s.4A (1) 定义下的“机构投资者、认可投资者及专业投资者”提供。上述任何投资者如希望交流本报告或就本报告所评论的任何证券进行交易应与 CLSA Singapore 的新加坡金融管理局持牌代表进行交流或通过后者进行交易。如您属于“认可投资者或专业投资者”，请注意，CLSA Singapore 与您的交易将豁免于新加坡《财务顾问法》的某些特定要求：(1) 适用《财务顾问规例》第33条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第25条关于向客户披露产品信息的规定；(2) 适用《财务顾问规例》第34条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第27条关于推荐建议的规定；以及 (3) 适用《财务顾问规例》第35条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第36条关于披露特定证券利益的规定。

## 针对不同司法管辖区的声明

**香港特区：**对于本研究报告所评论的证券及金融工具，中信证券经纪及其每一间在香港从事投资银行、自营交易或代理经纪业务的集团公司，(i) 无需要披露的财务权益；(ii) 在过去的12个月内就投资银行服务曾收到任何补偿或委托；(iii) 无雇员担任高级人员；(iv) 未进行做市活动。

**新加坡：**监管法规或交易规则要求对研究报告涉及的实际、潜在或预期的利益冲突进行必要的披露。须予披露的利益冲突可依照相关法律法规要求在特定报告中获得，详细内容请查看 <https://www.clsa.com/disclosures/>。该等披露内容仅涵盖 CLSA group, CLSA Americas 及 CA Taiwan 的情况，不反映中信证券、Credit Agricole Corporate & Investment Bank 及/或其各自附属机构的情况。如投资者浏览上述网址时遇到任何困难或需要过往日期的披露信息，请联系 [compliance\\_hk@clsa.com](mailto:compliance_hk@clsa.com)。

**美国：**本研究报告由中信证券编制。本研究报告在美国由中信证券（CITIC Securities International USA, LLC（下称“CSI-USA”）除外）和 CLSA group of companies (CLSA Americas, LLC（下称“CLSA Americas”）除外）仅向符合美国《1934年证券交易法》15a-6规则定义且分别与 CSI-USA 和 CLSA Americas 进行交易的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA group of companies 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当分别联系 CSI-USA 和 CLSA Americas。

**英国：**本段“英国”声明受英国法律监管并依据英国法律解释。本研究报告在英国须被归为营销文件，它不按《英国金融行为管理手册》所界定、旨在提升投资研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟由 CLSA (UK) 发布，该公司由金融行为管理局授权并接受其管理。本研究报告针对《2000年金融服务和市场法2005年（金融推介）令》第19条所界定的在投资方面具有专业经验的人士，且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告的内容。

## 一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该研究报告发送、发布的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为出售任何证券或金融工具的要约，或者证券或金融工具交易的要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具的分析，本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适用所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券2018版权所有。保留一切权利。

中信证券拥有国内最佳的研究团队。在二零一三年收购里昂证券后，我们对海外公司及宏观研究范围进一步扩展，海外交易能力增强，大大丰富了投资咨询服务产品的素材，为中信证券的客户提供更优越的理财服务。



**中信証券經紀香港**  
CITIC Securities Brokerage (HK)

香港中环  
添美道1号中信大厦26楼  
电话: 2237 9250  
电邮: [hkias@citics.com.hk](mailto:hkias@citics.com.hk)