

分析师快报

中国电子行业 (强于大市): 双摄红利下降 模组厂毛利率底部在哪?

- ❖ **本报告试图探讨双摄红利下降时, 各主要模组厂的毛利率变动情况及影响。** 光学摄像头上游的镜头、芯片等零部件技术难度大, 17 年主平均毛利率约 44.65%; 而中游模组制造商则以组装加工为主, 门槛相对较低, 17 年平均毛利率约 11.41%, 五年间毛利率波动范围在 5.4%-16.59% 之间, 处于微笑曲线底端。模组厂商在光学爆发初期集体受益行业红利, 但当行业技术趋同、创新放缓时, 厂商间的份额及价格竞争日趋激烈。本文试图探讨当前阶段, 当双摄红利下降时, 各模组厂间的毛利率变动情况及影响。
- ❖ **双摄市场现状: 红利下降, 光学模组厂竞争加剧。** 回顾单摄发展历史可知, 模组行业为技术驱动型的周期性行业, 当新产品/新技术出现时, 龙头公司可享受一段时间技术溢价而量价齐升, 之后则趋于行业平均, 利润率呈周期性波动。当前来看, 双摄 17 年渗透率 15% 且集中高端, 预计 18 年达 30% 但主要向中低端渗透, 至 2020 年达 60%, 后期平均 ASP 及毛利率均低于前期水平。行业红利下降导致光学模组厂商竞争加剧, 舜宇、丘钛上半年均影响重大, 其中舜宇模组毛利率同比大降 3.3pct, 丘钛上半年预亏 5,000 万元; 欧菲科技则由于市占率提升毛利率同比+4.35pcts。整体来看, 光学模组行业创新放缓至增速下滑, 目前处于双摄技术后周期阶段。
- ❖ **行业利润分析: 光学模组厂毛利率承压, 预计盈亏平衡点最低在 8%。** 模组厂上半年毛利率承压主要源于 1) 行业创新放缓导致平均 ASP 降低, 上半年降幅超 20%, 其中 18 年中期单摄模组单价约 4-5 美金, 双摄约 15 美金, 三摄接近 40 美金; 2) 成本端九成为外购原材料, 模组公司成本管控自由度低。综合来看, 光学模组厂毛利率短期承压, 但通过对历史模组厂毛利率水平的分析, 我们认为行业整体毛利率盈亏平衡点应大于 8%, 考虑到双摄模组规格要求更高, 拥有双摄模组能力的行业毛利率盈亏平衡点在 9%, 我们认为舜宇边际点在 10%, 丘钛在 8%, 欧菲在 11%。在短期竞争加剧的环境中, 技术创新叠加效率提升为模组厂的生存之道, 各家均通过技术创新叠加成本管控方式度过难关。
- ❖ **未来亮点展望: 预计 3D 缓慢普及, 三摄为 19 年爆发看点。** 光学创新往后主要看 3D 与多摄的普及, 我们认为 3D 摄像头需要后置和强应用拉动普及, 大概率在 2020 年之后, 安卓端需要 A 客户应用成熟后跟进, 18 年渗透率仅 2.13%; 而解决了夜视拍照与多倍变焦痛点的三摄市场则反响热烈, P20 现已成华为西欧最畅销手机, 预计华为将持续引领潮流, iPhone、三星、小米均有望跟进, 2019 年及其后三摄有望爆发, 渗透率超 10%。三摄对投入资金、技术及模组一体化要求更高, 爆发初期有客户及技术优势的模组龙头有望享受新一波技术溢价。
- ❖ **风险因素:** 行业竞争加剧, 三摄及 3D 渗透不及预期, 手机行业疲软等。
- ❖ **投资策略。** 从行业属性来看, 手机摄像模组呈技术驱动型周期特点。短期而言, 行业处于双摄红利放缓、三摄/3D 尚未兴起的过渡阶段, 模组厂竞争会短期加剧; 长期来看, 包括三摄/3D 等在内的光学创新仍是消费电子产业链中最重要的一环, 拥有核心技术优势及客户资源的龙头厂商有望在技术爆发初期享受溢价红利。我们维持电子行业“强于大市”的评级, 重点推荐国内新进模组龙头欧菲科技、高端模组龙头舜宇光学科技 (2382 HK)。

中国手机行业 (香港)

公司	收盘价 (港元)	市盈率 (倍)			PEG (倍)	市净率 (倍)		息率 (%)	RoE (%)
		17	18E	19E		17-19E	18E		
香港 - 平均	24.5	13.4	15.0	2.7	3.6	2.1	29		
瑞声科技 (02018.HK)	80.85	21.1	16.1	14.1	0.9	4.7	2.4	34	
舜宇光学 (02382.HK)	88.55	64.4	28.8	24.8	1.1	10.8	0.9	47	
丘钛科技 (01478.HK)	5.48	25.5	11.9	23.2	5.4	2.4	0.7	23	
比亚迪电子 (00285.HK)	7.86	12.1	5.9	6.0	0.3	1.0	3.4	20	
通达集团 (00698.HK)	1.31	7.5	7.8	6.4	0.9	1.4	4.1	19	
金山软件 (03888.HK)	13.22	16.4	9.7	15.7	7.5	1.2	0.8	32	

资料来源: 相关公司、彭博、CSB

主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌%		
		1日	5日	1年
中标 50	2,832.7	(1.1)	(5.1)	(3.8)
中标 300	2,846.5	(1.4)	(5.1)	(11.9)
上证	2,669.0	(1.3)	(4.5)	(18.3)
香港恒生	27,213.4	0.4	(4.1)	(0.5)
H 股	10,513.8	0.3	(3.9)	(2.7)
红筹股	4,036.7	0.3	(5.6)	(5.1)
摩指中国	8,053.7	0.7	(5.7)	(1.4)
日经 225	22,270.4	0.4	(0.1)	13.0
道琼斯	25,669.3	0.4	1.4	18.0
标普 500	2,850.1	0.3	0.6	17.3
纳斯达克	7,816.3	0.1	(0.3)	25.6

主要期货商品

商品	收盘价 USD	涨跌%		
		1日	5日	1年
纽约期油	65.9	0.7	(2.5)	40.0
纽约期棉	81.8	(0.5)	(4.8)	21.2
纽约期金	1,176.5	0.0	(2.9)	(8.5)
伦敦期铜	5,911.5	(0.2)	(4.1)	(8.6)
伦敦期铝	2,018.3	(1.0)	(3.3)	(2.3)
波罗的海干货指数	1,723.0	0.2	1.9	38.2

主要外汇商品

商品	收盘点位	涨跌%		
		1日	5日	1年
美元指数	96.1	(0.6)	(0.3)	2.6
VIX	12.6	(6.0)	(4.0)	(18.7)
美元-人民币	6.9	0.1	(0.5)	(3.0)
美元-日圆	110.5	0.4	0.3	(0.8)
欧元-美元	1.1	(0.5)	(0.2)	2.4
英镑-美元	1.3	(0.3)	0.1	0.9
澳元-美元	0.7	(0.7)	(0.2)	7.3

香港市场概览

类别	总市值 (亿元)	成交金额 (亿元)	市盈率 PER (倍)	市净率 PBR (倍)
恒生指数	176,303	392.6	10.6	1.2
H 股指数	39,916	324.0	8.0	0.9
红筹指数	40,522	54.6	11.0	1.1

行业				
	总市值	成交金额	市盈率	市净率
交通及运输	3,901	8.5	10.5	1.0
投资品	10,690	13.5	14.3	0.9
汽车	5,369	20.2	10.2	1.5
金融	45,726	98.4	8.8	0.9
消费品	13,486	31.6	18.8	1.7
房地产	21,057	49.8	8.8	1.2
能源	9,820	22.8	18.9	1.3
耐用品及科技	43,381	202.0	17.6	1.6
原材料	7,291	25.2	15.7	1.6
电讯	18,999	34.3	18.7	1.0
公用事业	6,712	13.6	13.2	1.1
消费服务	2,534	11.7	17.9	1.6
医药	7,620	54.9	24.3	2.3

注: PER、PBR 的计算采用最近的年报数据
市值、成交金额为最近一个交易日的数据
资料来源: 中信数量化投资分析系统, Bloomberg

市场动态:

● 香港市场

港股周五高位震荡，收盘恒指报 27,213 点，升 0.4%；国企指数报 10,513 点，升 0.3%。大市成交 1,003 亿港元。中资板块普遍下跌，医药板块跌幅居前，跌 0.9%；交通及运输板块涨幅居前，涨 0.3%。教育股延续弱势，中教控股 (00839.HK) 及枫叶教育 (01317.HK) 分别跌 9.9% 及 9.7%；科技股持续走弱，金蝶国际 (00268.HK) 及瑞声科技 (02018.HK) 分别跌 3.3% 及 3.0%。美国股市上涨，道琼斯工业指数上涨 110.59，收盘报 25,669.32，涨幅 0.43%；标准普尔 500 指数上涨 9.44 点，报 2,850.13 点，涨幅 0.33%；纳斯达克指数上涨 9.81 点，报 7,816.33，涨幅 0.13%。亚太主要股指普遍上涨，欧洲主要股指普遍下跌。今早亚太主要股指涨多跌少。我们认为当前政策底、资金底和情绪底“三底”落定，市场大概率是逐步企稳向上。

1) 政策底落定。从定向降准到政治局会议，去杠杆节奏和方式开始纠偏，即便货币政策的传导渠道还不通畅，但是信用环境的改善已经在发生，场内市场的 AA 级企业债信用利差已经出现了明显的收缩，从 7 月起大幅回落至 1.96% 的位置，并且政策阻止了一轮可能的系统性风险，而先前市场或多或少已经反映了部分系统性风险发生的可能性，这种预期势必会逐步得到修正。2) 资金底落定。8 月份以来消费板块的快速补跌反映的就是市场里之前最坚定持股的一批投资者开始减仓的表现，从短期资金供求来看就是熊市末尾最后一轮的资金流出。市场流动性的持续衰退大概会告一段落。反过来看，近期回购、增持、北上资金流入都将持续为市场提供增量资金。3) 情绪底落定。本周三美国最终落地了 160 亿美元进口货物的征税清单，中国也相应地做了回击，市场并未再产生多大的波澜，反而在周四出现了明显的自发出清式的反弹，市场对贸易战的反应也在钝化。情绪彻底修复需要时间，但市场已经度过了最恐慌的阶段，情绪底已现。对多数投资者来说，目前最重要的是行业配置上的选择，调仓远比简单反弹重要。我们的推荐首选包括云/企业级 SaaS 服务、网络/数据安全、保险、创新药和连锁药房，次选包括银行、5G 和半导体。(创新药和连锁药房为我们 7 月份反弹以来新增的推荐) 传统板块分类下的反弹配置思路：1) 消费和医药板块龙头仍然是长期底仓配置首选，但消费子行业数据近期普遍走弱，且消费和医药短期都面临持仓拥挤的问题，预计反弹偏弱，但医药板块中创新药和连锁药房经过近期的估值调整仍然值得增配。2) 周期板块短期有价格催化，但缺乏长期宏观逻辑，只适合博弈。3) 金融板块中保险是首选，投资端压制因素缓解，保单销售也明显走出一季度的低迷，目前的估值于长于短都是非常好的配置时机；银行低于 0.8 倍的 P/B 已经反映了部分系统性风险发生的可能性，政策底落定，风险的逐步缓解将有助于银行估值修复；券商尚未到系统配置时机。4) TMT 板块近期政策频发（《扩大和升级信息消费三年行动计划 (2018-2020 年)》、《推动企业上云实施指南 (2018-2020 年)》），从市场空间和政策催化角度来看，云/SaaS、网络安全/5G 和半导体为反弹首选。

● A 股市场

周五 A 股市场大幅下跌。上证指数收报 2,668.97 点，跌幅 1.34%；深证成指收报 8,357.04 点，跌幅 1.69%。沪深两市全日共成交 2,007.13 亿元，较前一交易日缩小 2.24%。中小板指报 5,761.12 点，跌幅 1.72%，创业板指报 1,434.31 点，跌幅 2.02%。盘面上，29 个中信一级行业指数跌多涨少，跌幅居前的板块为医药、建材、传媒和餐饮旅游等。

投顾组合推介

股票	价值*	风险等级	股票	价值*	风险等级
中银香港 (2388 HK)	9.48	3	中海油服 (2883 HK)	9.17	3
建设银行 (939 HK)	9.43	3	新鸿基地产 (16 HK)	9.06	3
蒙牛乳业 (2319 HK)	9.29	3	中联重科 (1157 HK)	8.93	3
中国海外 (688 HK)	9.22	3	长江基建 (1038 HK)	8.57	3
港交所 (388 HK)	9.17	3	中集集团 (2039 HK)	5.52	3
投顾组合价值:	8.78		国企指数:	8.98	
恒生指数:	9.10		MSCI 中国指数:	8.81	

* 截止 17/8/2018 组合中股票及指数价值以 29/12/2017 为基点，基数为 10 风险等级：由低至高分 1 至 5 级

今日头条:

行业动态

● 原材料

河北省去产能调结构现场推进会 17 日在唐山市召开，省委书记王东峰在会上强调，要坚持目标引领，扎实推动化解过剩产能任务落到实处、见到实效，到 2020 年底压减退出钢铁产能 4,000 多万吨；对钢铁产能全退地区、整体退出钢铁企业，在城乡总体规划、土地利用总体规划、产业政策等方面给予大力支持。另据河北省统计局公布，今年 1 至 7 月，全省去产能持续推进，生铁产量下降 9.3%，粗钢下降 3.8%。(华尔街见闻)

● 金融

据证券时报，一接近监管部门人士表示，目前监管部门对于银行加大对小微企业贷款投放非常重视，要求一些大中型银行对小微企业和个体工商户的贷款利率降至最低，如已有大行的小微企业贷款利率降至 4.77% 左右。与此同时，监管部门也重新开始鼓励银行开展针对小微企业的无还本续贷业务。(华尔街见闻)

香港市场衍生工具成交

恒指牛证/熊证总持仓 (比例)	1:1.09
衍生工具占大市总成交 (%)	19.88%

香港市场涨幅前五

股票	股价 (港元)	涨跌 (%)		
		1 日	5 日	1 年
第七大道 (797)	1.390	12.1	(2.8)	NA
阳光能源 (757)	0.112	9.8	(8.2)	(21.1)
雅仕维 (1993)	2.220	8.3	11.0	(13.3)
百信国际 (574)	0.560	7.7	36.6	34.9
天源集团 (6119)	0.700	7.7	(2.8)	NA

弱于大市行业板块	股价 (港元)	涨跌 (%)		
		1 日	5 日	1 年
交通及运输 (37)	0.3	(4.8)	(16.4)	
投资品 (64)	0.1	(4.5)	(13.9)	
汽车 (29)	0.1	(5.4)	(17.8)	
金融 (74)	0.0	(3.9)	(19.0)	
消费品 (125)	(0.1)	(4.3)	(5.7)	

香港市场跌幅前五

股票	股价 (港元)	涨跌 (%)		
		1 日	5 日	1 年
强泰环保 (1395)	0.18	(14.3)	(6.3)	(39.0)
恒兴黄金 (2303)	6.00	(11.8)	(10.6)	4.5
江南布衣 (3306)	14.60	(11.7)	(11.7)	123.6
元力控股 (1933)	0.71	(10.1)	(9.0)	NA
中教控股 (839)	8.30	(9.9)	(33.6)	NA

弱于大市行业板块	股价 (港元)	涨跌 (%)		
		1 日	5 日	1 年
医药 (51)	(0.9)	(5.1)	11.5	
消费服务 (50)	(0.8)	(10.2)	(6.5)	
公用事业 (41)	(0.7)	(5.9)	(8.7)	
电讯 (7)	(0.7)	(0.9)	(4.0)	
原材料 (69)	(0.3)	(4.2)	1.8	

股指相对走势图



主要技术指标

	布林上 频带	布林下 频带	RSI	14 日 均线	50 日 均线	250 日 均线
上证	3,033	2,645	27	2,839	3,205	
香港恒生	30,768	26,744	35	28,756	29,581	
H 股	12,036	10,048	30	11,042	11,747	
红筹股	4,650	3,998	37	4,324	4,430	
摩根中国	9,707	7,951	36	8,829	9,196	
日经 225	23,088	21,754	49	22,421	21,962	
道琼斯	25,906	24,136	43	25,021	24,281	
标普 500	2,878	2,708	53	2,793	2,675	
纳斯达克	7,977	7,507	61	7,742	7,131	

资料来源：中信数量化投资分析系统

附表一：最近新股及融资概况

公司名称	日期	发行价 (港元)	2017 财年 市盈率 (倍)	发行股数 (亿股)	集资额 (亿元)	所属板块/行业	主承销商
新股							
弘阳地产 (01996.HK)	12/07/2018	2.28	NA	8.00	18.24	房地产	建银国际, 华泰金融, 农银国际
指尖悦动 (06860.HK)	12/07/2018	2.07	NA	5.00	10.35	耐用品及科技	中信建投国际
其利工业 (01731.HK)	13/07/2018	0.89	4.23	2.80	2.49	消费品	华高和升
51 信用卡 (02051.HK)	13/07/2018	8.50	NA	1.19	10.09	金融	花旗, 招商证券国际
精英汇集团 (01775.HK)*	13/07/2018	1.08	NA	1.25	1.35	消费服务	鼎佩投资
兴纺控股 (01968.HK)	16/07/2018	1.12	NA	1.60	1.79	消费品	申万宏源融资
FSM HOLDINGS (01721.HK)	16/07/2018	0.53	NA	2.50	1.33	投资品	耀盛资本
米技国际 (01715.HK)	16/07/2018	0.30	NA	3.75	1.13	耐用品及科技	德健融资
第七大道 (00797.HK)	18/07/2018	1.50	NA	6.67	10.00	耐用品及科技	广发融资, 建银国际
光控精技 (03302.HK)	18/07/2018	1.17	NA	2.10	2.46	耐用品及科技	光大证券, 国元融资
齐鲁高速 (01576.HK)	19/07/2018	2.50	6.19	5.00	12.50	交通及运输	中泰国际, 中信建投国际
易居企业 (02048.HK)	20/07/2018	14.38	NA	3.23	46.42	房地产	中金公司, 瑞信
博骏教育 (01758.HK)#	31/07/2018	2.36	NA	2.00	4.72	消费服务	中信建投国际
歌礼制药 (01672.HK)	01/08/2018	14.00	NA	2.24	31.38	医药	摩根士丹利, 高盛, 招商证券国际
希望教育 (01765.HK)	03/08/2018	1.92	NA	16.67	32.00	消费服务	花旗, 招商证券国际
中国铁塔 (00788.HK)	08/08/2018	1.26	NA	431.45	543.62	电讯	中金, 高盛
百济神州 (06160.HK)	08/08/2018	108.00	NA	0.66	70.85	医药	摩根士丹利, 高盛
恒达科技 (01725.HK)	16/08/2018	1.75	NA	0.75	1.31	耐用品及科技	德健融资
金仑控股 (01783.HK)	22/08/2018	0.45 - 0.55	NA	2.00	0.90 - 1.10	投资品	德健融资
定向增发							
			(溢价)/折让 (%)			款项用途	配售代理
复星医药 (02196.HK)	19/07/2018	38.200	9.05	0.68	25.98	偿债, 营运资金, 未来收购	中金公司, 复星恒利, 摩根士丹利, 瑞银
中国新城市 (01321.HK)	23/07/2018	2.470	(122.52)	1.78	4.40	收购	---
和嘉资源 (00704.HK)	23/07/2018	0.295	0.00	1.30	0.38	参股电商企业	---
香港资源 (02882.HK)	23/07/2018	0.250	(13.64)	0.47	0.12	一般营运资金	---
奥玛仕 (00959.HK)	25/07/2018	0.238	10.19	0.39	0.09	投资, 一般营运资金	软库中华金融
首长国际 (00697.HK)	25/07/2018	0.250	(28.86)	49.04	12.26	投资停车场业务, 发展首钢园区	---
隆基泰和 (01281.HK)	30/07/2018	1.370	19.88	2.76	3.78	偿债, 投资, 一般营运资金	金裕富证券
勇利投资 (01145.HK)	30/07/2018	0.473	12.41	0.91	0.43	一般营运资金	英皇证券
五龙电动车 (00729.HK)	30/07/2018	0.090	13.46	26.00	2.34	业务发展, 偿债, 一般营运资金	---
第一视频 (00082.HK)	31/07/2018	0.286	(27.70)	8.78	2.51	收购	新百利融资, 实积资本
普甜食品 (01699.HK)	31/07/2018	0.140	27.10	2.89	0.40	偿债	天泰金融, 大有融资
KK 文化 (00550.HK)	01/08/2018	1.400	14.63	0.74	1.04	一般营运资金, 未来投资	宝桥融资
信利国际 (00732.HK)	01/08/2018	1.180	6.35	1.69	1.99	一般营运资金	新百利融资
首控集团 (01269.HK)	06/08/2018	5.020	4.74	0.80	4.04	收购	---
香港宽频 (01310.HK)	08/08/2018	11.600	5.38	3.06	35.49	收购	摩根大通
友成控股 (00096.HK)	09/08/2018	1.435	18.00	0.15	0.21	业务发展, 一般营运资金	---
美捷汇 (01389.HK)	10/08/2018	0.104	0.00	4.80	0.50	收购	---
胜龙国际 (01182.HK)	13/08/2018	0.240	100	4.15	1.00	业务发展, 偿债, 一般营运资金	中和证券
华禧控股 (01689.HK)	13/08/2018	2.000	31	0.16	0.31	收购	---
雅高控股 (03313.HK)	13/08/2018	0.450	90	2.00	0.90	收购	裕韬资本
阅文集团 (00772.HK)	14/08/2018	80.000	(19.40)	1.54	123.15	收购	美银美林
创兴银行 (01111.HK)	15/08/2018	14.260	2.06	0.70	10.00	强化银行资本基础	星展, 野村
雅各臣 (02633.HK)	15/08/2018	2.060	(13.81)	2.00	4.12	潜在并购, 业务发展, 一般营运资金	---
润中国际 (00202.HK)	20/08/2018	0.150	9.64	12.16	1.82	偿债, 一般营运资金	金利丰证券

资料来源：中信数量化投资分析系统、香港交易所 *2017 财年截至 7 月 #2017 财年截至 8 月

附表一：最近新股及融资概况 (续上)

公司名称	日期	发行价 (港元)	(溢价)/折让 (%)	发行股数 (亿股)	集资额 (亿元)	款项用途	财务顾问/包销商
配股							
国锐地产 (00108.HK)	25/05/2018	0.800	4.76	9.11	7.29	偿债, 一般营运资金	裕韬资本, 港锐投资
冠军科技 (00092.HK)	31/05/2018	0.400	43.66	2.28	0.91	偿债, 业务发展, 一般营运资金	结好证券, 联合证券
人和商业 (01387.HK)	06/06/2018	0.163	2.98	131.90	21.50	收购, 业务发展	超智投资
万威国际 (00167.HK)	11/06/2018	0.154	9.40	13.00	2.00	业务发展, 一般营运资金	宏图高科国际
首长四方 (00730.HK)	14/06/2018	0.187	2.09	13.36	2.50	收购	鼎佩证券
上海集优 (02345.HK)	22/06/2018	1.300	(2.40)	1.52	1.98	偿债, 投资, 一般营运资金	---
麦盛资本 (01194.HK)	22/06/2018	0.220	26.67	50.45	11.10	偿债, 一般营运资金	创越融资, 金利丰证券
钧濠集团 (00115.HK)	28/06/2018	0.120	33.70	9.01	1.08	注资, 赎回债券, 一般营运资金	统一证券
茂盛控股 (00022.HK)	03/07/2018	0.250	1.96	6.55	1.64	收购物业	新华汇富
远大医药 (00512.HK)	04/07/2018	5.200	2.99	5.54	28.79	收购	---
美亚控股 (01116.HK)	23/07/2018	0.200	18.70	13.98	2.80	法律费用, 偿债, 董事酬金, 资本开支, 一般营运资金	智略资本
创兴银行 (01111.HK)	15/08/2018	14.260	2.06	3.61	51.52	强化银行的资本基础	星展, 野村
光大国际 (00257.HK)	15/08/2018	6.000	31.43	16.60	99.62	业务发展	中金公司
公司权证							
		换股价 (港元)		最高兑换股数 (亿股)			
创业集团 (02221.HK)	28/02/2017	3.660	(10.00)	0.04	0.15	向高级企业顾问提供奖励	---
中国再生能源投资 (00987.HK)	15/03/2017	0.230	14.81	4.71	1.08	业务发展, 一般营运资金	---
KTL INT'L (00442.HK)	08/05/2017	7.000	(29.87)	0.13	0.88	一般营运资金	第一上海
易大宗 (01733.HK)	02/06/2017	0.990	(10.00)	1.18	1.17	一般营运资金, 业务发展, 债务再融资	---
中国金属利用 (01636.HK)	21/06/2017	3.300	(10.70)	1.85	6.09	一般营运资金	---
联康集团 (00690.HK)	19/07/2017	0.206	(25.03)	2.57	0.53	研发项目	---
启迪国际 (00872.HK)	19/09/2017	0.850	(16.44)	0.30	0.26	一般营运资金	---
鑫网易商 (01039.HK)	27/03/2018	1.380	(27.78)	2.98	4.11	潜在项目投资, 业务发展, 一般营运资金	---
PERSTA (03395.HK)	27/03/2018	3.160	(85.88)	0.08	0.25	一般营运资金	---
中国优通 (06168.HK)	25/05/2018	1.350	(12.50)	3.78	5.10	一般营运资金, 偿债, 未来投资	聚富证券
珠江钢管 (01938.HK)	25/06/2018	0.840	(5.00)	3.73	3.13	一般营运资金	---
中国优质能源 (01573.HK)	28/06/2018	12.000	(26.32)	0.05	0.60	一般营运资金, 未来投资, 业务发展	---
联合医务 (00722.HK)	30/07/2018	2.060	(14.44)	1.10	2.27	一般营运资金	---
可转换证券							
		发行价 (港元)		发行股数 (亿股)			
富一国际 (01470.HK)	01/06/2018	0.800	16.67	1.00	0.80	业务发展, 一般营运资金, 未来投资	---
绿领控股 (00061.HK)	04/06/2018	0.330	0.00	11.97	3.95	抵消结欠款项	---
庄胜百货 (00758.HK)	04/06/2018	0.622	21.30	1.61	1.00	业务发展, 偿债, 一般营运资金	中泰国际
和嘉资源 (00704.HK)	05/06/2018	0.380	(35.70)	2.11	0.80	一般营运资金, 未来投资	---
能源国际投资 (00353.HK)	15/06/2018	0.255	0.000	27.45	7.00	偿债, 业务扩展, 未来收购	金裕富证券
中国金石 (01380.HK)	22/06/2018	0.100	(11.11)	1.65	0.17	收购	---
阳光油砂 (02012.HK)	26/06/2018	0.207	15.16	0.53	0.11	一般营运资金	兴证国际
新城市建设发展 (00456.HK)	26/06/2018	0.320	13.51	1.35	0.43	潜在收购及投资	兴证国际
百信国际 (00574.HK)	28/06/2018	0.500	(4.17)	2.69	1.35	偿债	---
中国金控 (00875.HK)	19/07/2018	0.091	(3.41)	4.34	0.39	偿债	---
玖源化工 (00827.HK)	20/07/2018	0.108	21.20	25.00	2.70	偿债, 一般营运资金	---
鼎丰集团 (06878.HK)	30/07/2018	0.600	1.64	4.00	2.40	收购	---
第一视频 (00082.HK)	31/07/2018	0.312	(39.30)	5.52	1.72	收购	新百利融资, 实积资本
瑞斯康集团 (01679.HK)	01/08/2018	2.500	(28.21)	0.60	1.50	收购	---
山水水泥 (00691.HK)	07/08/2018	6.290	0.00	2.62	16.45	赎回部分 2020 年票据	---
东阳光药 (01558.HK)	15/08/2018	38.000	(4.70)	0.83	31.40	业务发展	中金公司
中国唐商 (00674.HK)	16/08/2018	0.195	(2.09)	2.16	0.42	业务发展, 一般营运资金	---

资料来源: 中信量化投资分析系统、香港交易所

附表一.: 近期业绩概览

代码	公司	公布日期	期间	每股收益 (元)	同比 (%)	货币
00291.HK	华润啤酒	17/8/2018	截至二零一八年六月三十日止六个月业绩公告	0.460	27.8%	人民币
00410.HK	SOHO 中国	17/8/2018	截至二零一八年六月三十日止六个月业绩公告	0.211	-72.5%	人民币
01308.HK	海丰国际	17/8/2018	截至二零一八年六月三十日止六个月业绩公告	0.034	5.9%	美元
01193.HK	华润燃气	17/8/2018	截至二零一八年六月三十日止六个月业绩公告	1.220	25.8%	港元
01135.HK	亚洲卫星	17/8/2018	截至二零一八年六月三十日止六个月业绩公告	0.550	19.6%	港元
03898.HK	中车时代电气	17/8/2018	截至二零一八年六月三十日止六个月业绩公告	0.880	-7.4%	人民币
00548.HK	深圳高速	17/8/2018	截至二零一八年六月三十日止六个月业绩公告	0.444	37.5%	人民币
01098.HK	路劲基建	17/8/2018	截至二零一八年六月三十日止六个月业绩公告	1.080	184.2%	港元
01353.HK	福建诺奇	17/8/2018	截至二零一八年六月三十日止六个月业绩公告	(0.020)	NA	人民币
02008.HK	凤凰卫视	17/8/2018	截至二零一八年六月三十日止六个月业绩公告	(0.002)	NA	港元
01272.HK	大唐环境	17/8/2018	截至二零一八年六月三十日止六个月业绩公告	0.100	0.0%	人民币
01533.HK	庄园牧场	17/8/2018	截至二零一八年六月三十日止六个月业绩公告	0.140	-48.1%	人民币
00189.HK	东岳	17/8/2018	截至二零一八年六月三十日止六个月业绩公告	0.570	67.6%	人民币
03768.HK	滇池水务	17/8/2018	截至二零一八年六月三十日止六个月业绩公告	0.130	-13.3%	人民币
01513.HK	丽珠医药	17/8/2018	截至二零一八年六月三十日止六个月业绩公告	0.880	25.7%	人民币
02698.HK	魏桥纺织	17/8/2018	截至二零一八年六月三十日止六个月业绩公告	0.250	0.0%	人民币
03883.HK	中国奥园	17/8/2018	截至二零一八年六月三十日止六个月业绩公告	0.454	61.5%	人民币
02345.HK	上海集优	17/8/2018	截至二零一八年六月三十日止六个月业绩公告	0.132	17.2%	人民币
03315.HK	金邦达宝嘉	19/8/2018	截至二零一八年六月三十日止六个月业绩公告	0.105	6.1%	人民币

资料来源: 香港交易所

附表二.: 证监会公布违规人士 / 公司名单 (2018 年 6 月 - 8 月)

日期	公司名字 / 姓名	执法行动
12/6/2018	刘奇峯	刘奇峯遭证监会谴责及罚款 80,000 元
28/6/2018	李国昌、李寒春	证监会因中国森林前主席和行政总裁涉嫌披露虚假或具误导性的资料及因后者涉嫌进行内幕交易而在审裁处对二人展开研讯程序
28/6/2018	DBA 电讯 (亚洲) 控股有限公司、陈伟铨	DBA 电讯 (亚洲) 控股有限公司被裁定作出虚假或具误导性的公告
9/7/2018	建银国际金融有限公司	建银国际金融有限公司因保荐人缺失遭证监会谴责及罚款 2,400 万元
10/7/2018	花旗环球金融亚洲有限公司	花旗环球金融亚洲有限公司因另类交易平台的缺失而遭证监会谴责及罚款 400 万元
17/7/2018	许家兴	证监会禁止许家兴重投业界三年
18/7/2018	潘振庆	证监会禁止潘振庆重投业界 30 个月
19/7/2018	汇丰金融证券(亚洲)有限公司	汇丰金融证券 (亚洲) 有限公司因违反与销售债券有关的监管规定遭证监会谴责及罚款 960 万元
25/7/2018	黄鸿	经纪非法卖空罪名不成立
26/7/2018	许国标	客户主任非法卖空罪成及被判罚款
7/8/2018	KEUNG Wai Fun Samantha WU Hsiu Jung 陈国桢	市场失当行为审裁处裁定中国金丰前行政总裁及相关人士干犯操纵市场罪行
9/8/2018	湛雅妍	证监会终身禁止湛雅妍重投业界
9/8/2018	陈伟铨	法院就虚假或具误导性公告案定出审前复核日期

资料来源: 证券及期货事务监察委员会、香港交易所

附表三.: 拟在香港融资上市股份

公司	板块类别	彭博代码	拟上市日期	主承销商
中交疏浚	投资品	1294018D HK	NA	瑞银, 中银国际, 摩根士丹利
银城物业	房地产	1311736D HK	NA	星展银行, 天财资本
厦顺铝箔	原材料	XHLZ HK	NA	摩根大通
华丰融资	金融	1236805D HK	NA	NA
惠农资本	金融	1334964D HK	NA	交银国际
富创传媒	消费服务	1334986D HK	NA	中信建投
RKE International	金融	1515348D HK	NA	NA
V3 Group	消费服务	6861 HK	NA	瑞信
中粮我买网	消费服务	1556961D HK	NA	瑞信
STX Entertainment	消费服务	1613966D HK	NA	摩根大通, 高盛
中化能源	能源	1644249D HK	NA	NA

资料来源: 彭博

附表四.: 香港中国股票概览

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率 (倍)			PEG (x) 17-19E	涨跌 (%)				260日 波动率 (%)	6个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			17	18E	19E		1日	5日	本年	1年				
	总数		15	13	11	1.1	(0.3)	(5)	(13)	(6)	39	61,606	9,874,274	
	能源		17	13	8	0.6	(0.2)	(6)	(4)	3	46	3,691	596,894	
00857	中石油	5.71	42	16	13	0.5	(0.5)	(4)	5	20	28	815	118,810	汽油
00386	中石化	7.21	15	10	10	0.6	0.3	(2)	26	27	26	948	179,964	汽油
00883	中海油	11.98	19	8	8	0.4	0.0	(6)	7	38	29	920	190,177	汽油
01205	中信资源	0.75	NA	NA	NA	NA	0.0	(10)	(3)	(20)	35	4	2,376	汽油
02686	亚美能源	1.42	23	10	7	0.3	(8.4)	(13)	26	29	42	2	1,565	煤层气
01573	优质能源	13.24	NA	NA	NA	NA	0.3	(1)	21	152	58	8	3,116	采矿
06885	金马能源	4.78	NA	NA	NA	NA	0.0	(2)	69	NA	NA	4	477	采矿
01088	神华	16.72	6	6	7	NA	1.0	(6)	(17)	(10)	35	469	56,824	采矿
01898	中煤能源	3.06	15	8	9	0.5	(0.3)	(6)	(13)	(21)	32	48	6,407	采矿
01171	兖州煤	8.73	6	5	5	0.9	(0.8)	(8)	(4)	21	55	284	14,614	采矿
01393	恒鼎实业	0.27	NA	NA	NA	NA	3.8	(2)	17	(13)	54	1	250	采矿
01733	易大宗	0.50	NA	NA	NA	NA	2.1	(3)	(37)	(44)	43	2	753	采矿
03948	伊泰煤炭	7.50	4	4	4	0.6	0.0	(5)	(18)	(7)	42	1	1,336	采矿
02178	百勤油服	0.34	NA	NA	NA	NA	4.7	2	(13)	8	60	0	245	设备及服务
02883	中海油田服务	6.98	-	45	23	1.7	(0.3)	(7)	(8)	9	40	98	12,641	设备及服务
00196	宏华集团	0.50	NA	29	9	NA	(3.8)	(14)	(25)	(15)	57	10	1,249	设备及服务
00934	中石化冠德	3.14	6	6	5	0.5	(0.6)	(11)	(38)	(29)	36	17	2,706	设备及服务
03337	安东油服	0.97	41	13	8	0.3	2.1	(10)	13	35	65	51	1,780	设备及服务
01192	泰山石化	0.07	NA	NA	NA	NA	(2.9)	(11)	(35)	(88)	88	0	104	设备及服务
01623	海隆控股	0.93	12	9	6	0.3	1.1	(6)	(18)	(18)	61	NA	617	设备及服务
01586	中国力鸿	1.35	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(15)	(1)	30	NA	114	设备及服务
02337	众诚能源	3.88	NA	NA	NA	NA	1.0	1	(22)	NA	NA	2	296	设备及服务
01251	华油能源	0.49	-	10	5	0.3	(3.0)	(16)	(12)	(3)	61	7	472	设备及服务
	原材料		16	9	8	0.8	(0.3)	(4)	(6)	2	38	3,489	379,375	
01029	铁货	0.13	NA	NA	NA	NA	(0.8)	(4)	(50)	(61)	59	6	529	钢铁
00347	鞍钢	7.46	8	7	7	1.3	0.7	(5)	4	22	44	130	8,100	钢铁
00323	马钢	3.92	6	5	6	0.8	1.0	(4)	6	2	46	90	6,793	钢铁
00697	首长国际	0.19	NA	NA	NA	NA	0.5	(4)	(16)	(32)	39	6	1,637	钢铁
01053	重庆钢铁	1.21	27	NA	NA	NA	(2.4)	(9)	(38)	(28)	47	1	592	钢铁
02623	爱德新能源	0.10	NA	NA	NA	NA	1.1	(2)	(20)	3	66	1	217	钢铁
00581	中国东方	5.97	4	4	4	NA	(1.3)	(10)	4	23	59	73	6,192	钢铁
00103	首长宝佳	0.18	NA	NA	NA	NA	0.0	(3)	(26)	(35)	43	0	157	钢铁
02738	华津控股	2.89	NA	NA	NA	NA	0.3	0	(2)	2	14	0	434	钢铁
01203	广南集团	0.90	NA	NA	NA	NA	0.0	1	(8)	(17)	17	0	333	钢铁
01370	恒实矿业	1.98	NA	NA	NA	NA	0.0	(1)	0	(14)	21	0	472	钢铁
02112	优库资源	1.65	NA	NA	NA	NA	(0.6)	(2)	(6)	4	29	2	917	钢铁
03939	万国国际矿业	1.78	NA	NA	NA	NA	0.0	(2)	(9)	0	33	33	534	有色金属
01091	中信大锰	0.42	NA	NA	NA	NA	2.5	(7)	(13)	(28)	56	2	389	有色金属
01258	中国有色矿业	1.79	NA	NA	NA	NA	4.7	(12)	(18)	2	61	1	1,591	有色金属
02600	中国铝业	3.05	30	19	12	0.5	0.3	(11)	(45)	(45)	49	137	11,431	有色金属
02078	荣阳实业	0.86	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	258	有色金属
01333	中国忠旺	3.50	NA	5	5	NA	(0.8)	(7)	(18)	(18)	37	26	4,921	有色金属
02899	紫金矿业	2.66	15	11	10	0.7	(0.4)	(10)	(10)	(7)	41	131	15,241	有色金属
00358	江西铜业	8.97	17	10	9	0.4	(0.4)	(7)	(28)	(32)	29	90	10,668	有色金属
03993	洛阳铝业	3.22	20	12	11	0.6	(3.3)	(10)	(36)	(14)	56	320	11,678	有色金属
01818	招金矿业	5.94	26	24	22	2.7	(0.7)	(6)	(2)	(7)	23	38	5,972	有色金属
03833	新鑫矿业	0.93	NA	NA	NA	NA	0.0	(9)	(14)	(21)	51	2	637	有色金属
00246	瑞金矿业	8.81	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	3,783	有色金属
01208	五矿资源	3.76	26	8	7	0.3	0.3	(13)	(3)	5	59	114	8,275	有色金属
03330	灵宝黄金	1.98	NA	NA	NA	NA	0.5	2	51	23	36	1	589	有色金属
02099	中国黄金	10.98	9	13	7	0.6	(1.1)	(16)	(21)	(16)	43	18	2,640	有色金属
02303	恒兴黄金	6.00	NA	NA	NA	NA	(11.8)	(11)	(28)	5	52	8	1,388	有色金属
00815	中国白银	1.08	NA	NA	NA	NA	2.9	(4)	(55)	(31)	49	8	1,230	有色金属
01378	中国宏桥	6.27	8	6	4	0.2	(0.5)	(11)	(27)	(9)	55	49	17,290	有色金属
00505	欢悦互娱	0.98	NA	NA	NA	NA	1.0	2	11	23	42	1	497	有色金属
01636	中国金属利用	4.61	NA	NA	NA	NA	(0.2)	(4)	(5)	9	28	5	4,181	有色金属
00338	上石化	4.37	7	7	8	NA	0.2	(7)	(2)	(9)	29	65	14,351	化工
01863	思嘉集团	1.37	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	517	化工
00067	中国旭光	1.25	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	4,660	化工
00297	中化化肥	0.84	NA	18	10	NA	1.2	(9)	(35)	(21)	44	9	1,480	化工
01033	中石化油服	1.02	NA	NA	NA	NA	0.0	(3)	(22)	(27)	38	7	2,873	化工

资料来源: 彭博

香港中国股票概览 (续上)

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率 (倍)			PEG (x) 17-19E	涨跌 (%)				260 日 波动率 (%)	6 个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			17	18E	19E		1 日	5 日	本年	1 年				
原材料 (续上)														
03983	中海石化	2.52	-	8	8	0.5	(0.4)	(1)	5	9	45	14	4,463	化工
00189	东岳	5.27	6	5	4	0.3	(0.6)	(13)	(3)	40	52	98	5,610	化工
01986	彩客化学	5.60	38	27	23	1.4	(0.4)	1	6	67	39	7	1,598	化工
01619	天合化工	1.17	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	9,744	化工
01702	东光化工	3.75	NA	NA	NA	NA	0.0	7	88	80	61	0	602	化工
03608	永盛新材料	2.54	NA	NA	NA	NA	1.2	(3)	37	49	44	4	400	化工
02228	海东青	0.60	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	437	化工
00914	海螺水泥	45.30	13	9	9	0.6	(2.1)	(8)	23	61	40	587	53,591	建材
00586	海螺创业	26.65	12	9	8	0.5	(1.5)	(9)	47	89	28	138	38,440	建材
03323	中国建材	7.52	11	6	5	0.2	(2.5)	(9)	8	54	52	359	29,093	建材
00691	山水水泥	6.29	53	16	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	783	建材
00743	亚洲水泥	7.39	17	6	5	0.2	(3.7)	8	170	190	38	6	3,139	建材
02233	西部水泥	1.48	9	5	5	0.3	5.7	12	29	44	38	30	3,403	建材
00695	东吴水泥	1.34	NA	NA	NA	NA	0.0	(1)	0	(1)	23	0	237	建材
01313	华润水泥	8.56	15	8	8	0.4	(4.5)	(6)	67	86	46	269	18,688	建材
02009	金隅股份	2.80	8	6	6	0.4	(0.7)	(6)	(21)	(31)	35	77	6,085	建材
00868	信义玻璃	8.97	9	8	7	0.8	0.2	(7)	(12)	20	42	163	15,925	建材
01108	洛阳玻璃	2.69	59	NA	NA	NA	(0.4)	(7)	(34)	(41)	36	2	673	建材
03300	中国玻璃	0.53	NA	NA	NA	NA	1.9	(2)	(41)	(22)	52	1	462	建材
01197	中国恒石	1.99	8	9	8	3.5	4.2	2	(14)	(24)	41	0	476	建材
02212	高鹏矿业	0.18	NA	NA	NA	NA	(7.4)	(10)	(25)	(18)	72	3	109	建材
03313	雅高控股	0.41	NA	NA	NA	NA	0.0	(2)	(52)	(59)	48	NA	237	建材
02128	中国联塑	4.33	5	5	4	0.5	(1.4)	(6)	(14)	(18)	34	31	4,205	建材
01580	大森控股	0.51	NA	NA	NA	NA	(1.9)	(2)	(23)	(23)	46	1	182	建材
02229	长港教信	0.51	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	316	纸业
02689	玖龙纸业	8.44	5	5	5	NA	0.4	(8)	(33)	(32)	48	196	12,890	纸业
02314	理文造纸	7.27	7	6	6	2.5	(1.9)	(5)	(21)	(13)	36	68	9,348	纸业
01812	晨鸣纸业	5.90	5	3	3	0.2	(1.0)	(9)	(37)	(23)	38	20	1,662	纸业
02300	澳科控股	1.99	NA	NA	NA	NA	1.5	(1)	(5)	(12)	26	1	968	纸业
00923	综合环保	0.10	NA	NA	NA	NA	1.0	1	(29)	(29)	40	0	128	纸业
02268	优源控股	3.00	3	NA	NA	NA	(1.0)	(2)	(11)	10	47	33	1,316	纸业
02002	阳光纸业	1.51	NA	NA	NA	NA	0.0	(10)	(25)	(24)	49	5	718	纸业
投资品			14	10	8	0.8	0.1	(5)	(20)	(14)	36	1,665	435,912	
00267	中信股份	10.96	7	7	6	0.7	(0.7)	(1)	(3)	(6)	20	100	53,786	综合
00363	上海实业	17.50	6	6	5	1.0	0.3	(4)	(22)	(20)	22	26	7,777	综合
03396	联想控股	23.75	10	9	8	0.9	0.4	0	(34)	22	42	31	26,605	综合
00656	复星国际	13.04	7	6	6	0.6	1.2	(5)	(25)	10	39	159	31,337	综合
00270	粤海投资	13.20	16	17	16	NA	2.6	1	26	19	26	88	36,479	综合
00882	天津发展	2.98	NA	NA	NA	NA	0.0	(2)	(20)	(27)	17	2	1,498	综合
00217	中国诚通	0.27	NA	NA	NA	NA	5.9	(4)	(47)	(43)	49	1	753	贸易及分销
03311	中国建筑	8.93	8	7	6	0.5	0.1	(3)	(18)	(28)	27	71	14,796	建筑及工程
01618	中国中冶	2.12	7	5	5	0.3	1.4	(6)	(8)	(18)	24	24	6,087	建筑及工程
06189	爱得威	7.34	NA	NA	NA	NA	0.1	2	(5)	42	25	1	270	建筑及工程
01459	巨匠建设	1.05	NA	NA	NA	NA	(4.5)	(4)	(4)	1	43	0	130	建筑及工程
01727	河北建设	4.59	5	NA	NA	NA	0.4	(3)	3	NA	NA	15	1,313	建筑及工程
02355	宝业集团	4.29	NA	NA	NA	NA	0.0	(4)	(22)	(27)	21	2	857	建筑及工程
02068	中铝国际工程	3.54	NA	NA	NA	NA	1.4	(1)	6	53	65	1	677	建筑及工程
01829	中国机械工程	3.84	8	6	6	0.4	0.8	(6)	(23)	(22)	32	14	3,175	建筑及工程
02236	惠生工程	1.11	NA	NA	NA	NA	5.7	(10)	(35)	11	45	4	1,077	建筑及工程
02386	中石化炼化	6.98	24	11	9	0.4	(2.1)	(12)	(6)	1	33	47	9,084	建筑及工程
00153	中国赛特	0.50	NA	NA	NA	NA	1.0	(2)	(11)	(14)	30	3	645	建筑及工程
01253	博大绿泽	0.84	NA	NA	NA	NA	(4.5)	(9)	(44)	(52)	54	0	1,021	建筑及工程
06888	英达公路	0.34	NA	NA	NA	NA	0.0	(3)	(26)	(43)	40	0	153	建筑及工程
01599	城建设计	3.49	8	6	5	0.3	(0.6)	(5)	(23)	(31)	28	2	1,262	建筑及工程
03969	中国通号	5.42	13	11	9	0.7	(0.2)	(3)	(11)	(6)	27	41	6,766	建筑及工程
00390	中国中铁	6.67	9	7	7	0.6	(1.5)	(2)	15	12	23	118	25,845	建筑及工程
01800	中国交建	8.01	5	6	5	NA	(0.1)	(3)	(10)	(22)	24	165	35,464	建筑及工程
01186	中铁建	9.15	7	6	5	0.5	(1.6)	(5)	1	(9)	26	101	17,271	建筑及工程
01786	铁建装备	1.74	38	16	13	0.5	0.0	(8)	(8)	(38)	40	3	807	建筑及工程
01596	翼辰实业	7.00	31	17	13	0.6	(1.1)	(1)	42	18	34	0	760	建筑及工程
02017	沧海控股	0.64	NA	NA	NA	NA	(8.6)	(15)	(56)	(59)	61	0	83	建筑及工程
01766	中国中车	6.77	16	14	12	1.1	(2.4)	(6)	(19)	(3)	27	155	29,592	机械

资料来源: 彭博

香港中国股票概览 (续上)

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率 (倍)			PEG (x) 17-19E	涨跌 (%)				260 日 波动率 (%)	6 个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			17	18E	19E		1 日	5 日	本年	1 年				
投资品 (续上)														
02727	上海电气	2.47	12	13	13	NA	0.8	(4)	(23)	(28)	23	28	6,593	机械
01072	东方电气	4.44	13	12	11	1.3	(0.4)	(8)	(31)	(46)	33	8	1,510	机械
03996	中国能源建设	0.96	5	4	4	0.5	0.0	(6)	(31)	(34)	39	9	5,920	机械
00631	三一国际	2.66	29	12	10	0.4	0.8	(1)	68	98	45	10	2,392	机械
00564	郑煤机	3.71	19	10	11	0.6	(1.1)	(6)	(5)	(17)	36	3	814	机械
00658	中国高速传动	9.00	29	18	16	0.9	(1.9)	(1)	(33)	11	43	29	3,679	机械
00317	中船防务	7.29	-	21	15	0.6	(0.4)	(7)	(40)	(47)	33	7	1,794	机械
01101	华荣能源	0.12	NA	NA	NA	NA	0.9	(2)	(60)	(62)	52	1	251	机械
01133	哈尔滨电气	2.54	16	12	14	1.9	(2.3)	2	(22)	(38)	31	6	1,716	机械
02208	金风科技	8.18	9	8	7	0.9	1.0	(11)	(38)	(7)	51	100	4,977	机械
03339	中国龙工	3.34	12	9	8	0.5	(1.5)	(5)	(3)	34	52	42	6,318	机械
01301	德基科技	0.93	24	20	20	2.9	2.2	(3)	(23)	6	33	1	214	机械
02722	重庆机电	0.59	NA	NA	NA	NA	0.0	(5)	(28)	(39)	26	1	649	机械
00300	昆明机床	2.49	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	351	机械
00042	东北电气	0.76	NA	NA	NA	NA	0.0	(6)	(52)	(59)	40	0	67	机械
00187	京城机电	1.72	30	NA	NA	NA	(0.6)	(9)	(21)	(19)	46	0	172	机械
00038	一拖	2.29	35	NA	NA	NA	0.4	(8)	(32)	(38)	27	2	898	机械
01157	中联重科	2.99	15	14	11	1.1	1.0	(4)	(11)	(23)	37	27	4,151	机械
02345	上海集优	1.15	NA	NA	NA	NA	(0.9)	(4)	(23)	(33)	27	2	799	机械
01289	盛力达科技	1.75	NA	NA	NA	NA	0.0	2	(29)	(37)	41	0	56	机械
02283	东江集团	5.61	16	12	10	0.6	(3.3)	(10)	15	58	42	NA	1,710	机械
00826	天工国际	1.52	NA	12	8	NA	(1.9)	(8)	30	79	44	13	1,501	机械
01080	胜利管道	0.21	NA	NA	NA	NA	(0.9)	(2)	(49)	(40)	36	0	537	机械
01938	珠江钢管	0.61	NA	3	1	NA	(1.6)	(8)	(30)	(38)	52	0	186	机械
01979	天宝集团	0.78	5	15	6	NA	0.0	1	(55)	(69)	58	1	272	机械
06865	福莱特玻璃	1.18	NA	6	5	NA	1.7	(7)	(29)	0	55	4	439	光伏玻璃
00566	汉能薄膜发电	3.91	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	54,318	太阳能设备
00712	卡姆丹克太阳能	0.08	NA	NA	NA	NA	2.7	1	(75)	(72)	63	0	62	太阳能设备
01250	北控清能	0.15	6	5	5	1.9	1.3	(11)	(43)	(24)	54	16	3,391	太阳能设备
00750	兴业太阳能	2.28	12	5	5	0.2	(0.4)	(5)	(33)	(16)	33	5	883	太阳能设备
01799	新特能源	7.59	7	6	5	0.6	0.0	(2)	(7)	(7)	22	0	1,844	太阳能设备
00757	阳光能源	0.11	NA	NA	NA	NA	9.8	(8)	(61)	(21)	66	0	236	太阳能设备
00968	信义光能	2.13	7	7	7	NA	1.9	(8)	(28)	(16)	37	78	5,229	太阳能设备
02468	创益太阳能	0.63	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	265	太阳能设备
03800	保利协鑫	0.53	4	5	4	-	6.0	(10)	(62)	(41)	50	96	6,344	太阳能设备
交通及运输														
00525	广深铁路	3.52	22	13	13	0.7	(2.2)	(11)	(33)	(17)	30	21	5,038	陆运
00177	宁沪高速	9.47	12	10	10	1.5	1.6	1	(20)	(18)	26	32	11,572	陆运
00576	沪杭甬	6.27	7	7	7	2.1	2.6	(3)	(27)	(38)	26	40	8,990	陆运
00107	成渝高速	2.42	7	8	7	1.5	0.4	(3)	(15)	(23)	19	4	2,019	陆运
01576	齐鲁高速	2.01	NA	NA	NA	NA	3.1	(0)	(20)	NA	NA	NA	503	陆运
00737	合和公路	4.64	20	20	19	5.0	0.0	0	(7)	2	9	7	875	陆运
00548	深圳高速	6.96	9	8	7	0.6	2.4	(3)	(12)	(2)	22	15	4,711	陆运
00995	皖通高速	4.25	6	5	5	3.4	0.0	(5)	(35)	(27)	18	6	1,716	陆运
00152	深圳国际	13.42	14	8	7	0.3	(1.2)	(5)	(7)	(1)	27	64	11,869	陆运
01052	越秀交通	5.98	9	8	7	0.7	0.7	1	4	3	14	13	4,119	陆运
03399	粤运交通	3.86	NA	NA	NA	NA	(0.8)	(8)	(24)	(27)	23	1	669	陆运
01919	中远海控	3.14	11	23	14	NA	0.0	(9)	(22)	(40)	42	66	8,102	海运
00517	中远海运国际	2.90	12	12	NA	NA	0.3	(1)	(4)	(11)	20	2	1,506	海运
00144	招商局港口	15.28	9	9	9	3.5	(0.4)	(7)	(25)	(32)	24	85	19,520	海运
02039	中集集团	8.34	9	8	7	0.6	0.4	(7)	(45)	(47)	32	23	3,185	海运
02866	中远海发	1.15	8	NA	NA	NA	0.0	(7)	(28)	(42)	27	18	4,198	海运
01138	中远海能	3.37	7	22	10	NA	(2.3)	(9)	(21)	(25)	26	31	4,368	海运
01199	中远海运港口	7.32	12	11	10	1.2	1.0	(5)	(10)	(20)	27	24	11,849	海运
00368	中外运航运	1.89	30	13	9	0.4	(0.5)	(8)	(5)	(22)	46	10	2,395	海运
02343	太平洋航运	1.88	-	13	8	0.6	2.2	(9)	11	1	41	47	7,976	海运
02880	大连港	1.07	23	NA	NA	NA	0.0	(3)	(24)	(24)	22	1	1,842	海运
03369	秦港股份	1.79	9	8	7	0.9	1.1	(3)	(32)	(29)	32	1	1,367	海运
06198	青岛港	5.60	9	8	8	1.3	0.0	(6)	7	20	31	6	6,155	海运
00598	中国外运	3.33	11	8	8	0.5	(0.6)	(7)	(13)	(25)	35	48	6,786	海运
03382	天津港发展	0.88	7	NA	NA	NA	0.0	(6)	(20)	(27)	20	3	1,371	海运

资料来源: 彭博

香港中国股票概览 (续上)

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率 (倍)			PEG (x) 17-19E	涨跌 (%)				260 日 波动率 (%)	6 个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			17	18E	19E		1 日	5 日	本年	1 年				
交通及运输 (续上)														
03378	厦门港务	1.08	6	8	6	2.1	(1.8)	(4)	(29)	(28)	24	1	991	海运
00716	胜狮货柜	0.96	7	6	5	0.4	(3.0)	(4)	(40)	(38)	43	4	1,325	海运
00560	珠江船务	1.71	NA	7	6	NA	0.0	(4)	(17)	(10)	27	1	617	海运
06119	天源集团	0.70	NA	NA	NA	NA	7.7	(3)	(18)	NA	NA	NA	105	海运
01308	海丰国际	7.12	13	11	10	0.8	2.4	(11)	(7)	1	30	11	8,875	海运
00753	中国国航	6.43	10	11	8	0.7	(1.1)	(9)	(32)	(8)	46	188	10,964	空运
01055	南方航空	4.83	7	8	6	0.8	(0.6)	(9)	(40)	(19)	50	199	9,787	空运
00670	东方航空	4.42	9	11	8	1.7	(0.7)	(7)	(22)	4	46	110	5,892	空运
01848	中国飞机租赁	7.62	7	6	5	0.5	(0.8)	(2)	(7)	(15)	19	6	1,836	空运
02588	中银航空租赁	53.05	8	8	7	1.2	3.1	5	27	32	22	61	11,045	空运
00694	首都机场	8.49	12	10	13	NA	(0.5)	(8)	(28)	(30)	45	95	13,915	机场
00357	航基股份	7.10	6	8	10	NA	0.4	(3)	(8)	9	44	4	638	机场
			10	11	8	0.9	0.1	(5)	(27)	(18)	43	3,085	302,508	
汽车														
00425	敏实集团	26.20	13	11	9	0.7	0.8	(10)	(44)	(22)	42	123	18,134	零件
01148	新晨动力	0.76	7	4	3	0.2	(5.0)	(4)	(31)	(33)	44	NA	633	零件
02025	瑞丰动力	1.38	NA	NA	NA	NA	(1.4)	(3)	(18)	NA	NA	1	276	零件
01760	英恒科技	3.00	NA	NA	NA	NA	(3.2)	(9)	3	NA	NA	NA	721	零件
01571	信邦控股	3.60	7	7	5	0.5	1.4	0	(28)	15	61	5	808	零件
03606	福耀玻璃	25.05	17	15	13	1.0	2.5	(7)	(24)	(0)	34	47	12,047	零件
03669	永达汽车服务	6.74	6	6	5	0.3	1.0	(3)	(25)	(33)	49	49	6,839	汽车服务
01268	美东汽车	2.54	9	7	5	0.3	(1.6)	(9)	7	1	46	4	994	汽车服务
01728	正通汽车	4.34	7	6	4	0.3	0.7	(7)	(45)	(43)	53	70	4,634	汽车服务
00881	中升控股	16.04	9	8	7	0.6	4.2	(10)	(10)	(6)	43	133	8,185	汽车服务
00699	神州租车	6.39	14	18	15	NA	(1.7)	(9)	(7)	(9)	31	34	3,394	汽车租赁
02858	易鑫集团	2.48	8	31	10	NA	(0.4)	(10)	(60)	NA	NA	37	6,237	互联网汽车
01771	新丰泰	0.97	NA	NA	NA	NA	(1.0)	1	(27)	(43)	38	1	147	汽车
01211	比亚迪	43.40	27	24	19	1.4	2.0	(3)	(36)	(11)	44	350	29,946	汽车
00729	五龙电动车	0.10	NA	NA	NA	NA	1.1	(6)	(71)	(69)	61	17	1,710	汽车
00489	东风集团	7.50	4	4	4	-	2.2	(2)	(21)	(26)	29	120	21,418	汽车
02238	广汽集团	6.79	5	5	4	0.5	(0.9)	(7)	(49)	(38)	41	NA	19,055	汽车
01958	北京汽车	5.83	17	6	5	0.2	1.6	(8)	(43)	(16)	47	NA	9,651	汽车
03808	中国重汽	10.34	8	7	8	2.1	(0.4)	(5)	18	24	57	105	6,852	汽车
02338	潍柴动力	8.07	8	8	8	4.2	(2.5)	(8)	(6)	4	48	133	15,680	汽车
00175	吉利汽车	15.26	11	9	7	0.4	0.4	(10)	(44)	(20)	45	1,121	75,261	汽车
02333	长城汽车	4.48	7	5	5	0.3	(0.7)	(7)	(50)	(56)	33	246	13,886	汽车
03663	协众国际	1.59	NA	44	23	NA	0.0	(1)	10	16	42	5	696	汽车
01114	华晨中国	9.72	10	6	5	0.3	1.4	(8)	(53)	(53)	47	375	28,177	汽车
03836	和谐汽车	3.02	4	5	5	NA	(0.3)	(8)	(47)	(24)	45	14	2,162	汽车
01365	润东汽车	2.67	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(22)	(37)	43	1	698	汽车
01316	耐世特	12.20	11	11	10	1.5	3.2	0	(34)	(4)	49	84	10,067	汽车
01585	雅迪控股	2.67	NA	NA	NA	NA	(2.2)	(5)	(0)	35	34	10	2,597	汽车
01122	庆铃汽车	2.16	NA	9	9	NA	1.4	0	(13)	(15)	17	2	1,603	汽车
			24	19	18	1.3	(0.9)	(5)	(4)	11	40	3,354	408,962	
医药														
00460	四环医药	1.71	10	10	9	4.3	0.0	6	(39)	(45)	46	46	6,091	制药及生物
02186	绿叶制药	6.74	20	16	14	1.0	(3.0)	(9)	9	55	47	216	11,848	制药及生物
01093	石药集团	17.62	39	30	23	1.3	(4.8)	(11)	12	44	41	751	84,820	制药及生物
03320	华润医药	10.86	20	17	15	1.3	(2.2)	(5)	7	18	30	56	15,790	制药及生物
01530	三生制药	14.00	33	27	21	1.3	(5.9)	(15)	(9)	42	45	225	16,693	制药及生物
02877	神威药业	10.66	17	13	11	0.6	2.3	(5)	49	49	48	38	2,958	制药及生物
00874	白云山	28.75	20	16	14	1.1	(1.5)	(13)	25	49	49	125	6,322	制药及生物
03933	联邦制药	6.53	-	15	13	0.6	(4.9)	(12)	3	11	43	46	3,971	制药及生物
06160	百济神州	93.20	NA	NA	NA	NA	(4.0)	(10)	(14)	NA	NA	NA	46,714	制药及生物
01672	歌礼制药	7.28	NA	NA	NA	NA	(4.6)	(33)	(48)	NA	NA	NA	3,220	制药及生物
00719	新华制药	4.19	11	NA	NA	NA	1.2	(4)	(34)	(23)	34	3	743	制药及生物
01681	康臣药业	5.50	10	9	8	0.6	(1.8)	(8)	(22)	(14)	41	30	1,969	制药及生物
00233	铭源医疗	0.23	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	603	制药及生物
01666	同仁堂科技	11.08	19	17	15	1.7	2.6	(6)	(2)	(3)	30	36	4,290	制药及生物
03737	中智药业	1.30	13	9	8	0.4	0.0	(3)	(23)	(26)	27	1	277	制药及生物
06896	金嗓子	1.25	13	3	NA	NA	2.5	(9)	(36)	(51)	39	0	279	制药及生物
00574	百信国际	0.56	NA	NA	NA	NA	7.7	37	42	35	48	10	313	制药及生物
00503	朗生医药	1.16	NA	NA	NA	NA	1.8	0	(19)	(22)	36	1	237	制药及生物

资料来源：彭博

香港中国股票概览 (续上)

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率 (倍)			PEG (x) 17-19E	涨跌 (%)				260 日 波动率 (%)	6 个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			17	18E	19E		1 日	5 日	本年	1 年				
医药 (续上)														
00853	微创医疗	7.69	75	30	23	0.9	(2.8)	(5)	2	3	43	24	4,572	制药及生物
02196	复星医药	31.80	22	19	16	1.2	(6.7)	(13)	(37)	9	44	166	17,138	制药及生物
01011	泰凌医药	1.50	12	NA	NA	NA	(0.7)	(6)	(21)	(9)	37	9	888	制药及生物
01558	东阳光药	29.35	18	13	11	0.7	(4.9)	(23)	7	52	51	101	3,698	制药及生物
02269	药明生物	62.50	-	-	66	2.6	(8.7)	(19)	43	71	53	475	27,545	制药及生物
01177	中国生物制药	9.00	40	32	26	1.7	(3.8)	(13)	(3)	101	48	512	71,193	制药及生物
02005	石四药集团	5.55	24	18	14	0.8	(7.2)	(17)	15	59	45	67	7,923	制药及生物
03332	中生联合	0.54	NA	NA	NA	NA	1.9	8	(54)	(65)	46	1	126	制药及生物
01513	丽珠医药	31.55	17	18	15	2.7	(1.4)	(12)	(34)	(5)	40	46	3,798	制药及生物
00455	天大药业	0.23	NA	NA	NA	NA	(2.1)	(6)	(23)	(32)	44	0	107	制药及生物
01652	福森药业	2.15	NA	NA	NA	NA	0.5	1	3	NA	NA	NA	443	制药及生物
01035	BBI 生命科学	3.19	24	20	16	1.0	1.3	6	(19)	93	66	3	711	制药及生物
06833	兴科睿医药	0.25	NA	NA	NA	NA	0.0	(2)	(66)	(42)	75	0	110	贸易及分销
01345	中国先锋医药	1.89	NA	NA	NA	NA	(2.1)	(7)	(22)	(22)	41	3	760	贸易及分销
02289	创美药业	8.09	17	13	10	0.5	0.5	1	(13)	4	30	0	116	贸易及分销
02211	大健康国际	0.10	NA	NA	NA	NA	3.1	11	(40)	(40)	44	1	118	贸易及分销
01099	国药控股	35.20	16	16	14	2.1	(0.6)	0	4	8	31	224	41,970	贸易及分销
02120	康宁医院	38.80	31	20	17	0.9	(4.8)	(8)	(9)	17	37	0	645	医院
01509	和美医疗	2.15	52	21	16	0.6	3.4	(2)	(31)	(28)	39	1	482	医院
01526	瑞慈医疗	1.85	NA	NA	27	NA	1.6	(2)	(11)	3	38	1	805	医院
03689	康华医疗	9.96	19	14	12	0.8	4.5	11	(23)	(8)	24	2	542	医院
03869	弘和仁爱医疗	18.00	NA	NA	NA	NA	0.0	0	33	24	33	0	659	医院
03309	希玛眼科	5.71	NA	52	41	NA	(0.3)	(12)	97	NA	NA	26	1,706	医院
01518	新世纪医疗	7.40	41	31	27	1.8	0.3	(4)	(25)	(2)	52	3	1,844	医院
01833	平安好医生	40.40	NA	NA	NA	NA	(4.9)	(14)	(26)	NA	NA	NA	3,285	互联网医疗
01696	Sisram Medical	4.48	11	14	11	NA	3.0	(5)	(32)	NA	NA	1	919	设备
01358	普华和顺	1.72	19	9	8	0.3	1.2	0	21	(2)	38	2	1,047	设备
06118	奥星生命科技	3.39	NA	NA	NA	NA	(0.9)	(3)	19	126	45	4	297	设备
06826	昊海生物科技	54.00	20	17	14	1.0	1.4	1	44	37	32	6	2,162	设备
01789	爱康医疗	4.53	28	28	23	2.8	0.2	(5)	49	NA	NA	43	1,310	设备
01515	凤凰医疗	6.24	18	16	15	1.5	(2.2)	(11)	(37)	(34)	30	45	3,831	设备
01858	春立医疗	21.20	NA	14	12	NA	(1.4)	(4)	64	66	40	1	381	设备
00801	金卫医疗	0.86	NA	NA	NA	NA	0.0	(4)	1	1	30	3	688	设备
消费服务														
01700	华地国际	1.90	11	11	11	6.7	(2.1)	4	0	31	29	4	1,249	零售
03666	小南国	0.32	NA	NA	NA	NA	3.3	2	4	(10)	39	1	164	零售
00493	国美电器	0.75	NA	44	33	NA	4.2	(1)	(20)	(18)	32	45	7,918	零售
06188	迪信通	2.25	NA	NA	NA	NA	0.0	(2)	(22)	(1)	52	0	311	零售
03368	百盛集团	0.87	NA	38	25	NA	(1.1)	(7)	(3)	(28)	44	2	702	零售
03308	金鹰商贸	9.00	10	11	10	7.9	(1.1)	(2)	(5)	(13)	24	9	3,821	零售
01815	金猫银猫	1.48	NA	NA	NA	NA	1.4	1	(38)	NA	NA	NA	502	零售
00980	联华超市	1.92	NA	NA	NA	NA	(2.0)	(7)	(32)	(40)	36	2	715	零售
00974	顺客隆	2.31	NA	NA	NA	NA	0.0	(1)	(21)	(43)	44	0	109	零售
00848	茂业国际	0.70	NA	NA	NA	NA	(1.4)	(4)	(13)	(10)	39	2	623	零售
00825	新世界百货	1.74	21	NA	NA	NA	0.0	(3)	5	(13)	29	2	734	零售
03686	祈福生活服务	0.65	NA	NA	NA	NA	0.0	(11)	5	4	51	4	182	零售
01528	红星美凯龙	7.93	11	8	8	0.6	(0.8)	(12)	(37)	(3)	41	32	4,505	零售
00538	味千中国	3.32	16	12	11	0.9	2.8	(1)	(11)	(3)	34	2	1,783	零售
01280	汇银智慧社区	0.36	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(54)	(57)	42	0	614	零售
02213	益华控股	0.94	NA	NA	NA	NA	1.1	1	(33)	(35)	49	2	287	零售
01314	翠华	0.89	15	13	10	0.6	(3.3)	(5)	(22)	(23)	20	1	474	零售
01181	唐宫	1.41	10	7	6	0.4	0.0	(6)	(6)	(9)	34	NA	468	零售
00520	呷哺呷哺	12.44	28	21	17	1.0	(1.4)	(18)	(20)	58	44	NA	4,353	零售
00811	新华文轩	5.03	6	NA	NA	NA	0.6	(3)	(19)	(20)	17	5	2,223	零售
00814	京客隆	1.70	12	13	11	2.0	2.4	(7)	(24)	(27)	37	0	310	零售
00891	利邦	0.60	NA	NA	NA	NA	3.4	0	(21)	32	67	6	575	零售
01495	集一家居	0.55	NA	NA	NA	NA	0.0	(10)	(20)	(31)	42	0	200	零售
00789	领视控股	0.10	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	199	零售
02008	凤凰卫视	0.73	NA	NA	NA	NA	(2.7)	(20)	(34)	(38)	43	1	1,129	媒体
02383	TOM 集团	2.18	NA	NA	NA	NA	(0.5)	(4)	3	17	24	1	5,368	媒体
00623	中视金桥	1.89	NA	NA	NA	NA	0.5	(2)	0	5	29	1	372	媒体

资料来源: 彭博

香港中国股票概览 (续上)

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率 (倍)			PEG (x) 17-19E	涨跌 (%)				260日 波动率 (%)	6个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			17	18E	19E		1日	5日	本年	1年				
消费服务 (续上)														
01000	北青传媒	2.40	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(29)	(36)	39	0	73	媒体
01993	雅仕维	2.22	NA	NA	NA	NA	8.3	11	(23)	(13)	45	0	211	媒体
01661	智美体育	0.57	NA	NA	NA	NA	0.0	(14)	(28)	(46)	61	2	408	媒体
01980	天鸽互动	4.80	NA	NA	NA	NA	(0.2)	(8)	(22)	(16)	35	27	2,266	媒体
01448	福寿园	5.75	26	21	18	1.2	(2.9)	(14)	(14)	10	34	48	5,576	殡仪服务
03636	保利文化	10.52	NA	NA	NA	NA	(0.6)	(6)	(33)	(44)	28	2	894	拍卖
01317	枫叶教育	3.73	20	15	13	0.8	(9.7)	(43)	(19)	15	64	108	5,449	教育
01773	天立教育	1.81	18	18	11	0.7	(0.5)	(44)	(32)	NA	NA	NA	718	教育
01565	成实外教育	4.45	39	30	23	1.3	3.0	(4)	(11)	(6)	37	8	6,474	教育
00839	中教控股	8.30	26	23	17	1.2	(9.9)	(34)	26	NA	NA	88	4,318	教育
01758	博骏教育	2.16	NA	NA	NA	NA	(1.8)	(13)	(8)	NA	NA	NA	289	教育
01765	希望教育	1.63	NA	NA	NA	NA	(1.8)	(25)	(15)	NA	NA	NA	3,066	教育
06169	宇华教育	3.24	21	16	13	0.8	(2.7)	(40)	(17)	17	70	73	3,648	教育
06068	睿见教育	4.13	29	21	16	0.9	(4.8)	(40)	(12)	45	72	40	2,234	教育
01569	民生教育	1.16	15	7	6	0.3	(4.1)	(30)	(28)	(9)	66	17	1,181	教育
01598	21世纪教育	0.92	NA	16	13	NA	1.1	(21)	(19)	NA	NA	NA	250	教育
02001	新高教集团	4.71	24	19	14	0.8	(6.5)	(32)	17	68	69	73	2,779	教育
02006	锦江酒店	2.21	14	14	12	1.6	(0.5)	(7)	(19)	(4)	45	21	2,705	休闲
01270	朗廷酒店	3.07	14	20	19	NA	0.0	(2)	(10)	(10)	12	NA	2,245	休闲
06139	金茂投资	4.58	36	28	26	2.1	(0.2)	(0)	(7)	(5)	17	NA	1,463	休闲
01680	澳门励骏	1.27	NA	NA	NA	NA	(0.8)	(4)	15	5	27	5	2,819	休闲
02255	海昌控股	1.63	20	25	12	0.7	(3.6)	(10)	(7)	1	33	3	2,234	休闲
00308	香港中旅	2.61	12	12	10	1.2	(6.1)	(13)	(10)	17	36	37	5,678	休闲
消费品			22	17	14	1.3	(0.1)	(4)	(11)	(6)	45	3,006	588,145	
01230	雅士利	1.49	NA	-	54	NA	2.1	3	(1)	5	38	3	1,694	饮料
01007	龙辉国际	0.26	NA	NA	NA	NA	2.0	(12)	(91)	(91)	232	2	122	饮料
01117	现代牧业	1.18	NA	NA	13	NA	0.0	(9)	(22)	(18)	38	3	1,944	饮料
01533	庄园牧场	6.40	NA	NA	NA	NA	(1.2)	(11)	(35)	19	96	1	96	饮料
01492	中地乳业	0.52	NA	NA	NA	NA	4.0	(15)	(31)	(31)	56	0	675	饮料
06863	辉山乳业	0.42	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	1,601	饮料
01431	原生态牧业	0.19	NA	NA	NA	NA	1.1	(3)	(37)	(51)	49	1	387	饮料
01432	中国圣牧	0.44	NA	NA	NA	NA	0.0	(3)	(65)	(69)	36	2	522	饮料
01112	H&H 国际	46.05	27	20	16	0.9	(3.9)	(15)	(11)	75	44	80	9,486	饮料
00168	青岛啤酒	36.90	35	26	23	1.4	(0.3)	(10)	(8)	6	37	74	12,846	饮料
02319	蒙牛乳业	21.60	36	24	19	0.9	(1.1)	(8)	(7)	29	39	412	57,862	饮料
01219	天喔国际	0.38	5	4	4	0.3	0.0	0	(79)	(76)	58	3	295	饮料
01886	汇源果汁	2.02	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(6)	(17)	20	2	1,404	饮料
00124	粤海置地	1.83	64	NA	NA	NA	(0.5)	(5)	5	8	28	1	810	饮料
00828	王朝酒业	1.44	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	1,797	饮料
00291	华润啤酒	32.55	79	47	37	1.7	3.3	(9)	16	62	37	239	44,349	饮料
02218	安德利果汁	5.00	NA	NA	NA	NA	0.0	0	26	20	24	0	345	饮料
00359	海升果汁	0.26	NA	NA	NA	NA	2.0	(15)	(21)	(26)	48	0	212	饮料
00756	天溢森美	0.41	NA	NA	NA	NA	(5.8)	(34)	(55)	(60)	54	2	295	饮料
00389	通天酒业	0.16	NA	NA	NA	NA	0.0	(7)	31	1	46	0	189	饮料
01115	西藏 5100	2.86	NA	NA	NA	NA	3.6	1	(20)	(4)	33	3	6,305	饮料
00886	银基集团	0.54	NA	NA	NA	NA	1.9	(4)	(34)	6	59	1	686	饮料
02698	魏桥纺织	2.87	NA	NA	NA	NA	(1.7)	(6)	(35)	(39)	35	2	1,180	纺织
01382	互太纺织	6.45	11	11	10	1.9	(0.8)	(5)	(22)	(23)	25	8	5,303	纺织
02223	卡撒天娇	0.71	NA	NA	NA	NA	(6.6)	(19)	(37)	(42)	46	0	60	纺织
01348	混达富控股	0.60	NA	NA	NA	NA	3.4	(3)	15	20	43	1	527	纺织
01400	宏太控股	0.10	NA	NA	NA	NA	0.0	(2)	(18)	(38)	75	0	136	纺织
01532	中国派对文化	0.46	NA	NA	NA	NA	(2.1)	(8)	(8)	(31)	64	0	192	纺织
02313	申洲国际	92.00	31	26	22	1.6	(0.1)	(3)	24	61	34	222	66,512	纺织
00321	德永佳	3.30	12	13	11	4.2	0.0	(6)	(23)	(25)	26	4	2,346	纺织
01698	博士蛙	1.68	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	3,486	纺织
01086	好孩子	3.73	25	12	10	0.4	(1.1)	(9)	(13)	0	37	13	3,631	纺织
02298	都市丽人	3.66	21	17	14	0.9	(1.1)	(8)	29	24	43	6	2,961	纺织
03709	珂莱蒂尔	9.69	NA	NA	NA	NA	0.4	(1)	14	47	34	1	1,406	纺织
00540	迅捷环球	0.51	NA	NA	NA	NA	(1.9)	(2)	(39)	(59)	66	0	97	纺织
01982	南旋控股	1.03	6	6	5	0.6	(1.0)	(11)	(68)	(28)	56	7	576	纺织
03398	华鼎控股	0.36	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(5)	(10)	26	0	219	纺织
00420	福田实业	1.07	NA	NA	NA	NA	0.0	(3)	(5)	8	29	2	582	纺织

资料来源: 彭博

香港中国股票概览 (续上)

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率 (倍)			PEG (x) 17-19E	涨跌 (%)				260日 波动率 (%)	6个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			17	18E	19E		1日	5日	本年	1年				
消费品 (续上)														
02678	天虹纺织	13.24	9	8	7	0.5	(1.6)	(6)	31	48	36	11	3,194	纺织
01058	粤海制革	0.62	NA	NA	NA	NA	10.7	7	(24)	(31)	56	0	95	纺织
01616	星宏传媒	1.23	NA	NA	NA	NA	(1.6)	2	56	60	57	2	639	纺织
01332	中国透云	0.14	NA	NA	NA	NA	(8.4)	(16)	(48)	(69)	79	1	875	包装
01335	顺泰控股	0.22	NA	NA	NA	NA	(0.4)	2	(19)	(39)	77	0	200	包装
06898	中国铝罐	1.08	NA	11	9	NA	(1.8)	2	(6)	(9)	35	0	253	包装
01689	华禧控股	2.10	NA	NA	NA	NA	(0.9)	1	(39)	28	41	2	480	包装
01629	盟科控股	1.30	NA	NA	NA	NA	4.0	6	(32)	(35)	51	0	163	包装
01626	旅业国际	1.17	NA	NA	NA	NA	0.0	4	(43)	(39)	62	0	88	包装
01439	移动互联	0.30	NA	NA	NA	NA	0.0	18	(85)	(87)	121	4	158	包装
01255	港大零售	2.60	NA	NA	NA	NA	(0.4)	(5)	(21)	(13)	44	0	166	个人用品
00238	长兴国际	0.55	NA	NA	NA	NA	1.9	4	(20)	(4)	42	0	164	个人用品
00709	佐丹奴	4.19	13	12	11	1.4	(0.2)	(6)	1	(14)	24	20	4,875	个人用品
01044	恒安国际	65.95	18	18	16	3.1	(0.1)	(3)	(24)	6	28	234	44,331	个人用品
00589	宝国国际	4.08	NA	NA	NA	NA	0.0	0	51	64	50	2	566	个人用品
03818	中国动向	1.22	7	8	8	NA	(0.8)	(3)	(14)	(12)	32	11	3,853	个人用品
02331	李宁	8.70	36	26	20	1.1	(1.2)	7	37	48	41	123	15,163	个人用品
01234	中国利郎	8.85	15	12	10	0.7	(3.6)	(15)	41	55	41	22	3,297	个人用品
02399	中国虎都	8.31	NA	NA	NA	NA	0.2	(2)	36	37	27	8	1,507	个人用品
01819	富贵鸟	3.88	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	1,342	个人用品
03306	江南布衣	14.60	16	14	11	0.8	(11.7)	(12)	54	124	48	25	2,428	个人用品
01749	杉杉品牌	2.19	NA	NA	NA	NA	2.8	(2)	(42)	NA	NA	NA	73	个人用品
01353	福建诺奇	1.00	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	61	个人用品
06116	拉夏贝尔	8.08	NA	7	6	NA	5.2	0	(14)	(17)	27	6	1,392	个人用品
03998	波司登	1.02	NA	12	9	NA	1.0	(3)	50	55	38	12	3,044	个人用品
01247	米格国际	0.16	NA	1	1	NA	0.0	(9)	(38)	(38)	65	1	104	个人用品
02030	卡宾	2.57	NA	NA	NA	NA	0.4	(8)	14	7	46	3	656	个人用品
02033	时计宝	1.07	NA	NA	NA	NA	2.9	1	7	10	31	1	460	个人用品
01327	时间由你	0.03	NA	NA	NA	NA	3.0	6	(26)	(6)	107	3	105	个人用品
02023	中国绿岛科技	1.15	NA	NA	NA	NA	0.0	(8)	(30)	(30)	60	0	286	个人用品
03813	宝胜国际	1.50	17	16	12	0.8	2.7	0	33	5	63	18	3,016	个人用品
02020	安踏国际	39.65	30	24	20	1.3	2.3	(6)	12	28	39	256	40,587	个人用品
00551	裕元集团	20.00	8	11	10	NA	(2.4)	(10)	(35)	(36)	42	102	15,936	个人用品
01368	特步	4.48	21	14	13	0.7	(0.4)	(5)	50	43	34	23	4,017	个人用品
01836	九兴控股	8.17	13	12	9	0.7	(1.2)	(3)	(31)	(40)	28	7	3,623	个人用品
03389	亨得利	0.32	NA	NA	NA	NA	(1.6)	(13)	(16)	(25)	42	2	598	个人用品
03331	维达国际	13.88	26	20	17	1.1	1.0	(1)	(11)	(4)	24	12	12,806	个人用品
03828	明辉	1.04	NA	NA	NA	NA	1.0	(2)	(16)	(14)	19	0	409	个人用品
01386	国投集团	1.20	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(5)	0	33	0	211	个人用品
01338	霸王集团	0.21	NA	NA	NA	NA	3.5	(7)	(16)	(35)	65	0	263	个人用品
02010	瑞年国际	0.20	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(29)	(42)	40	0	260	个人用品
01259	中国儿童护理	0.12	NA	NA	NA	NA	0.0	(5)	(39)	(68)	57	0	109	个人用品
03830	童园国际	0.24	NA	NA	NA	NA	(6.0)	(11)	(23)	NA	NA	1	59	个人用品
06893	衍生集团	1.03	NA	NA	NA	NA	(1.9)	0	(26)	(25)	31	1	284	个人用品
01028	千百度	0.51	45	NA	NA	NA	0.0	(16)	(81)	(83)	69	13	542	个人用品
00973	欧舒丹	13.20	20	19	17	2.0	(0.8)	(2)	(8)	(26)	23	10	4,924	个人用品
00531	顺诚	0.64	NA	NA	NA	NA	3.2	0	(33)	7	38	1	622	家居用品
00496	卡森国际	3.30	NA	NA	NA	NA	4.8	2	152	141	36	5	2,336	家居用品
01999	敏华控股	4.93	12	10	9	0.8	1.9	(8)	(34)	(32)	40	64	6,790	家居用品
01198	皇朝家俬	0.69	NA	NA	NA	NA	0.0	1	3	23	43	0	693	家居用品
01575	慕容控股	1.60	NA	NA	NA	NA	(1.8)	(6)	(9)	4	36	2	400	家居用品
01237	中科生物	0.10	NA	NA	NA	NA	0.0	5	(65)	(52)	54	0	268	家居用品
01190	航标控股	0.09	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(32)	(55)	62	0	74	家居用品
01715	米技国际	0.34	NA	NA	NA	NA	(1.4)	(11)	13	NA	NA	NA	185	家居用品
01678	中创环球	0.17	NA	NA	NA	NA	3.6	0	(12)	(25)	57	3	179	家居用品
01027	集成控股	0.06	NA	NA	NA	NA	(3.1)	(5)	(45)	(69)	88	0	82	家居用品
02014	浩泽净水	1.85	14	16	11	1.0	(2.6)	(3)	(26)	(4)	36	3	1,520	家居用品
00322	康师傅	15.28	41	31	26	1.6	1.3	(6)	1	40	38	123	28,076	食品
00151	中国旺旺	6.10	22	20	18	2.2	3.7	(2)	(5)	12	35	120	30,090	食品
01458	周黑鸭	4.94	14	14	13	3.5	1.2	(4)	(39)	(37)	37	40	3,588	食品
01285	嘉士利	1.97	NA	NA	NA	NA	0.0	(1)	3	2	28	0	204	食品

资料来源: 彭博

香港中国股票概览 (续上)

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率 (倍)			PEG (x) 17-19E	涨跌 (%)				260 日 波动率 (%)	6 个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			17	18E	19E		1 日	5 日	本年	1 年				
消费品 (续上)														
01068	雨润食品	0.89	NA	NA	NA	NA	(1.1)	(11)	10	(13)	49	3	1,203	食品
00288	万洲国际	6.11	10	10	9	1.3	0.5	(0)	(31)	(25)	35	297	52,379	食品
01340	惠生国际	0.17	NA	NA	NA	NA	0.0	(8)	(46)	(58)	41	0	152	食品
01610	中粮肉食	1.14	9	40	8	-	(1.7)	(3)	(28)	(26)	24	3	1,379	食品
00606	中国粮油	2.94	5	9	8	NA	0.0	(7)	(9)	(9)	28	38	6,349	食品
00220	统一中国	7.59	33	25	22	1.5	2.6	(4)	16	8	40	61	9,657	食品
00682	超大现代	0.08	NA	NA	NA	NA	2.4	(12)	(71)	(49)	52	1	223	食品
00506	中国食品	3.49	6	22	18	NA	0.6	(8)	(24)	2	45	19	2,529	食品
03799	达利食品	6.01	21	18	16	1.4	(0.8)	(5)	(15)	(24)	31	99	12,345	食品
06183	中国绿宝	1.19	NA	NA	NA	NA	0.8	1	(13)	(14)	27	2	642	食品
00904	中绿	0.02	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(40)	(33)	57	0	113	食品
06836	天韵国际	1.10	8	6	5	0.3	(1.8)	(5)	(14)	(20)	36	5	408	食品
00809	大成生化	0.06	NA	NA	NA	NA	0.0	(3)	(50)	(61)	52	0	139	食品
03838	中国淀粉	0.22	NA	NA	NA	NA	0.5	(5)	(29)	(9)	49	1	410	食品
03999	大成食品	0.48	NA	NA	NA	NA	0.0	(1)	(15)	(27)	37	0	176	食品
01006	长寿花食品	3.55	NA	NA	NA	NA	0.3	(4)	(5)	(9)	26	1	725	食品
01717	澳优乳业	9.37	33	23	16	0.7	1.7	(15)	100	159	50	24	4,518	食品
00829	神冠控股	0.43	NA	NA	NA	NA	0.0	0	25	5	43	1	398	食品
00197	亨泰	0.41	NA	NA	NA	NA	(1.2)	(10)	(41)	13	74	4	413	食品
01699	普甜	0.20	NA	NA	NA	NA	(1.9)	(10)	(44)	(45)	56	0	120	食品
01676	升海食品	0.32	NA	NA	NA	NA	0.0	(7)	(56)	(87)	102	2	112	食品
02317	味丹国际	0.77	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(4)	(13)	26	0	451	食品
01587	欣融国际	0.60	NA	NA	NA	NA	(4.8)	(9)	(20)	NA	NA	NA	82	食品
01579	颐海国际	14.28	47	31	24	1.2	(2.2)	(14)	90	204	59	41	5,625	食品
02226	老恒和	3.53	NA	NA	NA	NA	(3.0)	(6)	(14)	(12)	30	1	961	食品
03318	中国香精	2.68	NA	NA	NA	NA	1.5	3	46	22	36	4	731	食品
金融														
			9	7	6	0.9	0.0	(4)	(21)	(19)	32	16,341	2,803,755	
01398	工商银行	5.62	6	6	5	0.7	0.4	(3)	(11)	0	27	1,787	438,885	银行
00939	建设银行	6.79	6	6	5	0.7	0.6	(3)	(6)	3	26	2,702	627,380	银行
03988	中国银行	3.54	6	5	5	0.7	0.6	(2)	(8)	(10)	22	1,323	269,408	银行
01288	农业银行	3.63	5	5	5	0.8	(1.4)	(3)	(0)	0	25	712	102,693	银行
01658	邮储银行	4.79	7	6	5	0.5	(0.2)	(7)	18	5	26	181	59,374	银行
01988	民生银行	5.53	4	4	4	0.8	0.4	(3)	(15)	(13)	24	231	37,189	银行
03328	交通银行	5.57	5	5	5	1.0	1.8	0	(4)	(2)	21	188	40,385	银行
03968	招商银行	28.65	9	8	7	0.6	0.7	(6)	(8)	11	32	715	117,837	银行
00998	中信银行	4.83	5	5	4	0.6	0.2	(3)	(1)	(3)	28	305	44,983	银行
03618	重农行	4.10	4	4	3	0.6	0.7	(11)	(26)	(28)	32	51	10,265	银行
03866	青岛银行	6.00	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(18)	0	30	0	3,384	银行
00416	锦州银行	5.85	NA	NA	NA	NA	1.7	8	(23)	(33)	30	1	8,819	银行
06196	郑州银行	4.35	NA	NA	NA	NA	(2.2)	5	(5)	(1)	38	4	4,540	银行
01963	重庆银行	4.69	3	3	3	0.5	(0.2)	(6)	(25)	(28)	22	9	4,127	银行
02139	甘肃银行	2.45	NA	NA	NA	NA	1.2	2	(9)	NA	NA	2	3,929	银行
01916	江西银行	6.35	NA	NA	NA	NA	(0.8)	(1)	(1)	NA	NA	NA	2,963	银行
02016	浙商银行	3.99	6	5	4	0.3	0.0	1	(9)	(5)	28	5	4,612	银行
03698	徽商银行	3.41	5	5	4	0.6	0.3	(1)	(12)	(0)	19	1	1,099	银行
01578	天津银行	3.77	5	NA	NA	NA	(0.8)	(7)	(45)	(31)	35	1	2,996	银行
06138	哈尔滨银行	1.62	3	3	2	0.2	0.6	(5)	(33)	(33)	25	2	4,052	银行
06190	九江银行	10.60	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	NA	NA	NA	1,319	银行
01216	中原银行	2.34	NA	NA	NA	NA	4.0	0	(9)	(5)	22	0	6,221	银行
06818	光大银行	3.17	4	5	4	3.3	0.3	(6)	(13)	(13)	25	45	21,184	银行
02066	盛京银行	4.49	NA	NA	NA	NA	0.4	(3)	(27)	(33)	23	1	1,692	银行
01551	广州农商银行	5.00	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(18)	(2)	33	13	2,665	银行
06122	九台农商银行	3.95	NA	NA	NA	NA	(6.4)	(10)	(21)	(19)	17	1	1,717	银行
00171	银建国际	1.20	NA	NA	NA	NA	3.4	(14)	(4)	2	56	9	1,454	银行
00165	光大控股	13.24	5	5	5	1.0	1.1	(6)	(24)	(25)	29	39	11,282	综合
00218	申万宏源	1.98	NA	NA	NA	NA	(1.0)	(8)	(20)	(32)	46	2	773	综合
03329	交银国际	1.72	11	NA	NA	NA	1.2	(2)	(35)	(29)	23	8	846	综合
00665	海通国际	3.13	6	5	5	0.7	0.0	(10)	(30)	(32)	33	50	6,500	综合
01788	国泰君安国际	1.63	9	8	7	0.5	0.6	(8)	(33)	(34)	35	48	4,238	综合
02611	国泰君安	16.12	13	13	11	2.2	1.9	(1)	(7)	(4)	27	27	12,128	综合
06030	中信证券	14.04	13	12	10	1.0	(0.3)	(8)	(13)	(12)	36	285	31,281	综合

资料来源：彭博

香港中国股票概览 (续上)

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率 (倍)			PEG (x) 17-19E	涨跌 (%)				260 日 波动率 (%)	6 个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			17	18E	19E		1 日	5 日	本年	1 年				
金融 (续上)														
06837	海通证券	7.01	8	8	7	0.9	(1.4)	(6)	(38)	(44)	26	107	20,557	综合
06881	银河证券	3.84	9	8	7	0.7	(1.0)	(4)	(33)	(44)	29	84	14,173	综合
01776	广发证券	9.86	8	8	7	1.2	(1.8)	(9)	(37)	(37)	25	54	13,591	综合
06886	华泰证券	11.54	8	9	8	NA	0.0	(6)	(26)	(27)	33	105	19,834	综合
06178	光大证券	7.91	11	9	9	1.0	(1.2)	(4)	(19)	(25)	23	6	5,424	综合
06099	招商证券	9.13	10	10	8	0.9	(1.5)	(6)	(25)	(24)	23	12	2,619	综合
06066	中信建投证券	4.75	8	7	6	0.5	0.0	(8)	(31)	(31)	25	10	3,570	综合
01375	中州证券	1.99	16	7	6	0.2	(0.5)	(9)	(40)	(45)	28	7	2,067	综合
03958	东方证券	5.09	8	9	7	3.2	0.0	(4)	(31)	(33)	25	15	3,876	综合
01456	国联证券	2.29	NA	NA	NA	NA	5.5	0	(39)	(42)	33	1	1,014	综合
01476	恒投证券	2.02	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(31)	(22)	51	0	831	综合
03678	弘业期货	1.05	NA	NA	NA	NA	0.0	(3)	(40)	(36)	30	0	246	综合
01461	鲁证期货	1.07	NA	NA	NA	NA	0.9	(4)	(36)	(39)	23	1	296	综合
00222	闽信集团	5.98	NA	NA	NA	NA	0.2	3	4	10	27	1	846	综合
01319	雷华押业	0.33	NA	NA	NA	NA	1.5	10	(1)	(20)	28	1	125	其他金融
01543	中盈盛达	1.68	NA	NA	NA	NA	(1.2)	(1)	13	28	57	3	345	其他金融
01806	汇付天下	3.91	21	16	11	0.5	4.5	(1)	(48)	NA	NA	NA	2,574	其他金融
06866	佐力小贷	0.36	NA	NA	NA	NA	(4.0)	(22)	(61)	(60)	55	0	43	其他金融
01572	中国艺术金融	0.80	NA	NA	NA	NA	1.3	14	(22)	(19)	43	2	295	其他金融
02666	环球医疗	5.69	7	6	5	0.4	(0.9)	(10)	(24)	(12)	33	34	5,842	其他金融
03848	富道集团	6.10	NA	NA	NA	NA	1.2	(2)	0	(20)	37	1	220	其他金融
01606	国银租赁	1.42	7	7	6	0.7	(6.0)	(6)	(23)	(22)	31	0	2,061	其他金融
01359	中国信达	2.05	4	4	3	0.3	1.0	(4)	(28)	(35)	27	126	21,867	其他金融
02799	中国华融	1.82	3	3	3	0.4	(0.5)	(7)	(51)	(44)	32	163	12,200	其他金融
03908	中金公司	12.56	14	13	11	0.9	0.8	(9)	(23)	(6)	42	130	14,586	其他金融
01697	山东国信	2.99	6	6	6	2.7	(6.6)	3	(32)	NA	NA	0	1,593	其他金融
01290	中国汇融	1.00	NA	NA	NA	NA	(3.8)	(6)	(32)	(29)	61	1	422	其他金融
03963	融众金融	0.52	NA	NA	NA	NA	0.0	(2)	(43)	(46)	60	0	103	其他金融
03623	中国金融发展	0.88	NA	NA	NA	NA	(3.3)	(4)	(40)	(43)	41	0	202	其他金融
02051	51 信用卡	6.70	NA	NA	NA	NA	4.2	(9)	(21)	NA	NA	NA	1,215	其他金融
03903	瀚华金控	0.50	NA	NA	NA	NA	3.1	0	(26)	(28)	34	0	578	其他金融
01508	中国再保险	1.59	12	10	8	0.6	0.6	(1)	(11)	(10)	21	37	9,703	保险
02628	中国人寿	18.44	14	11	9	0.6	(0.3)	(4)	(25)	(21)	23	822	137,215	保险
02318	中国平安	68.70	12	11	9	0.9	0.4	(5)	(15)	16	31	4,033	358,539	保险
06060	众安在线	35.15	NA	NA	-	NA	1.3	(6)	(49)	NA	NA	97	13,986	保险
02328	中国财险	9.67	10	8	8	0.8	1.5	(3)	(3)	(2)	31	390	66,716	保险
01336	新华保险	32.55	16	10	9	0.5	(0.2)	(6)	(39)	(35)	40	311	31,525	保险
01339	人保集团	3.39	8	7	7	0.8	0.0	(7)	(12)	(5)	31	149	23,746	保险
02601	中国太保	29.60	16	12	10	0.6	0.2	(6)	(21)	(15)	30	633	82,149	保险
00966	中国太平	23.95	15	10	9	0.5	(0.6)	(12)	(18)	1	45	257	34,742	保险
房地产			10	8	8	0.4	(0.2)	(6)	(6)	7	47	5,455	735,124	
00688	中海外	23.20	7	6	5	0.4	1.8	(3)	(8)	(8)	31	444	111,719	房地产
01109	华润置地	26.30	10	7	6	0.4	(0.2)	(7)	14	17	35	351	70,503	房地产
02202	万科	24.80	9	7	6	0.4	4.6	(1)	(21)	14	43	257	32,611	房地产
00813	世茂	20.70	9	7	5	0.3	1.7	(9)	22	53	52	162	21,225	房地产
02007	碧桂园	11.10	8	6	5	0.2	(1.2)	(6)	(22)	23	52	858	85,442	房地产
02777	富力地产	14.06	5	4	3	0.2	1.4	(6)	(20)	(6)	45	129	13,375	房地产
03377	远洋集团	3.99	7	5	4	0.3	(1.5)	(9)	(26)	(0)	40	49	11,744	房地产
03383	雅居乐	11.10	6	5	4	0.3	0.2	(10)	(6)	37	51	136	14,629	房地产
03301	融信中国	8.97	NA	4	3	NA	(0.3)	(7)	3	9	42	55	5,134	房地产
01918	融创中国	23.10	7	7	4	0.2	(0.6)	(11)	(29)	25	66	655	52,331	房地产
00119	保利置业	2.96	8	4	4	0.2	0.3	(6)	(27)	(20)	40	30	5,705	房地产
00604	深圳控股	2.54	5	7	6	NA	(0.4)	(10)	(22)	(25)	24	39	7,841	房地产
02278	海蓝控股	4.40	NA	NA	NA	NA	0.0	0	12	11	32	0	330	房地产
01387	人和商业	0.16	NA	NA	NA	NA	(0.6)	1	(28)	(12)	66	3	5,148	房地产
00272	瑞安房地产	1.77	6	8	8	NA	0.0	(6)	(18)	(2)	42	32	6,078	房地产
00410	SOHO 中国	3.21	NA	35	27	NA	(6.4)	(14)	(30)	(2)	29	30	5,984	房地产
00817	中国金茂	3.19	8	6	5	0.3	0.0	(10)	(7)	(0)	48	130	18,372	房地产
00754	合生创展	6.77	9	11	11	NA	1.5	0	(12)	(3)	42	11	3,837	房地产
03900	绿城中国	8.19	9	7	7	0.5	(0.2)	(7)	(19)	(15)	48	57	6,336	房地产
02869	绿城服务	6.47	41	31	23	1.3	(7.6)	(15)	6	39	43	52	3,309	房地产

资料来源: 彭博

香港中国股票概览 (续上)

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率 (倍)			PEG (x) 17-19E	涨跌 (%)				260 日 波动率 (%)	6 个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			17	18E	19E		1 日	5 日	本年	1 年				
房地产 (续上)														
00588	北京北辰	2.41	5	NA	NA	NA	3.9	(6)	(15)	(21)	27	4	1,704	房地产
01813	合景泰富	8.32	6	5	4	0.2	0.8	(9)	(9)	54	56	119	9,961	房地产
01224	中渝置地	1.89	NA	NA	NA	NA	0.0	(1)	9	10	26	2	3,078	房地产
02868	首创置业	3.02	4	NA	NA	NA	(0.3)	(8)	(26)	(21)	41	19	2,715	房地产
03333	中国恒大	26.80	8	8	6	0.9	1.9	(5)	(1)	41	59	605	49,605	房地产
01996	弘阳地产	2.88	NA	NA	NA	NA	2.9	(2)	26	NA	NA	NA	1,558	房地产
00960	龙湖地产	20.00	10	8	7	0.4	1.3	(9)	2	6	42	121	27,929	房地产
00123	越秀地产	1.39	6	6	5	0.4	(0.7)	(6)	(5)	0	35	60	8,653	房地产
01777	花样年	1.12	5	4	3	0.2	(0.9)	(8)	5	6	45	13	1,448	房地产
00845	恒盛地产	0.39	NA	NA	NA	NA	0.0	(8)	(49)	(54)	45	2	955	房地产
01668	华南城	1.40	7	6	5	0.3	0.7	(5)	(32)	(13)	47	28	4,546	房地产
01238	宝龙地产	3.87	6	4	3	0.1	(1.5)	(7)	2	16	36	12	5,256	房地产
01628	禹洲地产	3.80	5	4	3	0.2	2.2	(6)	(9)	(15)	44	69	5,998	房地产
00672	众安房产	0.37	NA	NA	NA	NA	1.4	(6)	(60)	(71)	56	4	841	房地产
01321	中国新城市	1.03	NA	NA	NA	NA	0.0	(4)	(39)	(50)	40	1	550	房地产
06166	中国宏泰发展	3.32	NA	4	3	NA	(4.9)	(7)	(14)	13	43	2	851	房地产
01589	中国物流资产	2.70	43	-	82	NA	(0.7)	0	7	(2)	41	4	916	房地产
00832	建业地产	3.26	9	6	4	0.2	0.3	(5)	(11)	23	45	9	2,236	房地产
01098	路劲基建	14.18	NA	NA	NA	NA	(0.1)	(3)	5	36	37	10	2,907	房地产
01838	中国地产	1.28	NA	NA	NA	NA	4.9	2	(24)	(29)	29	0	578	房地产
03883	中国奥园	5.14	6	5	4	0.2	2.0	(8)	20	70	62	80	6,070	房地产
00884	旭辉控股集团	4.34	7	5	4	0.2	(2.9)	(7)	(8)	4	52	158	14,645	房地产
01030	新城发展	5.68	9	6	4	0.2	0.2	(10)	20	84	64	170	9,586	房地产
01232	金轮天地控股	0.73	2	NA	NA	NA	2.8	(1)	0	6	44	0	605	房地产
01233	时代中国	9.04	6	4	3	0.2	0.1	(12)	18	49	50	48	5,688	房地产
03380	龙光地产	9.14	10	6	5	0.2	(1.4)	(1)	13	26	49	104	11,309	房地产
01622	力高地产	4.89	NA	NA	NA	NA	1.2	(3)	37	69	39	21	4,342	房地产
02608	阳光 100	3.85	NA	NA	NA	NA	0.3	4	10	15	34	4	4,440	房地产
03639	亿达中国	2.65	NA	NA	NA	NA	0.0	0	2	17	29	0	1,203	房地产
00798	中电光谷	0.49	NA	NA	NA	NA	(2.0)	(11)	(35)	(29)	35	2	1,131	房地产
01369	五洲国际	0.05	NA	NA	NA	NA	(1.9)	(2)	(94)	(93)	198	6	177	房地产
02768	佳源国际	14.00	NA	NA	NA	NA	(1.7)	(3)	93	202	38	61	15,269	房地产
01275	开元产业信托	2.08	NA	NA	NA	NA	0.0	(1)	(12)	(14)	19	0	343	房地产
01107	当代置业	1.16	NA	4	3	NA	(2.5)	(11)	(31)	(10)	43	2	1,079	房地产
02088	西王置业	0.27	NA	NA	NA	NA	0.0	(2)	(18)	15	108	0	161	房地产
00230	五矿建设	1.20	NA	NA	NA	NA	(3.2)	(6)	(8)	14	36	3	1,523	房地产
02183	利福地产	9.50	NA	NA	NA	NA	(0.5)	(15)	(5)	41	43	5	623	房地产
02286	辰兴发展	1.64	NA	NA	NA	NA	(0.6)	(3)	(9)	(8)	32	0	242	房地产
02699	新明中国	1.03	NA	NA	NA	NA	1.0	(3)	(12)	(17)	36	1	455	房地产
01168	百仕达	0.74	NA	NA	NA	NA	(2.6)	(3)	(28)	(31)	60	3	1,406	房地产
01396	毅德国际	0.40	NA	NA	NA	NA	0.0	(4)	(53)	(54)	67	1	413	房地产
01862	景瑞控股	2.39	NA	NA	NA	NA	(3.6)	(9)	13	(13)	78	21	1,137	房地产
00106	朗诗绿色地产	0.88	NA	NA	NA	NA	0.0	(4)	23	2	46	1	1,243	房地产
01207	上置集团	0.16	NA	NA	NA	NA	1.3	2	(21)	(20)	35	1	810	房地产
06158	正荣地产	4.43	NA	NA	NA	NA	0.2	(8)	11	NA	NA	22	5,090	房地产
00535	金地商置	0.73	6	4	3	0.1	0.0	(5)	(10)	(6)	49	22	3,347	房地产
02329	国瑞置业	2.52	NA	NA	NA	NA	(1.2)	(1)	8	2	38	8	3,031	房地产
02048	易居	12.50	NA	NA	NA	NA	2.5	(4)	(13)	NA	NA	NA	14,224	物业管理
03699	光大永年	0.85	11	NA	NA	NA	1.2	(3)	(40)	NA	NA	0	94	物业管理
03319	雅生活	13.30	33	22	15	0.7	1.4	(11)	8	NA	NA	70	5,491	物业管理
01538	中奥到家	1.15	NA	NA	NA	NA	(1.7)	(12)	74	37	64	4	261	物业管理
01778	彩生活	6.76	18	14	11	0.7	(4.1)	(20)	30	24	49	33	2,530	物业管理
01417	浦江中国	1.90	NA	NA	NA	NA	0.0	(5)	0	NA	NA	1	143	物业管理
02669	中海物业	2.41	26	20	17	1.0	(0.4)	(12)	14	43	50	41	3,075	物业管理
耐用品及科技														
00700	腾讯	337.00	43	34	27	1.6	3.4	(9)	(17)	2	31	11,002	1,923,856	软件及服务
01297	擎天软件	2.61	12	10	9	0.6	(4.7)	(10)	19	19	57	18	1,733	软件及服务
00484	云游控股	7.00	NA	NA	NA	NA	(3.2)	(12)	(36)	(51)	44	3	518	软件及服务
02022	游莱互动	1.04	NA	NA	NA	NA	(1.0)	(5)	(11)	NA	NA	5	651	软件及服务
00434	博雅互动	1.52	4	NA	NA	NA	2.7	(16)	(53)	(48)	39	3	644	软件及服务
06860	指尖悦动	2.58	NA	NA	NA	NA	0.8	3	25	NA	NA	NA	1,483	软件及服务

资料来源: 彭博

香港中国股票概览 (续上)

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率 (倍)			PEG (x) 17-19E	涨跌 (%)				260 日 波动率 (%)	6 个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			17	18E	19E		1 日	5 日	本年	1 年				
耐用品及科技 (续上)														
00797	第七大道	1.39	NA	NA	NA	NA	12.1	(3)	(7)	NA	NA	NA	422	软件及服务
01022	飞鱼科技	0.49	NA	NA	NA	NA	0.0	(6)	(48)	(47)	57	0	248	软件及服务
00772	阅文集团	50.00	59	40	27	1.2	0.3	(26)	(40)	NA	NA	161	10,724	软件及服务
03700	映客互娱	1.98	NA	NA	NA	NA	0.0	(26)	(49)	NA	NA	NA	1,022	软件及服务
01357	美图公司	4.56	NA	37	15	NA	(4.8)	(23)	(58)	(65)	43	102	9,039	软件及服务
06899	联众国际	0.78	NA	NA	NA	NA	0.0	4	(70)	(56)	64	1	175	软件及服务
02100	百奥家庭互动	0.48	NA	NA	NA	NA	(1.0)	(4)	(1)	(9)	43	1	537	软件及服务
03315	金邦达宝嘉	1.99	NA	7	7	NA	1.0	(1)	(14)	(20)	27	1	629	软件及服务
00696	民航信息	20.65	24	20	17	1.3	3.9	(3)	(12)	(3)	35	67	19,257	软件及服务
06100	有才天下猎聘	25.45	-	-	32	1.8	(1.7)	(8)	(23)	NA	NA	NA	2,728	软件及服务
01900	中国智能交通	0.27	NA	NA	NA	NA	5.9	(7)	(48)	(53)	40	0	267	软件及服务
00569	中国自动化	1.13	NA	NA	NA	NA	4.6	1	9	(2)	37	0	576	软件及服务
03888	金山软件	13.22	10	16	10	5.7	(1.3)	(22)	(49)	(34)	48	258	10,042	软件及服务
00800	A 8 新媒体	0.35	31	31	31	NA	1.4	(5)	(27)	(10)	56	2	405	软件及服务
00465	富通科技	0.85	NA	NA	NA	NA	0.0	(1)	(7)	(13)	30	0	57	软件及服务
00299	新体育	0.67	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(17)	(4)	67	2	959	软件及服务
00730	首长四方	0.17	NA	NA	NA	NA	(0.6)	(4)	(24)	(25)	46	0	180	软件及服务
00268	金蝶国际	8.01	64	61	46	3.5	(3.3)	(28)	82	157	61	361	19,969	软件及服务
00418	方正控股	0.42	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(13)	(8)	45	1	347	软件及服务
01588	畅捷通	11.10	9	25	16	NA	0.9	(4)	(1)	6	41	2	611	软件及服务
01450	世纪睿科	0.30	NA	NA	NA	NA	(4.8)	(2)	(19)	(39)	67	0	59	软件及服务
01933	元力控股	0.71	NA	NA	NA	NA	(10.1)	(9)	(25)	NA	NA	NA	68	软件及服务
01725	恒达科技	1.47	NA	NA	NA	NA	1.4	NA	(16)	NA	NA	NA	110	软件及服务
00400	科通芯城	2.85	12	NA	NA	NA	1.1	(6)	(31)	(39)	41	12	1,659	软件及服务
00241	阿里健康	6.49	NA	NA	-	NA	(6.5)	(19)	64	94	53	177	24,615	综合
00148	建滔化工	25.95	5	5	5	NA	0.8	(3)	(39)	(28)	39	85	16,802	电器
02018	瑞声科技	80.85	16	14	11	0.8	(3.0)	(15)	(42)	(29)	48	814	58,680	电器
00553	南京熊猫	2.50	19	NA	NA	NA	5.5	3	(47)	(43)	37	2	490	电器
00591	中国高精密	1.22	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	799	电器
00031	航天控股	0.61	NA	NA	NA	NA	0.0	(6)	(35)	(38)	27	2	1,160	电器
00521	CWT Int'l	0.22	22	NA	NA	NA	1.9	(2)	(44)	(26)	54	2	822	电器
02369	酷派集团	0.72	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	2,171	电器
06133	维太移动	0.29	NA	NA	NA	NA	3.6	(7)	(28)	(34)	58	0	58	电器
02363	通达宏泰	1.34	NA	NA	NA	NA	(2.9)	(7)	(42)	NA	NA	NA	172	电器
01810	小米集团	16.36	NA	45	24	NA	0.7	(10)	(4)	NA	NA	NA	39,495	电器
02382	舜宇光学	88.55	29	25	17	1.0	(1.3)	(30)	(11)	(17)	61	1,173	59,367	电器
01478	丘钛科技	5.48	12	23	12	NA	(0.4)	(12)	(50)	(63)	99	70	2,015	电器
01679	瑞斯康集团	1.82	NA	NA	NA	NA	(4.2)	(9)	(51)	(41)	58	4	349	电器
02393	巨星国际	2.43	19	14	12	0.7	0.0	0	(27)	(33)	23	1	1,506	电器
01202	普天电缆	0.88	NA	NA	NA	NA	(4.3)	(5)	(34)	(32)	42	0	134	通讯设备
01617	南方通信	4.57	NA	17	13	NA	0.0	(1)	(17)	126	47	3	1,280	通讯设备
06869	长飞光纤	24.80	12	9	8	0.5	1.8	(13)	(31)	49	62	103	3,798	通讯设备
00763	中兴通讯	13.08	11	NA	11	NA	0.5	1	(55)	(33)	86	253	9,712	通讯设备
03898	中车时代电气	44.85	18	16	14	1.2	(4.1)	(5)	(12)	18	32	124	24,548	通讯设备
00285	比亚迪电子	7.86	6	6	5	0.7	(2.2)	(15)	(54)	(61)	60	103	4,830	通讯设备
01720	普天通信	2.78	NA	NA	NA	NA	1.5	(7)	81	NA	NA	13	765	通讯设备
02342	京信通信	1.08	96	26	22	0.9	0.9	(1)	(28)	(14)	53	11	1,445	通讯设备
01135	亚洲卫星	5.05	NA	NA	NA	NA	(2.5)	(1)	(29)	(37)	21	0	499	通讯设备
01185	中国航天万源	0.23	NA	NA	NA	NA	0.0	(4)	(39)	(53)	47	0	392	通讯设备
01155	星晨通讯	0.29	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(38)	(43)	57	0	225	通讯设备
02239	国微技术	4.47	NA	NA	NA	NA	(4.9)	13	16	67	62	1	355	通讯设备
02708	艾伯科技	1.68	NA	NA	NA	NA	7.7	1	(16)	NA	NA	5	249	通讯设备
01045	亚太卫星	2.96	NA	NA	NA	NA	0.7	1	(13)	(20)	26	1	1,084	通讯设备
00117	天利控股	1.24	NA	NA	NA	NA	(3.1)	(13)	14	18	88	1	662	通讯设备
02357	中航科工	4.58	20	17	15	1.3	0.9	(5)	10	(1)	37	79	10,029	航天科技
00232	中航工业	0.17	NA	NA	NA	NA	0.6	(10)	(59)	(49)	83	6	758	航天科技
02038	富智康	1.03	NA	NA	NA	NA	0.0	(8)	(57)	(58)	41	15	3,080	耐用品
01039	鑫网易商	0.71	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(43)	(40)	57	1	665	耐用品
00327	百富环球	3.87	11	9	7	0.6	0.3	1	11	(10)	37	NA	2,787	耐用品
00992	联想集团	4.90	28	17	9	0.4	6.5	12	11	4	24	179	33,733	耐用品
00903	冠捷科技	0.85	NA	NA	NA	NA	(1.2)	1	(20)	(39)	40	1	381	耐用品

资料来源: 彭博

香港中国股票概览 (续上)

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率 (倍)			PEG (x) 17-19E	涨跌 (%)				260日 波动率 (%)	6个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			17	18E	19E		1日	5日	本年	1年				
耐用品及科技 (续上)														
00751	创维数码	2.69	11	7	5	0.2	(1.1)	(9)	(20)	(31)	37	46	4,874	耐用品
00921	海信科龙	6.05	4	5	4	NA	0.7	(8)	(34)	(34)	46	19	2,028	耐用品
02222	雷士照明	0.66	NA	NA	NA	NA	0.0	0	(14)	(30)	42	3	1,749	耐用品
01305	伟志控股	0.95	NA	NA	NA	NA	2.2	(2)	(26)	(26)	44	0	84	耐用品
00861	神州控股	3.69	NA	19	15	NA	1.4	(6)	(31)	(23)	36	7	4,009	耐用品
00732	信利国际	1.17	55	6	4	0.2	1.7	(9)	(65)	(52)	64	24	1,865	耐用品
00819	天能动力	9.46	8	7	6	0.4	(1.5)	(14)	17	55	49	46	6,240	耐用品
03816	KFM 金德	0.43	NA	NA	NA	NA	0.0	(7)	(33)	(20)	56	0	65	耐用品
01070	TCL 多媒体	3.49	7	9	8	NA	0.0	(5)	(11)	(5)	38	12	3,938	耐用品
01169	海尔电器	20.55	15	13	11	0.8	(0.2)	(8)	(3)	(2)	37	138	25,200	耐用品
00085	中电华大科技	0.75	NA	NA	NA	NA	(1.3)	(11)	(45)	(31)	51	2	618	耐用品
00161	中航国际	4.08	NA	NA	NA	NA	(1.4)	(9)	(49)	7	61	5	1,060	耐用品
00250	中国数码信息	0.07	NA	NA	NA	NA	(1.5)	(1)	8	(9)	46	0	453	耐用品
02182	天长集团	0.42	NA	NA	NA	NA	(1.2)	(7)	(41)	NA	NA	NA	65	耐用品
00842	理士国际	0.82	4	3	3	0.2	1.2	0	(42)	(44)	38	1	289	耐用品
00618	北大资源	0.30	NA	NA	NA	NA	0.0	0	20	24	64	0	504	耐用品
00929	国际精密	1.04	NA	NA	NA	NA	(9.6)	(2)	(45)	(47)	28	0	285	耐用品
00838	亿和控股	0.77	NA	NA	NA	NA	(2.5)	(3)	(37)	(23)	37	1	786	耐用品
00468	纷美包装	4.50	15	13	12	1.1	0.0	(3)	(21)	(7)	32	4	3,161	耐用品
00981	中芯国际	8.51	31	57	54	NA	(0.1)	(14)	(37)	16	52	409	35,104	半导体
02166	芯智控股	1.58	NA	NA	NA	NA	0.6	0	(10)	(8)	24	1	164	半导体
01347	华虹半导体	22.45	20	18	17	1.9	(1.1)	(12)	35	113	62	169	8,889	半导体
03355	先进半导体	0.78	NA	NA	NA	NA	(1.3)	(7)	(18)	(10)	51	1	549	半导体
电讯			12	14	12	2.5	(0.7)	(1)	(4)	(4)	31	1,712	570,793	
00941	中国移动	73.30	12	11	11	7.8	1.1	2	(8)	(12)	16	1,170	409,374	电讯
00728	中国电信	3.55	14	12	11	1.3	0.6	(1)	(5)	(5)	18	184	49,265	电讯
00762	中国联通	8.98	-	28	17	0.7	(1.8)	(6)	(15)	(25)	25	322	53,108	电讯
00788	中国铁塔	1.24	NA	NA	NA	NA	1.6	(5)	(2)	NA	NA	NA	42,429	电讯
00552	中通服	5.59	13	11	10	1.1	(2.6)	7	7	28	33	26	13,368	电讯
03773	年年卡	0.66	NA	NA	NA	NA	(4.3)	(3)	(11)	(6)	72	3	76	电讯
01883	中信电讯	2.21	9	8	8	1.5	0.5	(0)	7	(5)	21	8	3,173	电讯
公用事业			15	10	8	0.7	(0.7)	(6)	(13)	(9)	35	1,764	336,387	
00991	大唐发电	1.98	13	8	7	0.3	0.5	(5)	(14)	(25)	31	33	5,613	供电
00902	华能国际	5.08	40	16	11	0.4	1.2	(4)	4	0	25	216	21,377	供电
00836	华润电力	14.36	15	10	8	0.4	0.0	(2)	(1)	(6)	23	122	25,535	供电
01071	华电国际	3.05	61	12	8	0.4	(1.3)	(6)	7	(7)	27	52	4,976	供电
00816	华电福新能源	1.63	6	5	4	0.3	(2.4)	(9)	(15)	0	35	17	4,189	供电
01330	绿色动力环保	3.02	13	8	6	0.3	1.7	(16)	(33)	(25)	42	9	1,061	供电
01798	大唐新能源	1.27	16	7	6	0.2	(3.1)	(10)	37	41	45	8	2,904	供电
01165	顺风清洁能源	0.28	NA	NA	NA	NA	1.8	(11)	(33)	(24)	61	2	833	供电
00182	协合新能源	0.34	13	5	4	0.2	0.0	(1)	(3)	3	29	3	1,918	供电
00735	中电新能源	3.43	NA	NA	NA	NA	0.6	(6)	(17)	(25)	26	3	1,399	供电
00155	中国源畅	0.18	NA	NA	NA	NA	0.0	0	0	0	-	NA	248	供电
01649	内蒙古能建	1.16	NA	NA	NA	NA	(0.9)	(1)	(31)	(20)	55	0	375	供电
00958	华能新能源	2.72	8	7	6	0.5	(0.4)	(8)	3	14	38	91	13,001	供电
02380	中国电力	1.71	13	9	7	0.3	(0.6)	(4)	(17)	(29)	25	63	7,372	供电
01816	中广核	1.96	8	9	8	NA	(0.5)	(3)	(8)	(4)	18	99	19,612	供电
01381	粤丰环保	4.15	17	14	12	0.8	(1.0)	(1)	(10)	(3)	19	11	4,025	供电
01811	中广核新能源	1.15	10	8	8	0.7	1.8	(3)	5	6	38	5	1,367	供电
01671	天保能源	1.03	NA	NA	NA	NA	0.0	6	(46)	NA	NA	NA	36	供电
00916	龙源电力	6.64	13	9	8	0.6	0.5	(6)	19	11	32	124	20,626	供电
02688	新奥能源	72.20	19	17	14	1.1	1.2	(6)	30	40	41	245	57,466	供气
01193	华润燃气	33.70	20	17	15	1.4	0.9	(5)	19	13	33	104	27,016	供气
00384	中国燃气	25.45	22	17	14	0.9	(1.9)	(16)	18	35	42	172	44,636	供气
00392	北京控股	34.70	6	6	5	0.8	(0.1)	(7)	(25)	(14)	25	62	16,657	供气
00135	昆仑能源	6.78	10	10	9	1.2	(0.7)	(12)	(17)	(9)	29	124	20,921	供气
00956	新天绿色	2.08	7	6	5	0.3	0.0	(11)	0	18	42	31	3,370	供气
01430	苏创燃气	2.68	NA	NA	NA	NA	0.4	(1)	(28)	(10)	36	0	631	供气
01635	大众公用	2.74	15	14	13	2.5	(1.4)	(3)	(19)	(23)	22	1	617	供气
01065	创业环保	2.97	7	7	7	1.8	(3.9)	(12)	(33)	(38)	28	4	1,010	供水
00895	东江环保	10.40	17	14	12	0.9	(2.8)	(12)	(15)	(3)	40	13	2,081	供水

资料来源: 彭博

香港中国股票概览 (续上)

代码	公司名称	股价 (港元)	市盈率 (倍)			PEG (x) 17-19E	涨跌 (%)				260日 波动率 (%)	6个月日均成交额 (百万港元)	流通市值 (百万港元)	行业
			17	18E	19E		1日	5日	本年	1年				
公用事业 (续上)														
01363	中滔环保	0.93	8	8	6	0.6	0.0	(7)	(35)	(33)	36	14	2,068	供水
06136	康达环保	0.99	4	4	4	0.5	2.1	(3)	(39)	(32)	33	2	536	供水
06839	云南水务	2.36	6	5	4	0.4	(4.5)	(11)	(26)	(27)	30	1	765	供水
02281	兴泸水务	1.38	NA	NA	NA	NA	(2.8)	1	(22)	(18)	40	0	114	供水
01272	大唐环境	3.00	NA	NA	NA	NA	0.0	10	6	(8)	37	0	1,132	节能环保
01527	天洁环境	3.82	NA	NA	NA	NA	(3.3)	(4)	(23)	(32)	51	0	83	大气污染治理
01452	迪诺斯环保	0.24	NA	NA	NA	NA	2.6	(6)	(44)	(44)	76	0	60	大气污染治理
02377	博奇环保	1.61	NA	NA	NA	NA	(2.4)	(5)	(33)	NA	NA	NA	519	废物处理
01257	光大绿色环保	7.74	15	12	9	0.5	0.1	(8)	8	37	36	28	4,219	废物处理
00257	光大国际	6.38	8	7	5	0.4	0.3	(28)	(43)	(40)	34	101	15,578	废物处理
03768	滇池水务	2.48	NA	NA	NA	NA	2.9	1	(10)	(18)	26	1	375	污水处理
01395	强泰环保	0.18	NA	NA	NA	NA	(14.3)	(6)	(50)	(39)	58	0	63	污水处理

资料来源：彭博

附表五.: QDII 快讯 - H/A 股折让一览

公司	H 股代码	A 股代码	H/A 折让* (%)
总数 (101)			(34)
能源			(35)
1 中石化	00386.HK	600028	(0)
2 山东墨龙	00568.HK	002490	(75)
3 中石油	00857.HK	601857	(37)
4 神华能源	01088.HK	601088	(15)
5 兖州煤	01171.HK	600188	(32)
6 中煤能源	01898.HK	601898	(45)
7 中海油田	02883.HK	601808	(40)
原材料			(30)
1 马钢	00323.HK	600808	(11)
2 上石化	00338.HK	600688	(26)
3 鞍钢	00347.HK	000898	6
4 江西铜业	00358.HK	600362	(44)
5 安徽海螺	00914.HK	600585	13
6 中石化油服	01033.HK	600871	(53)
7 重庆钢铁	01053.HK	601005	(49)
8 洛阳玻璃	01108.HK	600876	(83)
9 中国中冶	01618.HK	601618	(46)
10 晨鸣纸业	01812.HK	000488	(27)
11 金隅股份	02009.HK	601992	(29)
12 中国铝业	02600.HK	601600	(27)
13 紫金矿业	02899.HK	601899	(28)
14 福耀玻璃	03606.HK	600660	(2)
15 洛阳铝业	03993.HK	603993	(41)
投资品			(42)
1 一拖股份	00038.HK	601038	(61)
2 东北电气	00042.HK	000585	(66)
3 京城机电	00187.HK	600860	(69)
4 中船防务	00317.HK	600685	(48)
5 中国中铁	00390.HK	601390	(22)
6 郑煤机	00564.HK	601717	(44)
7 东方电机	01072.HK	600875	(45)
8 中联重科	01157.HK	000157	(35)
9 中铁建	01186.HK	601186	(22)
10 中国中车	01766.HK	601766	(27)
11 中国交建	01800.HK	601800	(44)
12 金风科技	02208.HK	002202	(39)
13 潍柴动力	02338.HK	000338	(6)
14 上海电气	02727.HK	601727	(57)
交通及运输			(33)
1 四川成渝	00107.HK	601107	(38)
2 宁沪高速	00177.HK	600377	(3)
3 广深铁路	00525.HK	601333	(22)
4 深圳高速	00548.HK	600548	(21)
5 东方航空	00670.HK	600115	(26)
6 中国国航	00753.HK	601111	(21)
7 皖通高速	00995.HK	600012	(33)
8 南方航空	01055.HK	600029	(33)
9 中海发展	01138.HK	600026	(29)
10 中国远洋	01919.HK	601919	(34)
11 中集集团	02039.HK	000039	(36)
12 中海集装	02866.HK	601866	(57)
13 大连港	02880.HK	601880	(51)
14 秦港股份	03369.HK	601326	(56)
汽车			(43)
1 浙江世宝	01057.HK	002703	(76)
2 比亚迪	01211.HK	002594	(10)
3 广州汽车	02238.HK	601238	(42)
4 长城汽车	02333.HK	601633	(43)

公司	H 股代码	A 股代码	H/A 折让* (%)
医药			(25)
1 山东新华	00719.HK	000756	(43)
2 白云山	00874.HK	600332	(24)
3 丽珠集团	01513.HK	000513	(29)
4 复星医药	02196.HK	600196	(9)
5 上海医药	02607.HK	601607	(22)
消费服务			(46)
1 红星美凯龙	01528.HK	601828	(46)
消费品			(45)
1 青岛啤酒	00168.HK	600600	(10)
2 新华文轩	00811.HK	601811	(48)
3 庄园牧场	01533.HK	002910	(68)
4 拉夏贝尔	06116.HK	603157	(52)
金融			(24)
1 建设银行	00939.HK	601939	(9)
2 中信银行	00998.HK	601998	(26)
3 农业银行	01288.HK	601288	(9)
4 新华保险	01336.HK	601336	(35)
5 中州证券	01375.HK	601375	(58)
6 工商银行	01398.HK	601398	(6)
7 广发证券	01776.HK	000776	(34)
8 民生银行	01988.HK	600016	(16)
9 平安保险	02318.HK	601318	6
10 中国太保	02601.HK	601601	(21)
11 国泰君安	02611.HK	601211	(1)
12 中国人寿	02628.HK	601628	(25)
13 交通银行	03328.HK	601328	(10)
14 东方证券	03958.HK	600958	(45)
15 招商银行	03968.HK	600036	(5)
16 中国银行	03988.HK	601988	(10)
17 中信証券	06030.HK	600030	(22)
18 中信建投	06066.HK	601066	(49)
19 招商证券	06099.HK	600999	(38)
20 光大证券	06178.HK	601788	(35)
21 光大银行	06818.HK	601818	(19)
22 海通証券	06837.HK	600837	(27)
23 中国银河	06881.HK	601881	(55)
24 华泰証券	06886.HK	601688	(31)
房地产			(23)
1 北京北辰	00588.HK	601588	(41)
2 万科	02202.HK	000002	(4)
耐用品及科技			(44)
1 南京熊猫	00553.HK	600775	(65)
2 中兴通讯	00763.HK	000063	(28)
3 海信科龙	00921.HK	000921	(31)
4 长飞光纤	06869.HK	601869	(54)
公用事业			(46)
1 东江环保	00895.HK	002672	(32)
2 华能国际	00902.HK	600011	(37)
3 大唐国际	00991.HK	601991	(43)
4 天津创业环保	01065.HK	600874	(68)
5 华电国际	01071.HK	600027	(29)
6 绿色动力环保	01330.HK	601330	(82)
7 大众公用	01635.HK	600635	(33)

* (H 价格/A 价格) - 1) x 100%, 2018 年 8 月 17 日盘价
资料来源: CSB、彭博

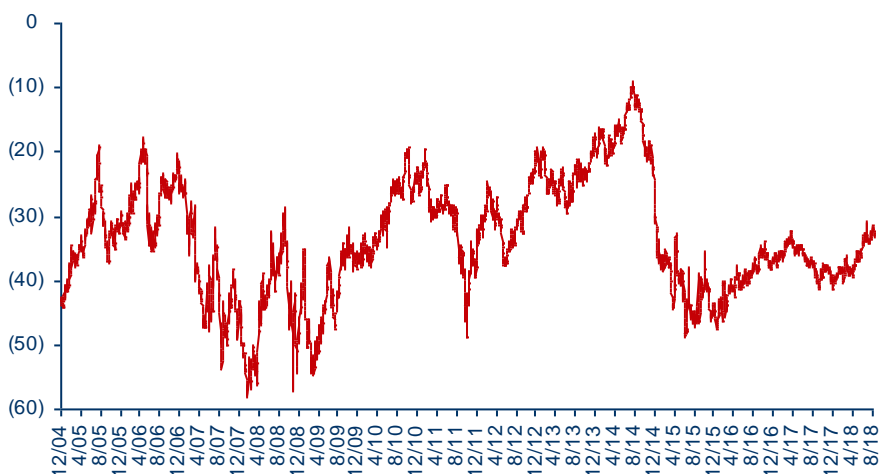
QDII 快讯 - H/A 股折让一览 (续上)

H 股指数与上证综指相对表现 (%)



资料来源: CSB、彭博 *年末

H/A 股折让 (%)



资料来源: CSB

附表六.: B/A 估值溢价/折让统计表

公司	B 股代码	A 股代码	B/A 折让* (%)
总数 (83)			(38)
原材料			(35)
1 沙隆达 B	200553	000553	(48)
2 南玻 B	200012	000012	(46)
3 耀皮 B 股	900918	600819	(17)
4 本钢板 B	200761	000761	(41)
5 氯碱 B 股	900908	600618	(45)
6 大名城 B	900940	600094	(32)
7 国新 B 股	900913	600617	(24)
8 晨鸣 B	200488	000488	(22)
投资品			(43)
1 中路 B 股	900915	600818	(61)
2 金山 B 股	900916	600679	(70)
3 华新 B 股	900933	600801	(37)
4 丹科 B 股	900921	600844	(47)
5 特力 B	200025	000025	(78)
6 富奥 B 股	200030	000030	(26)
7 方大 B	200055	000055	(29)
8 老凤祥 B	900905	600612	(31)
9 海欣 B 股	900917	600851	(60)
10 *ST 三毛 B	900922	600689	(40)
11 上工 B 股	900924	600843	(42)
12 九龙山 B	900955	600555	(22)
13 天雁 B 股	900946	600698	(57)
14 双钱 B 股	900909	600623	(33)
15 鼎立 B 股	900907	600614	(29)
16 深中华 B	200017	000017	(57)
17 大冷 B	200530	000530	(32)
18 苏常柴 B	200570	000570	(38)
19 苏威孚 B	200581	000581	(30)
20 市北 B 股	900902	600604	(43)
21 *ST 中毅 B	900906	600610	(45)
22 上柴 B 股	900920	600841	(51)
23 机电 B 股	900925	600835	(23)
24 振华 B 股	900947	600320	(20)
25 深国商 B	200056	000056	(75)
26 鄂资 B 股	900936	600295	(26)
27 物贸 B 股	900927	600822	(50)
交通及运输			(22)
1 深赤湾 B	200022	000022	(52)
2 粤高速 B	200429	000429	(28)
3 大众 B 股	900903	600611	(23)
4 天海 b	900938	600751	(40)
5 海航 B 股	900945	600221	23
6 锦港 B 股	900952	600190	(13)
汽车			(23)
1 江铃 B	200550	000550	(30)
2 长安 B	200625	000625	(16)

* (B 价格/A 价格) -1) x100%, 2018 年 8 月 17 日盘价
资料来源: CSB、彭博

公司	B 股代码	A 股代码	B/A 折让* (%)
医药			(22)
1 一致 B	200028	000028	(44)
2 神奇 B 股	900904	600613	1
消费品			(39)
1 大江 B 股	900919	600695	(16)
2 深深宝 B	200019	000019	(58)
3 中冠 B	200018	000018	(42)
4 深纺织 B	200045	000045	(41)
5 鲁泰 B	200726	000726	(19)
6 开开 B 股	900943	600272	(34)
7 古井贡 B	200596	000596	(46)
8 张裕 B	200869	000869	(52)
消费服务			(35)
1 大东海 B	200613	000613	(59)
2 黄山 B 股	900942	600054	(27)
3 锦投 B 股	900914	600650	(31)
4 锦江 B 股	900934	600754	(40)
5 百联 B 股	900923	600827	(20)
房地产			(41)
1 深物业 B	200011	000011	(50)
3 招商局 B	200024	000024	(24)
4 深深房 B	200029	000029	(55)
5 珠江 B	200505	000505	(41)
6 金桥 B 股	900911	600639	(30)
7 外高 B 股	900912	600648	(48)
8 陆家 B 股	900932	600663	(40)
耐用品及科技			(41)
1 飞亚达 B	200026	000026	(36)
2 小天鹅 B	200418	000418	(30)
3 皖美菱 B	200521	000521	(22)
4 粤照明 B	200541	000541	(35)
5 海立 B 股	900910	600619	(44)
6 宝信 B	900926	600845	(48)
7 沪普天 B	900930	600680	(64)
8 深康佳 B	200016	000016	(43)
9 深华发 B	200020	000020	(60)
10 深赛格 B	200058	000058	(52)
11 东旭 B	200413	000413	(38)
12 京东方 B	200725	000725	(24)
13 仪电 B 股	900901	600602	(34)
14 自仪 B 股	900928	600848	(51)
电讯			(31)
1 东信 B 股	900941	600776	(31)
公共事业			(38)
1 深南电 B	200037	000037	(56)
2 粤电力 B	200539	000539	(41)
3 华电 B 股	900937	600726	(19)

附表七.: H/A 估值溢价/折让统计表

公司	市盈率 (x)			PEG (x)	市帐率 (x)	股息率 (%)	股东权益收益率 (%)
	17	18E	19E				
A 股-行业平均	22.6	15.4	12.4	1.1	1.4	2.9	10.8
能源 (7)	35.6	21.4	15.1	0.7	1.1	3.8	8.9
原材料 (15)	20.2	12.3	10.4	0.7	1.8	3.4	12.4
投资品 (14)	32.6	20.3	16.6	1.2	1.2	2.0	8.9
交通及运输 (14)	16.7	16.3	12.2	1.3	1.1	2.3	9.2
汽车 (4)	17.2	14.5	11.6	0.8	1.5	2.5	12.8
医药 (5)	21.9	19.0	15.8	1.6	2.3	1.5	11.5
消费服务 (1)	20.0	11.2	10.2	0.5	1.1	3.8	10.0
消费品 (4)	32.6	23.0	20.0	1.8	2.2	1.4	11.2
金融 (24)	13.3	10.8	9.6	1.3	1.1	3.4	11.1
房地产 (2)	8.8	8.1	6.9	1.2	1.2	5.3	16.5
耐用产品及科技 (4)	24.6	20.0	12.6	1.7	2.9	2.3	16.4
公共事业 (7)	49.1	19.7	15.5	1.1	1.6	2.0	8.0

公司	市盈率 (x)			PEG (x)	市帐率 (x)	股息率 (%)	股东权益收益率 (%)
	17	18E	19E				
H 股-行业平均	13.7	10.3	8.6	1.0	1.0	4.0	11.2
能源 (7)	17.4	14.9	10.9	0.6	0.8	4.7	8.9
原材料 (15)	16.8	9.2	8.1	0.6	1.3	4.4	15.3
投资品 (14)	14.6	10.6	9.5	1.4	0.8	3.0	9.0
交通及运输 (14)	10.5	11.3	8.4	1.3	0.8	3.7	8.6
汽车 (4)	16.3	11.3	9.2	0.7	1.0	4.4	13.0
医药 (5)	16.3	16.1	13.7	1.5	1.8	1.8	11.8
消费服务 (1)	10.8	8.2	7.7	0.6	0.6	6.7	6.8
消费品 (4)	20.0	16.4	14.2	1.5	1.6	5.6	11.3
金融 (24)	9.1	7.8	6.9	1.2	0.8	4.5	11.1
房地产 (2)	6.8	6.9	5.6	0.4	1.5	5.1	23.3
耐用产品及科技 (4)	11.0	7.1	7.7	0.5	1.4	2.9	22.8
公共事业 (7)	23.5	10.9	8.8	0.7	0.9	3.5	8.5

H/A 市盈率估值溢价/ (折让) 表

	17	18E	19E
行业平均	(39.4)	(32.8)	(30.1)
能源 (7)	(51.1)	(30.2)	(27.6)
原材料 (15)	(16.6)	(24.8)	(22.1)
投资品 (14)	(55.2)	(47.7)	(42.7)
交通及运输 (14)	(37.2)	(30.8)	(31.0)
汽车 (4)	(5.1)	(22.2)	(21.0)
医药 (5)	(25.5)	(15.3)	(12.9)
消费服务 (1)	(46.2)	(27.0)	(24.6)
消费品 (4)	(38.8)	(28.7)	(29.1)
金融 (24)	(31.5)	(27.5)	(27.9)
房地产 (2)	(23.6)	(13.9)	(17.8)
耐用产品及科技 (4)	(55.4)	(64.6)	(39.0)
公共事业 (7)	(52.0)	(44.7)	(43.1)

资料来源: 相关公司、彭博、CSB (-) 包括样本公司数目

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

投资建议的评级标准	评级	说明
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当日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布当日后的 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；
行业中投资建议所涉及的评级分为行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布当日后 6 到 12 个月内的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，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。	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（仅就本研究报告免责条款而言，不含 CLSA group of companies），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）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) 有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) 有雇员担任高级人员；(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。

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。