

2019

2019年9月30日

投顾推介

中国铁塔 (788 HK)

山东黄金 (1787 HK)

电讯盈科 (8 HK)

电能实业 (6 HK)

港铁 (66 HK)

沪深港通周报

- **港股策略** 发掘消费品行业中的阿法值
建议关注
 - 中国太保
 - 中国软件国际
 - 新创建集团
 - 申洲国际
- **A股策略** 下阶段货币政策仍将保持稳健
建议关注
 - 南钢股份
 - 华域汽车
 - 宁波华翔
 - 三钢闽光
- **宏观经济** 如何看待汇率贬值对出口的促进?

 **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

今天, 坐拥更大投资空间

CITICS PLUS 信证理财中心隆重开幕

Beyond Wealth Management



志庆特选基金、债券及
结构性产品新优惠



全新形象服务企业及高端个人客户，欢迎体验头等投资和尊贵私人财富管理服务。由即日起至2019年12月31日晋身成为**CITICS PLUS**「信证理财」客户，开户金额低至HKD3,000,000！您更可享以下一系列非凡优惠，唯您尊享。

基金

- › 精选港元货币市场基金买卖经纪佣金低至**0.02%**¹⁰
- › 开户后首六个月购买非上市基金认购费实收**0.8%**
- › 开户后首六个月豁免代收分红费用⁸

结构性产品

- › 最优惠融资年利率低至**P-1%**
- › 指定产品保证金比率高达**70%**

债券

- › 开户后首六个月购买债券经纪佣金实收**0.3%**
- › 开户后首六个月豁免电子存入费、电子提出费、代收利息费用、债券换股费、到期赎回债券费用及到期前赎回费用⁸
- › 最优惠融资年利率低至**P-1%**
- › 指定产品保证金比率高达**70%**

迎新精美纪念品一送一

- 1) 多功能秤重行李带乙条^{5&6}；或
- 2) 全球通用旅行转换器乙个^{5&6}；及
- 3) **Plaza Premium First Hong Kong**通行证，让您体验高端机场贵宾室两次^{6&7}

立即开户！推广期由即日起至2019年12月31日止。

想了解更多详情？请电邮至 csi-callcentre@citics.com.hk 或致电：

香港客户服务热线 **(852) 2237 9338**

中国内地免费热线 **(86) 400 818 0338**



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

www.csb.com.hk

載譽歸來

买入精选港股或债券

可低至

2.5%

融资利率

 信証理財
CITICS PLUS

无论新客或旧客，晋身成为「信証理財」CITICS Plus 客户，于2019年9月30日前存入新资金总额不少于港币三百万元，买入精选港股或债券即可享：

保证金比率高达85%*
融资利率可低至 P-2.875%，即2.5%
(截至2019年6月17日，P=5.375%)

名额有限！先到先得！
立即行动！

推广期由即日起至2019年9月30日止。

想了解更多详情？ 请向有关销售人员联络或；

请电邮至csi-callcentre@citics.com.hk或致电：

香港客户服务热线 (852) 2237 9338 中国内地免费热线 (86) 400 818 0338

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

www.csb.com.hk

*优惠须受有关条款及细则约束。有关本优惠计划之详情、条款及细则，请向有关销售人员联络。本资料未经香港证券及期货监察委员会审阅。阁下不应只着眼本资料而作出投资决定。投资涉及风险。证券价格可升可跌，在某些情况下，投资者可能需承受重大或所有投资损失。



WE ARE ON AIR!

中信证券经纪香港正式推出自家  YouTube 频道名为「**中证讲场**」!

为了让客户及投资者掌握金融市场的最新动态，中信证券经纪香港免费提供环球经济及市场资讯，深入探讨各行各业的股票表现，为客户及投资者作出细腻的宏观与技术分析。

「中证讲场」的讲者为专业的投资咨询团队，每位均从事证券研究工作多年。除了为客户提供投资港股、A股和美股的咨询意见外，团队更对各行各业具有深厚的知识，使其投资策略建议更全面、更高质素、更具洞察力，帮助客户及投资者早着先机，把握入市良机，使客户的财富发挥最大的增值潜力。

在不久将来，中信证券经纪香港务求制作更多不同类型的短片供客户及投资者浏览。

记得每日浏览和订阅「中证讲场」及扫描下方二维码与您的家人和朋友分享!

想了解更多有关「中证讲场」详情？

请电邮至 csi-callcentre@citics.com.hk 或致电：

香港客户服务热线 (852) 2237 9338

中国内地免费热线 (86) 400 818 0338



www.csb.com.hk



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

双「期」制胜

中信证券经纪香港「双期制胜」期货股票期权优惠计划



由即日起至2019年9月30日，新客户于推广期内在中信证券期货香港成功开立期货帐户或中信证券经纪香港成功开立股票期权帐户，即可在**2019年12月31日之前以低至港币8元/张*特惠佣金**买卖特选期货及**以低至0.1%*买卖股票期权**产品。

立即开户！ 现有客户亦可加开相关户口。推广期由即日起至2019年9月30日止。

想了解更多详情？ 请电邮至 csi-callcentre@citics.com.hk 或致电：

香港客户服务热线 **(852) 2237 9338**

中国内地免费热线 **(86) 400 818 0338**

www.csb.com.hk



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

*优惠须受有关条款及细则约束。有关本优惠计划之详情、条款及细则，请参阅此宣传单张之背面或浏览 www.csb.com.hk。

手机开户

24小时通行无阻

立即下载「信速开户站」!

港股首月「坚」HK\$0 佣!

美股港股一世 0.08%!

由即日起至2019年10月31日，新客户于推广期内透过中信证券经纪香港「信速开户站」成功开立股票帐户，即送您「坚」HK\$0佣优惠*!



网上交易买卖港股
首月「HK\$0」佣金!



一世「HK\$0」
平台费!



无须先收后回!



无交易上限!

新客户其后更可一世以特惠佣金0.08%买卖香港及美国证券*!

立即手机开户! 推广期由即日起至2019年10月31日止。
想了解更多详情?

请电邮至 csi-callcentre@citics.com.hk 或致电:

香港客户服务热线 **(852) 2237 9338**

中国内地免费热线 **(86) 400 818 0338**

立即扫描以下二维码，下载
「信速开户站」，迅速开户!

开户前请准备好：1) 香港身份证/内地居民身份证；2) 香港银行帐户号码证明及内地银行卡(内地客户)；及3) 最近三个月内的有效住址证明，例如：银行月结单，水电煤缴费单等。



苹果 iOS



安卓 Android
(Google Play)



安卓 Android
(直接下载)

www.csb.com.hk



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

*优惠须受有关条款及细则约束。有关本优惠计划之详情、条款及细则，请参阅此宣传单张之背面或浏览 www.csb.com.hk。

本周重点 港股策略

发掘消费品行业 中的阿法值

对内地运动服饰行业的前景更为乐观，但对香港和内地的零售和珠宝行业保持谨慎。

A股策略

下阶段货币政策仍将保持稳健

内地下阶段货币政策取向：(1) 总基调仍是保持流动性合理充裕、(2) 重点工作仍在疏通货币政策传导、(3) 加强宏观调控的部门协同，工作重点是疏通利率传导路径。

宏观经济

如何看待汇率贬值 对出口的促进？

我们的研究显示，现阶段贬值对内地出口的提振作用有限，且出口反应较为滞后。并且考虑全球需求的持续放缓、中美贸易加税的拖累显现以及基数效应，预计全年出口增速可能会落入负区间。



建议关注

中国太保 (2601 HK)

全球存托凭证提案

目标价：43.3港元 潜在升幅：50%

中国软件国际 (354 HK)

了解云业务

目标价：5.13港元 潜在升幅：48%

新创建集团 (659 HK)

新股息政策

目标价：16.3港元 潜在升幅：36%

申洲国际 (2313 HK)

不影响基本因素

目标价：130港元 潜在升幅：27%



建议关注

钢铁行业国庆期间环保影响几何？

南钢股份 (600282 CH)

目标价：4.2元 潜在升幅：35%

三钢闽光 (002110 CH)

目标价：10.5元 潜在升幅：30%

特斯拉的“中国造”

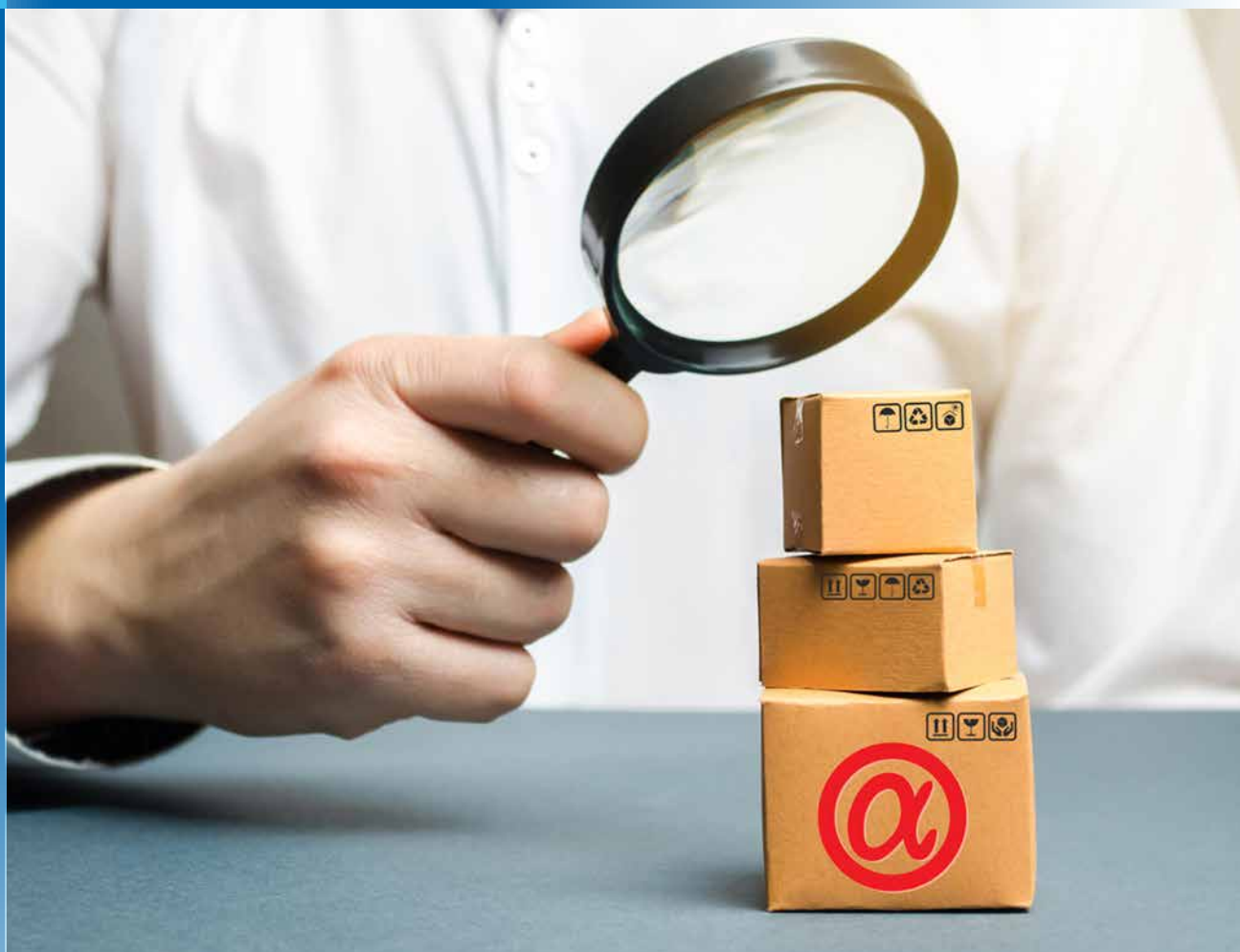
华域汽车 (600741 CH)

目标价：31.4元 潜在升幅：31%

宁波华翔 (002048 CH)

目标价：20元 潜在升幅：30%

发掘消费品行业中的阿法值



我们与内地消费品企业及其销售渠道伙伴会面，获得的信息显示当前消费行业趋势与上半年大致相同。鉴于今年三季度运动服饰的售罄率和零售折扣的健康势头，我们对该细分行业的前景更为乐观。另外，虽然酒店业基本面仍然疲弱，且估值略高，但我们对行业前景的展望已有所改善。对于渠道库存与服装业相似的电器零售商，我们依然谨慎，同时对香港和中国大陆的零售和珠宝行业也保持谨慎。按我们的乐观程度，对以下各细分行业的顺序排列为：运动服饰 > 免税店 > 酒店 > 代工生产（OEMs）> 电器 > 零售和珠宝。

A 股 策 略

下阶段货币政策仍将保持稳健



内 地下阶段货币政策取向：(1) 总基调仍是保持流动性合理充裕：三季度货币政策例会中强调“加大逆周期调节力度”，下阶段货币政策仍将保持松紧适度，流动性的相对充裕是应对经济下行压力、防范化解金融风险的重要基础；(2) 重点工作仍在疏通货币政策传导：三季度例会强调要“坚持用市场化改革办法促进实际利率水平明显降低”，后续要完善贷款市场报价利率形成机制，推动LPR的实际运用（比如开发挂钩LPR的利率衍生品市场、扩大LPR的运用等）；(3) 加强宏观调控的部门协同：协同财政部、发改委等部门，尤其是财政政策仍有较大的发挥空间，同时也有助于改善银行的风险预期、提高放贷意愿。下阶段货币政策仍将保持稳健，工作重点是疏通利率传导路径。

如何看待汇率贬值对出口的促进？

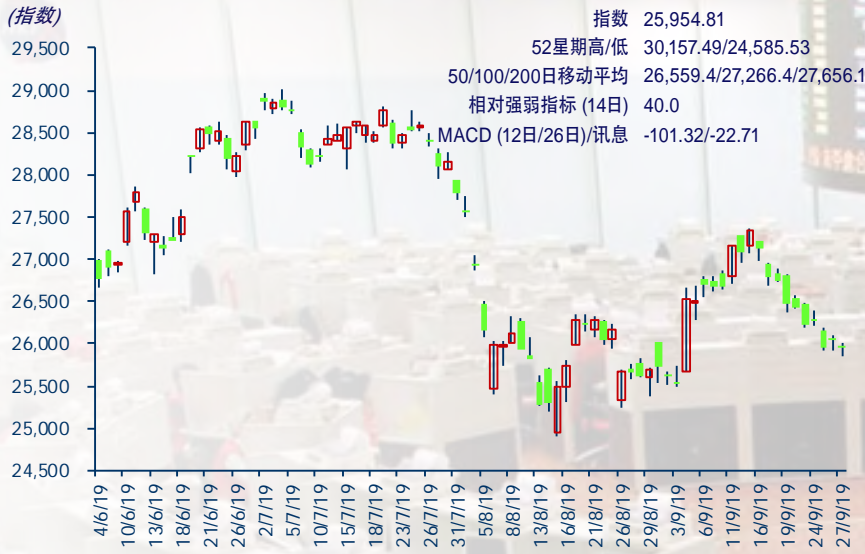


美元兑人民币汇率突破“7”的重要关口，人民币有效汇率指数也同步走低，市场预期人民币贬值将成为年内内地出口增长的支撑因素之一。但我们的研究显示，现阶段贬值对出口的提振作用有限，且出口反应较为滞后。并且考虑全球需求的持续放缓、中美贸易加税的拖累显现以及基数效应，预计全年出口增速可能会落入负区间。但由于进口增速的回落速度有望快于出口增速，因此预计贸易顺差仍然能够维持双位数的增长。



市场回顾/指数走势:

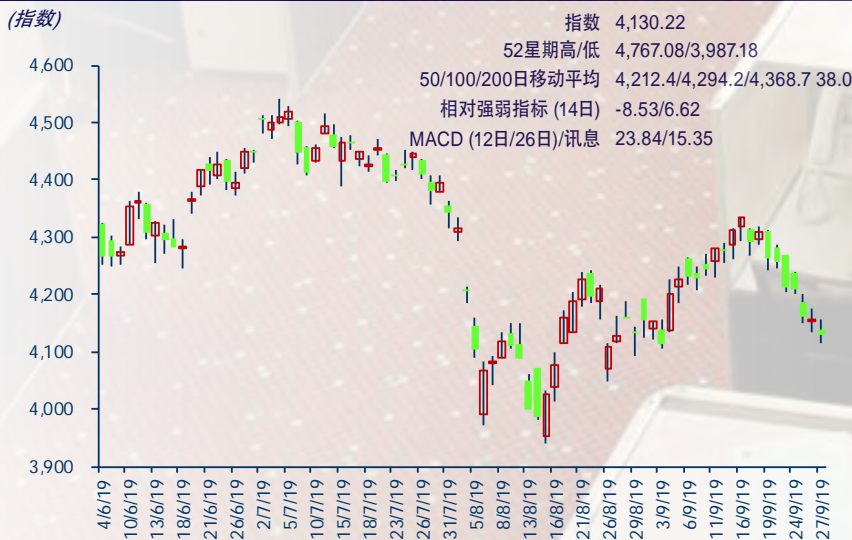
香港恒生指数



恒生中国企业指数



恒生中资企业指数



市场回顾: 市场对中美贸易谈判有疑虑, 加上A股一度挫逾1%, 港股周一小幅高开后走低, 恒指收盘报26,222点, 跌0.8%; 国企指数报10,287点, 跌0.8%。大市成交653亿港元。中资板块全面下跌, 汽车板块跌幅居前, 跌1.6%; 能源板块跌幅较小, 跌0.2%。美国制造业数据胜预期, 支持隔夜美股倒升, 港股连跌六日后止跌回升, 恒指收盘报26,281点, 升0.2%; 国企指数跑输大市, 报10,271点, 跌0.2%。大市成交752亿港元。中资板块普遍下跌, 交通及运输板块跌幅居前, 挫0.9%; 内地即将公布第二轮药品带量采购招标结果, 医药股急跌后回升, 医药板块涨幅居前, 涨0.3%。美国总统特朗普在联合国大会发言再就对华贸易发表强硬言论, 港股周三震荡下跌, 恒指收盘报25,945点, 跌1.3%; 国企指数报10,168点, 跌1.0%。大市成交756亿港元。中资板块全面下跌, 金融板块跌幅居前, 跌1.9%; 消费服务板块跌幅较小, 跌0.2%。特朗普向传媒表示, 与中国贸易协议可能来得较预期为快, 刺激隔夜美股三大指数反弹, 港股周四窄幅震荡, 恒指收盘报26,041点, 升0.4%; 国企指数报10,212点, 升0.4%。大市成交703亿港元。中资板块个别发展, 汽车板块涨幅居前, 涨0.6%; 电讯板块跌幅居前, 跌0.8%。市场关注特朗普受弹劾调查, 令中美贸易谈判的乐观情绪降温, 隔夜美股低收, 港股于周五期指结算日低位震荡, 恒指收盘报25,954点, 跌0.3%; 国企指数报10,148点, 跌0.6%。大市成交萎缩至531亿港元。中资板块个别发展, 能源板块跌幅居前, 跌1.2%; 电讯板块跑赢大市, 涨0.7%。总结全周, 恒指、国指及红筹指数分别下跌1.8%、2.2%和3.0%。

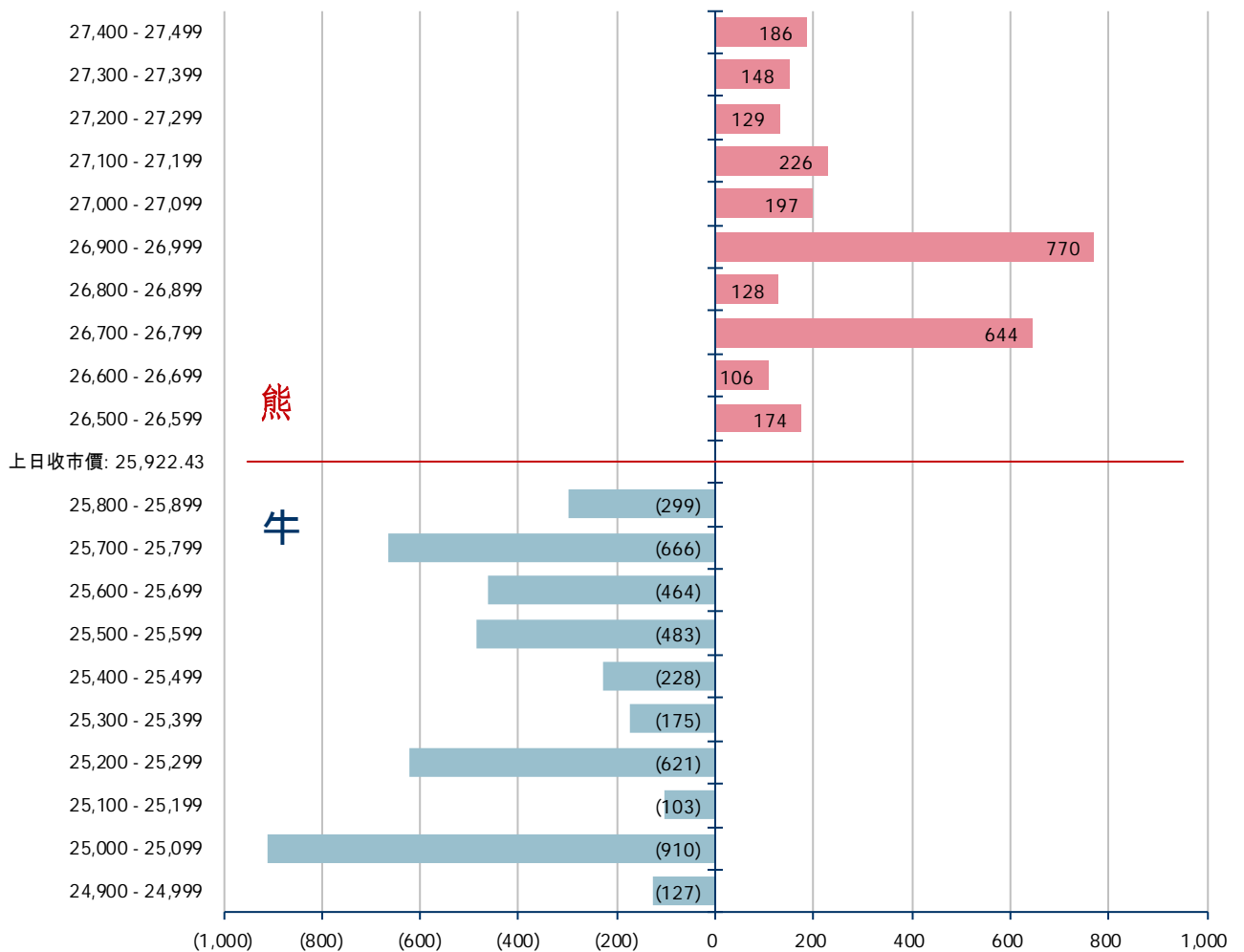
技术走势: 上周恒指持续受压, 进一步失守26,000点关口支持, 其10日均线下破20日均线, 技术走势明显转弱。14天RSI续在弱市区域, 反映市场空头力量依然主导大市。预料恒指将持续受制于其250日均线 (27,375点) 的阻力区间, 支持为去年10月的低点 (24,450点)。

资料来源: 彭博、中信证券 *相对强弱指数 - RSI; 平滑异同移动平均 - MACD

牛熊相若、反复难免



恒指牛熊证街货分布图*





市场回顾/指数走势:

中信标普50指数

(指数)



市场回顾: 上周一两市双双低开后持续下行, 午后两市继续弱势调整, 收盘沪指跌0.98%。周二两市小幅高开后表现震荡, 收盘沪指涨0.28%。周三两市低位盘整, 总体上观望情绪浓厚, 收盘沪指跌1.00%。周四两市高开低走, 临近盘尾跌幅扩大, 收盘沪指跌0.89%。周五两市高开后高位震荡, 收盘沪指涨0.11%。总结全周, 中標50及中標300指数分别跌1.4%及2.2%。

中信标普300指数

(指数)



技术走势: 中標50及中標300指数的技术走势转弱, 走进弱市区域, 预期两指数短线呈震荡整固格局。



建议关注:

(港股通股票)



目标价: 43.3港元
潜在升幅: 50%

全球存托凭证提案

中 国太保将跟随华泰证券 (6886 HK) 在伦敦发行全球存托凭证 (GDR), 但仍需获得监管机构及特别股

中国太保 (2601 HK) 走势



买入价/目标价/止损价	28.95/43.30/27.50
52星期高/低	34.3/24.6
50/100/200日移动平均	32.06/30.99/29.94
相对强弱指标 (14日)	29.9
MACD (12日/26日)/讯息	-0.83/-0.47
19年市盈率/市净率/息率	8.4倍/1.3倍/4.4%

公司简介: 中国太保提供范围广泛之人身、意外、及健康保险产品及服务。



东大会批准。理论上, 全球存托凭证在发行后120天便可在上海证券交易所赎回和出售; 因此如果GDR发行价相对于A股有较深的折让, 投资者或有套利机会。这可能会给中国太保A股的表现带来压力。缺乏转换机制的中国太保H股应不受直接影响。但基本上, 公司2015-18年的慷慨股息支付表明它有足够的资本, 因此发行GDR集资的需要并不迫切。我们认为这一举动看来更像是国家行为, 目的是支持今年6月启动的沪伦通。

(港股通股票)



目标价: 5.13港元
潜在升幅: 48%

了解云业务

中 国软件国际 (354 HK) 是华为云最高级别的合作伙伴, 提供云产品 (集中式管理平台、软件即服务

中国软件国际 (354 HK) 走势



买入价/目标价/止损价	3.46/5.13/3.30
52星期高/低	5.189/3.220
50/100/200日移动平均	3.61/3.70/4.00
相对强弱指标 (14日)	42.6
MACD (12日/26日)/讯息	0.01/0.02
19年市盈率/市净率/息率	10.6倍/1.3倍/0.6%

公司简介: 中国软件国际在中国开发及供应解决方案, 服务对象主要为政府机构及其有关信息科技服务提供商。



(SaaS) 和服务 (咨询、迁移、运营与维护)。考虑到华为公有云 (基础设施即服务 (IaaS) + 平台即服务 (PaaS)) 的收入在2019年一季度同比快速增长300%, 加上服务器处理器“鲲鹏” (Kunpeng) 生态系统的发展, 我们预计中国软件2019年的云收入将达到21亿元人民币 (占总收入17%), 2019-21年的年均复合增长率将达41%, 至42亿元人民币。我们将目标价从5.25元下调至5.13元。建议继续关注。



建议关注:

(港股通股票)



风险等级: 1

新创建集团



目标价: 16.3港元
潜在升幅: 36%

新股息政策

新 创建集团 (659 HK) 2019财年 (至6月止) 经调整后经常性利润下降19%至37亿港元, 这是由于设施

新创建集团 (659 HK) 走势



买入价/目标价/止损价 11.96/16.30/11.40

52星期高/低 21.35/11.54

50/100/200日移动平均 13.74/14.76/16.03

相对强弱指标 (14日) 30.6

MACD (12日/26日) 讯息 -0.46/-0.26

19年市盈率/市净率/息率 11.5倍/1.0倍/4.8%

公司简介: 新创建集团通过三个部门主要经营服务、基建和港埠。服务业务包括设备、承包、运输、金融与环境事业; 基建包括公路、桥梁、发电厂、水处理厂与废弃物管理; 港埠部门则包括经营货柜码头、物流事业与仓储服务。



管理业务疲弱、北京首都机场 (694 HK) 盈利贡献因出售而下降、以及人民币贬值所致。但是, 公司宣布了一项渐进式股息政策, 将使股息收益率更加清晰。基于其2019年业绩, 我们将2020-21财年的经常性利润预测下调了6%-9%, 目标价从18元降至16.3元。该股目前资产净值折让为32% (5年平均值为25%), 建议继续关注。

(港股通股票)



风险等级: 1

申洲国际



目标价: 130港元
潜在升幅: 27%

不影响基本因素

申 洲国际 (2313 HK) 9月20日宣布, 控股及主要股东协荣及富高以每股102元价格共配售3,170万股 (或

申洲国际 (2313 HK) 走势



买入价/目标价/止损价 102.7/130.0/97.6

52星期高/低 115.00/82.85

50/100/200日移动平均 108.13/104.76/101.64

相对强弱指标 (14日) 40.6

MACD (12日/26日) 讯息 -1.37/-0.68

19年市盈率/市净率/息率 25.9倍/5.4倍/2.0%

公司简介: 申洲国际从事纺织品的生产和加工。该公司生产针织品并对其进行染色、表面处理、印花、绣花、裁切和缝制。



2%的股权) 予专业/机构投资者。配售价较9月19日的收盘价108.2元折让5.7%。配售前, 协荣及富高合共持有公司约52%的股权。配售主要与控股股东和管理团队的个人融资计划有关。我们从行业渠道了解到, 公司最近几个月业务的趋势仍然强劲。参考其主要股东以往配股模式, 我们预计配售后的股价不会出现重大反应。我们维持盈利预测, 建议继续关注。



建议关注:

国庆期间环保限产作为短期限产，供需双限难以对供需格局难以产生明显影响。今年明细政策出台距实施限产的时间窗口较短，对钢价提振的影响程度有限。预计今年采暖季限产力度边际弱化，需求节奏依然主导价格的核心，钢价在10月中旬前仍有较强支撑。建议仍然重点布局长材为主和低估值有弹性的股票，推荐南钢股份 (600282 CH) 及三钢闽光 (002110 CH)。

钢铁行业国庆期间环保影响几何?

(沪股通股票)



风险等级: 1

南钢股份

目标价: 4.2元
潜在升幅: 35%

南钢股份 (600282 CH) 走势



买入价/目标价/止损价 3.11/4.20/3.00

52周期高/低 4.53/2.97

50/100/200日移动平均 3.21/3.31/3.57

相对强弱指标 (14日) 33.6

MACD (12日/26日)/讯息 -0.01/0.02

19年市盈率 (倍) 4.4

公司简介: 南钢股份生产和销售钢铁产品, 包括钢板、钢带、结构钢、钢筋、钢坯、生铁及相关副产品。公司主要在中国销售其产品。

(深股通股票)



风险等级: 1

三钢闽光

目标价: 10.5元
潜在升幅: 30%

三钢闽光 (002110 CH) 走势



买入价/目标价/止损价 8.09/10.50/7.70

52周期高/低 13.54/7.78

50/100/200日移动平均 8.24/8.83/9.63

相对强弱指标 (14日) 42.3

MACD (12日/26日)/讯息 -0.03/0.02

19年市盈率 (倍) 5.4

公司简介: 三钢闽光生产和销售钢产品, 包括螺纹钢、钢管、钢胚等。公司还生产金属材料、化学品和其他产品。



建议关注:

特斯拉的“中国造”



特斯拉上海工厂投产在即，同时，相比主流车企近期推出的电动车型，特斯拉的产品领先性日益明显，重点推荐特斯拉国产所带来的供应链投资机会。特斯拉国产零部件供应链中，推荐华域汽车 (600741 CH) 及宁波华翔 (002048 CH)。

(沪股通股票)

风险等级: 1

华域汽车



目标价: 31.4元
潜在升幅: 31%

华域汽车 (600741 CH) 走势



买入价/目标价/止损价 24.01/31.40/22.80

52星期高/低 25.92/16.91

50/100/200日移动平均 23.43/22.39/21.48

相对强弱指标 (14日) 48.7

MACD (12日/26日)/讯息 0.07/0.32

19年市盈率 (倍) 11.5

公司简介: 华域汽车的主营业务为汽车零部件的生产及销售。公司主要产品包括内外饰件类、功能性总成件类、热加工类等汽车零部件。

(深股通股票)

风险等级: 1

宁波华翔



目标价: 20元
潜在升幅: 30%

宁波华翔 (002048 CH) 走势



买入价/目标价/止损价 15.33/20.00/14.60

52星期高/低 15.63/9.09

50/100/200日移动平均 11.88/11.52/11.74

相对强弱指标 (14日) 68.2

MACD (12日/26日)/讯息 0.99/1.05

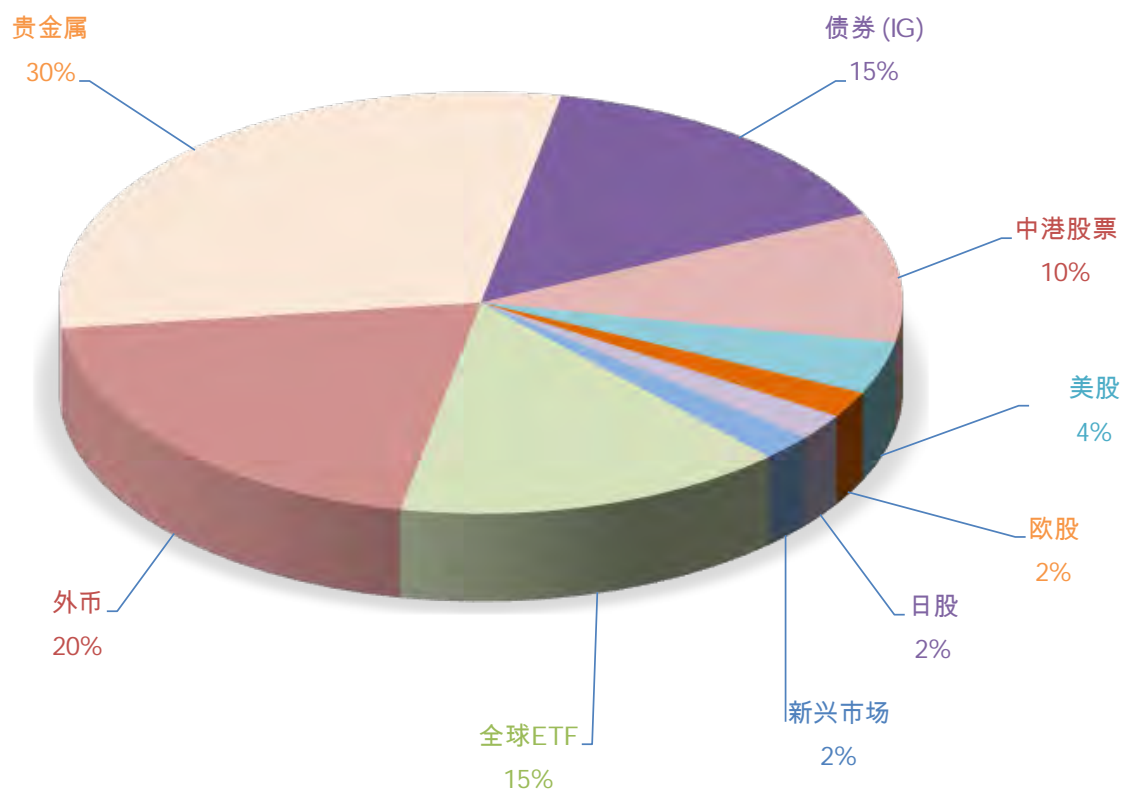
19年市盈率 (倍) 11.3

公司简介: 宁波华翔主要生产汽车非金属零部件。产品包括汽车储液罐、线路保护系统、发动机附件系统、汽车管路、减震附件系统和汽车内饰件。

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
中银香港 (2388 HK)	本地银行股的首选
中联重科 (1157 HK)	晚周期机械制造商是相对的赢家
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)	订阅号改版, 极大的改善了微信的用户体验
蒙牛乳业 (2319 HK)	新产品将推动收入增长和利润率扩张
建设银行 (939 HK)	息差表现亮眼, IFRS 9影响较小

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 (GOOGL 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 (-2X) 产品 (7500 HK)	跟踪恒生指数每日表现 (反向两倍杠杆)
南方东英恒生中国企业指数每日反向 (-2X) 产品 (7588 HK)	跟踪国企指数每日表现 (反向两倍杠杆)
华夏沪深三百 (3188 HK)	跟踪中国沪深300指数
华夏恒生小型股 (3157 HK)	追踪香港恒生综合小型股指数
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
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
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) 收盘价
安本标准实体白银ETF (SIVR US)	追踪白银价格的表现
三星标普高盛原油ER期货ETF (3175 HK)	追踪标普高盛原油额外回报指数

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2018年GDP达6.3%
印度市场: 增长相对其他新兴市场仍较特出; 预测2018年GDP达7.3%

全球ETF精选推介



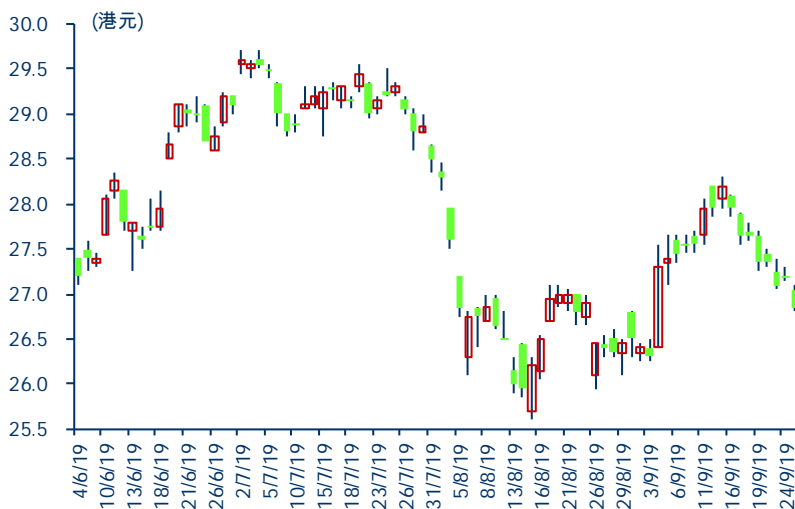
ETF 精选推介

盈富基金 (2800 HK) 风险等级: 2



- 1) 盈富基金提供紧贴恒生指数成分股表现的投资回报
- 2) 五大持股*包括友邦保险 (占比10.7%)、腾讯控股 (占比10.2%)、汇丰控股 (占比9.3%)、建设银行 (占比7.4%)、中国平安 (占比5.9%)
- 3) 恒指估值较其他国家主要指数吸引, 2019年预测市盈率*为10.4倍, 较上证指数 (11.6倍) 及道指 (17.8倍) 为低

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2019年9月25日
资料来源: State Street、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杠杆系列 风险等级: 4

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2019年9月25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

南方东英恒指及国指反向系列 风险等级: 4

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的两倍。

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 (-2X)	7500 HK	看跌	恒生指数
恒生中国企业指数每日反向 (-2X)	7588 HK	看跌	国企指数

恒指每日反向 (7500 HK)



国指每日反向 (7588 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2019年9月25日
资料来源: 南方东英、彭博 风险等级: 由低至高分1至5级



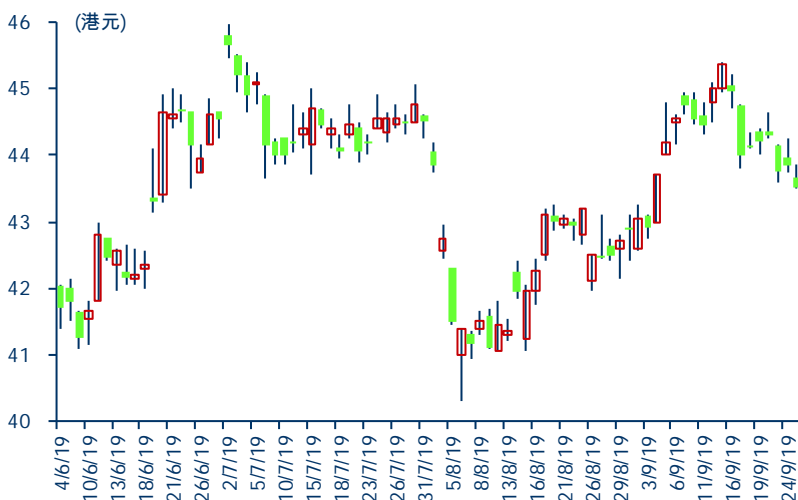
ETF 精选推介

华夏沪深300指数ETF (3188 HK) 风险等级: 2



- 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7.6%)、贵州茅台 (占比4.7%)、招商银行 (占比2.8%)、格力电器 (占比2.2%)、五粮液 (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MSCI明晟新兴市场指数

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2019年9月25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

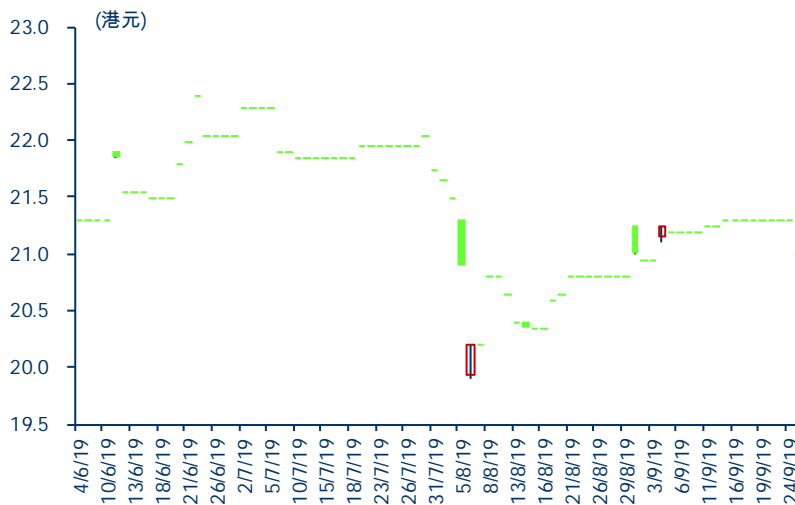
ETF 精选推介

华夏恒生小型股ETF (3157 HK) 风险等级: 2



- 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*包括药明康德 (占比3.0%)、香港宽频 (占比2.6%)、招金矿业 (占比2.3%)、中国软件国际 (占比1.9%)、太平洋航运 (占比1.8%)
- 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2019年9月25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

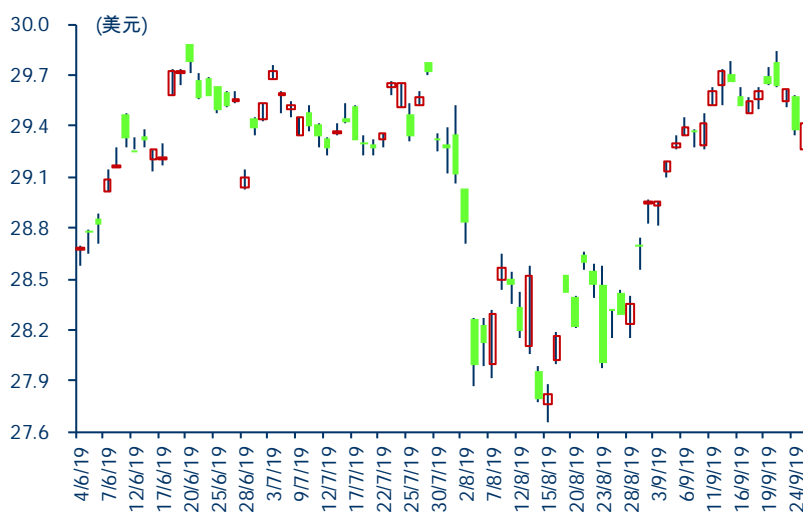
ETF 精选推介

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3.8%)、罗氏 (占比2.3%)、诺华 (占比2.1%)、汇丰控股 (占比1.8%)、碧辟公司 (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) 2019年迄今*表现上升16.8%，优于MSCI欧洲指数14.4%的升幅

德银X-trackers MSCI 欧洲套期 (DBEU US) 走势



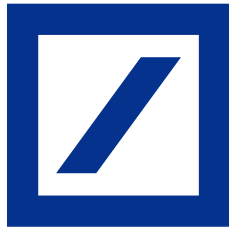
德银X-trackers MSCI欧洲套期股票ETF在美国注册成立。该基金旨在追踪MSCI欧洲对冲美元指数的表现。

* 截至2019年9月25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

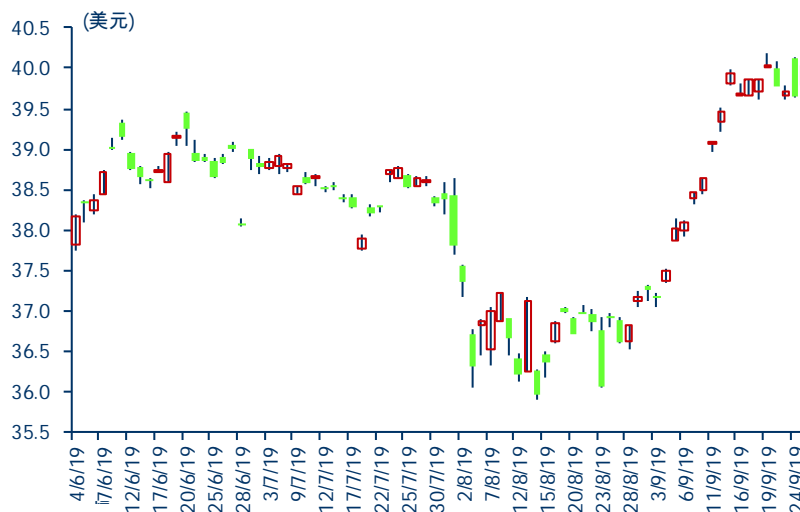
ETF 精选推介

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4.3%)、DWS政府货币市场系列 (占比3.1%)、索尼 (占比2.1%)、软银集团 (占比1.9%)、三菱日联金融 (占比1.8%)
- 3) 日本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2019年9月25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

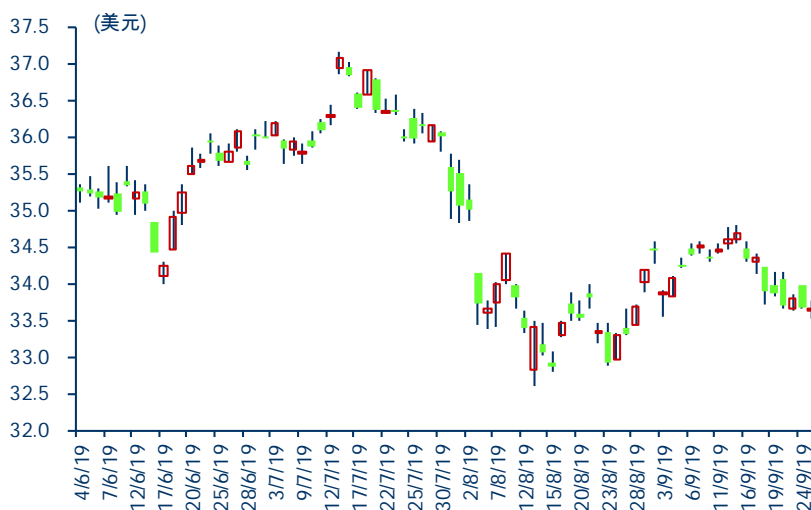
ETF 精选推介

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*包括阿亚拉地产 (占比10.4%)、SM Prime控股 (占比10.3%)、BDO金融银行 (占比8.1%)、阿亚拉集团 (占比7.4%)、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外海工人汇款，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2019年9月25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

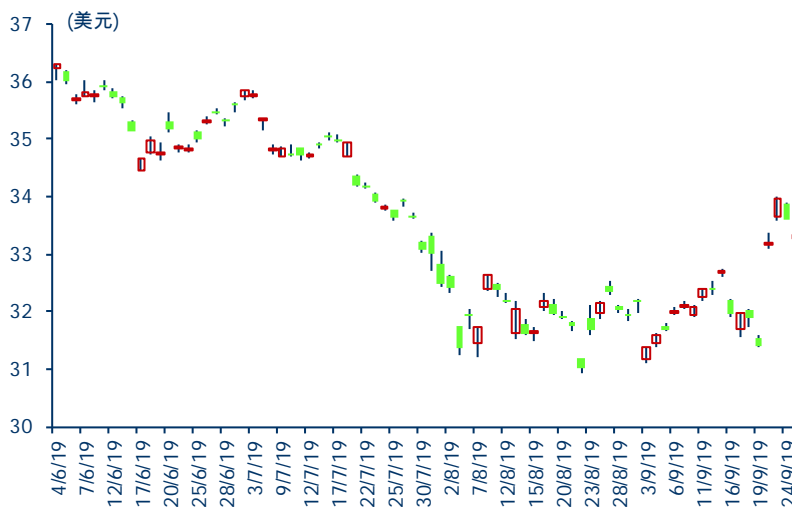
iShares 安硕 MSCI 印度 (INDA US)

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10.7%)、印度房产开发融资 (占比10.0%)、Infosys科技 (占比8.3%)、塔塔咨询服务 (占比5.6%)、Axis银行 (占比3.9%)
- 3) 在新兴市场中, 除了中国, 我们比较看好印度, 官方预计2019年经济增速达到7.6%

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2019年9月25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: 2

- 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*包括微软 (占比11.4%)、苹果 (占比10.7%)、亚马逊 (占比9.4%)、脸书 (占比4.8%)、Alphabet公司 (占比4.7%)
- 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) 2019年迄今*表现上升23.2%,优于纳斯达克指数21.7%的升幅



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2019年9月25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

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2019年9月25日

资料来源: Powershares、彭博 风险等级: 由低至高分1至5级

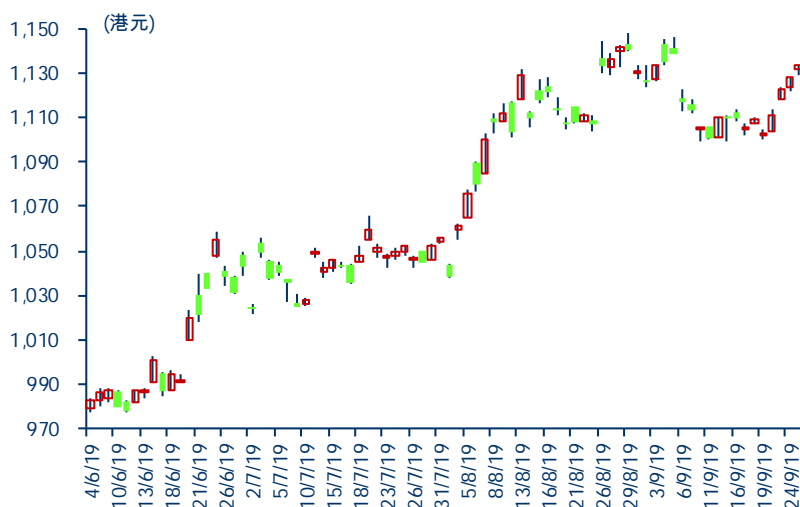
ETF 精选推介

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
- 4) 2019年迄今*表现上升19.8%，优于金价17.5%的升幅

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。

* 截至2019年9月25日

资料来源: 道富集团、彭博 风险等级: 由低至高分1至5级

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
- 4) 2019年迄今*表现上升20.2%，优于金价17.5%的升幅

价值黄金 ETF (3081 HK) 走势



价值黄金ETF目标是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。

* 截至2019年9月25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

安本标准实体白银ETF (SIVR US) 风险等级: 2



- 1) 安本标准实体白银ETF旨在追踪白银价格走势
- 2) 信托持有存储在安全金库中的实物银条。银条基于伦敦金银市场的合格交割规格,这是国际公认的基准,透明度高,用于定价实物白银
- 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,刺激白银等贵金属的避险需求,为投资者提供多一重保障

安本标准实体白银ETF (SIVR US) 走势



在提取信托费用的基础上,安本标准实体白银ETF追踪银条价格表现。

* 截至2019年9月25日
资料来源:安本标准投资管理、彭博 风险等级:由低至高分1至5级

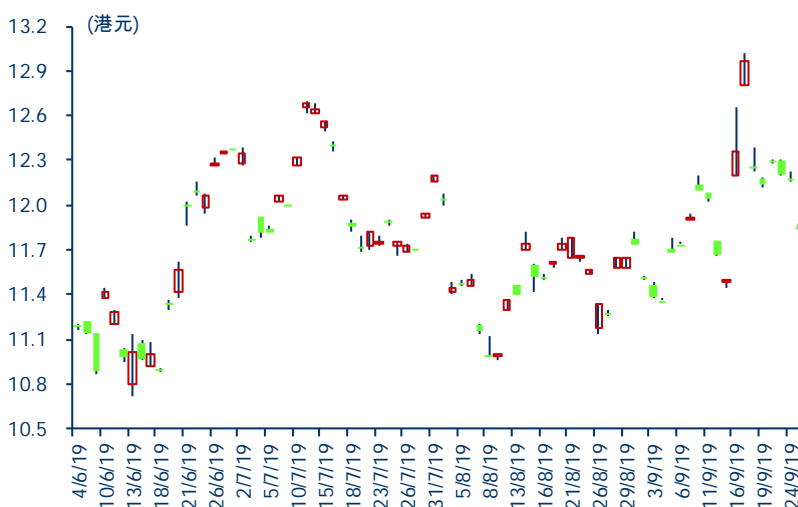
ETF 精选推介

三星标普高盛原油ER期货ETF (3175 HK) 风险等级: 4



- 1) 三星标普高盛原油ER期货ETF (子基金) 是三星ETF信托的子基金, 而三星ETF信托是根据香港法律成立的伞子单位信托基金。
- 2) 子基金的投资目标是提供 (在扣除费用及支出之前) 尽量贴近标普高盛原油额外回报指数表现的投资业绩。
- 3) 管理人为力求达到子基金的投资目标, 采用全面仿真策略, 透过直接投资于WTI期货合约使子基金紧贴指数表现。管理人每月订立WTI期货合约时, 有可能不时以不超过子基金资产净值的20%用作购入WTI期货合约的保证金。
- 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

三星标普高盛原油ER期货ETF (3175 HK) 走势



F 三星原油ETF是以期货为基础的ETF, 直接投资于在纽约商交所交易的最接近当月的WTI期货合约。

* 截至2019年9月25日

资料来源: 三星资产运用 (香港) 有限公司、彭博 风险等级: 由低至高分1至5级

投顾精选组合推介

公司名称	组合股票价值 [®]	主营业务	市值 (亿港元)	股价* (港元)	目标价 (港元)	止损价 (港元)	潜在升幅 (%)	风险等级	备注
中国铁塔 (788 HK)	9.27	电信基础设施	831	1.78	2.31	1.7	30	1	5G商用牌照正式发放：下半年可迎来更多催化剂。
山东黄金 (1787 HK)	12.85	贵金属开采	94	18.86	22.37	17.9	19	1	业绩符合预期：金价回暖增厚业绩。
电讯盈科 (8 HK)	9.65	电信运营商	340	4.40	5.20	4.2	18	1	香港电讯业务稳定：中期可确保每单位分派增长。
电能实业 (6 HK)	9.27	公用事业	1,112	52.10	60.00	49.5	15	1	分红吸引：中国投资的盈利贡献大升。
港铁 (66 HK)	8.99	铁路运输及地产	2,730	44.35	50.00	42.1	13	1	基本面持续改善：更加看好港铁的车站零售店和商场业务。
投顾组合：	10.01								
恒生指数：	9.57								
国企指数：	9.74								
MSCI中国指数：	9.95								

[®] 组合中股票及指数价值以14/6/2019为基点，基数为10

保守组合推介

公司名称	组合股票价值 [®]	主营业务	市值 (亿港元)	股价* (港元)	目标价 (港元)	止损价 (港元)	潜在升幅 (%)	风险等级	备注
昆仑能源 (135 HK)	8.23	公用设施网络	580	6.70	9.70	6.4	45	1	比看上去更好：管道改革将推动股值重估。
中国移动 (941 HK)	8.08	电讯营运商	13,104	64.00	87.00	60.8	36	1	上半年业绩欠佳：未来三年总资本支出不会大幅增加。
中国联通 (762 HK)	7.76	电讯营运商	2,506	8.19	11.00	7.8	34	1	首季移动业务受压：维持目标价不变。
北控水务 (371 HK)	7.06	公用设施网络	404	4.03	5.40	3.8	34	1	保护长江：与三峡集团在长江沿岸展开环保合作。
长江基建 (1038 HK)	7.85	公用设施网络	1,397	52.70	70.00	50.1	33	1	抵御波动：公用事业公司可提供良好的藏身之地。
中银香港 (2388 HK)	6.68	银行	2,797	26.45	34.65	25.1	31	1	未完成的收购：每股红利与每股盈利增速相约。
港华燃气 (1083 HK)	9.84	公用设施网络	169	5.90	7.40	5.6	25	1	估值折扣过大：连接费审查或对公司有利。
粤海投资 (270 HK)	14.78	公用设施网络	1,011	15.46	16.70	14.7	8	1	东深供水工程对香港至关重要：具有强大的定价能力。
保守组合：	8.78								
恒生指数：	8.67								
国企指数：	8.67								
MSCI中国指数：	8.38								

[®] 组合中股票及指数价值以29/12/2017为基点，基数为10

推介股票为港股通南向交易合格证券

资料来源：彭博、中信证券 [®]2019年9月27日收盘价 [^]市值、股价及目标价以美元为单位 风险等级：由低至高分1至5级

进取组合推介

公司名称	组合股票价值*	主营业务	市值 (亿港元)	股价* (港元)	目标价 (港元)	止损价 (港元)	潜在升幅 (%)	风险等级	备注
中石化炼化 (2386 HK)	6.58	非住宅楼房建造	71	4.87	10.20	4.6	109	1	重回增长轨道：受惠石油价格的恢复和政府对于煤转化产业的支持。
莎莎国际 (178 HK)	5.66	零售	52	1.69	3.35	1.6	98	1	长期投资标的：产品组合向高端转移令利润率高于预期。
合景泰富 (1813 HK)	8.67	房地产业主与开发商	214	6.74	12.00	6.4	78	1	坏消息就是好消息：内房股在经济放缓时表现总是较市场优异。
江南布衣 (3306 HK)	11.89	服装、鞋类及配饰设计	59	11.30	20.00	10.7	77	1	非交易路演亮点：现为长期投资者提供了一个绝佳的切入点。
上海医药 (2607 HK)	6.70	医疗供应链	130	14.18	24.04	13.5	70	1	有机增长依然稳固：未来可保持增长势头。
华润电力 (836 HK)	6.71	独立电力生产商	470	9.77	16.10	9.3	65	1	不是世界末日：仍有不少因素可抵消发电量的低迷。
龙源电力 (916 HK)	7.81	电力生产	145	4.34	7.14	4.1	65	1	证书市场存在不确定性：市场供需和定价风险值得注意。
中国光大国际 (257 HK)	5.47	废物处理	366	5.96	9.40	5.7	58	1	废转能有望持续强劲：直到废物分类在中国具有足够的牵引力。
国药控股 (1099 HK)	7.26	医疗供应链	293	24.55	38.69	23.3	58	1	脉搏有力：在政策不明朗下成为投资行业资金的避风港。
华电国际 (1071 HK)	10.63	电力生产	52	3.02	4.70	2.9	56	1	贸易战影响温和：刺激措施料可抵消对火电行业影响。
中国铁建 (1186 HK)	9.43	基建	177	8.54	13.12	8.1	54	1	明确信号：支持项目资本化。
中国金茂 (817 HK)	13.05	房地产业主与开发商	528	4.49	6.85	4.3	53	1	摊薄效应有限：授出购股权反映管理层对公司股价上行的期望。
中国石化 (386 HK)	8.03	综合石油	1,174	4.60	7.00	4.4	52	1	扭亏为盈：三个催化剂将继续推动该股的表现。
中国太保 (2601 HK)	7.71	保险	803	28.95	43.30	27.5	50	1	全球存托凭证提案：看似为支持今年6月启动的沪伦通。
中国航信 (696 HK)	6.98	IT 服务	153	16.36	24.30	15.5	49	1	电话会议亮点：来自战略客户的收入有望在下半迎头赶上。
长实集团 (1113 HK)	7.79	房地产业主与开发商	1,965	53.20	78.00	50.5	47	1	暴风雨中的避风港：主要吸引力在于经常性收入的长期高质量增长。
通达集团 (698 HK)	2.90	电子产品外壳	38	0.58	0.85	0.6	47	1	踏入5G：可为5G应用设备提供天线。
腾讯控股 (700 HK)	8.11	互联网媒体	31,470	329.40	480.00	312.9	46	1	非交易路演亮点：游戏、广告和支付仍将是未来三年的主要增长引擎。
旭辉控股 (884 HK)	9.55	房地产业主与开发商	355	4.50	6.50	4.3	44	1	寻找更大动力：业绩稳固但短期缺乏积极催化剂。
光大绿色环保 (1257 HK)	6.32	可再生能源项目开发商	94	4.55	6.56	4.3	44	1	垃圾分类开始：对领先绿色环保企业有正面影响。
中国中车 (1766 HK)	6.58	铁路机车车辆	240	5.50	7.90	5.2	44	1	二季度低迷但下半年正面：受惠内地8,000亿元的铁路投资。
太古A (19 HK)	10.01	房地产业主	655	72.40	100.00	68.8	38	1	进退两难：强大的资产负债表为对应危机提供了的财务力量。
雅居乐 (3383 HK)	8.00	房地产业主与开发商	372	9.49	13.00	9.0	37	1	紧缩越来越不可能：风险回报率接近历史最佳水平。
新创建集团 (659 HK)	8.48	非住宅楼房建造	468	11.96	16.30	11.4	36	1	新股息政策：渐进式股息政策使股息收益率更加清晰。
万科企业 (2202 HK)	8.70	房地产业主与开发商	428	27.15	36.70	25.8	35	1	赋权农村土地 严肃规划管控：预计面对下行的基本面，政策托底力度将有所增强。
中国电力 (2380 HK)	8.00	电力生产	161	1.64	2.20	1.6	34	1	一季度水电强劲：受益于可再生能源的强势。
中海油 (883 HK)	10.66	勘探及生产	5,340	11.96	16.00	11.4	34	1	业绩亮点：美国制裁伊朗短期内为油价带来进一步上行的风险。
中国龙工 (3339 HK)	5.89	工程机械	86	2.02	2.70	1.9	34	1	战术选择：对公司的叉车业务前景乐观。
新世界发展 (17 HK)	8.67	房地产业主与开发商	1,041	10.18	13.60	9.7	34	1	调整结束，接下来如何：见底后或反弹，幅度可达15%。
耐世特 (1316 HK)	3.49	汽车配件	163	6.49	8.65	6.2	33	1	依然多云：受影响程度较轻。
康师傅 (322 HK)	7.41	饮料	632	11.24	14.80	10.7	32	1	冬日阴霾：预计公司2019年仅能实现中个位数的增长。
长城汽车 (2333 HK)	5.87	汽车	163	5.25	6.71	5.0	28	1	远景：汽车下乡政策的主要受益者。
恒安国际 (1044 HK)	5.88	家用产品	607	51.05	65.00	48.5	27	1	非交易路演亮点：当前估值为长线投资者提供了抄底的机会。

推介股票为港股通南向交易合格证券

资料来源：彭博、中信证券 *2019年9月27日收盘价 ^市值、股价及目标价以美元为单位 风险等级：由低至高分1至5级

精选港股总览：

公司名称	组合股票价值 [#]	主营业务	市值 (亿港元)	股价 [†] (港元)	目标价 (港元)	止损价 (港元)	潜在升幅 (%)	风险等级	备注
国泰航空 (293 HK)	8.04	航空公司	383	9.74	12.40	9.3	27	1	高层离任：短期内应可缓解政治压力。
创科实业 (669 HK)	10.83	家居装潢	1,010	55.20	70.10	52.4	27	1	推动美好未来：技术创新和执行能力驱动持续增长。
申洲国际 (2313 HK)	13.80	纺织服装制造	1,544	102.70	130.00	97.6	27	1	不影响基本因素：配售主要与控股股东个人融资计划有关。
中国海外 (688 HK)	9.76	房地产开发	2,690	24.55	31.00	23.3	26	1	行业最佳个股：经营和财务数据很大程度上超过了同业。
中国石油 (857 HK)	7.39	石油石化	836	3.96	5.00	3.8	26	1	炼油疲弱抵消勘探：一系列因素可重振资本回报。
中海物业 (2669 HK)	18.82	房地产服务	131	3.99	4.96	3.8	24	1	项目实地考察：然看好主要物业管理公司的势头。
中国建筑国际 (3311 HK)	6.75	非住宅楼房建造	373	7.38	9.01	7.0	22	1	受惠大湾区：区内基础设施建设将提速。
信义玻璃 (868 HK)	8.35	汽车玻璃制造	341	8.50	10.30	8.1	21	1	增韧：稳定表现将持续到下半年的旺季。
信义光能 (968 HK)	16.03	太阳能玻璃	380	4.71	5.70	4.5	21	1	新订单已提价：年底前将受太阳能项目安装回升的进一步支持。
碧桂园服务 (6098 HK)	NA	房地产业主与开发商	596	22.35	27.00	21.2	21	1	非交易路演亮点：势头强劲。
李宁 (2331 HK)	36.10	专业服饰店	528	22.85	27.60	21.7	21	1	排除噪音 寻找价值：李宁和申洲国际是我们的行业首选。
中国太平 (966 HK)	6.00	保险	632	17.58	21.00	16.7	19	1	资本解脱：中保监拓宽筹资渠道对公司是一种解脱，但低利润率的销售会快速消耗资本。
中国联塑 (2128 HK)	14.92	非木材建材	234	7.55	9.00	7.2	19	1	分享红利：派息比率可连续上升至2021年的47.5%。
长和 (1 HK)	7.04	综合	2,665	69.10	82.00	65.6	19	1	重组电信资产：为网络资产推出变现措施。
中国财险 (2328 HK)	9.14	财产与意外保险	631	9.15	10.80	8.7	18	1	汽车保险强劲：更多的行业监督有助于遏制非理性行为。
敏华控股 (1999 HK)	6.61	休闲沙发	188	4.91	5.60	4.7	14	1	恢复良好：与客户谈判后，北美销售额有所回升。
进取组合：	9.05								
恒生指数：	8.67								
国企指数：	8.67								
MSCI中国指数：	8.38								

[#] 组合中股票及指数价值以29/12/2017为基点，基数为10

推介股票为港股通南向交易合资格证券

资料来源：彭博、中信证券 [†]2019年9月27日收盘价 [^]市值、股价及目标价以美元为单位 风险等级：由低至高分1至5级

非常进取组合推介

公司名称	组合股票价值 [#]	主营业务	市值 (亿港元)	股价 [*] (港元)	目标价 (港元)	止损价 (港元)	潜在升幅 (%)	风险等级	备注
枫叶教育 (1317 HK)	5.39	教育服务	74	2.47	5.20	2.3	111	1	经调整净利润优于预期：公司基本面保持稳固。
睿见教育 (6068 HK)	6.84	教育服务	66	3.22	6.10	3.1	89	1	大湾区课堂：通过自行开发的项目进一步扩大市场份额。
兖州煤业 (1171 HK)	8.79	煤炭业务	157	8.03	15.00	7.6	87	1	估值吸引：新收购的澳大利亚煤炭公司贡献利润。
H&H国际 (1112 HK)	6.15	婴幼儿食品及护理用品	205	31.90	55.00	30.3	72	1	再次被低估：股价似乎没有继续下降的空间。
潍柴动力 (2338 HK)	13.25	重卡	220	11.34	18.25	10.8	61	1	稳健增长：有望成为前五大重卡车制造商的发动机供应商。
中国软件国际 (354 HK)	6.72	互联网服务	88	3.46	5.13	3.3	48	1	了解云业务：2019-21年云收入年均复合增长率达41%。
永利澳门 (1128 HK)	6.59	赌场和博彩	807	15.52	22.40	14.7	44	1	估价已反映压力：估值已具有吸引力。
澳博控股 (880 HK)	10.73	赌场和博彩	425	7.51	10.04	7.1	34	1	二季度业绩稳健：中场业务带动业绩超预期。
中广核电力 (1816 HK)	9.34	核能发电	221	1.98	2.63	1.9	33	1	增加股息：盈利能力可保持稳定且高于平均水平。
新高教集团 (2001 HK)	7.50	教育服务	47	3.03	4.00	2.9	32	1	梦想远大：大幅扩展及潜在并购。
美高梅中国 (2282 HK)	5.25	赌场和博彩	472	12.42	16.31	11.8	31	1	估价已反映压力：估值已具有吸引力。
药明生物 (2269 HK)	18.03	特殊药品	980	78.80	102.62	74.9	30	1	增长势头持续稳健：继续受益于其行业领先的技术平台。
中联重科 (1157 HK)	16.18	工程机械	75	5.42	6.98	5.1	29	1	业绩预增：强劲的需求、利润率扩张、成本节省和正运营杠杆是四个驱动因素。
银河娱乐 (27 HK)	7.89	赌场和博彩	2,093	48.30	60.92	45.9	26	1	预期一季度业绩回软：博彩总收入全年预期仍远高于市场共识。
海螺水泥 (914 HK)	12.73	水泥与骨料	608	46.80	58.80	44.5	26	1	对前景稳定有信心：仍是水泥行业的首选股。
蒙牛乳业 (2319 HK)	12.72	奶制品生产商	1,148	29.20	36.60	27.7	25	1	良好的补充：贝拉米可补充蒙牛配方奶粉的品牌组合。
石药集团 (1093 HK)	10.05	特殊药品	989	15.86	19.71	15.1	24	1	更友好的政策预期：多重赢家策略令中标药品价格不会过低。
华润水泥 (1313 HK)	15.35	水泥与骨料	551	7.89	9.42	7.5	19	1	下半年建设需求不变：水泥板块将继续跑赢大市
周黑鸭 (1458 HK)	4.48	包装食品	86	3.61	4.30	3.4	19	1	路演亮点：公司强大的定价能力和持续的产品组合变化将解决利润率压力。
中教控股 (839 HK)	17.66	教育服务	235	11.62	13.79	11.0	19	1	中国领先私立高等教育集团：三家学院在各自类别中竞争力排名靠前。
非常进取组合：	10.08								
恒生指数：	8.67								
国企指数：	8.67								
MSCI中国指数：	8.38								

[#] 组合中股票及指数价值以29/12/2017为基点，基数为10

推介股票为港股通南向交易资格证券

资料来源：彭博、中信证券 ^{*}2019年9月27日收盘价 [^]市值、股价及目标价以美元为单位 风险等级：由低至高分1至5级

进取组合推介

公司名称	主营业务	市值 (亿人民币)	股价* (人民币)	目标价 (人民币)	止损价 (人民币)	潜在升幅 (%)	风险 等级	备注
鸿达兴业 (002002 CH)*	基本及多种化学制品	111	4.27	10.00	4.1	134	1	山雨欲来风满楼：氢气资源在国内能源战略体系的地位快速提升，布局且技术领先的企业将获得较大成长空间。
恩捷股份 (002812 CH)*	容器与包装	263	32.65	71.60	31.0	119	1	关注新能源产业链环节优质企业：长期看，中国新能源汽车已具备全球竞争优势，未来发展可期。
德邦股份 (603056 CH)^	物流服务	128	13.32	27.70	12.7	108	1	快递行业三季度淡季或现拐点：因长期投资价值已经凸显。
广汽汽车 (600297 CH)^	汽车零售商	317	3.89	7.34	3.7	89	1	正在发生的三个变化：融资成本下行、行业开启去库存周期都有望直接拉动公司盈利回暖。
华夏幸福 (600340 CH)^	房地产业主与开发商	820	27.30	45.79	25.9	68	1	房地产行业运行平稳：预计逆周期调节的政策仍将持续。
格林美 (002340 CH)*	废物管理	188	4.52	7.50	4.3	66	1	关注钴板块反弹行情：行业内公司盈利低点已过，业绩拐点叠加价格拐点。
恒逸石化 (000703 CH)*	化学制品	352	12.39	20.00	11.8	61	1	聚酯下游需求边际改善：出口和内需改善预计将共同推动聚酯产业链盈利改善。
金地集团 (600383 CH)^	房地产业主与开发商	523	11.58	18.63	11.0	61	1	看好销售弹性：具备一定的业绩向上弹性，且分红政策积极。
光大银行 (601818 CH)^	银行	1,600	4.02	6.40	3.8	59	1	风险攻坚下的金融政策内涵：基本面约束条件预期的边际改善。
招商蛇口 (001979 CH)*	投资公司	1,504	19.00	29.87	18.1	57	1	房地产行业运行平稳：预计逆周期调节的政策仍将持续。。
潍柴动力 (000338 CH)*	商业车辆	679	11.33	17.80	10.8	57	1	受益逆周期调节：短期看，近期逆周期调节背景下，重卡销量有望超预期。
建投能源 (000600 CH)*	电力生产	97	5.42	8.30	5.1	53	1	弹性之花绽放：公司盈利步入修复周期且弹性十足。
华电国际 (600027 CH)^	电力生产	299	3.67	5.50	3.5	50	1	电力形势向好：煤价下滑和电价上升助火电中报业绩高增；水电来水持续偏丰增阶段弹性。
桂冠电力 (600236 CH)^	电力生产	359	4.56	6.80	4.3	49	1	电力形势向好：煤价下滑和电价上升助火电中报业绩高增；水电来水持续偏丰增阶段弹性。
中国中铁 (601390 CH)^	基础设施建设	1,224	6.01	8.80	5.7	46	1	铁轨春风正起 收入结构渐优：预计业绩稳健增长。
方大特钢 (600507 CH)^	钢产品	122	8.43	12.00	8.0	42	1	钢铁将迎来价格和利润的向上拐点：随着三季度供需格局边际改善，钢价有望出现向上拐点。
云南铜业 (000878 CH)*	基本金属	171	10.05	14.30	9.5	42	1	看好铜板块表现：受益于有色板块整体估值提升，铜板块估值将出现修复。
恒力股份 (600346 CH)^	橡胶与塑料	1,072	15.23	21.60	14.5	42	1	聚酯下游需求边际改善：出口和内需改善预计将共同推动聚酯产业链盈利改善。
露天煤业 (002128 CH)*	煤炭业务	159	8.29	11.70	7.9	41	1	煤炭优质标的价值显现：低市盈率、低市净率、股本回报率有望持续改善、高股息率。。
金钼股份 (601958 CH)^	基本金属	236	7.30	10.28	6.9	41	1	量价齐升助力业绩高增：基本面支撑钼价上行，主要产品产量有望持续提升。
中南建设 (000961 CH)*	非住宅楼房建造	293	7.91	11.10	7.5	40	1	房地产上游弹性十足：预计2019年全年商品房销售额将同比增长7.7%。
万科A (000002 CH)*	房地产业主与开发商	2,528	26.00	36.26	24.7	39	1	业务稳步增长：公司融资渠道通畅，资金成本具备竞争力。
正泰电器 (601877 CH)^	电力设备	473	22.01	30.40	20.9	38	1	新能源政策下发：具备成本和性能优势的核心制造龙头。
海利尔 (603639 CH)^	农用化学品	43	25.39	35.00	24.1	38	1	一体化杀虫剂龙头：受益于农药行业景气度回暖以及新产品产能逐步释放。
山东黄金 (600547 CH)^	贵金属开采	885	34.05	46.80	32.3	37	1	快速扩张的黄金龙头：公司成本和规模优势明显。
华能国际 (600011 CH)^	电力生产	649	5.90	8.10	5.6	37	1	中期向好逻辑不变：近期市场风险偏好的再调整，迎来新配置介入时点。
光大嘉宝 (600622 CH)^	房地产业主与开发商	66	4.38	5.95	4.2	36	1	经营业绩超预期：具备规模先发优势和能力禀赋优势，中长期潜力巨大。
华能水电 (600025 CH)^	电力生产	765	4.25	5.77	4.0	36	1	利率提振水电价值明显：水电在利率下行时迎来价值重估和估值扩张。
南钢股份 (600282 CH)^	钢产品	138	3.11	4.20	3.0	35	1	国庆期间环保影响几何：需求节奏依然主导价格的核心，钢价在10月中旬前仍有较强支撑。

* 深股通北向交易合格股票名单 (创业板只限专业机构投资者参与) ^沪股通北向交易合格股票名单
资料来源：彭博、中信证券 *2019年9月27日收盘价 风险等级：由低至高分1至5级

精选A股总览：

公司名称	主营业务	市值 (亿人民币)	股价* (人民币)	目标价 (人民币)	止损价 (人民币)	潜在升幅 (%)	风险 等级	备注
紫金矿业 (601899 CH)^	贵金属开采	569	3.29	4.40	3.1	34	1	货币超发叠加信用风险下的黄金机会：黄金储备吸引力提升。
中顺洁柔 (002511 CH)*	家用产品	162	12.39	16.50	11.8	33	1	前景明确：产品结构持续升级、中低端品牌为发展护航。
新华保险 (601336 CH)^	人寿保险	1,030	49.40	65.70	46.9	33	1	可持续盈利能力正步入向上拐点：预计2019年利润将继续实现高速增长。
华域汽车 (600741 CH)^	汽车	757	24.01	31.40	22.8	31	1	特斯拉的“中国造”：特斯拉上海工厂投产在即，推荐特斯拉国产所带来的供应链投资机会。
宁波华翔 (002048 CH)*	汽车配件	96	15.33	20.00	14.6	30	1	特斯拉的“中国造”：特斯拉上海工厂投产在即，推荐特斯拉国产所带来的供应链投资机会。
东方雨虹 (002271 CH)*	非木材建材	311	20.86	27.19	19.8	30	1	后棚改红利花落谁家：管材和电梯等行业优秀公司，将受益于后棚改时代的制度红利。
盘江股份 (600395 CH)^	煤炭业务	85	5.15	6.70	4.9	30	1	煤炭优质标的价值显现：低市盈率、低市净率、股本回报率有望持续改善、高股息率。
兴业银行 (601166 CH)^	银行	3,675	17.69	23.00	16.8	30	1	货币政策长短兼顾：坚持短期流动性松紧适度，另一方面推动改革开放。
三钢闽光 (002110 CH)*	钢产品	198	8.09	10.50	7.7	30	1	国庆期间环保影响几何：需求节奏依然主导价格的核心，钢价在10月中旬前仍有较强支撑。
陕西煤业 (601225 CH)^	煤炭	878	8.78	11.20	8.3	28	1	社融规模超预期带动煤炭行业预期改善：低市盈率、低市净率、业绩增长相对确定。
伊利股份 (600887 CH)^	乳制品	1,725	28.29	36.00	26.9	27	1	领先优势：拥有在资本、管理等多方面的优势。
川投能源 (600674 CH)^	电力设施网络	431	9.80	12.40	9.3	27	1	利率提振水电价值明显：水电在利率下行时迎来价值重估和估值扩张。
美锦能源 (000723 CH)*	煤炭业务	381	9.29	11.60	8.8	25	1	氢能与燃料电池产业补贴政策渐近：具有先发优势的标的有望抢占先机率先成长。
江西铜业 (600362 CH)^	基本金属	299	14.40	17.90	13.7	24	1	看好铜板块表现：受益于有色板块整体估值提升，铜板块估值将出现修复。
鹏鼎控股 (002938 CH)*	电子元件	949	41.07	50.16	39.0	22	1	5G新机拓市场：预计A客户将于明年发布5G新机，公司作为其核心供应商将深度受益。
宏发股份 (600885 CH)^	工厂自动化设备	190	25.49	31.06	24.2	22	1	继电器龙头：新能源车继电器和低压电器有望打开中长期增长空间。
大洋电机 (002249 CH)*	工业机械	94	3.99	4.68	3.8	17	1	氢能与燃料电池产业补贴政策渐近：具有先发优势的标的有望抢占先机率先成长。
恒邦股份 (002237 CH)*	贵金属开采	120	13.18	15.40	12.5	17	1	仍看好金价未来表现：短期避险情绪下黄金行业有望增配。
五粮液 (000858 CH)*	饮料	5,194	133.80	156.00	127.1	17	1	浓香王者再争锋：短线公司有望量价轮动齐升，业绩确定性较强。
伟星新材 (002372 CH)*	非木材建材	252	16.00	18.43	15.2	15	1	后棚改红利花落谁家：管材和电梯等行业优秀公司，将受益于后棚改时代的制度红利。
汇顶科技 (603160 CH)^	半导体元件	1,025	224.70	258.32	213.5	15	1	因素催化或迎利好集成电路板块：轻资产高增长标的。

* 深股通北向交易合格股票名单 (创业板仅限专业机构投资者参与) ^ 沪股通北向交易合格股票名单
资料来源：彭博、中信证券 *2019年9月27日收盘价 风险等级：由低至高分1至5级

非常进取组合推介

公司名称	主营业务	市值 (亿人民币)	股价* (人民币)	目标价 (人民币)	止损价 (人民币)	潜在升幅 (%)	风险 等级	备注
浙江龙盛 (600352 CH)^	特种化学品	463	14.23	25.00	13.5	76	1	化工行业相关标的需求预期大幅改善；贸易形势出现转机，产品价格修复和估值改善预期。
正邦科技 (002157 CH)*	农产品生产商	348	14.28	25.00	13.6	75	1	迎拐点 盈利弹性待释放：猪价反转有望带动公司股价进入上行通道。
闰土股份 (002440 CH)*	特种化学品	135	11.75	20.00	11.2	70	1	化工行业相关标的需求预期大幅改善；贸易形势出现转机，产品价格修复和估值改善预期。
宁波韵升 (600366 CH)^	特种化学品	63	6.38	10.50	6.1	65	1	题材效应催化持续：上游矿产公司和加工股均有望受益。
美亚柏科 (300188 CH)*	基础设施软件	139	17.27	27.80	16.4	61	1	等保2.0政策落地：信息安全采购中期投入预期有望提升。
新北洋 (002376 CH)*	办公电子设备	85	12.77	20.50	12.1	61	1	云AI+安全将成三大方向：行业政策与市场层面共振。
长电科技 (600584 CH)^	半导体	288	17.96	28.80	17.1	60	1	增值税减税对数字新媒体行业的影响：电子产业链中议价能力更强的企业受益更大。
国轩高科 (002074 CH)*	电力设备	145	12.78	20.00	12.1	56	1	关注新能源产业链环节优质企业：长期看，中国新能源汽车已具备全球竞争优势，未来发展可期。
新五丰 (600975 CH)^	农产品生产商	57	8.70	13.60	8.3	56	1	迎猪价反转春风：猪价反转向上、高弹性可期。
当升科技 (300073 CH)*	特种化学品	112	25.75	39.60	24.5	54	1	厚积薄发的高成长正极材料龙头：未来产能进入快速释放期。
温氏股份 (300498 CH)*	农产品生产商	1,950	36.70	56.00	34.9	53	1	猪鸡共振可期：蛋白缺口有望带动猪肉价格双双上行。
华天科技 (002185 CH)*	半导体制造	155	5.64	8.58	5.4	52	1	增值税减税对数字新媒体行业的影响：电子产业链中议价能力更强的企业受益更大。
平高电气 (600312 CH)^	电器元件	95	7.03	10.40	6.7	48	1	特高压演绎二阶段行情：核心设备高业绩弹性龙头。
海油工程 (600583 CH)^	石油天然气设备及服务	239	5.41	8.00	5.1	48	1	国家油气增储上产：预计这将进一步拉动油服工程公司的国内工作量。
新希望 (000876 CH)*	农产品生产商	688	16.33	23.70	15.5	45	1	禽链景气高企：产能加速释放、成本已现环比改善，盈利弹性尤其可期。
圣农发展 (002299 CH)*	鸡肉类食品	308	24.84	36.00	23.6	45	1	盈利持续高增：禽链景气或贯穿2019-20年。
隆基股份 (601012 CH)^	可再生能源设备	999	26.47	34.00	25.1	28	1	扩产进度超预期：盈利水平稳步修复。
通威股份 (600438 CH)^	农产品生产商	502	12.92	16.50	12.3	28	1	国内光伏需求复苏在望：国内光伏需求将于下半年集中启动，产业链供需格局将显著改善。
上海钢联 (300226 CH)*	互联网服务	117	73.75	94.00	70.1	27	1	关注平台数据+场景供应链服务龙头：场景型优势个股及钢贸电商龙头。
科大讯飞 (002230 CH)*	应用软件	718	32.64	40.81	31.0	25	1	AI战略征程再启：收入和净利润有望从年中起逐步形成更好匹配。
太极股份 (002368 CH)*	IT 服务	126	30.48	38.00	29.0	25	1	华为自主生态核心伙伴：业务将有望走出增速向上趋势。
生物股份 (600201 CH)^	牲畜生物药品	209	18.53	23.00	17.6	24	1	坚持农业农村优先发展做好“三农”工作：现代农业转型升级机会。
国电南瑞 (600406 CH)^	电力设备	953	20.62	25.50	19.6	24	1	特高压演绎二阶段行情：核心设备高业绩弹性龙头。
璞泰来 (603659 CH)^	特种化学品	220	50.70	62.00	48.2	22	1	锂电平台冉冉升起：公司技术和产品具备全球竞争力，供应国内及海外等电池龙头。
金风科技 (002202 CH)*	可再生能源设备	437	12.66	15.10	12.0	19	1	新能源政策下发：具备成本和性能优势的核心制造龙头。

* 深股通北向交易合格股票名单 (创业板仅限专业机构投资者参与) ^沪股通北向交易合格股票名单
资料来源：彭博、中信证券 *2019年9月27日收盘价 风险等级：由低至高分1至5级

二十大升幅港股[^]

公司名称	收市价 (港元)	上周升幅 (%)
腾邦控股 (6880 HK)	1.420	284
恒伟集团 (8219 HK)	0.188	269
永勤集团 (8275 HK)	0.118	131
西伯利亚矿业 (1142 HK)	0.198	125
壹照明 (8222 HK)	0.106	121
银合控股 (8260 HK)	0.400	75
春能控股 (8430 HK)	0.104	73
中国通海金融 (952 HK)	0.480	52
莲和医疗 (928 HK)	0.045	50
密迪斯肌 (8307 HK)	0.290	49
方圆房服 (8376 HK)	0.630	45
MS Concept Ltd (8447 HK)	0.065	44
罗马集团 (8072 HK)	0.310	42
弘海高新资源 (65 HK)	0.295	39
大同集团 (544 HK)	0.037	37
域高金融 (8340 HK)	0.071	37
艾硕控股 (8341 HK)	1.050	36
骏东控股 (8277 HK)	0.380	36
丰盛控股 (607 HK)	0.270	36
奥传思维 (8091 HK)	0.070	35

二十大升幅A股

公司名称	收市价 (人民币)	上周升幅 (%)
天奈科技 (688116 CH)	43.61	173
瑞达期货 (002961 CH)	33.50	61
宇瞳光学 (300790 CH)	42.13	61
五方光电 (002962 CH)	44.42	61
中科软 (603927 CH)	80.42	61
仙乐健康 (300791 CH)	85.86	57
宝鼎科技 (002552 CH)	17.62	53
金冠股份 (300510 CH)	8.69	32
威派格 (603956 CH)	25.20	31
振静股份 (603477 CH)	10.08	29
亚联发展 (002316 CH)	11.71	26
永兴材料 (002756 CH)	17.85	25
睿能科技 (603933 CH)	18.65	23
聚龙股份 (300202 CH)	10.20	21
乐歌股份 (300729 CH)	27.41	21
金徽酒 (603919 CH)	18.95	20
硕贝德 (300322 CH)	24.30	20
新农股份 (002942 CH)	31.57	20
银宝山新 (002786 CH)	11.76	19
智能自控 (002877 CH)	10.32	19

二十大跌幅港股[^]

公司名称	收市价 (港元)	上周跌幅 (%)
龙辉国际 (1007 HK)	0.044	(81)
柏荣集团 (8316 HK)	0.235	(75)
麒麟集团 (8109 HK)	0.151	(70)
中国艺术金融 (1572 HK)	0.325	(65)
雅高控股 (3313 HK)	2.770	(65)
芭迪贝伊 (8297 HK)	0.101	(52)
SHANGHAI GROWTH (770 HK)	0.325	(46)
卓信国际 (8266 HK)	0.130	(43)
五龙电动车 (729 HK)	0.230	(39)
中能国际 (1096 HK)	0.050	(36)
锦州银行 (416 HK)	3.120	(35)
五龙动力 (378 HK)	0.045	(35)
Mindtell Technology (8611 HK)	0.193	(35)
五龙电动车 (2949 HK)	0.246	(34)
积木集团 (8187 HK)	0.315	(33)
皇崑 (8105 HK)	0.405	(31)
新昌创展 (1781 HK)	0.930	(31)
裕田中国 (313 HK)	0.023	(28)
满地科技 (1400 HK)	0.129	(28)
大生农业金融 (1103 HK)	0.021	(25)

二十大跌幅A股

公司名称	收市价 (人民币)	上周跌幅 (%)
金力永磁 (300748 CH)	37.25	(41)
华信国际 (002018 CH)	0.22	(33)
华北制药 (600812 CH)	7.42	(27)
中国中期 (000996 CH)	10.67	(26)
力盛赛车 (002858 CH)	16.22	(24)
宝塔实业 (000595 CH)	3.57	(23)
京新药业 (002020 CH)	10.57	(22)
福安药业 (300194 CH)	5.07	(21)
宏和科技 (603256 CH)	18.82	(20)
古鳌科技 (300551 CH)	15.49	(20)
惠伦晶体 (300460 CH)	10.75	(19)
深南股份 (002417 CH)	8.13	(19)
云南锗业 (002428 CH)	8.10	(19)
中国卫通 (601698 CH)	12.09	(19)
三角防务 (300775 CH)	40.28	(19)
正邦科技 (002157 CH)	14.28	(19)
宜安科技 (300328 CH)	13.48	(19)
克劳斯 (600579 CH)	9.36	(19)
跃岭股份 (002725 CH)	10.51	(19)
金溢科技 (002869 CH)	58.44	(19)

H/A折价股一览：中车及中铁走势转弱中

5大折价股

H股代码	A股代码	公司名称	股价* (港元)	H/A股折价 (%)
1108 HK	600876 CH	洛阳玻璃	1.69	(85)
1057 HK	002703 CH	浙江世宝	0.95	(83)
187 HK	600860 CH	京城机电	1.38	(78)
38 HK	601038 CH	一拖	1.61	(78)
6066 HK	601066 CH	中信建投	5.70	(77)
568 HK	002490 CH	山东墨龙	1.06	(76)
1330 HK	601330 CH	绿色动力	3.07	(76)
553 HK	600775 CH	南京熊猫	3.30	(73)
1375 HK	601375 CH	中州证券	1.58	(72)
42 HK	000585 CH	东北电气	0.60	(70)
2866 HK	601866 CH	中远海发	0.88	(69)
1339 HK	601319 CH	人保集团	3.15	(67)
1033 HK	600871 CH	石化油服	0.81	(67)
317 HK	600685 CH	中船防务	6.27	(67)
6881 HK	601881 CH	中国银河	4.14	(66)
6869 HK	601869 CH	长飞光纤	12.74	(65)
6865 HK	601865 CH	福莱特	4.09	(65)
2068 HK	601068 CH	中铝国际	2.27	(65)
1065 HK	600874 CH	创业环保	2.80	(64)
811 HK	601811 CH	新华文轩	5.65	(63)
6806 HK	000166 CH	申万宏源	2.16	(59)
3958 HK	600958 CH	东方证券	4.71	(59)
3369 HK	601326 CH	秦港股份	1.45	(58)
1072 HK	600875 CH	东方电气	4.30	(58)
2727 HK	601727 CH	上海电气	2.44	(56)
6116 HK	603157 CH	拉夏贝尔	2.57	(54)
2880 HK	601880 CH	大连港	1.01	(54)
1635 HK	600635 CH	大众公用	2.50	(54)
6178 HK	601788 CH	光大证券	6.08	(53)
1053 HK	601005 CH	重庆钢铁	0.97	(53)
6099 HK	600999 CH	招商证券	8.87	(52)
1533 HK	002910 CH	庄园牧场	6.26	(52)
1772 HK	002460 CH	赣锋锂业	12.16	(52)
719 HK	000756 CH	新华制药	3.57	(52)
338 HK	600688 CH	上海石化	2.23	(52)
3969 HK	688009 CH	中国通号	4.82	(50)
6837 HK	600837 CH	海通证券	8.19	(50)
1787 HK	600547 CH	山东黄金	18.86	(50)
1919 HK	601919 CH	中远海控	2.81	(49)
1528 HK	601828 CH	美凯龙	6.52	(48)
6196 HK	002936 CH	郑州银行	2.70	(48)
598 HK	601598 CH	中国外运	2.39	(48)
1776 HK	000776 CH	广发证券	8.09	(47)
991 HK	601991 CH	大唐发电	1.59	(46)
1138 HK^	600026 CH^	中远海能	4.40	(46)
6886 HK	601688 CH	华泰证券	11.66	(45)
1800 HK	601800 CH	中国交建	6.13	(45)
2238 HK	601238 CH	广汽集团	7.60	(44)
107 HK	601107 CH	四川成渝	2.35	(43)
1336 HK	601336 CH	新华保险	30.90	(43)
1618 HK	601618 CH	中国中冶	1.76	(43)
358 HK	600362 CH	江西铜业	9.03	(43)
763 HK	000063 CH	中兴通讯	20.90	(43)
6030 HK	600030 CH	中信证券	14.56	(43)
2628 HK	601628 CH	中国人寿	18.12	(41)
857 HK	601857 CH	中国石油	3.96	(41)
902 HK	600011 CH	华能国际	3.83	(41)

H股代码	A股代码	公司名称	股价* (港元)	H/A股折价 (%)
6198 HK	601298 CH	青岛港	4.88	(41)
1898 HK	601898 CH	中煤能源	3.12	(41)
564 HK	601717 CH	郑煤机	4.09	(41)
1812 HK	000488 CH	晨鸣纸业	3.15	(40)
2611 HK	601211 CH	国泰君安	12.02	(40)
2039 HK	000039 CH	中集集团	6.56	(39)
921 HK	000921 CH	海信家电	7.60	(39)
2333 HK	601633 CH	长城汽车	5.25	(39)
2009 HK	601992 CH	金隅集团	2.27	(38)
2600 HK	601600 CH	中国铝业	2.47	(37)
1055 HK	600029 CH	南方航空	4.73	(36)
670 HK	600115 CH	东方航空	3.75	(35)
3993 HK	603993 CH	洛阳钼业	2.68	(34)
998 HK	601998 CH	中信银行	4.20	(33)
2208 HK	002202 CH	金风科技	9.31	(33)
895 HK	002672 CH	东江环保	7.28	(33)
1766 HK	601766 CH	中国中车	5.50	(32)
1171 HK	600188 CH	兖州煤业	8.03	(32)
588 HK	601588 CH	北京北辰	2.50	(31)
874 HK	600332 CH	白云山	26.30	(31)
2883 HK	601808 CH	中海油服	9.32	(31)
1513 HK	000513 CH	丽珠集团	20.20	(30)
2607 HK	601607 CH	上海医药	14.18	(29)
525 HK	601333 CH	广深铁路	2.41	(29)
390 HK	601390 CH	中国中铁	4.77	(28)
995 HK	600012 CH	皖通高速	4.33	(27)
1211 HK	002594 CH	比亚迪	39.15	(27)
2601 HK	601601 CH	中国太保	28.95	(26)
1071 HK	600027 CH	华电国际	3.02	(25)
2899 HK	601899 CH	紫金矿业	2.72	(25)
6818 HK	601818 CH	光大银行	3.36	(24)
1088 HK	601088 CH	中国神华	15.70	(24)
939 HK	601939 CH	建设银行	5.92	(24)
753 HK	601111 CH	中国国航	6.91	(23)
2196 HK	600196 CH	复星医药	21.30	(23)
3988 HK	601988 CH	中国银行	3.05	(23)
1288 HK	601288 CH	农业银行	3.05	(21)
1988 HK	600016 CH	民生银行	5.29	(20)
347 HK	000898 CH	鞍钢股份	2.75	(20)
1186 HK	601186 CH	中国铁建	8.54	(19)
386 HK	600028 CH	中国石化	4.60	(16)
3328 HK	601328 CH	交通银行	5.08	(16)
1398 HK	601398 CH	工商银行	5.19	(15)
1157 HK	000157 CH	中联重科	5.42	(13)
177 HK	600377 CH	宁沪高速	9.97	(12)
168 HK	600600 CH	青岛啤酒	47.40	(12)
3606 HK	600660 CH	福耀玻璃	21.50	(10)
2359 HK	603259 CH	药明康德	86.65	(10)
548 HK	600548 CH	深高速	10.38	(9)
2338 HK	000338 CH	潍柴动力	11.34	(9)
2318 HK	601318 CH	中国平安	89.85	(8)
2202 HK	000002 CH	万科	27.15	(5)
3968 HK	600036 CH	招商银行	37.40	(3)
323 HK	600808 CH	马钢股份	2.93	(1)
914 HK	600585 CH	海螺水泥	46.80	3
3866 HK	002948 CH	青岛银行	7.00	9

沪深港通周报：
发掘消费品行业中的阿尔法

恒生指数

代码	市盈率 (倍)			18-20E		涨跌 (%)			6个月日均成交 (百万港元)	市值 (亿港元)
	18	19E	20E	PEG (倍)	1星期	1个月	本年	1年		
市值加权平均	19	15	13	1.0	(1.8)	1.3	2.4	(4.6)	32,952	168,227
能源	9	9	9	6.7	(4.4)	6.3	(9.2)	(27.1)	1,827	7,883
资本品	11	10	9	1.0	(0.2)	1.9	0.0	(12.8)	822	6,558
运输	24	23	20	2.7	(3.5)	(4.9)	7.6	7.3	236	2,730
汽车与汽车零部件	8	12	10	NA	1.2	8.9	(4.5)	(15.8)	882	1,202
耐用消费品与服装	29	27	22	2.1	(1.3)	(2.2)	15.7	4.4	274	1,544
消费者服务	17	16	15	2.9	(4.5)	(0.1)	1.0	(1.0)	1,063	4,959
食品、饮料与烟草	23	18	17	1.4	(1.9)	(1.9)	17.1	15.1	811	2,932
家庭与个人用品	14	14	13	5.5	(1.9)	3.4	(10.4)	(28.4)	188	607
制药、生物科技和生命科学	31	28	24	2.0	(1.3)	(5.6)	66.6	13.8	973	2,253
银行	8	8	7	7.4	(0.9)	4.6	(7.9)	(13.6)	6,509	41,238
综合金融	30	29	26	4.3	(1.5)	(6.0)	0.1	0.3	1,303	2,860
保险	32	14	13	0.6	(2.3)	(1.2)	19.0	9.2	5,221	16,986
技术硬件与设备	34	30	22	1.3	(5.6)	14.1	45.9	7.7	1,218	1,759
电信业务	11	12	11	NA	(0.9)	(1.3)	(13.6)	(15.2)	1,425	15,610
媒体与娱乐	34	30	25	1.9	(2.4)	1.0	4.9	1.2	5,682	31,470
公用事业	19	23	21	NA	(0.9)	0.1	(3.0)	(2.9)	877	7,180
房地产	14	13	12	1.7	(1.9)	(1.1)	0.0	(0.2)	3,643	20,456

恒生中国企业指数

代码	市盈率 (倍)			18-20E		涨跌 (%)			6个月日均成交 (百万港元)	市值 (亿港元)
	18	19E	20E	PEG (倍)	1星期	1个月	本年	1年		
市值加权平均	15	13	11	0.8	(2.1)	1.6	4.0	(2.7)	27,958	118,429
能源	9	9	9	6.7	(4.4)	6.3	(9.2)	(27.1)	1,827	7,883
原材料	6	7	7	NA	(0.5)	5.3	25.5	(0.8)	582	879
资本品	6	6	5	1.0	(4.6)	4.9	(20.8)	(21.8)	604	4,449
汽车与汽车零部件	15	18	15	28.1	(0.4)	7.5	(8.9)	(19.0)	1,128	1,560
耐用消费品与服装	32	28	23	1.7	0.7	(0.3)	44.1	40.6	650	3,319
食品、饮料与烟草	71	42	31	1.4	(0.7)	(3.0)	37.5	18.6	310	2,095
家庭与个人用品	14	14	13	5.5	(1.9)	3.4	(10.4)	(28.4)	188	607
医疗保健设备与服务	11	10	9	1.4	(10.4)	(13.1)	(25.4)	(35.0)	190	293
制药、生物科技和生命科学	26	22	18	1.3	3.1	(2.7)	40.4	(5.9)	492	989
银行	5	5	5	2.2	(1.1)	3.9	(4.3)	(9.0)	6,170	27,733
综合金融	16	11	10	0.6	(6.5)	6.0	8.5	9.8	481	611
保险	16	9	9	0.5	(3.1)	(1.0)	20.6	6.2	4,875	10,701
电信业务	21	18	15	1.1	(1.5)	(1.6)	(9.4)	(4.6)	2,415	14,426
媒体与娱乐	34	30	25	1.9	(2.4)	1.0	4.9	1.2	5,682	31,470
公用事业	22	17	15	1.0	(0.5)	(3.2)	10.2	20.3	554	3,505
房地产	8	7	6	0.4	(3.8)	(1.2)	11.8	14.7	1,812	7,910

恒生中资企业指数

代码	市盈率(倍)			18-20E		涨跌(%)			6个月日均成交 (百万港元)	市值 (亿港元)
	18	19E	20E	PEG(倍)	1星期	1个月	本年	1年		
市值加权平均	19	16	14	1.0	(2.8)	0.6	3.4	(2.8)	5,231	39,566
能源	9	9	9	2.8	(4.9)	9.3	(1.2)	(19.9)	635	5,340
原材料	7	7	7	NA	(0.6)	9.6	11.9	(14.2)	121	551
资本品	6	5	5	1.0	(1.1)	10.2	(19.3)	(12.9)	135	2,883
商业和专业服务	7	7	6	0.8	(3.7)	(3.9)	(15.1)	(10.9)	65	366
运输	8	8	8	NA	(2.5)	(2.6)	(9.7)	(14.4)	117	920
汽车与汽车零部件	6	6	5	0.7	(4.8)	7.9	57.6	(26.5)	141	421
食品、饮料与烟草	61	37	29	1.4	(1.9)	(9.1)	34.0	22.7	535	2,482
制药、生物科技和生命科学	11	10	9	0.8	(8.9)	(13.3)	(27.9)	(40.4)	25	463
综合金融	5	5	5	2.1	(6.8)	(0.8)	(34.9)	(34.6)	38	152
保险	10	7	6	0.4	(3.2)	(4.5)	(18.2)	(36.2)	211	632
半导体产品与设备	61	96	81	NA	(7.7)	12.8	44.4	18.3	241	500
电信业务	13	13	11	1.8	(0.9)	0.3	(10.7)	(14.2)	1,425	15,610
公用事业	14	13	11	1.3	(2.6)	0.9	(1.6)	(1.9)	597	3,791
房地产	8	7	6	0.5	(3.2)	(0.2)	3.0	10.2	944	5,456

中信标普50指数

代码	市盈率 (倍)			18-20E		涨跌 (%)			6个月日均成交 (百万人民币)	市值 (亿人民币)
	18	19E	20E	PEG (倍)	1星期	1个月	本年	1年		
市值加权平均	22	16	14	0.9	(1.4)	1.1	30.8	15.2	61,768	166,198
能源	16	15	14	2.2	(3.5)	0.1	(7.9)	(27.4)	1,375	17,744
原材料	8	10	9	NA	(3.0)	(0.0)	15.9	(4.9)	1,907	3,545
资本品	36	22	19	1.0	(3.8)	(0.4)	6.0	5.2	4,362	8,882
运输	8	8	8	NA	(1.0)	(0.5)	(7.5)	(6.2)	267	1,131
汽车与汽车零部件	8	8	8	NA	(3.9)	(5.0)	(11.1)	(24.3)	760	2,769
耐用消费品与服装	15	13	12	1.3	(2.4)	0.4	44.6	30.5	4,638	7,921
零售业	7	8	31	NA	(2.7)	(4.7)	4.5	(21.3)	473	958
食品、饮料与烟草	39	31	26	1.8	0.1	3.8	101.8	61.2	11,113	23,250
制药、生物科技和生命科学	88	68	52	3.0	(0.6)	6.9	84.4	55.0	1,304	3,585
银行	7	7	6	1.0	0.4	2.2	11.7	2.7	9,764	56,951
综合金融	31	21	19	1.1	(1.5)	3.4	52.6	48.7	4,710	3,470
保险	34	13	13	0.5	(2.5)	(2.1)	46.8	25.5	6,939	17,646
软件与服务	121	83	56	2.6	(3.6)	(3.7)	32.5	15.5	1,084	718
技术硬件与设备	24	28	21	4.1	(3.8)	5.2	40.5	30.0	8,039	5,516
半导体产品与设备	35	20	16	0.7	(3.9)	(0.9)	87.6	141.3	868	999
电信业务	46	33	25	1.3	(1.8)	0.7	17.6	10.3	1,018	1,887
公用事业	20	17	17	2.2	(3.5)	(4.8)	12.4	9.4	505	4,476
房地产	8	7	6	0.4	(2.9)	(1.7)	14.5	12.2	2,644	4,750

中信标普300指数

代码	市盈率 (倍)			18-20E		涨跌 (%)			6个月日均成交 (百万人民币)	市值 (亿人民币)
	18	19E	20E	PEG (倍)	1星期	1个月	本年	1年		
市值加权平均	25	19	16	1.1	(2.0)	0.8	30.3	15.4	147,879	270,057
能源	15	16	14	3.0	(3.6)	(0.1)	(2.3)	(22.1)	4,598	20,054
原材料	25	22	18	1.3	(3.6)	0.2	22.3	5.2	16,925	15,521
资本品	26	20	17	1.0	(3.9)	0.8	8.7	2.2	14,035	21,264
商业和专业服务	20	37	31	NA	(4.6)	(5.1)	(2.6)	(17.3)	475	387
运输	24	21	18	1.6	(2.7)	(1.4)	21.6	7.4	3,441	9,345
汽车与汽车零部件	19	16	14	1.3	(3.3)	(2.6)	1.6	(8.1)	3,932	8,540
耐用消费品与服装	17	16	14	1.5	(2.7)	1.0	42.3	27.4	7,365	10,015
消费者服务	45	30	27	1.5	(0.6)	(1.4)	42.4	31.4	1,203	2,488
零售业	11	8	20	NA	(4.1)	(3.4)	4.8	(17.2)	1,164	1,996
食品与主要用品零售	49	35	29	1.6	(2.0)	(7.1)	12.2	10.2	514	1,089
食品、饮料与烟草	39	33	27	1.8	(1.2)	1.8	94.4	64.4	18,801	33,706
家庭与个人用品	42	35	31	2.6	3.0	(0.5)	26.0	19.7	157	231
医疗保健设备与服务	41	30	23	1.3	(4.9)	(7.6)	27.2	4.0	1,424	1,778
制药、生物科技和生命科学	51	41	33	2.1	(2.4)	(0.0)	42.6	19.8	8,149	11,284
银行	7	7	6	1.0	0.4	2.5	11.1	2.2	10,628	61,639
综合金融	39	20	17	0.8	(2.4)	1.7	37.2	32.2	6,779	6,432
保险	34	13	13	0.5	(2.5)	(2.1)	46.8	25.5	6,939	17,646
软件与服务	89	66	50	2.6	(6.2)	(2.4)	52.5	29.0	5,361	3,548
技术硬件与设备	32	29	22	1.6	(1.7)	6.3	57.0	34.6	21,197	15,822
半导体产品与设备	34	23	18	0.9	(3.9)	11.5	66.7	81.6	2,785	1,940
电信业务	46	33	25	1.3	(1.8)	0.7	17.6	10.3	1,018	1,887
媒体与娱乐	19	23	19	12.0	(2.8)	2.6	10.8	(8.9)	2,364	2,705
公用事业	23	16	14	0.8	(2.9)	(4.4)	6.0	3.4	2,244	9,571
房地产	10	8	7	0.5	(2.6)	(1.3)	11.3	9.3	6,384	11,167

资料来源：彭博、中信证券 * 2019年9月27日收盘价 行业根据GICS (全球行业分类标准) 分类

注意事项:

主要股票、宏观经济数据

主要股票业绩公布日期

A股[^]

代码	公司名称	公告日期	相关财年及季度 [^]
----	------	------	----------------------

香港*

代码	公司名称	公告日期	相关财年及季度 [^]
----	------	------	----------------------

主要宏观经济数据公布日期

中国内地

日期/时间 [®]	事件	期间	调查	实际	上次	修正
09/30/2019 09:00	综合PMI	9月	--	--	53.0	--
09/30/2019 09:00	制造业采购经理指数	9月	49.6	--	49.5	--
09/30/2019 09:00	非制造业采购经理指数	9月	54.0	--	53.8	--
09/30/2019 09:45	财新中国PMI制造业	9月	50.2	--	50.4	--

中国香港

日期/时间 [®]	事件	期间	调查	实际	上次	修正
09/30/2019	货币供应M1港元同比	8月	--	--	-3.0%	--
09/30/2019	货币供应M2港元同比	8月	--	--	3.3%	--
09/30/2019	货币供应M3港元同比	8月	--	--	3.3%	--
09/30/2019	预算余额-港币	8月	--	--	-123亿	--
10/02/2019 16:30	零售销售额同比	8月	--	--	-11.4%	--
10/02/2019 16:30	零售销售量同比	8月	--	--	-13.0%	--
10/04/2019 08:30	Markit香港PMI	9月	--	--	40.8	--

\$: 美元

资料来源: 彭博、中信证券 @ 月月/日日/年年年年

* 只包括恒生指数, 恒生中国企业指数及恒生中资企业指数成份股 ^月份/年份 季度

^ 只包括中信标普300指数成份股 ^月份/年份 季度 资料来源: 彭博、中信证券

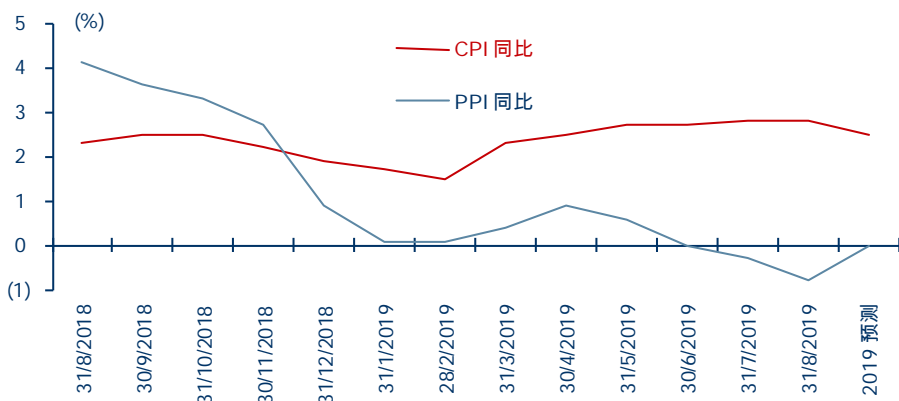
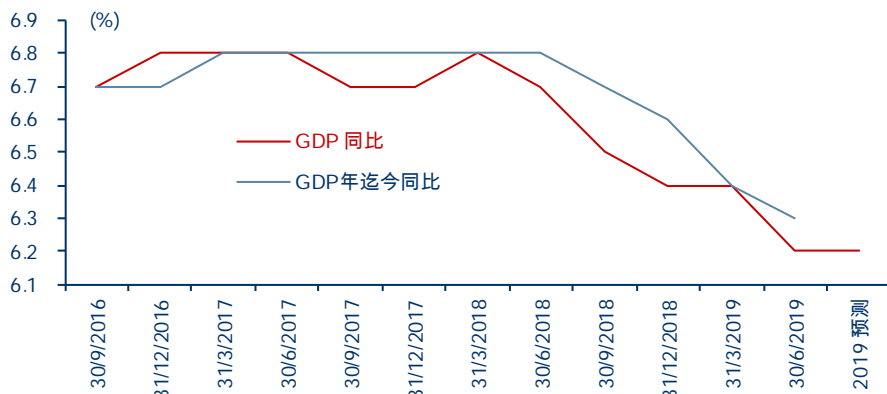
注意事项:

主要股票、宏观经济数据

中国内地主要宏观经济数据

GDP

中国2019年上半年GDP实际增长6.3%，其中二季度GDP同比实际增长6.2%，再创新低。我们判断经济在三季度还会延续目前的较弱水平，但前序减税降费的影响已开始逐步显现，预计将对投资端有支撑。市场预期2019年全年GDP同比增长6.2%。

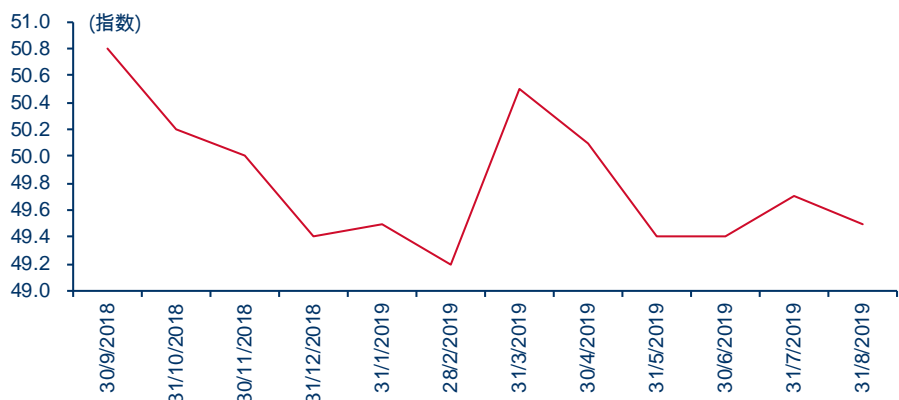
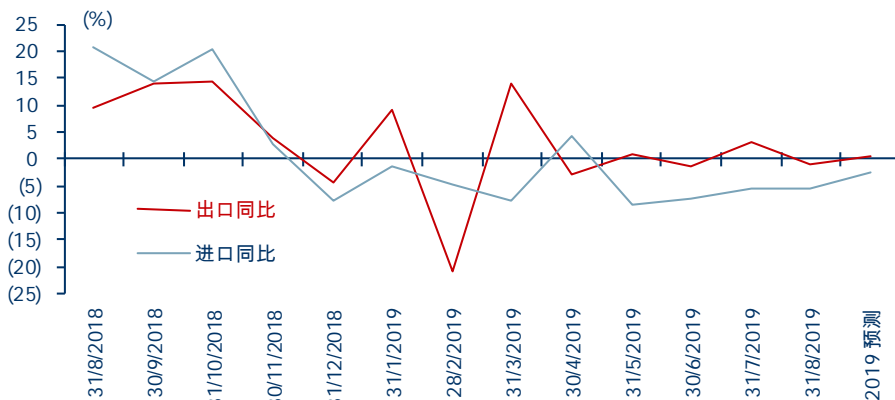


CPI及PPI

中国2019年8月CPI同比增速2.8%，与前值持平，继续年内高位；8月PPI同比下降0.8%，环比增速-0.1%，连续三个月环比降幅收窄。市场预期2019年全年CPI和PPI同比分别增长2.5%及0.0%。

出口及进口

2019年8月份，中国出口同比增长-1%，进口同比增长-5.6%，贸易差额为348.3亿美元。出口增速不及预期主要因为需求偏弱外加“抢出口”短期效应减弱。进口方面，受到贸易摩擦拖累和国内需求放缓，进口符合预期持续负增长。市场估计2019年全年出口和进口分别同比上升0.5%及下跌2.5%。



制造业采购经理指数

2019年8月，中国制造业采购经理指数(制造业PMI)为49.5，相比上月微跌0.2个百分点。景气程度小幅回落，体现供给需求两端偏弱的态势，结构性调整继续，小型企业景气略有改善，结合工业企业利润数据，判断经济增长低点已过，但市场整体企稳仍需时间。

资料来源：彭博、中信证券

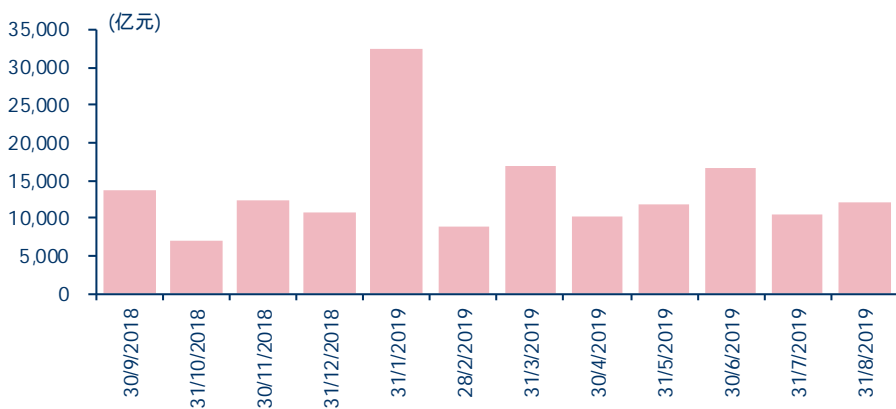
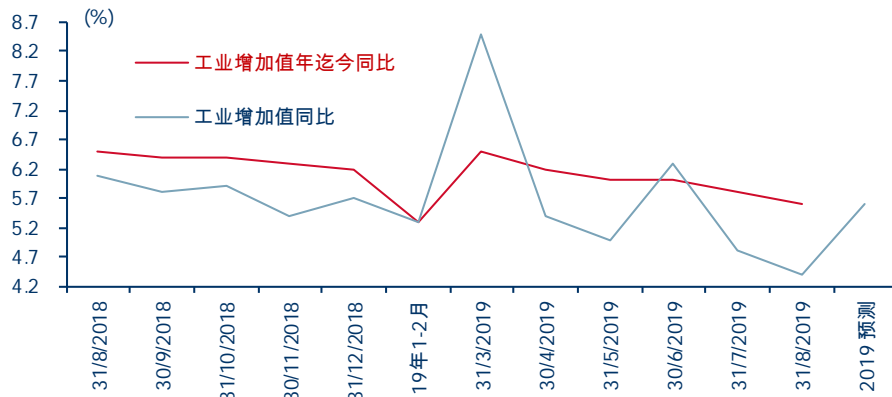
注意事项:

主要股票、宏观经济数据

中国内地主要宏观经济数据

工业增加值

2019年8月规模以上工业增加值同比实际增长4.4%，增速比7月份回落0.4个百分点，达09年以来最低增速水平。工业增加值进一步走弱，短期工业生产的压力并未缓解。市场预期2019年工业增加值同比增长5.6%。

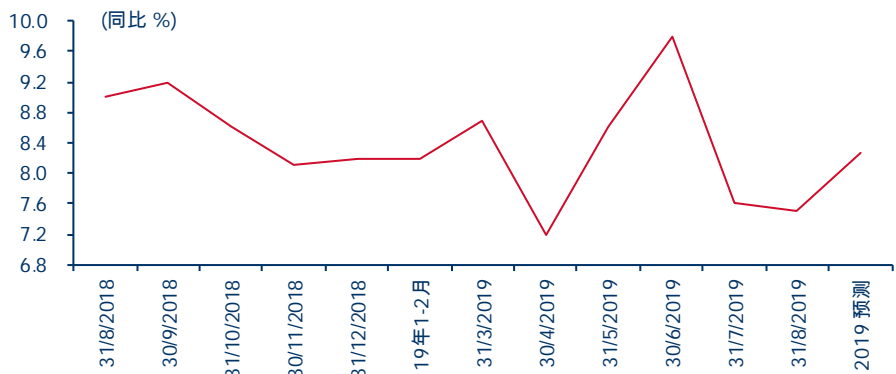
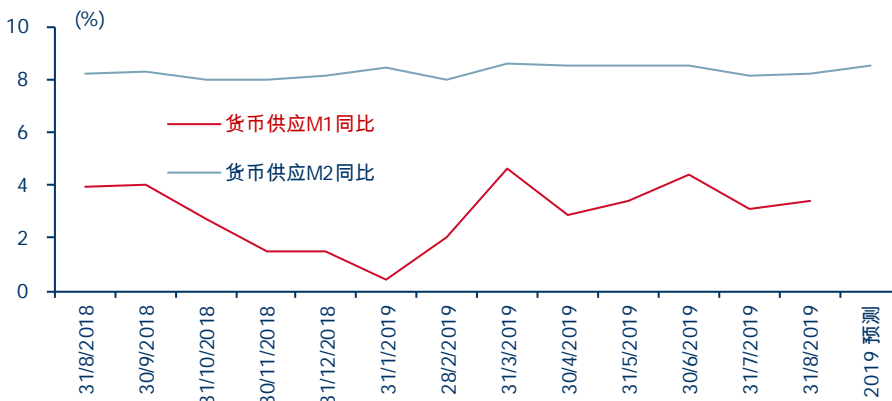


新增人民币贷款

中国2019年8月新增信贷1.21万亿，前值1.06万亿。向后看，我们认为信贷结构的改善还将持续。

货币供应M1及M2

中国2019年8月M2增速8.2%，回升0.1个百分点，M1增速亦环比改善至3.4%。我们认为M1及M2的增速后续有可能走向缓慢回升的态势，但受限于前序中小行流动性风险的中期影响，幅度可能依旧有限。市场预期2019全年M2同比增长8.5%。



零售销售额同比

8月社会消费品零售总额同比增长7.5%。我们认为受到经济增长放缓、居民负债走高等因素的影响，今年全年社消增速中枢会下移，但社消增速并不会大幅回落，预计增长中枢仍然平稳。市场预期2019年零售增长8.3%左右。

资料来源: 彭博、中信证券

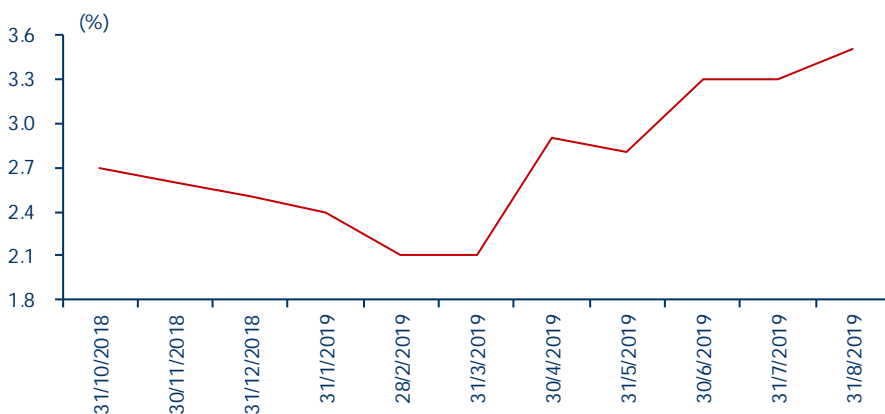
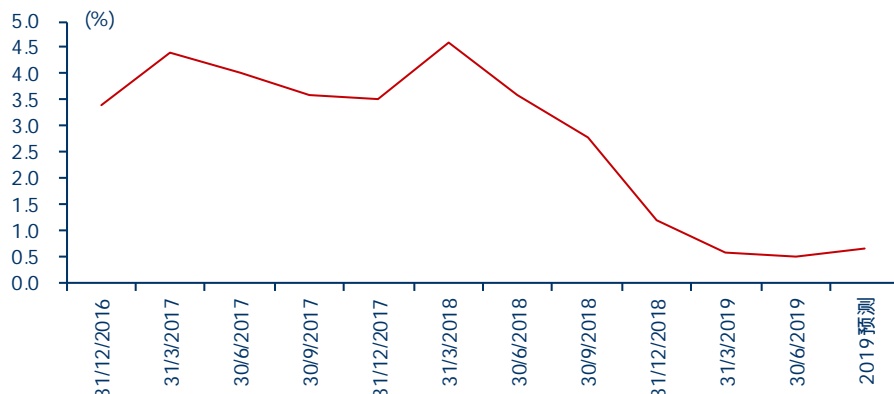
注意事项:

主要股票、宏观经济数据

中国香港主要宏观经济数据

GDP经季调同比

香港2019年二季度 GDP同比升0.5%，略低于一季度0.6%的升幅。本地生产总值的增长轻微主要是由于投资开支以及对外需求疲弱所致。市场估计2019全年香港GDP同比增长0.65%。

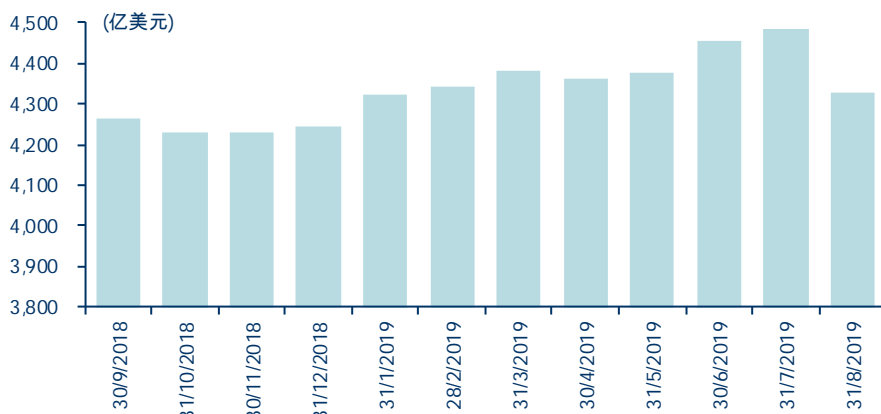
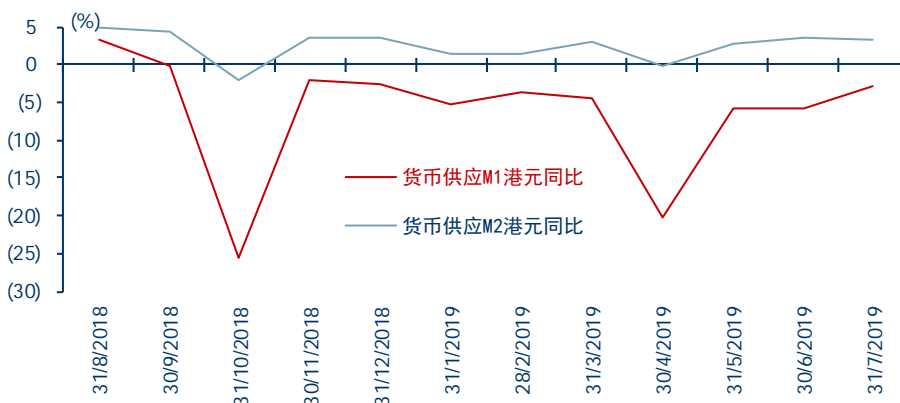


CPI综合同比

香港8月份综合CPI同比升3.5%，较7月份的相应升幅为高。主要是由于猪肉价格的升幅扩大。消费物价指数的其他主要项目的价格压力仍然大致温和。场预计2019全年CPI同比增长2.5%。

货币供应M1及M2

香港2019年7月港元货币供应量M1下跌3.0%，M2则上升3.3%。



外汇储备

香港于2019年8月底的官方外汇储备资产为4,328亿美元。

资料来源: 彭博、中信证券

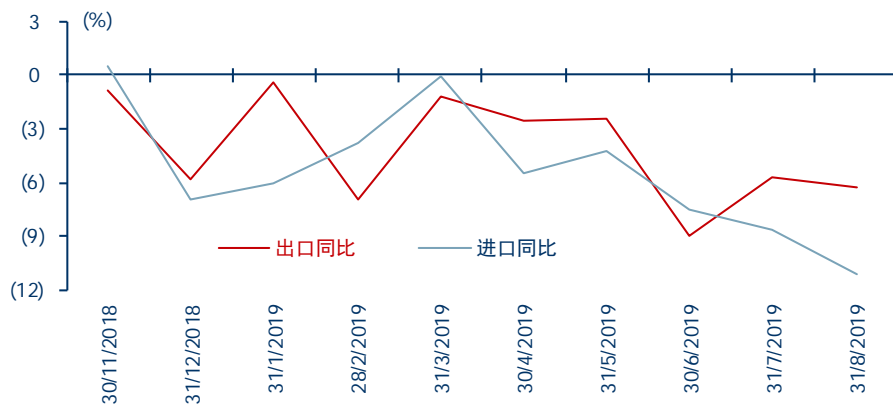
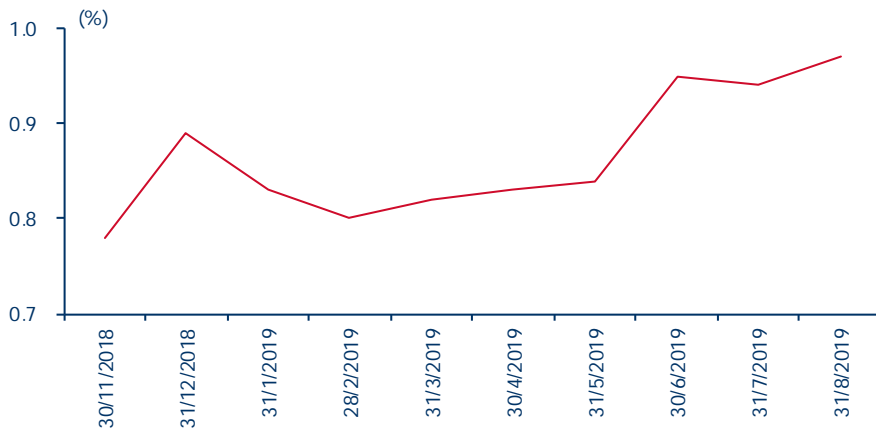
注意事项:

主要股票、宏观经济数据

中国香港主要宏观经济数据

综合利率

反映香港银行平均资金成本的综合利率于2019年8月底为0.97%，较7月底上涨3基点，反映月内存款及银行同业资金的加权资金成本增加。

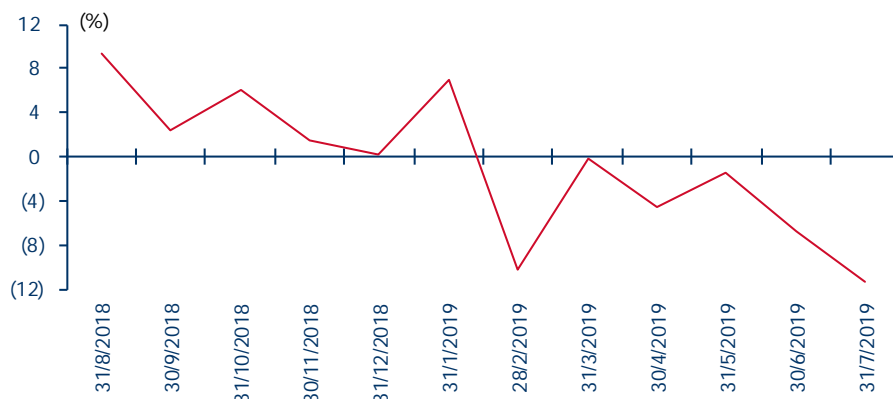
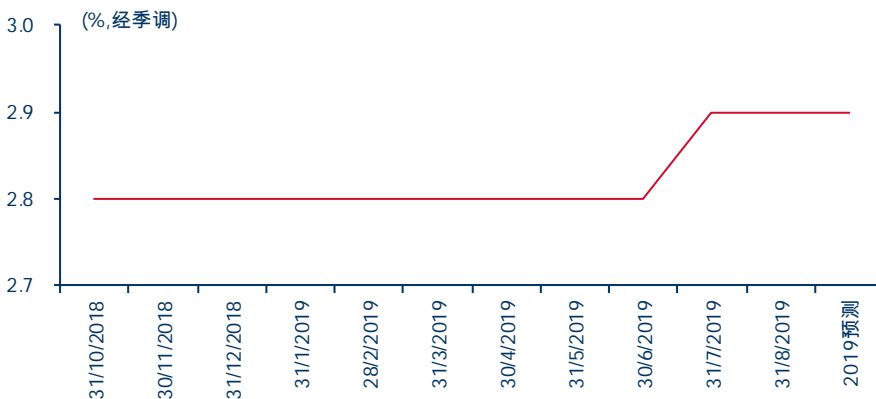


出口及进口

2019年8月香港整体出口货值同比下跌6.3%，而进口货值同比减少11.1%。受累于全球经济增长减慢及美国与内地贸易摩擦升温，八月份商品出口货值继续录得显著同比跌幅。输往多个主要市场的出口进一步下跌。

失业率

香港6月至8月经季节性调整的失业率为2.9%，与2019年5月至7月的数字相同。然而，总就业人数略低于一年前水平。由于最近经济情况进一步转差，劳工市场在短期内将无可避免面对更大压力。市场估计2019全年失业率为2.9%。



零售销售额同比

香港2019年7月的零售业总销货价值的临时估计为344亿元，同比下跌11.4%。零售业销售在七月进一步转差，录得双位数同比跌幅，反映本地消费情绪疲软，以及近期香港社会事件对访港旅游业及与消费相关的活动构成的重大干扰。

资料来源: 彭博、中信证券

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
股票评级 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) 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2019版权所有。保留一切权利。

中信証券
拥有国内
最佳的研究团队。
在二零一三年
收购里昂証券后，
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，
为中信証券
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

投资咨询服务热线: 2237 9250

投资咨询服务电邮: hkias@citics.com.hk