

2019

2019年12月9日

沪深港通周报

- **港股策略**
建议关注
 - 阿里回归对港股的影响
 - 华润电力
 - 腾讯控股
 - 中国航信
 - 舜宇光学
- **A股策略**
建议关注
 - 资金博弈的性价比显著降低
 - 温氏股份
 - 中航机电
 - 潍柴动力
 - 贵州茅台
- **宏观经济**
 - 内地：贸易摩擦成新常态
 - 海外：从日美经验看中美贸易摩擦



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

中信証券經紀(香港)有限公司

产品及投資方案部

電話：二二三七九二五零

電郵：wminvestmentsolutions@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

「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%**

「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%**

「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

买入精选港股或债券

可低至 **2.5%** 融资利率



无论新客或旧客，晋身成为「信证理财」**CITICS Plus** 客户，于2020年3月31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9月30日，P=5.375%)

**名额有限！先到先得！
立即行动！**

推广期由即日起至2020年3月31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**



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。

手机开户

24小时通行无阻

立即下载「信速开户站」！
美股港股一世 **0.16%**！

由即日起至2020年3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，即可**一世以特惠佣金0.16%买卖香港及美国证券***！

 一世「HK\$0」
平台费！

 无须先收后回！

 无交易上限！

立即手机开户！推广期由即日起至2020年3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



阿里回归 对港股的影响

我们认为其他海外优质资产回归后也有望享受国内资金配置需求高涨的红利，在回归预期确认后提升自身和相关板块估值。

建议关注

华润电力 (836 HK)

信息产业需求引领 用电新势力崛起
目标价: 14.8港元 潜在升幅: 42%

腾讯控股 (700 HK)

拥抱游戏研发的黄金时代
目标价: 460港元 潜在升幅: 37%

中国航信 (696 HK)

行业信息建设的中坚力量
目标价: 24.4港元 潜在升幅: 26%

舜宇光学 (2382 HK)

双倍动力
目标价: 159港元 潜在升幅: 15%

A股策略



预计市场韧性将减弱，建议继续“猫冬”防御，坚持配置低估值品种。

资金博弈的性价比显著降低

建议关注

温氏股份 (300498 CH)

头猪收入逆势提升
目标价: 56元 潜在升幅: 60%

中航机电 (002013 CH)

资产整合加速推进
目标价: 9元 潜在升幅: 30%

潍柴动力 (000338 CH)

销量继续超预期
目标价: 17.2元 潜在升幅: 23%

贵州茅台 (600519 CH)

消费税意见稿解除短期担忧
目标价: 1,400元 潜在升幅: 20%

宏观经济

内地经济

贸易摩擦成新常态



我们认为过去一年市场在经历贸易摩擦的反复后，其对市场风险偏好的影响已经明显降低，借鉴日本转型经验，长期角度，建议布局海外中资股中“拓展海外生产”、“智能替代”和“内部增长驱动”的相关公司。

海外经济

预计中美贸易摩擦还将多次反复，中国政府在最终让步方面可能有限。



从日美经验 看中美贸易摩擦

港股策略

阿里回归对港股的影响



在中美贸易摩擦反复和中概股监管趋严的背景下，阿里巴巴（9988 HK）回归港股或成为中概股回归标杆。我们认为其他海外优质资产回归后也有望享受国内资金配置需求高涨的红利，在回归预期确认后提升自身和相关板块估值。港股方面，可选消费和资讯科技估值或受影响，交易活跃度有望提升。

A 股 策 略

资金博弈的性价比**显著降低**



近期市场韧性主要源于预期反复下的资金博弈，包括PMI超预期驱动短期资金“返场”，以及外资主动持续流入。前者仍需逆周期政策预期支撑，但预计近期政策定调将依然保持定力；后者在中美博弈关键时点临近，不确定性上升压力下，料会受到抑制；再考虑机构“抱团”压力和来年1月解禁高峰，预计资金博弈的性价比将显著降低，市场韧性将减弱，建议继续“猫冬”防御，坚持配置低估值品种。建议大类资产层面增配债券和黄金，在A股则坚持对低估值板块的配置，包括银行、地产、基建产业链、家电和汽车及零部件，同时关注受益外部不确定性提升的黄金和军工板块。



贸易摩擦成新常态



“打打停停，持续反复”已成为中美贸易摩擦的新常态。从上世纪日美贸易摩擦的发展看，我们预计中美贸易摩擦还将多次反复，全球自由贸易面临保护主义复苏的挑战。日美贸易摩擦大致经历3个阶段，起于低端的纺织品，终于广场协议。“日美”和“中美”贸易摩擦存在相似之处，但对比当时全球格局，中国在经济体量、全球供应链位置和政府应对方面与日本当年迥然不同，历史不再简单地重演。最后，我们认为过去一年市场在经历贸易摩擦的反复后，其对市场风险偏好的影响已经明显降低，借鉴日本转型经验，长期角度，建议布局海外中资股中“拓展海外生产”（消费制造）、“智能替代”（5G、SaaS）和“内部增长驱动”（建筑水泥）的相关公司。



海外经济

从日美经验看中美贸易摩擦



虽然中美与日美贸易摩擦之间有不少相似之处，但当时全球格局和现今迥然不同，历史不再简单地重演：1) 美国基本上对进口自中国的所有类型商品加征关税，而日美数次商品贸易战中，美国都是针对每一个行业的商品进行关税加征；2) 从全球分工价值链所处位置来看，当时日本正在步入发达国家，控制着产业链中如半导体等的关键技术，而中国目前的科技产业大多还处在微笑曲线的中间位置；3) 最后在贸易摩擦中，日本政府对于美国的协商程度较高，一般是政府主动限制对美的出口，即便有时谈判破裂，但最终达成的协议均对美国较为有利，但中国政府在最终让步方面可能有限。从上世纪的日美贸易摩擦的发展来看，我们预计中美贸易摩擦还将多次反复。



市场回顾/指数走势:

香港恒生指数



市场回顾: 内地官方PMI高于预期, 但市场关注中美贸易谈判进展, 上一恒指高开后表现震荡, 但随后财新PMI数据也高于预期, 市场重拾动力, 但午后升幅收窄。收盘恒指报26,444点, 升98点。市场忧虑中美贸易进展, 周二恒指低开低走, 早盘曾下跌381点, 低见26,063点, 随后跌幅收窄, 收盘恒指报26,391点, 跌53点。周三市场担心中美阶段协议短期达成机会渺茫, 加上外围股市下跌, 昨早恒指低开后反复震荡, 随后Markit公布上月香港PMI创沙士后最差, 消息拖累恒指跌幅扩大, 曾低见25,995点, 创10月11日以来新低。尾盘跌幅收窄, 恒指收盘报26,062, 下跌328点。美国总统特朗普再转口风, 称中美贸易谈判进展非常顺利, 周四恒指反弹, 早盘高开后全日窄幅波动, 收盘恒指报26,217点, 涨0.59%, 但大市成交清淡。特朗普续对中美贸易吹暖风, 加上人行透过MLF放水, 恒指高开后反复波动, 收盘恒指报26498点, 升281点。总结全周, 恒指、国指及红筹指数分别跌0.6%、1.0%及1.9%。

恒生中国企业指数



技术走势: 恒指、国指及红筹指数的技术走势轻微走强, 但仍在弱市区域, 预期三指数短线呈震荡整固格局。

恒生中资企业指数



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



市场回顾/指数走势:

上海证券交易所综合指数



深证综合指数



市场回顾: 前周六公布的11月内地制造业采购经理指数 (PMI) 为50.2, 再次回到扩张区间; 周一公布财新内地制造业PMI指数也创近三年新高。PMI数据刺激沪指早盘高开后震荡走高, 但午后涨势回落, 收盘仅涨0.13%。周二内地股市探底回升, 工信部就《新能源汽车产业发展规划 (2021-2035年)》公开征求意见, 汽车股强势领涨, 沪指收盘上涨0.31%。周三A股个别发展, 三大股指低开后深成指及创指震荡走高, 沪指维持低位反复震荡, 收盘跌0.23%。美国总统特朗普周三在北约峰会上改口称中美谈判进展非常顺利, 刺激沪指周四曾升穿2,900点, 其后得而复失, 收盘仍升0.74%, 科技股领涨。周五央行超量续作3,000亿元人民币中期借贷便利 (MLF), 维护跨年流动性稳定, 加上中美贸谈持续释放出正面消息, 沪指震荡收涨, 升0.43%, 收复2,900点关口。总结全周, 上证综指及深证综指分别涨1.4%及3.0%。

技术走势: 上证综指RSI触底回升至50附近水平, 反映市场多空力量渐转均势, 指数于250日均线 (2,884点) 附近水平有买盘支持。深证综指走势强于上证, RSI升至强市区域, 反映市场多头力量明显转强, 大市短期于1,600点附近将有较大支持。预期两市短线会呈震荡整理态势, 再选择方向突破盘整。

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



建议关注:

(港股通股票)



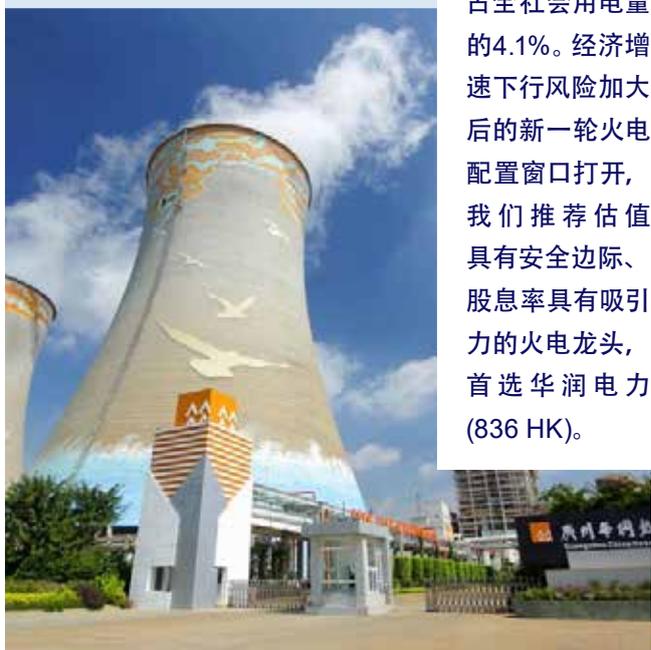
目标价: 14.8港元
潜在升幅: 42%

信息产业需求引领 用电新势力崛起

按照终端行业口径统, 信息技术行业2018年用电量占全社会用电量比例为1.2%, 已成长为国内用电重要



公司简介: 华润电力在中国投资、开发、自有与经营大型煤火发电厂。



构成。移动通信领域约80%能耗由基站产生, 预计未来发展5G阶段需新建宏基站约500万座。我国移动互联网高速发展, 数据及流量增长推动中国数据中心仍处在快速发展期, 我们预计未来数据中心耗电量仍能维持双位数的增速。预计2025年, 数据中心年耗电量约为3,950亿千瓦时, 占全社会用电量的4.1%。经济增速下行风险加大后的新一轮火电配置窗口打开, 我们推荐估值具有安全边际、股息率具有吸引力的火电龙头, 首选华润电力 (836 HK)。

(港股通股票)



目标价: 460港元
潜在升幅: 37%

拥抱游戏研发的黄金时代

随着国内研发商市场地位提升、新技术加速普及, 研发商的业绩有望超预期。同时, 海外业务的加速扩张



公司简介: 腾讯在中国提供互联网、移动及通信增值服务。公司拥有中国最大的实时通信社区, 亦提供网络广告服务。

有望给国内游戏厂商带来新的市场空间, 估值和业绩有望双提升。重点推荐具有优质研发能力的游戏研发商。考虑到国内游戏公司在海外加速扩张, 重点推荐腾讯控股 (700 HK)。





建议关注:

(港股通股票)

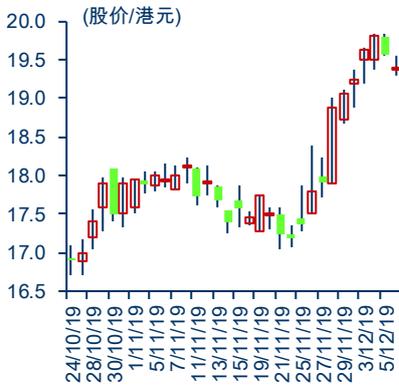


目标价: 24.4港元
潜在升幅: 26%

行业信息建设的中坚力量

中国航信 (696 HK) 主要提供机票分销、航班控制等信息技术服务, 在政策加持、价格优势下, 其垄断了国内95%的机票分销份额。在民航出行韧性增长、机票分销收费价格企稳、机场信息化建设推进、公司成本增速回落至正常水平等因素推动下, 目标价24.4港元, 建议关注。

中国航信 (696 HK) 走势



买入价/目标价/止损价 19.4/24.4/18.4

52星期高/低 23.75/13.94

50/100/200日移动平均 17.59/16.67/17.81

相对强弱指标 (14日) 67.6

MACD (12日/26日) 讯息 0.57/0.40

19年市盈率/市净率/息率 20.5倍/2.7倍/1.7%

公司简介: 中国航信透过其附属公司供应中国航空及旅游行业信息技术解决方案。



(港股通股票)

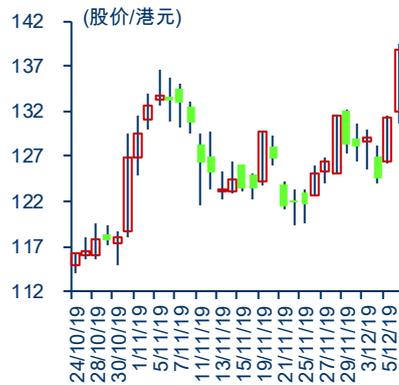


目标价: 159港元
潜在升幅: 15%

双倍动力

舜宇光学 (2382 HK) 是中国领先的光学制造商, 预期公司可以从手机和车载摄像头升级中受益。在手机领域中, 由于多镜头和解析度的结合, 镜头/光学在2019-21年的收入复合增长率将达到23%/20%。在汽车方面, 由于更多的先进驾驶辅助系统的摄像头渗透增加, 全球相机需求将超过汽车总出货量, 这将在推动公司车载镜头2019-21年的销售复合增长率达到29%。预计公司2019-21年总收入/每股盈利复合增长率达到21%/38%, 建议关注。

舜宇光学 (2382 HK) 走势



买入价/目标价/止损价 138.7/159.0/131.8

52星期高/低 138.7/61.4

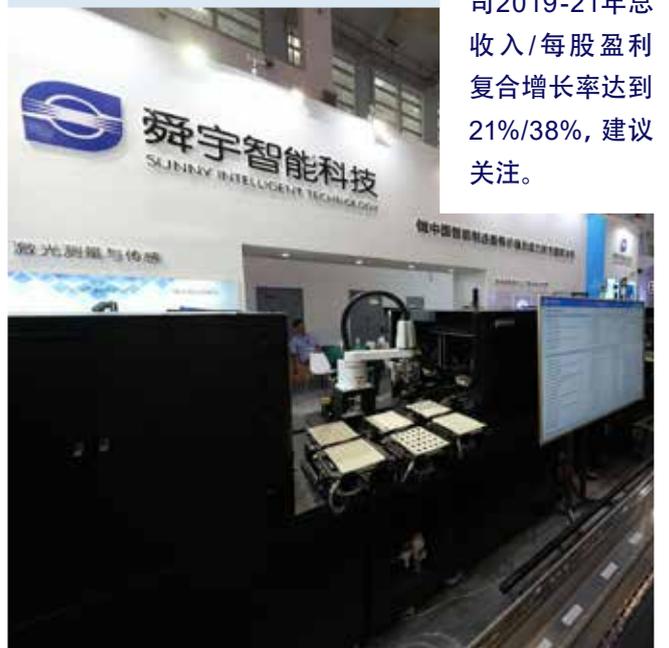
50/100/200日移动平均 122.56/112.08/99.71

相对强弱指标 (14日) 65.9

MACD (12日/26日) 讯息 2.48/1.81

19年市盈率/市净率/息率 39.4倍/11.1倍/0.7%

公司简介: 舜宇光学从事光学及相关产品的设计与生产, 产品包括玻璃/塑料镜片、棱镜、手机相机模组、显微镜、测量仪器和其他分析仪器。



沪深港通周报:
阿里回归对港股的影响



建议关注:

(深股通股票)

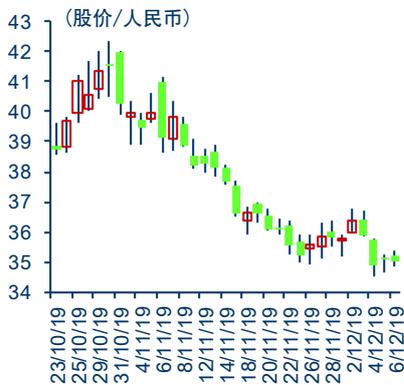
风险等级: 1 **温氏股份**

📈📈📈📈📈

目标价: 56元
潜在升幅: 60%
头猪收入逆势提升

2019年11月生猪售价高于同类上市公司、且体重显著提升, 显示温氏股份 (300498 CH) 疫情防控得当, 头猪

温氏股份 (300498 CH) 走势



| | |
|-------------------|-------------------|
| 买入价/目标价/止损价 | 35.05/56.00/33.30 |
| 52星期高/低 | 45.32/24.91 |
| 50/100/200日移动平均 | 37.66/39.00/38.36 |
| 相对强弱指标 (14日) | 34.9 |
| MACD (12日/26日)/讯息 | -0.86/-0.81 |
| 19年市盈率 (倍) | 15.1 |

公司简介: 温氏股份生产、加工和销售鸡、鸭、猪肉等肉类产品, 包括熟肉和冷冻肉。



收入环比增长至4,339元/头; 同时黄鸡售价上行, 我们估计公司猪鸡业务盈利双双高企。旺季将至, 中南六省限制生猪调入或进一步催高公司主产区猪价, 盈利弹性有望释放。

(深股通股票)

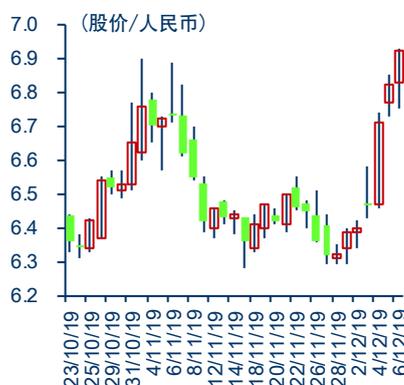
风险等级: 1 **中航机电**

📈📈📈📈📈

目标价: 9元
潜在升幅: 30%
资产整合加速推进

中航机电 (002013 CH) 拟以现金收购南京航健70% 股权, 南京航健主营航空机电液压产品的研发、生

中航机电 (002013 CH) 走势



| | |
|-------------------|----------------|
| 买入价/目标价/止损价 | 6.92/9.00/6.60 |
| 52星期高/低 | 8.50/6.24 |
| 50/100/200日移动平均 | 6.51/6.64/7.01 |
| 相对强弱指标 (14日) | 70.9 |
| MACD (12日/26日)/讯息 | 0.05/-0.01 |
| 19年市盈率 (倍) | 26.6 |

公司简介: 中航机电生产和销售航空产品。

产、维修业务, 收购后公司将进一步整合航空机电维修资源, 确立在航空机电系统维修服务保障领域的领先地位, 打造一站式航空维修服务模式。考虑到军民机需求带动航空机电市场扩张以及公司的改革措施有望驱动盈利能力持续改善, 综合行业可比公司估值水平、公司的行业地位以及后续的资产注入预期, 建议关注。

航空机电产品
 Aviation Products
 第二动力系统
 Secondary Power System





建议关注:

(深股通股票)



目标价: 17.2元
潜在升幅: 23%
销量继续超预期

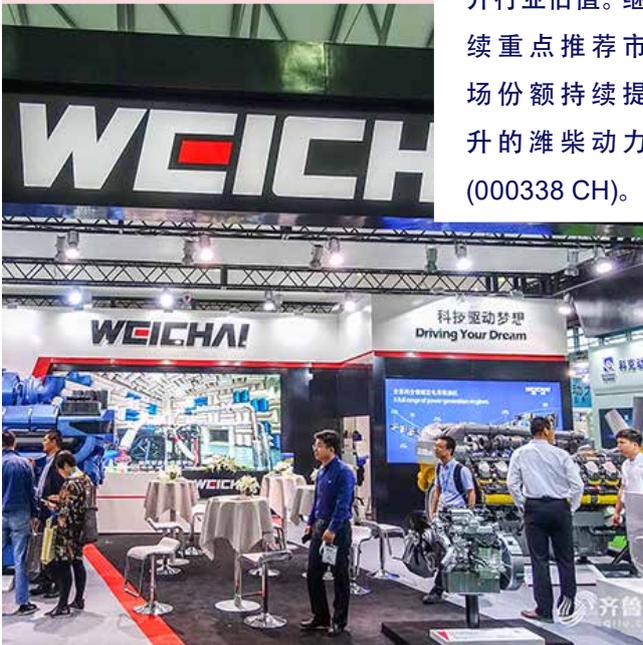
根 据第一商用车网数据, 11月中国重卡销售9.4万辆, 环比增长3.0%, 同比增长5.3%, 已经实现连续5个

潍柴动力 (000338 CH) 走势



| | |
|------------------|-------------------|
| 买入价/目标价/止损价 | 14.03/17.20/13.30 |
| 52星期高/低 | 14.51/7.49 |
| 50/100/200日移动平均 | 12.41/12.08/11.92 |
| 相对强弱指标 (14日) | 70.8 |
| MACD (12日/26日)讯息 | 0.37/0.31 |
| 19年市盈率 (倍) | 11.8 |

公司简介: 潍柴动力主要生产大功率高速柴油机, 产品主要用于重型汽车、轮式装载机、推土机及压路机。



月同比增长, 继续超出市场预期。我们上调2019年重卡销量预测至116万辆, 可望再创历史新高; 行业竞争格局变好, 龙头公司业绩稳定性明显提升, 尤其是拥有大功率发动机业务的企业; 重汽与潍柴的合作有望进一步优化行业格局, 提升行业估值。继续重点推荐市场份额持续提升的潍柴动力 (000338 CH)。

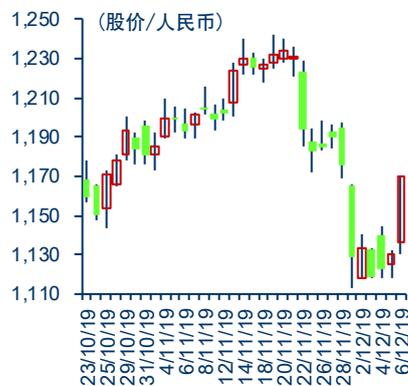
(沪股通股票)



目标价: 1,400元
潜在升幅: 20%
消费税意见稿解除短期担忧

消 费税法征求意见稿发布, 总体无明显变化, 解除市场担忧。消费税改的关注主要落在白酒板块, 短期

贵州茅台 (600519 CH) 走势



| | |
|------------------|--------------------------|
| 买入价/目标价/止损价 | 1,170/1,400/1,112 |
| 52星期高/低 | 1,233.75/560.08 |
| 50/100/200日移动平均 | 1,180.67/1,111.61/994.01 |
| 相对强弱指标 (14日) | 49.1 |
| MACD (12日/26日)讯息 | -13.21/-5.67 |
| 19年市盈率 (倍) | 33.3 |

公司简介: 贵州茅台生产各种茅台酒, 并以“贵州茅台”为品牌行销世界。产品原料为高粱和小麦。

担忧消除对白酒板块形成利好。展望2020年, 宏观经济放缓、基数不断扩大背景下, 预计行业将理性降速, 龙头公司增长亦将有所放缓, 但这并不意味着行业景气出现拐点, 相反我们认为本轮景气周期仍将持续较长时间。消费升级和集中度提升将成为行业主线, 高端酒的增长确定性强, 推荐贵州茅台 (600519 CH)。



H/A折价股一览

| 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 | 2.08 | (85) |
| 1057 HK | 002703 CH | 浙江世宝 | 0.90 | (82) |
| 6066 HK | 601066 CH | 中信建投 | 5.45 | (78) |
| 187 HK | 600860 CH | 京城机电 | 1.41 | (78) |
| 568 HK | 002490 CH | 山东墨龙 | 0.93 | (77) |
| 38 HK | 601038 CH | 一拖 | 1.61 | (77) |
| 6116 HK | 603157 CH | 拉夏贝尔 | 1.44 | (75) |
| 42 HK | 000585 CH | 东北电气 | 0.53 | (75) |
| 1330 HK | 601330 CH | 绿色动力 | 3.13 | (73) |
| 1375 HK | 601375 CH | 中州证券 | 1.56 | (70) |
| 2866 HK | 601866 CH | 中远海发 | 0.86 | (70) |
| 1033 HK | 600871 CH | 石化油服 | 0.75 | (69) |
| 6881 HK | 601881 CH | 中国银河 | 4.09 | (66) |
| 317 HK | 600685 CH | 中船防务 | 5.69 | (65) |
| 6865 HK | 601865 CH | 福莱特 | 4.51 | (63) |
| 1065 HK | 600874 CH | 创业环保 | 2.85 | (63) |
| 6869 HK | 601869 CH | 长飞光纤 | 13.36 | (63) |
| 553 HK | 600775 CH | 南京熊猫 | 4.36 | (61) |
| 6806 HK | 000166 CH | 申万宏源 | 2.13 | (61) |
| 2068 HK | 601068 CH | 中铝国际 | 2.34 | (60) |
| 1053 HK | 601005 CH | 重庆钢铁 | 0.82 | (60) |
| 3958 HK | 600958 CH | 东方证券 | 4.49 | (60) |
| 3369 HK | 601326 CH | 秦港股份 | 1.42 | (59) |
| 1339 HK | 601319 CH | 人保集团 | 3.13 | (59) |
| 811 HK | 601811 CH | 新华文轩 | 5.59 | (58) |
| 1072 HK | 600875 CH | 东方电气 | 4.20 | (58) |
| 2880 HK | 601880 CH | 大连港 | 0.97 | (57) |
| 6178 HK | 601788 CH | 光大证券 | 5.85 | (55) |
| 2727 HK | 601727 CH | 上海电气 | 2.37 | (55) |
| 6099 HK | 600999 CH | 招商证券 | 8.83 | (54) |
| 1635 HK | 600635 CH | 大众公用 | 2.40 | (54) |
| 1533 HK | 002910 CH | 庄园牧场 | 5.85 | (53) |
| 1787 HK | 600547 CH | 山东黄金 | 16.78 | (52) |
| 719 HK | 000756 CH | 新华制药 | 3.73 | (52) |
| 1138 HK | 600026 CH | 中远海能 | 3.35 | (50) |
| 6837 HK | 600837 CH | 海通证券 | 7.99 | (49) |
| 598 HK | 601598 CH | 中国外运 | 2.43 | (48) |
| 338 HK | 600688 CH | 上海石化 | 2.20 | (48) |
| 1919 HK | 601919 CH | 中远海控 | 2.86 | (48) |
| 991 HK | 601991 CH | 大唐发电 | 1.42 | (48) |
| 6196 HK | 002936 CH | 郑州银行 | 2.64 | (48) |
| 1528 HK | 601828 CH | 美凯龙 | 6.35 | (47) |
| 1618 HK | 601618 CH | 中国中冶 | 1.62 | (46) |
| 107 HK | 601107 CH | 四川成渝 | 2.32 | (46) |
| 2628 HK | 601628 CH | 中国人寿 | 20.10 | (45) |
| 1776 HK | 000776 CH | 广发证券 | 8.51 | (45) |
| 1772 HK | 002460 CH | 赣锋锂业 | 18.20 | (43) |
| 857 HK | 601857 CH | 中国石油 | 3.58 | (43) |
| 2883 HK | 601808 CH | 中海油服 | 10.50 | (43) |
| 1898 HK | 601898 CH | 中煤能源 | 3.01 | (43) |
| 564 HK | 601717 CH | 郑煤机 | 3.91 | (43) |
| 358 HK | 600362 CH | 江西铜业 | 9.25 | (42) |
| 3969 HK | 688009 CH | 中国通号 | 4.13 | (41) |
| 2333 HK | 601633 CH | 长城汽车 | 5.86 | (41) |
| 1812 HK | 000488 CH | 晨鸣纸业 | 3.02 | (41) |
| 1336 HK | 601336 CH | 新华保险 | 30.70 | (40) |
| 2009 HK | 601992 CH | 金隅集团 | 2.18 | (40) |

| H股代码 | A股代码 | 公司名称 | 股价* (港元) | H/A股折价 (%) |
|---------|-----------|------|-------------|---------------|
| 6030 HK | 600030 CH | 中信证券 | 14.96 | (40) |
| 1800 HK | 601800 CH | 中国交建 | 5.91 | (40) |
| 6886 HK | 601688 CH | 华泰证券 | 12.22 | (39) |
| 763 HK | 000063 CH | 中兴通讯 | 21.85 | (38) |
| 902 HK | 600011 CH | 华能国际 | 3.97 | (38) |
| 874 HK | 600332 CH | 白云山 | 23.15 | (37) |
| 2611 HK | 601211 CH | 国泰君安 | 12.54 | (36) |
| 2208 HK | 002202 CH | 金风科技 | 8.40 | (35) |
| 1171 HK | 600188 CH | 兖州煤业 | 6.75 | (35) |
| 1055 HK | 600029 CH | 南方航空 | 4.84 | (35) |
| 921 HK | 000921 CH | 海信家电 | 7.57 | (35) |
| 998 HK | 601998 CH | 中信银行 | 4.34 | (35) |
| 2600 HK | 601600 CH | 中国铝业 | 2.43 | (34) |
| 2039 HK | 000039 CH | 中集集团 | 7.20 | (34) |
| 1513 HK | 000513 CH | 丽珠集团 | 22.40 | (34) |
| 1766 HK | 601766 CH | 中国中车 | 5.11 | (33) |
| 895 HK | 002672 CH | 东江环保 | 6.47 | (33) |
| 670 HK | 600115 CH | 东方航空 | 3.84 | (32) |
| 6198 HK | 601298 CH | 青岛港 | 4.99 | (32) |
| 2238 HK | 601238 CH | 广汽集团 | 8.87 | (32) |
| 3993 HK | 603993 CH | 洛阳钼业 | 2.89 | (31) |
| 1071 HK | 600027 CH | 华电国际 | 2.88 | (30) |
| 995 HK | 600012 CH | 皖通高速 | 4.48 | (30) |
| 588 HK | 601588 CH | 北京北辰 | 2.45 | (28) |
| 2601 HK | 601601 CH | 中国太保 | 27.90 | (28) |
| 2607 HK | 601607 CH | 上海医药 | 14.20 | (28) |
| 390 HK | 601390 CH | 中国中铁 | 4.56 | (27) |
| 1186 HK | 601186 CH | 中国铁建 | 7.83 | (27) |
| 6818 HK | 601818 CH | 光大银行 | 3.41 | (27) |
| 2899 HK | 601899 CH | 紫金矿业 | 3.00 | (27) |
| 525 HK | 601333 CH | 广深铁路 | 2.46 | (26) |
| 753 HK | 601111 CH | 中国国航 | 7.13 | (25) |
| 1211 HK | 002594 CH | 比亚迪 | 37.15 | (24) |
| 3988 HK | 601988 CH | 中国银行 | 3.15 | (22) |
| 2196 HK | 600196 CH | 复星医药 | 22.20 | (21) |
| 1088 HK | 601088 CH | 中国神华 | 15.10 | (21) |
| 939 HK | 601939 CH | 建设银行 | 6.29 | (21) |
| 1288 HK | 601288 CH | 农业银行 | 3.19 | (21) |
| 386 HK | 600028 CH | 中国石化 | 4.35 | (21) |
| 1988 HK | 600016 CH | 民生银行 | 5.60 | (19) |
| 3328 HK | 601328 CH | 交通银行 | 5.16 | (15) |
| 1157 HK | 000157 CH | 中联重科 | 5.72 | (15) |
| 177 HK | 600377 CH | 宁沪高速 | 10.40 | (14) |
| 347 HK | 000898 CH | 鞍钢股份 | 2.94 | (14) |
| 168 HK | 600600 CH | 青岛啤酒 | 50.10 | (14) |
| 1398 HK | 601398 CH | 工商银行 | 5.55 | (13) |
| 548 HK | 600548 CH | 深高速 | 10.70 | (12) |
| 2338 HK | 000338 CH | 潍柴动力 | 14.30 | (8) |
| 3968 HK | 600036 CH | 招商银行 | 37.60 | (7) |
| 3606 HK | 600660 CH | 福耀玻璃 | 22.85 | (7) |
| 2359 HK | 603259 CH | 药明康德 | 96.35 | (7) |
| 2318 HK | 601318 CH | 中国平安 | 89.80 | (5) |
| 2202 HK | 000002 CH | 万科 | 29.60 | (5) |
| 914 HK | 600585 CH | 海螺水泥 | 51.90 | (1) |
| 323 HK | 600808 CH | 马钢股份 | 3.08 | 0 |
| 3866 HK | 002948 CH | 青岛银行 | 6.86 | 8 |

沪深港通周报：
阿里回归对港股的影响

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 | 14 | 1.1 | 0.6 | (4.2) | 5.7 | 4.3 | 29,809 | 171,037 |
| 能源 | 8 | 9 | 8 | NA | (0.7) | (8.6) | (14.5) | (22.1) | 1,568 | 7,424 |
| 资本品 | 12 | 11 | 10 | 1.1 | 0.1 | (5.2) | 5.0 | (0.3) | 704 | 6,703 |
| 运输 | 24 | 23 | 21 | 3.7 | 0.6 | (3.8) | 7.2 | 9.3 | 261 | 2,719 |
| 汽车与汽车零部件 | 9 | 14 | 11 | NA | 4.9 | 1.1 | 11.3 | 5.5 | 622 | 1,405 |
| 耐用消费品与服装 | 30 | 28 | 23 | 2.3 | 4.7 | (0.9) | 21.7 | 11.5 | 274 | 1,623 |
| 消费者服务 | 18 | 18 | 17 | 3.8 | 1.6 | (6.2) | 7.9 | 5.8 | 877 | 5,289 |
| 食品、饮料与烟草 | 25 | 19 | 18 | 1.5 | 3.0 | (0.3) | 31.0 | 31.2 | 697 | 3,298 |
| 家庭与个人用品 | 14 | 14 | 13 | 7.1 | (1.1) | (7.3) | (10.3) | (17.3) | 160 | 609 |
| 制药、生物科技和生命科学 | 34 | 31 | 26 | 2.3 | 2.8 | (11.5) | 80.7 | 54.1 | 1,105 | 2,456 |
| 银行 | 7 | 8 | 7 | 25.1 | (0.2) | (4.1) | (6.6) | (7.0) | 5,751 | 41,885 |
| 综合金融 | 33 | 33 | 29 | 5.7 | 0.2 | (1.4) | 9.3 | 7.2 | 1,221 | 3,123 |
| 保险 | 34 | 15 | 14 | 0.6 | 0.2 | (5.4) | 23.4 | 21.4 | 4,688 | 17,607 |
| 技术硬件与设备 | 41 | 36 | 26 | 1.7 | 9.5 | 8.2 | 80.8 | 75.3 | 1,137 | 2,270 |
| 电信业务 | 10 | 10 | 10 | NA | 0.7 | (7.9) | (20.9) | (22.0) | 1,231 | 14,250 |
| 媒体与娱乐 | 35 | 31 | 25 | 2.0 | 1.1 | 0.5 | 6.9 | 10.3 | 5,128 | 32,058 |
| 公用事业 | 19 | 22 | 20 | NA | (0.3) | (3.6) | (4.0) | (2.5) | 834 | 7,122 |
| 房地产 | 14 | 13 | 12 | 1.7 | 1.0 | (5.2) | 1.7 | 2.8 | 3,550 | 21,198 |

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 | 16 | 13 | 11 | 0.8 | 1.1 | (4.0) | 8.0 | 5.1 | 23,947 | 121,274 |
| 能源 | 8 | 9 | 8 | NA | (0.7) | (8.6) | (14.5) | (22.1) | 1,568 | 7,424 |
| 原材料 | 7 | 7 | 7 | NA | 1.9 | 4.0 | 37.0 | 30.1 | 500 | 961 |
| 资本品 | 6 | 6 | 5 | 1.0 | 0.1 | (5.0) | (21.1) | (22.3) | 461 | 4,482 |
| 汽车与汽车零部件 | 15 | 21 | 16 | NA | 3.8 | 0.3 | 3.2 | (2.8) | 806 | 1,745 |
| 耐用消费品与服装 | 36 | 30 | 25 | 1.7 | 3.9 | (1.7) | 62.2 | 58.6 | 671 | 3,676 |
| 食品、饮料与烟草 | 72 | 42 | 31 | 1.4 | 3.7 | 2.6 | 45.5 | 44.0 | 319 | 2,248 |
| 家庭与个人用品 | 14 | 14 | 13 | 7.1 | (1.1) | (7.3) | (10.3) | (17.3) | 160 | 609 |
| 医疗保健设备与服务 | 11 | 11 | 10 | 1.4 | 1.9 | (5.4) | (19.9) | (28.1) | 156 | 314 |
| 制药、生物科技和生命科学 | 30 | 25 | 20 | 1.4 | 0.7 | (12.5) | 58.8 | 29.8 | 600 | 1,119 |
| 银行 | 6 | 6 | 5 | 1.7 | 0.6 | (3.7) | 0.5 | (1.5) | 5,254 | 29,235 |
| 综合金融 | 16 | 11 | 10 | 0.6 | 2.6 | (4.3) | 8.9 | (2.5) | 367 | 613 |
| 保险 | 17 | 9 | 9 | 0.5 | 1.2 | (5.5) | 22.2 | 13.9 | 3,966 | 10,841 |
| 电信业务 | 19 | 16 | 13 | 1.0 | 0.4 | (7.8) | (17.4) | (14.1) | 1,868 | 13,299 |
| 媒体与娱乐 | 35 | 31 | 25 | 2.0 | 1.1 | 0.5 | 6.9 | 10.3 | 5,128 | 32,058 |
| 公用事业 | 22 | 17 | 15 | 1.0 | (1.3) | (7.8) | 10.1 | 8.3 | 559 | 3,502 |
| 房地产 | 9 | 8 | 6 | 0.4 | 3.6 | 0.0 | 30.8 | 34.1 | 1,565 | 9,150 |

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 | 20 | 15 | 13 | 0.8 | 2.0 | (3.4) | 7.9 | 6.0 | 4,726 | 39,122 |
| 能源 | 9 | 8 | 8 | 2.0 | (0.5) | (9.5) | (6.6) | (13.5) | 561 | 5,045 |
| 原材料 | 8 | 8 | 8 | NA | (1.1) | 4.7 | 31.5 | 30.0 | 114 | 647 |
| 资本品 | 6 | 5 | 5 | 1.0 | 1.7 | (4.3) | (18.8) | (20.7) | 107 | 2,900 |
| 商业和专业服务 | 7 | 7 | 6 | 0.8 | 0.0 | (3.4) | (15.7) | (12.7) | 59 | 364 |
| 运输 | 8 | 8 | 8 | NA | (0.8) | (3.9) | (3.5) | (4.6) | 99 | 970 |
| 汽车与汽车零部件 | 6 | 6 | 5 | 0.6 | 6.8 | (4.7) | 63.1 | 43.7 | 115 | 435 |
| 食品、饮料与烟草 | 63 | 37 | 30 | 1.4 | 2.6 | 0.4 | 39.0 | 40.3 | 529 | 2,576 |
| 制药、生物科技和生命科学 | 11 | 10 | 9 | 0.8 | 4.2 | 1.3 | (30.2) | (38.5) | 28 | 448 |
| 综合金融 | 7 | 8 | 7 | 5.8 | (1.3) | 0.2 | (10.4) | (11.4) | 55 | 210 |
| 保险 | 10 | 7 | 7 | 0.5 | 1.5 | (4.9) | (14.5) | (26.9) | 158 | 661 |
| 半导体产品与设备 | 66 | 50 | 51 | 4.6 | 8.0 | 4.7 | 57.4 | 50.8 | 230 | 545 |
| 电信业务 | 11 | 11 | 10 | 2.4 | 1.2 | (8.9) | (20.1) | (22.0) | 1,231 | 14,250 |
| 公用事业 | 15 | 14 | 12 | 1.4 | 1.1 | (4.3) | 3.4 | (1.1) | 531 | 3,954 |
| 房地产 | 9 | 8 | 7 | 0.5 | 3.5 | (1.0) | 14.8 | 18.5 | 908 | 6,116 |

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 | 1.1 | (3.0) | 32.9 | 27.4 | 51,939 | 168,141 |
| 能源 | 15 | 15 | 14 | 4.5 | 0.1 | (3.0) | (13.2) | (19.9) | 1,054 | 16,665 |
| 原材料 | 9 | 11 | 10 | NA | 1.7 | 2.6 | 26.7 | 20.4 | 1,661 | 3,812 |
| 资本品 | 35 | 21 | 18 | 0.9 | 0.7 | (1.1) | 5.3 | 5.6 | 2,973 | 8,584 |
| 运输 | 8 | 8 | 8 | NA | (0.6) | 0.6 | (4.3) | 0.6 | 202 | 1,172 |
| 汽车与汽车零部件 | 7 | 9 | 8 | NA | (2.2) | (4.1) | (14.7) | (7.9) | 507 | 2,658 |
| 耐用消费品与服装 | 16 | 14 | 13 | 1.4 | 5.1 | (4.2) | 58.6 | 53.1 | 3,929 | 8,700 |
| 零售业 | 7 | 7 | 34 | NA | 1.1 | (6.5) | 1.1 | (5.4) | 346 | 927 |
| 食品、饮料与烟草 | 38 | 31 | 26 | 1.8 | 3.3 | (1.3) | 100.0 | 96.9 | 9,539 | 23,133 |
| 制药、生物科技和生命科学 | 95 | 74 | 57 | 3.2 | 1.4 | (4.5) | 98.1 | 66.8 | 1,388 | 3,852 |
| 银行 | 7 | 7 | 6 | 1.0 | (0.0) | (4.0) | 14.8 | 9.9 | 8,387 | 58,797 |
| 综合金融 | 30 | 20 | 18 | 1.0 | 3.9 | (1.3) | 46.8 | 37.3 | 3,429 | 3,344 |
| 保险 | 41 | 13 | 14 | 0.6 | 1.1 | (6.3) | 51.8 | 38.9 | 5,950 | 18,249 |
| 软件与服务 | 120 | 83 | 57 | 2.7 | (1.6) | (3.0) | 31.6 | 32.3 | 1,071 | 713 |
| 技术硬件与设备 | 24 | 29 | 23 | 7.2 | 1.7 | (1.2) | 38.4 | 32.9 | 6,795 | 5,398 |
| 半导体产品与设备 | 34 | 20 | 16 | 0.7 | 7.3 | 11.3 | 81.5 | 66.1 | 932 | 966 |
| 电信业务 | 43 | 30 | 23 | 1.2 | (1.1) | (7.1) | 9.3 | 7.8 | 706 | 1,753 |
| 公用事业 | 19 | 17 | 16 | 2.2 | (1.4) | (1.5) | 9.9 | 21.8 | 453 | 4,371 |
| 房地产 | 9 | 7 | 6 | 0.4 | 1.9 | 3.2 | 21.6 | 15.5 | 2,617 | 5,045 |

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 | 20 | 17 | 1.1 | 1.3 | (2.1) | 34.5 | 28.6 | 120,598 | 273,866 |
| 能源 | 14 | 14 | 14 | 12.3 | 0.0 | (2.5) | (7.5) | (14.7) | 2,716 | 18,938 |
| 原材料 | 24 | 23 | 18 | 1.5 | 2.0 | 1.6 | 27.3 | 20.9 | 12,036 | 15,917 |
| 资本品 | 26 | 20 | 17 | 1.1 | 0.4 | (1.3) | 9.7 | 8.0 | 9,496 | 20,837 |
| 商业和专业服务 | 20 | 34 | 29 | NA | 1.8 | (2.4) | (11.5) | (15.2) | 303 | 354 |
| 运输 | 23 | 21 | 18 | 1.7 | 1.3 | (2.4) | 17.2 | 12.6 | 2,756 | 9,152 |
| 汽车与汽车零部件 | 20 | 17 | 15 | 1.4 | (0.8) | 0.9 | 2.7 | 3.5 | 2,823 | 8,512 |
| 耐用消费品与服装 | 18 | 17 | 15 | 1.9 | 4.8 | (2.3) | 57.3 | 51.6 | 5,975 | 10,275 |
| 消费者服务 | 42 | 28 | 25 | 1.4 | 3.1 | (5.2) | 34.3 | 39.1 | 1,052 | 2,356 |
| 零售业 | 11 | 8 | 20 | NA | 0.8 | (4.0) | (0.5) | (5.5) | 880 | 2,241 |
| 食品与主要用品零售 | 39 | 31 | 26 | 1.7 | (1.2) | (7.9) | (3.7) | (0.7) | 432 | 931 |
| 食品、饮料与烟草 | 39 | 34 | 26 | 1.8 | 2.9 | (1.9) | 100.9 | 97.4 | 16,460 | 34,588 |
| 家庭与个人用品 | 37 | 32 | 29 | 2.9 | 0.6 | (7.4) | 10.5 | 9.7 | 158 | 203 |
| 医疗保健设备与服务 | 47 | 35 | 27 | 1.5 | (1.4) | (7.4) | 29.9 | 14.9 | 1,392 | 1,841 |
| 制药、生物科技和生命科学 | 56 | 45 | 36 | 2.2 | 0.3 | (4.4) | 50.4 | 30.8 | 7,389 | 11,572 |
| 银行 | 7 | 7 | 6 | 1.0 | (0.0) | (4.2) | 14.3 | 9.4 | 9,179 | 63,672 |
| 综合金融 | 36 | 19 | 17 | 0.8 | 3.2 | (1.4) | 32.7 | 23.8 | 4,609 | 6,252 |
| 保险 | 41 | 13 | 14 | 0.6 | 1.1 | (6.3) | 51.8 | 38.9 | 5,950 | 18,249 |
| 软件与服务 | 85 | 63 | 49 | 2.7 | 2.3 | 1.5 | 48.4 | 40.8 | 4,741 | 3,521 |
| 技术硬件与设备 | 36 | 32 | 24 | 1.7 | 3.3 | 3.1 | 76.2 | 66.1 | 19,293 | 16,596 |
| 半导体产品与设备 | 33 | 27 | 22 | 1.4 | 6.8 | 9.7 | 67.4 | 49.5 | 3,158 | 1,986 |
| 电信业务 | 43 | 30 | 23 | 1.2 | (1.1) | (7.1) | 9.3 | 7.8 | 706 | 1,753 |
| 媒体与娱乐 | 22 | 26 | 20 | 3.4 | 3.4 | 3.5 | 29.2 | 17.3 | 1,836 | 3,104 |
| 公用事业 | 23 | 15 | 14 | 0.8 | (0.1) | (1.0) | 3.6 | 10.2 | 1,660 | 9,345 |
| 房地产 | 10 | 8 | 7 | 0.5 | 2.0 | 0.1 | 17.3 | 12.1 | 5,597 | 11,672 |

资料来源: 彭博、中信证券 * 2019年12月6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 |
|--------------------|-------------|-----|---------|----|--------|----|
| 12/09/2019 12/15 | 新增人民币贷款CNY | 11月 | 12,000亿 | -- | 6,613亿 | -- |
| 12/09/2019 12/15 | 总融资人民币 | 11月 | 15,000亿 | -- | 6,189亿 | -- |
| 12/09/2019 12/15 | 货币供应M0年同比 | 11月 | 5.0% | -- | 4.7% | -- |
| 12/09/2019 12/15 | 货币供应M1年同比 | 11月 | 3.9% | -- | 3.3% | -- |
| 12/09/2019 12/15 | 货币供应M2同比 | 11月 | 8.4% | -- | 8.4% | -- |
| 12/10/2019 09:30 | CPI同比 | 11月 | 4.3% | -- | 3.8% | -- |
| 12/10/2019 09:30 | PPI同比 | 11月 | -1.5% | -- | -1.6% | -- |
| 12/11/2019 12/18 | 外国直接投资同比人民币 | 11月 | -- | -- | 7.4% | -- |

中国香港

| 日期/时间 [®] | 事件 | 期间 | 调查 | 实际 | 上次 | 修正 |
|--------------------|---------|-----|----|----|------|----|
| 12/13/2019 16:30 | 工业产值 同比 | 3季度 | -- | -- | 0.3% | -- |
| 12/13/2019 16:30 | PPI同比 | 3季度 | -- | -- | 0.8% | -- |

\$: 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

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

产品及投资方案部热线: 2237 9250

产品及投资方案部电邮: wminvestmentsolutions@citics.com.hk