

港股早晨快訊

2018年2月13日星期二

投資要點

市場綜述

- **恒指 100 天綫得而復失**: 恒指周一(12日)高開 205 點, 重返 100 天綫上, 其後一度抽升 294 點, 見 29,801 點全日高, 但尾市急回倒跌, 恒指最終收報 29,459 點, 跌 47 點或 0.2%, 100 天綫得而復失。全日成交額 1,349 億元, 較上周五(9日)大減約 767 億元。
- **後市展望: 港股反彈受制 30,200 點**
- **短期看好板塊: 中資航空、中資金融、澳門博彩**
- **歐美股市強勁反彈**: 美國三大指數升 1.4% 至 1.7% 不等, 其中納指年初至今收益率轉正。歐洲股市亦全綫反彈, 德國、法國及英國股市升幅介乎 1.2% 至 1.5%。美國 10 年期國債息一度高見 2.893 厘, 創四年新高。

宏觀焦點:

- 內地 1 月新增人民幣貸款 2.9 萬億元, 高於預期;
- 內地 1 月 M2 貨幣供應按年增 8.6%, 高於預期;

企業消息

- **舜宇光學(2382)、TCL 多媒體(1070)等發盈喜**;
- **中國平安(2318)上月保費收入增 22%**;
- **平安好醫生或只向平保 H 股提供保證配額**;

交易建議

- **中國南方航空(1055) 10.00 元 / 短線目標價: 10.70 元 / 15.0% 潛在升幅**

因素: i) 集團 2017 年總收入客公里 (RPK) 按年增長 11.9%, 而東航(0670)及國航(0753)則分別同比增長 6.9% 及 9.3%, 南航的表現續領先同業, 期內, 南航客座率為 82.2%, 按年增加 1.7 個百分點, 高於東航及國航的 1.1 及 1.0 個百分點。民航局及發改委本月初下達新政, 推進民航國內綫市場化改革, 熱門航綫有望加價, 當中, 以南航的市場調節價航綫數於三大內地航股中最多, 最受益新政落地, 並改善集團盈利能力; 另外, 民航版「供給側改革」於去年 10 月出台後持續發酵, 新航季供需改善, 在航班縮減的大方向下, 大型航空公司在航距拉長下, 優勢將明顯高於其他航企, 更能提升飛機的使用效率。

ii) 相較 2016 年人民幣兌美元的弱勢表現, 隨著今年以來美匯持續轉弱, 人民幣兌美金匯率大致保持穩定, 利好公司的美元負債端, 減低人民幣貶值帶來的風險。另外, 由於美國開發頁岩油的技術持續取得進步, 使開採成本大幅下降, 改變國際原油市場的供需結構, 有利於減少公司營運成本壓力;

iii) 南航 H 股目前估值相當於 2018 年預測市帳率約 1.3 倍, 與過往 5 年比均值相若, 同時較 A 股折讓 52%。然而, 我們認為集團營運表現好轉, 盈利展望較以往正面, 加上與美航的戰略合作逐步明朗化, 估值有上調空間;

iv) 股價近日回落至 50 天綫現初步支持, 仍處去年 11 月至今升軌攀升, 利股價反彈, 建議趁低吸納。

- **中海物業(2669) 2.38 元 / 短線目標價: 2.60 元 / 15.5% 潛在升幅**

因素: i) 集團在 2015 年從中國海外分拆上市, 目前為中海集團唯一一家物業管理公司, 背靠母公司中海集團, 中海物業在全國 52 個城市提供物業管理服務, 所管理樓盤超過 500 個, 上半年管理面積達到 9,860 萬平米;

ii) 由於公司主要負責母公司所開發的樓盤項目, 未來會繼續受益於母公司樓盤銷售; 集團最近收購了集團公司的中信物業管理公司 100% 股權, 收購價為 1.9 億人民幣, 相當於靜態 15/16 年 9.4/27.9 倍市盈率, 此收購包含了中信在國內 20 個城市, 120 個樓盤專案的管理面積。項目收購對公司的業務營運有正面影響, 提升總體營運協同效應。另外, 集團在 2014 年推出 O2O 增值服務平臺, 但增值服務收入占比還是比同業對手落後。因為增值服務含更高的毛利率, 公司未來會大力發展增值服務, 為股東帶來更高的利潤貢獻

iii) 現價相當於 2018 年動態 PE 為 25.0 倍, 低於綠城服務(2869)同期 27.0 倍 PE, 我們認為中海物業背靠集團, 每年有新專案給予中海物業管理, 於管理面積持續增長下, 我們認為其估可與綠城服務看齊;

iv) 股價續沿著去年 12 月至今上升通道攀升, 加上各移動平均綫順勢排列, 利股價續試高位, 建議趁低吸納。

各國指數	收市價	變動%	年初至今
恒生	29,460	-0.16	-1.54
恒生國企	11,900	-0.01	1.63
恒生 AH 股溢	129.99	-0.95	-0.28
上證綜合	3,154	0.78	-4.63
上證 380	5,083	2.79	-8.80
上證 180	8,384	0.43	-3.04
MSCI 中國	89.04	0.50	-0.35
日經 225	21,383	-2.32	-5.31
道瓊斯	24,601	1.70	-0.48
標普 500	2,656	1.39	-0.66
納斯達克	6,982	1.56	1.14
Russell 2000	1,491	0.89	-2.90
德國 DAX	12,283	1.45	-4.91
法國巴黎 CAC	5,140	1.20	-3.25
英國富時 100	7,177	1.19	-6.64
波羅的海	1,125	1.72	-17.64
波幅指數	收市價	變動%	年初至今
VIX 指數	25.61	-11.87	-23.46
商品	收市價	變動%	年初至今
紐約期油	59.29	0.15	-1.69
黃金	1,322.76	0.50	1.51
銅	6,831.00	1.13	-5.74
外匯	收市價	變動%	年初至今
美匯指數	90.44	0.236	-2.080
美元兌日圓	108.66	-0.129	3.642
歐元兌美元	1.2292	0.326	2.399
利率	收市價	變動%	年初至今
三個月 Hibor	1.183	0.470	-10.637
三個月 Shibor	4.703	-0.121	-4.343
三個月 Libor	1.811	0.589	7.420
十年美國國債	2.859	0.256	18.758
ADR	收市價	變動%	較香港%
滙豐控股	51.38	-0.02	1.20
中國移動	47.97	-0.04	1.38
中國人壽	14.82	-0.27	1.21
中石化	78.69	1.81	1.53
中海油	142.91	1.78	2.33
中石油	68.47	0.43	1.21

資料來源: 彭博

趙唏文
hayman.chiu@cinda.com.hk
 陳鉉悠
chloe.chan@cinda.com.hk
 李芷瑩
edith.li@cinda.com.hk

市場綜述

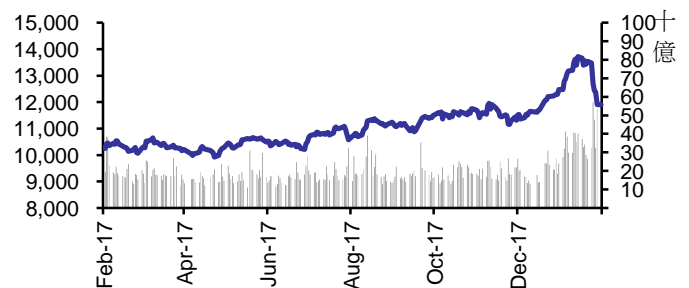
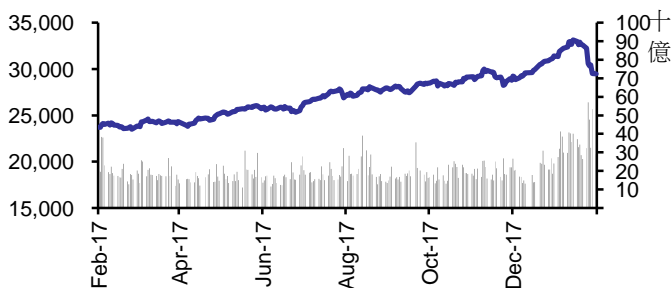
香港及週邊市況

- **恒指 100 天綫得而復失：**恒指周一(12 日)高開 205 點，重返 100 天綫上，其後一度抽升 294 點，見 29,801 點全日高，但尾市急回倒跌，恒指最終收報 29,459 點，跌 47 點或 0.2%，100 天綫得而復失。全日成交額 1,349 億元，較上周五(9 日)大減約 767 億元。
- **歐美股市強勁反彈：**美國三大指數升 1.4% 至 1.7% 不等，其中納指年初至今收益率轉正。歐洲股市亦全綫反彈，德國、法國及英國股市升幅介乎 1.2% 至 1.5%。美國 10 年期國債息一度高見 2.893 厘，創四年新高。
- **受美國財政部長努欽有關「弱勢美元有利於貿易」的言論影響，加上，美國商務部長羅斯揭示中美貿易戰可能升溫，刺激美滙指數急跌並失守 90 關口，創近 3 年新低。聯儲局公布議息結果，維持現行聯邦基金利率 1.25 至 1.5% 水平不變，但由於美國 1 月非農數據較預期強勁，市場憂慮通脹升勢較估計厲害，聯儲局加息步伐勢必更快，消息帶動美國國債孳息急升，同時美滙指數重上 89 水平。另外，美國國會延至當地時間周五(9 日)才通過兩年預算法案，令到華府技術上出現數小時的關閉情況，是今年第二次的關閉。**
- **港股反彈受制 30,200 點：**港股現時估值仍處於近 10 年平均水平，我們續預期美國聯儲局續維持循序漸進加息步伐，同時內地經濟續維持穩定增長，加上 IMF 上調今明兩年全球經濟增長預測，內地資金續流入港股，及 A 股將獲納入 MSCI 新興市場指數，利好中期市況。然而，美國新近公佈的就業數據顯示，當地薪酬增長有所加快，令市場憂慮聯儲局或加快加息步伐，除使美國債息進一步迫近 3.0 厘關口外，同時亦使美股近日走勢大幅波動，於市場避險情緒近日顯著升溫下，港股短期亦存回調壓力。資金面上，「滬港通」南下使用額度於上月初段顯著增加至超過 60%，但對港股的支持有限，隨著農曆新年假期臨近，北水流入力度自上周中段起減弱，並由明日起暫停，不利港股短線表現。在宏觀基本面趨穩的背景下，上月中完結的中央經濟工作會議亦已為今年工作定調，當中再提及防風險、去杠杆，續成為今年及再往後兩年的主要工作，並續會利用 MLF 及逆回購等貨幣工具，維持短期流動性，預期人行貨幣政策仍偏向中性。A 股方面，內地中長期資金流動性續偏緊，加上內地加緊金融監管，料續限制其短期上升空間。

技術走勢上，恒指上月底創 33,484 點歷史新高後，受製保歷加通道頂部，同時形成「烏雲蓋頂」利淡信號後回落，近日跌穿去年 12 月至今形成的短期上升軌，周三早段顯著反彈近 900 點，惟受制周二的下裂口頂部，其後跟隨 A 股再度受壓，最終單日轉向，並以接近全日低位收市，形成「穿頭破腳」利淡信號，反映後市走勢偏淡。港股自 2016 年底起步，逐步攀升至上月高位 33,484 點，期內累計升幅 11,995 點，若按期內幅調整黃金比率 0.382 倍計，恆指短期將下試 28,900 點初步支持。

上個交易日異動板塊/股份

	消息/事件	相關股份	股價變動 (%)
醫藥股	石藥旗下治療癌症藥物獲頒發藥品註冊批件	石藥集團(1093)	+6.53
		復星醫藥(2196)	+7.15
		中生製藥(1177)	+5.71
航空股	油價急挫 內地投資近 475 億人民幣支持基層醫院建設	中國國航(0753)	+5.65
		南方航空(1055)	+5.22
		東方航空(0670)	+3.61



10 天： 31,332 20 天： 31,932 50 天： 30,608
 100 天： 29,616 200 天： 27,999

10 天： 12,871 20 天： 13,086 50 天： 12,275
 100 天： 11,878 200 天： 11,274

資料來源：彭博

宏觀焦點

- ▶ **內地 1 月新增人民幣貸款 2.9 萬億元，高於預期：**人民銀行公布，今年 1 月，人民幣貸款增加 2.9 萬億元人民幣(下同)，按年多增 8,670 億元，大幅高於預期的增 2.05 萬億元。1 月末，本外幣貸款餘額 128.63 萬億元，按年增長 12.6%。1 月末人民幣貸款餘額 123.03 萬億元，按年增長 13.2%，增速分別比去年 12 月末和去年同期高 0.5 個和 0.6 個百分點。分部門看，住戶部門貸款增加 9,016 億元，其中，短期貸款增加 3,106 億元，中長期貸款增加 5,910 億元；非金融企業及機關團體貸款增加 1.78 萬億元，其中，短期貸款增加 3,750 億元，中長期貸款增加 1.33 萬億元，票據融資增加 347 億元；非銀行業金融機構貸款增加 1,862 億元。月末，外幣貸款餘額 8,852 億美元，按年增長 9.2%。當月外幣貸款增加 473 億美元。1 月末，本外幣存款餘額 173.27 萬億元，按年增長 10.3%。月末人民幣存款餘額 167.97 萬億元，按年增長 10.5%，增速分別比去年 12 月末和去年同期高 1.5 個和 0.1 個百分點。當月人民幣存款增加 3.86 萬億元，按年多增 2.38 萬億元。其中，住戶存款增加 8,676 億元，非金融企業存款增加 221 億元，財政性存款增加 9,809 億元，非銀行業金融機構存款增加 1.59 萬億元。月末，外幣存款餘額 8,357 億美元，按年增長 15.1%。當月外幣存款增加 448 億美元。
- ▶ **內地 1 月 M2 貨幣供應按年增 8.6%，高於預期：**人民銀行公布，1 月末廣義貨幣(M2)餘額 172.08 萬億元人民幣(下同)，按年增長 8.6%，增速比去年 12 月末高 0.5 個百分點，亦較預期高 0.4 個百分點。狹義貨幣(M1)餘額 54.32 萬億元，按年增長 15%，增速比去年 12 月末高 3.2 個百分點，亦高於預期的增 13.5%。流通中貨幣(M0)餘額 7.46 萬億元，按年下降 13.8%，低於預期的增 4.2%。當月淨投放現金 3,991 億元。
- ▶ **內地規範保險機構開展內保外貸業務：**中國保監會、外匯管理局發布《關於規範保險機構開展內保外貸業務有關事項的通知》提到，保險機構開展內保外貸業務應合理控制融資槓桿比例；保險機構內保外貸實際融入資金餘額不得超過上季末淨資產的 20%。開展內保外貸業務時，保險機構上季度末綜合償付能力充足率應當不低於 150%，保險公司償付能力風險綜合評級不低於 A 類監管類別。保險機構開展內保外貸業務的特殊目的公司應當擔負第一還款人責任，有預期穩定的現金流收入，具備較強的償還能力。保險機構通過內保外貸業務融入資金僅用於特殊目的公司的投資項目。該通知補齊短板，增加事前報告管理機制，保險機構開展內保外貸業務，單個投資項目融入資金在 5,000 萬美元(或等值貨幣)以上的，應當進行事前報告和評估。中保監將加強與人民銀行、國家外管局等相關部委的信息共享和協同監管，加強保險資金境外投資監測和風險預警，防範境外投資風險的跨市場、跨行業、跨幣種傳遞。
- ▶ **兩部委稱企業申報債券時應主動公開聲明不承擔政府融資職能：**國家發改委、財政部發布進一步增強企業債券服務實體經濟能力、嚴格防範地方債務風險的通知稱，申報企業應當真實、準確、完整地披露企業自身財務信息和項目信息等，支持投資者有效甄別風險，嚴禁涉及與地方政府信用掛鉤的虛假陳述、誤導性宣傳。與此同時，信用評級機構應當基於企業財務和項目信息等開展評級工作，不得將申報企業信用與地方政府信用掛鉤。相關企業申報債券時應主動公開聲明不承擔政府融資職能，發行本期債券不涉及新增地方政府債務。純公益性項目不得作為募投項目申報企業債券。此外，利用債券資金支持的募投項目，應嚴格執行項目資本金制度，並建立市場化的投資回報機制，形成持續穩定、合理可行的預期收益。嚴格 PPP 模式適用範圍，審慎評估政府付費類 PPP 項目、可行性缺口補助 PPP 項目發債風險，嚴禁採用 PPP 模式違法違規或變相舉債融資。
- ▶ **內地投資近 475 億人民幣支持基層醫院建設：**國家衛計委表示，為提升基層服務能力和水平，方便群眾就近就醫，安排中央投資 474.8 億元人民幣，支持 11 萬個縣級醫院和基層醫療衛生機構基礎設施建設，不斷完善基層醫療衛生服務體系。衛計委指，十八大以來，對深化醫改作出系統部署，內地基本醫保參保人數超過 13.5 億，參保率穩定在 95% 以上。同時，全面推開公立醫院綜合改革，公立醫院全部取消藥品加成，並努力實施藥品全流程改革，努力降低虛高價格，以及加強監督管理，確保醫療服務質量安全。衛計委表示，醫藥衛生領域關聯性、標誌性改革全面啟動，普惠型、兜底型民生建設相繼推開，內地多項主要健康指標已優於中高收入國家平均水平，實現「一升兩降」，即人均預期壽命從 2010 年的 74.83 歲提高到 2016 年的 76.5 歲，孕產婦及嬰兒的死亡率均降低，用較少的投入取得較高的健康績效。
- ▶ **工信部指今年建材行業要依規倒逼去產能：**據《中國證券網》引述國家工信部方面指出，從建材行業面臨的形勢來看，雖然市場需求增長有限，但規模仍然維持較高水平。預計 2018 年建材行業運行總體保持穩中有進態勢，行業增加值增速與上年基本持平，經濟效益和產業結構繼續改善。同時，踐行新發展理念，堅持穩中求進總基調，深化供給側結構性改革，加快實現從高速增長向高質量發展的轉變，著力構建現代化的建材工業體系。今年建材行業要重點做好的工作包括：依規倒逼去產能，嚴禁以任何理由任何名義新上擴大產能的水泥、玻璃項目，確有必要的建設項目要嚴格執行產能置換實施辦法，確保產能總量只降不增，以及需求牽引補短板、創新驅動增效益及提升能力強服務。
- ▶ **北京銀監局要求銀行業及早開始理財業務轉型，嚴防資金違規入樓市：**北京銀監局表示，今年要打好防範化解重大金融風險攻堅戰。在同業投資方面，將把特定目的載體(SPV)投資的穿透、撥備等情況作為監管檢查重點；並督促銀行業及早開始理財業務轉型，主動壓縮非標債權。同時，要以「房住不炒」為目標，嚴防各路資金違規進入房地產市場，並將對房地產貸款增速過快、佔比過高的機構加大檢查力度。北京銀監局提供數據顯示，2017 年轄內金融機構去槓桿、去通道成效明顯。截至 2017 年底，轄內銀行業發行的理財產品餘額 3.12 萬億元人民幣，按年下降 3.7%，而上年同期增速達 42.5%。其中，機構專屬理財按年下降 19.4%；銀行同業理財按年下降 15.4%。

- **深圳今年將確保完成更新供應土地 2.46 平方公里：**據《深圳特區報》從 2018 年深圳市規劃國土委(海洋局)工作會議上獲悉，深圳市規劃國土委對今年的重點工作進行部署。在土地供應方面，通過加強城中村綜合整治力度，確保完成更新供應土地 2.46 平方公里，完成舊工業區綜合整治 100 萬平方米；通過修訂土地整備利益統籌辦法，著力解決土地歷史遺留問題，力爭全年盤活釋放土地 11 平方公里。在推動開展歷史違建處置方面，通過拆除沒收、處理確認、更新、整備等多措並舉，力爭全年拆除消化違建 2,000 萬平方米以上。
- **雄安新區擬實施住房租賃積分制度：**據《新華社》報道，過度依賴土地財政推動城鎮化建設的發展模式，一定程度上抑制居民消費和市場主體活力，出現資源配置失衡、投機炒作、房地產價格上漲，易產生經濟運行和金融風險等問題。雄安新區將引入國內外房屋租賃管理機構，實施住房租賃積分制度，規範租賃市場。雄安新區管委會有關負責人表示，新區必須著力打造貫徹落實新發展理念的創新發展示範區，堅決不攪土地財政，不走房地產主導的城市發展老路，會探索城市開發建設營運新模式，構建新的住房保障體系。為此，雄安新區積極探索建立住房租賃積分制度，從住房租賃市場主體屬性、政策激勵、租賃行為三方面，運用區塊鏈、大數據等前沿技術，建立科學、有效的住房租賃積分全生命周期管理機制，營造活力、健康、有序、可持續的住房租賃生態。
- **粵今年鐵路投資逾 500 億人民幣：**內地傳媒報道，廣東省鐵路建設投資集團透露，今年鐵路建設投資額將超過 500 億元(人民幣·下同)，比 2017 年增長約 25%。廣東鐵投透露，今年鐵路建設投資額將超過 500 億元，其中城際鐵路投資 178 億元，國鐵幹線投資 325.37 億元。至於去年廣東省鐵路建設共完成投資額超過 410 億元，其中完成城際鐵路建設投資 176.51 億元、國鐵幹線項目 234.49 億元。廣東鐵投集團總經理王剛表示，目前廣東省的鐵路規模與經濟大省身份不匹配，鐵路營運里程僅佔全國的 3.3%。該集團今年將配合廣東省發改委，完成「粵港澳大灣區」城際鐵路建設規劃，加強對全省鐵路網布局的專題研究。

企業消息

- **舜宇光學(2382)發盈喜**：集團預期去年盈利將按年大幅增長逾 1.2 倍，公司 2016 年盈利 12.7 億元人民幣。該公司指出，盈利大增，主要由於銷售收入大幅增加及利潤率上升。另外，公司今年 1 月手機鏡頭出貨量按年上升 19.6%，至 5,143.2 萬件，主要是公司手機鏡頭市場份額的上升；按月下降 3.6%，因為產品結構進一步改善。車載鏡頭出貨量按年上升 19.4%，至 324.6 萬件；按月上升 23.8%。手機攝像模組出貨量按年下降 9.1%，至 2,891 萬件。
- **TCL 多媒體(1070)發盈喜**：集團預期去年綜合盈利大幅增長，2016 年股東應佔盈利 1.8 億元。該公司指出，綜合盈利大增，主要因為期內銷售量及銷售額大幅增長、品牌價格指數顯著上升、整體毛利率包括中國區毛利率於第四季回升、整體費用率持續明顯下降。此外，亦由於引入騰訊數碼(深圳)為第二大股東，完成增資後錄得的一次性收益。
- **天津港發展(3382)發盈喜**：集團預期去年股東應佔溢利按年增長不少於 35%，2016 年同期盈利 5.3 億元。該公司指出，盈利增長，主要因為散雜貨裝卸業務造成負面影響，以及持有的港元負債由 2016 年的滙兌虧損轉為期內錄得顯著滙兌收益，抵消了散雜貨裝卸業務收益下降的影響。
- **恒興黃金(2303)發盈喜**：集團預期，截至去年 12 月底止全年稅後淨利潤約按年增約 18.2% 至 2.4 億元(人民幣·下同)，2016 年盈利為 2.0 億元。利潤增長主要得益於黃金產量增加，以及平均黃金售價的提高。該公司預期下月底前公布全年業績。
- **巨濤海洋石油服務(3303)發盈喜**：集團預期去年盈利將按年大幅增長，2016 年同期盈利 1158.6 萬元人民幣。該公司指出，盈利大增，主要由於去年來自集團當時聯營公司的收益錄得增長。
- **魏橋紡織(2698)發盈警**：集團預期去年盈利將按年大幅下降，2016 年盈利 9.9 億元人民幣。該公司指出，盈利大跌，主要是棉花以及煤炭等生產要素價格維持高位，集團生產成本不斷上升。同時，由於棉紡織品市場需求仍較為疲弱，集團產品提價的幅度小於原材料成本的上漲幅度，以及產品銷量亦出現下降。另外，由於該公司現階段留存利潤已達一定規模，董事會將來會積極考慮進一步提高派息比例的可能性和恰當性，預期分派股息比率應該不超過當年度可分派利潤的 50%。
- **越秀交通基建(1052)全年多賺 3%，息 23 仙**：集團公布，截至去年底止全年股東應佔盈利 9.5 億元(人民幣·下同)，按年增加 3.2%，每股盈利 56.66 分，派末期息 0.23 港元。期內，收入 27.0 億元，按年上升 8.2%。
- **陽光房地產基金(0435)中期每基金單位分派 12.6 仙，按年增 3.3%**：集團公布截至去年 12 月底止中期業績，收益按年增 4.1% 至 3.99 億元，主要由於上水中心的翻新計劃取得成果，令組合內零售物業貢獻增加。扣除物業營運開支，物業收入淨額按年升 3.7% 至 3.1 億元；除稅後溢利按年升 2.35 倍至 9.35 億元。中期可分派收入按年升 4.4% 至 2.14 億元。中期每基金單位分派 12.6 仙，按年增 3.3%。年度化分派收益率為 4.7%。派發比率按年略降 0.7 個百分點至 96.6%。公司指屆去年底，旗下物業組合估值 185.35 億元，按半年增長 8.6%。資產淨值按半年增 4.5% 至 145.26 億元。截至去年底，陽光房地產基金物業組合的整體租用率為 97.6%，按半年擴大 0.7 個百分點，而寫字樓及零售物業組合的租用率分別為 97.3% 及 98.2%，按半年分別持平及擴大 2 個百分點。在 6.5% 及 9.8% 續租租金增長的支持下，寫字樓及零售物業組合的租金，分別為每平方呎 33.4 元及每平方呎 72.8 元。
- **平安好醫生或只向平保 H 股提供保證配額**：中國平安(2318)公布，就平安好醫生上市事宜，因向 A 股股東提供保證配額存在法律障礙，並僅能夠向 H 股股東提供保證配額。董事會決定於臨時股東大會、A 股類別大會及 H 股類別大會提呈一項議案，以考慮並批准就平安好醫生境外上市僅向 H 股股東提供保證配額。該公司指出，無論議案通過與否，均不會影響平安好醫生建議上市的實施。平保稱，根據內地《公司法》及公司章程，無法通過利潤分配的方式，將所持有的平安好醫生股份分配給 A 股股東，因此無法以實物分派方式向 A 股股東提供保證配額。同時，根據《外匯管理條例》的規定，境內機構、境內個人從事境外有價證券、衍生產品發行、交易，應當按照國務院外匯管理部門的規定辦理登記。但目前實踐操作中，外匯管理部門不受理除境內董事會函件合格機構投資者以外的其他境內機構或個人從事境外有價證券、衍生產品發行、交易的外匯登記。另外，雖然「滬港通」及「深港通」交易機制已實施，但目前中國證券登記結算暫不提供新股發行認購等服務。故 A 股股東無法通過「滬港通」或「深港通」，在平安好醫生境外上市時行使保證配額。
- **中國平安(2318)上月保費收入增 22%**：集團公布，旗下平保財險、平保壽險、平保養老及平保健康險 4 間子公司，今年 1 月的原保險合同保費收入合共 1,448.9 億元(人民幣·下同)，按年上升 20.7%。期內，集團壽險業務原保險合同保費收入 1,174.6 億元，按年上升 22.0%。
- **中國太保(2601)上月保費收入增 23%**：集團公布，旗下中國太平洋人壽保險、中國太平洋財產保險，1 月合共原保險業務收入達 631.1 億元(人民幣·下同)，按年增長 23.0%。期內，上述兩家子公司原保險業務收入，分別為 501.9 億元、129.2 億元，按年上升 24.4% 及 17.6%。
- **中國人壽(2628)上月保費收入跌 21%**：集團公布，1 月原保險保費收入約 1,268 億元人民幣，按年下跌 21.3%。

- **中國再保險(1508)上月保費收入增兩成**：集團公布，1 月子公司中國大地財產保險原保費收入約 44.6 億元人民幣，按年增 20.1%。
- **中國神華(1088)上月煤炭銷售量增 6%**：集團公布 1 月煤炭銷售量 3,510 萬噸，按年增長 6.0%。期內，總售電量 247.9 億千瓦時，按年上升 33.4%。
- **華潤電力(0836)上月附屬電廠售電量升 26%**：集團公布，旗下附屬電廠 1 月售電量達 1,599.9 萬兆瓦時，按年增加 25.9%。期內，附屬燃煤電廠同廠同口徑售電量按年增加 25.5%。河南、廣東、湖北、河北、江蘇及其他省份分別錄得 58.6%、43.5%、31.9%、4.6%、2.7% 及 34.6% 的升幅。中國電力行業通常將 1 月及 2 月的售電量數據合計，以反映實際的電力需求情況。同時，集團上月煤炭產量達 142.2 萬噸，按年增加 51.9%。
- **建業地產(0832)上月合約銷售升 35%**：集團公布，1 月份合約銷售金額為 16.7 億元人民幣(下同)，按年升 35.5%，合約銷售面積為 21.4 萬平方米，按年跌 4.7%，每平方米均價為 7,813 元。按年升 42.1%。
- **裕元集團(0551)上月綜合經營收益近 7.4 億美元，按年跌 1.8%**：集團公布，今年 1 月綜合經營收益淨額(即相當於總銷售額減銷售折扣及銷售退貨)為 7.37 億美元，按年跌 1.8%。
- **寶勝國際(3813)上月份綜合經營收益 16.2 億人民幣，按年跌 15.8%**：集團公布，1 月份綜合經營收益淨額(即相當於總銷售額減銷售折扣及銷售退貨)達 16.2 億元人民幣，按年減少 15.8%。
- **中國民航信息網絡(0696)訂廈門信陽機場分包協議**：集團公布，與非全資附屬廈門凱亞訂立廈門凱亞信陽機場分包協議，代價約 301.5 萬元人民幣。該公司同意分包信陽機場項目安檢信息系統的建設予廈門凱亞，涉及採購、安裝及測試所需的軟件及硬件，以及安檢信息系統的整體系統實施及兩年期質量保修。
- **中國中鐵(0390)中標合共 295 億人民幣工程項目**：集團公布，近期中標 18 個重大工程項目，合計中標價約 294.6 億元(人民幣·下同)，佔該公司中國會計準則下 2016 年營業收入的 4.6%。其中，新建貴陽至南寧鐵路貴州段站前工程的承包項目規模最大，中標價金額達 96.4 億元。
- **上海電氣(2727)增持附屬持股**：集團公布，周一(12 日)通過上交所交易系統，分別增持附屬上海機電 194.49 萬股 A 股及 21 萬股 B 股，分別佔後者已發行股份總數的 0.19% 和 0.02%。增持後，該公司持有上海機電 4.86 億股 A 股及 514.78 萬股 B 股，合計佔後者已發行股份總數的 48.04%。自是次首次增持的 12 個月內，增持不超過上海機電已發行股份總數量 2% 的股份，每股價格不高 25 元(人民幣·下同)，總金額不低於 5,000 萬元。

交易建議
中國南方航空(1055)

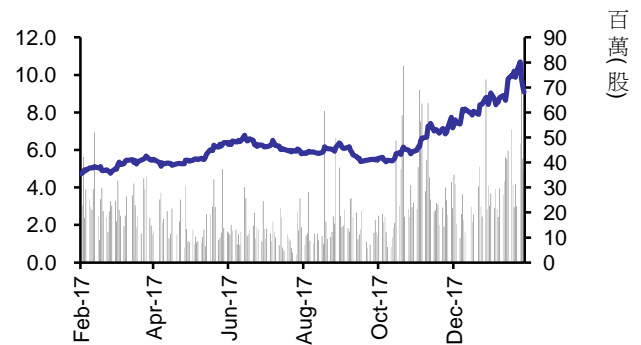
- **基本面：**集團為國內年客運量最大的航空公司，經營客貨運輸機超過700架，機隊規模亞洲第一，世界第四。集團2017年總收入客公里(RPK)按年增長11.9%，而東航(0670)及國航(0753)則分別同比增長6.9%及9.3%，南航的表現續領先同業，期內，南航客座率為82.2%，按年增加1.7個百分點，高於東航及國航的1.1及1.0個百分點。民航局及發改委本月初下達新政，推進民航國內線市場化改革，熱門航綫有望加價，當中，以南航的市場調節價航綫數於三大內地航股中最多，最受益新政落地，並改善集團盈利能力；另外，民航版「供給側改革」於去年10月出台後持續發酵，新航季供需改善，在航班縮減的大方向下，大型航空公司在航距拉長下，優勢將明顯高於其他航企，更能提升飛機的使用效率。
- **催化劑：**相較2016年人民幣兌美元的弱勢表現，隨著今年以來美匯持續轉弱，人民幣兌美金匯率大致保持穩定，利好公司的美元負債端，減低人民幣貶值帶來的風險。另外，由於美國開發頁岩油的技術持續取得進步，使開採成本大幅下降，改變國際原油市場的供需結構，有利於減少公司營運成本壓力。
- **估值：**南航H股目前估值相當於2018年預測市帳率約1.3倍，與過往5年比均值相若，同時較A股折讓52%。然而，我們認為集團營運表現好轉，盈利展望較以往正面，加上與美航的戰略合作逐步明朗化，估值有上調空間。
- **技術走勢：**股價近日回落至50天線現初步支持，仍處去年11月至今升軌攀升，利股價反彈，建議趁低吸納。

買入

買入價：8.70元 (收市價：9.10元，上升空間：15.0%)

短線目標價：9.70元

支持位：8.00元


中海物業(2669)

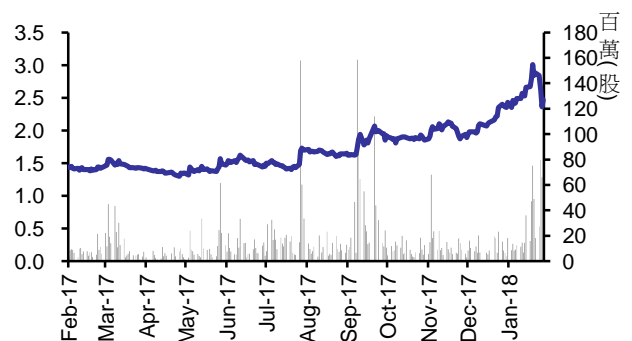
- **基本面：**集團目前在全國52個城市提供物業管理服務，所管理樓盤超過500個，上半年管理面積達到9,860萬平方米。集團收入分佈為管理費以及增值服務，分別占收入90%/10%。管理費/增值服務對毛利的占比為80%/20%。
- **催化劑：**由於公司主要負責母公司所開發的樓盤項目，未來會繼續受益於母公司樓盤銷售。中海外(0688)以及宏洋(0081)16年的樓盤銷售面積為1,570萬平方米，占中海物業管理總面積的16%。中海物業最近收購了集團公司的中信物業管理公司100%股權，收購價為1.9億人民幣，靜態15/16年PE為9.4/27.9倍。此收購包含了中信在國內20個城市，120個樓盤專案的管理面積。項目收購對公司的業務營運有正面影響，提升總體營運協同效應。公司已經在營運方面有所收成，每員工對應管理面積從2015年的2.17萬平方米上升至2017年上半年的2.27萬平方米。公司在2014年推出O2O增值服務平臺，但增值服務收入占比還是比同業對手落後。因為增值服務含更高的毛利率，公司未來會大力發展增值服務，為股東帶來更高的利潤貢獻。
- **估值：**現價相當於2018年動態PE為25.0倍，低於綠城服務(2869)同期27倍PE，我們認為中海物業背靠集團，每年有新專案給予中海物業管理，於管理面積持續增長下，我們認為其估可與綠城服務看齊。公司未來會大力發展增值服務，預計會為公司帶來重估的機遇。
- **技術走勢：**股價續沿著去年12月至今上升通道攀升，加上各移動平均線順勢排列，利股價續試高位，建議趁低吸納。

買入

買入價：2.25元 (股價：2.38元，上升空間：15.5%)

短線目標價：2.60元

支持位：2.00元



過往一周推介股份跟進策略

日期	股份推介	推介時價 格(元)	目標價 (元)	上日收市價 (元)	期內變化 (%)	跟進策略/備註
06/02/2018	中國玻璃(3300)	0.81	0.90	0.77	-4.94%	預期營運狀況改善，建議趁低吸納
	江南布衣(3306)	11.20	12.50	10.80	-3.57%	估值較同業折讓，趁低吸納
07/02/2018	李寧(2331)	5.35	6.50	6.37	19.07%	具行業龍頭優勢，估值較同業折讓，
	中信國際電信(1883)	2.17	2.40	2.14	-1.38%	估值較同業折讓，趁低吸納
08/02/2018	晶苑國際(2232)	7.31	8.80	7.71	5.47%	具行業龍頭優勢，估值較同業折讓
	天韻國際(6836)	1.22	1.50	1.29	5.74%	估值較同業折讓，趁低吸納
09/02/2018	中航信息(0696)	24.00	26.20	22.55	-6.04%	估值較同業折讓，趁低吸納
	廣深鐵路(0525)	4.80	5.50	4.77	-0.63%	憧憬票價上調，建議趁低吸納
12/02/2018	錦江酒店(2006)	3.25	3.70	2.98	-8.31%	估值較同業折讓，憧憬國企改革
	東江集團(2283)	5.28	6.00	5.10	-3.41%	估值較同業折讓，趁低吸納

注：粗體為最新目標價及投資策略

行業評級和近期表現

行業分類	投資評級	3 個月表現		預期		往績		預期股息率		往績股息率	
		(%)	年初至今表現(%)	預期 PE(倍)	往績 PE(倍)	PB(倍)	PB(倍)	(%)	(%)	(%)	(%)
內銀	買入	7.2	5.8	6.2	6.3	1.1	1.2	4.9	4.2		
內地證券	中性	-10.5	-1.6	12.1	20.8	1.3	1.4	2.5	1.8		
內地保險	中性	-6.9	-4.2	17.4	25.8	2.4	2.9	1.4	0.9		
內房股	中性	4.8	2.1	10.5	9.5	1.5	1.5	3.3	3.2		
本地地產	買入	-2.5	-1.6	15.7	8.9	1.5	9.5	3.3	3.2		
本地地產信托	中性	-1.6	-3.1	20.8	10.9	0.8	0.9	6.3	5.0		
石油及燃氣勘探	買入	0.3	0.0	8.5	7.1	0.9	0.9	4.9	5.5		
石油及燃氣分銷	中性	-3.2	-9.1	16.6	19.3	2.5	2.8	1.8	1.7		
煤炭股	中性	4.5	8.5	25.3	20.1	0.6	0.6	2.1	3.5		
水泥股	買入	4.7	1.3	13.6	13.8	1.2	1.3	2.2	2.3		
中資電力	賣出	-17.9	-7.3	4.6	5.0	0.6	0.7	9.4	7.8		
電池股	買入	0.3	-5.0	17.9	22.2	2.1	2.0	1.2	1.7		
鐵路基建	買入	-8.1	-10.3	11.4	14.1	1.7	2.0	2.1	1.8		
本地電信	中性	1.2	-1.4	16.2	15.4	2.0	2.2	4.6	5.8		
內地電信	買入	-11.9	-6.3	12.8	13.4	1.0	1.0	3.1	3.2		
手機設備(零部件)	買入	-13.0	-6.6	33.6	30.6	6.3	6.3	2.8	5.0		
互聯網及軟件股	買入	-7.5	-5.7	48.5	52.9	9.6	17.9	3.5	4.0		
體育用品股	中性	6.8	11.2	20.2	23.4	2.9	2.9	3.6	2.6		
醫藥股(製藥)	買入	5.5	2.3	31.8	50.0	5.3	5.8	1.4	1.2		
電信設備	中性	-17.0	-16.3	13.9	70.5	6.3	1.5	3.0	3.0		
澳門博彩股	買入	6.6	2.8	14.2	14.2	5.4	5.2	5.7	4.8		

資料來源：彭博、信達國際研究

本周各地重要經濟資料/事項

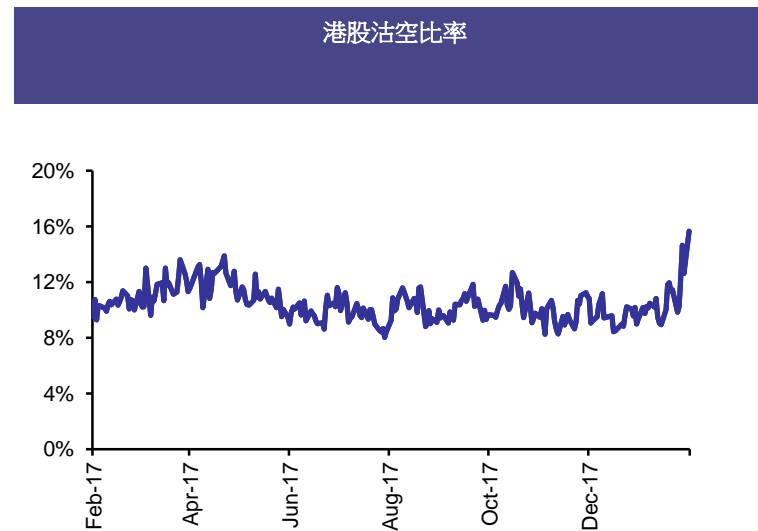
日期	經濟資料/事項	時期	前值	預期值	實際值
9/2/2018	中國 PPI(按年)	1 月	4.90%	4.30%	4.30%
	中國 CPI(按年)	1 月	1.80%	1.50%	1.50%
	法國製造業生產(按年)	12 月	3.00%	3.40%	4.70%
	法國工業生產(按年)	12 月	2.50%	3.50%	4.50%
	意大利工業生產 WDA(按年)	12 月	2.20%	1.90%	4.90%
	英國 NIESR GDP 預估	1 月	0.60%	0.50%	0.50%
	英國製造業生產(按年)	12 月	3.50%	1.20%	1.40%
	英國工業生產(按年)	12 月	2.50%	0.30%	0.00%
12/2/2018	中國新增人民幣貸款(億元)	1 月	5,844.00	20,000.00	29,000.00
	中國貨幣供給 M2(按年)	1 月	8.20%	8.20%	8.60%
13/2/2018	英國零售價格指數	1 月	278.10	276.20	--
	英國 PPI 產出(未經季調)(按年)	1 月	3.30%	3.00%	--
	英國核心 CPI(按年)	1 月	2.50%	2.60%	--
	英國 CPI(按年)	1 月	3.00%	2.90%	--
14/2/2018	歐元區工業生產 WDA(按年)	12 月	3.20%	4.00%	--
	歐元區 GDP 經季調(按年)	第四季	2.70%	2.70%	--
	德國 GDP 未經季調(按年)	第四季	2.30%	2.20%	--
	德國 CPI(按年)(終值)	1 月	1.60%	1.60%	--
	意大利 GDP WDA(按年)	第四季	1.70%	1.60%	--
	美國 CPI(按年)	1 月	2.10%	2.00%	--
	美國 MBA 貸款申請指數	2 月 9 日	0.70%	--	--
15/2/2018	美國彭博消費者舒適度	2 月 11 日	54.40	--	--
	美國 PPI 最終需求(按年)	1 月	2.60%	2.50%	--
	美國工業生產(按月)	1 月	0.90%	0.20%	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	2 月 10 日	22.10	--	--
16/2/2018	英國零售銷售含汽車燃料(按年)	1 月	1.40%	2.30%	--
	美國新屋開工(萬間)	1 月	119.20	122.50	--
	美國密西根大學市場氣氛	2 月	95.70	95.50	--

指數期貨	上日收市	升/跌	%	指數	上日收市	升/跌	%
恒生指數				恒生指數	29,459.63	-47.79	-0.16
即月恒指期貨	29422	183	0.62	金融分類指數	40,675.01	-52.64	-0.13
成交/未平倉合約	35565/127197			公用分類指數	53,138.31	-315.89	-0.59
下月恒指期貨	29414	166	0.56	地產分類指數	38,752.24	33.66	0.09
成交/未平倉合約	239/15373			工商分類指數	17,765.02	-41.36	-0.23
國企指數				恒生 H 股金融指數	19,032.75	-18.32	-0.10
即月國指期貨	11937	61	0.51	恒生 AH 股溢價指數	129.99	-1.25	-0.26
成交/未平倉合約	19753/228330			恒生神州 50 指數	9,099.44	-23.36	-0.95
下月國指期貨	11944	56	0.47	紅籌指數	4,305.31	-17.03	-0.39
成交/未平倉合約	110/57586			國企指數	11,900.31	-1.36	-0.01
				總成交金額(億元)	1,349.06	-841.81	-38.42

五大變幅恒指成份股			
股份名稱	收市價(元)	升/跌	%
中國聯通(762)	9.98	-0.28	-2.73
中國旺旺(151)	6.06	-0.16	-2.57
中國海洋石油(883)	10.92	-0.24	-2.15
聯想集團(992)	3.90	-0.08	-2.01
中國石油(857)	5.29	-0.09	-1.67

五大成交金額股份			
股份名稱	收市價(元)	變動(%)	成交金額(億港元)
騰訊控股(700)	409.60	0.5	140.75
中國平安(2318)	79.45	0.3	55.80
建設銀行(939)	7.71	-0.1	39.54
匯豐控股(5)	79.40	-0.5	31.98
工商銀行(1398)	6.46	-1.1	31.60

恒指五大沽空成交股份			
股份名稱	收市價(元)	成交量(百萬股)	占成交量
恒生銀行(11)	176.40	1.08	22.07%
太古股份公司(19)	74.10	1.13	40.16%
東亞銀行(23)	31.60	1.47	39.42%
九龍倉置業(1997)	50.05	1.67	38.76%
長江基建集團(1038)	64.50	2.29	9.53%



上證 180 指數五大成交量股份			
股份名稱	收市價(元人民幣)	變動(%)	成交量(百萬股)
包鋼股份(滬 600010)	2.30	0.88	703.7
農業銀行(滬 601288)	4.09	-1.68	568.4
工商銀行(滬 601398)	6.61	-1.05	354.4
紫金礦業(滬 601899)	4.39	0.46	336.6
中國銀行(滬 601988)	4.21	-1.86	252.0

上證 380 指數五大成交量股份			
股份名稱	收市價(元人民幣)	變動(%)	成交量(百萬股)
南鋼股份(滬 600282)	5.27	4.36	104.4
士蘭微(滬 600460)	13.76	9.99	100.3
方大特鋼(滬 600507)	17.39	3.57	90.4
潞安環能(滬 601699)	11.67	0.69	71.4
山鷹紙業(滬 600567)	4.55	2.02	66.3

資料來源：彭博

港股通(滬)十大成交量股份

股份名稱	收市價(元)	變動%	成交淨買額 (億港元)	成交金額 (億港元)
騰訊控股(700)	409.60	0.54%	5.80	12.53
滙豐控股(5)	79.40	-0.50%	4.88	6.85
工商銀行(1398)	6.46	-1.07%	2.96	6.19
中芯國際(981)	8.86	-9.13%	-0.50	5.69
中國平安(2318)	79.45	0.25%	2.63	5.39
招商銀行(3968)	32.40	-0.61%	1.72	4.30
建設銀行(939)	7.71	-0.13%	2.22	4.26
吉利汽車(175)	22.10	2.79%	2.42	3.88
農業銀行(1288)	4.14	0.24%	-1.40	3.71
瑞聲科技(2018)	144.00	-0.14%	1.93	3.46

港股通(深)十大成交量股份

股份名稱	收市價(元)	變動%	成交淨買額 (億港元)	成交金額 (億港元)
騰訊控股(700)	409.60	0.54%	2.46	6.21
金斯瑞生物科技(1548)	20.45	8.78%	0.48	2.54
中芯國際(981)	8.86	-9.13%	-0.02	2.48
超微動力(951)	5.25	16.15%	0.81	2.16
中興通訊(763)	25.60	-0.58%	-0.20	1.87
融創中國(1918)	27.45	0.00%	0.75	1.48
香港交易所(388)	258.00	-0.08%	1.10	1.36
中國平安(2318)	79.45	0.25%	0.59	1.31
工商銀行(1398)	6.46	-1.07%	0.60	1.26
金風科技(2208)	11.22	2.75%	-0.10	1.24

資料來源：彭博

滬港通 A/H 股折讓表(一)

股份名稱	H 股		A 股		H 對 A 股
	彭博股份代號	收市價 港元	彭博股份代號	收市價 港元	溢價 %
洛陽玻璃	1108 HK Equity	3.62	600876 CH Equity	25.02	-85.53%
*ST 京城	187 HK Equity	1.95	600860 CH Equity	6.43	-69.66%
創業環保	1065 HK Equity	4.21	600874 CH Equity	13.17	-68.02%
一拖股份	38 HK Equity	3.00	601038 CH Equity	8.25	-63.65%
中遠海發	2866 HK Equity	1.51	601866 CH Equity	3.85	-60.75%
上海電氣	2727 HK Equity	2.80	601727 CH Equity	6.96	-59.78%
石化油服	1033 HK Equity	1.19	600871 CH Equity	2.80	-57.57%
大連港	2880 HK Equity	1.37	601880 CH Equity	3.10	-55.84%
中國中冶	1618 HK Equity	2.26	601618 CH Equity	5.11	-55.80%
皖通高速	995 HK Equity	6.11	600012 CH Equity	13.13	-53.46%
大唐發電	991 HK Equity	2.24	601991 CH Equity	4.65	-51.86%
新華製藥	719 HK Equity	7.60	000756 CH Equity	15.72	-51.66%
南京熊貓	553 HK Equity	3.96	600775 CH Equity	8.17	-51.50%
北辰實業	588 HK Equity	2.63	601588 CH Equity	5.40	-51.28%
東方電氣	1072 HK Equity	6.02	600875 CH Equity	11.95	-49.62%
中煤能源	1898 HK Equity	3.50	601898 CH Equity	6.70	-47.77%
中國交建	1800 HK Equity	8.26	601800 CH Equity	15.71	-47.42%
中遠海控	1919 HK Equity	3.93	601919 CH Equity	7.46	-47.30%
中國石油	857 HK Equity	5.29	601857 CH Equity	9.90	-46.58%
江西銅業	358 HK Equity	11.90	600362 CH Equity	22.00	-45.91%
四川成渝	107 HK Equity	2.70	601107 CH Equity	4.94	-45.33%
中國中車	1766 HK Equity	7.20	601766 CH Equity	12.68	-43.23%
長城汽車	2333 HK Equity	8.59	601633 CH Equity	14.99	-42.70%
鄭煤機	564 HK Equity	4.24	601717 CH Equity	7.40	-42.67%
兗州煤業	1171 HK Equity	11.00	600188 CH Equity	19.09	-42.36%
東江環保	895 HK Equity	10.10	002672 CH Equity	17.52	-42.36%
金風科技	2208 HK Equity	11.22	002202 CH Equity	19.38	-42.12%
金隅集團	2009 HK Equity	3.38	601992 CH Equity	5.81	-41.80%
*ST 重鋼	1053 HK Equity	1.54	601005 CH Equity	2.62	-41.18%
海信科龍	921 HK Equity	9.35	000921 CH Equity	15.85	-41.00%
中遠海能	1138 HK Equity	4.11	600026 CH Equity	6.92	-40.64%
中國中鐵	390 HK Equity	5.54	601390 CH Equity	9.33	-40.63%
中聯重科	1157 HK Equity	3.11	000157 CH Equity	5.22	-40.47%
晨鳴紙業	1812 HK Equity	12.22	000488 CH Equity	20.52	-40.46%
上海石化	338 HK Equity	4.40	600688 CH Equity	7.35	-40.11%
華電國際	1071 HK Equity	2.60	600027 CH Equity	4.29	-39.44%

滬港通 A/H 股折讓表(二)

股份名稱	H 股		A 股		H 對 A 股
	彭博股份代號	收市價 港元	彭博股份代號	收市價 港元	溢價 %
紫金礦業	2899 HK Equity	3.33	601899 CH Equity	5.45	-38.87%
中海油服	2883 HK Equity	8.04	601808 CH Equity	13.12	-38.70%
中集集團	2039 HK Equity	13.70	000039 CH Equity	22.25	-38.43%
洛陽鉬業	3993 HK Equity	5.01	603993 CH Equity	8.04	-37.70%
華能國際	902 HK Equity	4.61	600011 CH Equity	7.35	-37.25%
中國鐵建	1186 HK Equity	8.14	601186 CH Equity	12.74	-36.13%
廣汽集團	2238 HK Equity	16.84	601238 CH Equity	26.21	-35.75%
東方航空	670 HK Equity	6.02	600115 CH Equity	9.36	-35.66%
南方航空	1055 HK Equity	9.07	600029 CH Equity	13.87	-34.62%
中信銀行	998 HK Equity	5.52	601998 CH Equity	8.33	-33.71%
中國國航	753 HK Equity	10.84	601111 CH Equity	15.57	-30.40%
中國人壽	2628 HK Equity	22.90	601628 CH Equity	32.82	-30.23%
中興通訊	763 HK Equity	25.60	000063 CH Equity	36.51	-29.88%
上海醫藥	2607 HK Equity	18.82	601607 CH Equity	26.78	-29.72%
新華保險	1336 HK Equity	45.20	601336 CH Equity	63.97	-29.34%
麗珠集團	1513 HK Equity	58.60	000513 CH Equity	82.76	-29.19%
中國神華	1088 HK Equity	21.30	601088 CH Equity	29.67	-28.21%
光大銀行	6818 HK Equity	3.85	601818 CH Equity	5.32	-27.68%
深高速	548 HK Equity	7.68	600548 CH Equity	10.55	-27.19%
海通證券	6837 HK Equity	11.00	600837 CH Equity	14.78	-25.57%
建設銀行	939 HK Equity	7.71	601939 CH Equity	10.29	-25.05%
交通銀行	3328 HK Equity	6.13	601328 CH Equity	8.10	-24.35%
中國石化	386 HK Equity	6.06	600028 CH Equity	7.82	-22.48%
民生銀行	1988 HK Equity	8.04	600016 CH Equity	10.32	-22.13%
馬鋼股份	323 HK Equity	3.92	600808 CH Equity	5.03	-22.00%
工商銀行	1398 HK Equity	6.46	601398 CH Equity	8.20	-21.24%
中國太保	2601 HK Equity	36.10	601601 CH Equity	45.78	-21.14%
中信證券	6030 HK Equity	17.02	600030 CH Equity	21.51	-20.86%
中國銀行	3988 HK Equity	4.17	601988 CH Equity	5.22	-20.18%
農業銀行	1288 HK Equity	4.14	601288 CH Equity	5.08	-18.43%
招商銀行	3968 HK Equity	32.40	600036 CH Equity	37.29	-13.11%
廣深鐵路	525 HK Equity	4.77	601333 CH Equity	5.48	-13.03%
濰柴動力	2338 HK Equity	8.70	000338 CH Equity	9.88	-11.92%
青島啤酒	168 HK Equity	41.20	600600 CH Equity	45.60	-9.66%
比亞迪	1211 HK Equity	68.75	002594 CH Equity	73.98	-7.07%

資料來源：彭博

評級說明

	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

分析員名單

姓名		电话	电邮
趙晞文	研究部董事	(852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
李勇	高級分析員	(852)22357619	kenneth.li@cinda.com.hk
彭日飛	高級分析員	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
袁瑋澤	分析員	(852)22357131	wilfred.yuen@cinda.com.hk
陳鉉悠	分析員	(852)22357170	chloe.chan@cinda.com.hk
李芷瑩	分析員	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
任仲民	助理分析員	(852)22357617	johnny.yum@cinda.com.hk

分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各資料、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部份內容不可複製予其他任何人仕。