2018

2018年2月12日

美国股票周报

- **股市策略** 科技行业 — 比较基础和风格转换的压力
- **建议关注** 安森美半导体 • 永利度假村 • 亚马逊 • Alphabet • 迪士尼
- **宏观经济** 美联储新主席就职 鲍威尔时代正式开启

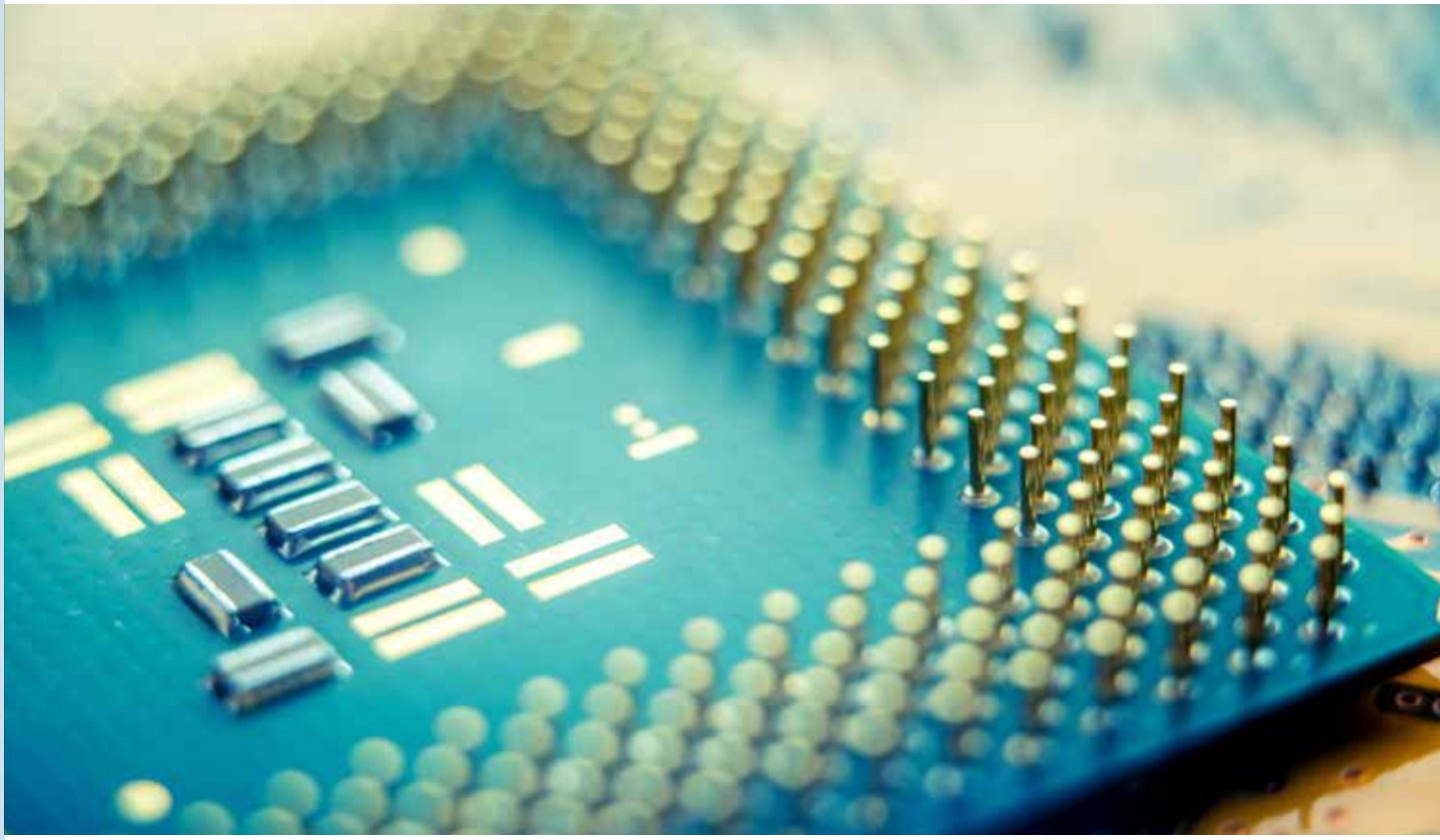
中信証券經紀香港
CITIC Securities Brokerage (HK)

中信证券经纪（香港）有限公司
投资咨询服务
电话：二二三七九二五零
电邮：hkias@citics.com.hk

csb.com.hk

请务必阅读正文之后的免责条款部分

本周重点：



科技行业

股市策略

比较基础和风格转换的压力

科技股去年主导了标准普尔500的市值和盈利趋势，但2018年面临较大的挑战。

美联储新主席就职

宏观经济

鲍威尔时代正式开启

上周美联储新主席鲍威尔宣誓就职，表示美联储将支持持续的经济增长和价格稳定；普遍预期鲍威尔将延续耶伦任内谨慎渐进的加息节奏。

本周**重点推介**

安森美半导体 (ON US)

公司	买入价 (US$)	目标价 (US$)	止损价 (US$)	推介指数	风险等级
安森美半导体 (ON US)	21.15	28.00	20.09		3
永利度假村 (WYNN US)	166.22	220.00	157.91		3
亚马逊 (AMZN US)	1,339.60	1,750.00	1,272.62		3
Alphabet (GOOGL US)	1,046.27	1,350.00	993.96		3
迪士尼 (DIS US)	103.09	130.00	97.94		2

资料来源：彭博、中信证券　　风险等级：由低至高分**1**至**5**级

股市策略

科技行业
比较基础和风格转换的压力

科技股去年主导了标准普尔500的市值和盈利趋势，但2018年面临较大的挑战。目前行业溢价较高，销售和盈利比较基础艰难，在与税收相关的收入效应方面处于相对劣势，而且政治和监管环境日趋复杂。不过，税率下降和美元升值应缓解分红和资本支出的增长。我们的科技板快交易数据显示，其早周期行业在2017年大部分时间内都较为吸引，但之后市场资金转向中周期行业。当前领先的细分行业是硬件和通信设备制造；半导体和电子产品曾经名列前茅，现在则已下降到中性及较落后的位置。

资料来源：综合报章、中信证券

宏观经济

美联储新主席就职
鲍威尔时代正式开启

美联储新主席鲍威尔上周宣誓就职，他表示美联储将支持经济持续增长和价格稳定。他续称，目前美国失业处于低水平，经济正在增长，同时通胀偏低。金融体系较10年前金融海啸时更具实力和韧性，但美联储将对此保持警惕。市场普遍预期鲍威尔将延续耶伦任内谨慎渐进的加息节奏，推动货币政策正常化。

贸易数据方面，去年12月贸易逆差升至531亿美元，市场预期520亿美元，创2008年10月后新高。期内，美国对中国贸易逆差收窄至308.08亿美元，11月为354.31亿美元。去年全年贸易赤字达到5,660.3亿美元，创2008年后新高；其中，美国对中国贸易逆差增加至3,752.28亿美元，刷新纪录。

消费数据方面，美国12月消费借贷增加184亿美元，年率化增幅为5.8%。数值较前一月的修订后数值310亿美元低，预期为200亿美元。累计2017年四季度，消费借贷上升7.7%，是年内最高季度增幅。2017全年消费信贷同比增长5.4%，相比2016年6.7%的增幅。

经济数据方面，美国今年1月份Markit服务业采购经理指数 (PMI) 终值为53.3，为2017年4月以来最低，与初值相同。期内，综合PMI终值为53.8，亦与初值相同。另外，美国供应管理协会 (ISM) 1月非制造业指数为59.9，高于预期的56.5，为2005年8月以来最高，去年12月为55.9。

市场回顾/指数走势：

道琼斯工业平均指数

纳斯达克综合指数

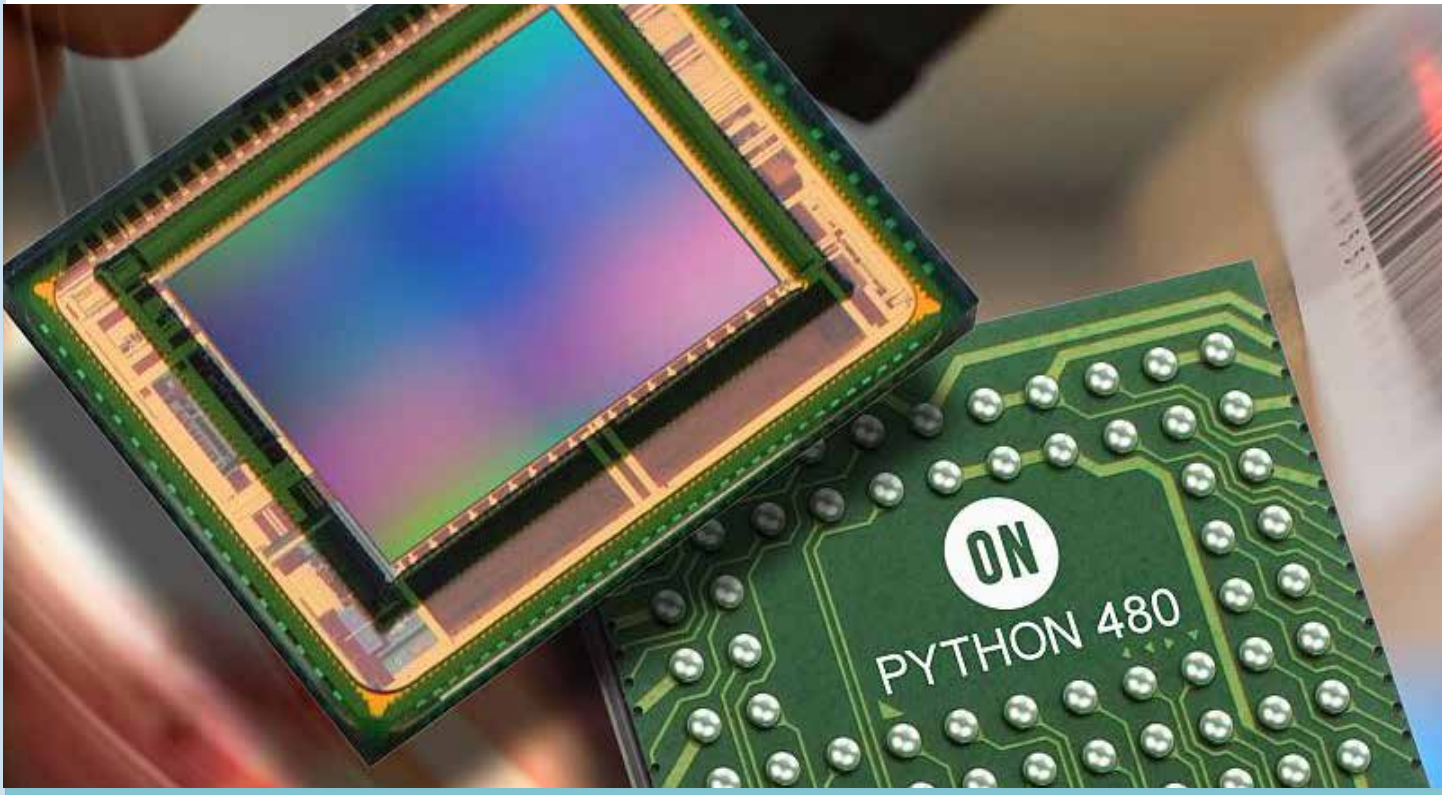
标准普尔500指数

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：上周一市场忧虑通胀升势急剧，以至债券孳息率呈强，引发美股最后一小时爆发避险沽压，酿成“闪崩”；道指收盘跌4.6%，创2011年8月以来最大单日跌幅。周二美股呈现大幅反复波动，道指波幅逾1,100点，最终收盘上升，结束连跌走势。周三美国债息再度上扬，加上科技与能源板块疲弱，投资情绪反复，美股先升后倒退。周四市场持续忧虑债息上升，美股尾盘再度显著下滑，道指与标普较收盘纪录高位跌逾10%。周五美股三大指数大幅上落，在尾段急升支持下，以单日升幅逾1%收盘。不过，累计全周，道指与标指均跌5.2%，纳指跌5.1%，创下两年来最大单周跌幅。

上周美股在通胀升温忧虑下呈现大幅波动。展望本周，美国将于周三公布1月份消费物价指数，周四则公布生产价格指数，两者同样是反映通胀走势的重要指标，如果数据较预期强劲，势必引发市场出现另一波的大跌，相反如果数据温和，债息可能回落，而股市则会反弹。

技术走势：华尔街股市急泻，道指收报24,190点，全周下滑1,330点，RSI低位震荡，反映大市空头力量仍在但未有再度增强；科技股为主的纳指跟随大市下滑，收报6,874点，大跌366点，RSI低位震荡，反映科技股空头力量持续；大市于现水平或可先行靠稳。我们预期道指及纳指将在100天移动平均线水平 (24,094点/6,859点) 附近震荡整固。



安森美半导体

风险等级：3

目标价：28美元 潜在升幅：32%

走势

买入价/目标价/止损价	21.15/28.00/20.09
52星期高/低	25.42/13.80
50/100/200日移动平均	22.0/21.0/18.3
相对强弱指标 (14日)	35.5
MACD (12日/26日)/讯息	-0.17/0.37
17年市盈率/市净率/息率	22.0倍/3.2倍/0%

公司简介：安森美半导体致力于提供用于数据和电源管理的模拟半导体、标准逻辑半导体以及分立的半导体。公司的产品包括集成电路和模拟IC。

汽车及工业推动业绩

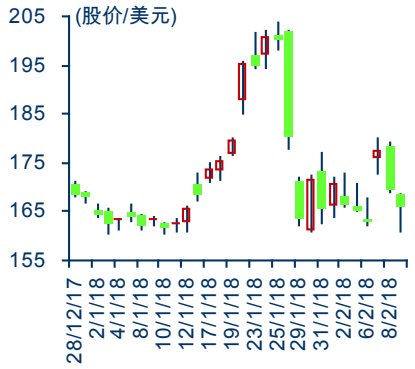
受益于汽车和工业两个业务的长期驱动，2018 年安森美半导体 (ON US) 有望维持业绩稳健。在先进驾驶辅助系统和工厂自动化领域，公司的市场地位持续推进，2017 年四季度销售额实现了双位数的增长。一季度展望意味着两个业务合计增长 12%-15%，显示近期需求并没有减少。运营方面，公司收购 Fairchild 的成本协同效应持续良好。四季度毛利率 37.5%，保持在全年毛利率 40% 的目标轨道上。杠杆和利润的改善令公司更有可能再度进行股票回购。

资料来源：彭博、公司资料、中信证券　　MACD – 平滑异同移动平均　　风险等级：由低至高分1至5级

永利度假村 风险等级：3

目标价：220美元 潜在升幅：32%

走势



买入价/目标价/止损价	166.22/220.00/157.91
52星期高/低	200.60/93.84
50/100/200日移动平均	168.4/158.4/145.4
相对强弱指标 (14日)	46.4
MACD (12日/26日)/讯息	-0.34/1.35
17年市盈率/市净率/息率	30.4倍/33.3倍/1.2%

公司简介：永利度假村在拉斯维加斯、内华达州和中国澳门拥有并经营豪华旅馆和赌场度假村。这些度假村的特色是具有客房和套房、饭店、高尔夫球场、及豪华车展销场所。

澳门加速增长 新赌场成为关键

永利皇宫的大众市场设施、在拉斯维加斯的扩张、以及进军马萨诸塞州合力推动了永利度假村 (WYNN US) 的增长，同时减少了它对高端百家乐的依赖。永利度假村持有永利澳门 72% 的股份。永利澳门的旗舰店和新开张的路凼永利皇宫均录得市场份额上升。随着附近建筑工程的陆续完成，以及竞争对手米高梅的金光大道酒店在 2 月份开幕，永利皇宫的高端大众客户和利润率应加速增长。针对创始人兼前首席执行官 Steve Wynn 的性骚扰指控已促使监管机构和 Wynn 董事会着手调查，而持有永利度假村股份 12% 的 Steve Wynn 则否认相关指控。

亚马逊 风险等级：3

目标价：1,750美元 潜在升幅：31%

北美业预绩预示亮丽2018年前景

在亚马逊 (AMZN US) 基础广泛的重磅业绩中，北美业务的盈利能力最强，表明公司能够将优质会员 (Prime Members) 和亚马逊交付 (Fulfillment) 的需求与产能投资进行权衡。这种平衡，加上新兴的广告业务，为亚马逊的长期零售盈利奠定了基础。Prime会员订阅收入显示会员人数增长迅速，云服务收入上升45%，利润率进一步扩大，这意味着公司与微软、谷歌之间的竞争日益激烈。费用将随着对Alexa、国际扩张、内容和云服务的投资而增加，这可能会令2018年利润增长不稳，但收入强劲增长的势头不变。

走势

买入价/目标价/止损价	1,339.6/1,750/1,272.6
52星期高/低	1,450.89/821.36
50/100/200日移动平均	1,259.3/1,151.9/1,066.3
相对强弱指标 (14日)	50.1
MACD (12日/26日)/讯息	39.31/50.28
17年市盈率/市净率/息率	132.5倍/23.4倍/0%

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

资料来源：彭博、公司资料、中信证券　MACD – 平滑异同移动平均　风险等级：由低至高分1至5级

Alphabet 风险等级：3

目标价：1,350美元 潜在升幅：29%

走势

买入价/目标价/止损价	1,046.27/1,350/993.96
52星期高/低	1,187.56/830.06
50/100/200日移动平均	1,092.7/1,050.8/1,003.4
相对强弱指标 (14日)	37.7
MACD (12日/26日)/讯息	-12.61/6.84
17年市盈率/市净率/息率	24.3倍/4.8倍/0%

公司简介：Alphabet是一家控股公司，通过旗下子公司提供基于网络的信息检索、广告、地图、软件应用程序、移动操作系统、消费内容、企业解决方案、商业和硬件产品。

广告景气受流量成本上升所影响

Alphabet (GOOGL US) 手机搜索广告市场的终端市场需求依然强劲，付费点击量增长了43%，同时广告价格下降，网络和分销合作伙伴的流量收购成本也在增加。分销合作伙伴的流量购买成本增长预计将在一季度之后放缓，这可能是由于关键合同续约的推动，但移动和程序化的长期转变仍悬而未决，可能导致2018年成本上涨。谷歌强调由云服务、硬件和YouTube推动的第二波增长。公司透露，云业务在四季度的年营收运转率达到了40亿美元，说明其规模与市场领先的亚马逊网络服务 (Amazon Web Services) 旗鼓相当，后者的年营收运转率为200亿美元。

迪士尼 风险等级：2

目标价：130美元 潜在升幅：26%

收购福克斯 应对数码颠覆的挑战

经历了同比基础颇高的2017年后，迪士尼 (DIS US) 预计2018财年业绩增长显著，驱动力主要来自即将推出的电影，包括两部“星球大战”和四部漫威 (Marvel) 影片。迪士尼在宣布收购21世纪福克斯 (FOX US) 资产的巨额交易的同时表示，很快将推出每月4.99美元的ESPN流媒体服务，收费具有竞争力。乐园的投资正在产出回报，经营收入同比提高了21%，尽管同比基础较低。电影部门，尤其是《星球大战：最后的绝地武士》(The Last Jedi)，录得强劲收入，但受到家庭视频销售疲软的拖累。不过，通过多部漫威电影以及《索罗：星球大战外传》，电影部门将继续全速推动公司业绩，尽管第二财季利润率可能受制于高成本。

走势

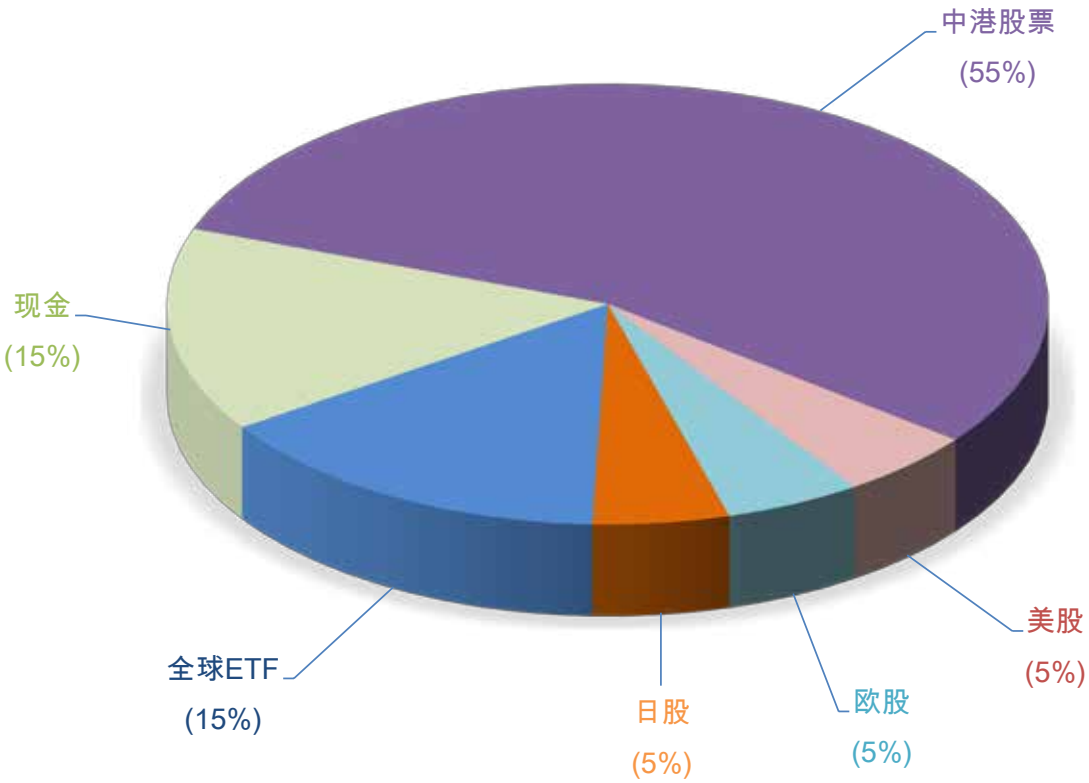
买入价/目标价/止损价	103.09/130.00/97.94
52星期高/低	115.84/96.93
50/100/200日移动平均	108.8/104.5/105.0
相对强弱指标 (14日)	37.1
MACD (12日/26日)/讯息	-1.47/-0.43
17年市盈率/市净率/息率	18.1倍/3.7倍/1.5%

公司简介：迪士尼是一家娱乐公司，涉足领域包括媒体网络、音像节目制作、主题公园和游乐场、消费品、互动媒体等。公司制作电影、电视节目、唱片，同时也出版书籍和杂志。

资料来源：彭博、公司资料、中信证券　MACD – 平滑异同移动平均　风险等级：由低至高分1至5级

全球资产配置

全球资产配置建议



2018年2月12日 资料来源：彭博、公司资料、中信证券

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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

精选全球资产配置推介

中港股

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

日股

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

美股

公司名称	备注
脸书 (FB US)	产品线强大
星巴克 (SBUX US)	并未放慢脚步
Alphabet (GOOG US)	点击量指标正面

欧股

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

全球ETF / ETN

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

推介市场简介

香港市场：估值相对便宜；“深港通”有利中小盘股
A股市场：中央支持股市“慢牛”发展；“松财政”政策利好股市
日本市场：地产、出口及旅游业受惠量化宽松政策及弱日元
美国市场：宏观经济稳定复苏；唯短期受制加息及强美元
欧洲市场：估值在弱欧元及进一步加大量化宽松规模下变得便宜
菲律宾市场：经常帐保持盈余超过十年；预测2016年GDP达6.8%
印度市场：增长相对其他新兴市场仍较特出；预测2016年GDP达8%

2018年2月12日　资料来源：彭博、公司资料、中信证券
请务必阅读正文之后的免责条款部分

全球ETF精选推介

盈富基金 (2800 HK)

风险等级：2

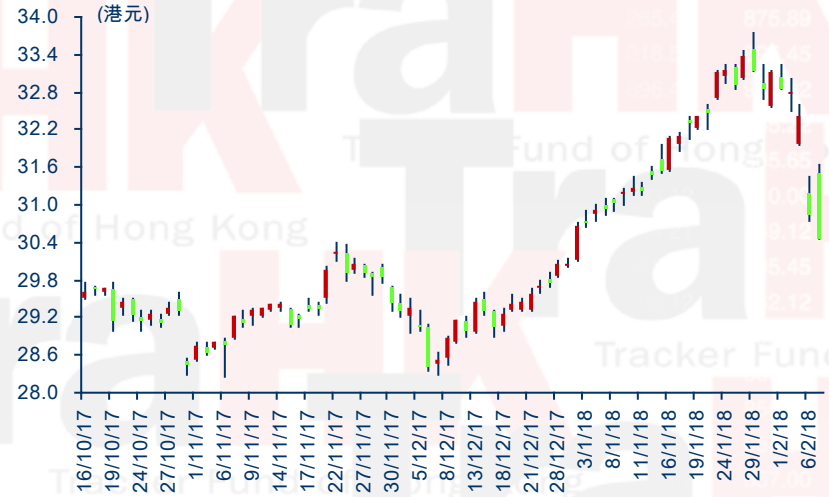
1) 盈富基金提供紧贴恒生指数成分股表现的投资回报

2) 五大持股*包括腾讯控股 (占比11.2%)、汇丰控股 (占比10.3%)、建设银行 (占比8.4%)、友邦保险 (占比8.2%)、中国移动 (占比5.8%)

3) 恒指估值较其他国家主要指数吸引，2018年预测市盈率*为11.9倍，较上证指数 (12.9倍) 及道指 (16.9倍) 为低

4) 美国进入加息周期，利率向上可带动银行及保险公司的利息收入增加及息差回升，令股本回报率提高，利好汇丰、友邦等恒指权重股

盈富基金 (2800 HK) 走势



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

* 截至2018年2月7日
资源来源：State Street、彭博　　风险等级：由低至高分1至5级

南方东英恒指及国指杠杆系列

风险等级：5

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

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

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

产品简介

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

恒指每日杠杆 (7200 HK)

国指每日杠杆 (7288 HK)

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

CSOP ASSET MANAGEMENT 南方東英

* 截至2018年2月7日
资源来源：南方东英、彭博　　风险等级：由低至高分1至5级

南方东英恒指及国指反向系列

风险等级：5

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

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

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

产品简介

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

恒指每日反向 (7300 HK)

国指每日反向 (7388 HK)

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

CSOP ASSET MANAGEMENT 南方東英

* 截至2018年2月7日
资源来源：南方东英、彭博　　风险等级：由低至高分1至5级

易亚Chimer (3161 HK)

风险等级: 4

1) 追踪在美国上市的30只中国概念股(N股)

2) 五大持股*包括京东 (占比10.9%)、携程网 (占比10.0%)、阿里巴巴 (占比9.5%)、网易公司 (占比9.0%)、百度 (占比8.9%)

3) 2017年迄今*表现上升73%，大幅优于纳斯达克指数31.0%的升幅

易亚Chimer (3161 HK) 走势

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

* 截至2018年2月7日
资源来源: 易亚投资管理有限公司、彭博　　风险等级: 由低至高分1至5级

华夏沪深300指数ETF (3188 HK)

风险等级: 3

1) 紧贴内地上市的沪深300指数

2) 五大持股*包括中国平安 (占比6.5%)、贵州茅台 (占比2.9%)、招商银行 (占比2.8%)、格力电器 (占比2.0%)、美的集团 (占比2.0%)

3) 此ETF受惠于A股市场国际化、社会养老基金入市及A股已加入摩根士丹利新兴市场指数

4) 2017年迄今*表现上升35.1%, 优于沪深300指数22.4%的升幅

华夏基金
ChinaAMC

华夏沪深300指数ETF (3188 HK) 走势

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

* 截至2018年2月7日
资源来源: 华夏基金 (香港)、彭博　　风险等级: 由低至高分1至5级

华夏恒生小型股ETF (3157 HK)

风险等级：3

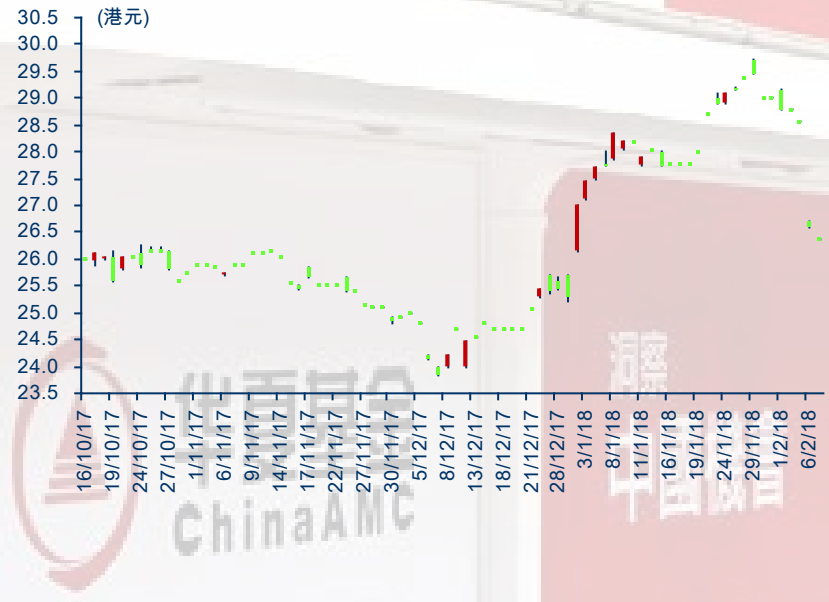
1) 华夏恒生小型股提供紧贴恒生综合小型股指数表现的投资回报

2) 五大持股*包括复星医药 (占比3.9%)、洛阳钼业 (占比3.7%)、金斯瑞生物科技 (占比3.4%)、中软国际 (占比2.1%)、李宁 (占比2.1%)

3) “深港通”开通后，投资范围包括一些市值50亿元以上的恒生综合小型股指数成份股，将让香港小型股票迎来“价值修复”机会

华夏基金 ChinaAMC

华夏恒生小型股ETF (3157 HK) 走势



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

* 截至2018年2月7日
资源来源：华夏基金 (香港)、彭博　　风险等级：由低至高分1至5级

德银X-trackers MSCI 欧洲套期 (DBEU US)

风险等级：2

1) 跟踪MSCI欧洲对冲美元指数。该指数覆盖欧洲15个发达股票市场，同时对冲相对美元的汇率影响。该指数包括来自奥地利、比利时、丹麦、芬兰、法国、德国、爱尔兰、意大利、荷兰、挪威、葡萄牙、西班牙、瑞典、瑞士和英国的证券

2) 五大持股*包括雀巢 (占比2.7%)、汇丰控股 (占比2.2%)、诺华 (占比2.0%)、罗氏 (占比1.7%)、英美烟草 (占比1.5%)

3) 自2015年6月实行QE以来，欧元区M2随着欧洲央行的资产负债表扩张而持续增长，反映QE刺激区内借贷情况

4) 2017年迄今*表现上升9.2%，优于MSCI欧洲指数4.6%的升幅

德银X-trackers MSCI 欧洲套期 (DBEU US) 走势

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

* 截至2018年2月7日
资源来源：德意志资产及财富管理、彭博　　风险等级：由低至高分1至5级

德银X-trackers MSCI 日本套期 (DBJP US)

风险等级：2

1) 追踪MSCI日本美元套期净指数。该指数涵盖日本股市，同时对冲美元和日元的汇率波动

2) 五大持股*包括丰田汽车 (占比4.7%)、TSE TOPIX (占比2.9%)、三菱日联金融 (占比2.3%)、软银集团 (占比1.7%)、索尼 (占比1.7%)

3) 日元疲软、进一步量化宽松及经济复苏周期令我们更看好日本市场前景。此外，估值吸引和盈利潜力都对日本股市形成支持

4) 2017年迄今*表现上升16.2%，优于日经225指数13.1%的升幅

德银X-trackers MSCI 日本套期 (DBJP US) 走势

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

* 截至2018年2月7日
资源来源：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

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9.6%)、SM Prime 控股 (占比8.9%)、BDO银广通公司 (占比8.6%)、阿亚拉集团 (占比7.5%)、SM投资 (占比7.1%)

3) 菲律宾的经常帐保持盈余已超过十年，主要归功于丰厚且仍在继续增长的海外工人汇款，以及业务程序外包的收入

4) 在东盟国家中，菲律宾是唯一按周期运行的经济体

iShares® The world's No.1 ETF provider

iShares 安硕 MSCI 菲律宾 (EPHE US) 走势

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

* 截至2018年2月7日
资源来源: 贝莱德、彭博　　风险等级: 由低至高分1至5级

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*包括印度房产开发融资 (占比9.0%)、印度瑞来斯实业 (占比7.7%)、Infosys科技 (占比6.5%)、塔塔咨询服务 (占比4.7%)、Axis 银行 (占比3.3%)

3) 在新兴市场中，除了中国，我们比较看好印度，预计2017年经济增速达到8.0%

4) 2017年迄今*表现上升30.3%，优于印度CNX Nifty指数28.0%的升幅

iShares 安硕 MSCI 印度 (INDA US) 走势

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

* 截至2018年2月7日
资源来源: 贝莱德、彭博　风险等级: 由低至高分1至5级

PowerShares QQQ信托系列 (QQQ US)

风险等级: 3

1) 追踪美国纳斯达克100指数。该指数包括100只市值最大并于纳斯达克上市的非金融类公司

2) 五大持股*包括苹果 (占比10.9%)、微软 (占比9.2%)、亚马逊 (占比9.1%)、脸书 (占比5.7%)、Alphabet公司 (占比4.9%)

3) 此ETF除了主要包含美国本土大型的科网公司外，也涵盖生物科技以及中国互联网等具爆发性增长潜力的板块。此ETF涵盖范围广，在追求稳定回报之余，亦受惠于个别板块的高增长动力

4) 2017年迄今*表现上升35.2%，优于纳斯达克指数31.0%的升幅

There are risks involved with investing in ETFs including those related to short selling and margin maintenance. ETFs are managed and are subject to risks similar to stocks. Ordinary brokerage commissions apply. Shares are not

PowerShares QQQ信托系列 (QQQ US) 走势

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

* 截至2018年2月7日
资源来源: Powershares、彭博　风险等级: 由低至高分1至5级

PowerShares 德银商品指数ETF (DBC US)

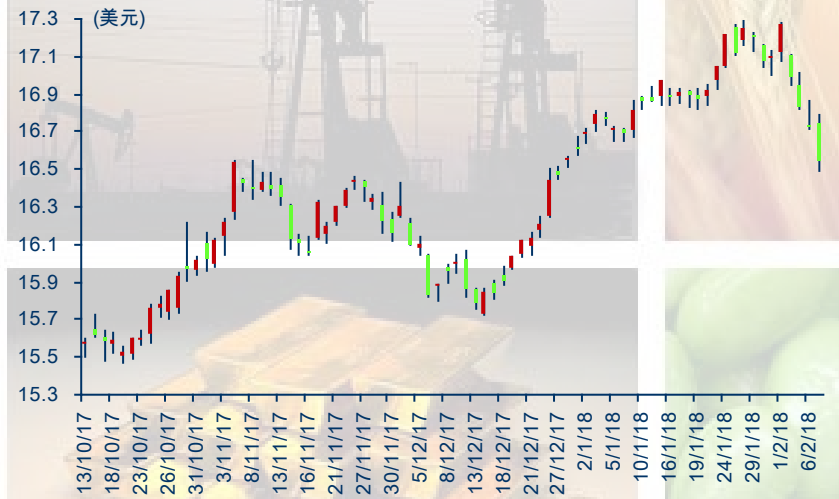
风险等级：4

1) 基金成立于02/03/2006，在纽约交易所交易，计价币为美元，其主要投资地区为美国，投资目标为原物料

2) 基金是一支以追踪指数之绩效表现为目标的ETF，追踪的指数为德意志银行旗下的DBIQ优化收益率多元化商品指数

3) 此追踪指数包含了六个交易量最大且最具重要性的商品，分别为原油、热燃油、黄金、铝、玉米和小麦

PowerShares 德银商品指数ETF (DBC US) 走势



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

* 截至2018年2月7日
资源来源：Powershares、彭博　风险等级：由低至高分1至5级

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) 2017年迄今*表现上升14.9%，优于金价13.9%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2018年2月7日
资源来源：道富集团、彭博　　风险等级：由低至高分1至5级

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) 2017年迄今*表现上升14.3%，优于金价13.9%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2018年2月7日
资源来源：盛宝资产管理香港、彭博　风险等级：由低至高分1至5级

南方东英原油 ETF (3135 HK)

风险等级: 3

CSOP ASSET MANAGEMENT 南方東英

1) 南方东英原油ETF是南方东英资产管理在香港交易所发行的交易所交易基金

2) 此ETF直接投资于在纽约商品交易所买卖的十二月份的WTI期货合约，于每年10月将当年度期货合约转仓至下年度期货合约

3) 市场上第一只采用年度期货滚动策略的基金，可大大减省期货正价差带来的成本

4) 宏观经济环境及市场供求关系均会影响WTI油价并进一步影响此ETF的价格

南方东英原油 (3135 HK) 走势

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

* 截至2018年2月7日
资源来源：南方东英资产管理、彭博　　风险等级：由低至高分1至5级

保守组合推介

公司名称	主营业务	市值(亿美元)	股价*(美元)	目标价(美元)	止损价(美元)	潜在升幅(%)	风险等级	备注
菲亚特克莱斯勒 (FCAU US)	汽车	331	21.52	30.00	20.44	39	3	技术投资极低 锁定卡车需求
江森自控 (JCI US)	汽车及建筑控制系统	336	36.29	50.00	34.48	38	2	机遇和风险
花旗集团 (C US)	银行	1,948	73.68	100.00	70.00	36	2	环球银行业务利好花旗 资本回报增加
卡特彼勒 (CAT US)	建筑与采矿机械	888	149.21	200.00	141.75	34	3	盈利前景：复苏动力广泛
福特汽车 (F US)#	汽车	411	10.53	14.00	10.00	33	3	管理层换血彰显前景不明朗
通用汽车 (GM US)	汽车制造	582	41.46	55.00	39.39	33	2	销售受惠于运动型多用途车
微软 (MSFT US)	软件产品	6,790	88.18	115.00	83.77	30	2	微软云在数码领域加速
信诺 (CI US)	管理式医疗	473	193.77	250.00	184.08	29	3	以低成本领先 唯需更多医保业务
星巴克 (SBUX US)	全球零售咖啡店	767	54.58	70.00	51.85	28	2	中国扩张及创新推动销售额和利润率增长
泰森食品 (TSN US)^	肉类处理公司	223	74.87	95.00	71.13	27	2	品牌焦点支持毛利率和回报
迪士尼 (DIS US)	娱乐	1,550	103.09	130.00	97.94	26	2	收购福克斯 应对数码颠覆的挑战
美国电话电报 (T US)	电信运营商	2,213	36.05	45.00	34.25	25	3	核心业务成熟 转向并购及新服务
前进保险 (PGR US)	财产与意外保险	304	52.22	65.00	49.61	24	3	势头延续到2018年
星座品牌 (STZ US)^	饮料	360	210.26	260.00	199.75	24	2	啤酒营销和产能扩张是维持增长的关键
万事达卡 (MA US)^	支付解决方案	1,718	165.20	200.00	156.94	21	2	尽管回赠增加 前景仍在改善
摩根大通 (JPM US)	综合性银行	3,818	110.04	133.00	104.54	21	2	盈利展望：四季度业绩稳健，对税务态度乐观
沃尔玛 (WMT US)	大型零售商	2,944	99.37	120.00	94.40	21	3	电商策略是与亚马逊竞争的关键
美国国际集团 (AIG US)	财产与意外保险	541	60.22	72.00	57.21	20	3	转向进攻 56亿美元收购Validus
第一资本 (COF US)	消费金融	446	92.02	109.00	87.42	18	3	业绩预览：汽车贷款增速 信用卡贷款减速
百威英博 (BUD US)	饮料	2,083	103.15	122.00	97.99	18	2	受惠于高端化和整合
强生公司 (JNJ US)	大型制药	3,480	129.53	147.00	123.05	13	3	第二季业绩预览：由于收购Actelion的影响，基本增长至为关键
百事可乐 (PEP US)	饮料	1,581	111.18	120.00	105.62	8	2	生产力驱动盈利率超预期

进取组合推介

公司名称	主营业务	市值(亿美元)	股价*(美元)	目标价(美元)	止损价(美元)	潜在升幅(%)	风险等级	备注
西格内特珠宝 (SIG US)	珠宝与钟表店	30	48.96	100.00	46.51	104	3	盈利展望：网上销售及促销令销售增长较亮丽
墨西哥烧烤 (CMG US)	餐饮业	71	255.46	500.00	242.69	96	3	逆转步伐放慢 寻觅新执行官
巴里克黄金 (ABX US)	贵金属开采	152	13.06	25.00	12.41	91	4	金价短期看涨；巴里克主要受惠者
超威半导体 (AMD US)	半导体元件	109	11.31	20.00	10.74	77	3	英特尔的保安缺陷风险高于超威
敏锐品牌 (AYI US)	商业与住宅建筑设备与系统	62	147.05	250.00	139.70	70	3	照明2.0提升盈利20%
维亚康姆 (VIAB US)+	传媒娱乐	116	32.87	55.00	31.23	67	2	深入了解维亚康姆的国内渠道
IMAX公司 (IMAX US)	娱乐内容	13	20.15	32.00	19.14	59	3	长期目标和中国市场的驱动
微芯科技 (MCHP US)	半导体元件	190	81.04	125.00	76.99	54	3	核心业务及Atmel推动营运全速前进
美光科技 (MU US)	半导体元件	467	40.41	60.00	38.39	48	3	记忆体强势或可持续更长时间
猫途鹰 (TRIP US)^	在线旅游	48	38.31	55.00	36.39	44	3	分部和总价值或明显高于企业价值
百度 (BIDU US)	互联网媒体	591	215.67	305.00	204.89	41	3	在人工智能方面取得良好进展

资料来源：彭博、中信证券 ***2018年2月9日收盘价** ^市值只包括Class A 股份 +市值只包括Class B 股份 #市值只包括普通股
风险等级：由低至高分1至5级

精选美国股票总览：

公司名称	主营业务	市值(亿美元)	股价*(美元)	目标价(美元)	止损价(美元)	潜在升幅(%)	风险等级	备注
惠尔丰 (PAY US)	交易管理系统	19	17.08	24.00	16.23	41	3	盈利展望：美国销售疲软盖过订单积压
先锋自然资源 (PXD US)	勘探及生产	281	165.05	225.00	156.80	36	3	三季度业绩预览：克服飓风和意外停机
阿里巴巴 (BABA US)	电子商务非必需品	4,525	176.67	240.00	167.84	36	3	大象起舞：天猫GMV增长势头强劲 收入增长创历史新高
康普 (COMM US)	通讯设备	71	37.06	50.00	35.21	35	3	预期2017年收入改善
摩根士丹利 (MS US)	国际投资银行	943	52.14	70.00	49.53	34	3	盈利前景：提升2018年目标
永利度假村 (WYNN US)	博彩及娱乐渡假	171	166.22	220.00	157.91	32	3	澳门加速增长，新赌场成为关键
欢聚时代 (YY US)^	互联网媒体	54	117.64	155.00	111.76	32	3	龙头红利显现 业绩再超预期
亚马逊 (AMZN US)	电子商务非必需品	6,485	1,339.60	1,750.00	1,272.62	31	3	北美业预绩预示亮丽2018年前景
脸书 (FB US)^	社群网站	4,219	176.11	230.00	167.30	31	3	Instagram推动销售令利润超标，唯担忧参与度
京东 (JD US)^	电子商务非必需品	512	42.93	56.00	40.78	30	3	率先推出全自动化无人操作仓库
国际商业机器 (IBM US)	IT服务	1,384	149.51	195.00	142.03	30	2	云端随企业科技开支上升而增长
唯品会 (VIPS US)^	电子商务非必需品	78	15.34	20.00	14.57	30	3	唯品会对商家仍然很重要
Alphabet (GOOGL US)^	网路搜寻引擎	3,123	1,046.27	1,350.00	993.96	29	3	盈利前景：广告景气受流量成本上升所影响
富国银行 (WFC US)	综合性银行	2,764	56.13	72.00	53.32	28	2	业绩预览：零售、利率和贷款增长至为关键
苹果 (AAPL US)	通讯设备	7,936	156.41	200.00	148.59	28	3	收购音乐识别软件Shazam
西方石油 (OXY US)	勘探及生产	522	68.18	87.00	64.77	28	3	派息及资金纪律影响股价
麦当劳 (MCD US)	餐饮业	1,282	160.80	205.00	152.76	27	3	盈利展望：以平价和科技推动销售
联邦快递 (FDX US)	递送服务	630	235.32	300.00	223.55	27	3	二财季业绩优于预期
埃克森美孚 (XOM US)	综合石油	3,211	75.78	96.00	71.99	27	3	上游作业疲弱及精炼逆风限制了埃克森美孚
微博 (WB US)	互联网媒体	127	115.35	146.00	109.58	27	3	建构强大的资金池
携程网 (CTRP US)	互联网服务	230	43.84	55.00	41.65	25	3	增长潜力无损 短期有监管逆风
金沙集团 (LVS US)	博彩及娱乐渡假	561	71.00	89.00	67.45	25	3	受澳门中场业务提振
美国银行 (BAC US)	综合性银行	3,120	30.33	38.00	28.81	25	3	除了税改，成本控制也是提高股东回报的关键
高通 (QCOM US)	半导体元件	947	63.99	80.00	60.79	25	3	恩智浦交易接近完成，同时与博通谈判收购
哈里伯顿 (HAL US)	石油与天然气服务与设备	409	46.70	58.00	44.37	24	3	在激烈竞争中超越同行
威睿 (VMW US)^	基础设施软件	117	113.13	140.00	107.47	24	3	盈利展望：业绩坚实，显示信息科技支出上升
有限品牌 (LB US)	专业服饰店	137	48.65	60.00	46.22	23	3	产品新奇 波动较少 前景看好
甲骨文 (ORCL US)	基础设施软件	1,976	47.73	58.00	45.34	22	3	大型SaaS产品组合支持云端业务积极发展
亿滋国际 (MDLZ US)	包装食品	627	42.14	51.00	40.03	21	2	并购预期是关键
雪佛龙 (CVX US)	综合石油	2,156	113.50	137.00	107.83	21	3	2018年资本开支令股息覆盖率降至每桶45美元
高盛 (GS US)#	机构经纪商	940	249.30	300.00	236.84	20	3	盈利展望：艰难的一年已过，期待高盛受惠于税改
路易斯安那太平洋 (LPX US)	木制建筑制品	40	27.45	33.00	26.08	20	3	更合适.不确定性更低
百胜饮食 (YUM US)	餐饮业	267	79.31	95.00	75.34	20	3	新店铺和送餐服务为增长奠基
露露柠檬 (LULU US)	专业服饰店	97	77.15	92.00	73.29	19	3	销售势头乐观
菲利普莫里斯 (PM US)	烟草	1,552	99.94	119.00	94.94	19	3	iQOS的经济学分析
Tapestry公司 (COH US)	专业服饰店	371	42.08	50.00	39.98	19	3	恢复扩张 收购凯特斯帕德
红帽公司 (RHT US)	基础设施软件	225	126.84	150.00	120.50	18	3	新产品推动账单趋势
联合健康 (UNH US)	管理式医疗	2,141	220.96	260.00	209.91	18	3	Optum业务强化竞争优势
Salesforce (CRM US)	定制软件生产	773	106.98	125.00	101.63	17	3	盈利展望：产品采用速度加快
技术数据 (TECD US)	消费电子电器批发商	35	92.40	106.00	87.78	15	3	业务势头回升
亚德诺半导体 (ADI US)	半导体元件	313	83.93	95.00	79.73	13	3	盈利前景：工业部门推升业绩

资料来源：彭博、中信证券　　*2018年2月9日收盘价　^市值只包括Class A 股份　+市值只包括Class B 股份　#市值只包括普通股
风险等级：由低至高分1至5级

精选美国股票总览：

公司名称	主营业务	市值 (亿美元)	股价* (美元)	目标价 (美元)	止损价 (美元)	潜在升幅 (%)	风险等级	备注
英伟达 (NVDA US)	半导体元件	1,406	232.08	260.00	220.48	12	4	销售增长 规模扩张减速
奥多比 (ADBE US)	应用软件	924	187.99	210.00	178.59	12	3	盈利前景：需求全面强劲
盖璞 (GPS US)	专业服饰店	126	32.29	36.00	30.68	11	3	产品及速度改善带来转机
高知特 (CTSH US)	信息技术	449	76.29	85.00	72.48	11	3	盈利展望：未来销售和盈利能力稳定
美国运通 (AXP US)	消费金融	796	91.72	102.00	87.13	11	2	收入增长加快 但信贷风险提升
环汇公司 (GPN US)	消费金融	165	103.93	115.00	98.73	11	3	财季业绩胜预期
博通 (AVGO US)	半导体元件	965	235.50	260.00	223.73	10	3	协同效应及销售增速优于预期
耐克 (NKE US)+	服装、鞋类及配饰设计	850	65.49	72.00	62.22	10	3	产品款式、零售协定及国际市场推动增长

非常进取组合推介

公司名称	主营业务	市值 (亿美元)	股价* (美元)	目标价 (美元)	止损价 (美元)	潜在升幅 (%)	风险等级	备注
易车 (BITA US)	互联网服务	19	27.04	44.00	25.69	63	3	四季度交易量强劲
安森美半导体 (ON US)	半导体元件	90	21.15	28.00	20.09	32	3	盈利前景：汽车及工业推动业绩
阿卡迈 (AKAM US)	互联网应用程序服务	108	64.13	84.00	60.92	31	3	媒体趋势改善后 艾略特瞄准阿卡迈
汽车之家 (ATHM US)	互联网服务	88	74.38	90.00	70.66	21	3	新的动力

资料来源：彭博、中信证券　　*2018年2月9日收盘价　^市值只包括Class A 股份　+市值只包括Class B 股份　#市值只包括普通股
风险等级：由低至高分1至5级

上周二十大涨跌美股：

二十大升幅美股

公司名称	股价 (美元)	五天升幅 (%)
阿斯塔资金 (ASFI US)	11.2500	56.3
ION 地球物理 (IO US)	27.5500	51.4
Infinera公司 (INFN US)	9.3300	44.2
Virtu Financial (VIRT US)	27.9500	44.1
Snap公司 (SNAP US)	18.8000	37.1
Trovagene公司 (TROV US)	0.3983	34.2
Riot Blockchain (RIOT US)	16.0500	32.0
太平洋特殊收购 (BRQS US)	9.3500	31.7
凯普斯通涡轮 (CPST US)	0.9601	31.5
联络智慧 (LLIT US)	2.6500	28.0
Affimed公司 (AFMD US)	2.4000	28.0
Lumentum公司 (LITE US)	57.2000	27.5
Catalyst生物科学 (CBIO US)	32.1500	27.2
Atara生物医药 (ATRA US)	41.7000	26.2
Quotient公司 (QTNT US)	3.6000	25.0
Cyanotech公司 (CYAN US)	5.0550	24.8
Aviragen医疗 (AVIR US)	0.7598	24.6
联一国际 (AOI US)	15.9500	23.6
Liberty TripAdvisor (LTRPB US)	11.0000	22.2
推特公司 (TWTR US)	31.5100	21.6

二十大跌幅美股

公司名称	股价 (美元)	五天跌幅 (%)
Inpixon公司 (INPX US)	3.7100	(56.6)
Cenveo 公司 (CVO US)	0.2348	(50.3)
Westmoreland煤炭 (WLB US)	0.5971	(42.0)
One Horizon (OHGI US)	1.3690	(39.2)
MACOM公司 (MTSI US)	18.9200	(38.0)
Corcept医疗 (CORT US)	14.5900	(37.8)
Miragen医疗 (MGEN US)	5.3800	(37.4)
iRobot公司 (IRBT US)	57.9000	(34.7)
EyeGate制药 (EYEG US)	0.6747	(34.5)
Collectors Universe (CLCT US)	17.6500	(34.1)
昆腾公司 (QTM US)	4.0400	(33.4)
Gemphire Therapeutics (GEMP US)	6.3800	(33.4)
Zosano制药 (ZSAN US)	4.0300	(30.5)
Yangtze River Dev. (YERR US)	3.0100	(29.5)
Prothena公司 (PRTA US)	28.1900	(28.8)
Forum能源科技 (FET US)	11.7500	(28.1)
Innovate Biopharma (INNT US)	3.5242	(27.8)
Avinger公司 (AVGR US)	4.5000	(27.8)
Civitas Solutions (CIVI US)	11.3500	(27.0)
Extreme Networks (EXTR US)	10.5300	(26.4)

资料来源：彭博、中信证券　　* 2018年2月9日收盘价　　^ 只包括在纽约证券交易所及纳斯达克共同上市之股票

道琼斯工业平均指数

	市盈率 (倍)			16-18E	涨跌 (%)				6个月日均成交	市值
代码	16	17E	18E	PEG (倍)	1星期	1个月	本年	1年	(百万美元)	(亿美元)
市值加权平均	**28**	**21**	**17**	**1.0**	**(5.2)**	**(4.4)**	**(1.8)**	**26.3**	**7,929**	**65,459**
能源	83	28	17	0.7	(6.7)	(11.8)	(9.4)	(2.3)	537	5,367
原材料	20	20	17	2.1	(2.0)	(7.8)	(2.4)	15.3	168	1,626
资本品	36	24	21	1.1	(6.0)	(3.2)	2.4	58.8	984	6,507
耐用消费品与服装	30	29	27	4.8	(2.6)	2.2	4.7	18.4	141	850
消费者服务	28	24	21	1.8	(5.1)	(7.3)	(6.6)	29.2	164	1,282
媒体	18	17	15	1.5	(5.2)	(6.2)	(4.1)	(5.8)	260	1,550
零售业	29	25	21	1.5	(5.1)	(4.7)	(2.9)	32.7	233	2,150
食品与主要用品零售	23	22	20	4.1	(4.9)	(1.0)	0.6	43.8	229	2,944
食品、饮料与烟草	23	23	21	8.2	(7.7)	(6.7)	(6.0)	4.6	163	1,838
家庭与个人用品	21	20	18	2.8	(5.1)	(12.2)	(13.0)	(9.9)	219	2,015
医疗保健设备与服务	27	22	18	1.1	(4.7)	(2.2)	0.2	37.7	197	2,141
制药、生物科技和生命科学	17	16	15	2.0	(6.1)	(7.8)	(5.8)	5.2	692	7,011
银行	18	16	12	0.9	(3.7)	0.9	2.9	26.2	408	3,818
综合金融	15	13	12	1.3	(4.4)	(3.7)	(3.6)	7.0	282	1,736
保险	14	19	13	4.4	(7.3)	3.5	1.1	15.4	67	372
软件与服务	25	22	19	1.6	(4.8)	(4.5)	0.4	14.6	1,060	10,271
技术硬件与设备	18	16	13	1.1	(2.7)	(8.3)	(5.4)	19.6	1,587	9,890
半导体产品与设备	16	13	13	1.2	(4.8)	0.8	(4.8)	23.9	340	2,057
电信业务	13	13	11	1.6	(5.9)	(3.4)	(5.8)	2.2	199	2,035

纳斯达克综合指数

	市盈率 (倍)			16-18E	涨跌 (%)				6个月日均成交	市值
代码	16	17E	18E	PEG (倍)	1星期	1个月	本年	1年	(百万美元)	(亿美元)
市值加权平均	**37**	**33**	**26**	**1.9**	**(5.0)**	**(3.5)**	**0.4**	**28.4**	**25,343**	**107,999**
能源	21	18	19	3.5	(8.8)	(13.0)	(9.9)	(17.1)	168	563
原材料	24	30	19	2.0	(5.6)	(6.6)	(5.1)	6.5	143	554
资本品	25	24	20	2.4	(4.6)	(6.7)	(5.0)	10.5	349	1,550
商业和专业服务	29	26	22	1.9	(5.4)	(4.0)	(1.8)	20.0	199	1,012
运输	23	21	16	1.2	(5.7)	(6.1)	(2.8)	16.6	513	1,933
汽车与汽车零部件	5	5	4	0.4	(8.4)	(6.8)	(0.6)	10.8	588	765
耐用消费品与服装	23	19	27	NA	(0.7)	(0.5)	0.9	17.2	266	690
消费者服务	32	27	22	1.6	(3.7)	(4.7)	(3.2)	35.9	710	2,584
媒体	34	43	29	4.3	(6.1)	(1.8)	0.2	5.8	1,008	4,894
零售业	104	103	64	3.8	(5.7)	4.1	11.2	48.9	3,243	11,212
食品与主要用品零售	25	22	19	1.7	(5.8)	(4.5)	(3.9)	(2.0)	408	1,629
食品、饮料与烟草	25	23	21	2.3	(6.5)	(6.0)	(6.0)	(1.5)	403	3,910
家庭与个人用品	31	27	25	2.6	(1.4)	0.6	0.7	20.0	9	60
医疗保健设备与服务	35	33	28	2.8	(5.8)	(4.9)	0.3	34.5	924	3,067
制药、生物科技和生命科学	21	14	19	3.9	(5.7)	(2.4)	2.2	40.6	2,877	10,088
银行	23	20	16	1.1	(3.6)	(1.3)	0.9	9.9	629	3,780
综合金融	30	25	19	1.2	(4.2)	(3.5)	0.5	33.0	521	2,552
保险	19	22	15	1.3	(5.5)	(3.6)	(3.7)	3.7	151	1,087
软件与服务	34	29	25	2.1	(5.3)	(3.4)	1.2	34.4	5,824	29,104
技术硬件与设备	20	17	14	1.0	(3.4)	(7.8)	(4.5)	19.8	2,459	12,563
半导体产品与设备	33	22	18	1.0	(4.1)	(4.0)	0.0	35.9	3,520	11,442
电信业务	32	31	20	1.2	(7.5)	(11.1)	(8.8)	5.7	142	1,461
公用事业	17	21	20	NA	(2.6)	(6.5)	(9.1)	(5.4)	20	346
房地产	41	71	58	NA	(4.0)	(6.8)	(7.7)	9.6	270	1,153

资料来源：彭博、中信证券　　*2018年2月9日收盘价　　行业根据GICS（全球行业分类标准）分类

标准普尔500指数

	市盈率 (倍)			16-18E	涨跌 (%)				6个月日均成交	市值
代码	16	17E	18E	PEG (倍)	1星期	1个月	本年	1年	(百万美元)	(亿美元)
市值加权平均	**30**	**27**	**21**	**1.6**	**(5.1)**	**(4.3)**	**(1.4)**	**18.9**	**39,512**	**231,985**
能源	41	35	22	1.1	(8.3)	(11.5)	(7.8)	(5.2)	2,127	12,942
原材料	26	22	19	1.5	(3.4)	(6.9)	(3.3)	14.3	1,122	6,781
资本品	27	23	19	1.4	(5.1)	(3.8)	(0.2)	28.2	2,602	17,316
商业和专业服务	25	24	20	2.2	(7.1)	(6.7)	(4.9)	7.9	285	1,426
运输	20	19	15	1.1	(5.6)	(10.9)	(7.2)	9.8	964	4,852
汽车与汽车零部件	9	9	9	NA	(1.8)	(9.6)	(3.4)	10.9	387	1,491
耐用消费品与服装	22	22	22	20.8	(2.5)	(2.1)	0.3	21.9	748	2,848
消费者服务	28	26	21	1.8	(4.0)	(4.2)	(2.7)	25.1	935	4,538
媒体	28	35	23	2.6	(5.2)	(3.2)	(1.1)	0.3	1,326	6,475
零售业	76	78	50	3.3	(5.0)	3.1	8.3	40.8	3,793	15,291
食品与主要用品零售	22	21	18	2.5	(5.8)	(3.4)	(1.5)	20.7	833	5,668
食品、饮料与烟草	23	21	19	2.3	(5.2)	(5.4)	(5.7)	(1.9)	1,226	10,756
家庭与个人用品	24	22	20	2.6	(3.3)	(8.9)	(9.2)	(0.0)	506	3,758
医疗保健设备与服务	26	22	19	1.6	(5.6)	(3.7)	0.8	26.0	2,103	13,162
制药、生物科技和生命科学	24	18	17	1.3	(5.6)	(4.7)	(1.2)	15.8	2,789	18,619
银行	18	16	12	0.9	(5.8)	(1.7)	0.8	19.7	2,106	15,629
综合金融	24	22	17	1.2	(5.7)	(4.5)	(1.8)	20.3	1,652	12,169
保险	31	17	13	0.6	(5.6)	(4.3)	(3.4)	8.8	876	5,870
软件与服务	34	27	23	1.7	(4.9)	(3.0)	1.7	32.5	5,313	34,392
技术硬件与设备	18	16	14	1.1	(3.5)	(7.4)	(4.3)	19.2	2,183	12,321
半导体产品与设备	33	21	17	0.9	(3.7)	(4.0)	(0.0)	37.3	2,870	8,832
电信业务	13	12	11	1.5	(5.7)	(3.6)	(6.5)	(6.7)	545	4,419
公用事业	18	18	16	3.4	(2.7)	(5.4)	(7.8)	0.8	1,150	6,198
房地产	47	50	45	22.5	(4.0)	(6.3)	(8.5)	0.7	1,073	6,231

资料来源：彭博、中信证券　　*2018年2月9日收盘价　　行业根据GICS（全球行业分类标准）分类

主要宏观经济数据公布日期

日期/时间	事件	期间	调查	实际	上次	修正
02/13/2018 19:00	NFIB中小企业乐观程度指数	1月	105.7	--	104.9	--
02/14/2018 20:00	MBA抵押贷款申请指数	2月9日	--	--	0.7%	--
02/14/2018 21:30	CPI 月环比	1月	0.3%	--	0.1%	--
02/14/2018 21:30	CPI (除食品与能源) 月环比	1月	0.2%	--	0.3%	--
02/14/2018 21:30	CPI 同比	1月	1.9%	--	2.1%	--
02/14/2018 21:30	CPI (除食品和能源) 同比	1月	1.7%	--	1.8%	--
02/14/2018 21:30	CPI指数 (未经季调)	1月	247.551	--	246.524	--
02/14/2018 21:30	CPI核心指数 经季调	1月	--	--	254.426	--
02/14/2018 21:30	零售销售月环比	1月	0.2%	--	0.4%	--
02/14/2018 21:30	零售销售 (除汽车) 月环比	1月	0.5%	--	0.4%	--
02/14/2018 21:30	零售销售 (除汽车与汽油)	1月	0.4%	--	0.4%	--
02/14/2018 21:30	零售销售对照小组	1月	0.4%	--	0.3%	--
02/14/2018 21:30	实际平均每周同比盈利	1月	--	--	0.7%	--
02/14/2018 21:30	实际平均每小时盈利同比	1月	--	--	0.4%	--
02/14/2018 23:00	营运库存	12月	0.3%	--	0.4%	--
02/15/2018 21:30	纽约州制造业调查指数	2月	18.0	--	17.7	--
02/15/2018 21:30	首次失业人数	2月10日	22.8万	--	22.1万	--
02/15/2018 21:30	持续领取失业救济人数	2月3日	192.8万	--	192.3万	--
02/15/2018 21:30	PPI最终需求 月环比	1月	0.4%	--	-0.1%	--
02/15/2018 21:30	PPI (除食品与能源) 月环比	1月	0.2%	--	-0.1%	--
02/15/2018 21:30	PPI (除食品、能源及贸易) 月环比	1月	0.2%	--	0.1%	--
02/15/2018 21:30	PPI最终需求 同比	1月	2.5%	--	2.6%	--
02/15/2018 21:30	PPI (除食品与能源) 同比	1月	2.1%	--	2.3%	--
02/15/2018 21:30	PPI (除食品、能源及贸易) 同比	1月	--	--	2.3%	--
02/15/2018 21:30	费城联储企业前景	2月	22.0	--	22.2	--
02/15/2018 22:15	工业产值 (月环比)	1月	0.2%	--	0.9%	--
02/15/2018 22:15	制造业 (SIC) 产值	1月	0.3%	--	0.1%	--
02/15/2018 22:15	设备使用率	1月	78.0%	--	77.9%	--
02/15/2018 22:45	彭博消费者舒适度	2月11日	--	--	54.4	--
02/15/2018 23:00	NAHB住宅市场指数	2月	72	--	72	--
02/16/2018 05:00	净TIC流量总计	12月	--	--	$338亿	--
02/16/2018 05:00	长期净TIC流量	12月	--	--	$575亿	--
02/16/2018 21:30	进口价格指数月环比	1月	0.6%	--	0.1%	--
02/16/2018 21:30	进口价格指数 (除石油) 月环比	1月	0.1%	--	-0.2%	--
02/16/2018 21:30	进口价格指数同比	1月	3.0%	--	3.0%	--
02/16/2018 21:30	出口价格指数月环比	1月	0.3%	--	-0.1%	--
02/16/2018 21:30	出口价格指数同比	1月	--	--	2.6%	--
02/16/2018 21:30	新宅开工指数	1月	123.1万	--	119.2万	--
02/16/2018 21:30	新宅开工月环比	1月	3.3%	--	-8.2%	--
02/16/2018 21:30	建筑许可	1月	130.0万	--	130.2万	--
02/16/2018 21:30	建设许可月环比	1月	0.0%	--	-0.1%	--
02/16/2018 23:00	密歇根大学信心 (初值)	2月	95.5	--	95.7	--
02/16/2018 23:00	密歇根大学现况 (初值)	2月	111.7	--	110.5	--
02/16/2018 23:00	密歇根大学预期 (初值)	2月	87.1	--	86.3	--
02/16/2018 23:00	密歇根大学1年通胀 (初值)	2月	--	--	2.7%	--
02/16/2018 23:00	密歇根大学5-10年通胀 (初值)	2月	--	--	2.5%	--

资料来源：彭博、中信证券

主要公司业绩公布日期

代码	公司名称	公告日期	相关财年及季度^
BHF UW	Brighthouse Financial Inc	12/02/2018	12/17 Q4
FMC UN	FMC公司	12/02/2018	12/17 Q4
L UN	罗斯	12/02/2018	12/17 Q4
VNO UN	沃那多房地产信托	12/02/2018	12/17 Q4
BIDU UW	百度	13/02/2018	12/17 Q4
DVA UN	DaVita股份有限公司	13/02/2018	12/17 Q4
FRT UN	联邦房地产投资信托公司	13/02/2018	12/17 Q4
HCP UN	HCP公司	13/02/2018	12/17 Q4
MET UN	大都会集团	13/02/2018	12/17 Q4
MLM UN	Martin Marietta 材料股份有限	13/02/2018	12/17 Q4
PEP UW	百事可乐	13/02/2018	12/17 Q4
UA UN	安德玛公司	13/02/2018	12/17 Q4
UAA UN	安德玛公司	13/02/2018	12/17 Q4
AMAT UW	应用材料－T	14/02/2018	01/18 Q1
CF UN	CF工业控股股份有限公司	14/02/2018	12/17 Q4
CMS UN	CMS 能源	14/02/2018	12/17 Q4
CTL UN	世纪电信公司	14/02/2018	12/17 Q4
DPS UN	澎泉思蓝宝集团公司	14/02/2018	12/17 Q4
EQIX UW	Equinix有限公司	14/02/2018	12/17 Q4
FLIR UW	FLIR系统公司	14/02/2018	12/17 Q4
HLT UN	希尔顿全球控股股份有限公司	14/02/2018	12/17 Q4
IFF UN	国际香料	14/02/2018	12/17 Q4
IPG UN	Interpublic 集团	14/02/2018	12/17 Q4
IQV UN	IQVIA控股股份有限公司	14/02/2018	12/17 Q4
LBTYA UW	自由全球公司	14/02/2018	12/17 Q4
LBTYK UW	自由全球公司	14/02/2018	12/17 Q4
MRO UN	Marathon石油公司	14/02/2018	12/17 Q4
NTAP UW	网域存储技术	14/02/2018	01/18 Q3
OXY UN	西方石油	14/02/2018	12/17 Q4
SHPG UW	Shire公共有限公司	14/02/2018	12/17 Q4
TAP UN	莫尔森-康胜	14/02/2018	12/17 Q4
TRIP UW	TripAdvisor公司	14/02/2018	12/17 Q4
WMB UN	威廉姆斯公司	14/02/2018	12/17 Q4
WU UN	西联汇款	14/02/2018	12/17 Q4
WYN UN	Wyndham 公司	14/02/2018	12/17 Q4
XEC UN	Cimarex能源公司	14/02/2018	12/17 Q4
A UN	安捷伦	15/02/2018	01/18 Q1
ANDV UN	Andeavor	15/02/2018	12/17 Q4
CBS UN	哥伦比亚广播公司	15/02/2018	12/17 Q4
CSCO UW	思科－T	15/02/2018	01/18 Q2
DLR UN	数字房地产信托有限公司	15/02/2018	12/17 Q4
ED UN	联合爱迪生	15/02/2018	12/17 Q4
EQT UN	EQT公司	15/02/2018	12/17 Q4
GPN UN	环汇公司	15/02/2018	12/17 Q4
HII UN	Huntington Ingalls工业公司	15/02/2018	12/17 Q4
INCY UW	Incyte 有限公司	15/02/2018	12/17 Q4
KIM UN	Kimco房地产公司	15/02/2018	12/17 Q4
MAR UW	万豪国际	15/02/2018	12/17 Q4
OMC UN	奥姆尼康	15/02/2018	12/17 Q4
WM UN	废品管理	15/02/2018	12/17 Q4
ZTS UN	硕腾股份有限公司	15/02/2018	12/17 Q4
AEE UN	Ameren 公司	16/02/2018	12/17 Q4
CPB UN	金宝汤	16/02/2018	01/18 Q2

注意事项:

主要股票、宏观经济数据

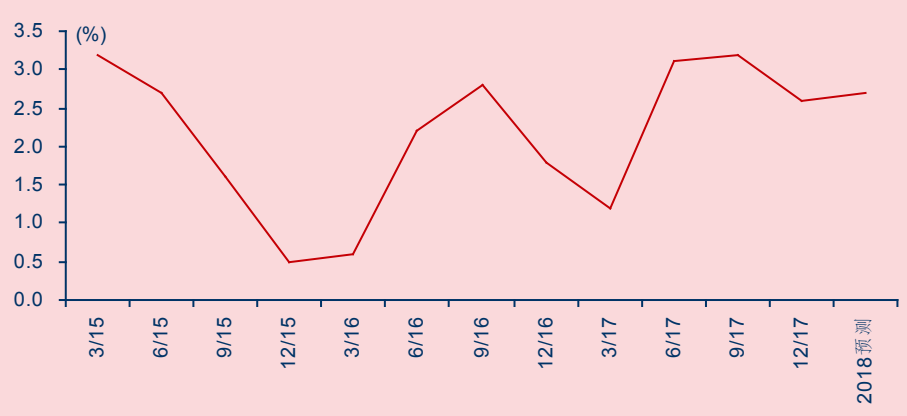
代码	公司名称	公告日期	相关财年及季度^
DE UN	迪尔	16/02/2018	01/18 Q1
DTE UN	DTE 能源	16/02/2018	12/17 Q4
FLS UN	福斯公司	16/02/2018	12/17 Q4
IRM UN	美国铁山公司	16/02/2018	12/17 Q4
KHC UW	卡夫亨氏公司	16/02/2018	12/17 Q4
KO UN	可口可乐	16/02/2018	12/17 Q4
NWL UN	纽威尔品牌公司	16/02/2018	12/17 Q4
SJM UN	JM 斯马克公司	16/02/2018	01/18 Q3
VFC UN	VF公司	16/02/2018	12/17 Q4
VMC UN	Vulcan 材料	16/02/2018	12/17 Q4
XRAY UW	登士柏西诺德公司	预计 16/02/2018	12/17 Q4

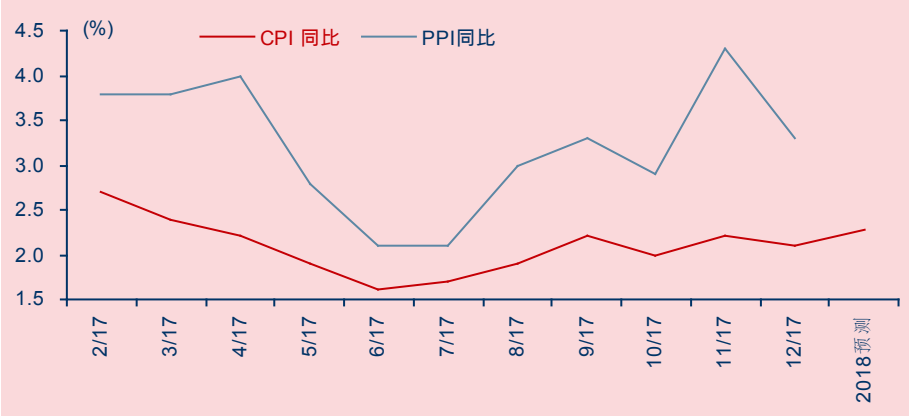
*只包括道琼斯工业平均指数，纳斯达克100指数及标准普尔500指数成份股 ^月份/年份 季度
资料来源：彭博、中信证券

美国主要宏观经济数据

GDP ▶

至2017年12月31日止，GDP季度环比上升2.6%。彭博市场预测美国2018年GDP同比增长2.7%。



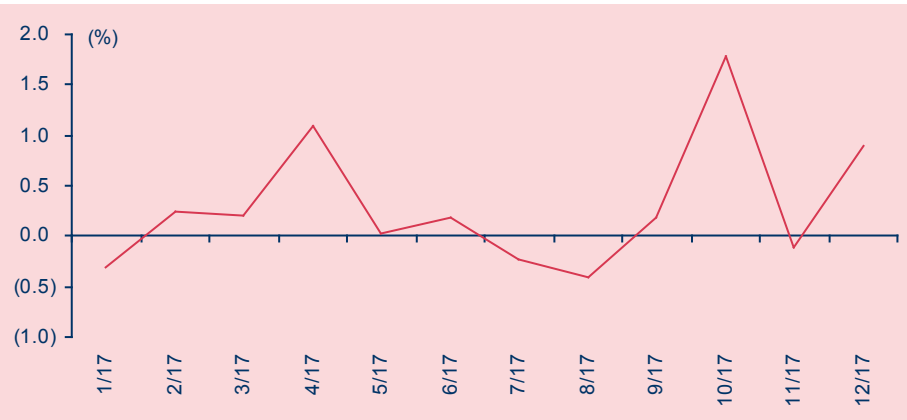


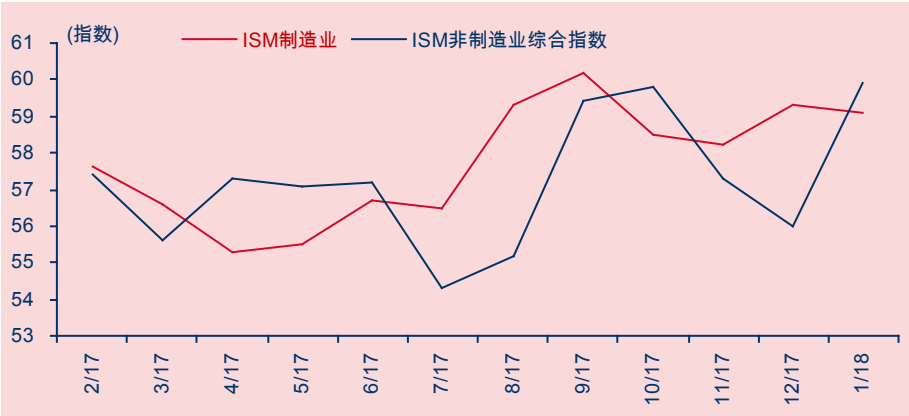
◀ CPI及PPI

至2017年12月31日止，CPI同比上升2.1%;PPI则同比上升3.3%。彭博市场预测美国2018年CPI同比增长2.3%。

工业产值月环比 ▶

至2017年12月31日止，工业产值月环比上升0.89%。





◀ ISM制造业及非制造业综合指数

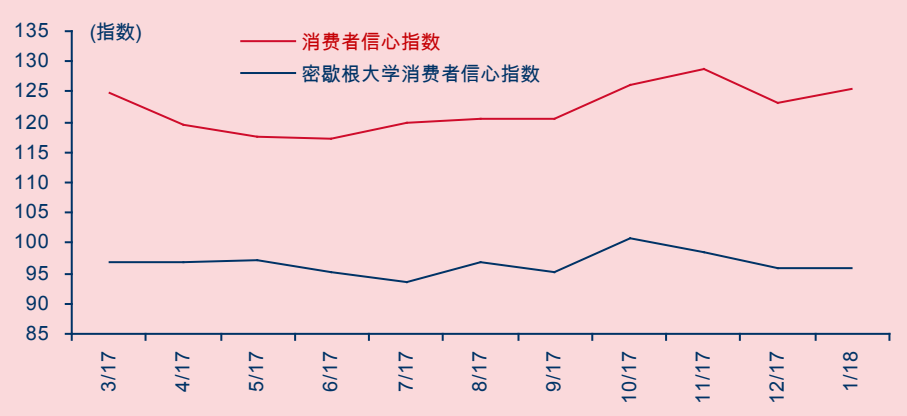
至2018年1月31日止,ISM制造业指数及ISM非制造业综合指数分别为59.1和59.9。

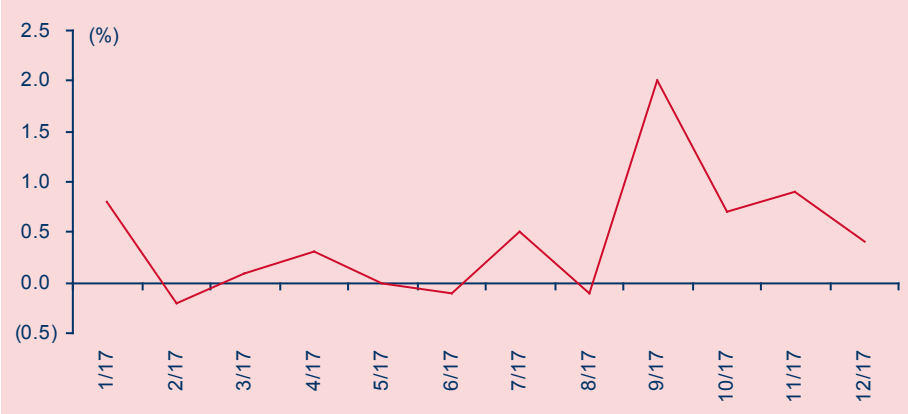
资料来源：彭博、中信证券

美国主要宏观经济数据

消费者信心指数 ▶

至2018年1月31日止，消费者信心指数及密歇根大学消费者信心指数分别为125.4及95.7。



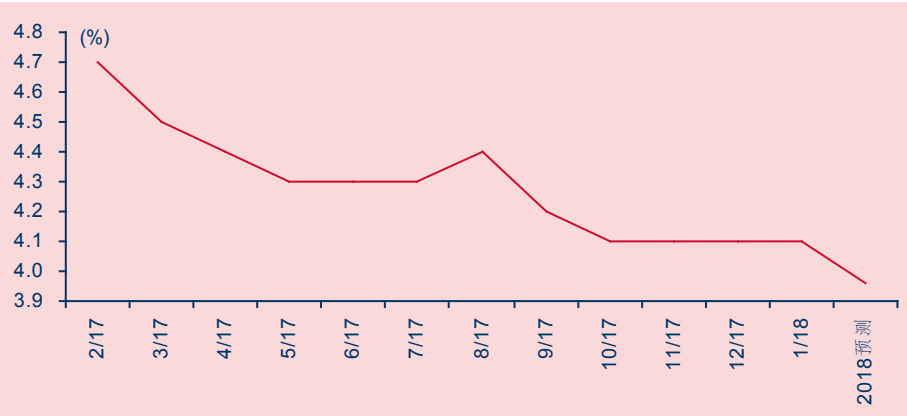


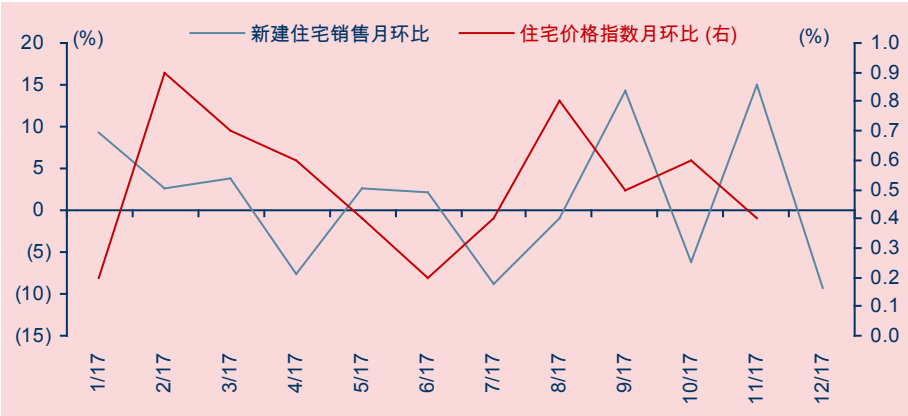
◀ 零售销售月环比

至2017年12月31日止，零售销售月环比上升0.4%.

失业率 ▶

至2018年1月31日止，失业率为4.1%。彭博市场预测美国2018年失业率为3.92%。





◀ 新建住宅销售及住宅价格指数

至2017年11月30日止，住宅价格指数月环比上升0.4，而至2017年12月31日止，新建住宅销售指数月环比下降9.3%。

资料来源：彭博、中信证券

免责声明

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

	评级	说明
股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅20%以上；
	增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%～20%之间
	持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%～5%之间
	卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上；
行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
	中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%～10%之间；
	弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上

其他声明

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

法律主体声明

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

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

针对不同司法管辖区的声明

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

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

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

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

一般性声明

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

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

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

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

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券2018版权所有。保留一切权利。

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

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

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