2018

2018年4月16日

中国香港股票周报

投顾推介

国泰君安国际 (1788 HK)
胜狮货柜 (716 HK)
海通国际 (665 HK)
工商银行 (1398 HK)
中集集团 (2039 HK)
中海油服 (2883 HK)
中银香港 (2388 HK)
中联重科 (1157 HK)
中国海外 (688 HK)
蒙牛乳业 (2319 HK)

- **港股策略** 中国银行业 看好首季整体业绩
  建议关注 • 中银香港 • 敏华控股 • 创维数码 • 中国海外
- **A股策略** 地缘风险恶化一定利空吗?
  建议关注 • 广深铁路 • 浙江鼎力 • 美的集团 • 招商蛇口
- **宏观经济** 通胀年内仍将明显反弹

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

港股策略

中国银行业 看好首季整体业绩

受益于信贷投放“前置”，内地资产端收益率持续上行。

A股策略

地缘风险恶化一定利空吗？

中期来看，地缘风险相对会提升稳定经济体的配置溢价，对A股未必是坏事。

宏观经济

通胀年内仍将明显反弹

展望年内，内地通胀低迷将仅是短期波动。我们维持全年通胀均值2.5%的判断，同时存在超预期增长的可能性。

建议关注

中银香港 (2388 HK)
收入动力强劲
目标价：51港元　潜在升幅：35%

敏华控股 (1999 HK)
投资者午餐会亮点
目标价：8.4港元　潜在升幅：35%

创维数码 (751 HK)
估值新角度
目标价：4.9港元　潜在升幅：32%

中国海外 (688 HK)
走向更好更快的发展
目标价：36港元　潜在升幅：30%

建议关注

广深铁路 (601333 CH)
改革加速增厚业绩
目标价：6.4元　潜在升幅：44%

浙江鼎力 (603338 CH)
质地优秀成长逻辑不改
目标价：86.62元　潜在升幅：34%

美的集团 (000333 CH)
以“智能”再起步
目标价：65.6元　潜在升幅：28%

招商蛇口 (001979 CH)
拓展十分积极
目标价：28.35元　潜在升幅：26%

港股策略

中国银行业
看好首季整体业绩

风险等级：3

2018年一季度收官，受益于内地今年信贷投放“前置”和资产端收益率的持续上行，我们对内地上市银行一季度整体业绩保持乐观，预计16家上市银行业绩同比增长6%以上。盈利改善和净资产夯实，同时有助行业估值提升。投资组合：建议首选业绩确定性强、受益金融改革的标的，H股重点配置招商银行 (3968 HK)、建设银行 (939 HK)、工商银行 (1398 HK) 和中银香港 (2388 HK)；建议关注汇丰控股 (5 HK) 和农业银行(1288 HK)。

A股策略

地缘风险恶化一定利空吗？

4月14日，美英法三国对叙利亚实施军事打击，再次成为市场关注焦点。2018年全球主要地缘断裂带的风险成为常态；稳定的经济体在全球资产配置中有溢价。短期来看，投资者情绪会受到压制；中期来看，地缘风险相对会提升稳定经济体的配置溢价，对A股未必是坏事。建议先聚焦黄金和石油：一方面，避险情绪催化，黄金价格走强；另一方面，国际油价偏离基本面的时间会更长。

宏观经济

通胀年内仍将明显反弹

内地2018年3月居民消费价格指数同比增长2.1%，较前值大幅下降0.8个百分点，明显低于市场预期（Wind一致预测2.5%）。对此我们认为，节日过后价格环比普遍回落是造成通胀低迷的主要原因，特别是食品价格的波动有所加大。展望年内，通胀低迷将仅是短期波动，食品价格仍会处在较强的同比上涨通道内，猪价二度反弹和后续低位趋稳，叠加低基数，将成为食品价格主要支撑，同时油价大概率继续向上突破。我们维持2018全年通胀均值2.5%的判断，同时存在超预期增长的可能性。

市场回顾/指数走势：

香港恒生指数

恒生中国企业指数

恒生中资企业指数

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：美国总统川普前周日通过推特为贸易战降温，亚太股市回稳，港股周一高位震荡，收盘恒指报30,229点，升1.3%；大市成交回升至1,152亿港元。中资板块普遍上涨，防守性较强的电讯板块涨幅居前，升2.9%；能源板块跑输大市，跌0.2%。国家主席习近平在海南博鳌论坛提出一系列市场开放措施，纾缓投资者对中美贸易战的忧虑，港股周二小幅低开后走高，收盘恒指报30,728点，升1.7%；大市成交1,383亿港元。中资板块普遍上涨，房地产板块涨幅居前，涨2.2%；公用事业板块跑输大市，跌0.4%。隔晚美股急涨，港股周三高位震荡，收盘恒指报30,897点，升0.5%；大市成交1,330亿港元。中资板块个别发展，能源板块涨幅居前，涨1.3%；电讯板块跌幅居前，挫1.1%。港股周四高开走低，收盘恒指报30,831点，跌0.2%；大市成交1,010亿港元。中资板块普遍下跌，交通及运输板块跌幅居前，跌1.1%；叙利亚战局推高国际油价，刺激能源板块跑赢大市，涨0.7%。港股周五高开走低，收盘恒指报30,808点，跌0.1%，大市成交萎缩至970亿港元。总结全周，恒指、国指及红筹指数分别上升3.2%、2.5%和1.8%。

俄铝 (486 HK) 大股东欧柏嘉 (Oleg Deripaska) 被美国财政部列入制裁名单，俄铝发通告表示制裁可能导致集团的若干信贷责任出现技术性违约，或对业务及前景构成重大不利影响。俄铝股价上周一急泻，午后曾挫51.3%，收盘跌50.4%，全周跌56.0%。

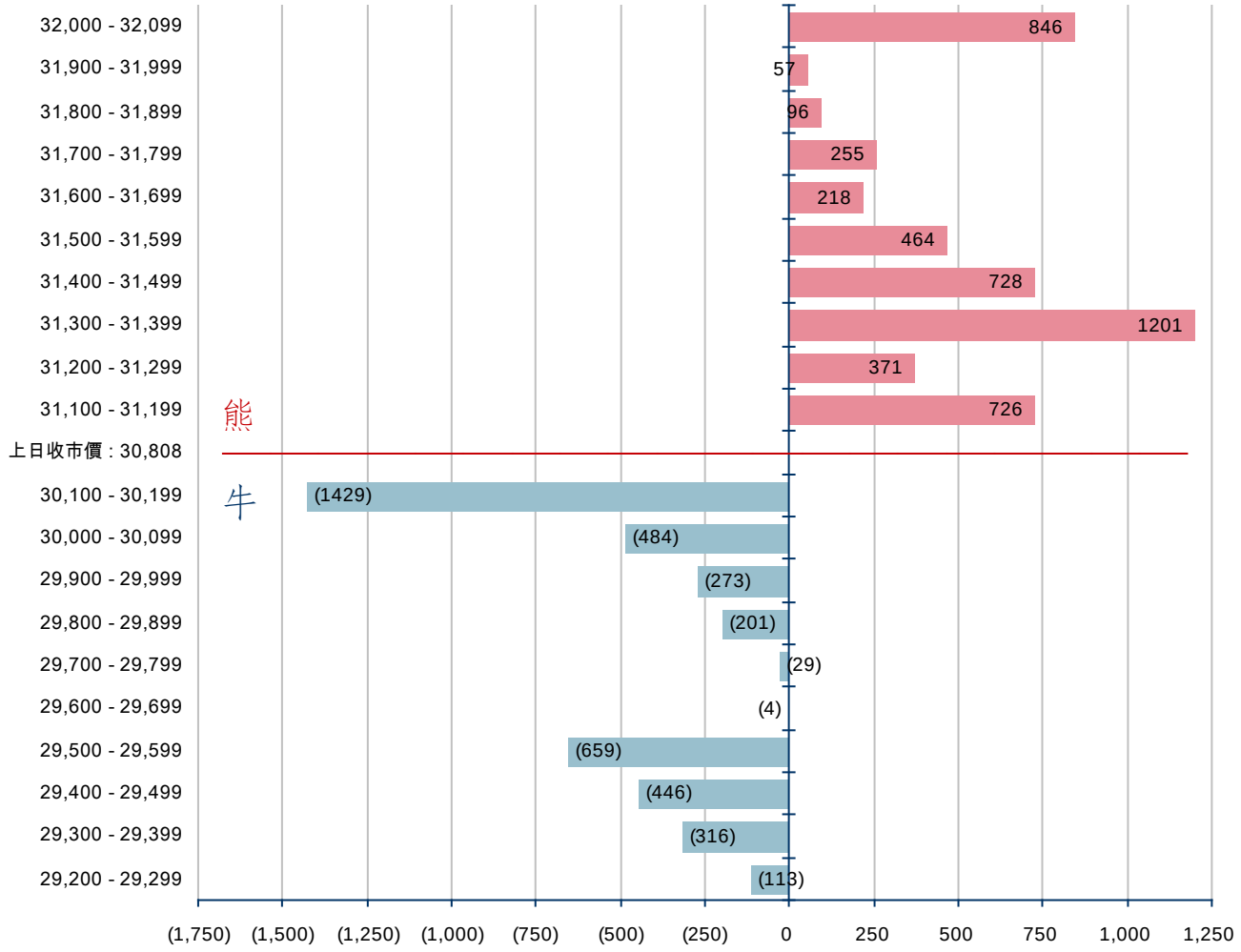
国药控股 (1099 HK) 上周三突发业绩预警，指因受到国内医疗机构控制药占比等行业政策的影响，销售收入增长放缓，预计首季 (截至3月止) 净利润较去年同期下跌30%。受消息影响，国药股价一度下滑18%至35元，全日跌12%，全周跌20.9%。

央行行长易纲宣布今年5月1日起，“沪股通”和“深股通”每日额度扩大至520亿元人民币，南向“港股通”每日额度则扩大至420亿元人民币；受消息刺激，港交所 (388 HK) 上周三曾升3.7%，收盘升1.5%，全周升5.4%。本地券商股亦受追捧，时富金融 (510 HK) 全周涨15.5%；第一上海 (227 HK) 升10.1%；耀才 (1428 HK) 升5.2%；南华金融 (619 HK) 升4.8%；国泰君安国际 (1788 HK) 升3.5%。

技术走势：恒指上周于低点回升，指数突破100日均线阻力 (30,566点)，并完全填补早前留下来于30,309-31,071点的下跌裂口，RSI回升至50附近水平，反映多头力量增强，市场多空力量转为胶着。预料恒指将在其100日均线区间附近波动整固，中长期反复向上之势不变，并以个股轮动为主调。

牛熊相若 角力持续

恒指牛熊证街货分布图*



资料来源：彭博、港交所、中信证券

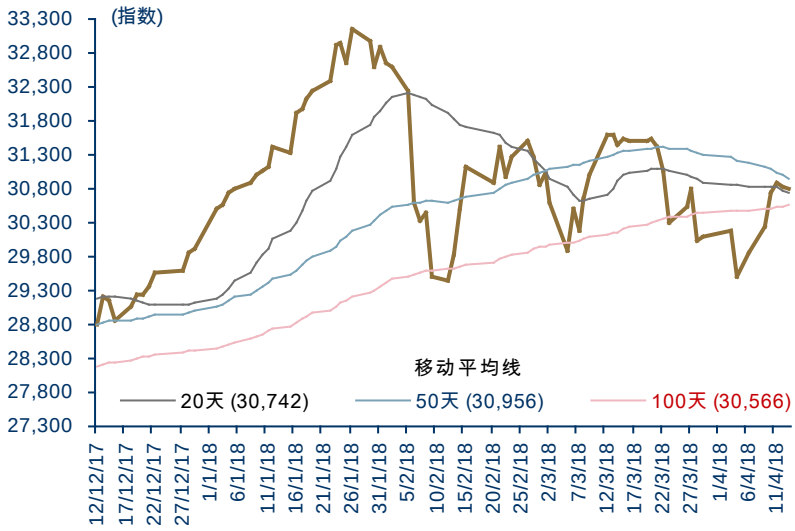
* 相对期指对冲张数

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)

港股期权策略

香港恒生指数走势图



上周中美贸易战紧张关系缓和，刺激大市于低点回升，反弹逾千点；其后投资者忧虑中东局势，避险情绪升温，拖累港股31,000点关得而复失。我们上周一推荐的恒指蝴蝶式套利组合，以周五期权收盘价计，录得亏损38点 (-22%)。

市场持续观望贸易战及中东局势发展，预料恒指仍将在其100日均线 (30,566点) 区间波动整固，建议买入恒指蝴蝶式套利组合 (各买入一张4月份到期，执行价格分别为29,800点及31,400点的恒指看涨期权；卖空两张执行价格均为30,600点的恒指看涨期权)，持有至结算日的成本及最大风险为201点，盈亏平衡点分别在30,001点和31,199点，最大回报为599点。(请参照下图)

我们本周建议买入恒指4月份蝴蝶式套利组合。

恒指看涨期权 (四月)

风险等级：5

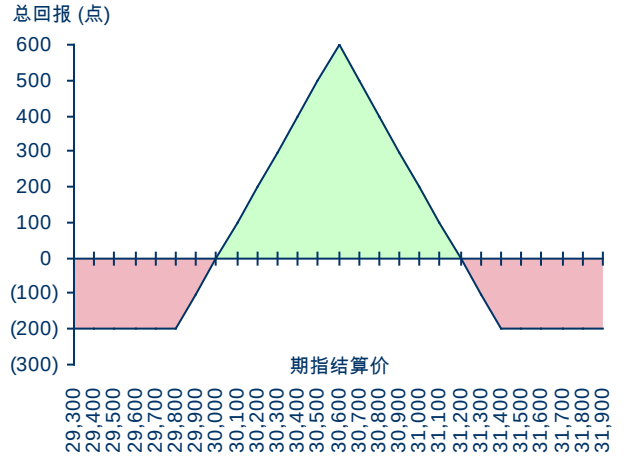
执行价格	权利金	未平仓合约	未平仓合约五天增幅	有效杠杆
29,800	**1,174**	**1,539**	**(34)**	**21.2**
30,000	1,023	1,932	176	23.1
30,200	860	1,507	(12)	25.7
30,400	684	1,363	226	29.8
30,600	**582**	**3,202**	**206**	**31.6**
30,800	457	3,188	1,851	35.5
31,000	351	2,161	(146)	39.7
31,200	264	2,152	891	44.1
31,400	**191**	**1,990**	**1,048**	**49.3**

恒指看跌期权 (四月)

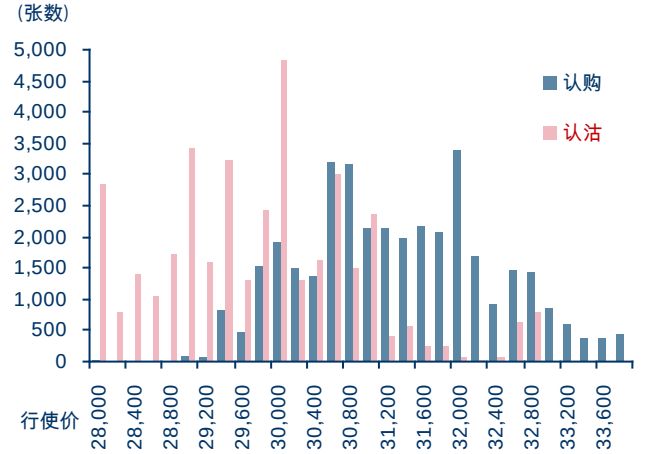
风险等级：5

执行价格	权利金	未平仓合约	未平仓合约五天增幅	有效杠杆
29,800	131	2,429	41	(45.7)
30,000	165	4,825	750	(43.9)
30,200	207	1,326	313	(42.2)
30,400	256	1,643	877	(40.9)
30,600	320	3,010	990	(38.9)
30,800	401	1,510	310	(36.4)
31,000	493	2,361	170	(34.3)
31,200	601	420	12	(31.9)
31,400	742	573	0	(28.9)

买入恒指四月份蝴蝶式套利组合



恒指四月份期权未平仓合约



中国香港股票周报：
中国银行业 看好首季整体业绩

2018年4月16日　资料来源：彭博、中信证券　*2018年4月13日收盘价　风险等级：由低至高分1至5级

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)

市场回顾/指数走势:

中信标普50指数

中信标普300指数

市场回顾: 上周一沪指盘初走跌，随后企稳回升，收盘指数跌0.29%。在大盘蓝筹股带动下，周二沪指震荡攀升，收盘指数涨1.66%。周三沪指延续周二走势继续上涨，收盘指数涨0.56%。周四沪指低开低走。收盘指数跌0.87%。周五沪指早盘高开低走，午盘拉升后震荡下行，尾盘微幅拉升，收盘沪指跌0.66%，总结全周，中标50及中标300指数分别升0.6%及0.4%。

技术走势: 中标50及中标300指数的技术走势继续疲弱，两指数皆在弱市区域，预期两指数短期会延续震荡格局，并分别在250天移动平均 (3,163点及3,355点) 有支持。

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

(港股通股票)

风险等级：3 中银香港

目标价：51港元

潜在升幅：35%

收入动力强劲

中银香港 (2388 HK) 2017年净利润及每股股利略低于我们预期，主要是由于费用及税款增加。收入动力仍令人鼓舞。今年管理层将继续关注两大增长点：1) 转型为世界级的区域性银行；2) 深化香港银行业务。我们将2018-19年每股收益预测提高2%，并重新调整我们的每股盈利预测。中银香港是我们本地银行股的首选，建议继续关注。

中银香港 (2388 HK) 走势

买入价/目标价/止损价	37.65/51.00/39.50
52星期高/低	41.900/30.774
50/100/200日移动平均	38.82/39.09/38.58
相对强弱指标 (14日)	42.9
MACD (12日/26日)/讯息	-0.59/-0.49
18年市盈率/市净率/息率	12.6倍/1.5倍/4.0%

公司简介：中银香港为公众和企业客户提供综合金融产品及服务,包括零售银行、企业银行以及国库券买卖。

(港股通股票)

风险等级：3 敏华控股

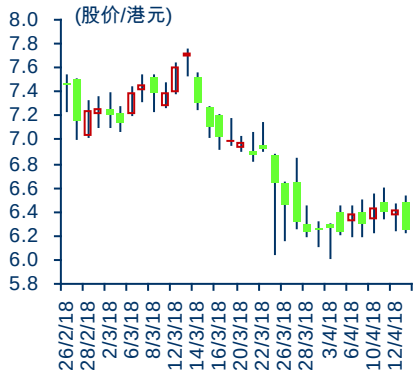
目标价：8.4港元

潜在升幅：35%

投资者午餐会亮点

我们上周为敏华控股 (1999 HK) 安排了一个投资者午餐会，中美贸易战仍是参与者关注的焦点。公司管理层表示家具并未被列入征税建议清单上，但仍将试图通过计划越南新并购来降低风险。此外，公司将实施智能概念，以帮助提高生产效率和长期销售。总的来说，我们认为在近期调整后，该股估值已具吸引力，也反映了大部分投资者的担忧。维持其目标价8.4元，建议继续关注。

敏华控股 (1999 HK) 走势



买入价/目标价/止损价	6.24/8.40/6.60
52星期高/低	8.60/6.03
50/100/200日移动平均	7.05/7.15/7.15
相对强弱指标 (14日)	34.1
MACD (12日/26日)/讯息	-0.24/-0.24
18年市盈率/市净率/息率	14.8倍/4.3倍/4.2%

公司简介：敏华控股通过旗下子公司设计、生产和销售休闲沙发。作为原始设计制造商，公司设计和生产向第三方客户出口的皮革沙发。公司还生产和销售床垫、床具配件等及其他家具。

2018年4月16日 资料来源：彭博、公司资料、中信证券 MACD – 平滑异同移动平均 2018年4月13日收盘价

请务必阅读正文之后的免责条款部分 风险等级：由低至高分1至5级

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

(港股通股票)

风险等级：3 中国海外

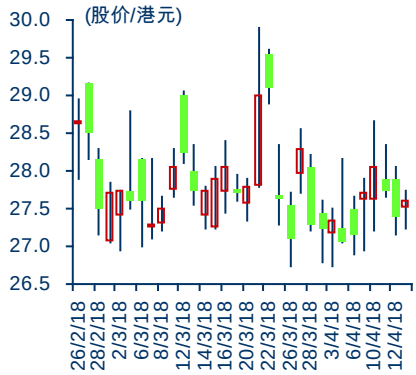
目标价：36港元

潜在升幅：30%

走向更好更快的发展

中国海外 (688 HK) 董事长表示对公司的前景充满信心，并将公司2017年业绩公告的题目定为“走向更好更快的发展”。公司2017年的项目开工量同比大幅上升183%，令2018年销售潜力扩大56%，再投资和盈利增长必将加速。此外，公司已定下2020年合约销售目标为4,000亿港元，并有信心顺利实现。我们将其2018-19年盈利预测上调，以反映合约销售目标高于预期。建议继续关注该股。

中国海外 (688 HK) 走势



买入价/目标价/止损价	27.6/36.0/29.0
52星期高/低	31.5/21.7
50/100/200日移动平均	28.12/27.13/26.41
相对强弱指标 (14日)	48.6
MACD (12日/26日)/讯息	-0.13/-0.14
18年市盈率/市净率/息率	6.9倍/1.0倍/3.6%

公司简介：中国海外透过其附属公司从事物业开发、物业租赁、楼宇建筑、金融投资、基建工程投资及销售货品。公司兼从事土木工程、基础工程及房地产管理业务。

(港股通股票)

风险等级：3 创维数码

目标价：4.9港元

潜在升幅：32%

估值新角度

鉴于销售量正面以及电视面板价格更新，我们对创维数码 (751 HK) 在中国电视市场销售量和利润率的恢复更有信心。此外，百度以10亿元人民币投资创维的子公司酷开11%，成为其第二大股东。酷开约91亿元人民币的隐含估值令我们转向以分类加总估值法 (SOTP Valuation) 为创维数码估值。我们新的目标价为4.9元，相当于7倍的2019年预期市盈率。我们认为当前股价尚未反映公司向好趋势和酷开估值上涨的空间，建议继续关注。

创维数码 (751 HK) 走势

买入价/目标价/止损价	3.72/4.90/3.90
52星期高/低	4.88/2.96
50/100/200日移动平均	3.59/3.53/3.78
相对强弱指标 (14日)	54.2
MACD (12日/26日)/讯息	0.03/0.02
18年市盈率/市净率/息率	23.6倍/0.7倍/1.5%

公司简介：创维数码及其附属公司设计、制造和销售彩色电视、数码视听产品、互联网和网络通讯产品。

2018年4月16日 资料来源：彭博、公司资料、中信证券 MACD – 平滑异同移动平均 2018年4月13日收盘价

请务必阅读正文之后的免责条款部分 风险等级：由低至高分1至5级

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

(沪股通股票)

风险等级：3 广深铁路

目标价：6.4元

潜在升幅：44%

改革加速增厚业绩

广深铁路 (601333 CH) 成本拖累业绩触底，2018年基本面拐点向上。目前公司市净率为1.1倍，处于历史低位。铁路改革加速，假设普客提价2018年上半年落地，提价幅度30%-50%，则可能增厚净利润4.2-7.0亿；土地交储收益保守估计5.8亿。我们预计改革收益对应2018年业绩弹性81%-103%。

广深铁路 (601333 CH) 走势

买入价/目标价/止损价	4.45/6.40/4.20
52星期高/低	5.78/4.22
50/100/200日移动平均	4.76/5.00/4.98
相对强弱指标 (14日)	36.9
MACD (12日/26日)/讯息	-0.08/-0.08
18年市盈率 (倍)	24.7

公司简介：广深铁路透过其附属公司经营铁路客货运输业务，提供铁路设施及技术服务，在列车及车站内销售食品饮料及其他商品。

(沪股通股票)

风险等级：3 浙江鼎力

目标价：86.62元

潜在升幅：34%

质地优秀成长逻辑不改

浙江鼎力 (603338 CH) 2017年实现归母净利润2.83亿元，同比增长62%。业绩符合预期，财务指标持续优化。受益海外市场拓展，公司2017年业绩高增。我们认为，公司产品竞争优势显著，国内市场内生增长仍将延续，海外市场渠道变革也将保障公司长期成长，坚定看好公司发展。

浙江鼎力 (603338 CH) 走势

买入价/目标价/止损价	64.49/86.62/61.30
52星期高/低	79.48/52.77
50/100/200日移动平均	68.24/70.70/66.96
相对强弱指标 (14日)	41.6
MACD (12日/26日)/讯息	-1.14/-1.00
18年市盈率 (倍)	29.0

公司简介：浙江鼎力主要从事高空作业机械和工业车辆的研发，生产和销售。

2018年4月16日 资料来源：彭博、公司资料、中信证券 MACD – 平滑异同移动平均 2018年4月13日收盘价

请务必阅读正文之后的免责条款部分 风险等级：由低至高分1至5级

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

(深股通股票)

风险等级: 3 美的集团

目标价: 65.6元
潜在升幅: 28%

以“智能”再起步

美的集团 (000333 CH) 的传统家电增长稳健，最佳经理人团队结合优秀激励制度有望持续提升经营效率；公司系国内智能家居、机器人与自动化龙头，受益行业进入爆发期，且未来全产业链智能化协同值得期待。

美的集团 (000333 CH) 走势

买入价/目标价/止损价	51.32/65.60/48.80
52星期高/低	62.12/32.64
50/100/200日移动平均	56.71/56.10/49.95
相对强弱指标 (14日)	36.1
MACD (12日/26日)/讯息	-1.56/-1.22
18年市盈率 (倍)	15.6

公司简介: 美的集团透过附属企业投资、开发、生产、销售家电和商用电子产品及零部件。集团同时提供信息技术服务，为企业提供投资顾问服务，计算机软硬件开发，物业管理以及企业所需的工程和技术支持。

(深股通股票)

风险等级: 3 招商蛇口

目标价: 28.35元
潜在升幅: 26%

拓展十分积极

我们相信招商蛇口 (001979 CH) 2018全年可销售资源十分充裕，应达到全年1,500亿的销售目标，实现平稳较快发展并无悬念。公司拿地积极主动，新增优质土地储备。我们认为，在不确定性逐渐提升的地产板块，公司具备比较确定的投资价值。

招商蛇口 (001979 CH) 走势

买入价/目标价/止损价	22.48/28.35/21.40
52星期高/低	27.38/17.82
50/100/200日移动平均	22.86/21.57/20.47
相对强弱指标 (14日)	54.9
MACD (12日/26日)/讯息	-0.06/-0.23
18年市盈率 (倍)	11.1

公司简介: 招商蛇口为一家综合的园区开发商。公司从事土地和房地产开发和经营，科技风险投资和基金管理，公共设施和园区运营，及配套业务。

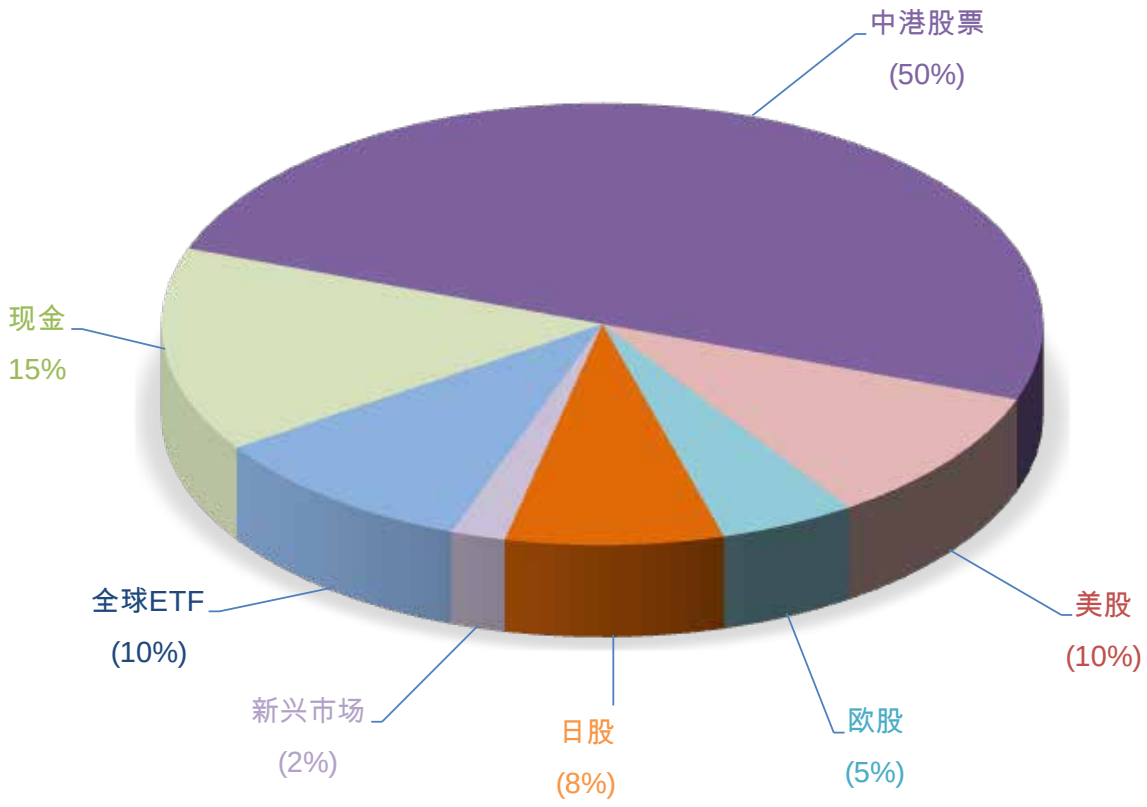
2018年4月16日 资料来源: 彭博、公司资料、中信证券 MACD – 平滑异同移动平均 2018年4月13日收盘价

请务必阅读正文之后的免责条款部分 风险等级: 由低至高分1至5级

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

全球资产配置

全球资产配置建议



精选全球资产配置推介

中港股

公司名称	备注
瑞康医药 (002589 CH)	看好器械分销业务的全国性布局
禾丰牧业 (603609 CH)	饲料盈利提升，屠宰、贸易发展向好
大北农 (002385 CH)	景气上行升温，战略调整推动成长
华策影视 (300133 CH)	SIP运营持续推进，VR内容领域布局值得期待
奥飞娱乐 (002292 CH)	收购BT和金旺加速婴童产业布局
贵州茅台 (600519 CH)	上下求索，稳定而优秀
华润置地 (1109 HK)	受惠降准降息及一线城市项目较多
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
花旗集团 (C US)	经济增长及加息支持银行盈利
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%

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)

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*包括汇丰控股 (占比9.8%)、腾讯控股 (占比9.5%)、友邦保险 (占比8.5%)、建设银行 (占比8.3%)、工商银行 (占比5.3%)

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 (12.4倍) 及道指 (16.4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4月11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。

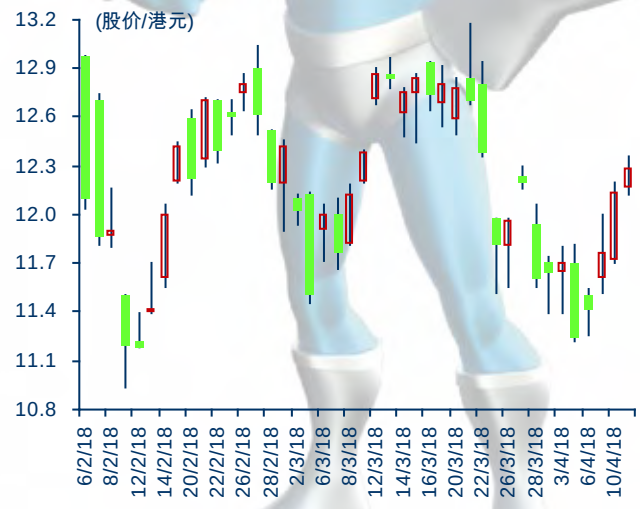
这是以期货为基础的产品，直接投资于在期交所上市的恒生指数或恒生中国企业指数期货合约，目的是使产品有指数每日表现的两倍。

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4月11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。

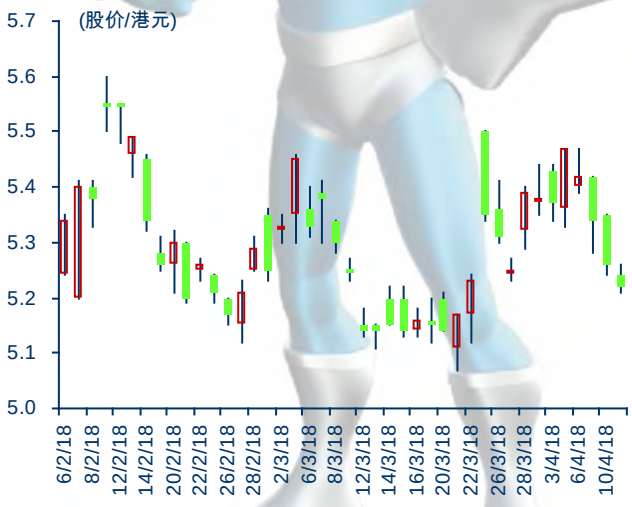
这是以期货为基础的产品，直接投资于在期交所上市的恒生指数或恒生中国企业指数期货合约，目的是使产品有指数每日反向表现。

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4月11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)

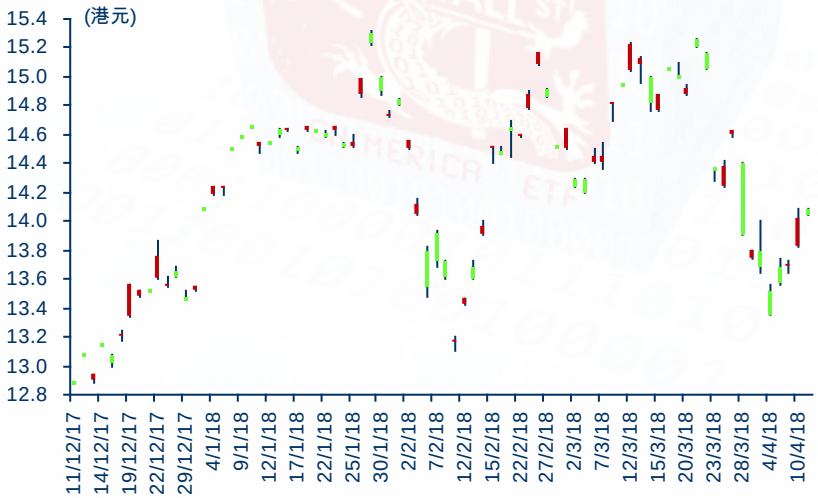
风险等级: 4

1) 追踪在美国上市的30只中国概念股(N股)

2) 五大持股*包括阿里巴巴 (占比9.9%)、携程网 (占比9.7%)、网易公司 (占比9.6%)、京东 (占比9.5%)、百度 (占比9.4%)

3) 2017年迄今*表现上升77%, 大幅优于纳斯达克指数31.3%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4月11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

ETF 精选推介

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6.4%)、贵州茅台 (占比3.0%)、招商银行 (占比2.7%)、美的集团 (占比2.1%)、格力电器 (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33.5%, 优于沪深300指数19%的升幅

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4月11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

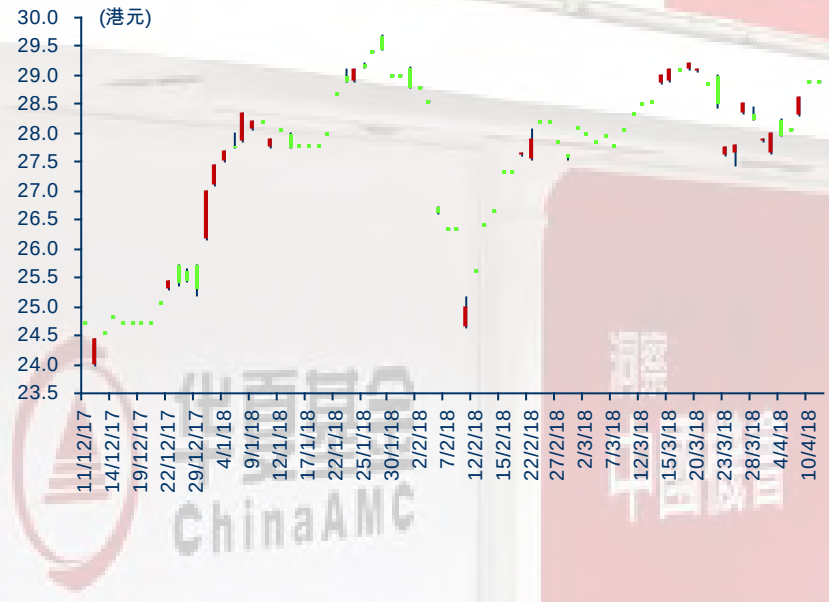
1) 华夏恒生小型股提供紧贴恒生综合小型股指数表现的投资回报

2) 五大持股*包括金斯瑞生物科技 (占比3.8%)、李宁 (占比2.8%)、金蝶国际 (占比2.6%)、中软国际 (占比2.6%)、石四药集团 (占比1.9%)

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4月11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2.5%)、汇丰控股 (占比1.9%)、诺华 (占比1.8%)、罗氏 (占比1.6%)、荷兰皇家壳牌 (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9.6%，优于MSCI欧洲指数3.6%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4月11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

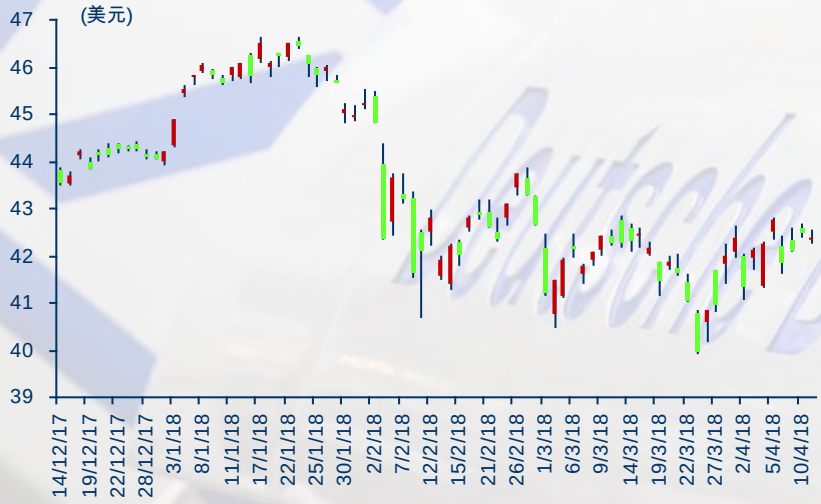
1) 追踪MSCI日本美元套期净指数。该指数涵盖日本股市，同时对冲美元和日元的汇率波动

2) 五大持股*包括丰田汽车 (占比4.5%)、TSE TOPIX (Tokyo Price Index (占比3.0%)、三菱日联金融 (占比2.1%)、索尼 (占比1.7%)、软银集团 (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13.8%，优于日经225指数13.3%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4月11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9.5%)、SM Prime 控股 (占比9.2%)、BDO 银广通 (占比8.4%)、SM投资 (占比7.4%)、阿亚拉集团 (占比7.3%)

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 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4月11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9.2%)、印度瑞来斯实业 (占比8.7%)、Infosys科技 (占比6.5%)、塔塔咨询服务 (占比4.5%)、Maruti Suzuki 印度 (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29.7%，优于印度CNX Nifty指数27.3%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4月11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11.6%)、微软 (占比9.4%)、亚马逊 (占比9.2%)、脸书 (占比5.3%)、Alphabet公司 (占比4.7%)

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

4) 2017年迄今*表现上升35.3%，优于纳斯达克指数31.3%的升幅

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4月11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)

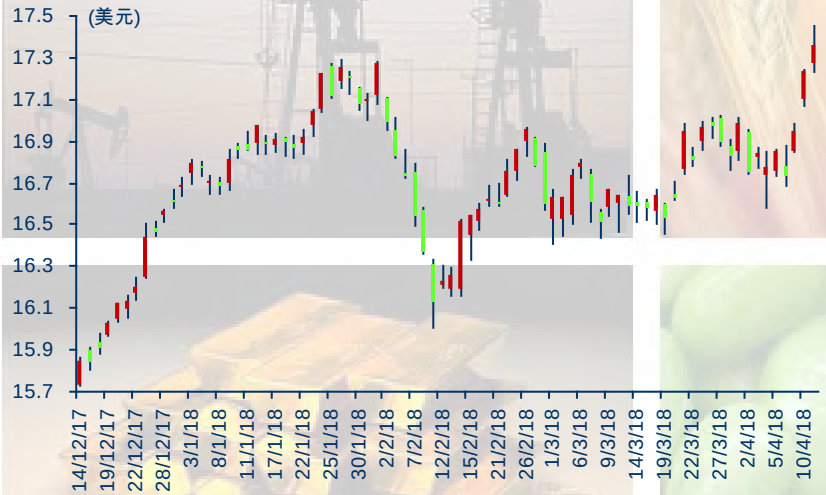
风险等级：4

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4月11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16.1%，略为优于金价16.0%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4月11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

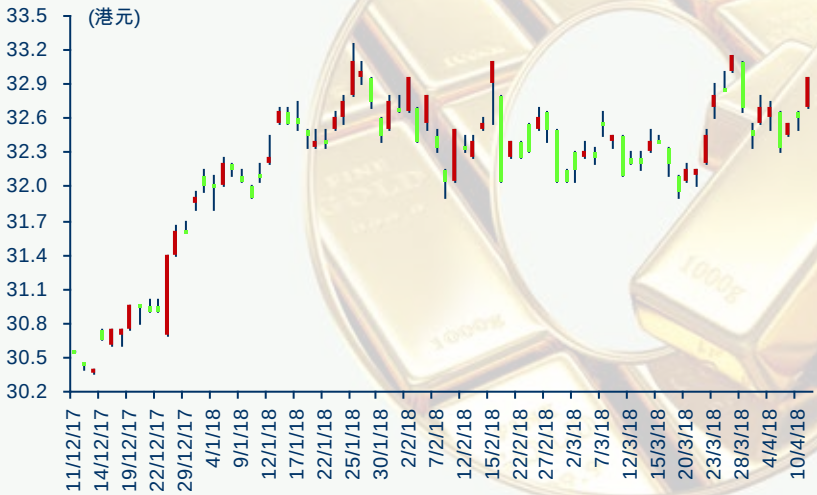
1) 价值黄金ETF追踪伦敦黄金（早盘）定盘价的表现，为投资者提供一个在香港证券交易所监管之下、以证券方式买卖黄金而无须交收实物黄金的渠道

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15.5%，暑优于金价15%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。

The only ETF backed by physical gold stored in Hong Kong, minimizing impact from geopolitical risks

* 截至2018年4月11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

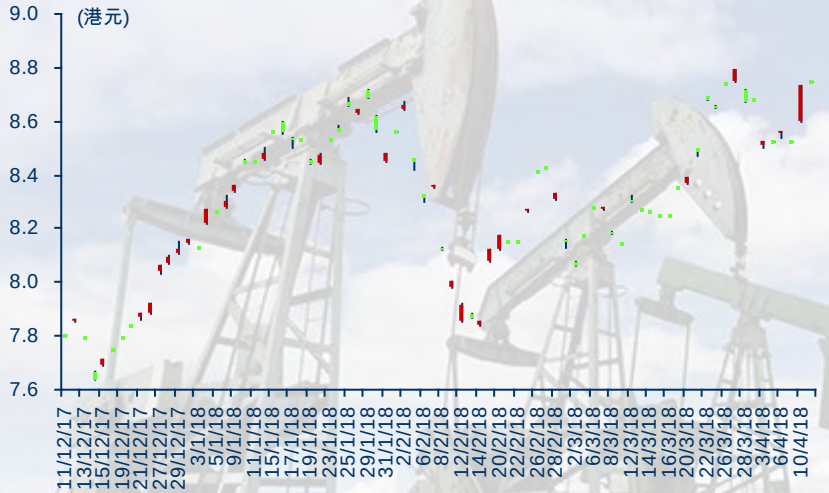
1) 南方东英原油ETF是南方东英资产管理在香港交易所发行的交易所交易基金

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4月11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

投顾精选组合推介

公司名称	组合股票价值@	主营业务	市值(亿港元)	股价^(港元)	目标价(港元)	止损价(港元)	潜在升幅(%)	风险等级	备注
国泰君安国际(1788 HK)*	9.63	券商	182	2.36	4.60	2.2	95	3	中报符合预期：从经纪商转向全面财富管理。
胜狮货柜 (716 HK)	8.56	金属制品和五金	33	1.37	2.60	1.3	90	3	扭亏为盈：下半年或迎来高弹性增长。
海通国际 (665 HK)*	10.63	券商	261	4.74	7.50	4.5	58	3	成交放量：受惠大市及港股通成交上升。
工商银行 (1398 HK)*	10.84	银行	5,919	6.82	10.68	6.5	57	3	因金融科技狂热而被忽略：计划在2020年在线发放人民币贷款共约1万亿元。
中集集团 (2039 HK)*	8.60	物流装备	223	12.98	19.90	12.3	53	3	复苏趋势延续：公司受益于全球经济温和复苏。
中海油服 (2883 HK)*	11.00	油田服务	152	8.37	12.40	8.0	48	3	油价回升：海上油服长周期景气回暖。
中银香港 (2388 HK)*	9.51	银行	3,981	37.65	51.00	35.8	35	3	收入动力强劲：本地银行股的首选。
中联重科 (1157 HK)*	9.97	工程机械	46	3.34	4.52	3.2	35	3	战术规划：专注建设和农业机械部门，增长前景乐观。
中国海外 (688 HK)*	10.97	房地产开发	3,024	27.60	36.00	26.2	30	3	走向更好更快的发展：2020年合约销售目标为4,000亿港元。
蒙牛乳业 (2319 HK)*	11.74	奶制品生产商	1,072	27.30	35.00	25.9	28	3	优胜者：新产品将推动收入增长和利润率扩张。

投顾组合:	10.15
恒生指数:	10.30
国企指数:	10.47
MSCI中国指数:	10.27

@ 组合中股票及指数价值以29/12/2017为基点，基数为10

保守组合推介

公司名称	组合股票价值#	主营业务	市值(亿港元)	股价^(港元)	目标价(港元)	止损价(港元)	潜在升幅(%)	风险等级	备注
工商银行 (1398 HK)*	10.84	银行	5,919	6.82	10.68	6.5	57	3	因金融科技狂热而被忽略：计划在2020年在线发放人民币贷款共约1万亿元。
中国联通 (762 HK)*	9.79	电讯营运商	3,164	10.34	14.50	9.8	40	2	混改大幕开启：总体方案超预期，龙头标杆效应显著。
中银香港 (2388 HK)*	9.51	银行	3,981	37.65	51.00	35.8	35	3	收入动力强劲：本地银行股的首选。
中国民航信息网络(696 HK)*	9.72	IT 服务	213	22.80	29.10	21.7	28	3	预订热潮：投资中国长期旅游及航空旅行热潮的标的。
中国移动 (941 HK)*	9.31	电讯营运商	15,101	73.75	93.00	70.1	26	3	有线宽带份额上升：可部分抵消提速降费的负面影响。
汇丰控股 (5 HK)*	9.54	综合性银行	15,331	76.30	89.00	72.5	17	3	继续前进：2020年前有望实现双位数的股票回报率。
长江基建 (1038 HK)*	9.38	公用设施网络	1,670	63.00	72.00	59.9	14	3	抵御波动：公用事业公司可提供良好的藏身之地。
九龙仓置业(1997 HK)*	10.59	私募股权	1,671	55.05	60.00	52.3	9	3	估值偏低：牛市中投资者未有留意公司不低的收益率和显着的盈利增长。
粤海投资 (270 HK)*	11.55	公用设施网络	790	12.08	12.25	11.5	1	3	对红利增长有信心：未来三年每股红利的年复合增长率有望达到16%。

保守组合:	9.56
恒生指数:	10.30
国企指数:	10.47
MSCI中国指数:	10.27

组合中股票及指数价值以29/12/2017为基点，基数为10

符合沪港「互联互通」股票：
*港股通南向交易合资格证券名单

资料来源：彭博、中信证券　^2018年4月13日收盘价　^市值、股价及目标价以美元为单位　风险等级：由低至高分1至5级

进取组合推介

公司名称	组合股票价值#	主营业务	市值(亿港元)	股价*(港元)	目标价(港元)	止损价(港元)	潜在升幅(%)	风险等级	备注
铁建装备 (1786 HK)	8.41	基础设施建设	8	1.59	3.66	1.5	130	3	内地机械行业前景有建设性：基于经营杠杆提升、资产减值和融资成本下降，工程机械公司即将进入快车道。
南旋控股(1982 HK)	5.36	纺织品与纺织制品	39	1.70	3.50	1.6	106	3	越南产能增长加速：满足市场对高质面料的需求。
北京汽车 (1958 HK)*	8.69	汽车	186	8.85	16.20	8.4	83	3	发力新能源势：引入戴姆勒电动车、电池工厂，北京奔驰有望强者愈强。
通达集团 (698 HK)*	8.00	电子产品外壳	97	1.60	2.80	1.5	75	3	盈利有望恢复增长：高端机型对手机外壳需求将推动增长。
中国铁建 (1186 HK)*	9.49	基建	179	8.60	15.00	8.2	74	3	基建行业上半年业绩预览：资金投放将可持续；下半年海外市场加速增长。
中国石油 (857 HK)*	10.46	石油石化	1,203	5.70	9.60	5.4	68	3	股息惊喜：多重因素有望恢复现金流回报，推动估值回升。
中国太平 (966 HK)*	8.77	保险	924	25.70	42.00	24.4	63	3	资本解脱：中保监拓宽筹资渠道对公司是一种解脱，但低利润率的销售会快速消耗资本。
中国交建 (1800 HK)*	9.49	基础设施建设	373	8.43	13.69	8.0	62	3	重新评估：看好在“一带一路”和公私营合作制的背景下的行业前景。
易鑫集团 (2858 HK)*	7.11	消费金融	280	4.46	7.20	4.2	61	3	星级投资者：在线流量、综合服务产品及全渠道能力将驱动2017-19年交易量和收入。
中国太保 (2601 HK)*	9.25	保险	964	34.75	54.00	33.0	55	3	保费意外下跌：暂维持预测不变，寻找保费收入下跌原因。
舜宇光学 (2382 HK)*	15.62	光学仪器与镜头	1,711	156.00	236.70	148.2	52	3	双镜头升级加速: 2020年双镜头普及率可能超过50%。
国美 (493 HK)*	9.04	零售	183	0.85	1.25	0.8	47	3	盈喜：预计2014年前9 个月净利润同比增长70%，公司将受益于成为全渠道零售商。
敏实集团 (425 HK)*	8.26	汽车零件	446	38.95	56.60	37.0	45	3	良好业绩持续：新产品扩大盈利上升空间。
中海物业 (2669 HK)*	11.37	房地产服务	79	2.41	3.50	2.3	45	3	丰收之年：受益于住宅建筑楼面完成面积的反弹。
中国建筑国际 (3311 HK)*	9.29	非住宅楼房建造	513	10.16	14.70	9.7	45	3	估值收复：本港项目可产生现金流，改善公司的现金状况。
瑞声科技 (2018 HK)*	10.29	电子元件	1,754	143.50	205.26	136.3	43	3	听起来不错：2018年业务驱动因素不变。
碧桂园 (2007 HK)*	11.10	房地产业主与开发商	3,596	16.54	23.07	15.7	39	3	冷却：征地放缓意味着未来销售增速放慢。
中国财险 (2328 HK)*	9.27	财产与意外保险	640	13.92	19.00	13.2	36	3	汽车保险强劲：更多的行业监督有助于遏制非理性行为。
腾讯控股 (700 HK)*	10.05	互联网媒体	38,773	408.00	556.00	387.6	36	3	提高目标价：2018年收入增速仍能维持在35%。
敏华控股 (1999 HK)*	8.40	休闲沙发	239	6.24	8.40	5.9	35	3	投资者午餐会亮点：估值在近期调整后已具吸引力。
海尔电器 (1169 HK)*	12.80	电器	768	27.40	36.40	26.0	33	3	复苏潜力催化股价：公司在中国“大型物体”物流空间有显着优势。
创维数码 (751 HK)*	11.07	电子消费品	114	3.72	4.90	3.5	32	3	估值新角度：股价尚未反映公司向好趋势和酷开估值上涨的空间。
中国海外 (688 HK)*	10.97	房地产开发	3,024	27.60	36.00	26.2	30	3	走向更好更快的发展：2020年合约销售目标为4,000亿港元。
新世界发展 (17 HK)*	9.83	房地产业主与开发商	1,166	11.54	15.00	11.0	30	3	收获年：租金收入将在2017-20财年度翻一番。
中国飞机租赁 (1848 HK)*	10.37	商业金融	57	8.47	11.00	8.0	30	3	飞得更高：增长动力可持续。
维达国际 (3331 HK)	8.61	日常消费品	161	13.50	17.20	12.8	27	3	长线赢家：两个增长引擎 (纸巾和个人护理产品) 保持不变。
长和 (1 HK)*	9.46	综合	3,582	92.85	118.00	88.2	27	3	超人退休：李嘉诚宣布将辞去主席职务，期待顺利过渡。
美高梅中国 (2282 HK)*	8.65	赌场和博彩	777	20.45	25.87	19.4	27	3	等待路凼的开幕：路凼物业开幕是主要催化剂。
绿城服务 (2869 HK)*	11.50	房地产服务	196	7.04	8.90	6.7	26	3	丰收之年：受益于住宅建筑楼面完成面积的反弹。
丘钛科技 (1478 HK)*	10.55	电子消费品	131	11.60	14.66	11.0	26	3	量增反弹：中低端智能手机增加采用双摄像头以及外形升级。
太古A (19 HK)*	10.86	房地产业主	711	78.60	99.00	74.7	26	3	业绩明显改善：当前估值吸引。

符合沪港「互联互通」股票：
*港股通南向交易合资格证券名单

资料来源：彭博、中信证券　　*2018年4月13日收盘价　　^市值、股价及目标价以美元为单位　　风险等级：由低至高分1至5级

精选港股票总览：

公司名称	组合股票价值#	主营业务	市值(亿港元)	股价^$ (港元)	目标价 (港元)	止损价 (港元)	潜在升幅 (%)	风险等级	备注
玖龙纸业 (2689 HK)*	9.89	纸板产品	579	12.38	15.40	11.8	24	3	加速前进：污染控制措施将提升行业领导者的定价能力。
复星医药 (2196 HK)*	9.39	医药	228	47.10	58.40	44.7	24	3	期待重磅药物：于未来两年每年推出一种重磅药物；首席执行官的请辞影响有限。
粤丰环保 (1381 HK)*	9.83	可再生能源设备	111	4.53	5.60	4.3	24	3	行业将继续得到政策支持：相关企业 “十三五” 期间产能有望翻番。
信义玻璃 (868 HK)*	11.85	汽车玻璃制造	485	12.06	14.70	11.5	22	3	供应减少支持价格：受益于华北地区近期关闭产能和控制污染的措施。
江南布衣 (3306 HK)	16.02	服装、鞋类及配饰设计	79	15.22	18.53	14.5	22	3	投资者兴趣持续提高：估值收复将继续。
金沙中国 (1928 HK)*	10.95	赌场和博彩	3,571	44.20	53.75	42.0	22	3	中场表现跑赢同业：二季度中场赌收同比上升22.5%，优于市场18.3%的增幅。
恒安国际(1044 HK)*	9.02	家用产品	944	78.25	95.00	74.3	21	3	重拾信心：必需性消费行品业的首选。
中国联塑 (2128 HK)*	12.23	非木材建材	192	6.19	7.50	5.9	21	3	指标良好：在中国建材行业中估值最低。
港交所 (388 HK)*	11.02	证券交易所	3,276	264.20	320.00	251.0	21	3	营收势头将加强：主板上市改革的实施是关键事件。
I.T (999 HK)	12.40	服装、鞋类及配饰设计	49	4.13	5.00	3.9	21	3	销售上升中：运营费用控制和香港以外市场销售改善，驱动2017财年净利润高于预期。
光大国际 (257 HK)*	9.62	废物处理	481	10.74	12.90	10.2	20	3	行业将继续得到政策支持：相关企业 “十三五” 期间产能有望翻番。
福耀玻璃 (3606 HK)*	9.12	汽车配件	152	30.05	36.00	28.5	20	3	维持目标价：高品质稳增长的长期标的。
信义光能 (968 HK)*	11.36	太阳能玻璃	255	3.43	4.10	3.3	20	3	配股助力增长：供股为公司提供资金，是合理举措。
长实集团 (1113 HK)*	9.82	房地产业主与开发商	2,479	67.05	80.00	63.7	19	3	潜在回购：非地产业务清晰度提高，可量化的收益和战略均见改善。
长城汽车 (2333 HK)*	8.74	汽车	242	7.82	9.25	7.4	18	3	2016年业绩超预期：运动型多用途汽车市场势头强劲。
华润电力 (836 HK)*	9.74	独立电力生产商	682	14.18	16.80	13.5	18	3	供给侧改革利好发电厂：可受益于产能利用和股本回报率的上升。
国药控股(1099 HK)*	10.16	医疗供应链	410	34.35	40.13	32.6	17	3	防御性高：业绩乎合预期，未来将保持稳定增长。
太古地产 (1972 HK)*	11.11	房地产业主与开发商	1,638	28.00	32.70	26.6	17	3	物业组合取得成果：太古坊一座预租率已达75%。
新鸿基地产 (16 HK)*	9.91	房地产业主与开发商	3,743	129.20	150.00	122.7	16	3	有序增长：租金息税前利润增长稳成为每股分红增长的基础。
世茂房地产 (813 HK)*	12.94	房地产业主与开发商	745	22.00	25.50	20.9	16	3	重建利润率：准备重新提速，提高销售目标，新屋动工及利润率。
信和置业 (83 HK)*	9.67	房地产业主与开发商	863	13.38	15.42	12.7	15	3	释放价值：主席过去两年以股代息，显示对公司充满信心。
中海油 (883 HK)*	10.96	勘探及生产	5,492	12.30	14.10	11.7	15	3	业绩比表面看更好：三大催化剂将激励公司表现跑赢大市 。
进取组合:	**10.15**								
恒生指数:	**10.30**								
国企指数:	**10.47**								
MSCI中国指数:	**10.27**								

组合中股票及指数价值以29/12/2017为基点，基数为10

符合沪港「互联互通」股票：
*港股通南向交易合资格证券名单

资料来源：彭博、中信证券　　$2018年4月13日收盘价　　^市值、股价及目标价以美元为单位　　风险等级：由低至高分1至5级

非常进取组合推介

公司名称	组合股票价值#	主营业务	市值(亿港元)	股价^ (港元)	目标价(港元)	止损价(港元)	潜在升幅(%)	风险等级	备注
江西铜业 (358 HK)*	8.92	基本金属	153	11.06	18.50	10.5	67	3	绩后电话会议摘要：盈利预测还有上调空间。
马鞍山钢铁 (323 HK)*	9.54	钢产品	61	3.52	5.60	3.3	59	3	2018年供不应求：预期明年钢铁出口量将同比下降20%。
现代牧业 (1117 HK)*	9.14	原料奶	85	1.38	2.00	1.3	45	3	重新评价：净利润将在2017-18年出现大幅反弹。
ASM Pacific (522 HK)*	9.78	图像传感器	433	106.50	146.0	101.2	37	3	增长势头到顶：估值倍数从21.5倍预期市盈率削减到18倍。
中联重科 (1157 HK)*	9.97	工程机械	46	3.34	4.52	3.2	35	3	战术规划：专注建设和农业机械部门，增长前景乐观。
兖州煤业 (1171 HK)*	10.78	煤炭业务	192	9.85	13.10	9.4	33	3	估值吸引：新收购的澳大利亚煤炭公司贡献利润。
周黑鸭 (1458 HK)*	8.74	包装食品	171	7.17	9.50	6.8	32	3	路演亮点：公司强大的定价能力和持续的产品组合变化将解决利润率压力。
蒙牛乳业 (2319 HK)*	11.74	奶制品生产商	1,072	27.30	35.00	25.9	28	3	优胜者：新产品将推动收入增长和利润率扩张。
万洲国际 (288 HK)*	9.56	肉制品	1,237	8.43	10.80	8.0	28	3	现金流和资本回报率改善：出售美国Campofrio食品将加强资产负债表。
利丰 (494 HK)*	9.02	其他批发商	328	3.87	4.85	3.7	25	3	回归基本业务：利润率提升和物流业务扩展提供上行空间。
新高教集团 (2001 HK)*	14.83	教育服务	86	5.99	7.40	5.7	24	3	利润率超预期：仍看好行业前景和公司执行力。
洛阳钼业 (3993 HK)*	11.57	基本金属	229	5.81	7.10	5.5	22	3	预计供应持续紧张：新的钴供应很可能延迟。
三生制药 (1530 HK)*	12.14	制药	473	18.62	22.58	17.7	21	3	受益于新的防治指引：有利旗下控制血糖药物的销售。
银河娱乐 (27 HK)*	11.31	赌场和博彩	3,061	70.90	85.80	67.4	21	3	捍卫份额：贵宾厅和中场的增长均跑赢大市。
枫叶教育 (1317 HK)*	12.03	教育服务	164	11.02	13.20	10.5	20	3	全年业绩理想：2017年9月增加了15所学校，未来增长前景依然强劲。
金隅股份 (2009 HK)*	10.37	水泥及房地产	86	3.68	4.40	3.5	20	3	良好平衡：水泥销售下降，但利润率继续扩张。

非常进取组合:	**10.59**
恒生指数:	**10.30**
国企指数:	**10.47**
MSCI中国指数:	**10.27**

组合中股票及指数价值以29/12/2017为基点，基数为10

符合沪港「互联互通」股票：
*港股通南向交易合资格证券名单

资料来源：彭博、中信证券　^2018年4月13日收盘价　^市值、股价及目标价以美元为单位　风险等级：由低至高分1至5级

保守组合推介

公司名称	主营业务	市值 (亿人民币)	股价* (人民币)	目标价 (人民币)	止损价 (人民币)	潜在升幅 (%)	风险等级	备注
北京银行 (601169 CH)^	银行	1,455	6.88	11.50	6.5	67	3	进可攻退可守：财务报表具备进攻弹性；安全的资产和优质的客户。
中国联通 (600050 CH)^	电讯	1,734	5.59	9.14	5.3	64	3	5G周期渐进：混改推动转型，业绩有望反弹。
大秦铁路 (601006 CH)^	铁路运输	1,200	8.07	12.00	7.7	49	3	稀缺资产：拥有中国铁路货运最稀缺资产，对西煤东运意义重大。
浙江鼎力 (603338 CH)^	建筑与采矿机械	114	64.49	86.62	61.3	34	3	质地优秀成长逻辑不改：公司产品竞争优势显著，看好公司国内外业务。
长城汽车 (601633 CH)^	汽车	676	11.22	15.00	10.7	34	3	超市场预期：随新品、新动力总成上市，产品结构不断优化，盈利望持续好转。
深高速 (600548 CH)^	基础设施建设	118	8.24	10.80	7.8	31	3	强主业促转型：旗下三高速被回购，将持有超过30亿元净现金，用于强主业及促转型。
首开股份 (600376 CH)^	房地产业主与开发商	220	8.52	10.99	8.1	29	3	销售增速首屈一指：7个月销售额同比增长164%，远远跑赢行业。
南京银行 (601009 CH)^	银行	707	8.33	10.50	7.9	26	3	扩张积极：2015年上半年净利润超出预期。公司外延扩张驱动业绩高增长，资本补充对该模式形成正反馈。
白云机场 (600004 CH)^	运输支援服务	329	15.88	16.00	15.1	1	3	免税增量望消化T2投产不利影响：入境免税高提成，叠加出境增量望消化T2成本压力。

进取组合推介

公司名称	主营业务	市值 (亿人民币)	股价* (人民币)	目标价 (人民币)	止损价 (人民币)	潜在升幅 (%)	风险等级	备注
新疆天业 (600075 CH)^	基本及多种化学制品	66	6.74	19.49	6.4	189	3	让化工价格再飞一会：中周期主动补库存有望进一推升产品价格，行业的盈利改善趋势明确。
九洲药业 (603456 CH)	特殊药品	75	9.33	20.70	8.9	122	3	新药研发一条龙服务架构初现：牵手方达医药，医药定制研发生产模式战略布局稳步推进。
益佰制药 (600594 CH)^	基因药品	82	10.38	22.40	9.9	116	3	设立哈尔滨益佰医疗：加速整合黑龙江肿瘤医疗资源，预计将逐步在各省市落地。
江淮汽车 (600418 CH)^	汽车	139	7.36	12.00	7.0	63	3	大众合资获批：江淮大众联姻有望实现双赢。
潍柴动力 (000338 CH)*	商业车辆	527	8.71	14.10	8.3	62	3	剑指千亿市值：受益行业高景气，三季报、年度指引大超预期。
绿地控股 (600606 CH)^	房地产服务	876	7.20	11.40	6.8	58	3	毛利率拐点如期而至：2017年房地产主业结转收入小幅增长，实现利润得益于毛利率明显的提升。
亨通光电 (600487 CH)^	光纤光缆	481	35.34	55.75	33.6	58	3	有望再超预期：看好公司全产业链优势受益行业红利；海缆和高端电缆业务具备持续增长空间。
驰宏锌锗 (600497 CH)^	基本金属	314	6.17	9.50	5.9	54	3	享受价格上涨弹性：行业迎景气周期；有助于业绩爆发。
黄山旅游 (600054 CH)^	房地产业主与开发商	66	12.79	19.20	12.2	50	3	一季度净利润超预期：一季度客流快增，全年有望持续；成本费用下降明显，盈利能力大幅提升。
中国医药 (600056 CH)^	医疗供应链	257	24.09	35.98	22.9	49	4	工商贸一体化平台：国内稀缺的具备较强业务协同性的工商贸多元化经营体系。
广汇汽车 (600297 CH)^	汽车零售商	574	7.05	10.50	6.7	49	3	汽车金融及二手车双轮驱动：中国最大汽车经销商，未来望成全球最大集团。
三安光电 (600703 CH)^	半导体元件	915	22.44	33.00	21.3	47	3	打造全球化合物半导体龙头:七年内全部项目实现达产。
楚江新材 (002171 CH)*	基本金属	74	6.89	10.10	6.5	47	3	向新材料进军：材料发展上升到国家战略层面，需求进入快速发展期。
建设银行 (601939 CH)^	银行	735	7.66	11.20	7.3	46	3	经营稳健 拨备蓄力：规模扩张速度有望恢复；净息差和资产质量持续改善可期。
广田集团 (002482 CH)*	非住宅楼房建造	126	8.21	12.00	7.8	46	3	员工持股启动：激发内生动力彰显信心。
招商银行 (600036 CH)^	银行	6,094	29.54	43.00	28.1	46	3	业绩增长明确：Fintech和财富管理业务有望打开新的增长空间。

* 深股通北向交易合资格股票名单 (创业板只限专业机构投资者参与)　^沪股通北向交易合资格股票名单　#只可卖出
资料来源：彭博、中信证券　*2018年4月13日收盘价　风险等级：由低至高分1至5级

精选A股总览：

公司名称	主营业务	市值 (亿人民币)	股价* (人民币)	目标价 (人民币)	止损价 (人民币)	潜在升幅 (%)	风险等级	备注
紫金矿业 (601899 CH)^	贵金属开采	756	4.37	6.30	4.2	44	3	矿业巨头：有色金属价格的上行周期；公司产能的释放。
东睦股份 (600114 CH)^	汽车配件	75	17.21	24.80	16.3	44	3	粉末冶金技术白马：在新领域拓展无技术壁垒，高附加值保证企业盈利能力。
玲珑轮胎 (601966 CH)^#	汽车配件	209	17.38	25.00	16.5	44	3	中国轮胎品牌之光：最有希望率先跻身国际二线品牌。
广深铁路 (601333 CH)^	中转服务	252	4.45	6.40	4.2	44	3	改革加速增厚业绩：铁路改革加速， 预计改革收益对应2018年业绩弹性81%-103%。
阳泉煤业 (600348 CH)^	煤炭业务	169	7.04	10.05	6.7	43	3	渐入佳境：行业景气好于预期，业绩弹性逐步显现。
工商银行 (601398 CH)^	银行	16,258	6.03	8.60	5.7	43	3	战略升级 不止于大：发展愿景与五大战略进一步明确。
深圳燃气 (601139 CH)^	公用设施网络	162	7.33	10.40	7.0	42	3	上游助力腾飞：低效资产处置有望带来异地业绩改善。
中南传媒 (601098 CH)^	媒体	225	12.55	17.72	11.9	41	3	重估中南传媒：目前价格仍明显被低估，随着后续教材教辅价格上涨催化。
金融街 (000402 CH)*	房地产	286	9.56	13.44	9.1	41	3	北京 核心区功能升级和新城区实心化：不断增加核心区域的持有物业，且不拿地王。
金地集团 (600383 CH)^	房地产业主与开发商	517	11.45	15.99	10.9	40	3	迎接推盘高峰：未来两个月计划推盘的项目超过了过去两个月所披露的。
兴业银行 (601166 CH)^	银行	3,422	16.47	23.00	15.6	40	3	解放超储 平抑波动：金融数据温和改善，准备金新规对行业息差表现利好。
东江环保 (002672 CH)*	废物管理	101	14.75	20.50	14.0	39	3	增发重启强化资本实力：危废高景气明确；业绩加速释放。
新华制药 (000756 CH)*	特殊药品	43	13.07	18.13	12.4	39	3	产业价值多维度重估：制剂业务加快增长，原料药受益于供给侧收缩带来的提价。
厦门钨业 (600549 CH)^	基本金属	284	26.08	36.00	24.8	38	3	业绩保持强劲增长：预期公司核心业务持续发力。
五粮液 (000858 CH)*	饮料	2,580	67.98	93.80	64.6	38	3	混改提高运营效率：混改方案绑定管理层和经销商利益，有望改善经营管理，提高企业运行效率，并盘活渠道活力。
信维通信 (300136 CH)*	电子元件	365	37.13	51.00	35.3	37	3	射频隔离件及结构件迎来高增长：声学射频一体化和射频前端是中长期成长动力。
复星医药 (600196 CH)^	医药	821	40.80	55.48	38.8	36	3	收购深圳市稀缺医院资产：将形成强大的珠三角地区医疗服务网络。
古井贡酒 (000596 CH)*	饮料	237	61.76	83.40	58.7	35	3	业绩弹性显现：今年下半年费用率逐步下行，业绩弹性逐步显现。
保隆科技 (603197 CH)	汽车配件	57	48.09	64.80	45.7	35	3	聚焦汽车电子：当前最具成长性的汽车电子目标。
江山股份 (600389 CH)^#	农用化学品	52	17.57	23.54	16.7	34	3	草甘膦价格再回上行通道：涨价景气周期料将持续。
泸州老窖 (000568 CH)*	饮料	885	60.41	80.50	57.4	33	3	四向更新：产品、渠道、品牌、管理四向更新，管理层履新第一年业绩释放动力足。
云南锗业 (002428 CH)*	基本金属	82	12.49	16.50	11.9	32	3	行业爆发带来机遇：产品升级，布局下游高端产品生产线。
春秋航空 (601021 CH)^	航空	300	32.70	43.00	31.1	31	3	重回成长：进入高收益市场价格弹性更大，未来两年业绩复合增速有望达30%左右。
恒力股份 (600346 CH)^	橡胶与塑料	761	15.07	19.80	14.3	31	3	收购古纤道巩固龙头地位 ：拟以15亿元对价收购古纤道绿色纤维40%股权。
中国银行 (601988 CH)^	银行	8,157	3.87	5.08	3.7	31	3	受益国家金融战略的大象：拥有国际金融业务最具优势银行，受益人民币国际化和“一带一路”战略推进。
伊利股份 (600887 CH)^	乳品	1,724	28.37	36.70	27.0	29	3	一个好故事的开篇：液体奶低线需求回暖，行业景气反转；奶粉注册批文落地，渠道进入补库存阶段。
兴蓉环境 (000598 CH)*	公用设施网络	146	4.88	6.30	4.6	29	3	混改有望：成都市政府态度开明，推进混改意义深远。
中青旅 (600138 CH)^	旅游服务	168	23.26	29.80	22.1	28	3	来年业绩提速：2018年乌镇提价为全年，古北收入端高增长。
美的集团 (000333 CH)*	家居装潢	3,375	51.32	65.60	48.8	28	3	以“智能”再起步：受益行业进入爆发期，且未来全产业链智能化协同值得期待。
青岛金王 (002094 CH)*	基本及多种化学制品	84	21.29	27.00	20.2	27	3	新零售是2018核心看点：2018年计划打造千家左右新零售样板店。
桂冠电力 (600236 CH)^	电力生产	335	5.52	7.00	5.2	27	3	优化资源配置：铝业股权处置，减少无效资产。
招商蛇口 (001979 CH)*	投资公司	1,777	22.48	28.35	21.4	26	3	拓展十分积极：拿地积极主动，新增优质土地储备。

* 深股通北向交易合资格股票名单 (创业板只限专业机构投资者参与) ^沪股通北向交易合资格股票名单 #只可卖出
资料来源：彭博、中信证券 *2018年4月13日收盘价 风险等级：由低至高分1至5级

精选A股总览：

公司名称	主营业务	市值 (亿人民币)	股价* (人民币)	目标价 (人民币)	止损价 (人民币)	潜在升幅 (%)	风险等级	备注
上汽集团 (600104 CH)^	汽车	3,851	32.96	41.00	31.3	24	3	加码智慧驾驶控制技术：看好公司自主强势崛起。
长江电力 (600900 CH)^	电力生产	3,507	15.94	19.80	15.1	24	3	现金分红超出预期：2017年一季报分红超出预期，产业投资对业绩的正面影响。
万科A (000002 CH)*	房地产业主与开发商	3,039	31.25	38.51	29.7	23	3	高拓展增速不忘杠杆健康：不确定的市场环境之下，竞争优势最强的行业龙头企业之一。
上海机电 (600835 CH)^	电梯与移动楼梯	175	21.66	26.16	20.6	21	3	智能装备平台确立：作为电气集团上市平台，集团仍有优质机电一体化资产整合的预期。
正泰电器 (601877 CH)^	电力设备	582	27.06	32.60	25.7	20	3	卡位分销渠道决胜户用光伏：光伏行业受政策利好全面放量；业绩迎来爆发。
中材国际 (600970 CH)^	工业配送与租赁	151	8.60	10.35	8.2	20	3	新篇开启在即：多方面形成业务协同，毛利率提升，业绩拐点初现。
欧菲科技 (002456 CH)*	电子元件	555	20.43	24.42	19.4	20	3	光学龙头感知未来：双摄和OLED变革下市场容量增加及公司对大客户的开拓将贡献成长主要动力。
王府井 (600859 CH)^	百货商店	160	20.60	24.50	19.6	19	3	龙头受益高端复苏：合资探索超市、优选店业态。
天士力 (600535 CH)^	特殊药品	474	43.91	52.15	41.7	19	3	国内一流研发实力：生物药核心品种普佑克新适应症获批后有望成重磅炸弹。
天虹股份 (002419 CH)*	百货商店	164	20.48	24.00	19.5	17	3	新零售或将提速：不排除携手互联网龙头加速新零售进程的可能。
创新股份 (002812 CH)*	容器与包装	172	126.00	147.30	119.7	17	3	期待恩捷收购完成：上海恩捷作为行业绝对龙头，在手订单坚实。
卫星石化 (002648 CH)*	化学制品	155	14.57	16.90	13.8	16	3	传统业务景气回升：看好丙烯酸及酯行业景气回升，以及在高吸水性树脂方面的发展前景。
重庆百货 (600729 CH)^	百货商店	122	30.08	34.50	28.6	15	3	改革与创新可期：阿里巴巴与重庆市战略合作，为公司双线融合发展提供契机。

非常进取组合推介

公司名称	主营业务	市值 (亿人民币)	股价* (人民币)	目标价 (人民币)	止损价 (人民币)	潜在升幅 (%)	风险等级	备注
雏鹰农牧 (002477 CH)*	猪肉及家禽产品	115	3.68	27.60	3.5	650	3	受惠于猪价上升周期：受养殖行业内资金链趋紧或断链现象，全国母猪存栏可能因此而持续创历史新低，猪价超预期上涨周期，是市值提升的主逻辑。
长青集团 (002616 CH)*	家用烹饪电器	59	7.95	27.70	7.6	248	3	环保行业景气不改：高景气细分领域的稳定运营型公司盈利成长确定性高且可持续。
亿纬锂能 (300014 CH)*	可再生能源设备	149	17.37	50.00	16.5	188	3	动力电池顶层指引造就龙头：当前形成规模的大型企业具备绝对先发优势。
尤夫股份 (002427 CH)*#	纺织品与纺织制品	54	13.64	37.20	13.0	173	3	进军新能源：预测公司动力电池将受益于新能源汽车市场的持续高增长。
石大胜华 (603026 CH)	基本及多种化学制品	42	20.81	44.20	19.8	112	3	电解液龙头：电解液全产品线料不日形成，拥抱锂电大爆发。
智云股份 (300097 CH)*	自动化设备	65	22.62	46.50	21.5	106	3	打造国产装备龙头：通过收购鑫三力切入显示屏后道模组设备。
三七互娱 (002555 CH)*	应用软件	328	15.25	30.60	14.5	101	3	页转手时代流量巨头：重磅产品或于2018年释放业绩。
威创股份 (002308 CH)*	电子消费品	87	9.54	18.00	9.1	89	3	控股可儿教育：合理价格收购一线城市优质幼教资源，聚焦核心城市线下发展战略。
国轩高科 (002074 CH)*	电力设备	223	19.60	36.00	18.6	84	3	动力电池顶层指引造就龙头：当前形成规模的大型企业具备绝对先发优势。
台海核电 (002366 CH)*	流量控制设备	229	26.45	47.70	25.1	80	3	大国重器迎来新征程：通过非公开发行募投项目，进一步提升材料冶炼和成型制造的能力。
再升科技 (603601 CH)	特种化学品	56	14.56	26.00	13.8	79	3	对外投资扩规模：增资维艾普，有效增厚公司业绩。
中集集团 (000039 CH)*	金属制品和五金	206	16.28	29.00	15.5	78	3	前海地块框架协议签订：工转商有望为公司带来超过200亿的土地价值重估，预计将有效提振公司财务报表。
首航节能 (002665 CH)*	商业与住宅建筑设备与系统	168	6.63	11.70	6.3	76	3	与中核“混改”为光热加速：光热拐点确立，进入高速增长期期无疑。
金发科技 (600143 CH)^	特种化学品	146	5.39	9.30	5.1	73	3	新材料多点开花成长可期：2018年料将迎来盈利拐点。

* 深股通北向交易合资格股票名单 (创业板只限专业机构投资者参与)　^沪股通北向交易合资格股票名单　#只可卖出
资料来源：彭博、中信证券　*2018年4月13日收盘价　风险等级：由低至高分1至5级

精选A股总览：

公司名称	主营业务	市值 (亿人民币)	股价* (人民币)	目标价 (人民币)	止损价 (人民币)	潜在升幅 (%)	风险等级	备注
海能达 (002583 CH)*	通讯设备	209	11.49	19.70	10.9	71	3	科技明星辐射全球：核心技术和丰富产品，专网龙头剑指全球。
清新环境 (002573 CH)*	污染控制设备	152	14.20	24.30	13.5	71	3	员工持股计划完成彰显信心：公司有望通过技术优势进一步巩固大气领域龙头地位。
华谊兄弟 (300027 CH)*	影视制作	251	9.04	14.97	8.6	66	3	延揽强势股东 期待护航远行：与阿里、腾讯在电商、新媒体、游戏、电影方面展开合作发展。
科华恒盛 (002335 CH)*	电力设备	83	29.58	47.40	28.1	60	3	一线IDC布局已成规模：上海市科华众生云计算中心项目予以备案。
圣农发展 (002299 CH)*	鸡肉类食品	167	13.48	21.40	12.8	59	3	把握禽链超跌机会：第二阶段的涨价窗口临近，行业景气度有望因商品代白羽鸡的供给收缩而持续至最早2018年。
康尼机电 (603111 CH)^	电器元件	111	11.17	17.60	10.6	58	3	龙昕质地或超预期：此次拟收购龙昕科技切入结构件表面处理业务，有望大幅受益仿金属塑料后盖的崛起。
大北农 (002385 CH)*	饲料产品	243	5.72	9.00	5.4	57	3	龙头再昂首：聚焦高端料，维持高毛利率。
郑煤机 (601717 CH)^	流量控制设备	105	7.05	10.90	6.7	55	3	收购博世SG：SG质地全球领先，长期有望提升公司盈利能力。
步步高 (002251 CH)*	食品及药品店	131	15.12	23.00	14.4	52	3	货通全球、版图扩张：进口领域看好海外商品供应链及流量强者。
雪浪环境 (300385 CH)	污染控制设备	29	22.61	34.00	21.5	50	3	增发助危废加速布局：迈向“设备制造+危废运营”双轮驱动发展模式。
洽洽食品 (002557 CH)*	包装食品	85	16.68	25.00	15.8	50	3	年货大数据解析互联网坚果龙头争霸：春节期间零食坚果领跑食品年货销售，看好目前以坚果为核心突破产品的互联网休闲食品电商
长电科技 (600584 CH)^	半导体	295	21.68	31.95	20.6	47	3	先进封装领航：摩尔定律接近瓶颈，国内外并购频繁，龙头优势更加明显。
象屿股份 (600057 CH)	物流服务	119	8.14	11.90	7.7	46	3	周期起舞：产业链一体化布局着力提升利润率；北粮南运的逐步放量也有望形成新的增长点。
山西焦化 (600740 CH)	基本及多种化学制品	154	10.72	15.60	10.2	46	3	盈利蜕变：收购将增加公司投资收益16亿元以上。
登海种业 (002041 CH)*	玉米种子	95	10.81	15.60	10.3	44	3	理念或创新，品种在升级：并购优质种业公司、引入战略投资人改善公司治理结构有望提升公司估值水平。
杉杉股份 (600884 CH)^	服装、鞋类及配饰设计	210	18.73	27.00	17.8	44	3	锂电池材料龙头：锂电池材料需求随着新能源产销量不断增加；公司景气向好。
峨眉山A (000888 CH)*	旅游服务	50	9.48	13.50	9.0	42	3	中报高增长，景气反弹确认：良好的中报将进一步强化行业2014年景气反弹预期，迭加旺季效应有望迎来阶段性估值提升。
开元仪器 (300338 CH)	职业教育	64	18.75	26.60	17.8	42	3	教育行业民促法修法预期再燃：民促法或将于10月底或11月初上会，当下集中配置。
跨境通 (002640 CH)*	服装、鞋类及配饰设计	285	18.90	26.50	18.0	40	3	整合提效迎高质增长：电子站延续高成长，服装站预期逐步恢复。
通灵珠宝 (603900 CH)	珠宝与钟表店	88	25.79	36.00	24.5	40	3	外延扩张提速：展店提速，产品结构改善与品牌溢价增强下毛利率提升超预期。
联创电子 (002036 CH)*	电子消费品	90	16.19	22.56	15.4	39	3	科技领域投资机会前瞻：将会是设备放量，带动相关内容爆发的起点。
生物股份 (600201 CH)^	牲畜生物药品	234	26.00	36.00	24.7	38	3	猪O-A双价苗获批 龙头地位进一步夯实：有望进一步提升招标苗、市场苗的市占率。
星网锐捷 (002396 CH)*	通讯设备	135	23.18	32.00	22.0	38	3	锐捷网络持续成长：创新业务亮点纷呈。
银河电子 (002519 CH)*	有线电视设备	76	6.67	9.00	6.3	35	3	各项业务发展向好：机顶盒业务稳定增长，军工机电、新能源汽车配套业务推进顺利。
山煤国际 (600546 CH)^#	煤炭业务	90	4.55	6.00	4.3	32	4	百亿竿头更进一步：煤炭板块业绩向上弹性增大，贸易板块亏损止血有望。
宜通世纪 (300310 CH)*	IT 服务	98	10.94	14.40	10.4	32	3	牵手中科院计算所：强强联手开展物联网研发，提升公司软实力。
通威股份 (600438 CH)^	农产品生产商	410	10.57	13.86	10.0	31	3	加码电池片打造新旗舰：拟投资20吉瓦高效晶硅电池产能，预计未来3年进入高增长期。
碧水源 (300070 CH)*	废水处理	542	17.31	22.50	16.4	30	3	河长制加速落地：上海推行河长制及公布首批河长名单，现代版“大禹治水”。
新大陆 (000997 CH)*	基础设施软件	207	20.50	26.50	19.5	29	3	全力开拓支付业务：收购全国收单牌照，短期看两年内获得了年化近6,000万的盈利提升；中长期可通过支付牌照形成闭环。
天齐锂业 (002466 CH)*	基本及多种化学制品	622	54.50	70.00	51.8	28	3	资源禀赋与产能扩张驱动业绩增长：低成本优势和高利润率优势有望保持。

* 深股通北向交易合资格股票名单 (创业板只限专业机构投资者参与)　^沪股通北向交易合资格股票名单　#只可卖出
资料来源：彭博、中信证券　　*2018年4月13日收盘价　　风险等级：由低至高分1至5级

精选A股总览：

公司名称	主营业务	市值 (亿人民币)	股价* (人民币)	目标价 (人民币)	止损价 (人民币)	潜在升幅 (%)	风险等级	备注
海油工程 (600583 CH)^	石油天然气设备及服务	277	6.26	7.85	5.9	25	3	估值修复空间较大：16年净利润保守预计小幅下滑；海外订单值得期待。
宋城演艺 (300144 CH)*	主题公园及文化演艺	291	20.00	24.25	19.0	21	3	世界演艺巨头起航：持续关注线上线下、海内外布局进展。
中航机电 (002013 CH)*	飞机零部件	280	11.65	14.00	11.1	20	3	资产注入箭在弦上：增发获国资委批复，潜在资产注入。

* 深股通北向交易合资格股票名单 (创业板只限专业机构投资者参与)　^沪股通北向交易合资格股票名单　#只可卖出
资料来源：彭博、中信证券　*2018年4月13日收盘价　风险等级：由低至高分1至5级

上周二十大涨跌股：

二十大升幅港股^

公司名称	收市价 (港元)	上周升幅 (%)
庄胜百货 (758 HK)	0.700	169
宏基集团 (1718 HK)	1.800	68
恒诚建筑 (994 HK)	1.010	44
首控集团 (1269 HK)	6.280	41
中国瀚亚 (8312 HK)	0.435	36
志道国际 (1220 HK)	0.950	34
奥?中国 (8148 HK)	0.265	32
AV策划推广 (8419 HK)	0.710	31
名仕快相 (8483 HK)	0.405	31
中国金融租赁 (2312 HK)	0.208	30
乐游科技 (1089 HK)	2.170	30
卡撒天娇 (2223 HK)	1.100	29
卓信国际 (8266 HK)	1.900	28
中国擎天软件 (1297 HK)	3.440	28
恒嘉融资租赁 (379 HK)	0.047	27
丘钛科技 (1478 HK)	11.600	27
SHIS LTD (1647 HK)	0.850	27
善乐国际 (1660 HK)	6.960	27
融创中国 (1918 HK)	36.000	25
泰达生物 (8189 HK)	0.420	25

二十大跌幅港股^

公司名称	收市价 (港元)	上周跌幅 (%)
俄铝 (486 HK)	2.040	(56)
圣马丁国际 (482 HK)	0.053	(46)
南海石油 (76 HK)	0.047	(45)
合宝丰年 (8406 HK)	0.300	(44)
宝胜国际 (3813 HK)	1.310	(35)
美固科技 (8349 HK)	1.320	(34)
麦盛资本 (1194 HK)	0.027	(29)
KAKIKO GROUP (2225 HK)	1.660	(26)
毛记葵涌 (1716 HK)	2.360	(24)
允升国际 (1315 HK)	0.233	(24)
新工投资 (666 HK)	0.214	(24)
雅高控股 (3313 HK)	0.460	(23)
超人智能 (8176 HK)	8.500	(23)
中生联合 (3332 HK)	0.940	(22)
国药控股 (1099 HK)	34.350	(21)
裕元集团 (551 HK)	24.500	(21)
宾仕国际 (1705 HK)	2.080	(21)
冠力国际 (380 HK)	0.600	(18)
国际娱乐 (1009 HK)	1.870	(17)
毅高国际 (8218 HK)	0.156	(17)

二十大升幅A股

公司名称	收市价 (人民币)	上周升幅 (%)
湖南盐业 (600929 CH)	16.78	61
锋龙股份 (002931 CH)	31.54	61
爱婴室 (603214 CH)	61.59	61
彩讯股份 (300634 CH)	35.62	61
天邑股份 (300504 CH)	40.32	61
顶点软件 (603383 CH)	71.5	46
安妮股份 (002235 CH)	13.88	37
宏川智慧 (002930 CH)	26.35	33
恒锋信息 (300605 CH)	36.77	32
览海投资 (600896 CH)	7.43	28
嘉友国际 (603871 CH)	87.37	28
中海达 (300177 CH)	13.21	27
青松股份 (300132 CH)	9.5	26
迪生力 (603335 CH)	12.14	26
凯伦股份 (300715 CH)	56.02	25
恒银金融 (603106 CH)	29.06	25
镇海股份 (603637 CH)	25.17	25
新疆火炬 (603080 CH)	46.09	24
盛屯矿业 (600711 CH)	10.76	24
江龙船艇 (300589 CH)	27.66	24

二十大跌幅A股

公司名称	收市价 (人民币)	上周跌幅 (%)
群兴玩具 (002575 CH)	5.82	(28)
万家乐 (000533 CH)	5.86	(25)
*ST华泽 (000693 CH)	5.51	(23)
尤夫股份 (002427 CH)	13.64	(23)
腾信股份 (300392 CH)	11.65	(22)
永泰能源 (600157 CH)	2.36	(22)
狮头股份 (600539 CH)	10.39	(20)
森霸股份 (300701 CH)	44.77	(19)
瑞斯康达 (603803 CH)	19.24	(19)
麦迪电气 (300341 CH)	7.69	(19)
深深宝 (000019 CH)	11.07	(17)
阿科力 (603722 CH)	39.76	(17)
劲胜智能 (300083 CH)	6.03	(16)
罗顿发展 (600209 CH)	8.72	(16)
坚瑞沃能 (300116 CH)	4.67	(16)
百花村 (600721 CH)	9.08	(16)
必创科技 (300667 CH)	53.61	(15)
友讯达 (300514 CH)	38.56	(15)
东华测试 (300354 CH)	12.26	(14)
龙力生物 (002604 CH)	7.5	(14)

2018年4月16日 资料来源：彭博、中信证券 2018年4月11日收盘价 ^ 包括香港主板及创业板上市股票

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)

H/A折价股一览：中航及中国太保技术走势良好

5大折价股

H股代码	A股代码	公司名称	股价*(港元)	H/A股折价(%)
1108 HK	600876 CH	洛阳玻璃	3.79	(82)
1057 HK	002703 CH	浙江世宝	1.89	(79)
568 HK	002490 CH	山东墨龙	1.36	(77)
1065 HK	600874 CH	创业环保	4.36	(73)
187 HK	600860 CH	京城机电	2.24	(73)
1533 HK	002910 CH	庄园牧场	8.19	(72)
300 HK^	600806 CH^	昆明机床	2.49	(69)
3369 HK	601326 CH	秦港股份	2.20	(68)
42 HK	000585 CH	东北电气	1.14	(67)
38 HK	601038 CH	一拖	2.90	(65)
6116 HK	603157 CH	拉夏贝尔	8.10	(64)
1375 HK	601375 CH	中州证券	2.88	(63)
2727 HK	601727 CH	上海电气	2.78	(62)
6881 HK	601881 CH	中国银河	5.18	(61)
811 HK	601811 CH	新华文轩	6.16	(61)
2866 HK	601866 CH	中远海发	1.49	(61)
317 HK	600685 CH	中船防务	11.04	(60)
553 HK	600775 CH	南京熊猫	3.98	(58)
2880 HK	601880 CH	大连港	1.32	(57)
1033 HK	600871 CH	石化油服	1.11	(57)
3958 HK	600958 CH	东方证券	7.18	(53)
1898 HK	601898 CH	中煤能源	3.11	(51)
719 HK	000756 CH	新华制药	8.06	(51)
1800 HK	601800 CH	中国交建	8.43	(49)
1053 HK	601005 CH	重庆钢铁	1.40	(49)
1635 HK	600635 CH	大众公用	2.99	(48)
358 HK	600362 CH	江西铜业	11.06	(48)
588 HK	601588 CH	北京北辰	2.71	(48)
1618 HK	601618 CH	中国中冶	2.44	(48)
995 HK	600012 CH	皖通高速	6.00	(47)
6099 HK	600999 CH	招商证券	11.42	(46)
564 HK	601717 CH	郑煤机	4.80	(46)
1766 HK	601766 CH	中国中车	6.66	(45)
991 HK	601991 CH	大唐发电	2.41	(45)
1919 HK	601919 CH	中远海控	3.91	(44)
107 HK	601107 CH	四川成渝	2.71	(44)
2333 HK	601633 CH	长城汽车	7.82	(44)
3993 HK	603993 CH	洛阳钼业	5.81	(44)
895 HK	002672 CH	东江环保	10.50	(43)
1072 HK	600875 CH	东方电气	6.51	(43)
1171 HK	600188 CH	兖州煤业	9.85	(43)
2883 HK	601808 CH	中海油服	8.37	(42)
1138 HK	600026 CH	中远海能	3.96	(42)
6178 HK	601788 CH	光大证券	9.20	(41)
2238 HK	601238 CH	广汽集团	14.94	(40)
857 HK	601857 CH	中国石油	5.70	(40)
921 HK	000921 CH	海信科龙	8.45	(39)
390 HK	601390 CH	中国中铁	5.73	(39)
902 HK	600011 CH	华能国际	4.94	(38)

H股代码	A股代码	公司名称	股价*(港元)	H/A股折价(%)
2009 HK	601992 CH	金隅集团	3.68	(37)
1055 HK	600029 CH	南方航空	7.98	(37)
2039 HK	000039 CH	中集集团	12.98	(36)
1157 HK	000157 CH	中联重科	3.34	(36)
1812 HK	000488 CH	晨鸣纸业	13.16	(36)
2208 HK	002202 CH	金风科技	13.12	(36)
1071 HK	600027 CH	华电国际	2.99	(34)
1336 HK	601336 CH	新华保险	37.80	(33)
763 HK	000063 CH	中兴通讯	26.10	(33)
670 HK	600115 CH	东方航空	5.80	(33)
2899 HK	601899 CH	紫金矿业	3.69	(32)
874 HK	600332 CH	白云山	24.15	(32)
338 HK	600688 CH	上海石化	4.99	(32)
1186 HK	601186 CH	中国铁建	8.60	(31)
753 HK	601111 CH	中国国航	10.12	(31)
998 HK	601998 CH	中信银行	5.65	(30)
2628 HK	601628 CH	中国人寿	21.85	(30)
6886 HK	601688 CH	华泰证券	15.54	(29)
2607 HK	601607 CH	上海医药	21.40	(29)
1776 HK	000776 CH	广发证券	14.68	(28)
1513 HK	000513 CH	丽珠集团	66.70	(26)
1988 HK	600016 CH	民生银行	7.54	(25)
6837 HK	600837 CH	海通证券	10.88	(25)
6818 HK	601818 CH	光大银行	3.89	(24)
548 HK	600548 CH	深高速	7.92	(23)
1088 HK	601088 CH	中国神华	19.90	(23)
323 HK	600808 CH	马钢股份	3.52	(21)
6030 HK	600030 CH	中信证券	18.98	(20)
525 HK	601333 CH	广深铁路	4.48	(19)
168 HK	600600 CH	青岛啤酒	43.20	(19)
3328 HK	601328 CH	交通银行	6.29	(19)
2600 HK	601600 CH	中国铝业	4.80	(17)
2611 HK	601211 CH	国泰君安	18.00	(17)
2601 HK	601601 CH	中国太保	34.75	(16)
939 HK	601939 CH	建设银行	8.17	(15)
2202 HK	000002 CH	万科	33.75	(14)
386 HK	600028 CH	中国石化	7.40	(13)
3988 HK	601988 CH	中国银行	4.21	(13)
1211 HK	002594 CH	比亚迪	62.80	(10)
1398 HK	601398 CH	工商银行	6.82	(10)
2338 HK	000338 CH	潍柴动力	9.93	(9)
3968 HK	600036 CH	招商银行	33.85	(8)
2196 HK	600196 CH	复星医药	47.10	(8)
177 HK	600377 CH	宁沪高速	10.82	(7)
1288 HK	601288 CH	农业银行	4.50	(7)
3606 HK	600660 CH	福耀玻璃	30.05	1
2318 HK	601318 CH	中国平安	83.95	1
347 HK	000898 CH	鞍钢股份	7.99	3
914 HK	600585 CH	海螺水泥	46.40	11

2018年4月16日 资料来源：彭博、中信证券 * 港股收盘价为2018年4月13日 ^停牌

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)

主要指数市盈率及表现：

恒生指数

	市盈率 (倍)			17-19E	涨跌 (%)				6个月日均成交	市值
代码	17	18E	19E	PEG (倍)	1星期	1个月	本年	1年	(百万港元)	(亿港元)
市值加权平均	**21**	**16**	**14**	**1.0**	**3.3**	**(2.1)**	**3.8**	**34.5**	**50,275**	**199,512**
能源	21	11	10	0.5	6.1	7.8	13.5	20.0	3,035	9,259
资本品	10	9	8	1.1	2.4	(4.9)	(3.8)	(0.6)	649	6,933
运输	21	21	19	5.0	1.7	(2.5)	(7.8)	(3.7)	301	3,169
汽车与汽车零部件	17	12	10	0.5	4.9	(11.7)	(13.7)	120.3	1,430	2,100
消费者服务	29	24	21	1.7	3.0	(0.7)	12.1	47.5	1,412	6,632
食品、饮料与烟草	28	19	17	1.0	4.6	(1.7)	5.0	45.3	770	3,118
家庭与个人用品	22	19	17	1.9	1.8	3.0	(9.8)	32.9	272	944
银行	10	9	9	1.3	3.3	(3.4)	4.4	24.4	10,419	55,138
综合金融	44	34	30	2.0	5.4	(9.2)	10.2	36.0	2,701	3,276
保险	17	17	14	1.9	4.5	0.7	3.1	53.3	8,219	16,391
软件与服务	51	36	27	1.4	0.5	(11.8)	0.5	76.9	12,174	38,773
技术硬件与设备	38	25	19	0.9	6.0	(1.8)	25.7	101.6	2,394	3,950
电信业务	29	13	11	0.5	3.1	3.5	(6.2)	(8.4)	1,763	18,265
公用事业	19	19	18	37.2	0.2	(0.1)	0.9	4.1	950	7,912
房地产	15	14	12	1.7	2.6	0.2	3.4	26.4	3,787	23,653

恒生中国企业指数

	市盈率 (倍)			17-19E	涨跌 (%)				6个月日均成交	市值
代码	17	18E	19E	PEG (倍)	1星期	1个月	本年	1年	(百万港元)	(亿港元)
市值加权平均	**27**	**14**	**12**	**0.5**	**2.1**	**(0.0)**	**3.8**	**19.6**	**6,389**	**43,267**
能源	18	10	9	0.5	8.1	5.5	4.8	23.4	1,007	6,024
资本品	8	7	6	0.8	4.2	(2.7)	(1.9)	2.3	218	4,091
商业和专业服务	14	11	9	0.6	(3.4)	(12.4)	(3.8)	0.2	113	481
运输	13	11	10	0.9	0.5	(2.7)	(7.1)	(5.2)	214	1,120
汽车与汽车零部件	15	9	7	0.3	(14.7)	(23.7)	(28.0)	22.5	367	759
食品、饮料与烟草	63	33	27	1.2	2.9	5.5	22.0	83.4	526	2,237
制药、生物科技和生命科学	20	17	15	1.3	(11.9)	4.5	9.5	23.4	75	696
综合金融	7	7	6	0.9	2.7	(4.3)	(2.7)	(2.2)	54	286
保险	16	12	10	0.7	3.6	(15.6)	(12.3)	39.5	372	924
电信业务	60	18	13	0.5	3.1	4.7	(4.9)	(6.7)	1,763	18,265
公用事业	14	13	12	1.3	0.3	(2.0)	(1.6)	(4.7)	453	2,521
房地产	10	8	7	0.5	2.5	1.0	18.2	26.6	1,227	5,861

恒生中资企业指数

	市盈率 (倍)			17-19E	涨跌 (%)				6个月日均成交	市值
代码	17	18E	19E	PEG (倍)	1星期	1个月	本年	1年	(百万港元)	(亿港元)
市值加权平均	**13**	**10**	**9**	**0.6**	**2.6**	**(3.3)**	**5.9**	**28.2**	**42,396**	**128,675**
能源	22	11	11	0.5	4.3	7.6	15.3	15.1	3,035	9,259
原材料	13	11	10	0.9	(0.6)	11.7	26.3	63.4	445	603
资本品	10	8	7	0.6	1.3	(4.2)	(10.8)	(14.7)	885	4,468
运输	16	12	10	0.5	2.7	(11.4)	6.8	46.9	215	462
汽车与汽车零部件	19	12	10	0.5	(0.4)	(15.8)	(11.9)	17.5	1,513	1,396
耐用消费品与服装	30	23	19	1.3	5.8	11.3	18.5	81.0	171	1,326
家庭与个人用品	22	19	17	1.9	1.8	3.0	(9.8)	32.9	272	944
医疗保健设备与服务	16	13	12	1.0	(20.9)	(6.0)	1.6	(4.1)	228	410
制药、生物科技和生命科学	46	36	29	1.7	(5.9)	7.1	31.5	102.6	412	1,295
银行	7	6	6	0.5	3.0	(4.3)	11.6	27.1	10,150	36,618
综合金融	12	10	9	0.7	3.3	(3.0)	1.3	(3.1)	1,150	1,906
保险	15	11	12	1.2	3.7	(7.1)	(4.1)	50.1	8,908	10,481
软件与服务	51	36	27	1.4	0.5	(11.8)	0.5	76.9	12,174	38,773
电信业务	12	11	10	1.2	3.5	4.2	(5.3)	(8.8)	1,529	15,600
公用事业	22	13	10	0.5	(0.9)	0.5	5.4	5.6	565	2,653
房地产	11	9	7	0.4	(3.1)	(1.9)	12.0	51.3	745	2,481

资料来源：彭博、中信证券　　* 2018年4月13日收盘价　　行业根据GICS（全球行业分类标准）分类

主要指数市盈率及表现：

中信标普50指数

	市盈率 (倍)			17-19E	涨跌 (%)				6个月日均成交	市值
代码	17	18E	19E	PEG (倍)	1星期	1个月	本年	1年	(百万人民币)	(亿人民币)
市值加权平均	**17**	**15**	**13**	**1.1**	**1.0**	**(5.6)**	**(2.8)**	**30.3**	**78,057**	**141,389**
能源	14	11	10	1.0	4.8	0.7	3.7	17.5	2,303	9,922
原材料	16	12	11	0.8	3.6	(2.9)	2.0	32.8	4,638	4,738
资本品	27	22	19	1.5	0.7	(4.3)	(11.0)	(17.1)	4,948	8,751
运输	9	9	9	10.8	(0.1)	(10.7)	(11.0)	3.3	520	1,200
汽车与汽车零部件	11	10	9	1.1	(2.8)	(10.7)	2.9	29.5	896	3,851
耐用消费品与服装	17	14	12	0.9	(1.0)	(13.5)	(1.0)	53.3	6,408	7,302
媒体	18	16	14	1.7	1.2	1.7	5.3	(21.5)	110	463
零售业	30	81	53	NA	(4.5)	0.4	10.3	25.2	884	1,262
食品、饮料与烟草	30	23	19	1.1	(2.0)	(5.1)	(5.6)	62.7	8,901	14,562
制药、生物科技和生命科学	57	47	37	2.4	(3.0)	1.8	11.4	59.4	1,365	3,392
银行	7	7	6	0.9	2.2	(6.1)	(1.9)	20.5	13,907	49,241
综合金融	17	15	14	1.3	(0.5)	(2.5)	(1.0)	1.7	4,084	3,755
保险	17	14	12	0.9	1.1	(7.2)	(12.1)	45.0	9,099	14,442
软件与服务	173	119	83	3.9	(0.2)	(6.7)	(3.7)	73.4	2,774	791
技术硬件与设备	34	26	21	1.2	1.9	(6.8)	(1.0)	76.9	10,671	6,683
电信业务	NA	48	29	NA	0.2	(10.7)	(11.7)	(25.2)	1,700	1,734
公用事业	16	16	16	9.0	0.5	(4.8)	1.0	12.7	560	4,081
房地产	11	9	7	0.5	(1.7)	(4.0)	(0.9)	41.6	4,291	5,218

中信标普300指数

	市盈率 (倍)			17-19E	涨跌 (%)				6个月日均成交	市值
代码	17	18E	19E	PEG (倍)	1星期	1个月	本年	1年	(百万人民币)	(亿人民币)
市值加权平均	**24**	**18**	**16**	**1.0**	**0.8**	**(5.0)**	**(2.6)**	**20.0**	**166,292**	**263,357**
能源	41	19	17	0.7	3.0	(2.8)	(2.3)	4.2	4,390	23,667
原材料	30	19	18	1.0	1.8	(5.7)	(2.6)	18.3	20,311	14,956
资本品	26	20	18	1.2	1.1	(3.3)	(6.4)	(2.5)	21,460	25,932
商业和专业服务	23	18	15	0.9	(0.1)	(4.0)	(12.2)	(33.7)	467	682
运输	18	17	15	1.6	(0.2)	(7.8)	(3.8)	12.1	4,913	7,572
汽车与汽车零部件	18	14	12	0.8	(2.2)	(10.8)	(7.8)	4.1	4,731	10,353
耐用消费品与服装	21	17	14	0.9	(0.5)	(11.5)	(1.9)	36.9	9,944	10,038
消费者服务	31	24	20	1.3	4.5	(2.2)	16.4	67.2	1,159	1,938
媒体	23	20	17	1.5	(0.1)	(4.5)	(7.8)	(23.8)	1,879	2,543
零售业	24	51	37	NA	(2.1)	(2.2)	1.9	8.2	1,423	2,512
食品与主要用品零售	44	35	27	1.6	(5.4)	(10.3)	(10.2)	35.1	1,044	1,177
食品、饮料与烟草	31	24	20	1.3	(1.6)	(3.8)	(4.0)	55.7	11,939	20,035
家庭与个人用品	72	51	40	2.1	2.4	19.9	13.5	40.0	170	281
医疗保健设备与服务	46	35	59	NA	(2.0)	4.1	11.9	38.1	1,360	2,391
制药、生物科技和生命科学	48	40	33	2.3	(1.4)	1.7	4.7	32.4	8,274	12,984
银行	7	7	6	0.9	1.9	(6.2)	(1.8)	16.6	16,285	62,679
综合金融	20	17	14	1.0	(0.6)	(3.0)	(3.9)	(9.3)	5,019	6,064
保险	17	14	12	0.9	1.1	(7.2)	(12.1)	45.0	9,099	14,442
软件与服务	95	69	51	2.6	0.2	1.3	18.5	39.5	6,126	3,077
技术硬件与设备	36	27	22	1.2	1.0	(7.1)	(2.7)	46.7	20,433	14,367
半导体产品与设备	33	23	17	0.8	0.6	(11.1)	(9.4)	57.7	2,796	1,855
电信业务	3	45	28	NA	0.2	(9.9)	(11.9)	(25.0)	1,905	1,944
公用事业	23	16	14	0.9	0.1	(5.2)	(2.6)	(4.8)	2,200	9,922
房地产	12	10	8	0.5	1.3	(2.0)	3.4	21.9	8,967	11,944

资料来源：彭博、中信证券　　* 2018年4月13日收盘价　　行业根据GICS（全球行业分类标准）分类

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^
000581 CS	威孚高科	16/4/2018	12/17 Y
000656 CS	金科股份	16/4/2018	12/17 Y
002008 CS	大族激光	16/4/2018	12/17 Y
600048 CG	保利地产	16/4/2018	12/17 Y
600089 CG	特变电工	16/4/2018	12/17 Y
600100 CG	同方股份	16/4/2018	12/17 Y
600153 CG	建发股份	16/4/2018	12/17 Y
600664 CG	哈药股份	16/4/2018	03/18 Q1
600795 CG	国电电力	16/4/2018	12/17 Y
000625 CS	长安汽车	17/4/2018	12/17 Y
000783 CS	长江证券	预计 17/4/2018	12/17 Y
002044 CS	美年健康	17/4/2018	12/17 Y
002230 CS	科大讯飞	预计 17/4/2018	03/18 Q1
600535 CG	天士力	17/4/2018	03/18 Q1
600839 CG	四川长虹	17/4/2018	12/17 Y
600867 CG	通化东宝	17/4/2018	12/17 Y
600438 CG	通威股份	18/4/2018	03/18 Q1
600820 CG	隧道股份	18/4/2018	12/17 Y
601155 CG	新城控股	预计 18/4/2018	03/18 Q1
601699 CG	潞安环能	18/4/2018	12/17 Y
000063 CS	中兴通讯	19/4/2018	03/18 Q1
000709 CS	河钢股份	19/4/2018	12/17 Y
000887 CS	中鼎股份	19/4/2018	12/17 Y
002183 CS	怡亚通	19/4/2018	12/17 Y
002310 CS	东方园林	19/4/2018	12/17 Y
002385 CS	大北农	预计 19/4/2018	03/18 Q1
002407 CS	多氟多	19/4/2018	12/17 Y
002426 CS	胜利精密	预计 19/4/2018	03/18 Q1
002450 CS	康得新	19/4/2018	12/17 Y
002475 CS	立讯精密	19/4/2018	12/17 Y
600015 CG	华夏银行	19/4/2018	12/17 Y
600111 CG	北方稀土	19/4/2018	12/17 Y
600256 CG	广汇能源	19/4/2018	03/18 Q1
600406 CG	国电南瑞	19/4/2018	12/17 Y
600410 CG	华胜天成	19/4/2018	12/17 Y
600446 CG	金证股份	19/4/2018	12/17 Y
600703 CG	三安光电	19/4/2018	12/17 Y
600872 CG	中炬高新	19/4/2018	12/17 Y
601117 CG	中国化学	19/4/2018	12/17 Y
601258 CG	庞大集团	19/4/2018	12/17 Y
601985 CG	中国核电	19/4/2018	12/17 Y
000001 CS	平安银行	20/4/2018	03/18 Q1
000050 CS	深天马	20/4/2018	03/18 Q1
000166 CS	申万宏源	20/4/2018	12/17 Y

* 只包括恒生指数，恒生中国企业指数及恒生中资企业指数成份股　　^月份/年份 季度
^ 只包括中信标普300指数成份股　　^月份/年份 季度　资料来源：彭博、中信证券

注意事项：

主要股票、宏观经济数据

代码	公司名称	公告日期	相关财年及季度^
000503 CS	海虹控股	20/4/2018	12/17 Y
000793 CS	华闻传媒	20/4/2018	12/17 Y
000883 CS	湖北能源	20/4/2018	12/17 Y
000963 CS	华东医药	20/4/2018	03/18 Q1
000997 CS	新大陆	20/4/2018	12/17 Y
002065 CS	东华软件	20/4/2018	12/17 Y
002085 CS	万丰奥威	预计 20/4/2018	03/18 Q1
002415 CS	海康威视	20/4/2018	12/17 Y
600426 CG	华鲁恒升	20/4/2018	03/18 Q1
600637 CG	东方明珠	20/4/2018	12/17 Y
600751 CG	天海投资	20/4/2018	12/17 Y
601877 CG	正泰电器	20/4/2018	12/17 Y
601933 CG	永辉超市	20/4/2018	03/18 Q1
000559 CS	万向钱潮	21/4/2018	03/18 Q1
600050 CG	中国联通	21/4/2018	03/18 Q1
600415 CG	小商品城	21/4/2018	03/18 Q1
000012 CS	南玻	22/4/2018	12/17 Y

香港*

代码	公司名称	公告日期	相关财年及季度^
3898 HK	中车时代电气	19/4/2018	03/18 Q1
762 HK	中国联通	20/4/2018	03/18 Q1
941 HK	中国移动	预计 20/4/2018	03/18 Q1

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
04/17/2018 10:00	GDP 同比	1季度	6.8%	--	6.8%	--
04/17/2018 10:00	GDP经季调季环比	1季度	1.5%	--	1.6%	--
04/17/2018 10:00	GDP年迄今同比	1季度	6.8%	--	6.9%	--
04/17/2018 10:00	零售销售额同比	3月	9.7%	--	9.4%	--
04/17/2018 10:00	社会消费品零售	3月	9.7%	--	9.7%	--
04/17/2018 10:00	工业产值 同比	3月	6.4%	--	6.2%	--
04/17/2018 10:00	工业生产 年迄今 (同比)	3月	7.0%	--	7.2%	--
04/17/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	3月	7.7%	--	7.9%	--
04/18/2018 09:30	中国70城市新建住宅均价环比	3月	--	--	0.25%	--
04/19/2018	中国银行结售汇 - 银行代客	3月	--	--	-100亿	--

中国香港

日期/时间@	事件	期间	调查	实际	上次	修正
04/19/2018 16:30	失业率 经季调	3月	--	--	2.9%	--
04/19/2018	综合利率	3月	--	--	0.37%	--

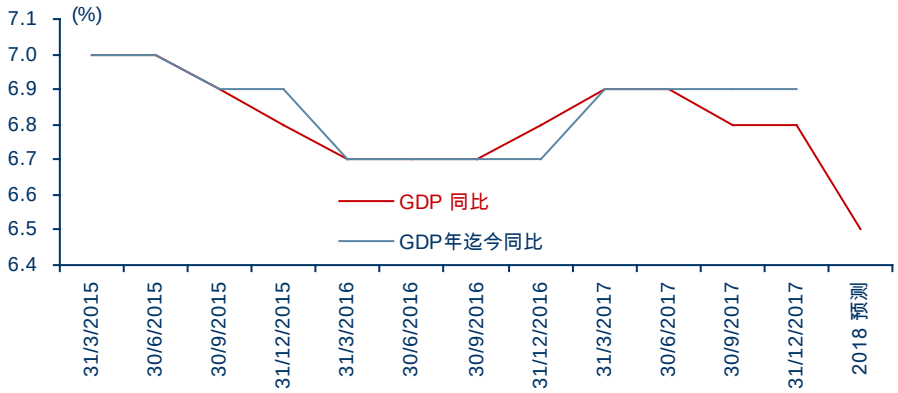
$: 美元
资料来源：彭博、中信证券　　@ 月月/日日/年年年年

* 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

中国内地主要宏观经济数据

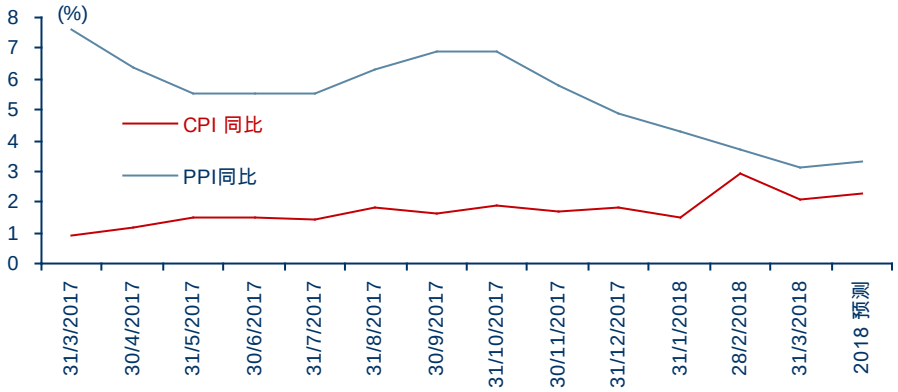
GDP ▶

2017年四季度GDP增长6.8%，与三季度持平，全年GDP增长6.9%，比2016年提高0.2个百分点。2017年中国经济的回升主因是存货周期回升和外贸周期回暖。资本开支和全球贸易回暖有望使2018年中国经济保持平稳增长，市场预测2018全年GDP同比增长6.5%。



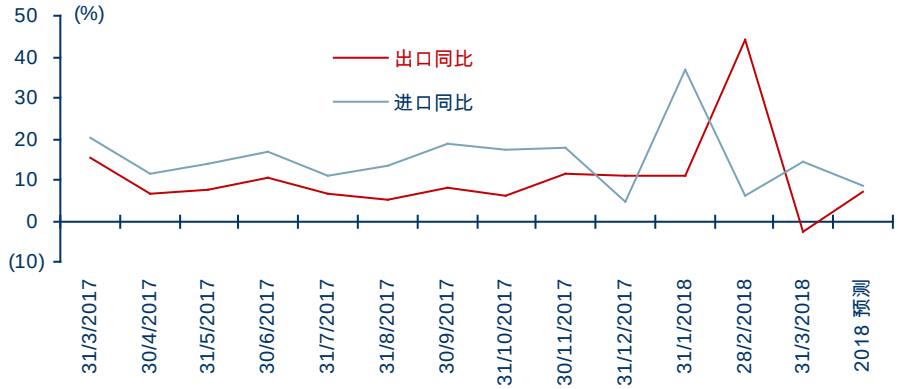
◀ CPI及PPI

2018年3月内地CPI同比增长2.1%，较前值大幅下降0.8个百分点，明显低于市场预期。对此我们认为，节日过后价格环比普遍回落是造成通胀低迷的主要原因，特别是食品价格的波动有所加大。PPI同比较上月下降0.6个百分点至3.1%。市场预测2018年全年CPI和PPI同比分别增长2.3%及3.3%。



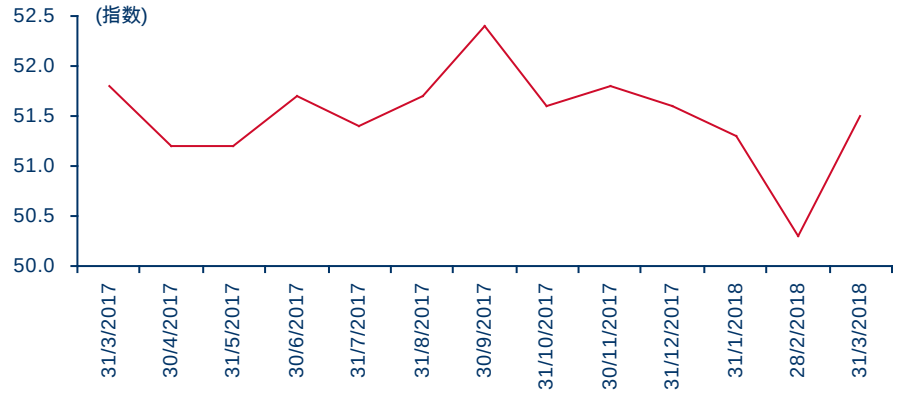
出口及进口 ▶

2018年3月出口同比下跌2.7%，预期 11.8%，前值 44.5%；进口同比增长14.4%，预期 12%，前值 6.3%。这是自2017年2月以来中国贸易帐首次呈现逆差。一季度中国外贸进出口总体形势较好，但受国际环境不确定因素依然较多，未来一段时间中国外贸进出口平稳运行将面临一些挑战。市场预测2018年全年出口和进口分别同比上升7.1%及8.5%。



◀ 制造业采购经理指数

2018年3月，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为51.5，高于上月1.2，优于市场预期，并已升至第一季高位，制造业扩张提速，呈现稳中有升态势。

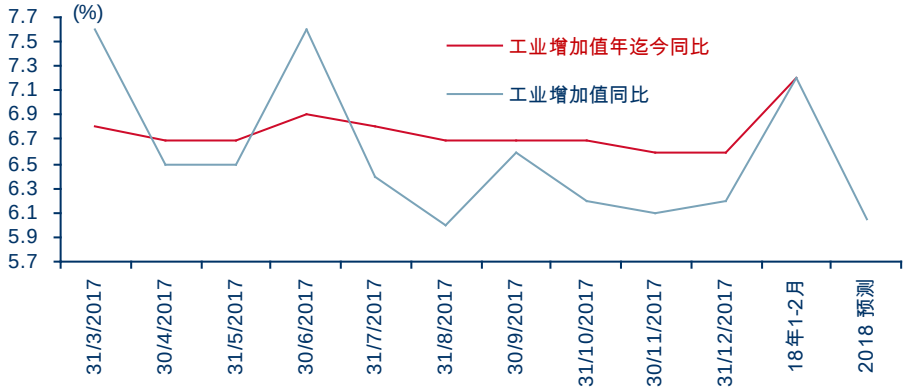


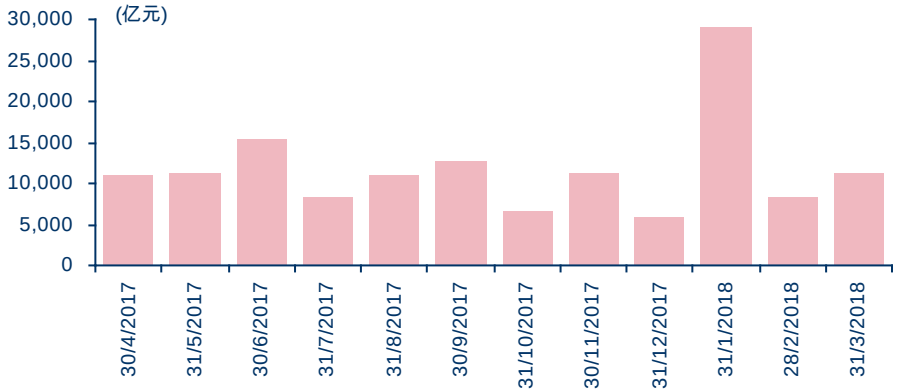
资料来源：彭博、中信证券

中国内地主要宏观经济数据

工业增加值 ▶

2018年1-2月份，规模以上工业增加值同比实际增长7.2%，较2017年12月份加快1个百分点。全球回暖的工业周期和持续扩张的库存周期有望使得中国工业生产保持平稳，如果资本开支逐渐回暖，中国生产增速将会逐渐具备逐渐回升特征。市场预测2018年工业增加值同比增长6.05%。



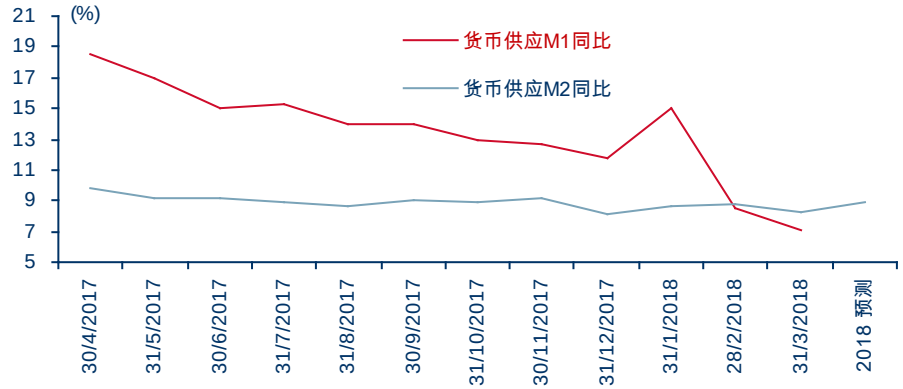


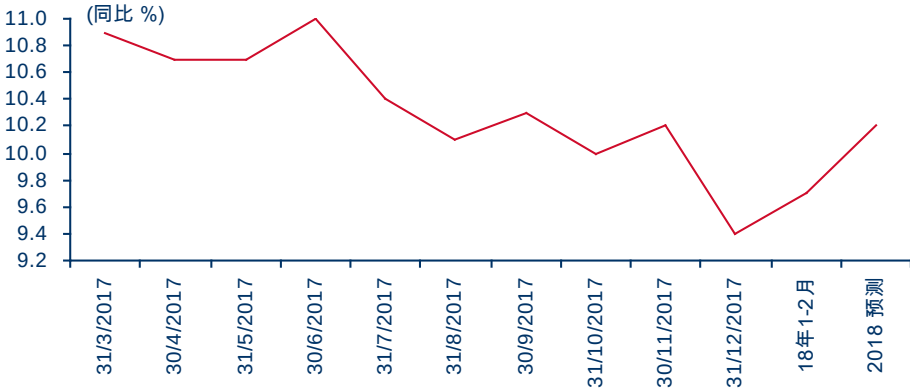
◀ 新增人民币贷款

中国3月新增人民币贷款11,200亿元人民币。同比多增934亿元，略低于预期的增11,755亿元。

货币供应M1及M2 ▶

中国2018年3月M2货币供应同比8.2%，预期 8.9%，前值 8.8%；3月M1货币供应同比 7.1%，预期 9.5%，前值 8.5%。这主要是受季节性和短期扰动性因素影响。市场预测2018全年M2同比增长8.9%。





◀ 零售销售额同比

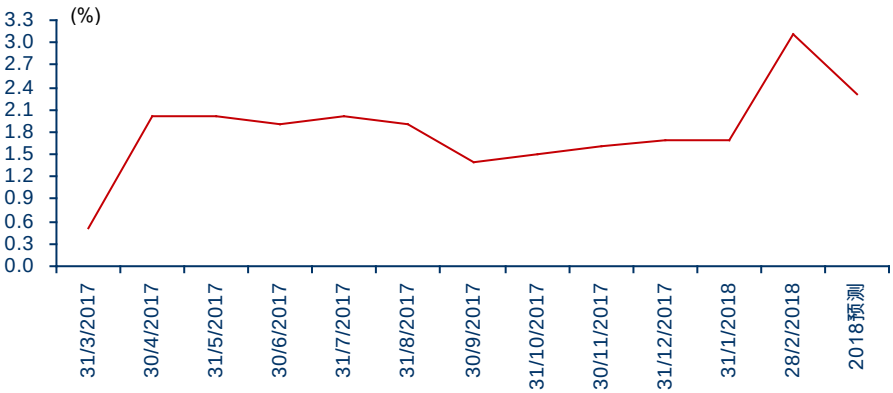
2018年1-2月社会消费品零售总额同比增9.7%，比2017年12月份加快0.3个百分点。居民收入增速的回升和CPI的攀升有望使得社会消费品零售增速保持平稳。市场预计2018年零售增长10.2%左右。

资料来源：彭博、中信证券

中国香港主要宏观经济数据

GDP经季调同比 ▶

香港2017年四季度 GDP同比增长3.4%，全年实质同比上升3.8%。市场估计2018全年GDP同比增长3.0%。

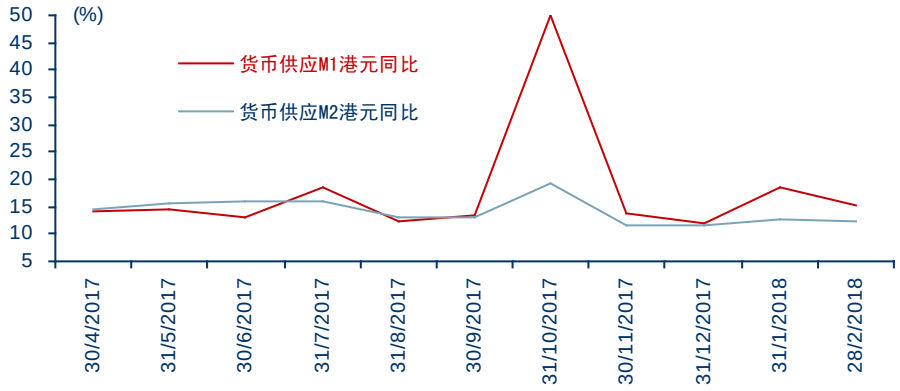


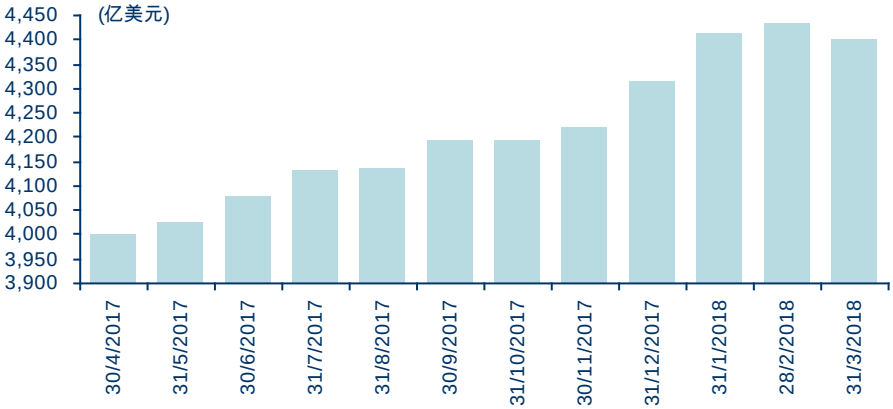
◀ CPI综合同比

2018年2月香港CPI同比增长3.1%，高于1月份1.7%的升幅。升幅扩大主要是由于农历新年在不同的月份出现（去年在1月底，今年则在2月中），导致2月份旅游费用同比显著提高。市场预计2018全年CPI同比上升2.3%。

货币供应M1及M2 ▶

香港2018年2月份港元货币供应量M1上升15.2%，M2上升 12.2%。M1和M2的增速较1月份放缓。





◀ 外汇储备

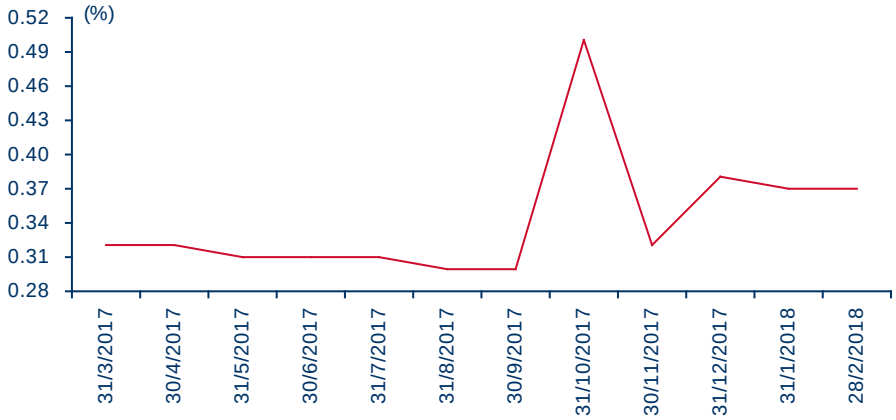
香港于2018年3月底的官方外汇储备资产为4,403亿美元，相当于香港流通货币约7倍，或港元货币供应M3约47%。

资料来源：彭博、中信证券

中国香港主要宏观经济数据

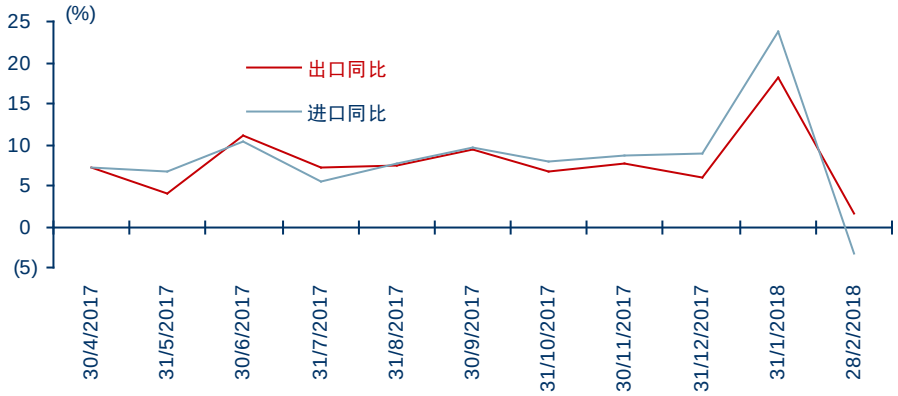
综合利率 ▶

反映香港银行平均资金成本的综合利率于2018年2月底为0.37%，较1月持平。月内存款的加权资金成本保持不变。



◀ 出口及进口

2018年2月份香港整体出口和进口货值分别同比增长1.7%及下跌3.2%。合并2018年首两个月计算以消除农历新年假期出现在不同日子的影响，商品出口货值按年增长加快至双位数字，主要市场普遍录得可观的升幅。

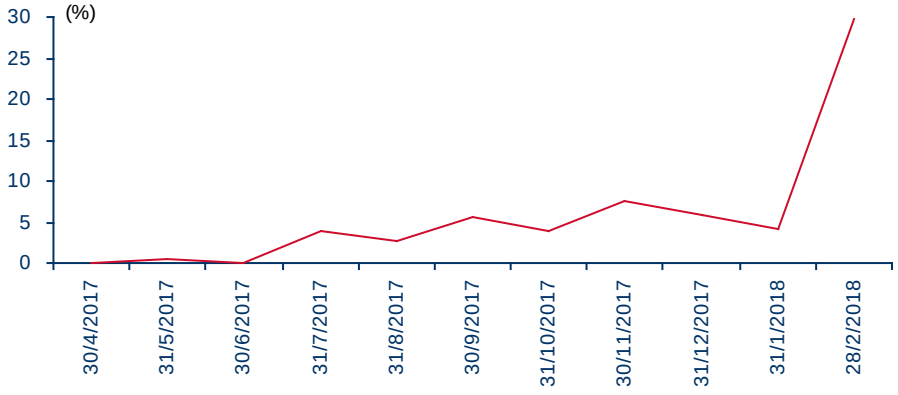


失业率 ▶

在2017年12月至2018年2月的三个月期间，香港经季节调整的失业率为2.9%，与之前三个月期间的数字相同。虽然各行业的失业率与上一期间相比变化不大，但多个主要服务行业的失业情况较一年前有明显改善，尤其是受惠于访港旅游业进一步复苏的与相关行业。市场估计2018全年香港失业率为3.05%。

◀ 零售销售额同比

2018年2月的零售业总销货价值的临时估计为452亿元，同比上升29.8%。受惠于良好的就业和收入情况，以及访港旅客人次进一步增长，零售业销售额在2018年首两个月明显转强，录得双位数的按年增幅。



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，大大丰富了投资谘询服务产品的素材，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