2018

2018年7月3日

中国香港股票周报

投顾推介

胜狮货柜 (716 HK)
中集集团 (2039 HK)
建设银行 (939 HK)
中联重科 (1157 HK)
中海油服 (2883 HK)
中国海外 (688 HK)
中银香港 (2388 HK)
蒙牛乳业 (2319 HK)
新鸿基地产 (16 HK)
长江基建 (1038 HK)

- **港股策略** 食品饮料具有较强的确定性
  建议关注 • 银河娱乐 • 金沙中国 • 太古A • 李宁
- **A股策略** 穿越至暗时刻
  建议关注 • 潞安环能 • 山西焦化 • 中国石化 • 中国石油
- **宏观经济** 工业企业利润增速或将继续放缓

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

我们认为“经济周期+供给周期+龙头效应”共同带来了内地低线消费全面回暖，保健品、奶粉等品种今年有望持续兑现涨价红利，中等市值成长白马持续性稳定性好。

A股策略

宏观经济

建议关注

旅客回升和吸引购物利好
澳门博彩业

银河娱乐 (27 HK)

目标价: 85.8港元　潜在升幅: 41%

金沙中国 (1928 HK)

目标价: 54.85港元 潜在升幅: 31%

太古A (19 HK)

变革意愿吸引投资者

目标价: 106港元　潜在升幅: 28%

李宁 (2331 HK)

更好的准备

目标价: 10.4港元　潜在升幅: 20%

建议关注

煤炭旺季的逐步展开

潞安环能 (601699 CH)

目标价: 17.4元　潜在升幅: 88%

山西焦化 (600740 CH)

目标价: 15元　潜在升幅: 46%

油市下半年延续偏紧态势

中国石化 (600028 CH)

目标价: 8.25元　潜在升幅: 27%

中国石油 (601857 CH)

目标价: 8.54元　潜在升幅: 11%

2018年7月3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)

港股策略

食品饮料具有较强的确定性

2010年以来，部分食品饮料老牌公司在消费升级背景下，转型艰难，净利润长期滞涨，以港股为例，食品饮料板块股本回报率从2010年的15%持续下滑至2015年的6%。2017年以来的新一轮市场行情中，新品公司均表现优异。市场波动加大，内地食品饮料行业具有较强的确定性，我们认为“经济周期+供给周期+龙头效应”共同带来了低线消费全面回暖，保健品、奶粉等品种今年有望持续兑现涨价红利，中等市值成长白马持续性稳定性好。

A股策略

穿越至暗时刻

至暗时刻，市场极端负面情绪集中释放，市场对短期负面因素过度反应。“政策底”会逐步夯实，继续关注货币和财政的落地。极端负面情绪释放后会有超跌反弹的机会；中长期依然重在布局，静待转机。A股中长期的转机必须依赖于中美分歧和信用紧缩（去杠杆）这两大因素的预期明确好转，且前期出台的政策充分发挥效果。因此，从中长期的赛道来看，我们依旧认为消费、医药和新能源车产业链具有底仓配置价值，继续建议长线资金关注。

宏观经济

工业企业利润增速或将继续放缓

2018年1-5月内地全国规模以上工业企业累计实现利润总额27,298.3亿元，累计同比增长为16.5%，前值为15%。当月实现利润总额6,070.6亿元，同比增长21.1%，较前值回落0.8个百分点。成本降、价格升是企业利润持续改善的主因。下半年工业企业利润增速或将边际放缓。

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

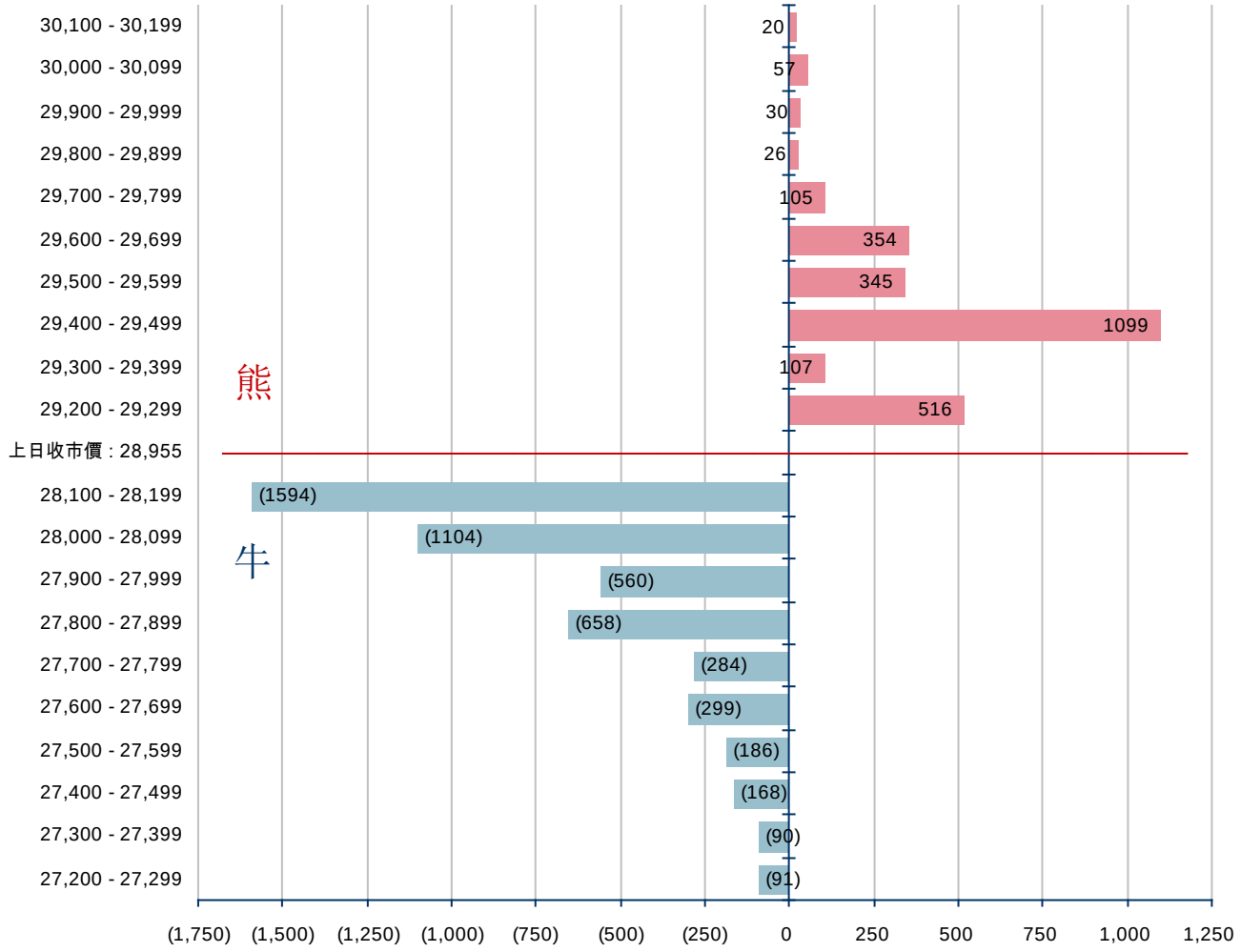
资料来源：彭博、中信证券 *相对强弱指数 – RSI；平滑异同移动平均 - MACD

市场回顾：上周一恒指走势反复，午后指数跌幅不断扩大，收盘恒指跌1.29%。周二恒指低开低走，午后指数一度翻红，收盘跌0.28%。周三恒指高开低走，午后指数跌幅进一步拓宽，收盘恒指跌1.82%。周四恒指高开高走，午后曾跌超过0.5%，尾盘重拾升势，收盘涨0.5%。周五恒指低开高走，午后涨幅继续扩展，收盘涨1.61%。总结全周，恒指、国指及红筹指数分别跌1.3%、2.4%及0.9%。

技术走势：恒指、国指及红筹指数的技术走势显著走弱，恒指及红筹指数在弱市区域，国指近入超卖区域，预期国指短线可能反弹，但两指数仍维持震荡格局。

牛熊相若、震荡难免

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)

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：上周一两市早盘高开，随后震荡回落，沪指盘中翻绿，午后两市震荡走低，收盘沪指跌1.05%。周二沪深两市早盘跳空低开，午后沪指维持窄幅震荡，收盘沪指跌0.52%。周三两市今日早盘微幅低开，随后维持窄幅震荡，午后持续跳水，沪指盘中曾创两年来新低，尾盘跌幅有所收窄，收盘沪指跌1.10%。周四沪深两市低开高走，午后股指再度回落，收盘跌0.93%。周五两市双双迎来强势反弹，收盘沪指涨2.17%。总结全周，中标50及中标300指数分别跌4.2%及2.8%。

技术走势：中标50及中标300指数的技术走势大幅走弱，两指数跌入超卖区域，预期短线有反弹概率，但主线仍延续震荡格局。

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

旅客回升和吸引购物利好澳门博彩业

根据中信里昂证券最新的全球旅游报告及实地调查，澳门成为更受旅客欢迎的旅游目的地，在访问调查中从第五位上升到第三位。此外，澳门也成为更具吸引力的购物目的地，其综合度假村模式仍然是中国游客首选的住宿选择。尽管旅客对海南的兴趣日益增长，但这趋势似乎并非由博彩推所动。随着宏观因素保持坚挺，估值回调带来配置机会。

(港股通股票)

风险等级：3

银河娱乐

目标价：85.8港元

潜在升幅：41%

银河娱乐 (27 HK) 走势

买入价/目标价/止损价	60.75/85.80/57.70
52星期高/低	73.200/44.169
50/100/200日移动平均	66.79/67.73/62.29
相对强弱指标 (14日)	37.1
MACD (12日/26日)/讯息	-2.00/-1.63
18年市盈率/市净率/息率	19.7倍/4.1倍/1.5%

公司简介：银河娱乐透过其附属公司在澳门经营娱乐场、酒店及娱乐事业。公司同时从事制造、销售及分销建材。

(港股通股票)

风险等级：3

金沙中国

目标价：54.85港元

潜在升幅：31%

金沙中国 (1928 HK) 走势

买入价/目标价/止损价	41.95/54.85/39.90
52星期高/低	48.55/34.10
50/100/200日移动平均	45.18/44.43/41.99
相对强弱指标 (14日)	37.8
MACD (12日/26日)/讯息	-1.13/-0.78
18年市盈率/市净率/息率	20.7倍/10.1倍/5.3%

公司简介：金沙中国在澳门开发、拥有和经营综合度假村和赌场，同时经营会议展览及零售商场业务。

2018年7月3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6月29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)

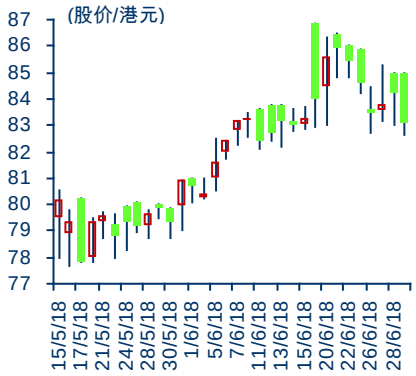
风险等级：3 太古A

目标价：106港元
潜在升幅：28%

变革意愿吸引投资者

由于太古A (19 HK) 变革的意愿、国泰航空 (293 HK) 的复苏、以及私有化太古地产 (1972 HK) 的可能性，投资者对该股的兴趣重燃。经过重大调整的董事会和最近的两项交易发出的信号是集团推动变革的意愿更强。我们认为燃油对冲合约到期将支持国泰航空，也注意到太古的盈利复苏相当全面。相比长期资产净值折让平均的21%，目前资产净值折让为32%，建议关注。

太古A (19 HK) 走势



买入价/目标价/止损价	83.1/106.0/78.9
52星期高/低	85.95/72.15
50/100/200日移动平均	80.16/79.22/77.73
相对强弱指标 (14日)	53.0
MACD (12日/26日)/讯息	1.10/1.30
18年市盈率/市净率/息率	18.7倍/0.5倍/2.7%

公司简介：太古通过其子公司主营房地产投资及开发、民用航空、饮料、船务、贸易及工业。

(港股通股票)

风险等级：3 李宁

目标价：10.4港元
潜在升幅：20%

更好的准备

在巴黎时装周期间，李宁 (2331 HK) 展示了各种2019年春夏季的單品，一些旗舰單品同时在线上和线下上线。这意味着相比在2月18日纽约时装周，公司准备得更好，供应链管理有所改善。尽管由于基数较高，今年二季度的销量可能会减速，但李宁仍然表现出强大的品牌宣传和定价能力。我们认为公司经过近期的股价调整后显现投资价值。

李宁 (2331 HK) 走势

买入价/目标价/止损价	8.65/10.40/8.20
52星期高/低	9.80/5.74
50/100/200日移动平均	8.99/8.27/7.42
相对强弱指标 (14日)	46.2
MACD (12日/26日)/讯息	-0.17/-0.10
18年市盈率/市净率/息率	24.3倍/3.0倍/1.5%

公司简介：李宁研究、设计、制造并销售运动及休闲鞋履、服装和配件。产品主要以集团自有品牌李宁牌出售，公司与AIGLE合资后获AIGLE授权在中国生产、推广、分销及销售拥有AIGLE品牌的产品。

2018年7月3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6月29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

建议关注：

短期需求维持高位，“定向降准”等宏观政策放松，利好市场预期修复。行业全年供需平衡及煤价维持高位的逻辑可以维持。由于估值处于低位，下跌风险较小，板块配置型需求近期逐步增加。随着宏观政策的宽松及煤炭旺季的逐步展开，板块未来两个月有望展开强劲反弹，推荐低估值的龙头公司，冶金煤推荐潞安环能 (601699 CH)、山西焦化 (600740 CH)。

(沪股通股票)

风险等级：3

潞安环能

目标价：17.4元

潜在升幅：88%

潞安环能 (601699 CH) 走势

买入价/目标价/止损价	9.26/17.40/8.80
52星期高/低	14.30/7.81
50/100/200日移动平均	10.09/10.87/10.68
相对强弱指标 (14日)	38.9
MACD (12日/26日)/讯息	-0.18/-0.11
18年市盈率 (倍)	8.0

公司简介：潞安环能主要从事原煤开采、煤炭洗选、煤焦冶炼、洁净煤技术等的开发利用，以及煤层气开发和煤炭综合利用。

风险等级：3

山西焦化

目标价：15元

潜在升幅：46%

山西焦化 (600740 CH) 走势

买入价/目标价/止损价	10.28/15.00/9.80
52星期高/低	15.08/6.90
50/100/200日移动平均	11.24/11.71/10.76
相对强弱指标 (14日)	39.5
MACD (12日/26日)/讯息	-0.28/-0.20
18年市盈率 (倍)	9.0

公司简介：山西焦化主要从事焦炭和相关产品的生产和销售，产品包括冶金焦、硫酸铵、工业萘和其他化工产品。

2018年7月3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6月29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)

建议关注：

油市下半年延续偏紧态势

结合2018年下半年供需偏紧格局依然存在，油价维持高位甚至继续上行的概率大，预计Brent现货价下半年运行区间70-85美元/桶，调高全年Brent原油价格预期至70-75美元/桶，调高5美元，同比去年涨16-21美元/桶。IEA预计，2019年全球原油需求140万桶/天，与2018年持平；非石油输出国家组织（OPEC）国家2019年新增供给170万桶/天，其中美国贡献90万桶；伊朗和委内瑞拉到2019年末产量较2018年5月下降150万桶/天（其中伊朗100万桶），OPEC其他国家产量仍是影响油市平衡的重点。油价高位延续甚至继续攀升利好上游勘探开发企业和油服，建议关注中国石化（600028 CH）及中国石油（601857 CH）。

(沪股通股票)

风险等级：3

中国石化

目标价：8.25元

潜在升幅：27%

中国石化 (600028 CH) 走势

买入价/目标价/止损价	6.49/8.25/6.20
52星期高/低	7.63/5.81
50/100/200日移动平均	6.81/6.75/6.46
相对强弱指标 (14日)	47.5
MACD (12日/26日)/讯息	-0.14/-0.15
18年市盈率 (倍)	12.2

公司简介：中国石化提炼、生产和销售石油及石化产品，包括汽油、柴油、航油、煤油、乙烯、合成纤维、合成橡胶、合成树脂及化学肥料。此外，公司亦从事原油和天然气的勘探和生产。

(沪股通股票)

风险等级：3

中国石油

目标价：8.54元

潜在升幅：11%

中国石油 (601857 CH) 走势

买入价/目标价/止损价	7.71/8.54/7.30
52星期高/低	9.305/7.270
50/100/200日移动平均	7.79/7.93/8.07
相对强弱指标 (14日)	51.6
MACD (12日/26日)/讯息	-0.10/-0.12
18年市盈率 (倍)	25.7

公司简介：中国石油通过附属公司从事原油和天然气的勘探、开发和生产。公司同时经营石油和石油气产品的炼制、运输、储存和营销，化工品生产和销售，天然气输送、经营及销售。

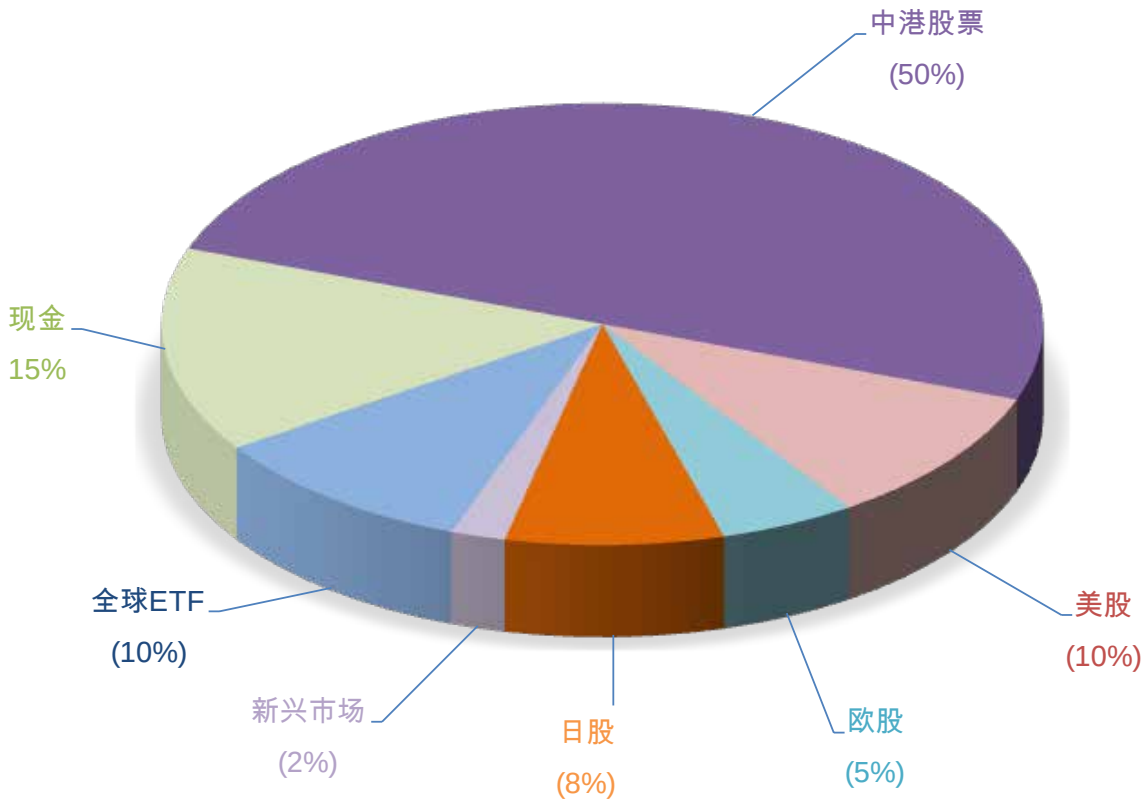
2018年7月3日　资料来源：彭博、公司资料、中信证券　MACD – 平滑异同移动平均　2018年6月29日收盘价

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現 (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現 (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現 (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現 (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10.2%)、腾讯控股 (占比8.9%)、友邦保险 (占比8.9%)、建设银行 (占比8.3%)、工商银行 (占比5.4%)

3) 恒指估值较其他国家主要指数吸引，2018年预测市盈率*为11.3倍，较上证指数 (11.1倍) 及道指 (15.7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6月27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。

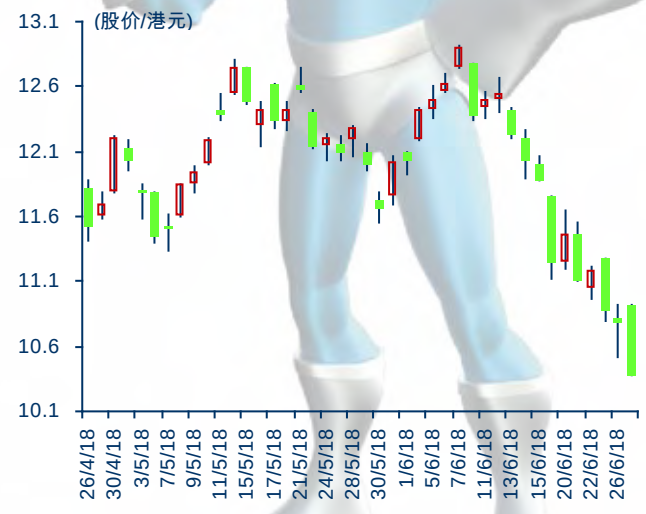
这是以期货为基础的产品，直接投资于在期交所上市的恒生指数或恒生中国企业指数期货合约，目的是使产品有指数每日表现的两倍。

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6月27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6月27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)

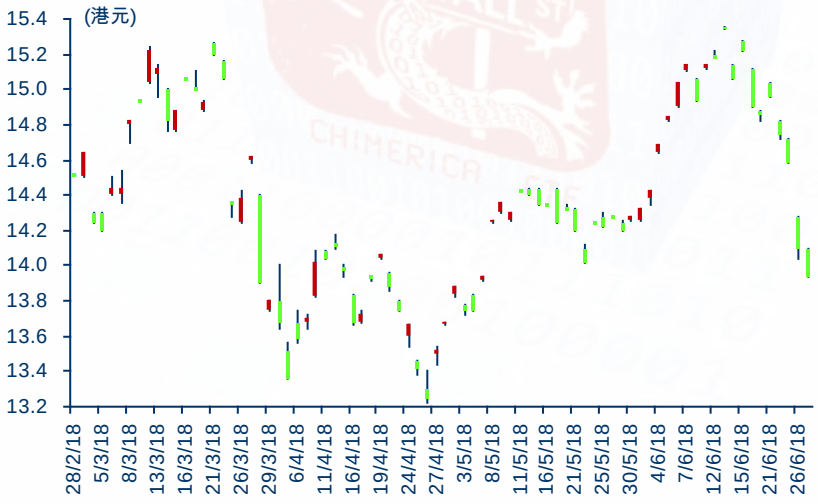
风险等级: 4

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10.6%)、百度(占比10.2%)、网易公司 (占比10.0%)、阿里巴巴 (占比10.0%)、携程网 (占比10.0%)

3) 2017年迄今*表现上升75.8%, 大幅优于纳斯达克指数38.3%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6月27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

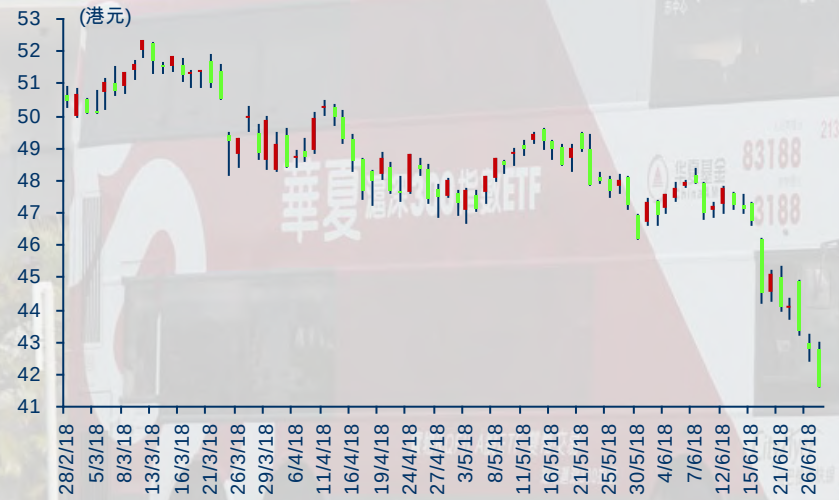
1) 紧贴内地上市的沪深300指数

2) 五大持股*包括中国平安 (占比5.9%)、贵州茅台 (占比3.4%)、招商银行 (占比2.6%)、美的集团 (占比2.2%)、格力电器 (占比2.1%)

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

4) 2017年迄今*表现上升10.5%, 优于沪深300指数4.5%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6月27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

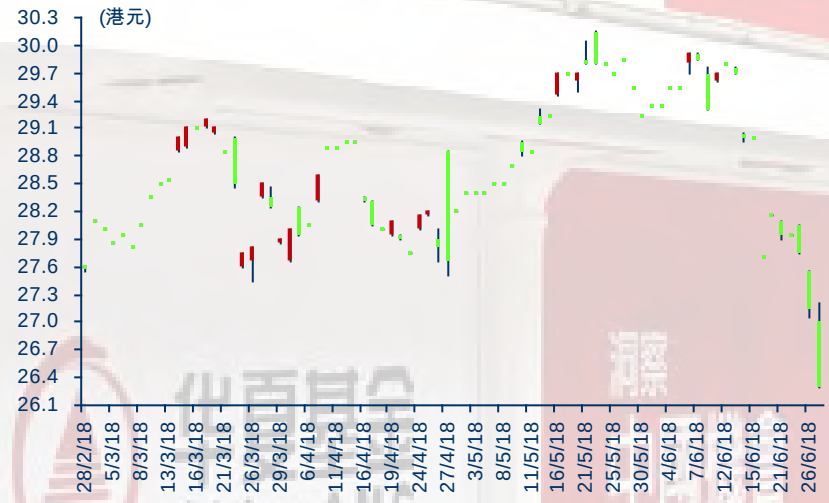
1) 华夏恒生小型股提供紧贴恒生综合小型股指数表现的投资回报

2) 五大持股*包括金斯瑞生物科技 (占比3.1%)、李宁 (占比2.8%)、金蝶国际 (占比2.7%)、佳源国际 (占比2.3%)、石四药集团 (占比2.2%)

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6月27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2.0%)、诺华 (占比1.7%)、荷兰皇家壳牌 (占比1.7%)、罗氏 (占比1.6%)

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10%，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6月27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3.9%)、日元即期 (占比3.0%)、三菱日联金融 (占比1.8%)、TSE TOPIX (Tokyo Price Index (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

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6月27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

ETF 精选推介

iShares 安硕 MSCI 菲律宾 (EPHE US)

风险等级: 2

1) 跟踪MSCI菲律宾可投资市场指数。该指数包括大、中小型公司，涵盖金融，工业和电信等板块

2) 五大持股*包括SM Prime 控股 (占比11.8%)、阿亚拉地产 (占比9.3%)、BDO银广通 (占比8.5%)、阿亚拉集团 (占比7.6%)、SM投资公司 (占比7.0%)

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6月27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9.7%)、印度瑞来斯实业 (占比8.9%)、Infosys科技 (占比7.2%)、塔塔咨询服务 (占比5.5%)、Hindustan Unilever公司 (占比3.4%)

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%

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6月27日
资源来源: 贝莱德、彭博　风险等级: 由低至高分1至5级

ETF 精选推介

PowerShares QQQ信托系列 (QQQ US)

风险等级: 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11.4%)、亚马逊 (占比10.2%)、微软—T (占比9.5%)、脸书 (占比5.9%)、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43.3%，优于纳斯达克指数38.3%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6月27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)

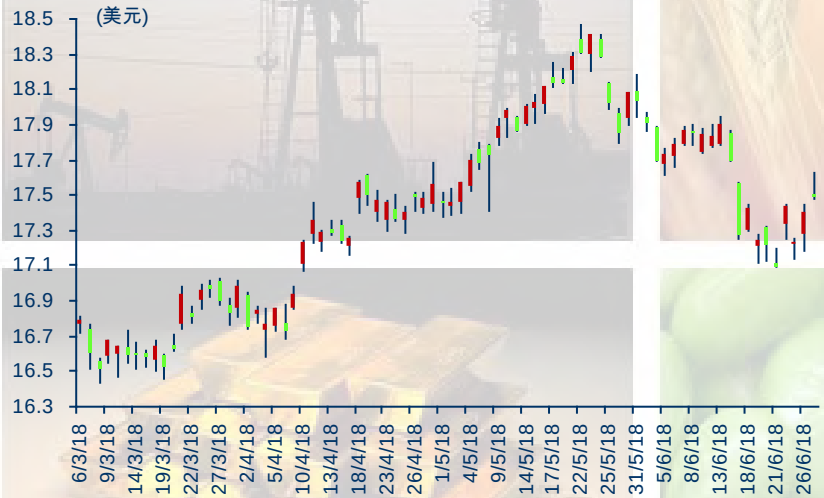
风险等级：4

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6月27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8.9%，略优于金价8.8%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6月27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

Value ETF Invest wisely | Value Partners

Know- + Know-

Value Gold ETF

(HKD) 03081 | (RMB) 83081

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。

% management fee

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

* 截至2018年6月27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

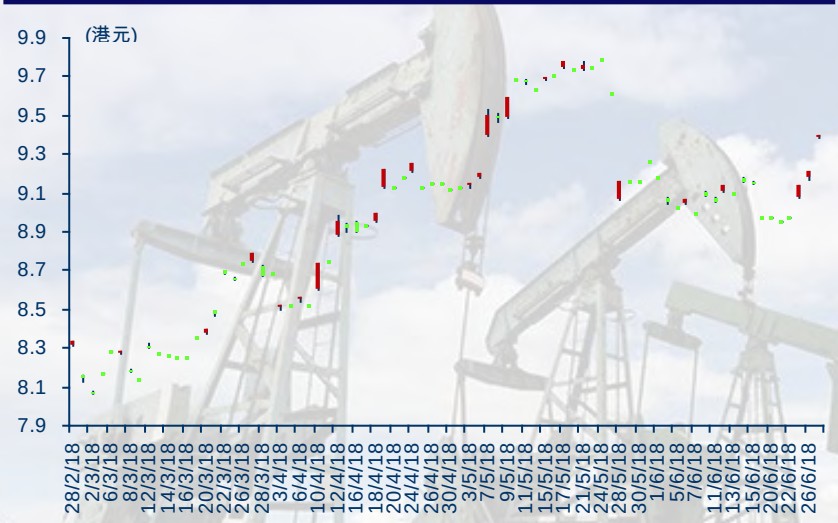
1) 南方东英原油ETF是南方东英资产管理在香港交易所发行的交易所交易基金

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6月27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
胜狮货柜 (716 HK)	6.88	金属制品和五金	27	1.10	2.60	1.0	136	3	扭亏为盈：下半年或迎来高弹性增长。
中集集团 (2039 HK)*	6.81	物流装备	176	10.28	19.90	9.8	94	3	复苏趋势延续：公司受益于全球经济温和复苏。
建设银行 (939 HK)*	10.07	银行	17,430	7.25	13.91	6.9	92	3	2018年一季报：息差表现亮眼，IFRS 9影响较小。
中联重科 (1157 HK)*	10.00	工程机械	47	3.35	5.62	3.2	68	3	需求好于预期：晚周期机械制造商是相对的赢家。
中海油服 (2883 HK)*	9.74	油田服务	134	7.41	12.40	7.0	67	3	油价回升：海上油服长周期景气回暖。
中国海外 (688 HK)*	10.28	房地产开发	2,832	25.85	40.00	24.6	55	3	隐藏的宝石：净利润增长将随销售额而加速。
中银香港 (2388 HK)*	9.33	银行	3,907	36.95	51.00	35.1	38	3	收入动力强劲：本地银行股的首选。
蒙牛乳业 (2319 HK)*	11.44	奶制品生产商	1,045	26.60	35.00	25.3	32	3	优胜者：新产品将推动收入增长和利润率扩张。
新鸿基地产 (16 HK)*	9.08	房地产业主与开发商	3,430	118.40	150.00	112.5	27	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。
长江基建 (1038 HK)*	8.66	公用设施网络	1,541	58.15	67.00	55.2	15	3	抵御波动：基建事业公司可提供良好的藏身之地。

投顾组合:	**9.23**
恒生指数:	**9.68**
国企指数:	**9.46**
MSCI中国指数:	**9.78**

[@] 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
北控水务 (371 HK)*	7.07	公用设施网络	403	4.28	6.00	4.1	40	3	纯水中获取利润：中国最好的污水处理商之一。
中银香港 (2388 HK)*	9.33	银行	3,907	36.95	51.00	35.1	38	3	收入动力强劲：本地银行股的首选。
中国移动 (941 HK)*	8.79	电讯营运商	14,271	69.70	93.00	66.2	33	3	非交易路演亮点：中兴问题不会影响2018年资本支出或5G试验和部署。
中国民航信息网络 (696 HK)*	9.74	IT 服务	213	22.85	29.10	21.7	27	3	预订热潮：投资中国长期旅游及航空旅行热潮的标的。
中国联通 (762 HK)*	9.28	电讯营运商	2,999	9.80	11.90	9.3	21	2	移动服务助推一季度业绩：公司是我们在电信行业的首选。
汇丰控股 (5 HK)*	9.21	综合性银行	14,711	73.60	89.00	69.9	21	3	策略简报会：2020年回报目标可基本实现。
长江基建 (1038 HK)*	8.66	公用设施网络	1,541	58.15	67.00	55.2	15	3	抵御波动：公用事业公司可提供良好的藏身之地。
粤海投资 (270 HK)*	11.91	公用设施网络	815	12.46	13.40	11.8	8	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%。
九龙仓置业 (1997 HK)*	10.74	私募股权	1,696	55.85	60.00	53.1	7	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。

保守组合:	**9.41**
恒生指数:	**9.68**
国企指数:	**9.46**
MSCI中国指数:	**9.78**

[#] 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6月29日收盘价　　^市值、股价及目标价以美元为单位　　风险等级：由低至高分1至5级

进取组合推介

公司名称	组合股票价值^	主营业务	市值(亿港元)	股价*(港元)	目标价(港元)	止损价(港元)	潜在升幅(%)	风险等级	备注
中国财险 (2328 HK)*	5.64	财产与意外保险	584	8.47	19.00	8.0	124	3	汽车保险强劲：更多的行业监督有助于遏制非理性行为。
北京汽车 (1958 HK)*	7.37	汽车	189	7.50	16.20	7.1	116	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。
中国龙工 (3339 HK)*	10.52	工程机械	155	3.61	7.26	3.4	101	3	需求好于预期：晚周期机械制造商是相对的赢家。
中国建筑国际 (3311 HK)*	7.36	非住宅楼房建造	406	8.05	14.70	7.6	83	3	估值收复：本港项目可产生现金流，改善公司的现金状况。
中国太保 (2601 HK)*	8.08	保险	842	30.35	54.00	28.8	78	3	保费意外下跌：暂维持预测不变，寻找保费收入下跌原因。
通达集团 (698 HK)*	7.95	电子产品外壳	100	1.59	2.80	1.5	76	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。
中国太平 (966 HK)*	8.38	保险	882	24.55	42.00	23.3	71	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。
华能新能源 (958 HK)*	9.85	电力生产	131	2.61	4.46	2.5	71	3	行业复兴：对中国东北风电行业复兴的信心增强。
敏实集团 (425 HK)*	7.03	汽车零件	380	33.15	56.60	31.5	71	3	良好业绩持续：新产品扩大盈利上升空间。
中国交建 (1800 HK)*	8.54	基础设施建设	336	7.58	12.71	7.2	68	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。
碧桂园 (2007 HK)*	9.26	房地产业主与开发商	3,000	13.80	23.07	13.1	67	3	冷却：征地放缓意味着未来销售增速放慢。
中国石油 (857 HK)*	10.95	石油石化	1,260	5.97	9.60	5.7	61	3	股息惊喜：多重因素有望恢复现金流回报，推动估值回升。
创维数码 (751 HK)*	10.42	电子消费品	107	3.50	5.50	3.3	57	3	触底反弹：股价尚未反映好消息。
中国联塑 (2128 HK)*	9.84	非木材建材	155	4.98	7.80	4.7	57	3	反向路演亮点：计划逐步增加派息比率。
国美 (493 HK)*	8.51	零售	172	0.80	1.25	0.8	56	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。
中国海外 (688 HK)*	10.28	房地产开发	2,832	25.85	40.00	24.6	55	3	隐藏的宝石：净利润增长将随销售额而加速。
长城汽车 (2333 HK)*	6.70	汽车	186	6.00	9.14	5.7	52	3	回到正轨：毛利率将随新车型增量而继续恢复。
中国铁建 (1186 HK)*	8.77	基建	165	7.95	12.00	7.6	51	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。
龙源电力 (916 HK)*	11.37	电力生产	211	6.32	9.15	6.0	45	3	证书市场存在不确定性：市场供需和定价风险值得注意。
铁建装备 (1786 HK)	9.42	基础设施建设	9	1.78	2.57	1.7	44	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。
舜宇光学 (2382 HK)*	14.61	光学仪器与镜头	1,602	146.00	209.50	138.7	43	3	双镜头升级加速：2020年双镜头普及率可能超过50%。
福耀玻璃 (3606 HK)*	8.04	汽车配件	134	26.50	37.60	25.2	42	3	维持目标价：高品质稳增长的长期标的。
信义玻璃 (868 HK)*	9.42	汽车玻璃制造	385	9.59	13.60	9.1	42	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。
腾讯控股 (700 HK)*	9.70	互联网媒体	37,427	393.80	556.00	374.1	41	3	提升广告变现空间：订阅号改版，极大的改善了微信的用户体验。
港交所 (388 HK)*	9.84	证券交易所	2,942	236.00	333.00	224.2	41	3	业绩加强：新措施和成本纪律将推进每股收益和股利健康成长。
长和 (1 HK)*	8.48	综合	3,210	83.20	116.00	79.0	39	3	超人退休：李嘉诚宣布将辞去主席职务，期待顺利过渡。
瑞声科技 (2018 HK)*	7.93	电子元件	1,350	110.50	152.54	105.0	38	3	听起来不错：2018年业务驱动因素不变。
绿城服务 (2869 HK)*	11.63	房地产服务	198	7.12	9.80	6.8	38	3	丰收之年：受益于住宅建筑楼面完成面积的反弹。
复星医药 (2196 HK)*	8.58	医药	208	43.05	58.93	40.9	37	3	流行药片：未来三年有望研发出四种市场畅销的药品。
中国飞机租赁 (1848 HK)*	9.84	商业金融	55	8.04	11.00	7.6	37	3	飞得更高：增长动力可持续。
光大国际 (257 HK)*	9.09	废物处理	455	10.14	13.80	9.6	36	3	宝库：在中央政府的“美丽中国”计划下，公司将继续享有可持续增长。

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6月29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
新世界发展 (17 HK)*	9.40	房地产业主与开发商	1,128	11.04	15.00	10.5	36	3	建立更多经常性收入来源：航天城项目增加吸引力。
海尔电器 (1169 HK)*	12.55	电器	753	26.85	36.30	25.5	35	3	行业首选：尚未反映增速、利润率和可持续性等方面的超预期
中海物业 (2669 HK)*	12.26	房地产服务	85	2.60	3.50	2.5	35	3	丰收之年：受益于住宅建筑楼面完成面积的反弹。
粤丰环保 (1381 HK)*	9.13	可再生能源设备	103	4.21	5.60	4.0	33	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。
玖龙纸业 (2689 HK)*	7.99	纸板产品	467	10.00	13.30	9.5	33	3	加速前进：污染控制措施将提升行业领导者的定价能力。
耐世特 (1316 HK)*	6.23	汽车配件	291	11.60	15.40	11.0	33	3	高端操舵：ADAS的先驱优势确保长期发展潜力。
新秀丽 (1910 HK)	7.73	服饰	396	27.75	36.60	26.4	32	3	千禧世代推动内地消费品增长：受益於年轻人的升级消费。
金沙中国 (1928 HK)*	10.40	赌场和博彩	3,390	41.95	54.85	39.9	31	3	旅客回升和吸引购物利好澳门博彩业：估值回调带来配置机会。
华电福新 (816 HK)	9.63	新能源生产商	47	1.84	2.40	1.7	30	3	值得关注的核电股：现价与风电和核电同业相比依然被低估。
美高梅中国 (2282 HK)*	7.70	赌场和博彩	692	18.20	23.66	17.3	30	3	等待路凼的开幕：路凼物业开幕是主要催化剂。
敏华控股 (1999 HK)*	8.29	休闲沙发	236	6.16	8.00	5.9	30	3	投资者午餐会亮点：估值在近期调整后已具吸引力。
信义光能 (968 HK)*	7.98	太阳能玻璃	179	2.41	3.10	2.3	29	3	享受阳光：太阳能行业明确的长期赢家。
I.T (999 HK)	16.82	服装、鞋类及配饰设计	67	5.60	7.20	5.3	29	3	时尚节拍：稳健净现金 (1.2亿美元) 和约50%的派息率可支持估值。
长实集团 (1113 HK)*	9.12	房地产业主与开发商	2,304	62.30	80.00	59.2	28	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。
中国石化 (386 HK)*	12.23	综合石油	1,788	7.01	9.00	6.7	28	3	油价低迷利好下游行业：下游公司受益于长期持续低迷的原油价格。
太古A (19 HK)*	11.49	房地产业主	752	83.10	106.00	78.9	28	3	变革意愿吸引投资者：国泰航空 (293 HK) 的复苏、以及私有化太古地产 (1972 HK) 的可能性。
国药控股(1099 HK)*	9.33	医疗供应链	376	31.55	40.13	30.0	27	3	意外的盈利预警：2018年仍将充满挑战
新鸿基地产 (16 HK)*	9.08	房地产业主与开发商	3,430	118.40	150.00	112.5	27	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。
恒安国际(1044 HK)*	8.70	家用产品	911	75.50	95.00	71.7	26	3	千禧世代推动内地消费品增长：受益於年轻人的升级消费。
莎莎国际 (178 HK)*	16.54	零售	151	4.98	6.25	4.7	26	3	美丽趋势：进一步产品组合优化增加盈利预测的上升空间。
中国平安 (2318 HK)*	8.90	人寿保险	5,377	72.20	90.00	68.6	25	3	强势的一年：多元化基础确保增长更为强劲。
南旋控股 (1982 HK)	3.72	纺织品与纺织制品	27	1.18	1.47	1.1	25	3	越南产能增长加速：满足市场对高质面料的需求。
维达国际 (3331 HK)	8.69	日常消费品	163	13.62	16.90	12.9	24	3	长线赢家：两个增长引擎 (纸巾和个人护理产品) 保持不变。
华虹半导体 (1347 HK)*	16.25	半导体制造	280	26.95	33.40	25.6	24	3	盈利预测比市场预期高：估值仍有大幅折让。
世茂房地产 (813 HK)*	12.12	房地产业主与开发商	698	20.60	25.50	19.6	24	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。
华润电力 (836 HK)*	9.49	独立电力生产商	665	13.82	16.80	13.1	22	3	进入舒适区：市场低估了具有盈利能力的风能业务
华润置地 (1109 HK)*	11.50	房地产开发	1,833	26.45	32.00	25.1	21	3	无法限价：房价普遍回落、供应增速放缓的传闻看来并非真相。
信和置业 (83 HK)*	9.22	房地产业主与开发商	843	12.76	15.42	12.1	21	3	释放价值：主席过去两年以股代息，显示对公司充满信心。
李宁 (2331 HK)*	13.67	专业服饰店	189	8.65	10.40	8.2	20	3	更好的准备：经过近期的股价调整后显现投资价值。
上海医药 (2607 HK)*	10.24	医疗供应链	199	21.65	25.96	20.6	20	3	增持制药企业：收购将与公司的制造业务产生重大协同效应。
太古地产 (1972 HK)*	11.51	房地产业主与开发商	1,697	29.00	33.50	27.6	16	3	物业组合取得成果：太古坊一座预租率已达75%。
港铁 (66 HK)*	9.48	中转服务	2,608	43.40	50.00	41.2	15	3	基本面持续改善：更加看好港铁的车站零售店和商场业务。

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6月29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
进取组合:	9.64								
恒生指数:	9.68								
国企指数:	9.46								
MSCI中国指数:	9.78								

组合中股票及指数价值以29/12/2017为基点，基数为10

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)*	8.06	基本金属	139	10.00	18.50	9.5	85	3	绩后电话会议摘要：盈利预测还有上调空间。
中国生物制药 (1177 HK)*	8.69	特殊药品	1,522	12.04	21.33	11.4	77	3	一季度业绩回顾：内生增长旺盛。
兖州煤业 (1171 HK)*	11.23	煤炭业务	200	10.26	18.00	9.7	75	3	估值吸引：新收购的澳大利亚煤炭公司贡献利润。
中联重科 (1157 HK)*	10.00	工程机械	47	3.35	5.62	3.2	68	3	需求好于预期：晚周期机械制造商是相对的赢家。
周黑鸭 (1458 HK)*	7.74	包装食品	151	6.35	9.00	6.0	42	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。
银河娱乐 (27 HK)*	9.69	赌场和博彩	2,623	60.75	85.80	57.7	41	3	旅客回升和吸引购物利好澳门博彩业：估值回调带来配置机会。
ASM Pacific (522 HK)*	9.11	图像传感器	401	99.20	140.0	94.2	41	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。
现代牧业 (1117 HK)*	9.80	原料奶	91	1.48	2.00	1.4	35	3	重新评价：净利润将在2017-18年出现大幅反弹。
石药集团 (1093 HK)*	15.02	特殊药品	1,480	23.70	31.20	22.5	32	3	业绩回顾：销售模式改善带来高营销效率。
蒙牛乳业 (2319 HK)*	11.44	奶制品生产商	1,045	26.60	35.00	25.3	32	3	优胜者：新产品将推动收入增长和利润率扩张。
H&H国际 (1112 HK)*	10.42	婴幼儿食品及护理用品	346	54.10	70.00	51.4	29	3	协同效应明显推动长期增长：2018年是公司投资年，“6.18购物狂欢节”为短期催化剂。
中教控股 (839 HK)*	20.06	教育服务	267	13.20	17.00	12.5	29	3	中国领先私立高等教育集团：三家学院在各自类别中竞争力排名靠前。
中国软件国际 (354 HK)*	11.79	互联网服务	149	6.12	7.85	5.8	28	3	与华为并肩增长：2017-20年收入复合增长率将达到26%。
三生制药 (1530 HK)*	11.62	制药	452	17.82	22.58	16.9	27	3	受益于新的防治指引：有利旗下控制血糖药物的销售。
枫叶教育 (1317 HK)*	15.44	教育服务	211	14.14	17.40	13.4	23	3	扩展足迹：拥有丰富的业绩记录。
新高教集团 (2001 HK)*	17.95	教育服务	104	7.25	8.75	6.9	21	3	利润率超预期：仍看好行业前景和公司执行力。
非常进取组合:	11.60								
恒生指数:	9.68								
国企指数:	9.46								
MSCI中国指数:	9.78								

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6月29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	1,275	6.03	11.50	5.7	91	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。
浙江鼎力 (603338 CH)^	建筑与采矿机械	115	46.40	86.62	44.1	87	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。
中国联通 (600050 CH)^	电讯	1,527	4.92	9.14	4.7	86	3	5G周期渐进：混改推动转型，业绩有望反弹。
首开股份 (600376 CH)^	房地产业主与开发商	181	7.03	10.99	6.7	56	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。
长城汽车 (601633 CH)^	汽车	592	9.82	15.00	9.3	53	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。
大秦铁路 (601006 CH)^	铁路运输	1,221	8.21	12.00	7.8	46	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。
深高速 (600548 CH)^	基础设施建设	113	7.85	10.80	7.5	38	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。
南京银行 (601009 CH)^	银行	656	7.73	10.10	7.3	31	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	271	13.09	16.00	12.4	22	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	63	6.50	19.49	6.2	200	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。
东睦股份 (600114 CH)^	汽车配件	63	9.77	24.80	9.3	154	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。
亨通光电 (600487 CH)^	光纤光缆	420	22.05	55.75	20.9	153	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。
益佰制药 (600594 CH)^	基因药品	71	8.96	22.40	8.5	150	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。
保隆科技 (603197 CH)	汽车配件	44	26.55	64.80	25.2	144	3	聚焦汽车电子：当前最具成长性的汽车电子目标。
厦门钨业 (600549 CH)^	基本金属	215	15.18	36.00	14.4	137	3	业绩保持强劲增长：预期公司核心业务持续发力。
九洲药业 (603456 CH)	特殊药品	77	9.60	20.70	9.1	116	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。
兆易创新 (603986 CH)	半导体元件	308	108.52	233.25	103.1	115	3	内地半导体行业迎黄金十年：国内持续加速投入，中美贸易争端将加强国产化替代决心。
云南锗业 (002428 CH)*	基本金属	50	7.72	16.50	7.3	114	3	行业爆发带来机遇：产品升级，布局下游高端产品生产线。
中粮生化 (000930 CH)*	生物燃料	99	10.30	21.00	9.8	104	3	资产注入，玉米深加工龙头确立:油价持续上涨带动燃料乙醇业务收入增长。
天士力 (600535 CH)^	特殊药品	391	25.82	52.15	24.5	102	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。
广田集团 (002482 CH)*	非住宅楼房建造	92	5.97	12.00	5.7	101	3	员工持股启动：激发内生动力彰显信心。
江淮汽车 (600418 CH)^	汽车	123	6.51	12.00	6.2	84	3	大众合资获批：江淮大众联姻有望实现双赢。
青岛金王 (002094 CH)*	基本及多种化学制品	62	9.01	16.60	8.6	84	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。
国投电力 (600886 CH)^	电力生产	493	7.27	13.20	6.9	82	3	电荒有多远：首选地处需求地的火电公司 。
广汇汽车 (600297 CH)^	汽车零售商	477	5.86	10.50	5.6	79	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。

* 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6月29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
新华制药 (000756 CH)*	特殊药品	34	10.32	18.13	9.8	76	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。
紫金矿业 (601899 CH)^	贵金属开采	624	3.61	6.30	3.4	75	3	矿业巨头：有色金属价格的上行周期；公司产能的释放。
绿地控股 (600606 CH)^	房地产服务	796	6.54	11.40	6.2	74	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。
驰宏锌锗 (600497 CH)^	基本金属	277	5.45	9.50	5.2	74	3	享受价格上涨弹性：行业迎景气周期；有助于业绩爆发。
三安光电 (600703 CH)^	半导体元件	784	19.22	33.30	18.3	73	3	打造全球化合物半导体龙头:七年内全部项目实现达产。
建设银行 (601939 CH)^	银行	628	6.55	11.20	6.2	71	3	定向支持提振信心：估值已是历史最低，反映出过度悲观的市场预期。
深圳燃气 (601139 CH)^	公用设施网络	160	5.55	9.40	5.3	69	3	上游助力腾飞：低效资产处置有望带来异地业绩改善。
金融街 (000402 CH)*	房地产	241	8.05	13.44	7.6	67	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。
信维通信 (300136 CH)*	电子元件	302	30.73	51.00	29.2	66	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。
黄山旅游 (600054 CH)^	房地产业主与开发商	60	11.65	19.20	11.1	65	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。
天虹股份 (002419 CH)*	百货商店	175	14.60	24.00	13.9	64	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。
中国医药 (600056 CH)^	医疗供应链	195	18.27	29.80	17.4	63	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。
招商银行 (600036 CH)^	银行	5,454	26.44	43.00	25.1	63	3	定向支持提振信心：估值已是历史最低，反映出过度悲观的市场预期。
潍柴动力 (000338 CH)*	商业车辆	530	8.75	14.10	8.3	61	3	新能源汽车销量再超预期：优质整车、供应链企业拥有更为广阔的市场空间。
兴业银行 (601166 CH)^	银行	2,991	14.40	23.00	13.7	60	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。
玲珑轮胎 (601966 CH)^#	汽车配件	189	15.77	25.00	15.0	59	3	起飞的阶段：品牌有望率先跻身国际二线，规模进入全球十强。
云南铜业 (000878 CH)*	基本金属	135	9.54	15.00	9.1	57	3	短期铜价上涨的逻辑：公司上游资源禀赋优势；未来产量扩张情况、盈利弹性及扩张并购计划和持续经营能力。
金地集团 (600383 CH)^	房地产业主与开发商	460	10.19	15.99	9.7	57	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。
东江环保 (002672 CH)*	废物管理	90	13.09	20.50	12.4	57	3	增发重启强化资本实力：危废高景气明确；业绩加速释放。
万科A (000002 CH)*	房地产业主与开发商	2,392	24.60	38.51	23.4	57	3	房地产股反弹良机：市场对资金成本的担心逐渐降低，地产股有望迎来反弹的机会。
兴蓉环境 (000598 CH)*	公用设施网络	121	4.06	6.30	3.9	55	3	混改有望：成都市政府态度开明，推进混改意义深远。
中材国际 (600970 CH)^	工业配送与租赁	117	6.68	10.35	6.3	55	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。
卫星石化 (002648 CH)*	化学制品	117	11.03	16.90	10.5	53	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。
孚日股份 (002083 CH)*	纺织品与纺织制品	51	5.61	8.50	5.3	52	3	毛巾龙头更上层楼：内销线上业务发展势头良好，驱动业绩较快增长。
纳思达 (002180 CH)*	电力生产	292	27.46	41.42	26.1	51	3	内地半导体行业迎黄金十年：国内持续加速投入，中美贸易争端将加强国产化替代决心。
广深铁路 (601333 CH)^	中转服务	240	4.25	6.40	4.0	51	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%。
新城控股 (601155 CH)^	房地产业主与开发商	699	30.97	46.31	29.4	50	3	按揭利率或达到阶段性顶部：较高盈利能力的龙头公司。
中青旅 (600138 CH)^	旅游服务	144	19.93	29.80	18.9	50	3	来年业绩提速：2018年乌镇提价为全年，古北收入端高增长。
楚江新材 (002171 CH)*	基本金属	72	6.78	10.10	6.4	49	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。
招商蛇口 (001979 CH)*	投资公司	1,506	19.05	28.35	18.1	49	3	按揭利率或达到阶段性顶部：较高盈利能力的龙头公司。
正泰电器 (601877 CH)^	电力设备	480	22.32	32.60	21.2	46	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。
陕西煤业 (601225 CH)^	钢原料供应商	822	8.22	12.00	7.8	46	3	动力煤龙头增长稳健：新增矿井、产能核增等长期产能接续、以及较强的成本控制能力。

* 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6月29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
创新股份 (002812 CH)*	容器与包装	134	49.13	71.60	46.7	46	3	湿法龙头受益先入为主：公司已经打入海外电池厂供应链，海外订单料将随海外市场在2018-19年实现爆发式增长。
华东医药 (000963 CH)*	药品零售	704	48.25	70.16	45.8	45	3	糖尿病创新药获批临床：DPP-4类创新药获批临床，预计有望2021年上市。
分众传媒 (002027 CH)*	广告营销	1,405	9.57	13.80	9.1	44	3	绝对龙头：楼宇媒体维持稳健增长；影院媒体业务料将高速成长。
江西铜业 (600362 CH)^	基本金属	329	15.85	22.80	15.1	44	3	短期铜价上涨的逻辑：公司上游资源禀赋优势；未来产量扩张情况、盈利弹性及扩张并购计划和持续经营能力。
中南建设 (000961 CH)*	非住宅楼房建造	234	6.31	8.92	6.0	41	3	低起点 高弹性：公司有望跻身地产优质蓝筹之列。
中国银行 (601988 CH)^	银行	7,609	3.61	5.08	3.4	41	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。
阳泉煤业 (600348 CH)^	煤炭业务	172	7.15	10.05	6.8	41	3	渐入佳境：行业景气好于预期，业绩弹性逐步显现。
中南传媒 (601098 CH)^	媒体	227	12.64	17.72	12.0	40	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。
上海机电 (600835 CH)^	电梯与移动楼梯	152	18.86	26.16	17.9	39	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。
欧菲科技 (002456 CH)*	电子元件	438	16.13	22.36	15.3	39	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。
银轮股份 (002126 CH)*	汽车配件	72	9.02	12.50	8.6	39	3	新能源汽车销量再超预期：优质整车、供应链企业拥有更为广阔的市场空间。
格力电器 (000651 CH)*	空调	2,836	47.15	64.50	44.8	37	3	内地家电智能化转型开启：量价稳健增长，开启智能化转型。
恒力股份 (600346 CH)^	橡胶与塑料	741	14.66	19.80	13.9	35	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。
泸州老窖 (000568 CH)*	饮料	891	60.86	80.50	57.8	32	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。
江山股份 (600389 CH)^#	农用化学品	56	18.95	25.00	18.0	32	3	未来成长确定性强：公司产品维持高景气，看业绩继续保持快速上涨。
伊利股份 (600887 CH)^	乳品	1,696	27.90	36.70	26.5	32	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。
华友钴业 (603799 CH)^	基本金属	578	97.47	127.00	92.6	30	3	尽享钴价上涨的盈利弹性：钴业龙头，产销规模持续扩张，产品结构进一步优化。
复星医药 (600196 CH)^	医药	832	41.39	52.85	39.3	28	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。
中国石化 (600028 CH)^	综合石油	6,202	6.49	8.25	6.2	27	3	油市下半年延续偏紧态势：油价高位延续甚至继续攀升利好上游勘探开发企业。
青岛海尔 (600690 CH)^	家居装潢	1,174	19.26	24.30	18.3	26	3	内地家电智能化转型开启：量价稳健增长，开启智能化转型。
美的集团 (000333 CH)*	家居装潢	3,459	52.22	65.60	49.6	26	3	业绩符合预期：未来全产业链智能化协同值得期待。
三环集团 (300408 CH)*	高性能陶瓷	409	23.50	29.12	22.3	24	3	打造电子陶瓷专家：业务结构持续升级，陶瓷新品前景可期。
五粮液 (000858 CH)*	饮料	2,950	76.00	93.80	72.2	23	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。
平安银行 (000001 CH)*	银行	1,561	9.09	11.16	8.6	23	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。
春秋航空 (601021 CH)^	航空	321	35.03	43.00	33.3	23	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。
长江电力 (600900 CH)^	电力生产	3,551	16.14	19.80	15.3	23	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。
凯莱英 (002821 CH)*	特殊药品	201	87.23	106.80	82.9	22	3	联手国内外龙头：国内外业务齐发展带动未来长期高成长。
顺络电子 (002138 CH)*	电器元件	131	16.01	19.47	15.2	22	3	陶瓷结构件应用有望再进一步：行业陶瓷材质成手机差异化亮点。
上海家化 (600315 CH)^#	家用产品	266	39.63	48.00	37.6	21	3	业绩V型反转：股权激励方案出台，业绩要求严格。
桂冠电力 (600236 CH)^	电力生产	346	5.71	6.90	5.4	21	3	优化资源配置：铝业股权处置，减少无效资产。
家家悦 (603708 CH)	食品及药品店	103	21.99	26.00	20.9	18	3	扩张提速：拟受让维客连锁51%股权；注资开启高速扩张之路。

* 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6月29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
益丰药房 (603939 CH)^	食品及药品店	218	60.02	70.65	57.0	18	3	药品零售精细化管理出色，华东区域布局具备优势的。
上汽集团 (600104 CH)^	汽车	4,088	34.99	41.00	33.2	17	3	加码智慧驾驶控制技术：看好公司自主强势崛起。
首旅酒店 (600258 CH)^	休闲与旅游服务	266	27.17	31.57	25.8	16	3	高管激励方案出台：短期行业上升周期公司业绩反弹强劲。
王府井 (600859 CH)^	百货商店	165	21.27	24.50	20.2	15	3	龙头受益高端复苏：合资探索超市、优选店业态。
大博医疗 (002901 CH)	医疗设备	145	36.32	41.74	34.5	15	3	畅游高值耗材全领域：脊柱类产品仍处于快速增长期。
中国石油 (601857 CH)^	综合石油	12,484	7.71	8.54	7.3	11	3	油市下半年延续偏紧态势：油价高位延续甚至继续攀升利好上游勘探开发企业。

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	104	3.31	27.60	3.1	734	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。
尤夫股份 (002427 CH)*#	纺织品与纺织制品	27	6.83	37.20	6.5	445	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。
长青集团 (002616 CH)*	家用烹饪电器	40	5.33	27.70	5.1	420	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。
台海核电 (002366 CH)*	流量控制设备	124	14.26	47.70	13.5	235	3	拓展海上核电新应用：基本面出现边际改善有望再上新台阶。
再升科技 (603601 CH)	特种化学品	47	8.76	26.00	8.3	197	3	对外投资扩规模：增资维艾普，有效增厚公司业绩。
亿纬锂能 (300014 CH)*	可再生能源设备	151	17.60	50.00	16.7	184	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。
康尼机电 (603111 CH)^	电器元件	66	6.61	17.60	6.3	166	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。
科华恒盛 (002335 CH)*	电力设备	50	18.05	47.40	17.1	163	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。
国轩高科 (002074 CH)*	电力设备	160	14.06	36.00	13.4	156	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。
三七互娱 (002555 CH)*	应用软件	258	12.15	30.60	11.5	152	3	页转手时代流量巨头：重磅产品或于2018年释放业绩。
三超新材 (300554 CH)	金属加工机械设备	33	35.24	88.40	33.5	151	3	受益金刚线变革：看好公司极高的业绩弹性以及未来行业集中度提升带来的龙头溢价。
通威股份 (600438 CH)^	农产品生产商	268	6.90	17.00	6.6	146	3	签订硅料销售大单：公司未来三年硅料产能30%左右；光伏板块业绩将保持高增长。
华谊兄弟 (300027 CH)*	影视制作	171	6.16	14.97	5.9	143	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。
象屿股份 (600057 CH)	物流服务	108	4.99	11.90	4.7	138	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。
海能达 (002583 CH)*	通讯设备	152	8.35	19.70	7.9	136	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。
登海种业 (002041 CH)*	玉米种子	60	6.82	15.60	6.5	129	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。
宜通世纪 (300310 CH)*	IT 服务	57	6.38	14.40	6.1	126	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。
中集集团 (000039 CH)*	金属制品和五金	168	13.28	29.00	12.6	118	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。
大北农 (002385 CH)*	饲料产品	175	4.13	9.00	3.9	118	3	龙头再昂首：聚焦高端料，维持高毛利率。
威创股份 (002308 CH)*	电子消费品	76	8.30	18.00	7.9	117	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。
生物股份 (600201 CH)^	牲畜生物药品	200	17.09	36.00	16.2	111	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。

* 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6月29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
清新环境 (002573 CH)*	污染控制设备	125	11.55	24.30	11.0	110	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。
银河电子 (002519 CH)*	有线电视设备	50	4.44	9.00	4.2	103	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。
步步高 (002251 CH)*	食品及药品店	98	11.38	23.00	10.8	102	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。
首航节能 (002665 CH)*	商业与住宅建筑设备与系统	147	5.80	11.70	5.5	102	3	与中核 “混改”为光热加速：光热拐点确立，进入高速增长期料无疑。
开元仪器 (300338 CH)	职业教育	46	13.57	26.60	12.9	96	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。
智云股份 (300097 CH)*	自动化设备	51	17.72	34.68	16.8	96	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。
石大胜华 (603026 CH)	基本及多种化学制品	46	22.84	44.20	21.7	94	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。
长电科技 (600584 CH)^	半导体	230	16.94	31.95	16.1	89	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。
潞安环能 (601699 CH)^	煤炭业务	277	9.26	17.40	8.8	88	3	煤炭旺季的逐步展开：板块未来两个月有望展开强劲反弹。
郑煤机 (601717 CH)^	流量控制设备	87	5.81	10.90	5.5	88	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。
雪浪环境 (300385 CH)	污染控制设备	24	18.60	34.00	17.7	83	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。
通灵珠宝 (603900 CH)	珠宝与钟表店	69	20.14	36.00	19.1	79	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。
金发科技 (600143 CH)^	特种化学品	142	5.22	9.30	5.0	78	3	新材料多点开花成长可期：2018年料将迎来盈利拐点。
跨境通 (002640 CH)*	服装、鞋类及配饰设计	232	15.02	26.50	14.3	76	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。
新大陆 (000997 CH)*	基础设施软件	159	15.75	26.50	15.0	68	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。
洽洽食品 (002557 CH)*	包装食品	77	15.25	25.00	14.5	64	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
碧水源 (300070 CH)*	废水处理	437	13.93	22.50	13.2	62	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”。
星网锐捷 (002396 CH)*	通讯设备	119	20.47	32.00	19.4	56	3	锐捷网络持续成长：创新业务亮点纷呈。
峨眉山A (000888 CH)*	旅游服务	46	8.79	13.50	8.4	54	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。
海油工程 (600583 CH)^	石油天然气设备及服务	233	5.26	7.85	5.0	49	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。
光迅科技 (002281 CH)*	通讯设备	137	21.20	31.50	20.1	49	3	期待光芯片突破：前瞻布局VCSEL和硅光打造光芯片能力平台。
光环新网 (300383 CH)*	网络集成服务	194	13.41	19.60	12.7	46	3	并购打造房山绿色云计算基地：公告拟收购德信致远，预计项目全部投产后，年净利润可达3.6亿元。
山西焦化 (600740 CH)	基本及多种化学制品	147	10.28	15.00	9.8	46	3	煤炭旺季的逐步展开：板块未来两个月有望展开强劲反弹。
航发动力 (600893 CH)^	飞机与零部件	502	22.32	32.50	21.2	46	3	投资机会渐行渐近：发动机整机平台，收入盈利维持快速增长。
日海通讯 (002313 CH)*	通讯设备	75	23.93	34.40	22.7	44	3	牵手联通高层次合作：物联网战略清晰快速执行具备龙头潜质。
四维图新 (002405 CH)*	应用软件	260	20.25	27.99	19.2	38	3	开启国际业务版图：投资海外图商巨头，强强联手打造世界版图Top 1。
圣农发展 (002299 CH)*	鸡肉类食品	192	15.49	21.40	14.7	38	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。
网宿科技 (300017 CH)*	IT服务	261	10.71	14.70	10.2	37	3	明确信息化网络化强国之路：《国家信息化发展战略纲要》出台，预期将有更多政策跟进。
鼎捷软件 (300378 CH)*#	应用软件	33	12.55	17.20	11.9	37	3	智能制造发展规划出台：行业有望逐步进入“试点落地”环节，龙头公司将迎来有利发展周期。
世联行 (002285 CH)*	房地产服务	128	6.27	8.52	6.0	36	3	资管服务新探索天高云淡：随着存量房服务行业监管从严，有可能继续收购有竞争力标的。

* 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6月29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
潮宏基 (002345 CH)*	珠宝首饰	78	8.60	11.60	8.2	35	3	K金热销带来盈利高弹性：成立深圳前海潮尚投资管理有限公司，预计后续或引进国内外产业资本，合作推进并购及品牌孵化。
山煤国际 (600546 CH)^#	煤炭业务	88	4.46	6.00	4.2	35	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。
普路通 (002769 CH)*	物流服务	47	12.54	16.80	11.9	34	3	双轮驱动：深度嵌入小米价值链，受益小米放量和份额扩张。
联创电子 (002036 CH)*	电子消费品	72	13.12	17.53	12.5	34	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。
完美世界 (002624 CH)*	娱乐内容	408	31.01	41.10	29.5	33	3	出售院线资产回笼资金利好主业：公司向控股股东转让院线资产，聚焦核心内容主业。
海大集团 (002311 CH)*	农产品生产商	334	21.10	27.40	20.0	30	3	气势如虹白马疾驰：业绩持续高增长、且确定性高，理应享受估值溢价。
海康威视 (002415 CH)*	电子消费品	3,426	37.13	48.10	35.3	30	3	行业高景气：新产品市场爆发将带来新的业绩增长点。
金域医学 (603882 CH)	医疗保健服务	123	26.80	34.45	25.5	29	3	ICL领军企业扬帆起航：规模和技术铸就强大护城河。
中牧股份 (600195 CH)^#	动物饲料及疫苗	84	19.45	25.00	18.5	29	3	质量提升显著：公司产品质量大幅提升。自上而下提供支持，市场苗销售大有所期。
中航机电 (002013 CH)*	飞机零部件	273	7.57	9.70	7.2	28	3	资产注入箭在弦上：增发获国资委批复，潜在资产注入。
比亚迪 (002594 CH)*	汽车	865	47.68	60.00	45.3	26	3	盐湖锂战略合作：拟共同设立一家新的公司，专门从事盐湖资源综合利用产品的开发与加工、销售。
中直股份 (600038 CH)^	飞机与零部件	236	39.99	50.00	38.0	25	3	投资机会渐行渐近：集团旗下直升机板块唯一上市平台。
杉杉股份 (600884 CH)^	服装、鞋类及配饰设计	248	22.10	27.00	21.0	22	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。
牧原股份 (002714 CH)*	养猪场	515	44.46	54.20	42.2	22	3	量价齐升 成本下降：2016年出栏300万头确定性高，同时成本下降，将释放盈利弹性。
合盛硅业 (603260 CH)	特种化学品	473	70.57	85.20	67.0	21	3	业绩亮眼：公司拥有完整产业链业绩将有长期增长。
天源迪科 (300047 CH)*#	应用软件	62	15.60	18.70	14.8	20	3	大数据价值有望重估：大数据资源的稀缺标的；公安大数据拓展进度有望加速。

* 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6月29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 (%)
佰悦集团 (8545 HK)	0.840	62
恒大健康 (708 HK)	7.300	61
岁宝百货 (312 HK)	0.910	54
新城市建设发展 (456 HK)	0.590	51
利标品牌 (787 HK)	0.470	45
银合控股 (8260 HK)	0.620	32
中国海景 (1106 HK)	0.300	32
星宏传媒 (1616 HK)	0.970	31
富阳 (352 HK)	1.540	29
新丝路文旅 (472 HK)	0.930	29
华邦金融 (3638 HK)	0.600	24
汇银控股 (1178 HK)	0.042	24
TOMO HOLDINGS (8463 HK)	1.690	22
瑞斯康集团 (1679 HK)	2.680	21
中国优质能源 (1573 HK)	10.940	20
波司登 (3998 HK)	1.080	20
首控集团 (1269 HK)	5.000	20
WT集团 (8422 HK)	0.930	19
宏海控股 (8020 HK)	0.149	19
亚证地产 (271 HK)	3.190	19

二十大跌幅港股^

公司名称	收市价 (港元)	上周跌幅 (%)
浩沙国际 (2200 HK)	0.290	(87)
顺腾国际 (932 HK)	0.325	(66)
舍图控股 (8392 HK)	0.500	(66)
裕华能源 (2728 HK)	0.275	(44)
卡姆丹克太阳能 (712 HK)	0.087	(40)
华融投资 (2277 HK)	0.445	(36)
道和环球 (915 HK)	0.305	(32)
标准资源 (91 HK)	0.022	(31)
钧濠集团 (115 HK)	0.135	(31)
麒麟集团 (8109 HK)	0.010	(29)
绿领控股 (61 HK)	0.172	(28)
大地教育 (8417 HK)	0.135	(28)
中国金控 (2946 HK)	0.094	(28)
年年卡 (3773 HK)	0.900	(27)
中国幸福投资 (8116 HK)	0.045	(27)
凯华集团 (275 HK)	0.053	(26)
NEXION TECH (8420 HK)	0.240	(25)
企展控股 (1808 HK)	0.880	(25)
NIRAKU (1245 HK)	0.600	(24)
合宝丰年 (8406 HK)	0.190	(24)

二十大升幅A股

公司名称	收市价 (人民币)	上周升幅 (%)
锐科激光 (300747 CH)	80.36	111
晓程科技 (300139 CH)	13.28	61
绿色动力 (601330 CH)	16.34	61
欣锐科技 (300745 CH)	82.08	61
华纺股份 (600448 CH)	4.91	52
三联虹普 (300384 CH)	40.27	47
富临运业 (002357 CH)	9.47	46
金力泰 (300225 CH)	7.29	43
宏达新材 (002211 CH)	6.12	36
邦讯技术 (300312 CH)	7.98	35
盛弘股份 (300693 CH)	32.30	34
丽鹏股份 (002374 CH)	4.87	33
安凯客车 (000868 CH)	5.79	32
长川科技 (300604 CH)	36.37	31
神州信息 (000555 CH)	13.28	31
中国软件 (600536 CH)	21.63	31
环球印务 (002799 CH)	18.34	28
京威股份 (002662 CH)	4.20	28
*ST皇台 (000995 CH)	6.42	28
信息发展 (300469 CH)	40.40	27

二十大跌幅A股

公司名称	收市价 (人民币)	上周跌幅 (%)
*ST烯碳 (000511 CH)	0.79	(41)
南京新百 (600682 CH)	16.44	(41)
东方时尚 (603377 CH)	13.85	(37)
聚龙股份 (300202 CH)	10.43	(34)
华鼎股份 (601113 CH)	6.46	(33)
康尼机电 (603111 CH)	6.61	(33)
晨鑫科技 (002447 CH)	3.42	(31)
英特集团 (000411 CH)	13.35	(31)
罗平锌电 (002114 CH)	8.10	(30)
中润资源 (000506 CH)	3.22	(28)
合金投资 (000633 CH)	4.32	(28)
实达集团 (600734 CH)	6.85	(27)
金城医药 (300233 CH)	13.97	(27)
康盛股份 (002418 CH)	4.22	(26)
西陇科学 (002584 CH)	7.44	(26)
贵人鸟 (603555 CH)	10.52	(26)
宝德股份 (300023 CH)	6.41	(26)
*金亚 (300028 CH)	2.30	(26)
鸿达兴业 (002002 CH)	4.61	(26)
春兴精工 (002547 CH)	4.35	(26)

2018年7月3日 资料来源：彭博、中信证券 2018年6月29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：中车及华能整固待变中

5大折价股

H股代码	A股代码	公司名称	股价*(港元)	H/A股折价(%)
1108 HK	600876 CH	洛阳玻璃	2.94	(82)
1057 HK	002703 CH	浙江世宝	1.37	(77)
568 HK	002490 CH	山东墨龙	1.31	(74)
1533 HK	002910 CH	庄园牧场	7.46	(70)
187 HK	600860 CH	京城机电	1.85	(68)
1065 HK	600874 CH	创业环保	3.65	(67)
2727 HK	601727 CH^	上海电气	2.64	(65)
3369 HK	601326 CH	秦港股份	1.85	(62)
6116 HK	603157 CH	拉夏贝尔	8.28	(59)
42 HK	000585 CH	东北电气	0.94	(59)
38 HK	601038 CH	一拖	2.59	(59)
6881 HK	601881 CH	中国银河	4.03	(58)
1812 HK	000488 CH	晨鸣纸业	6.50	(58)
1375 HK	601375 CH	中州证券	2.38	(57)
553 HK	600775 CH	南京熊猫	2.89	(57)
2866 HK	601866 CH	中远海发	1.31	(56)
1033 HK	600871 CH	石化油服	1.05	(54)
811 HK	601811 CH	新华文轩	5.46	(53)
2880 HK	601880 CH	大连港	1.17	(49)
3993 HK	603993 CH	洛阳钼业	3.80	(49)
317 HK	600685 CH	中船防务	8.10	(49)
2333 HK	601633 CH	长城汽车	6.00	(48)
1053 HK	601005 CH	重庆钢铁	1.25	(48)
358 HK	600362 CH	江西铜业	10.00	(47)
1800 HK	601800 CH	中国交建	7.58	(44)
3958 HK	600958 CH	东方证券	6.11	(44)
1898 HK	601898 CH	中煤能源	3.25	(43)
719 HK	000756 CH	新华制药	6.99	(43)
2238 HK	601238 CH	广汽集团	7.67	(42)
564 HK	601717 CH	郑煤机	4.02	(42)
107 HK	601107 CH	四川成渝	2.38	(41)
1072 HK	600875 CH	东方电气	5.16	(41)
1618 HK	601618 CH	中国中冶	2.32	(41)
588 HK	601588 CH	北京北辰	2.50	(40)
1055 HK	600029 CH	南方航空	6.17	(38)
1919 HK	601919 CH	中远海控	3.60	(38)
895 HK	002672 CH	东江环保	9.84	(37)
2208 HK	002202 CH	金风科技	9.55	(36)
1336 HK	601336 CH	新华保险	32.65	(36)
921 HK	000921 CH	海信科龙	8.01	(35)
2039 HK	000039 CH	中集集团	10.28	(35)
857 HK	601857 CH	中国石油	5.97	(35)
2883 HK	601808 CH	中海油服	7.41	(34)
6099 HK	600999 CH	招商证券	10.64	(34)
1171 HK	600188 CH	兖州煤业	10.26	(34)
998 HK	601998 CH	中信银行	4.91	(33)
1071 HK	600027 CH	华电国际	3.10	(33)
1766 HK	601766 CH	中国中车	6.09	(33)
991 HK	601991 CH	大唐发电	2.40	(33)

H股代码	A股代码	公司名称	股价*(港元)	H/A股折价(%)
390 HK	601390 CH^	中国中铁	5.92	(33)
995 HK	600012 CH	皖通高速	4.73	(33)
1988 HK	600016 CH	民生银行	5.61	(32)
670 HK	600115 CH	东方航空	5.31	(32)
1635 HK	600635 CH	大众公用	3.00	(32)
1157 HK	000157 CH	中联重科	3.35	(31)
902 HK	600011 CH	华能国际	5.20	(31)
2899 HK	601899 CH	紫金矿业	3.00	(30)
6886 HK	601688 CH	华泰证券	12.48	(30)
6837 HK	600837 CH	海通证券	7.93	(29)
338 HK	600688 CH	上海石化	4.78	(29)
753 HK	601111 CH	中国国航	7.58	(28)
1513 HK	000513 CH	丽珠集团	37.60	(28)
1776 HK	000776 CH	广发证券	11.44	(27)
6178 HK	601788 CH	光大证券	9.56	(27)
2009 HK	601992 CH	金隅集团	2.90	(25)
1138 HK	600026 CH	中远海能	3.78	(25)
2628 HK	601628 CH	中国人寿	20.25	(24)
2600 HK	601600 CH	中国铝业	3.46	(24)
2607 HK	601607 CH	上海医药	21.65	(24)
874 HK	600332 CH	白云山	34.60	(23)
763 HK	000063 CH	中兴通讯	11.92	(23)
6818 HK	601818 CH	光大银行	3.37	(22)
1186 HK	601186 CH	中国铁建	7.95	(22)
1088 HK	601088 CH	中国神华	18.62	(21)
6030 HK	600030 CH	中信证券	15.68	(20)
2601 HK	601601 CH	中国太保	30.35	(20)
323 HK	600808 CH	马钢股份	3.49	(18)
548 HK	600548 CH	深高速	7.70	(17)
168 HK	600600 CH	青岛啤酒	43.10	(17)
1211 HK	002594 CH	比亚迪	47.55	(16)
177 HK	600377 CH	宁沪高速	9.35	(13)
3606 HK	600660 CH	福耀玻璃	26.50	(13)
525 HK	601333 CH	广深铁路	4.42	(12)
2196 HK	600196 CH	复星医药	43.05	(12)
3328 HK	601328 CH	交通银行	6.01	(12)
1288 HK	601288 CH	农业银行	3.67	(10)
3988 HK	601988 CH	中国银行	3.89	(9)
386 HK	600028 CH	中国石化	7.01	(9)
3968 HK	600036 CH	招商银行	28.95	(8)
1398 HK	601398 CH	工商银行	5.87	(7)
939 HK	601939 CH	建设银行	7.25	(7)
2202 HK	000002 CH	万科	27.45	(6)
2611 HK	601211 CH	国泰君安	16.68	(5)
2318 HK	601318 CH	中国平安	72.20	4
2338 HK	000338 CH	潍柴动力	10.82	4
347 HK	000898 CH	鞍钢股份	7.08	7
914 HK	600585 CH	海螺水泥	45.00	13
300 HK^	600806 CH	昆明机床	2.49	64

2018年7月3日 资料来源：彭博、中信证券 * 港股收盘价为2018年6月29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- E	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**	**(1.2)**	**(4.8)**	**(1.6)**	**16.8**	**50,847**	**188,991**
能源	22	11	10	0.5	3.5	(0.7)	16.0	33.6	3,614	9,726
资本品	9	8	7	0.9	(1.5)	(5.4)	(12.2)	(13.6)	669	6,427
运输	21	20	19	5.7	(1.1)	(4.0)	(9.3)	(6.9)	308	3,131
汽车与汽车零部件	15	11	9	0.5	(6.2)	(10.5)	(24.9)	17.8	1,326	1,827
消费者服务	26	20	18	1.3	(4.6)	(12.7)	0.1	23.9	1,484	6,013
食品、饮料与烟草	28	20	17	1.0	(3.8)	(10.1)	(0.9)	33.9	875	2,851
家庭与个人用品	21	19	18	2.5	(3.9)	2.9	(13.0)	29.3	279	911
制药、生物科技和生命科学	52	40	31	1.8	0.2	(4.2)	50.2	104.7	663	1,480
银行	10	9	9	1.4	(1.5)	(6.1)	(3.7)	8.0	10,449	51,131
综合金融	39	31	27	1.9	(2.6)	(8.4)	(1.6)	16.1	2,447	2,942
保险	13	16	14	NA	(1.6)	(4.9)	(3.2)	20.6	7,758	15,168
软件与服务	49	37	28	1.5	(0.9)	(2.0)	(3.0)	38.7	11,953	37,427
技术硬件与设备	36	26	20	1.0	(2.0)	(8.2)	16.9	65.1	2,107	2,952
电信业务	27	13	11	0.5	1.3	(2.9)	(11.3)	(13.4)	1,732	17,270
公用事业	19	19	19	64.3	2.1	(0.8)	1.5	1.5	1,089	7,823
房地产	15	14	12	1.6	(3.4)	(4.7)	(2.4)	13.6	4,093	21,912

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**	**(0.6)**	**(3.0)**	**2.2**	**17.9**	**6,657**	**42,081**
能源	20	10	9	0.4	8.0	4.1	14.8	49.8	1,155	6,600
资本品	7	7	6	0.7	(0.8)	(4.6)	(4.0)	(8.7)	152	3,416
商业和专业服务	13	10	9	0.6	(0.4)	(12.3)	(9.1)	4.2	97	455
运输	12	10	9	0.7	(2.8)	(9.4)	(10.4)	(11.6)	214	1,065
汽车与汽车零部件	14	9	7	0.3	(2.2)	1.1	(32.2)	(1.3)	384	714
食品、饮料与烟草	66	37	29	1.3	(2.5)	1.2	24.6	81.1	639	2,281
制药、生物科技和生命科学	20	17	15	1.2	(0.2)	(4.1)	7.3	10.1	58	682
综合金融	6	6	5	0.7	(6.9)	(16.3)	(17.6)	(16.4)	52	243
保险	15	11	9	0.6	(9.1)	(10.4)	(16.2)	23.6	305	882
电信业务	57	18	13	0.5	0.9	(5.1)	(10.0)	(14.3)	1,732	17,270
公用事业	14	13	11	1.3	(1.0)	(2.0)	1.1	2.8	549	3,121
房地产	9	7	6	0.4	(4.1)	(5.1)	7.6	14.2	1,321	5,352

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**	**(2.2)**	**(7.1)**	**(3.3)**	**11.7**	**42,326**	**121,149**
能源	23	11	11	0.5	1.0	(3.4)	14.1	23.3	3,614	9,726
原材料	13	9	9	0.6	(4.3)	(2.9)	22.4	66.7	528	585
资本品	8	7	6	0.7	(3.8)	(9.4)	(11.8)	(14.3)	644	4,068
运输	12	11	8	0.5	(12.6)	(16.9)	(20.0)	(5.5)	235	346
汽车与汽车零部件	14	11	9	0.6	(6.0)	(13.3)	(29.3)	(17.1)	1,241	1,096
耐用消费品与服装	33	27	22	1.6	(0.1)	6.7	30.2	91.0	196	1,456
家庭与个人用品	21	19	18	2.5	(3.9)	2.9	(13.0)	29.3	279	911
医疗保健设备与服务	14	13	12	1.2	(2.9)	(9.5)	(6.7)	(11.0)	230	376
制药、生物科技和生命科学	52	40	31	1.8	0.2	(4.2)	50.2	104.7	663	1,480
银行	6	6	5	0.6	(2.0)	(8.3)	(1.0)	9.6	10,486	32,551
综合金融	9	8	7	0.7	(5.3)	(16.4)	(21.6)	(22.2)	1,303	2,096
保险	13	10	11	1.3	(4.3)	(7.2)	(15.1)	12.6	8,013	9,203
软件与服务	49	37	28	1.5	(0.9)	(2.0)	(3.0)	38.7	11,953	37,427
电信业务	12	11	10	1.9	2.5	(1.7)	(8.8)	(9.7)	1,551	14,781
公用事业	24	15	12	0.6	(2.3)	(7.6)	13.4	19.2	598	2,853
房地产	9	7	6	0.4	(5.4)	(4.9)	(2.6)	21.2	793	2,194

2018年7月3日 资料来源：彭博、中信证券 * 2018年6月29日收盘价 行业根据GICS（全球行业分类标准）分类

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)

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	**18**	**15**	**12**	**0.9**	**(3.8)**	**(5.8)**	**(8.6)**	**8.6**	**66,657**	**129,135**
能源	13	10	9	0.8	0.5	(5.6)	(1.0)	6.7	2,228	9,490
原材料	14	10	9	0.6	(6.8)	(5.9)	(5.9)	18.8	4,120	4,302
资本品	24	17	14	0.8	(1.4)	(12.3)	(25.7)	(25.0)	3,357	6,082
运输	9	8	8	2.1	(11.0)	(2.3)	(9.5)	(1.1)	478	1,221
汽车与汽车零部件	12	11	10	1.3	(0.8)	(1.9)	9.2	13.8	766	4,088
耐用消费品与服装	17	14	12	0.9	(2.8)	1.9	0.7	20.4	6,361	7,470
媒体	18	16	14	1.3	3.7	(16.4)	(9.6)	(30.9)	127	398
零售业	142	42	60	2.6	(0.6)	(6.0)	14.6	24.4	881	1,311
食品、饮料与烟草	32	25	20	1.2	(5.0)	(0.3)	2.3	48.5	8,872	15,818
制药、生物科技和生命科学	70	56	44	2.7	(3.0)	(1.5)	31.1	68.8	1,534	3,928
银行	7	6	6	0.8	(5.2)	(7.7)	(13.8)	(2.6)	12,509	43,177
综合金融	15	13	12	1.3	0.8	(11.4)	(15.7)	(16.0)	3,727	3,182
保险	16	13	11	0.7	(3.5)	(7.2)	(20.7)	2.0	7,773	13,038
软件与服务	146	101	68	3.1	4.0	(12.3)	(18.7)	20.1	1,759	668
技术硬件与设备	29	23	18	1.0	(0.8)	(11.0)	(18.1)	1.7	6,559	5,073
电信业务	NA	41	25	NA	0.4	(11.5)	(22.3)	(34.1)	1,007	1,527
公用事业	17	16	16	3.9	(2.5)	(5.4)	1.1	2.0	445	4,066
房地产	9	7	6	0.4	(12.5)	(3.3)	(18.3)	4.5	4,155	4,299

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	**25**	**18**	**15**	**0.9**	**(2.3)**	**(6.8)**	**(8.6)**	**5.6**	**148,618**	**243,192**
能源	41	18	16	0.7	3.2	(4.8)	(3.9)	2.9	4,240	23,217
原材料	25	17	14	0.7	(2.9)	(7.1)	(11.1)	12.9	19,230	14,365
资本品	23	18	15	0.9	(1.5)	(9.8)	(18.5)	(12.8)	16,557	20,969
商业和专业服务	21	16	13	0.8	1.3	(12.4)	(25.3)	(35.1)	366	568
运输	17	16	14	1.5	(6.6)	(10.4)	(11.5)	2.0	4,430	7,100
汽车与汽车零部件	18	13	12	0.7	(0.8)	(6.9)	(10.7)	(7.5)	3,653	10,048
耐用消费品与服装	20	16	13	0.9	(2.1)	(1.0)	(2.1)	13.5	9,003	9,930
消费者服务	35	26	22	1.3	(5.3)	(2.4)	25.8	65.1	1,248	1,995
媒体	34	21	18	0.9	1.0	(9.5)	(14.7)	(23.9)	669	1,931
零售业	82	29	39	1.8	0.1	(9.7)	(2.8)	1.3	1,467	2,606
食品与主要用品零售	33	32	25	2.1	(3.9)	(18.0)	(24.8)	(3.5)	843	986
食品、饮料与烟草	34	26	22	1.3	(4.4)	(2.5)	3.0	45.2	12,080	22,204
家庭与个人用品	68	48	37	1.9	0.7	(10.0)	7.4	25.1	155	266
医疗保健设备与服务	51	38	38	3.3	0.1	(5.6)	13.7	29.8	1,494	2,361
制药、生物科技和生命科学	54	44	36	2.3	(1.3)	(5.0)	14.4	36.5	9,197	13,753
银行	7	6	6	0.8	(4.7)	(7.4)	(12.5)	(3.1)	14,606	55,632
综合金融	17	15	13	1.2	1.0	(11.0)	(18.1)	(21.3)	4,523	5,141
保险	16	13	11	0.7	(3.5)	(7.2)	(20.7)	2.0	7,773	13,038
软件与服务	80	57	43	2.2	6.6	(10.0)	6.4	19.1	5,838	2,713
技术硬件与设备	33	26	20	1.2	1.5	(9.7)	(16.2)	2.0	16,790	11,850
半导体产品与设备	27	19	14	0.7	3.8	(16.2)	(27.4)	10.8	2,434	1,480
电信业务	2	39	25	NA	0.3	(13.0)	(23.0)	(34.0)	1,164	1,698
公用事业	25	16	14	0.8	(1.2)	(7.5)	(6.9)	(10.7)	1,862	9,371
房地产	13	8	6	0.3	(9.9)	(5.1)	(13.4)	(2.7)	8,996	9,967

资料来源：彭博、中信证券　　* 2018年6月29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^
-	-	- -	-

香港*

代码	公司名称	公告日期	相关财年及季度^
-	-	- -	-

主要宏观经济数据公布日期

中国内地

日期/时间@	事件	期间	调查	实际	上次	修正
07/02/2018 09:45	财新中国PMI制造业	6月	51.1	--	51.1	--
07/04/2018 09:45	财新中国PMI综合	6月	--	--	52.3	--
07/04/2018 09:45	财新中国PMI服务业	6月	52.7	--	52.9	--
07/08 - 07/18/2018	外国直接投资同比人民币	6月	--	--	7.6%	--

中国香港

日期/时间@	事件	期间	调查	实际	上次	修正
07/03/2018 16:30	零售销售额同比	5月	--	--	12.3%	--
07/03/2018 16:30	零售销售量同比	5月	--	--	11.1%	--
07/05/2018 08:30	日经香港PMI	6月	--	--	47.8	--
07/06/2018	外汇储备	6月	--	--	$4,321亿	--

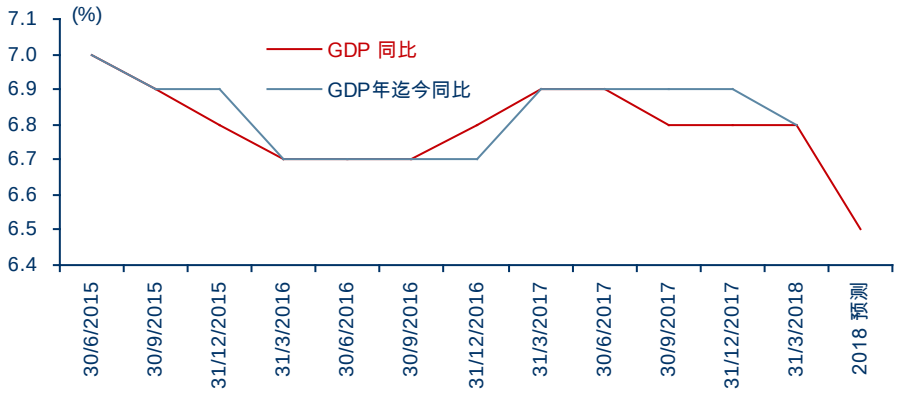
$: 美元
资料来源：彭博、中信证券　　@ 月月/日日/年年年年

* 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

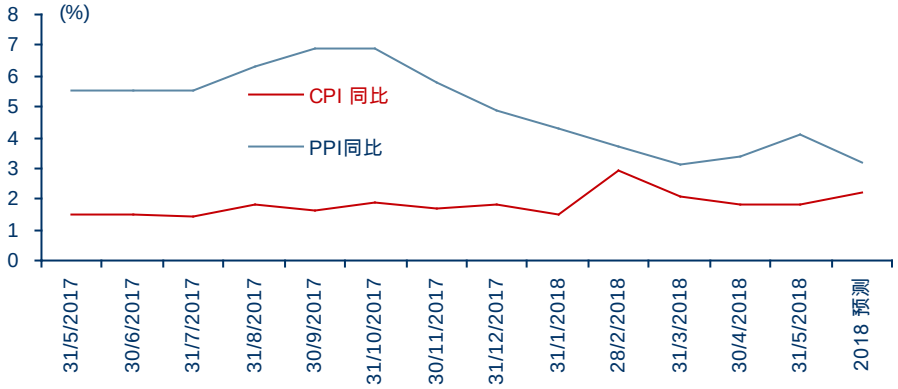
GDP ▶

2018年一季度GDP同比增长6.8%，与2017年四季度持平。2018年经济运行开局平稳，原因如下，一季度工业企业生产稳中有升，3月份服务业保持较快增长和社消增速加强。市场预测2018全年GDP同比增长6.5%。



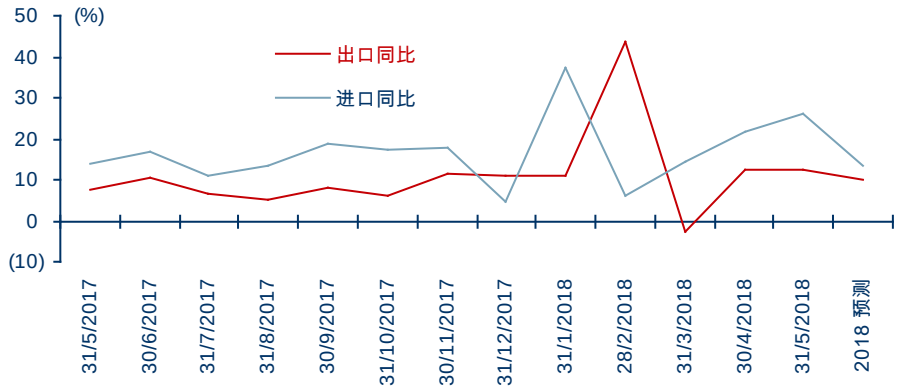
◀ CPI及PPI

2018年5月CPI同比上涨1.8%，前值1.8%。PPI同比上涨4.1%，前值3.4%。食品价格依旧是拖累通胀的核心矛盾，我们认为未来短期内不会再出现类似4-5月的通胀回到2%以下的情形，年内CPI将进入小幅走高的状态。PPI环比涨幅由负转正意味着工业品价格出现普遍上涨。市场预测2018年全年CPI和PPI同比分别增长2.2%及3.2%。



出口及进口 ▶

2018年5月，中国进出口超预期增长， 5月进口同比增长26%，预期18.8%；出口同比增12.6%，预期11.3%。对欧盟、美国、东盟和日本等主要市场进出口均扩大。市场预测2018年全年出口和进口分别同比上升9.9%及13.5%。



◀ 制造业采购经理指数

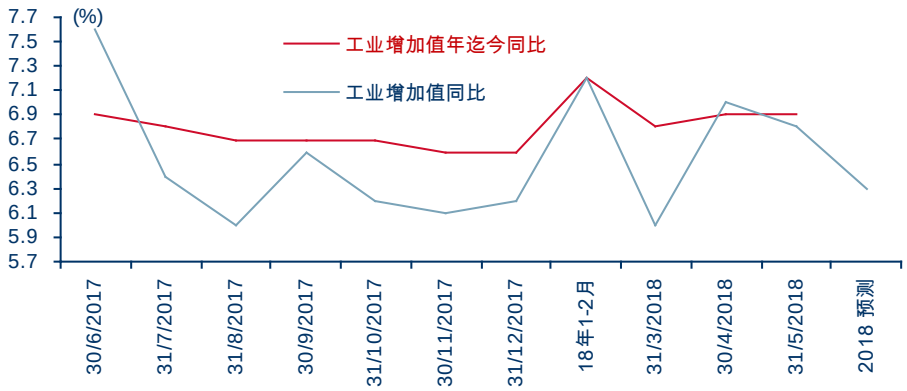
2018年5月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为51.9，高于上月0.5，制造业总体扩张有所加快，下半年中国经济增速无持续回落风险。

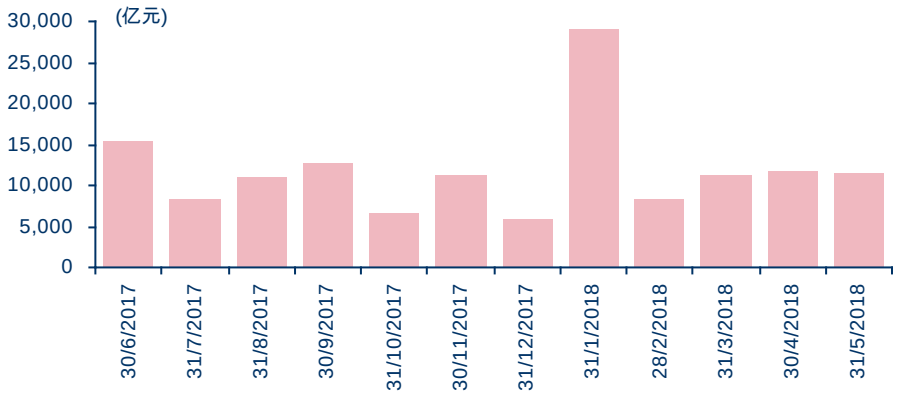
资料来源：彭博、中信证券

中国内地主要宏观经济数据

工业增加值 ▶

2018年5月规模以上工业增加值同比实际增长6.8%，比上年同月加快0.3个百分点，比4月份回落0.2个百分点。市场预测2018年工业增加值同比增长6.3%。





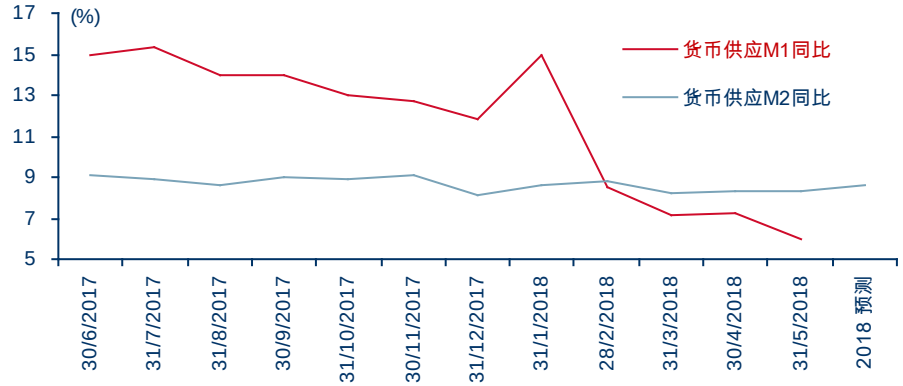
◀ 新增人民币贷款

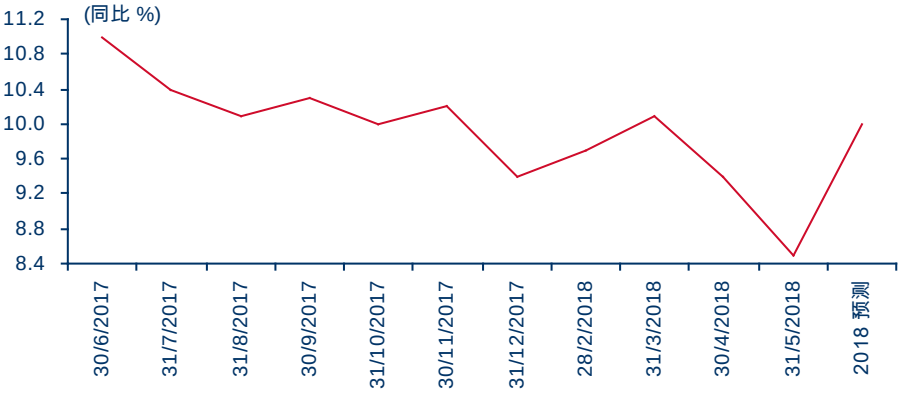
中国5月份新增人民币贷款1.15万亿，近期市场对于

信用收缩、特别是社融增速收缩较为关注，信用扩张的放缓将给未来经济增长、特别是非金融企业部门带来压力。

货币供应M1及M2 ▶

中国2018年5月M2同比增长8.3%，前值8.3%。5月M1货币供应同比6.0%。市场预测2018全年M2同比增长8.65%。





◀ 零售销售额同比

2018年5月社会消费品零售总额30,359亿元，同比名义增长8.5%，比4月份回落0.9个百分点。零售数据出现波动，但告别通缩时代后的“总体收入改善”仍然对消费增长形成支撑，因此中国社会消费品零售总额增速继续大幅回落的可能性不大。市场预计2018年零售增长10.0%左右。

资料来源：彭博、中信证券

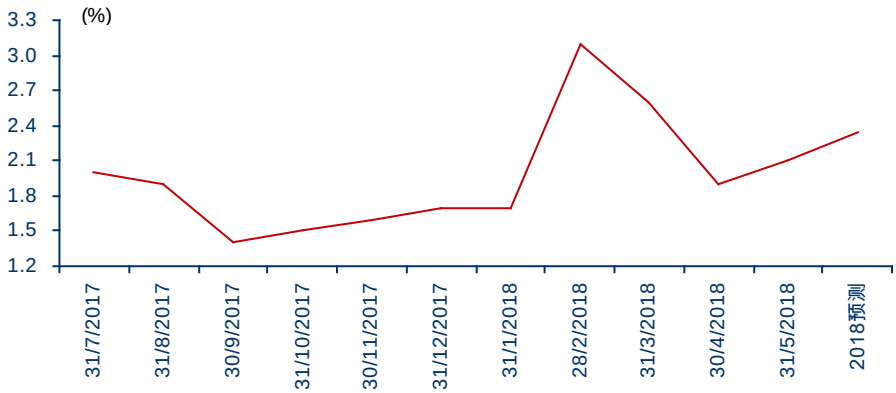
中国香港主要宏观经济数据

GDP经季调同比 ▶

香港2018年一季度 GDP同比增长4.7%。市场估计2018全年GDP同比增长3.6%。

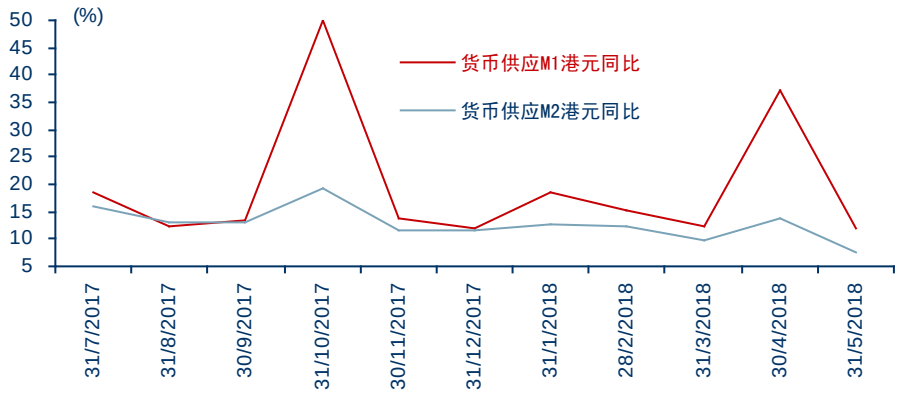
◀ CPI综合同比

2018年5月份整体消费物价同比增长2.1%，较2018年4月份的相应升幅 (1.9%) 为高。在经济形势维持强劲以及早前新订住宅租金上升的影响继续浮现所带动下，通胀压力往后料会上升。然而，通胀率在今年全年应保持在温和的范围内。市场预计2018全年CPI同比上升2.4%。



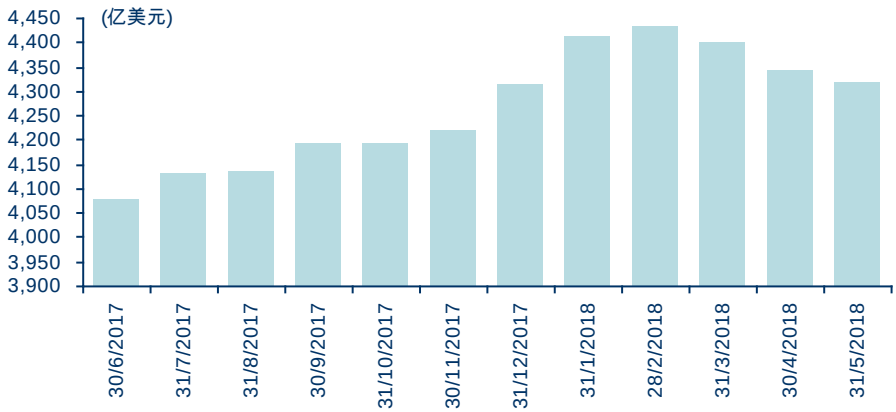
货币供应M1及M2 ▶

香港2018年5月份港元货币供应量M1上升11.9%，M2上升 7.7%。M1和M2的增速较4月份放缓。



◀ 外汇储备

香港于2018年5月底的官方外汇储备资产为4,321亿美元，相当于香港流通货币7倍多，或港元货币供应M3约45%。

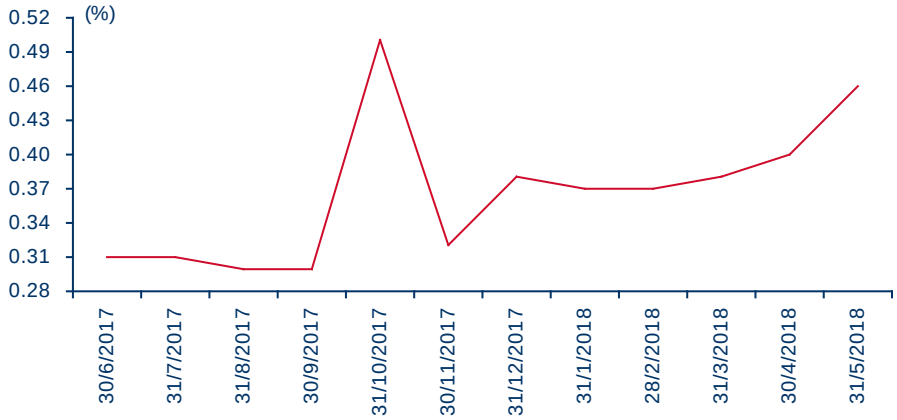


资料来源：彭博、中信证券

中国香港主要宏观经济数据

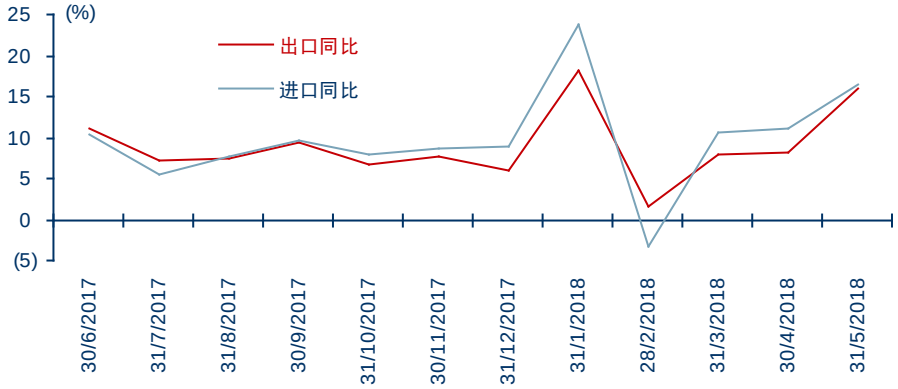
综合利率 ▶

反映香港银行平均资金成本的综合利率于2018年5月底为0.46%，较4月稍高。月内存款的加权资金成本上升。



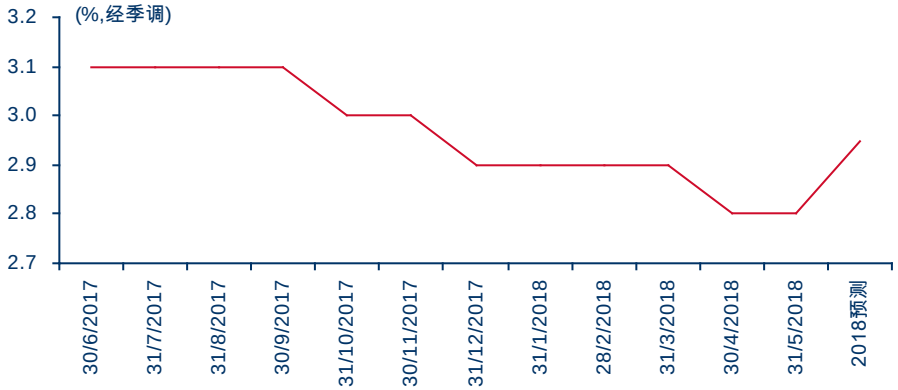
◀ 出口及进口

香港2018年5月整体出口和进口货值均录得同比增长，分别上升15.9%和16.5%；商品出口按年继续强劲增长，输往多个主要市场的出口均录得双位数的增幅。



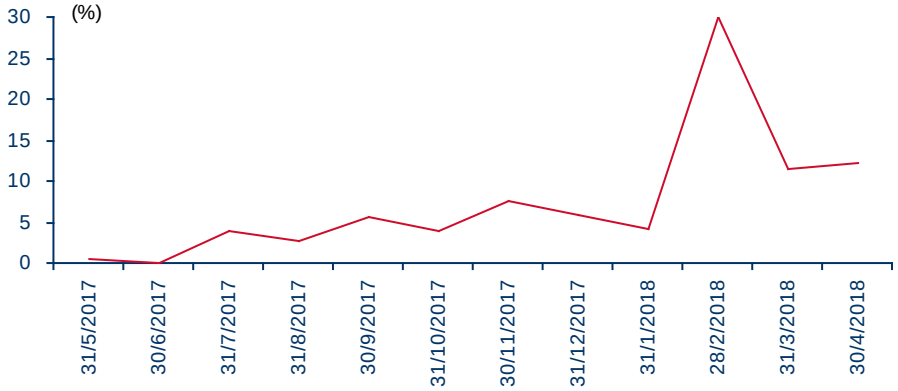
失业率 ▶

香港2018年3月至5月经季节性调整的失业率为2.8%，与2018年2月至4月的数字相同。就业不足率在该两段期间亦保持不变，维持于1.0%的水平。各行业的失业率与上一个期间比较，变动幅度轻微，但与一年前比较，大部分主要服务行业的失业情况续见显著改善。市场估计2018全年香港失业率为2.95%。



◀ 零售销售额同比

香港2018年4月零售业总销货价值初步估计为395亿元，同比升12.3%。受强劲的本地消费开支及访港旅游业畅旺所支持，零售业销售在4月份继续录得双位数的同比增长。各主要类别零售商的销货价值均录得不同程度的升幅。就业和收入前景良好及访港旅游业持续增长，短期内应可继续支持零售业。



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。

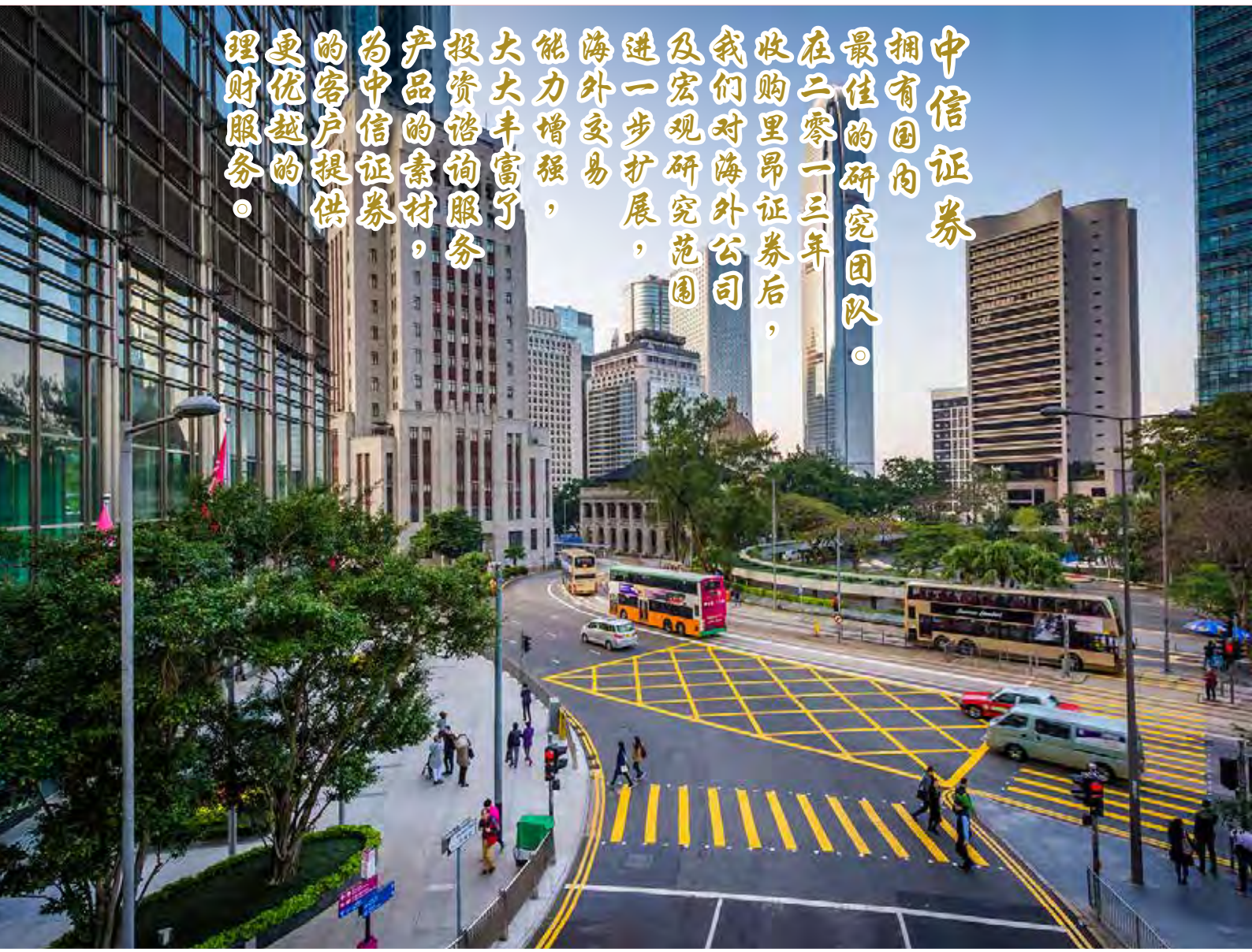
本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适用所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

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