2019

2019年2月18日

美国股票周报

- **股市策略** 全球智能手机
  低迷的手机升级导致四季度销售增长受阻
- **建议关注** 英伟达 • 沃尔玛 • 路易斯安那太平洋
  • 卡特彼勒 • 思科
- **宏观经济** 川普称中美贸易磋商进展极为良好

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

让财富起飞!

晋身「信证理财」客户

尊享
头等投资服务及
迎新礼遇

信证理财 CITICS PLUS

由即日起至2019年3月31日晋身成为「信证理财」客户，
开户金额低至**HKD3,000,000!** 您更可享以下一系列非凡优惠，唯您尊享。

基金

- 精选港元货币市场基金买卖经纪佣金低至 **0.02%**[10]
- 开户后首六个月购买非上市基金认购费实收**0.8%**
- 开户后首六个月豁免代收分红费用[8]

结构性产品

- 最优惠融资年利率**低至P-1%**
- 指定产品保证金比率**高达70%**

债券

- 开户后首六个月购买债券经纪佣金实收**0.3%**
- 开户后首六个月豁免电子存入费、电子提出费、代收利息费用、债券换股费、到期赎回债券费用及到期前赎回费用[8]
- 最优惠融资年利率**低至P-1%**
- 指定产品保证金比率**高达70%**

迎新精美纪念品一加一

1) 刻有阁下名字的专属名牌签名墨水笔乙支[5&6]; 或
2) 快速流动充电池乙个[5&6]; 及
3) **Plaza Premium First Hong Kong 通行证**，让您体验高端机场贵宾室两次 [6&7]

立即开户！ 推广期由即日起至2019年3月31日止。

想了解更多详情? 请电邮至 csi-callcentre@citics.com.hk 或致电：

香港客户服务热线 **(852) 2237 9338**

中国内地免费热线 **(86) 400 818 0338**

www.csb.com.hk

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

*优惠须受有关条款及细则约束。有关本优惠计划之详情、条款及细则，请浏览 www.csb.com.hk。

WE ARE ON AIR!

中信证券经纪香港正式推出自家 YouTube 频道名为「中证讲场」！

为了让客户及投资者掌握金融市场的最新动态，中信证券经纪香港免费提供环球经济及市场资讯，深入探讨各行各业的股票表现，为客户及投资者作出细腻的宏观与技术分析。

「中证讲场」的讲者为专业的投资咨询团队，每位均从事证券研究工作多年。除了为客户提供投资港股、A 股和美股的咨询意见外，团队更对各行各业具有深厚的知识，使其投资策略建议更全面、更高质素、更具洞察力，帮助客户及投资者早着先机，把握入市良机，使客户的财富发挥最大的增值潜力。

在不久将来，中信证券经纪香港务求制作更多不同类型的短片供客户及投资者浏览。

记得每日浏览和订阅「中证讲场」及扫描下方 QR code 与您的家人和朋友分享！

想了解更多有关「中证讲场」详情？
请电邮至 csi-callcentre@citics.com.hk 或致电：

香港客户服务热线　(852) 2237 9338
中国内地免费热线　(86) 400 818 0338

www.csb.com.hk

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

买入精选港股或债券

可低至 2.5% 融资利率

信証理財 CITICS PLUS

无论新客或旧客，晋身成为「信证理财」CITICS Plus客户，于2019年3月31日前存入新资金总额不少于港币三百万元，买入精选港股或债券即可享：

保证金比率高达85%*
融资利率可低至 P-2.875%, 即2.5%
(截至2019年1月4日, P=5.375%)

名额有限！先到先得！
立即行动！

推广期由即日起至2019年3月31日止。

想了解更多详情？ 请向有关销售人员联络或；

请电邮至csi-callcentre@citics.com.hk或致电：

香港客户服务热线 **(852) 2237 9338**　　中国内地免费热线 **(86) 400 818 0338**

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

www.csb.com.hk

*优惠须受有关条款及细则约束。有关本优惠计划之详情、条款及细则，请向有关销售人员联络。本资料未经香港证券及期货监察委员会审阅。阁下不应只着眼本资料而作出投资决定。投资涉及风险。证券价格可升可跌，在某些情况下，投资者可能需承受重大或所有投资损失。

本周重点：

全球智能手机

股市策略

低迷的手机升级导致四季度销售增长受阻

来自IDC的移动手机数据显示，去年四季度全球智能手机出货量同比下降4.6%，连续第五个季度出现下滑，主要是由于内生增长缩减和换机周期延长。

川普称中美贸易磋商

宏观经济

进展极为良好

中美高级别经贸磋商上周五在北京结束，美国总统川普称与中国的贸易谈判进展“极为良好”。

本周**重点推介**

英伟达 (NVDA US)

公司	买入价 (US$)	目标价 (US$)	止损价 (US$)	推介指数	风险等级
英伟达 (NVDA US)	157.34	220.00	149.47		4
沃尔玛 (WMT US)	99.99	125.00	94.99		3
路易斯安那太平洋 (LPX US)	26.79	33.00	25.45		3
卡特彼勒 (CAT US)	136.20	160.00	129.39		3
思科 (CSCO US)	49.43	58.00	46.96		3

资料来源：彭博、中信证券　　风险等级：由低至高分1至5级

股市策略

全球智能手机

风险等级：3

低迷的手机升级导致四季度销售增长受阻

来自IDC的移动手机数据显示，去年四季度全球智能手机出货量同比下降4.6%，连续第五个季度出现下滑，主要是由于内生增长缩减和换机周期延长。由于经济低迷、升级周期延长以及市场饱和，中国市场领跌，单位销售下跌9.7%。在2018年，由于消费者升级至价格较高的手机，高端出货量增长了5.1%。但单以四季度看，由于升级放缓，高端出货量下降了6.4%。美国四季度出货量下降11.6%，部分原因是新型号iPhone的需求疲软。苹果 (AAPL US) 四季度在美国的出货量仅增长0.8% (市占率50.4%)，而三星则下跌10.1% (市占率18.2%)。于四季度，苹果和三星仍然在美国排名第一及第二。总体而言，发达地区的出货量在四季度下降了6.5%，而发展中地区则下降了3.9%。由于iPhone的价格上调使其无法满足许多买家的需求，因此苹果最近经历了一段艰难时期。中美贸易战引发的民族情绪加上智能手机升级周期和经济疲软，都加剧了苹果在中国市场的弱势。随着中国市场逐渐成熟，华为、Oppo、Vivo、小米和其他中国本土手机制造商正在寻求新地区以带动增长。除亚太地区外，他们在中欧和东欧的份额均有所增长，四季度的出货量增长率为50.4%。

资料来源：综合报章、中信证券　风险等级：由低至高分1至5级

宏观经济

川普称中美贸易磋商进展极为良好

中美高级别经贸磋商上周五在北京结束。美国总统川普在华盛顿白宫响应称，与中国的贸易谈判进展“极为良好”。 川普在白宫就边境安全问题发表演讲期间向记者表示，中美离达成贸易协议的距离“已接近许多”。若接近达成协议，他可能延长下月1日的谈判期限，暂缓提高中国入口货品的关税。

纽约联储银行公布，截至去年四季度末，美国家庭的信贷债务总额为13.5万亿美元，较前一年度同期增加近4,000亿美元。有关数额连续第六个季度上升，同时创历史新高，比2008年金融海啸前创下的纪录高位多8,690亿美元。

美国1月消费者物价指数 (CPI) 环比持平，市场预期为涨0.1%；CPI同比上升1.6%，高于1.5%的预期升幅，增速创逾一年半低。期内，核心CPI环比上升0.2%，符合市场预期；同比则涨2.2%，市场预期为涨2.1%。美国1月最终需求生产物价指数(PPI)环比下降0.1%，预期为升0.1%，去年12月下降0.2%；PPI同比上升2%，预期为升2.1%。

其他数据方面，美国去年12月零售销售环比下降1.2%，为逾九年来最大跌幅，预期为升0.1%；密歇根大学2月美国消费者信心指数初值为95.5，高于预期的93.0；美国商务部公布，去年11月企业库存环比下降0.1%，预期为增0.3%。

市场回顾/指数走势：

道琼斯工业平均指数

纳斯达克综合指数

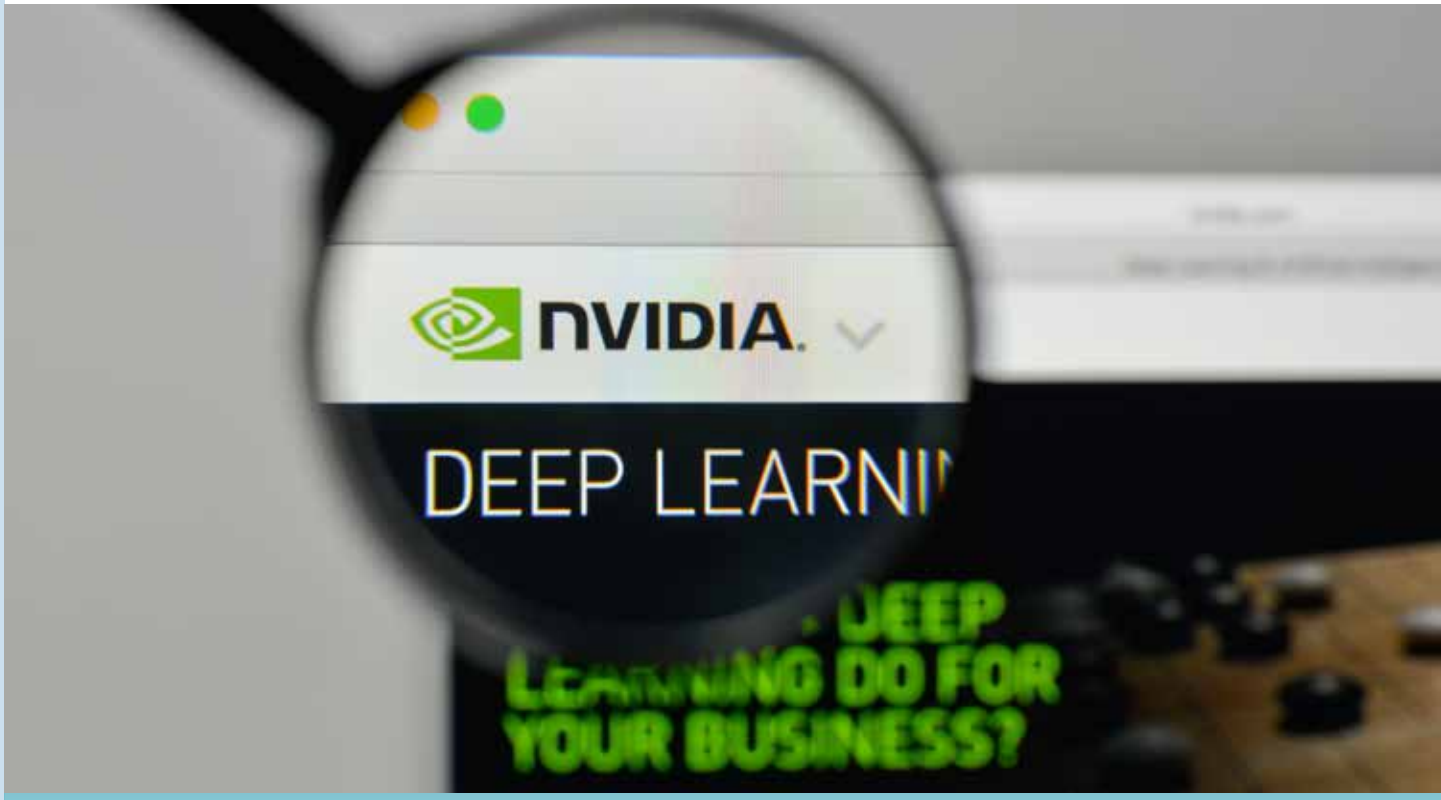
标准普尔500指数

资料来源：彭博、中信证券　**2019年2月15日**收盘价　MACD – 平滑异同移动平均　*相对强弱指数 – RSI

市场回顾：上周一市场憧憬中美新一轮高级别经贸磋商会有利好消息，美股开市初段向好，但国际货币基金组织警告经济风暴可能即将到来，呼吁各国做好准备，在缺乏重要经济数据和业绩支持下，美股窄幅上落，道指先升后跌。周二由于共和、民主两党就政府拨款争拗达成初步协议，可望避过政府再度关闭，加上市场憧憬中美贸易谈判有突破，刺激美股造好，道指收盘升372点；其中，波音 (BA US)、3M (MMM US) 和卡特彼勒 (CAT US) 等贸易敏感股领涨。周三因美国总统川普指出，若中美接近达成贸易协议，他会考虑延长贸谈期限，市场憧憬谈判可能有突破，刺激全球股市造好。周四因美国去年12月零售总额出现近10年来最大跌幅，反映经济去年底转弱，令市场担心衰退重临，加上外电指中美贸易谈判无大进展，拖累美股全面向下；可口可乐 (KO US) 是美股跌市的另一元凶，这间道指成分股公司上季业绩和本年度展望皆远逊于预期，股价挫8.4%，为表现最差的道指成分股。周五投资者憧憬中美贸易谈判有成果，加上美国消费信心数字胜预期，推动美股在长周末开始前上扬，道指以紧贴全日最高位收盘飙逾400点，创连续第八周报捷的佳绩。累计全周，道指、标普500指数及纳指分别上涨3.1%、2.5%和2.4%。

上周投资者憧憬中美贸易谈判有成果，推动美股造好。展望本周，周一是总统日假期，股市休息。美股本周重点依然是中美新一轮贸易谈判，其次是美联储公布的上月会议纪要；美国经济数据则以耐用品订单最受注目。蓝筹业绩方面，46间标指成分股将公布上季业绩，最令人关注的是零售龙头沃尔玛 (WMT US)。

技术走势：华尔街股市上周走强，道指全周收报25,883点，涨777点，RSI升至接近超买水平，反映市场多头力量持续大于空头，不过短期有获利回吐风险；科技股为主的纳指跟随大市上升，收报7,472点，涨174点，其RSI进一步上升，反映科技板块多头力量增强。预期道指及纳指将在短期挑战前高点26,000点及7,500点水平阻力，若失败则可能回落至24,300点和6,900点附近水平。



英伟达 风险等级：4

目标价：220美元 潜在升幅：40%

走势

买入价/目标价/止损价	157.34/220.00/149.47
52星期高/低	289.36/127.08
50/100/200日移动平均	145.2/181.0/218.6
相对强弱指标 (14日)	58.1
MACD (12日/26日)/讯息	1.65/0.44
18年市盈率/市净率/息率	23.7倍/10.3倍/0.4%

公司简介：英伟达设计、开发并行销三维图形处理器及相关软件。公司产品为主流个人电脑市场提供互动三维图形。

销售指引已降低 但仍不易达致

英伟达 (NVDA US) 需要于2020财年二至四季度在各细分市场实现强劲增长，以保持销售额与2019年持平并接近管理层的指引。这是可能的，但有许多事情要做：18%的库存积压必须迅速减少，中国市场必须能推动公司的游戏增长接近长期内生增速，数据中心部门则需在第二至四财季实现约15%的增长。英伟达售价较高的图灵架构及其RTX GPU需被广泛采用，并为更丰富的产品组合提供动力。在能见度低、中国经济疲软、以及云计算支出不足的情况下，所有这些似乎都难以实现。市场共识将主要受2020年第四财季增长的影响。2019财年第四季的销售额为22.1亿美元，与管理层下调后的指引相符。预计今年首季收入为22亿美元，而2020全年销售额可能同比持平或略低于2019年的117.2亿美元。尽管公司2019财年第四季度的销售额达到了经调整的指引，但我们仍有两个主要担忧：中国经济放缓和云支出削减可能会对游戏芯片销售和云服务器供应链构成压力。英伟达正在成为一家拥有图形处理、计算和深度学习专业知识的平台提供商。

资料来源：彭博、公司资料、中信证券　**2019年2月15日**收盘价　MACD – 平滑异同移动平均　风险等级：由低至高分**1**至**5**级

沃尔玛 风险等级：3

目标价：125美元 潜在升幅：25%

走势

买入价/目标价/止损价	99.99/125.00/94.99
52星期高/低	105.56/82.40
50/100/200日移动平均	94.5/96.1/92.3
相对强弱指标 (14日)	66.1
MACD (12日/26日)/讯息	0.85/0.54
18年市盈率/市净率/息率	22.6倍/3.8倍/2.0%

公司简介：沃尔玛运营折扣商店、超级购物中心以及社区市场。公司旗下的打折商店和超级购物中心提供服装、家居用品、小型家电、电子产品及五金等商品。

假日强劲表现有助提升动力

由于假日季节很可能表现强劲，沃尔玛 (WMT US) 2019财年四季度业绩 (截至1月) 将有望保持稳定，运营改善和有效的商品推销推动商店流量和更高的在线支出。玩具等类别的激烈竞争压低零售价格，因此促销次数和规模都很高。即使2018财年业绩强劲，公司预计2019财年将实现同店销售收入高于全年预测至少3%。即是沃尔玛正在改善支出纪律，由于成本上升以及电子商务销售增长带来的混合效应 (包括在线杂货业务的强劲增长)，四财季的毛利率可能会收缩73个基点。四财季也将是包括Flipkart交易在内的第一个完整季度，这将对盈利产生稀释作用。沃尔玛对数字化的投资及其强大的核心业务使公司处于独特地位，可受益于全球电子商务增长。对中国和印度的公司股权投资让沃尔玛业务覆盖到世界上一些增长最快的经济体，但公司需要在其业务中利用Flipkart的能力以证明这笔160亿美元的交易是否合理。

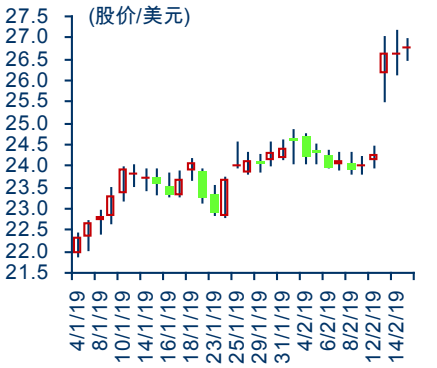
路易斯安那太平洋 风险等级：3

目标价：33美元 潜在升幅：23%

回购计划缓和盈利下降的负面影响

尽管路易斯安那太平洋 (LPX US) 去年四季度盈利同比大幅下降，并因定向纤维版 (OSB) 价格暴跌导致业绩逊于市场预期，但投资者的负面情绪因公司计划采用更高效的资本分配及更加注重回馈股东现金而有所舒缓。这一变化与公司向更稳定、具增值能力的产品组合过渡相吻合。公司重申SmartSide纤维版产品12-14%的长期收入增长目标及到2020年可能节省约7,500万美元成本亦对股价有支持作用。于2018年末路易斯安那太平洋过剩流动资本达10亿美元，因此公司打算回购6.38亿美元股票 (约占发行股本的19%)，并在2019年支付7,500万美元的红利。路易斯安那太平洋受住房市场改善所推动，使公司能稳固地为内部增长提供资金、追求并购并通过恢复分红和回购股票向股东回馈现金。

走势



买入价/目标价/止损价	26.79/33.00/25.45
52星期高/低	31.75/20.52
50/100/200日移动平均	23.0/23.3/25.9
相对强弱指标 (14日)	75.7
MACD (12日/26日)/讯息	0.78/0.55
18年市盈率/市净率/息率	9.7倍/2.2倍/0%

公司简介：路易斯安那太平洋在美国、加拿大、智利和巴西生产建筑材料和工程木材制品。公司产品用于建造住宅和轻型商用建筑，包括定向结构刨花板夹衬板、地面装饰材料、辐射挡板、侧板及木饰条，以及单板层积材。

资料来源：彭博、公司资料、中信证券　**2019年2月15日**收盘价　MACD – 平滑异同移动平均　风险等级：由低至高分**1**至**5**级

卡特彼勒 风险等级：3

目标价：160美元 潜在升幅：17%

走势

买入价/目标价/止损价	136.20/160.00/129.39
52星期高/低	163.69/112.34
50/100/200日移动平均	128.5/131.5/138.0
相对强弱指标 (14日)	59.7
MACD (12日/26日)/讯息	1.00/0.68
18年市盈率/市净率/息率	12.1倍/5.6倍/2.5%

公司简介：卡特彼勒设计、制造和销售建筑、采矿和林业机械设备。公司还制造设备发动机和其他相关部件，并提供金融和保险服务。卡特彼勒在全球通过经销商销售产品。

主要市场受累于中国的疲弱走势

虽然卡特彼勒 (CAT US) 在其主要的采矿和建筑市场的复苏使过去两年实现了双位数的收入增长，但预期在2019年应该会以相当慢的速度增长。中国市场的疲软可能会对建筑设备产生负面影响。于2018年，公司的设备和售后服务销售均保持健康增长。结构性成本削减、销量和价格改善正在产生有利的经营杠杆，所有三个部门都达到或超过长期毛利率目标。凭借强大的自由现金流量，管理层增加了增长投资，以扩大产品和服务，并寻求并购机会以强化公司长远前景。

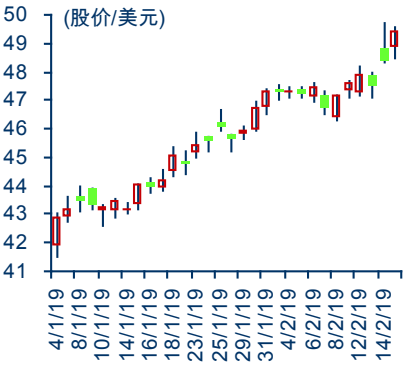
思科 风险等级：3

目标价：58美元 潜在升幅：17%

二财季业绩证实软件动力

由于思科 (CSCO US) 良好的销售势头应该为其长期业务转型战略和已更新的交换机组合提供更大信心，因此公司的业绩和前景有很多值得关注的地方。思科24%的应用程序销售增长和11%的企业订单提升有助于支持其战略。思科企业业务健康发展，再加上其业务在中国的覆盖有限，有助公司于现时不稳定的信息技术支出环境中渡过，而这种环境却阻碍了其他几家技术领先同行的业绩。到2020财年 (截至7月)，销售基数较高，但资本回报策略应有助于维持较快的盈利增长。思科正处于多年销售转型的初期，目标在获得更多经常性收入。尽管思其已经有效地利用收购来加速这种业务模式的转变，考虑到的规模，这仍是一项重大任务。经常性销售占2018财年收入的32%，并且到2020财年将实现超过37%的目标，其中大部分来自产品销售。思科正在利用其规模来支持30-32%的运营利润率。虽然公司的盈利状况仍然健康，但仍然努力控制毛利率和支出。我们预计每股盈利增长将快于销售增长，因为回购在其资本回报策略中起着关键作用。

走势



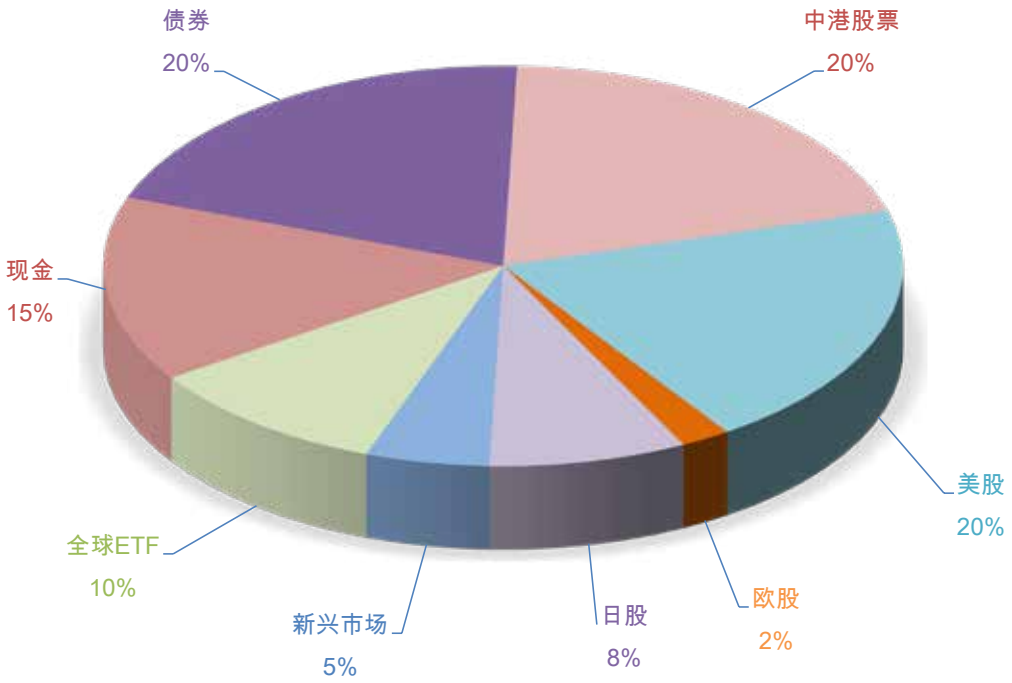
买入价/目标价/止损价	49.43/58.00/46.96
52星期高/低	49.43/40.28
50/100/200日移动平均	45.2/45.8/45.1
相对强弱指标 (14日)	71.8
MACD (12日/26日)/讯息	1.01/0.84
18年市盈率/市净率/息率	19.0倍/5.3倍/2.5%

公司简介：思科设计、生产和销售基于互联网协议 (IP) 的网络及通讯与信息技术 (IT) 行业相关的其他产品，并提供这些产品的使用服务。公司的产品用于在局域网、校园网及广域网内传输数据、语音和视频。

资料来源：彭博、公司资料、中信证券　**2019年2月15日**收盘价　MACD – 平滑异同移动平均　风险等级：由低至高分**1**至**5**级

全球资产配置

全球资产配置建议



2019年2月18日 资料来源：彭博、公司资料、中信证券

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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

精选**全球资产配置**推介

中港股

公司名称	备注
瑞康医药 (002589 CH)	看好器械分销业务的全国性布局
禾丰牧业 (603609 CH)	饲料盈利提升，屠宰、贸易发展向好
大北农 (002385 CH)	景气上行升温，战略调整推动成长
华策影视 (300133 CH)	SIP运营持续推进，VR内容领域布局值得期待
奥飞娱乐 (002292 CH)	收购BT和金旺加速婴童产业布局
贵州茅台 (600519 CH)	上下求索，稳定而优秀
华润置地 (1109 HK)	受惠降准降息及一线城市项目较多
中银香港 (2388 HK)	本地银行股的首选
中联重科 (1157 HK)	晚周期机械制造商是相对的赢家
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)	订阅号改版，极大的改善了微信的用户体验
蒙牛乳业 (2319 HK)	新产品将推动收入增长和利润率扩张
建设银行 (939 HK)	息差表现亮眼，IFRS 9影响较小

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 (GOOGL 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	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
A股市场：	中央支持股市“慢牛”发展；“松财政”政策利好股市	菲律宾市场：	经常帐保持盈余超过十年；预测2018年GDP达6.3%
日本市场：	地产、出口及旅游业受惠量化宽松政策及弱日元	印度市场：	增长相对其他新兴市场仍较特出；预测2018年GDP达7.3%
美国市场：	宏观经济稳定复苏；唯短期受制加息及强美元		

2019年2月18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)

全球ETF精选推介

盈富基金 (2800 HK)

风险等级：2

TraHK
Tracker Fund of Hong Kong

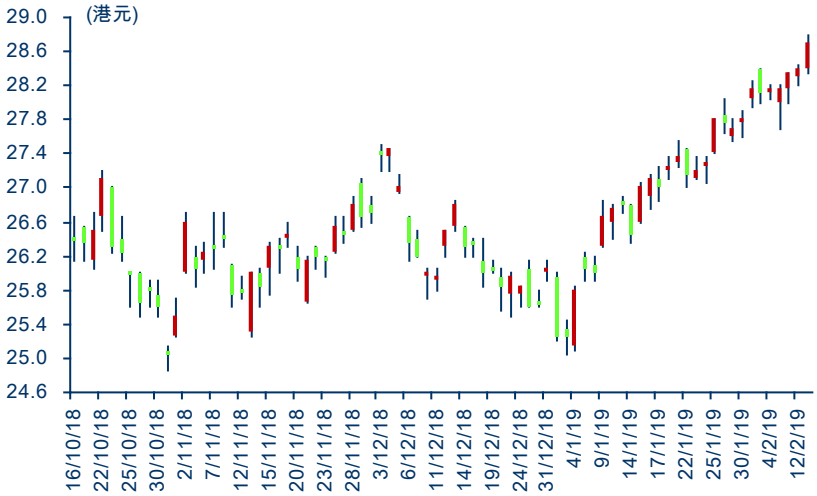
1) 盈富基金提供紧贴恒生指数成分股表现的投资回报

2) 五大持股*包括腾讯控股 (占比10.3%)、汇丰控股 (占比9.6%)、友邦保险 (占比9.3%)、建设银行 (占比8.3%)、中国移动 (占比5.5%)

3) 恒指估值较其他国家主要指数吸引，2018年预测市盈率*为10.8倍，远较纳指 (21.1倍) 及道指 (15.5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2019年2月13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。

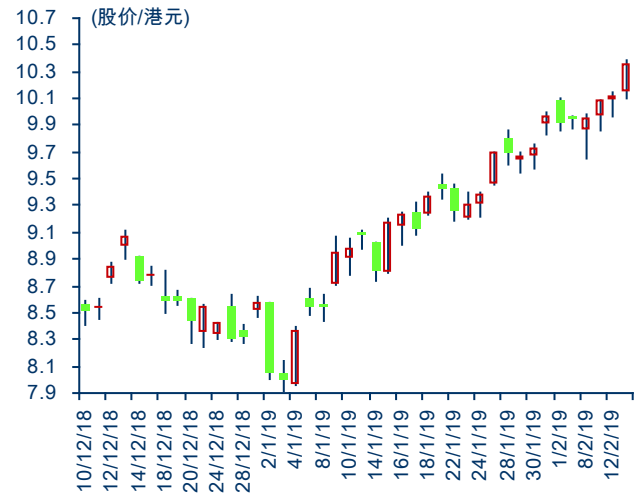
这是以期货为基础的产品，直接投资于在期交所上市的恒生指数或恒生中国企业指数期货合约，目的是使产品有指数每日表现的两倍。

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2019年2月13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2019年2月13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

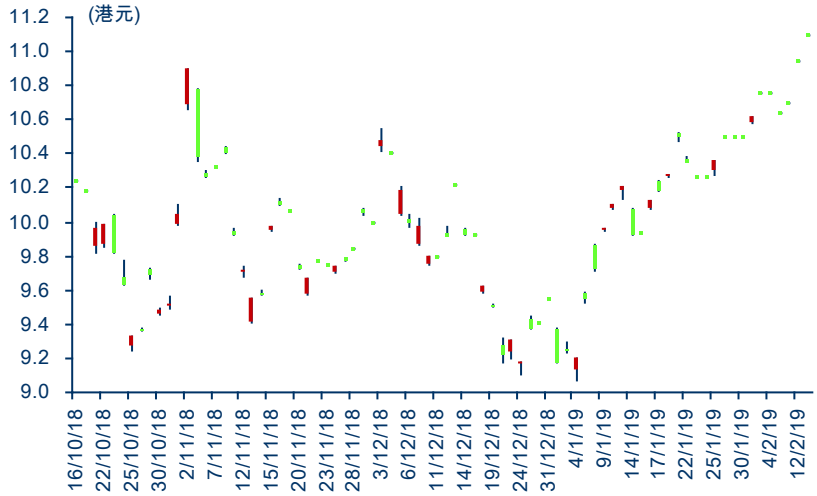
1) 基金的投资目标是提供在扣除费用及开支之前尽量贴近富时中国N股全市值税后指数表现的投资业绩

2) 基金持有美国上市的中国概股

3) 2019年初至今*表现上升16.2%，优于纳斯达克指数11.8%的升幅

CHIMERICA ETF

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2019年2月13日
资源来源: 易亚投资管理有限公司、彭博　风险等级: 由低至高分1至5级

华夏沪深300指数ETF (3188 HK)

风险等级: 3

华夏基金 ChinaAMC

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6.6%)、贵州茅台 (占比3.4%)、招商银行 (占比2.9%)、美的集团 (占比2.0%)、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MSCI明晟新兴市场指数

4) 2019年初至今*表现上升13.6%, 优于沪深300指数12.8%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2019年2月13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

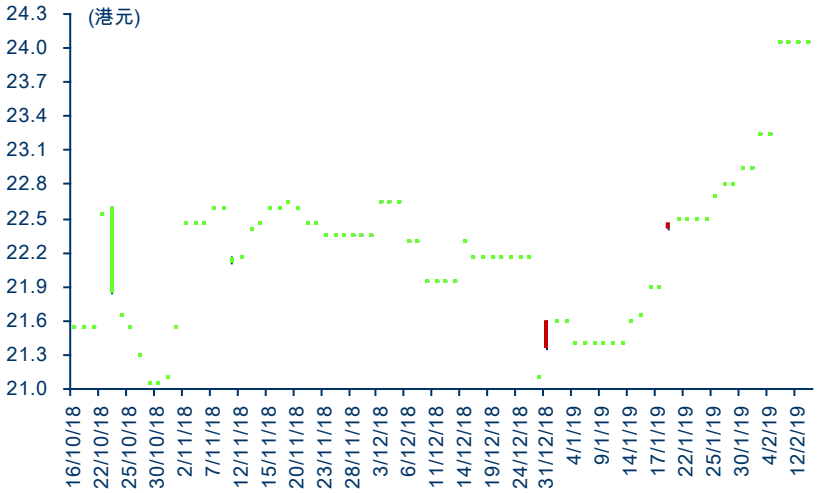
2) 五大持股*包括中国鼎益丰 (占比4.6%)、李宁 (占比3.3%)、金蝶国际 (占比3.2%)、颐海国际 (占比2.2%)、IGG (占比2.0%)

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

4) 2019年迄今*表现上升11.3%，优于恒指10.3%的升幅

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2019年2月13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3.0%)、DWS政府货币市场系列 (占比2.4%)、诺华 (占比2.2%)、罗氏 (占比2.1%)、汇丰控股 (占比1.9%)

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) 2019年迄今*表现上升8.2%，略优于MSCI欧洲指数8%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2019年2月13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4.0%)、DWS政府货币市场系列 (占比3.0%)、软银集团 (占比2.3%)、三菱日联金融 (占比1.8%)、武田药品工业 (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) 2019年迄今*表现上升6.9%，略优于日经225指数5.3%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2019年2月13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SM Prime 控股 (占比11.6%)、阿亚拉地产有限公司 (占比9.8%)、BDO银广通 (占比8.1%)、SM投资 (占比7.0%)、阿亚拉集团 (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2019年2月13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*包括印度瑞来斯实业 (占比11.4%)、印度房产开发融资 (占比9.7%)、Infosys科技 (占比8.4%)、塔塔咨询服务 (占比5.9%)、Axis银行 (占比4.0%)

3) 在新兴市场中，除了中国，我们比较看好印度，官方预计2019年经济增速达到7.6%

iShares® The world's No.1 ETF provider

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2019年2月13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*包括微软 (占比9.6%)、苹果 (占比9.5%)、亚马逊 (占比9.4%)、脸书 (占比4.7%)、Alphabet公司 (占比4.6%)

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

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2019年2月13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2019年2月13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) 2019年迄今*表现上升2.8%，优于金价2.3%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2019年2月13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) 2019年迄今*表现上升3.1%，优于金价2.3%的升幅

价值黄金 ETF (3081 HK) 走势

价值黄金ETF目标是于扣除手续费及费用前，提供接近伦敦黄金定盘价表现的投资结果。

* 截至2019年2月13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

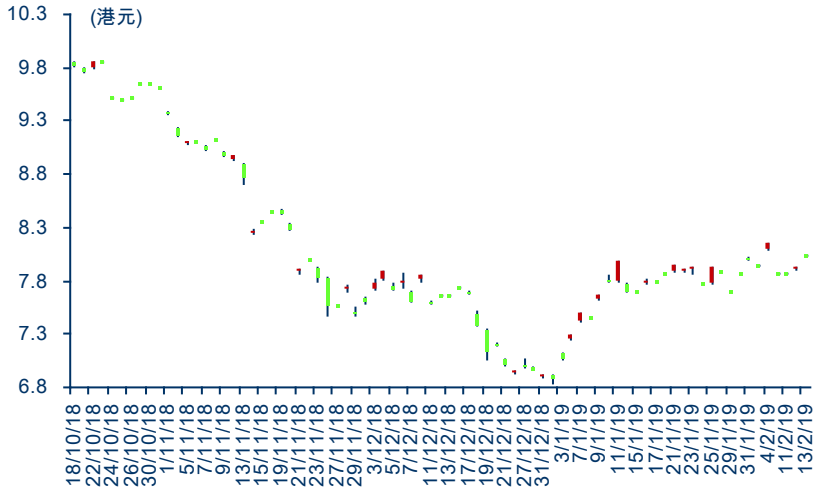
2) 此ETF直接投资于在纽约商品交易所买卖的十二月份的WTI期货合约，于每年10月将当年度期货合约转仓至下年度期货合约

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

5) 2019年迄今*表现上升17.6%，优于原油期货合约15.9%的升幅

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2019年2月13日
资源来源: 南方东英资产管理、彭博　　风险等级: 由低至高分1至5级

保守组合推介

公司名称	主营业务	市值(亿美元)	股价*(美元)	目标价(美元)	止损价(美元)	潜在升幅(%)	风险等级	备注
菲亚特克莱斯勒 (FCAU US)	汽车	229	14.76	30.00	14.02	103	3	技术投资极低 锁定卡车需求
美国国际集团 (AIG US)	财产与意外保险	368	42.32	72.00	40.20	70	3	持续复苏需要时间
百威英博 (BUD US)	饮料	1,569	77.69	122.00	73.81	57	2	受惠于高端化和整合
第一资本 (COF US)	消费金融	382	81.57	120.00	77.49	47	3	信贷成本已见顶，唯经济转疲软
通用汽车 (GM US)	汽车制造	551	39.09	55.00	37.14	41	2	推出轻型卡车平台
福特汽车 (F US)#	汽车	334	8.54	12.00	8.11	41	3	管理层换血彰显前景不明朗
星座品牌 (STZ US)^	饮料	291	174.91	230.00	166.16	31	2	首席执行官的变动正值公司开发大麻市场
美国电话电报 (T US)	电信运营商	2,219	30.47	40.00	28.95	31	3	推动机顶盒服务以促进广告收入增长
太阳信托 (STI US)	银行	288	65.12	85.00	61.86	31	2	加速关闭分行
江森自控 (JCI US)	汽车及建筑控制系统	320	35.10	45.00	33.35	28	2	出售电力务后成为纯建筑公司
拉夫劳伦 (RL US)^	服装	66	125.09	160.00	118.84	28	3	在线销售推动转型
摩根大通 (JPM US)	综合性银行	3,510	105.55	135.00	100.27	28	2	盈利前景：稳定的贷款增长盖过固定收益的失误
信诺 (CI US)	管理式医疗	754	197.87	250.00	187.98	26	3	以低成本领先 唯需更多医保业务
沃尔玛 (WMT US)	大型零售商	2,905	99.99	125.00	94.99	25	3	四财季业绩预览：假日强劲表现有助提升动力
花旗集团 (C US)	银行	1,570	64.27	80.00	61.06	24	2	四季度业绩预览：成本将超预期 宏观展望是要点
迪士尼 (DIS US)	娱乐	1,678	112.59	140.00	106.96	24	2	乐园及网络有助减轻BAMTech及流媒体成本的伤害
PPG工业 (PPG US)	特用化学品	262	109.11	135.00	103.65	24	2	专注于内在增长
艾伯维药品 (ABBV US)	大型制药	1,216	80.85	100.00	76.81	24	3	需要加强管道以实现2025年销售目标
可口可乐 (KO US)	饮料	1,926	45.24	55.00	42.98	22	3	销量及利润率扩张带动盈利增长
微软 (MSFT US)	软件产品	8,303	108.22	130.00	102.81	20	2	个人电脑放缓不会动摇稳健的销售
前进保险 (PGR US)	财产与意外保险	416	71.26	85.00	67.70	19	3	盈利前景：11月基本趋势稳固
卡特彼勒 (CAT US)	建筑与采矿机械	784	136.20	160.00	129.39	17	3	主要市场受累于中国的疲弱走势
强生公司 (JNJ US)	大型制药	3,658	136.38	160.00	129.56	17	3	第二季业绩预览：由于收购Actelion的影响，基本增长至为关键
家得宝 (HD US)	家居产品专卖店	2,173	192.39	225.00	182.77	17	3	盈利前景：上调预测反映继续增长
旅行者保险 (TRV US)	财产与意外保险	339	128.74	150.00	122.30	17	3	预期二季度每股营业收益增长26%
威讯通信 (VZ US)	电信运营商	2,279	55.16	63.00	52.40	14	3	率先推出5G服务
百事可乐 (PEP US)	饮料	1,628	115.91	130.00	110.11	12	2	生产力驱动盈利率超预期
泰森食品 (TSN US)^	肉类处理公司	185	62.61	70.00	59.48	12	2	肉类市场供过于求拖累业绩
雅诗兰黛 (EL US)^	家用产品	338	155.01	170.00	147.26	10	3	盈利前景：护肤产品亮丽，中国需求上升
万事达卡 (MA US)^	支付解决方案	2,253	222.11	240.00	211.00	8	2	尽管回赠增加 前景仍在改善
星巴克 (SBUX US)	全球零售咖啡店	879	70.71	75.00	67.17	6	2	关注数码化和交付是持续增长的关键

进取组合推介

公司名称	主营业务	市值(亿美元)	股价*(美元)	目标价(美元)	止损价(美元)	潜在升幅(%)	风险等级	备注
京东 (JD US)^	电子商务非必需品	291	23.96	56.00	22.76	134	3	京东有望从谷歌的投资中获益
康普 (COMM US)	通讯设备	44	22.68	50.00	21.55	120	3	预期2017年收入改善
敏锐品牌 (AYI US)	商业与住宅建筑设备与系统	52	131.09	250.00	124.54	91	3	照明2.0提升盈利20%
维亚康姆 (VIAB US)+	传媒娱乐	103	29.15	55.00	27.69	89	2	深入了解维亚康姆的国内渠道
高通 (QCOM US)	半导体元件	629	51.98	90.00	49.38	73	3	骁龙855问世 5G终端更近一步
PVH公司 (PVH US)	服装、鞋类及配饰设计	86	112.90	190.00	107.26	68	3	美国销售复苏 前景更加靓丽

资料来源：彭博、中信证券 *2019年2月15日收盘价 ^市值只包括Class A 股份 +市值只包括Class B 股份 #市值只包括普通股
风险等级：由低至高分1至5级

精选美国股票总览：

公司名称	主营业务	市值 (亿美元)	股价* (美元)	目标价 (美元)	止损价 (美元)	潜在升幅 (%)	风险等级	备注
摩根士丹利 (MS US)	国际投资银行	714	41.99	70.00	39.89	67	3	盈利前景：摩根士丹利的势头支持达到目标
IMAX公司 (IMAX US)	娱乐内容	13	21.22	35.00	20.16	65	3	长期目标和中国市场的驱动
Urban Outfitters (URBN US)	专业服饰店	33	30.23	48.00	28.72	59	3	销售强劲但增速放缓
百度 (BIDU US)	互联网媒体	470	170.06	270.00	161.56	59	3	动态消息动力增加
先锋自然资源 (PXD US)	勘探及生产	248	145.35	225.00	138.08	55	3	三季度业绩预览：克服飓风和意外停机
应用材料 (AMAT US)	半导体制造	373	39.10	60.00	37.15	53	3	设备为主导料推高盈利
亿创理财 (ETFC US)	在线经纪	117	47.46	72.00	45.09	52	3	交易量和收费率均改善，估值折让将收窄
有限品牌 (LB US)	专业服饰店	75	27.34	40.00	25.97	46	3	产品新奇 波动较少 前景看好
菲利普莫里斯 (PM US)	烟草	1,297	83.46	119.00	79.29	43	3	iQOS的经济学分析
哈里伯顿 (HAL US)	石油与天然气服务与设备	278	31.85	45.00	30.26	41	3	在激烈竞争中超越同行
嘉信理财 (SCHW US)	在线经纪	626	46.36	65.00	44.04	40	3	低成本战略驱动资产及收入
英伟达 (NVDA US)	半导体元件	960	157.34	220.00	149.47	40	4	盈利前景：英伟达软弱的销售增长仍难达标
盖璞 (GPS US)	专业服饰店	96	25.07	35.00	23.82	40	3	新领导必须引领品牌 重获关注
联邦快递 (FDX US)	递送服务	468	179.30	250.00	170.34	39	3	盈利前景：疲弱业绩之后的展望
超威半导体 (AMD US)	半导体元件	238	23.68	33.00	22.50	39	3	机遇与风险并存
微芯科技 (MCHP US)	半导体元件	216	91.10	125.00	86.55	37	3	收购Microsemi影响微芯科技销售
达芙尼 (TIF US)	珠宝与钟表店	111	90.83	120.00	86.29	32	3	盈利展望：正确战略推动销售和毛利率
英特尔 (INTC US)	半导体元件	2,323	51.66	68.00	49.08	32	3	新CEO需对应服务器芯片的挑战
美光科技 (MU US)	半导体元件	471	41.99	55.00	39.89	31	3	美光的法律风险包括昂贵的专利和反垄断问题
美国银行 (BAC US)	综合性银行	2,815	29.11	38.00	27.65	31	3	盈利前景：成本下降及收入上升推动运行率
西方石油 (OXY US)	勘探及生产	507	67.19	87.00	63.83	29	3	派息及资金纪律影响股价
高知特 (CTSH US)	信息技术	424	73.56	95.00	69.88	29	3	数字产品推动稳定增长及盈利能力
埃克森美孚 (XOM US)	综合石油	3,290	77.71	100.00	73.82	29	3	四季度快速启动长期复苏
永利度假村 (WYNN US)	博彩及娱乐渡假	135	124.51	160.00	118.28	29	3	提高分红以缓解创始人离职引起的担忧
美高梅集团 (MGM US)	博彩及娱乐渡假	151	28.21	36.00	26.80	28	3	审视房地产及削减成本以应对激进投资者的挑战
亚马逊 (AMZN US)	电子商务非必需品	7,898	1,607.95	2,050.00	1,527.55	27	3	支出困境可能会被广告及AWS所抵消
阿里巴巴 (BABA US)	电子商务非必需品	4,307	166.15	210.00	157.84	26	3	2019财年收入指引大超预期
阿卡迈 (AKAM US)	互联网应用程序服务	114	70.09	88.00	66.59	26	3	内容交付网络业务放缓 继续限制销售增长
Alphabet (GOOGL US)^	网路搜寻引擎	3,352	1,119.63	1,400.00	1,063.65	25	3	收购显示谷歌追求苹果的商业模式
微博 (WB US)	互联网媒体	78	64.28	80.00	61.07	24	3	建构强大的资金池
金沙集团 (LVS US)	博彩及娱乐渡假	473	60.31	75.00	57.29	24	3	转向大众博彩有利于毛利率改善
欢聚时代 (YY US)^	互联网媒体	34	68.76	85.00	65.32	24	3	龙头红利显现 业绩再超预期
高盛 (GS US)#	机构经纪商	738	198.50	245.00	188.58	23	3	盈利展望：稳健波幅带来良好表现
奥多比 (ADBE US)	应用软件	1,265	259.45	320.00	246.48	23	3	个性化需求推动奥多比实现超过20%的增长
路易斯安那太平洋 (LPX US)	木制建筑制品	36	26.79	33.00	25.45	23	3	回购计划缓和盈利下降的负面影响
电子湾 (EBAY US)	电子商务非必需品	335	36.58	45.00	34.75	23	3	预期收入增长，加快业务扭转
富国银行 (WFC US)	综合性银行	2,255	49.22	60.00	46.76	22	2	法规忧虑挥之不去 营运目标变得关键
雪佛龙 (CVX US)	综合石油	2,281	119.35	145.00	113.38	21	3	慢慢增加投资以推动增长
科林研发 (LRCX US)	半导体制造	276	181.09	220.00	172.04	21	3	芯片设备增长超越市场
奈飞 (NFLX US)	互联网媒体	1,558	356.87	430.00	339.03	20	3	提价压抑前景但投资主题未变
惠普 (HPQ US)	电脑硬件	362	23.28	28.00	22.12	20	3	盈利前景：面临处理器短缺 2019年盈利预期不变
甲骨文 (ORCL US)	基础设施软件	1,856	51.72	62.00	49.13	20	3	市场低估了甲骨文的数据库及云增长
纳斯达克 (NDAQ US)	证券与商品交易所	144	87.76	105.00	83.37	20	2	科技专长
通用电气 (GE US)	电力设备	878	10.09	12.00	9.59	19	3	新首席执行官首要整顿电力部门
思杰 (CTXS US)	应用交付解决方案	140	106.49	125.00	101.17	17	3	盈利前景：网络弱势拖累销售增长
思科 (CSCO US)	通讯设备	2,222	49.43	58.00	46.96	17	3	二财季业绩证实软件动力

资料来源：彭博、中信证券　　*2019年2月15日收盘价　^市值只包括Class A 股份　+市值只包括Class B 股份　#市值只包括普通股
风险等级：由低至高分1至5级

精选美国股票总览：

公司名称	主营业务	市值 (亿美元)	股价* (美元)	目标价 (美元)	止损价 (美元)	潜在升幅 (%)	风险等级	备注
百胜饮食 (YUM US)	餐饮业	288	94.12	110.00	89.41	17	3	必胜客转型令百胜承压
Tapestry公司 (COH US)	专业服饰店	393	42.82	50.00	40.68	17	3	恢复扩张 收购凯特斯帕德
德州仪器 (TXN US)	半导体元件	1,033	107.57	125.00	102.19	16	3	资本回报计划显示领导地位
国际商业机器 (IBM US)	IT服务	1,254	138.03	160.00	131.13	16	2	盈利前景：全球业务显示IT支出强劲
信怡泰投资 (SEIC US)	投资管理	80	52.17	60.00	49.56	15	3	Regions Bank将采用信怡泰投资的财富平台
亚美利交易 (AMTD US)	金融及股票买卖服务	319	56.86	65.00	54.02	14	3	收费战令公司继续收购
麦当劳 (MCD US)	餐饮业	1,387	179.97	205.00	170.97	14	3	改善了食物和技术，为同店销售增长提供支持
新闻集团 (NWSA US)^	出版与广播	49	12.75	14.49	12.11	14	2	营业利润恢复增长
Salesforce (CRM US)	定制软件生产	1,217	159.05	180.00	151.10	13	3	2020财年展望依然乐观
百胜中国 (YUMC US)	餐饮业	154	40.69	46.00	38.66	13	3	数码化及送餐是催化剂
百思买 (BBY US)	消费电子和家电商店	162	60.18	68.00	57.17	13	3	财季指引谨慎 但长期展望良好
联合健康 (UNH US)	管理式医疗	2,602	271.13	305.00	257.57	12	3	Optum的独特性有助于抵御亚马逊
美国运通 (AXP US)	消费金融	906	107.38	120.00	102.01	12	2	美国经济强劲支持2018年业绩
耐克 (NKE US)+	服装、鞋类及配饰设计	1,075	85.38	95.00	81.11	11	3	通过创新巩固优势
哈门那 (HUM US)	管理式医疗	421	310.30	340.00	294.79	10	3	并购可助降低成本

非常进取组合推介

公司名称	主营业务	市值 (亿美元)	股价* (美元)	目标价 (美元)	止损价 (美元)	潜在升幅 (%)	风险等级	备注
西格内特珠宝 (SIG US)	珠宝与钟表店	13	25.89	100.00	24.60	286	3	盈利展望：网上销售及促销令销售增长较亮丽
巴里克黄金 (GOLD US)	贵金属开采	227	12.95	25.00	12.30	93	4	金价短期看涨；巴里克主要受惠者
汽车之家 (ATHM US)	互联网服务	93	79.01	100.00	75.06	27	3	新的动力

资料来源：彭博、中信证券　　*2019年2月15日收盘价　^市值只包括Class A 股份　+市值只包括Class B 股份　#市值只包括普通股
风险等级：由低至高分1至5级

上周二十大涨跌美股：

二十大升幅美股

公司名称	股价 (美元)	五天升幅 (%)
ElectraMeccanica Vehicles (SOLO US)	4.3900	259.8
英维康公司 (IVC US)	9.6500	91.1
Conformis公司 (CFMS US)	1.2600	75.0
Diebold Nixdorf公司 (DBD US)	8.0300	60.3
Optical Cable (OCC US)	5.2100	59.3
Ideal Power公司 (IPWR US)	0.5219	56.7
ADMA生物制剂 (ADMA US)	4.2200	52.3
CAS医疗系统 (CASM US)	2.4100	51.6
Select Interior Concepts (SIC US)	10.9900	50.5
Arcimoto Inc (FUV US)	4.8800	50.2
ADOMANI公司 (ADOM US)	0.3831	49.9
Huttig建筑产品 (HBP US)	3.4100	47.6
Outlook Therapeutics (OTLK US)	1.3200	43.5
SilverSun科技 (SSNT US)	3.5500	41.4
莱迪斯半导体 (LSCC US)	11.0800	39.4
Sunworks公司 (SUNW US)	0.6050	38.6
FuelCell能源 (FCEL US)	0.6155	38.3
Translate Bio (TBIO US)	9.3500	38.1
Vaalco能源 (EGY US)	2.4000	37.9
Cloud Peak 能源 (CLD US)	0.5955	37.7

二十大跌幅美股

公司名称	股价 (美元)	五天跌幅 (%)
Phunware (PHUN US)	40.0000	(67.1)
American Resources (AREC US)	4.2400	(65.0)
EnSync公司 (ESNC US)	0.0734	(61.4)
布里斯托集团 (BRS US)	1.3200	(54.5)
Yangtze River Port (YRIV US)	0.3961	(50.8)
TMSR Holding (TMSR US)	2.3900	(40.7)
Achaogen公司 (AKAO US)	0.9178	(35.4)
PHI公司 (PHIIK US)	3.0900	(35.2)
Inventergy公司 (INVT US)	0.0173	(34.7)
Xeris Pharmaceuticals (XERS US)	9.7300	(34.7)
Aceto公司 (ACET US)	1.1000	(29.9)
Marin软件 (MRIN US)	4.4000	(27.8)
Unique Fabricating (UFAB US)	4.4100	(26.6)
TEL-Instrument电子 (TIK US)	3.8000	(25.5)
Imac Holdings (IMAC US)	3.8200	(25.5)
Netshoes开曼 (NETS US)	2.0000	(25.1)
Eyenovia (EYEN US)	4.7300	(24.9)
Toughbuilt Industries (TBLT US)	2.0200	(24.9)
PHI公司 (PHII US)	4.1000	(23.4)
TrueCar公司 (TRUE US)	7.7000	(22.2)

资料来源：彭博、中信证券　　*2019年2月15日收盘价　　^ 只包括在纽约证券交易所及纳斯达克共同上市之股票

道琼斯工业平均指数

	市盈率 (倍)			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	(百万美元)	(亿美元)
市值加权平均	**23**	**19**	**17**	**1.4**	**3.1**	**7.9**	**11.5**	**4.9**	**10,234**	**69,776**
能源	29	15	18	1.0	2.9	7.2	11.4	4.4	602	5,571
原材料	16	13	13	1.6	4.9	(1.4)	1.4	(24.5)	196	1,223
资本品	27	21	18	1.3	4.1	14.0	20.1	3.0	788	5,449
耐用消费品与服装	37	34	29	3.0	3.7	9.6	15.2	25.0	146	1,075
消费者服务	27	23	22	2.5	3.0	(0.6)	1.4	11.9	190	1,387
零售业	26	20	19	1.5	4.3	9.0	12.0	3.8	251	2,173
食品与主要用品零售	19	17	17	3.4	4.7	3.2	7.4	0.4	388	3,598
食品、饮料与烟草	24	22	21	4.3	(8.6)	(4.9)	(4.5)	1.0	199	1,926
家庭与个人用品	24	23	21	4.1	0.8	7.0	7.1	19.5	276	2,464
医疗保健设备与服务	27	21	19	1.3	3.5	5.6	8.8	20.0	281	2,602
制药、生物科技和生命科学	19	17	16	2.3	2.6	4.9	3.9	18.3	948	8,184
银行	15	12	11	0.8	4.1	3.8	8.1	(8.6)	466	3,510
综合金融	13	11	10	0.9	3.3	10.1	16.7	(12.8)	290	1,644
保险	18	14	12	0.8	2.3	5.7	7.5	(8.6)	60	339
软件与服务	27	22	20	1.6	3.0	7.6	13.0	7.4	1,871	12,093
技术硬件与设备	18	15	15	1.6	1.1	11.5	9.4	1.6	2,378	10,258
半导体产品与设备	15	11	11	1.0	5.8	6.3	10.1	12.5	406	2,323
电信业务	15	12	12	1.3	2.2	(5.1)	(1.9)	10.9	268	2,279
媒体与娱乐	19	16	16	2.3	1.0	0.7	2.7	7.0	230	1,678

纳斯达克100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	(百万美元)	(亿美元)
市值加权平均	**41**	**27**	**25**	**1.5**	**2.0**	**6.2**	**12.0**	**6.7**	**23,601**	**81,161**
资本品	23	17	16	1.1	3.5	14.8	19.7	6.9	120	416
商业和专业服务	36	30	27	2.3	3.9	13.1	18.2	24.8	91	419
运输	24	16	14	0.7	3.0	11.1	13.8	11.0	270	1,118
汽车与汽车零部件	NA	NA	56	NA	0.7	(10.6)	(7.5)	(7.8)	777	529
耐用消费品与服装	44	35	29	1.9	(0.2)	3.9	17.6	50.2	146	293
消费者服务	31	25	23	2.1	2.2	10.7	11.8	9.0	450	1,428
零售业	122	48	38	1.5	1.7	0.1	9.7	8.2	4,209	11,009
食品与主要用品零售	26	22	21	2.1	4.4	2.5	6.8	9.8	381	1,646
食品、饮料与烟草	23	20	20	3.0	2.1	6.8	10.7	(3.0)	526	3,229
医疗保健设备与服务	54	44	40	3.4	4.9	9.7	13.9	17.1	407	1,296
制药、生物科技和生命科学	30	21	21	1.5	3.1	0.3	12.5	4.6	1,313	5,506
保险	20	17	16	1.6	1.0	9.7	11.7	6.2	44	220
软件与服务	39	30	28	2.2	2.3	6.1	10.7	20.5	2,905	14,603
技术硬件与设备	18	15	15	1.7	1.0	11.6	9.6	1.0	2,559	10,558
半导体产品与设备	23	16	17	1.6	4.2	11.4	15.9	2.9	4,086	9,881
电信业务	31	21	19	1.1	5.4	7.3	13.3	19.2	83	613
媒体与娱乐	28	29	27	46.8	0.6	5.1	14.1	(0.2)	5,163	18,117
公用事业	23	22	20	3.6	(0.0)	7.2	8.5	21.0	72	280

资料来源：彭博、中信证券　　*2019年2月15日收盘价　　行业根据GICS（全球行业分类标准）分类

标准普尔500指数

	市盈率 (倍)			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	(百万美元)	(亿美元)
市值加权平均	**31**	**22**	**21**	**1.4**	**2.6**	**6.7**	**11.6**	**4.7**	**49,088**	**241,366**
能源	38	17	21	1.0	4.8	6.0	14.9	(0.8)	2,313	12,923
原材料	26	19	18	1.3	3.4	6.1	8.2	(5.4)	1,253	6,342
资本品	23	19	17	1.4	3.7	12.6	18.7	(3.3)	2,815	16,436
商业和专业服务	33	27	25	2.2	2.8	7.9	13.2	16.2	354	1,864
运输	22	17	15	1.0	3.3	10.9	16.1	9.5	973	5,185
汽车与汽车零部件	8	8	8	NA	3.0	3.9	17.0	(14.0)	343	1,287
耐用消费品与服装	27	23	23	3.2	2.2	9.6	17.3	2.8	696	2,879
消费者服务	30	24	22	1.8	2.6	6.6	10.3	9.3	1,049	4,514
零售业	90	37	31	1.3	2.5	2.5	9.6	9.5	5,151	16,289
食品与主要用品零售	24	21	21	3.2	4.4	3.6	7.2	2.4	713	5,133
食品、饮料与烟草	21	19	18	2.9	(0.1)	4.4	7.3	(7.6)	1,624	9,808
家庭与个人用品	25	23	22	4.1	1.3	8.1	9.0	12.7	593	4,229
医疗保健设备与服务	29	23	21	1.7	3.7	8.3	10.4	16.9	2,512	15,968
制药、生物科技和生命科学	24	19	18	1.4	3.2	3.6	7.6	10.2	3,123	19,931
银行	15	12	10	0.8	3.2	6.3	14.0	(12.0)	2,405	13,892
综合金融	23	16	16	1.1	2.8	5.7	8.6	(6.6)	1,923	11,570
保险	18	16	13	0.9	2.5	7.2	11.4	(0.8)	903	5,578
软件与服务	38	28	26	1.8	2.3	7.1	12.3	17.0	4,749	26,591
技术硬件与设备	19	15	15	1.7	1.6	12.0	11.2	2.0	3,186	13,094
半导体产品与设备	22	16	17	1.5	4.3	10.8	15.3	4.2	3,890	8,902
电信业务	12	10	10	1.3	2.5	(3.2)	2.0	(4.0)	620	4,647
媒体与娱乐	27	28	25	5.1	0.8	4.7	13.5	1.6	5,485	19,683
公用事业	21	19	18	3.6	(0.2)	5.3	6.2	15.9	1,324	7,508
房地产	63	53	47	4.2	1.1	8.5	12.8	17.0	1,089	7,113

资料来源：彭博、中信证券　　*2019年2月15日收盘价　　行业根据GICS（全球行业分类标准）分类

注意事项：

主要股票、宏观经济数据

主要宏观经济数据公布日期

日期/时间	事件	期间	调查	实际	上次	修正
02/19/2019 23:00	NAHB住宅市场指数	2月	59	--	58	--
02/20/2019 20:00	MBA抵押贷款申请指数	2月15日	--	--	-3.7%	--
02/21/2019 03:00	FOMC Meeting Minutes	1月30日	--	--	--	--
02/21/2019 21:30	费城联储企业前景	2月	14.7	--	17	--
02/21/2019 21:30	首次失业人数	2月16日	23万	--	23.9万	--
02/21/2019 21:30	持续领取失业救济人数	2月9日	174万	--	177.3万	--
02/21/2019 21:30	耐用品订单 (初值)	12月	1.8%	--	0.7%	--
02/21/2019 21:30	耐用消费品 (除运输类) (初值)	12月	0.3%	--	-0.4%	--
02/21/2019 21:30	非国防资本货物订单 (飞机除外) (初值)	12月	0.1%	--	-0.6%	--
02/21/2019 21:30	非国防资本货物出货 (飞机除外) (初值)	12月	0.0%	--	-0.2%	--
02/21/2019 22:45	彭博消费者舒适度	2月17日	--	--	60	--
02/21/2019 22:45	彭博经济预期	2月	--	--	44.5	--
02/21/2019 22:45	Markit美国制造业采购经理指数 (初值)	2月	55.0	--	54.9	--
02/21/2019 22:45	Markit美国服务业采购经理指数 (初值)	2月	54.3	--	54.2	--
02/21/2019 22:45	Markit美国综合采购经理指数 (初值)	2月	--	--	54.4	--
02/21/2019 23:00	领先指数	1月	0.2%	--	-0.1%	--
02/21/2019 23:00	现房销售	1月	500万	--	499万	--
02/21/2019 23:00	旧宅销售 月环比	1月	0.2%	--	-6.4%	--

资料来源：彭博、中信证券

主要公司业绩公布日期

代码	公司名称	公告日期	相关财年及季度^
AAP UN	领先汽车配件公司	19/2/2019	12/18 Q4
ALLE UN	安朗杰公共有限公司	19/2/2019	12/18 Q4
AWK UN	美国自来水股份有限公司	19/2/2019	12/18 Q4
CDNS UW	Cadence 设计系统股份有限公司	19/2/2019	12/18 Q4
CXO UN	康丘资源公司	19/2/2019	12/18 Q4
DVN UN	戴文能源	19/2/2019	12/18 Q4
ECL UN	艺康化工	19/2/2019	12/18 Q4
EXPD UW	华盛顿康捷国际物流公司	19/2/2019	12/18 Q4
FANG UW	Diamondback能源股份有限公司	19/2/2019	12/18 Q4
FE UN	第一能源	19/2/2019	12/18 Q4
GPC UN	原配部件	19/2/2019	12/18 Q4
HST UN	Host酒店及度假股份有限公司	19/2/2019	12/18 Q4
MDT UN	美敦力	19/2/2019	01/19 Q3
NBL UN	Noble 能源股份有限公司	19/2/2019	12/18 Q4
VRSK UW	Verisk分析公司	19/2/2019	12/18 Q4
WMT UN	沃尔玛股份有限公司	19/2/2019	01/19 Q4
ADI UW	模拟器件	20/2/2019	01/19 Q1
ALB UN	雅保公司	20/2/2019	12/18 Q4
CPRT UW	Copart 股份有限公司	20/2/2019	01/19 Q2
CVS UN	CVS保健公司	20/2/2019	12/18 Q4
ETR UN	Entergy 公司	20/2/2019	12/18 Q4
EXR UN	Extra Space仓储公司	20/2/2019	12/18 Q4
FLS UN	福斯公司	20/2/2019	12/18 Q4
FTI UN	TechnipFMC公共有限公司	20/2/2019	12/18 Q4

注意事项:

主要股票、宏观经济数据

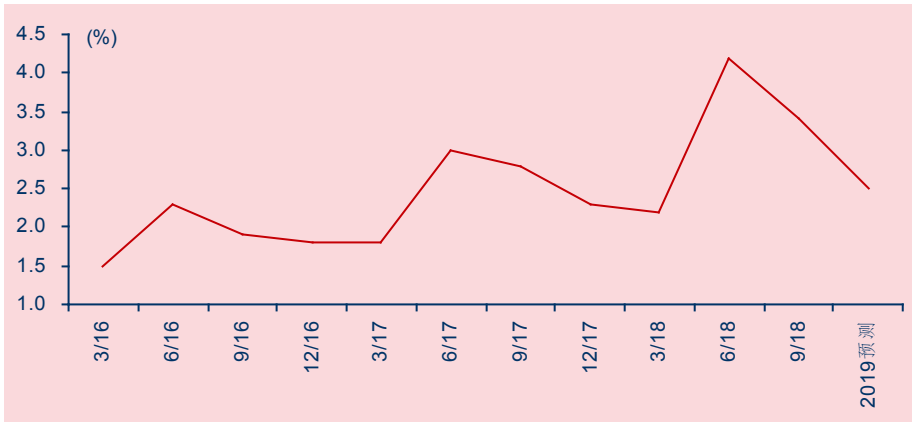
代码	公司名称	公告日期	相关财年及季度^
GRMN UW	佳明有限公司	20/2/2019	12/18 Q4
HFC UN	HollyFrontier公司	20/2/2019	12/18 Q4
HSIC UW	亨利香恩公司	20/2/2019	12/18 Q4
NI UN	NiSource 公司	20/2/2019	12/18 Q4
NTES UW	网易公司	20/2/2019	12/18 Q4
SNPS UW	新思科技公司	20/2/2019	01/19 Q1
SO UN	南方	20/2/2019	12/18 Q4
XEC UN	Cimarex能源公司	20/2/2019	12/18 Q4
A UN	安捷伦	21/2/2019	01/19 Q1
BIDU UW	百度	21/2/2019	12/18 Q4
BMRN UW	BioMarin 制药股份有限公司	21/2/2019	12/18 Q4
ED UN	联合爱迪生	21/2/2019	12/18 Q4
ES UN	Eversource能源公司	21/2/2019	12/18 Q4
EVRG UN	Evergy Inc	21/2/2019	12/18 Q4
FLR UN	福陆	21/2/2019	12/18 Q4
HPE UN	慧与	21/2/2019	01/19 Q1
HRL UN	荷美尔食品有限公司	21/2/2019	01/19 Q1
INTU UW	Intuit 公司	21/2/2019	01/19 Q2
KEYS UN	是德科技公司	21/2/2019	01/19 Q1
LNT UW	Alliant 能源公司	21/2/2019	12/18 Q4
MELI UW	Mercadolibre股份有限公司	21/2/2019	12/18 Q4
NCLH UN	挪威邮轮控股有限公司	21/2/2019	12/18 Q4
NEM UN	纽蒙特矿业	21/2/2019	12/18 Q4
O UN	Realty Income公司	21/2/2019	12/18 Q4
PWR UN	Quanta 服务股份有限公司	21/2/2019	12/18 Q4
SBAC UW	SBA 通信公司	21/2/2019	12/18 Q4
TFX UN	泰利福公司	21/2/2019	12/18 Q4
COG UN	卡伯特石油天然气公司	22/2/2019	12/18 Q4
KHC UW	卡夫亨氏公司	22/2/2019	12/18 Q4
PNW UN	Pinnacle 西部资本	22/2/2019	12/18 Q4

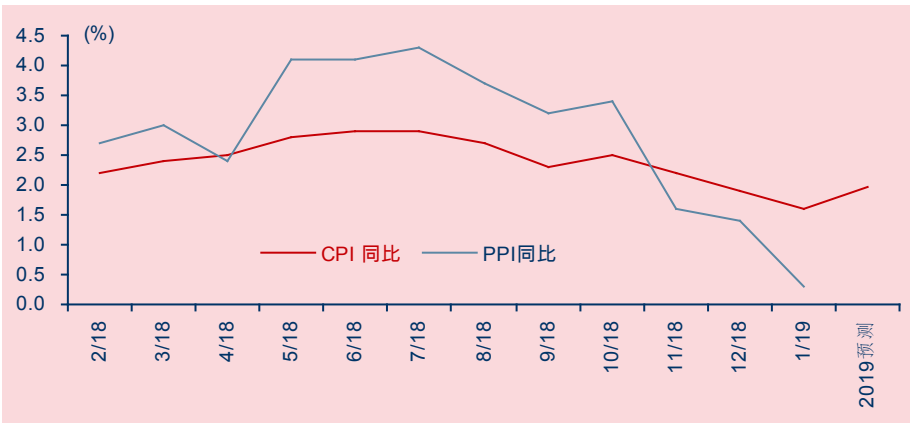
*只包括道琼斯工业平均指数，纳斯达克100指数及标准普尔500指数成份股　^月份/年份 季度
资料来源：彭博、中信证券

美国主要宏观经济数据

GDP ▶

至2018年9月30日止，GDP季度环比上升3.4%。彭博市场预测美国2019年GDP同比增长2.5%。



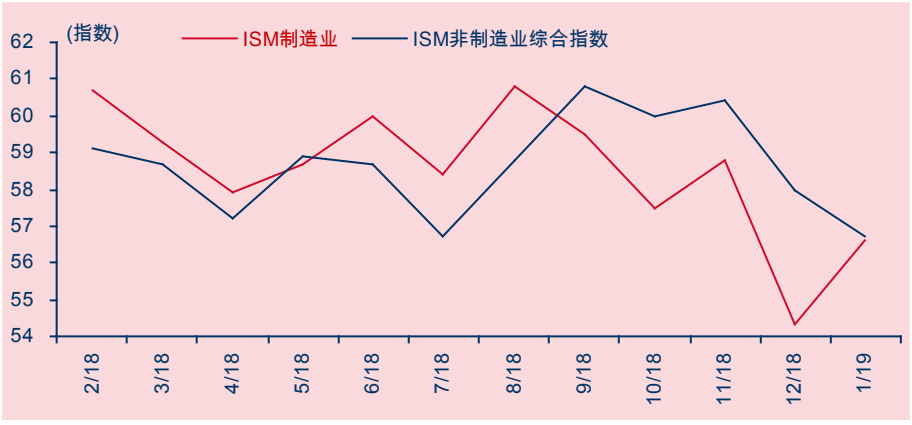


◀ CPI及PPI

至2019年1月31日止，PPI同比上升0.3%；CPI则同比上升1.6%。彭博市场预测美国2019年CPI同比增长1.96%。

工业产值月环比 ▶

至2019年1月31日止，工业产值月环比下跌0.58%。



◀ ISM制造业及非制造业综合指数

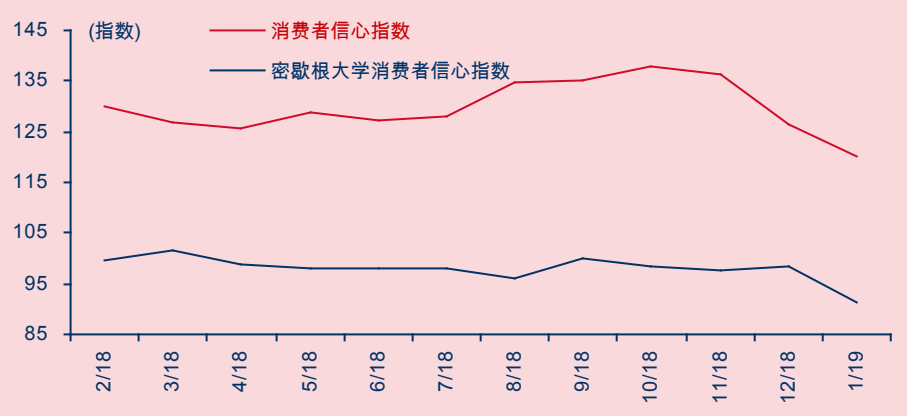
至2019年1月31日止,ISM制造业指数为56.6;ISM非制造业综合指为56.7。

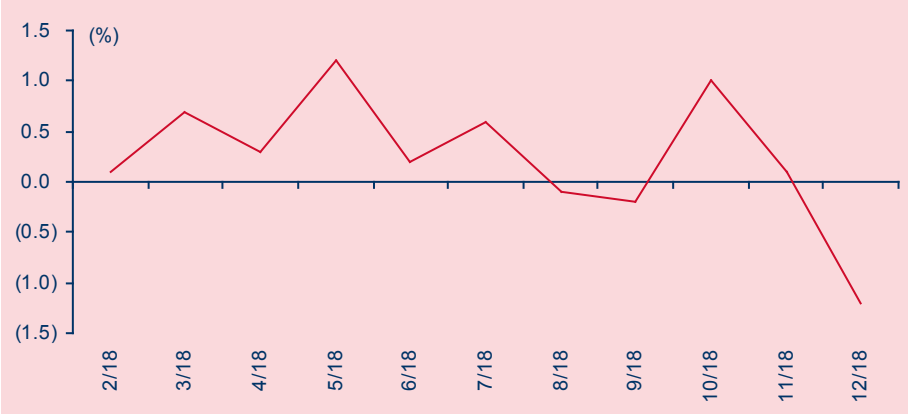
资料来源：彭博、中信证券

美国主要宏观经济数据

消费者信心指数 ▶

至2019年1月31日止，消费者信心指数及密歇根大学消费者信心指数分别为120.2及91.2。



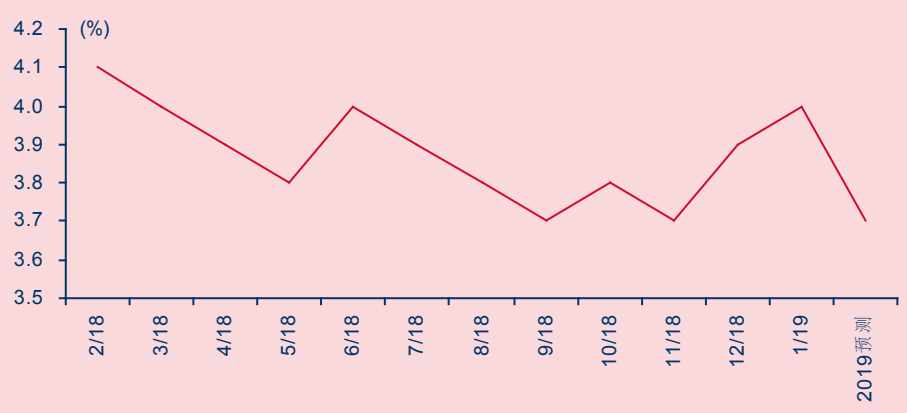


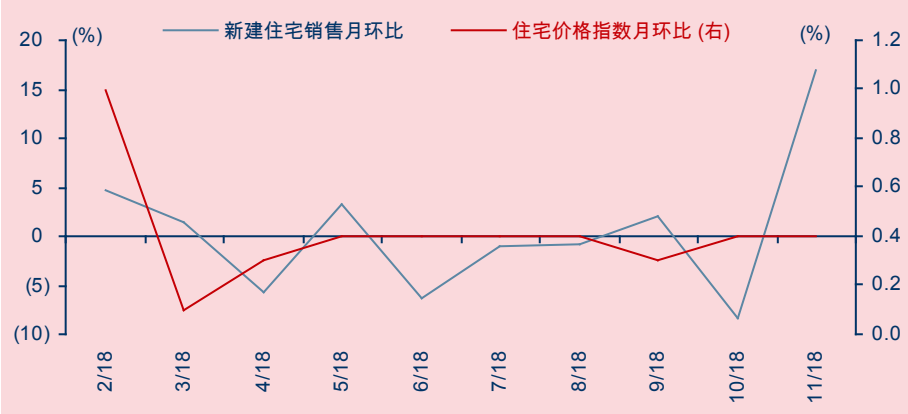
◀ 零售销售月环比

至2018年12月31日止，零售销售月环比下跌1.2%.

失业率 ▶

至2019年1月31日止，失业率为4.0%。彭博市场预测美国2019年失业率为3.7%。





◀ 新建住宅销售及住宅价格指数

至2018年11月30日止，住宅价格指数及新建住宅销售指数月环比分别上升0.4%和16.9%。

资料来源：彭博、中信证券

免责声明

分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法； (ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

评级说明

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

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

其他声明

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

法律主体声明

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

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

针对不同司法管辖区的声明

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

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

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

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

一般性声明

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

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

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

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

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券2019版权所有。保留一切权利。

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

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

香港中环
添美道1号中信大厦26楼
投资咨询服务热线: 2237 9250
投资咨询服务电邮: hkias@citics.com.hk