

香港股市

股票市场

每日简评

2017年9月1日星期五

环球市况

主要指数	收市	升跌	%
上证综指	3361	-2.8	-0.08
标普 500	2472	14.1	0.57
道指	21948	55.7	0.25
英国富时	7431	65.4	0.89
德国 DAX	12056	53.4	0.44
法国 CAC	5086	29.3	0.58
	收市	升跌	%
纽约期油	47.23	1.27	2.76
伦敦期油	52.38	1.52	2.99
纽约期金	1321.40	12.76	0.98
CMX 期铜	309.85	1.15	0.37
CBOT 玉米	357.75	12.25	3.55
	收市	升跌	%
美汇指数	92.67	-0.22	-0.23
欧元	1.19	0.00	0.22
日圆	109.98	-0.26	-0.24
澳元	0.79	0.00	0.53
人民币	6.59	-0.00	-0.06
港元	7.83	0.00	0.01

今日焦点

- **大市展望:** 港股 ADR 报 28002 点, 升 31 点或 0.11%。港股昨日回吐, 惟按月计连升第 8 个月, 创 10 年最长升浪, 料港股今日将在高位徘徊。
- **板块动向:** 燃气股: 国家发改委降低非居民用天然气基准门站价格, 每千立方米降低 100 元人民币, 另外将天然气管道运输价格平均下降 15%, 均于 9 月起实施。花旗最新指重大不明朗因素消除, 上调昆仑 (00135) 目标价至 11 元, 股价裂口高开一成, 报 7.89 元, 收市升 5.7%; 华润燃气 (01193) 升 2.2%; 新奥能源 (02688) 升 1%; 中国燃气 (00384) 升 3.9%; 北控 (00392) 收市升 5.3%。
- **每日一股:** 海昌海洋公园 (2255 HK; \$1.77), 目标价在 2.00 元, 止蚀位为 1.58 元。
- **技术推介:** 互益集团 (3344 HK; \$0.50), 目标价在 0.60 元, 止蚀位在 0.45。
- **仓位变动:** 无。

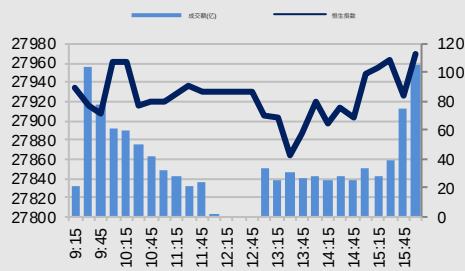
恒生指数 ▼0.44% 收 27970.3 点 成交额(亿)1028.13 ▲5.07% (20 日均值)
 国企指数 ▼0.68% 收 11295.44 点 恒指波幅指数 17.33 ▲0.87%

最新主要经济资料	地区	时间	实际	预期	前值	影响
制造业 PMI	中国	8 月	51.7	51.3	51.4	利好
首次失业人数	美国	8 月	236k	238k	235k	利淡
持续申请救济金人数	美国	8 月	1942k	1951k	1954k	利好
芝加哥 PMI	美国	8 月	58.9	58.5	58.9	中性
待定住宅销售量	美国	7 月	-0.8%	0.4%	1.3%	利淡

主要新闻

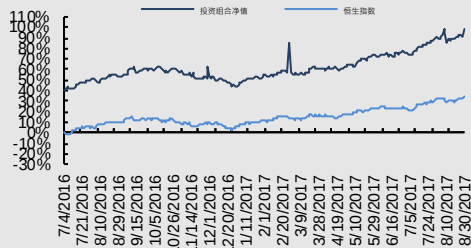
- **业绩平平:** 嘉里物流 (00683 HK) 公告, 截至 2017 年 6 月 30 日止六个月之业绩, 营业额按年增长 31% 至 137.05 亿港元, 核心经营溢利增加 10% 至 10.19 亿港元, 核心纯利按年增长 5% 至 5.76 亿港元, 股东应占溢利增长 11% 至 7.88 亿港元, 公司宣告中期股息每股 8 港仙。
评论: 留意相关股票。
- **业绩倒退:** 合生创展 (00754 HK) 公告, 截至 2017 年 6 月 30 日止六个月之业绩, 公司录得人民币 3,445 百万元 (3,909 百万港元) 的营业额, 较 2016 年人民币 6,220 百万元 (7,350 百万港元), 以人民币计值下降 44.6%。2017 年上半年毛利 1,330 百万港元, 毛利率为 34%。股权持有人应占溢利 1,261.7 百万港元。每股基本盈利 0.567 港元。
评论: 业绩倒退, 股价或失支持。
- **经济改善:** 从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 指数来看, 8 月份为 57.2%, 较上月回升 2.3 个百分点, 连续四个月处在 50% 以上的扩张区间, 并在 7 月份的基础上再创新高, 表明钢铁行业继续扩张, 景气状况进一步提升。
评论: 留意相关股票。
- **7 月访港旅客同比增 2.4%:** 旅游发展局公布, 7 月整体访港旅客有 517 万人次, 按年增 2.4%。其中, 过夜旅客按年增 4.2% 至 256 万人次; 不过夜旅客按年增 0.6% 至 261 万人次。今年首 7 个月, 整体访港旅客有 3298 万人次, 按年增 2.4%。其中, 过夜旅客按年增 4.9% 至 1561 万人次; 不过夜旅客按年增 0.2% 至 1737 万人次。
评论: 关注香港消费及酒店股。
- **阿里腾讯等传获邀参与中铁总混改:** 内地传媒报道, 中国铁路总公司已经分别向阿里巴巴、腾讯 (00700)、一汽集团发出了参与铁路总公司混合所有制改革的邀请, 而参与该公司混改的阵营将要进一步扩大。顺丰控股日前已表示, 将会认真研究并积极参与中国铁路总公司的改革。
评论: 注意相关企业。
- **复星考虑分拆童车制造业务港上市:** 复星国际 (00656) 表示, 鼓励旗下各个业务独立上市, 正考虑将童车制造业务分拆来港上市。执行董事兼联席总裁陈启宇表示, 在母婴方面, 复星希望这个市场有很好的表现, 正一步一步取得很好的发展, 也希望童车的公司能够在香港上市。
评论: 有利股价。

恒指一日表现



数据源：彭博，光大国际整理

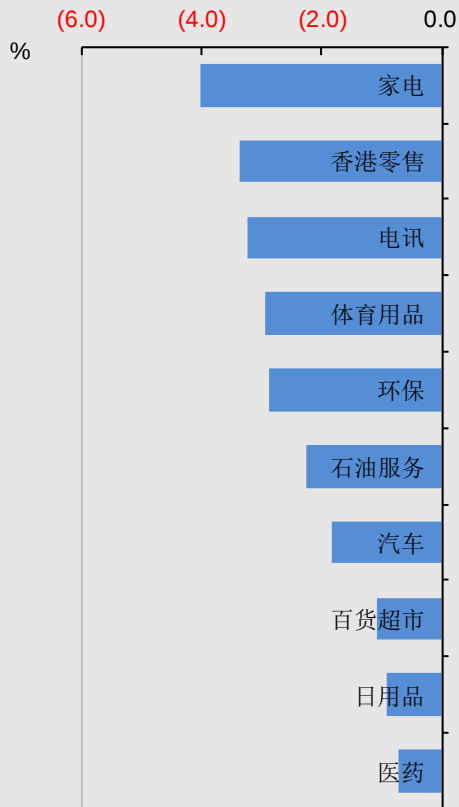
投资组合表现



数据源：彭博，光大国际整理

板块

变幅最高 10 个板块(5 个交易日)



市场回顾及展望

- **港股**：隔夜美国三大指数造好，美国经济数据强劲提振大市。期指结算之后，港股受内银回吐及中移动(00941)净净拖累，一度跌超过两百点，受制于两万八关口。恒指低开 160 点，开市后反复挫 222 点，其后走势改善，跌幅曾收窄至 100 点，见 27994 点全日高。港股午后一度跌穿上午低位，见 27861 点全日低，挫 233 点。恒指收市报 27970 点，跌 124 点或 0.44%，国指报 11295 点，跌 79 点或 0.69%。大市成交额 1028.13 亿元。
- **A 股**：内地股市在 8 月最后一个交易日个别发展，沪指微跌 2 点，连续第二日走软。总结一月，沪指升 2.68%，为 9 个月最大单月涨幅，连升 3 个月，累涨 7.82%。沪指低开 2 点，早盘窄幅上落，最高见 3367 点，升 3 点或 0.11%，其后反复下滑，最低见 3340 点，跌 22 点或 0.68%，尾段跌幅收窄，收市报 3360 点，跌 2 点或 0.08%。深指反复靠稳，收市报 10816 点，升 2 点或 0.03%。两市成交较上日略为缩减至 5459 亿元人民币。深成指 8 月累涨 2.97%。
- **美股**：数据显示美国经济持续增长，美国股市周四上扬，三大主要指数录得连续第五个月造好。纳指创下纪录新高，收市升 60 点或 0.95%，报 6428 点，是 7 月 26 日来首次创下纪录新高。累计 8 月，该类指数升 1.3%。道指进账 55 点或 0.25%，收市报 21948 点。累计 8 月，该类指数升 0.3%。标普升 14 点或 0.57%，收市报 2471 点。
- **大宗商品**：飓风哈维继续导致美国多间炼油厂停工，导致汽油供应短缺，期货价格周四急升逾 13%，纽约期油价格升近 3%。周四到期的纽约 9 月汽油期货价格急升 13.5%，收市报每加仑 2.14 美元，是 2015 年 6 月 10 日以来最高。累计一月，该类期货价格升 28.1%。10 月汽油期货价格收市报每加仑 1.761 美元，升 7.6%。纽约 10 月期油升 1.27 美元或 2.8%，收市报每桶 47.23 美元，终止连跌三日走势。布兰特 10 月期油升 1.52 美元或 3%，收市报每桶 52.38 美元。
- **港股 ADR**：港股 ADR 报 28002 点，升 31 点或 0.11%。

二十个热门板块趋势

板块	昨日(%)	一周(%)	一月(%)	趋势
中国银行	-1.49	2.47	5.75	↗
环保	-1.27	-2.86	1.73	↘
香港零售	-1.09	-3.37	-1.45	↘
家电	-0.97	-4.01	-5.23	↘
金矿	-0.79	1.85	2.13	↗
建材水泥	-0.77	0.70	0.68	↗
航空	-0.55	2.15	0.16	↗
电讯	-0.54	-3.24	0.47	↘
百货超市	-0.43	-1.06	-1.88	↘
风能	-0.38	-0.56	-1.35	↘
中国保险	-0.32	0.37	4.24	↗
石油石化	-0.27	3.84	1.33	↗
食品	-0.25	0.27	4.41	↗
金融	-0.25	2.26	-1.38	↗
汽车	-0.21	-1.82	-0.20	↘
餐饮	-0.17	-0.12	-1.43	↘
太阳能	-0.17	0.00	0.84	↘
证券基金	-0.12	2.60	-1.46	↗
日用品	-0.06	-0.93	3.42	↘
煤炭相关	0.00	1.26	-8.36	↗

政经短评

该来的终究会来-- 美国二季度GDP终值点评

要点

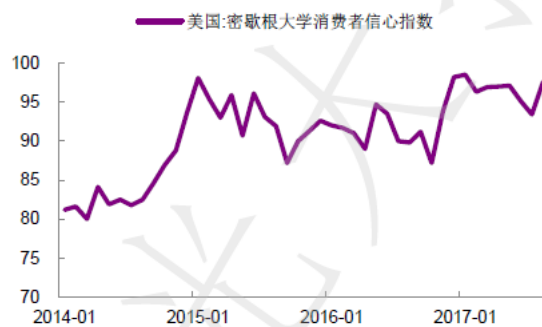
美国二季度GDP环比终值修正至3%（初值2.6%），为2015年一季度以来最高。其中个人消费开支增长3.3%（初值2.8%），较一季度有较大的反弹。投资对GDP的拉动由0.34上修至0.6个百分点。美国投资的结构已得到了较大的优化，房地产投资已被知识和科技方面的投资所取代，这为未来劳动生产率增长的复苏奠定了良好的基础。我们在之前一系列的报告中就指出，在金融周期见底回升的情况下，不要低估美国经济的韧性。尽管近期通胀受特殊因素拖累有所放缓，特朗普就职后屡屡受挫，但也难以改变美国经济缓步复苏的大趋势。往前看，劳动力市场大概率继续保持强劲，拖累通胀的因素也会逐渐消退。缩表，加息还是会如期而至，加上年底税改大概率会通过，市场信心或得到提振。美元和美债收益面临上行压力，这会增添国内债市收益上行的压力。

美国二季度GDP 环比上修至3%（初值2.6%），为2015年一季度以来最高水平

个人消费支出增长3.3%（初值2.8%），对GDP 增长的拉动率由1.9 修正至2.3 个百分点，较一季度有较大回升。投资对GDP 的拉动由0.34 上修至0.6 个百分点。从分项来看，汽车消费对GDP 的拉动由-0.04 修正至0.1 个百分点。知识产权投资的拉动从0.06 修正至0.2 个百分点。

消费的强力反弹与近期的消费者信心指数相互印证。刚刚公布的8 月密歇根大学消费者信心指数回升至97.6，为今年以来第二高水平（图1）。而知识产权投资的增长也是我们之前关注的焦点。种种迹象表明，美国投资的结构已得到了较大的优化，房地产投资已被知识和科技方面的投资所取代，这为未来劳动生产率增长的复苏奠定了良好的基础。

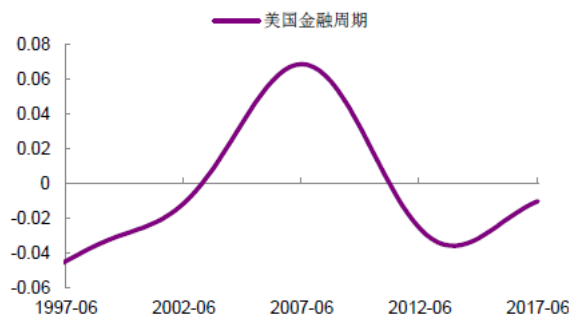
图1：8月消费者信心高涨，支撑消费反弹



资料来源：Wind

我们在之前一系列的报告中就指出，不要低估美国经济的韧性¹。尽管近期通胀受特殊因素拖累有所放缓，特朗普就职后屡屡受挫，但也难以改变美国经济缓步复苏的大趋势。究其原因，美国在危机后充分调整，金融周期在2014 年触底反弹，在这种情况下，经济复苏韧性较大（图2）。

图2：美国金融周期上行是支撑经济复苏的关键



资料来源：BIS，光大证券研究所计算

GDP 修正值公布之后，美元小幅升值，黄金价格回撤。我们认为修正后的GDP 数据增强了美联储年内再次加息的底气。美联储在之前的会议声明中曾表示，经济增长符合预期是进一步加息的先决条件之一，而二季度3%的增长已经超出了这一条件。往前看，劳动力市场大概率继续保持强劲，拖累通胀的因素也会逐渐消退。缩表，加息还是会如期而至，加上年底税改大概率会通过，市场信心或得到提振。美元和美债收益面临上行压力，这会增添人民币贬值压力，也增加国内债市收益上行动力。

港股投资组合

光证国际港股投资组合

组合现有仓位

编号	公司	买入价	买入股数	买入日期	收市价	总回报率	股票市值	现金分红	总价值	比重	持有原因
2388	中银香港	23.65	2,000	19/6/2012	39.85	95.9%	79,700	12,944	92,644	4.1%	业务稳固
1038	长江基建	45.95	1,000	26/7/2012	70.9	77.4%	70,900	10,600	81,500	3.7%	具增长性的收息股
700	腾讯	44.56	1,500	26/7/2012	329	653.8%	493,500	10,320	503,820	25.4%	受惠互联网行业发展
388	港交所	105.3	300	3/8/2012	213.6	125.2%	64,080	7,074	71,154	3.3%	受惠将来新产品推出
5	汇丰控股	64.14	2,800	13/9/2012	76	22.4%	212,800	6,944	219,744	11.0%	重磅金融股
1988	民生银行	6.75	12,000	18/7/2013	7.81	31.3%	93,720	12,618	106,338	4.8%	低市帐率
1800	中交建	6.4	5,000	10/9/2013	10.42	73.6%	52,100	3,446	55,546	2.7%	长远受惠一带一路发展
728	中国电信	4	30,000	4/10/2013	4.02	9.5%	120,600	10,845	131,445	6.2%	重要电信股
257	中国光大国际	11.54	2,000	7/10/2015	10.34	-7.5%	20,680	675	21,355	1.1%	受惠环保行业发展
1299	友邦保险	42.45	2,400	25/1/2016	60.05	45.3%	144,120	3,894	148,014	7.4%	地区风险相对分散
2318	中国平安	35.15	3,000	25/1/2016	62.15	79.8%	186,450	3,195	189,645	9.6%	营运表现理想
823	领展房产基金	43.85	500	25/1/2016	64.6	55.0%	32,300	1,678	33,978	1.7%	低风险
883	中海油	8.23	5,000	23/2/2016	9.36	16.0%	46,800	3,000	49,800	2.4%	重磅能源股
1113	长实地产	46.05	1,000	7/3/2016	68.7	54.8%	68,700	2,580	71,280	3.5%	重磅房地产股
1928	金沙中国	28.55	400	7/3/2016	35.05	33.2%	14,020	1,196	15,216	0.7%	受惠行业发展
17	新世界发展	9.36	5,000	8/8/2016	10.7	19.0%	53,500	2,200	55,700	2.8%	重要房地产股
857	中国石油	5.47	6,000	5/12/2016	5	-10.4%	30,000	228	30,228	1.5%	重磅能源股
27	银河娱乐	47.6	1,000	29/6/2017	49.1	3.2%	49,100	0	49,100	2.5%	受惠行业发展
939	建设银行	6.08	10,000	29/6/2017	6.86	12.8%	68,600	0	68,600	3.5%	重磅金融股

买卖变动

编号	公司	沽出价	沽出股数	沽出日期	收市价	买入价	金额	盈亏	注

现金	39,371.2				
股票现值	1,901,670.0			开仓日	3/8/2012
总额	1,941,041.2	总额 (撇除交易征费)	1,992,640.0	开仓日恒指	20900
回报(%)	94.10	回报(%) (撇除交易征费)	99.26	恒指收市价	27970.30
相对恒指 (%)	60.27			恒指至今变动 (%)	33.83

每日一股

海昌海洋公园 (2255 HK; \$1.77)

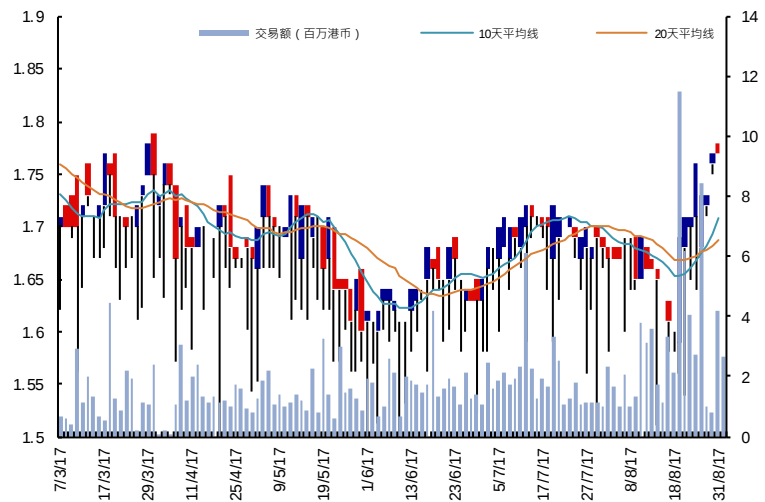
建议价 \$1.77

目标价 \$2.00

止蚀价 \$1.58

建议: 买入

投资推介



数据源: 彭博、光证国际整理

推介原因

公司上半年实现收入 6.4 亿人民币, 同比下跌 3%, 主要是商业物业销售大幅减少。主业主题公园收入增长 15.8% 达到 5.81 亿人民币, 增速为 15 年以来最高。门票收入增长 15.2%, 主要是平均客源结构更趋散客化导致平均票价提升。公司实现归母净利润 0.55 亿元人民币, 同比增长 43%。公司与碧桂园、中铁建、佳兆业等公司相继签署战略合作协议, 丰富后续项目开发方式。

推介跟进

过去推介

推介日期	股票名称	代码	推介	建议价	目标价	止蚀位	现价	跟进策略
09/01	海昌海洋公园	2255	增持	1.77	2	1.58	1.77	持有
08/31	永达汽车	3669	增持	10.66	13	9.8	10.6	持有
08/30	广汽集团	2238	增持	15.58	18	14	15.44	持有
08/29	金山软件	3888	增持	18.12	22	17	18.56	持有
08/28	达利食品	3799	增持	5.19	5.95	4.75	5.21	持有
08/25	中国建筑国际	3311	增持	11.3	16	10	11.34	持有
08/24	富力地产	2777	增持	16.28	20	14	18.28	持有
08/22	中国海外发展	688	增持	25.5	30	23	27.35	持有
08/21	中国平安	2318	增持	60.2	68	56	62.15	持有
08/18	吉利汽车	175	增持	18.98	22.5	17.5	19.24	持有

每日一股

互益集团 (3344 HK; \$0.50)

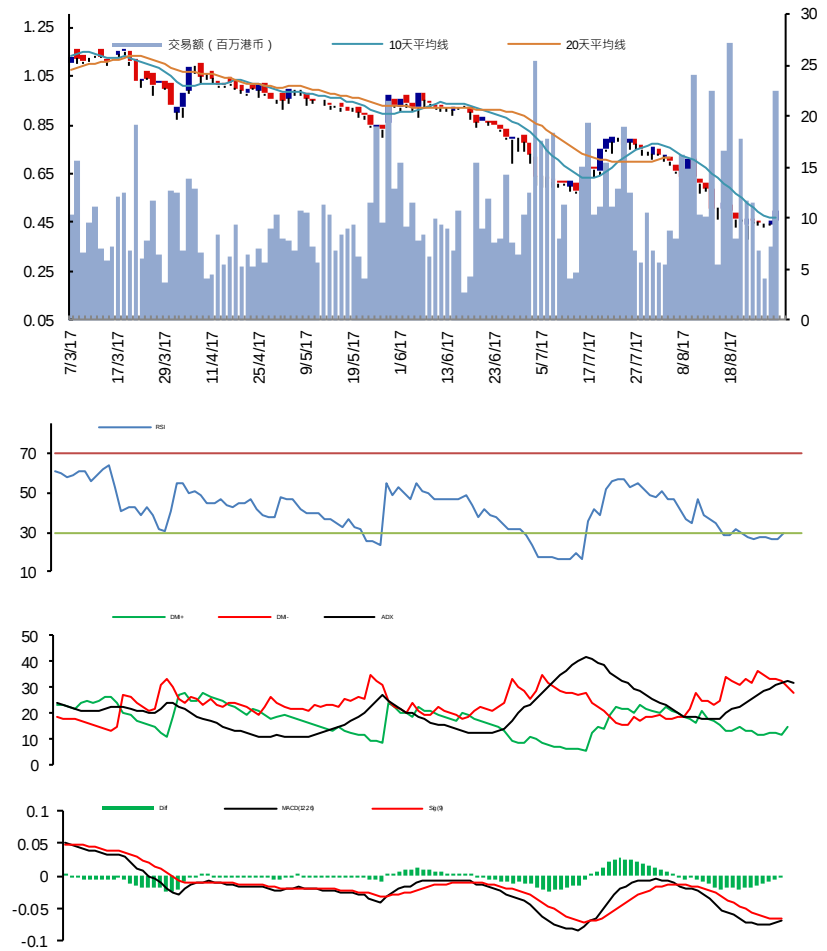
走势

阳烛，圆底，突破 10 日平均线，向好；RSI 上升，利好；MACD 再现牛差距，利好；DMI 的-DI 与+DI 间差距收窄，偏稳。

策略

现价买入，目标价 0.60 元，0.45 元以下止蚀。

技术投资推介



数据源：彭博、光证国际整理

推介跟进

过去推介

推介日期	股票名称	代码	推介	建议价	目标价	止蚀位	现价	跟进策略
09/01	互益集团	3344	增持	0.5	0.6	0.45	0.5	持有
08/31	南方航空	1055	增持	6.17	7.25	5.85	6.11	持有
08/30	北京汽车	1958	增持	7.16	8.25	6.75	6.97	持有
08/29	中国中车	1766	增持	7.13	8.2	6.8	7.06	持有
08/28	通达集团	698	增持	2.16	2.55	2	2.17	持有
08/25	胜龙国际	1182	增持	0.249	0.3	0.225	0.255	持有
08/24	阿里健康	241	增持	3.61	4.2	3.25	3.65	持有
08/22	中车时代电气	3898	增持	39.8	44	38	40.95	持有
08/21	大唐发电	991	增持	2.62	2.9	2.4	2.57	持有
08/18	恒腾网络	136	增持	0.118	0.14	0.111	0.248	止赚

热门半新股表现

股票名称	代码	上市时间	昨天(%)	一周(%)	一月(%)	招股价(港元)	现价(港元)	增/减幅(%)*
交银国际控股有限公司	3329	5/19/2017	(0.42)	(2.07)	(3.66)	2.68	2.37	(11.57)
Okura Holdings Ltd	1655	5/15/2017	0.00	(0.81)	0.00	1.20	1.23	2.50
中国光大绿色环保	1257	5/8/2017	(2.13)	3.38	17.58	5.40	6.42	18.89
新高教集团	2001	4/19/2017	2.07	2.07	7.64	2.78	2.96	6.47
国泰君安	2611	4/11/2017	0.47	3.01	(0.23)	15.84	17.10	7.95
进阶发展	1667	4/7/2017	0.00	15.15	20.63	0.52	0.38	(26.92)
滇池水务	3768	4/6/2017	1.72	0.34	(0.67)	3.77	2.95	(21.78)
沧海控股有限公司	2017	3/31/2017	(3.13)	0.00	(4.91)	2.17	1.55	(28.57)
泸州市兴泸水务(集团)股份有限公司	2281	3/31/2017	0.61	(2.96)	(5.75)	2.30	1.64	(28.70)
SHIS Ltd	1647	3/30/2017	1.47	30.19	38.00	0.70	0.35	(50.71)
民生教育	1569	3/22/2017	0.72	12.10	20.87	1.38	1.39	0.72
弘和仁爱医疗	3869	3/16/2017	0.00	(2.36)	(6.27)	12.80	14.06	9.84
新百利资源公司	3395	3/10/2017	(1.32)	(0.88)	4.65	3.16	2.25	(28.80)
美高域集团有限公司	1985	3/8/2017	(0.72)	(4.86)	(6.80)	1.40	1.37	(2.23)
中国宇华教育集团有限公司	6169	2/28/2017	4.79	4.08	14.61	2.02	3.06	51.33
安保工程控股	1627	2/20/2017	2.94	6.06	12.90	1.10	0.70	(36.36)
松龄护老集团	1989	2/15/2017	0.00	(3.16)	(7.07)	0.68	0.92	35.76
善乐国际	1660	2/10/2017	2.41	(1.92)	13.33	0.40	0.26	(36.25)
黎氏企业控股有限公司	2266	2/10/2017	0.84	(4.02)	10.65	1.15	2.39	107.83
御佳控股	3789	2/8/2017	0.00	1.61	(1.56)	0.56	0.32	(43.75)
睿见教育国际控股有限公司	6068	6/1/2015	3.15	5.14	17.63	1.68	3.27	94.34
新世纪医疗控股有限公司	1518	1/18/2017	1.55	(3.44)	2.61	7.36	7.87	6.93
慕容控股有限公司	1575	1/12/2017	0.00	(2.47)	1.28	1.04	1.58	52.09
亿仕登控股	1656	1/12/2017	0.00	(1.45)	3.82	1.23	1.36	10.33
九台农商银行	6122	1/12/2017	0.00	(0.20)	(0.41)	4.26	4.88	14.46
煜荣集团控股有限公司	1536	1/11/2017	8.16	12.77	34.18	1.15	1.06	(7.83)
顺兴集团(控股)有限公司	1637	4/10/2015	1.45	22.81	22.81	1.20	0.70	(41.67)
河北翼辰实业集团	1596	12/21/2016	(0.34)	(0.67)	10.00	2.85	5.94	108.33
大森控股集团有限公司	1580	12/19/2016	0.00	(1.52)	3.17	0.70	0.65	(7.14)

指上日收市价较招股价的增/减幅。

基金及大股东动向

公司名称	投资者	交易时间	股数(千股)	增/减持	交易前份额(%)	目前份额(%)
德祥地产 (199)	陈国强	29/08/17	159	增	50.79	50.81
英皇娱乐酒店 (296)	杨受成	29/08/17	600	增	64.46	64.51
亚洲联网科技 (679)	蓝国庆	29/08/17	860	增	59.56	59.76
金朝阳 (878)	傅金珠	29/08/17	64	增	72.10	72.12
龙翔集团 (935)	吴惠民	28/08/17	164	增	63.95	63.96

主板股票沽空纪录

编号	股份名称	沽空股数	沽空金额	沽空占该股当天成交
45	大酒店	408,000	5,558,200	30.98%
3968	招商银行	9,336,000	272,924,600	30.49%
2282	美高梅中国	1,380,400	21,638,220	30.28%
914	安徽海螺水泥股份	2,418,500	70,446,650	29.59%
2800	盈富基金	6,748,500	194,110,800	29.51%
2822	南方 A50	20,799,400	299,276,800	29.29%
750	兴业太阳能	718,000	1,816,230	28.84%
1988	民生银行	10,065,500	78,576,570	28.69%
1115	西藏 5100	1,712,000	5,130,430	28.22%
177	江苏宁沪高速公路	804,000	9,592,680	27.75%

主板股票沽空纪录

编号	股份名称	沽空股数	沽空金额	占沽空总成交
1398	工商银行	199,000,000	1,164,353,000	11.20%
3988	中国银行	146,882,000	599,323,800	5.76%
939	建设银行	60,173,000	411,817,000	3.96%
5	汇丰控股	4,963,600	377,605,800	3.63%
2823	X 安硕 A50 中国	22,851,400	318,110,700	3.06%
941	中国移动	3,727,500	309,876,800	2.98%
2822	南方 A50	20,799,400	299,276,800	2.88%
3968	招商银行	9,336,000	272,924,600	2.63%
388	香港交易所	1,243,600	266,317,800	2.56%
2318	中国平安	3,951,500	246,600,700	2.37%

总录得卖空交易之证券数目 : 593

总录得卖空交易之指定证券数目 : 593

卖空交易成交股数 : 13.27 亿股

卖空交易成交金额 : 119.24 亿元
2017/08/31

中国光大资料研究有限公司证券评级

买入	未来六个月的投资收益率领先相关行业指数 15%以上
增持	未来六个月的投资收益率领先相关行业指数 5%至 15%
持有	未来六个月的投资收益率与相关行业指数变动幅度相差-5%至 5%
减持	未来六个月的投资收益率落后相关行业指数 5%至 15%
沽出	未来六个月的投资收益率落后相关行业指数 15%以上

披露事项

在评论中，本公司并无拥有相当于所分析上市公司 1%或以上市值的财务权益(包括持股)，与有关上市公司无投资银行关系，并无进行有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。上述分析员并无于本报告所载的上市公司中拥有财务权益。

分析员保证

负责制备本报告的分析员谨此保证：—

本报告谨反映分析员对调研目标公司及/或相关证券的个人观点及意见；分析员的弥偿不会直接或间接地与其就调研报告或投资银行业务所发表的观点及意见有任何连系；分析员并不直接受监管于及汇报予投资银行业务；分析员没有违反安静期的规定，于本报告就相关证券发出调研报告；分析员并非本报告的调研目标公司的主管及董事。

免责声明

本报告由光大证券股份有限公司 — 光大证券研究所协助，中国光大资料研究有限公司所提供。本报告之内容不是为任何投资者的投资目标、需要及财政状况而编写。本报告内所载之资料乃得自可靠之来源，惟并不保证此等数据之完整及可靠性，亦不存有招揽任何人参与证券或期货等衍生产品买卖的企图。本报告内之意见可随时更改而毋须事先通知任何人。中国光大数据研究有限公司并不会对任何人士因使用本报告而引起之直接或间接之损失负责。

中国光大资料研究有限公司不排除其员工及有关公司的员工对有关报告内容提及的投资工具及产品有其个人投资兴趣。

本报告乃属于中国光大资料研究有限公司之财产，未经本公司事前书面同意，任何人仕或机构均不得复制、分发、传阅、广播或作任何商业用途。

本公司乃受香港证券及期货监察委员会所监管，并受香港证券及期货条例及有关附属条例约束。

地址：香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 24 楼

联络电话：2106-8101