

香港股市

股票市场

每日简评

2017年9月8日星期五

环球市况

主要指数	收市	升跌	%
上证综指	3365	-19.9	-0.59
标普 500	2465	-0.4	-0.02
道指	21785	-22.9	-0.10
英国富时	7397	42.9	0.58
德国 DAX	12297	82.1	0.67
法国 CAC	5115	13.2	0.26
收市	升跌	%	
纽约期油	49.09	-0.07	-0.14
伦敦期油	54.49	0.29	0.54
纽约期金	1349.29	15.10	1.13
CMX 期铜	314.35	-0.80	-0.25
CBOT 玉米	355.25	-5.75	-1.59
收市	升跌	%	
美元指数	91.66	-0.63	-0.68
欧元	1.20	0.01	0.89
日圆	108.45	-0.77	-0.71
澳元	0.80	0.00	0.59
人民币	6.49	-0.04	-0.57
港元	7.81	-0.01	-0.15

今日焦点

- **大市展望:** 港股 ADR 报 27623 点, 升 100 点或 0.36%。预期港股今天靠稳。
- **板块动向:** 汽车股: 吉利汽车(00175)上月总销量 9.65 万部, 按年增长 80%, 股价曾升 4.8%, 高见 20.25 元, 收市仅升 0.5%, 成交额 12.83 亿元。另外多只汽车相关股升幅显着, 广汽(02238)升 3.6%; 日前获高盛上调评级和目标价的广汇宝信(01293)再升 7.4%; 正通汽车(01728)升 4.6%; 永达汽车(03669)升 5.6%; 中升控股(00881)升 3%。半新股信邦(01571)创新高, 收市升 12.1%。
- **每日一股:** 金沙中国 (1928 HK; \$37.45), 目标价在 42.00 元, 止蚀位在 34.00 元。
- **技术推介:** 华谊 (419 HK; \$0.335), 目标价在 0.405 元, 止蚀位在 0.31。
- **仓位变动:** 无。

恒生指数 ▼0.33% 收 27522.92 点 成交额(亿)1004.40 ▲1.85% (20 日均值)
 国企指数 ▼0.27% 收 11688.72 点 恒指波幅指数 16.80 ▼4.71%

最新主要经济资料	地区	时间	实际	预期	前值	影响
外汇储备	中国	8 月	\$3091.5b	\$3095.0b	\$3080.7b	利好
首次失业人数	美国	9 月	298k	245k	236k	利淡
持续申请救济金人数	美国	8 月	1940k	1945k	1945k	利好
消费者舒适度	美国	9 月	52.6	-	53.3	利淡

主要新闻

- **股份回购:** ASM 太平洋(00522.HK) 宣布, 就早前获股东大会通过的股份回购计划, 公司将回购最多 7.8 亿元股份, 股份回购计划实时生效, 直至下年度股东周年大会, 或股东大会撤回回购授权或作出修订, 或按公司章程或任何适用法律规定下召开下届股东周年大会须予举行期限届满, 以日期最早者为准。

评论: 相信消息对公司股价有短暂支持。

新能源汽车: 为加快以纯电动客车和氢燃料电池客车为主的能源项目在公交系统的应用, 广东制订政策, 欲 2020 年全省实现纯电动公交规模化运营, 珠三角成为全国示范区, 培育 3 到四家新能源客车骨干企业。广东省委书记胡春华刚刚考察云浮氢能基地, 强调云浮要围绕发展新能源汽车产业, 引进更多上下游项目, 集聚更多企业和配套服务机构。

评论: 留意相关板块。

- **中国服务进出口 7 月同比下降 1.9%:** 商务部 9 月 7 日发布的数据显示, 1-7 月, 中国服务进出口总额 26529.7 亿元人民币, 同比增长 10.6%。其中, 出口 8077.2 亿元, 增长 4.4%; 进口 18452.4 亿元, 增长 13.5%; 逆差 10375.2 亿元。7 月当月, 服务进出口额 3681.3 亿元, 同比下降 1.9%。

评论: 中国服务进出口首 7 个月整体仍然向好。

- **互联网应用:** 商务部今日上午召开 9 月第一次例行新闻发布会。商务部新闻发言人高峰表示, 去年 4 月份, 国务院办公厅印发了《关于深入实施“互联网+流通”行动计划的意见》, 一年多以来, 越来越多的实体商业主动运用网络平台、移动终端、社交媒体开展全渠道营销, 在营销、支付、售后服务等方面加强在线线下的互动。

评论: 留意相关股份。

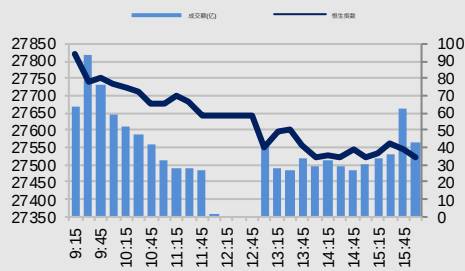
- **煤价反弹:** 为了防止煤价大幅波动, 发改委发布了煤炭库存制度征求意见稿。市场人士预计, 煤炭库存制度或于 9 月底前全面推行, 在冬季煤炭消费旺季到来实施。从 8 月底开始, 环保限产不断升级及山西等地的煤矿停产整顿让煤炭供应处于偏紧状态, 煤价近期也颇为坚挺。

评论: 由于快将进入冬季, 煤价或持续走强。

- **挖掘机销量增长逾倍:** 中国工程机械工业协会挖掘机分会 9 月 6 日发布的数据显示, 8 月份, 挖掘机销量同比增长逾 1 倍, 连续 8 个月保持超过 100% 的增长速度。受益于挖掘机及相关工程机械销量持续高增长, 相关公司上半年净利增长显着。据中国证券报 9 月 7 日消息, 数据显示, 8 月份, 纳入协会统计的企业共计销售各类挖掘机产品 8714 台, 同比涨幅为 99.5%。

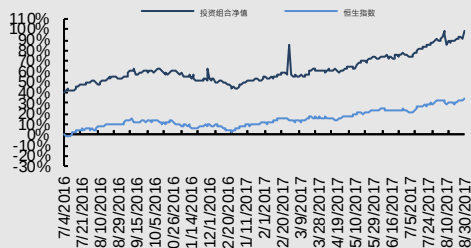
评论: 留意相关股份。

恒指一日表现



数据源：彭博，光大国际整理

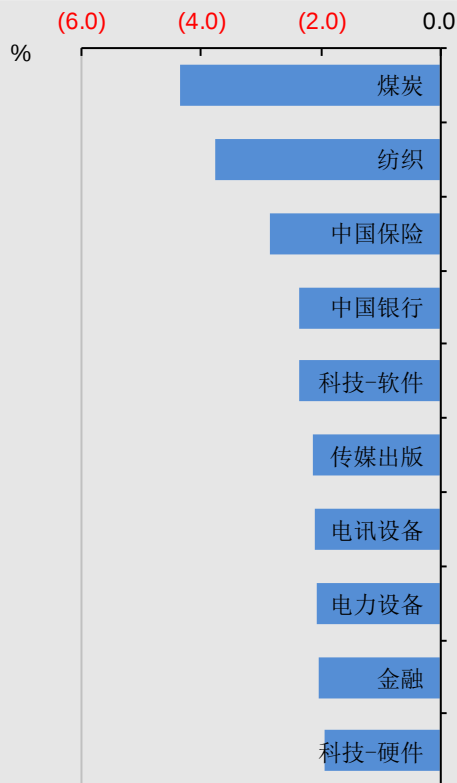
投资组合表现



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**：隔夜美股反弹，白宫与国会达成延长债务上限。恒指高开 204 点报 27817，已为全日最高位，恒指在 10 天线(约 27811 点)遇阻力，临近中午一度仅升 15 点，中午收报 27645，升 31 点。午后甫开倒跌，最多跌 120 点，低见 27492 点，收市报 27522，跌 90 点或 0.3%。国指报 11098，跌 30 点或 0.27%。全日大市成交额 1004.4 亿元。
- **A 股**：内地股市反复下跌，沪指从 20 个月的高位回落，终止连升 4 天。沪指低开 1 点，其后窄幅上落，尾段跌幅扩大，收市报 3365 点，跌 19 点或 0.59%。深指亦先升后倒跌，收市报 10969 点，跌 55 点或 0.5%，最低见 10966 点，跌 58 点或 0.53%；最高 11059 点，升 34 点或 0.32%。两市成交合计较上个交易日略为增长至 6287 亿元人民币。
- **美股**：道指收市跌 22 点或 0.1%，报 21784 点；标普跌不足 1 点或 0.02%，报 2465 点；纳指升 4 点或 0.07%，报 6397 点。美国劳工部公布，截至 9 月 2 日止当周，美国首次申领失业救济人数为 29.8 万人，按周急增 6.2 万人，远逊市场预期，主要因飓风哈维影响得州人申请救济金。
- **大宗商品**：欧洲央行议息，维持利率不变，欧罗兑美元呈强，外围金价周四反弹，创下一年高位。纽约 12 月期金升 11.3 美元或 0.8%，收市报每盎司 1350.3 美元，是去年 9 月 6 日以来最高。
- **港股 ADR**：港股 ADR 报 27623 点，升 100 点或 0.36%。

二十个热门板块趋势

板块	昨日(%)	一周(%)	一月(%)	趋势
纺织	-3.97	-3.77	4.53	↘
电讯设备	-2.09	-2.10	1.01	↘
金矿	-1.96	3.26	1.93	↗
有色金属	-1.25	1.27	3.31	↗
煤炭相关	-1.18	7.65	-1.03	↗
科技-软件	-1.10	-2.36	0.23	↘
风能	-0.84	-1.61	-5.80	↘
中国保险	-0.80	-2.84	-0.94	↘
医药	-0.78	2.96	4.21	↗
传媒出版	-0.54	-2.13	-2.26	↘
房产信托	-0.47	-0.63	-0.51	↘
水务	-0.45	-1.84	0.54	↘
科技-硬件	-0.30	-1.93	13.15	↘
基建	-0.29	0.07	-1.17	↗
金融	-0.29	-2.05	-4.04	↘
中国银行	-0.25	-2.37	0.44	↘
航运	-0.24	-1.71	-4.14	↘
服装鞋类	-0.16	0.02	5.44	↗
电力设备	-0.14	-2.07	-4.67	↘
证券基金	-0.14	-1.61	-6.12	↘

利率还有多少“内忧外患”？

引言

从去年年底延续至今的金融严监管，旨在控制整个金融体系的杠杆和风险水平，无论是央行的MPA，还是银监会的“三三四”检查工作，对银行的战略和业务乃至整个金融体系都产生了重大影响。目前，央行继续稳健中性的货币政策取向并未改变，货币市场流动性也一直处于中性偏紧的状态；而根据近期银监会相关官员的公开表态，目前银行“三三四”自查已基本完成，后续监管检查和整改问责工作正有序推进，违约违规行为将受到严肃问责、依法惩处。

由此看来，金融严监管的态势并不会放松，那目前金融杠杆去化的进展值得我们高度关注。金融去杠杆若有一定进展，严监管将更多是起到约束性作用；但若去化程度较低，则严监管将会促使银行等机构继续压缩同业、表外和非标等业务，从而更大程度上紧缩金融市场的流动性。在中国，银行一直是金融体系的核心，我们根据25家上市银行近期发布的中报以及金融体系最新数据从银行体系看看金融去杠杆的进展，以及未来利率的走势。

MPA 考核：较1季度有较大改观

MPA考核结果关乎银行存款准备金利率的水平以及一级交易商资质等，对银行的业务发展具有重大约束力。MPA考核体系中银行多不达标的项目主要包括资本充足率、广义信贷增速和流动性覆盖率（LCR）、同业负债，其中资本充足率和广义信贷增速相互制约，而由于LCR和同业负债并不对MPA结果起决定性作用，在此我们仅作为考察银行体系杠杆水平的参考指标。

就上市银行的MPA 达标情况来看，今年2季末较1季末有较大改善。资本充足率低于宏观审慎要求进而需要压缩广义信贷的银行家数，从9家降至4家，且均为中小银行；LCR低于90%的也从8家降至2家；而狭义同业负债占比均合格，广义同业负债（纳入同业存单）占比不合格家数则由5家降为4家。由于广义同业负债的考核于明年1季度启用，我们认为半年的缓冲期对银行压缩广义信贷规模的压力不会太大。下面，我们将分别对各项考核指标进行分析。

资本充足率改进状况

MPA考核中，资本和杠杆是影响银行考核的最重要指标，该项如果不合格，银行的MPA结果直接为C。我们发现，中国25家上市银行宏观审慎资本充足率不达标（低于C*-4%）的家数已经由今年1季度的9家降至2季度的4家，且今年1季度多为股份制商业银行，而2季度的4家均为资产规模相对较小的城商行和农商行。

从宏观审慎资本充足率的构成5来看，逆周期缓冲资本对充足率影响最大，而广义信贷增速是影响逆周期缓冲资本的重要参数。从上市银行的中报来看，多数银行广义信贷增速有明显放缓，且有6家增速低于两位数。目前MPA考核暂对资本充足率达标的认定标准略松（在（C*-4%，C*）之间可得48-80分），但若除去央行对资本充足率4%的容忍度（2季度有8家银行介于（C*-4%，C*）之间），且今年4季度储备资本要求将从1.7%提高到2.1%，叠加商业银行近年来资本充足率下降、但不良贷款率平稳和拨备覆盖率下降的现实，中长期内银行补充资本的压力仍存。

展望

在监管政策和市场利率抬升的压力下，银行目前正在进行资产负债的重构，包括加大表内贷款、构建标准化资产，压缩同业专营投资和同业负债等行为。从上市银行中报可以看到，多数银行的同业资产占比有在压缩，银行信贷占比多数在增加，从银行非利息收入占比情况来看，今年2季度同比、环比均出现下降。但各家银行表现不同，部分体现为公司贷款占比增加，部分体现为居民部门贷款增加，在房地产投资冲动受到一定压制之后，居民的中长期贷款环比也呈下降，但信用卡贷款呈上升趋势。但信用卡贷款是零售消费还是房贷的转移，或者两者兼而有之，有待我们进一步通过调研了解情况。

同时，银行表外理财回归表内趋势明显，由于表外理财项目缺乏足够的资本计提和拨备覆盖，资金运用监管较为宽松，对银行长期健康稳健发展形成了潜在威胁，该趋势有助于降低银行体系的系统性风险。综上，上市银行中报和其它数据显示，MPA的2季度考核较1季度有明显改善。而根据银监会近期的表态，银行在之前重点审查的“乱加杠杆、乱做同业业务、乱做表外业务”等方面亦有明显的改善，但未来整治行为需要持续。目前银行的超储率（2季度为1.4%）处于历史次低水平，银行的流动性高度依赖央行的公开市场操作，由此测算的货币市场杠杆率亦较高，流动性仍然较为脆弱。而同时，从大趋势来看，R007与DR007的利差也在走阔，表明整个金融体系的流动性较为紧张，其间央行的货币政策操作长时期保持紧平衡的取向。因此，我们预计，目前相对较紧的货币政策环境，意在引导金融体系的进一步去杠杆，更重要的是防止加杠杆卷土重来，但鉴于目前银行广义信贷增速已放缓，进而金融体系信用扩张的速度也在放缓，我们认为货币政策未来进一步趋紧的概率不大，更大的概率是以现在的节奏持续下去。

这意味着，短期内利率来自国内的上行动力不大。正如我们今年5月份在《中国利率还会如何变化？》的报告中预测，近期10年期国债收益会在3.65%左右徘徊。接下来上行风险或更多地来自于海外，就是美国加息、缩表和欧元削减QE导致利率上行，并传导至国内。

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	38.3	89.3%	76,600	12,944	89,544	4.0%	业务稳固
1038	长江基建	45.95	1,000	26/7/2012	70	75.4%	70,000	10,600	80,600	3.7%	具增长性的收息股
700	腾讯	44.56	1,500	26/7/2012	320.6	634.9%	480,900	10,320	491,220	25.2%	受惠互联网行业发展
388	港交所	105.3	300	3/8/2012	209.8	121.6%	62,940	7,074	70,014	3.3%	受惠将来新产品推出
5	汇丰控股	64.14	2,800	13/9/2012	74.15	19.5%	207,620	6,944	214,564	10.9%	重磅金融股
1988	民生银行	6.75	12,000	18/7/2013	7.69	29.5%	92,280	12,618	104,898	4.8%	低市帐率
1800	中交建	6.4	5,000	10/9/2013	10.2	70.1%	51,000	3,446	54,446	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	6.3%	重要电信股
257	中国光大国际	11.54	2,000	7/10/2015	10.3	-7.8%	20,600	675	21,275	1.1%	受惠环保行业发展
1299	友邦保险	42.45	2,400	25/1/2016	58.8	42.3%	141,120	3,894	145,014	7.4%	地区风险相对分散
2318	中国平安	35.15	3,000	25/1/2016	61.4	79.1%	184,200	4,695	188,895	9.6%	营运表现理想
823	领展房产基金	43.85	500	25/1/2016	64.1	53.8%	32,050	1,678	33,728	1.7%	低风险
883	中海油	8.23	5,000	23/2/2016	9.26	17.2%	46,300	4,000	50,300	2.4%	重磅能源股
1113	长实地产	46.05	1,000	7/3/2016	66	49.8%	66,000	3,000	69,000	3.5%	重磅房地产股
1928	金沙中国	28.55	400	7/3/2016	37.45	41.6%	14,980	1,196	16,176	0.8%	受惠行业发展
17	新世界发展	9.36	5,000	8/8/2016	10.62	18.2%	53,100	2,200	55,300	2.8%	重要房地产股
857	中国石油	5.47	6,000	5/12/2016	4.98	-9.5%	29,880	644	30,524	1.6%	重磅能源股
27	银河娱乐	47.6	1,000	29/6/2017	51.35	7.9%	51,350	0	51,350	2.7%	受惠行业发展
939	建设银行	6.08	10,000	29/6/2017	6.73	10.7%	67,300	0	67,300	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	42,706.8				
股票现值	1,868,820.0			开仓日	3/8/2012
总额	1,911,526.8	总额 (撇除交易征费)	1,963,125.5	开仓日恒指	20900
回报(%)	91.15	回报(%) (撇除交易征费)	96.31	恒指收市价	27522.92
相对恒指 (%)	59.46			恒指至今变动 (%)	31.69

每日一股

金沙中国 (1928 HK; \$37.45)

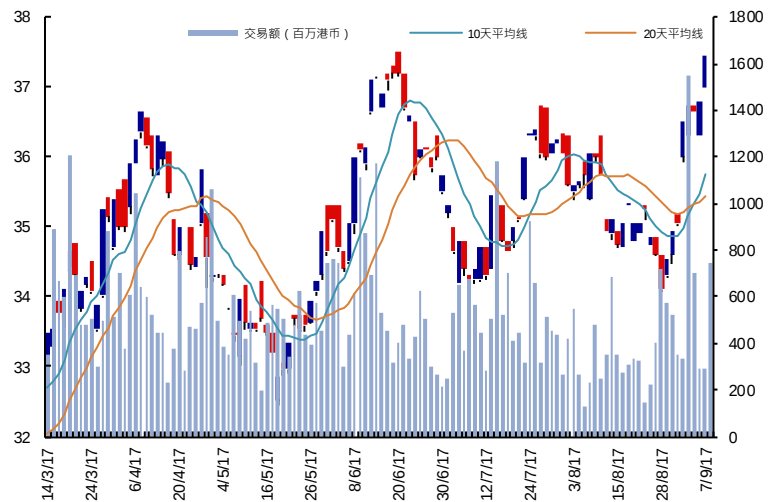
建议价 \$37.45

目标价 \$42.00

止蚀价 \$34.00

建议: 买入

投资推介



数据源: 彭博、光证国际整理

推介原因

早前澳门受台风影响, 市场担心赌博业会受压, 但实际影响是十分短暂。

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
09/08	金沙中国	1928	增持	37.45	42	34	37.45	持有
09/07	越秀交通基建	1052	增持	5.92	7	5.3	5.92	持有
09/06	保利协鑫能源	3800	增持	0.88	1	0.8	0.87	持有
09/05	江西铜业	358	增持	13.82	15	12.5	13.42	持有
09/04	绿色动力环保	1330	增持	4.03	4.6	3.6	4.12	持有
09/01	海昌海洋公园	2255	增持	1.77	2	1.58	2.05	止赚
08/31	永达汽车	3669	增持	10.66	13	9.8	11	持有
08/30	广汽集团	2238	增持	15.58	18	14	16.22	持有
08/29	金山软件	3888	增持	18.12	22	17	18.44	持有
08/28	达利食品	3799	增持	5.19	5.95	4.75	5.24	持有

每日一股

华谊 (419 HK; \$0.335)

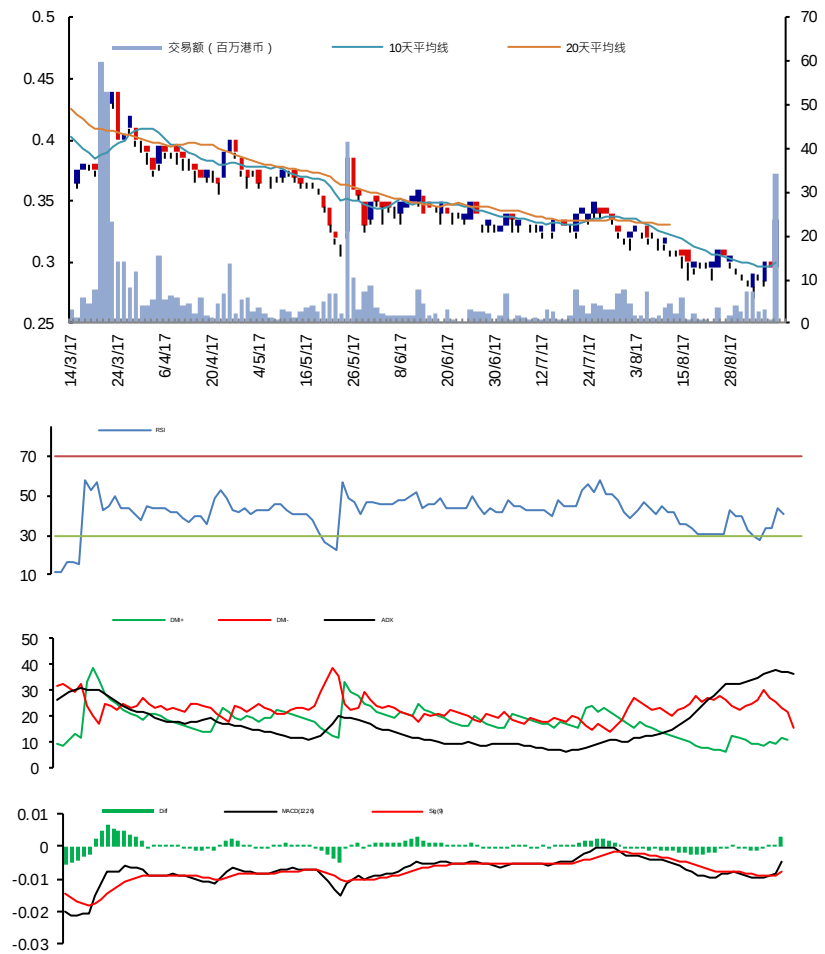
走势

阳烛，突破平均线及降轨阻力，向好；RSI 上升，利好；MACD 牛差距扩大，利好；DMI 的 +DI 上破-DI，向好。

策略

现价买入，目标价 0.405 元，0.31 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
09/08	华谊腾讯娱乐	419	增持	0.335	0.405	0.31	0.335	持有
09/07	励晶太平洋	575	增持	0.32	0.4	0.28	0.35	持有
09/06	华彩控股	1371	增持	0.183	0.22	0.165	0.21	持有
09/05	IMAX CHINA	1970	增持	19.88	25	18.2	18.68	持有
09/04	中国金洋	1282	增持	0.51	0.6	0.46	0.62	止赚
09/01	互益集团	3344	增持	0.5	0.6	0.45	0.55	持有
08/31	南方航空	1055	增持	6.17	7.25	5.85	5.94	持有
08/30	北汽汽车	1958	增持	7.16	8.25	6.75	6.77	持有
08/29	中国中车	1766	增持	7.13	8.2	6.8	7.1	持有
08/28	通达集团	698	增持	2.16	2.55	2	2.37	持有

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	1.25	2.53	(1.62)	2.68	2.43	(9.33)
Okura Holdings Ltd	1655	5/15/2017	2.34	6.50	6.50	1.20	1.31	9.17
中国光大绿色环保	1257	5/8/2017	4.92	(0.31)	15.11	5.40	6.40	18.52
新高教集团	2001	4/19/2017	(1.69)	17.57	33.85	2.78	3.48	25.18
国泰君安	2611	4/11/2017	(0.47)	(0.23)	0.59	15.84	17.06	7.70
进阶发展	1667	4/7/2017	6.67	5.26	33.33	0.52	0.40	(23.08)
滇池水务	3768	4/6/2017	0.00	(1.69)	(4.61)	3.77	2.90	(23.10)
沧海控股有限公司	2017	3/31/2017	0.66	(1.94)	(5.59)	2.17	1.52	(29.95)
泸州市兴泸水务(集团)股份有限公司	2281	3/31/2017	0.00	(3.05)	(8.09)	2.30	1.59	(30.87)
SHIS Ltd	1647	3/30/2017	(1.52)	(5.80)	34.85	0.70	0.33	(53.57)
民生教育	1569	3/22/2017	(7.82)	18.71	48.65	1.38	1.65	19.57
弘和仁爱医疗	3869	3/16/2017	(1.43)	(1.85)	(4.83)	12.80	13.80	7.81
新百利资源公司	3395	3/10/2017	0.50	(10.22)	(9.82)	3.16	2.02	(36.08)
美高域集团有限公司	1985	3/8/2017	(5.50)	37.96	24.34	1.40	1.89	34.88
中国宇华教育集团有限公司	6169	2/28/2017	(3.65)	3.59	18.28	2.02	3.17	56.77
安保工程控股	1627	2/20/2017	(1.39)	1.43	12.70	1.10	0.71	(35.45)
松龄护老集团	1989	2/15/2017	(1.11)	(3.26)	(5.32)	0.68	0.89	31.33
善乐国际	1660	2/10/2017	1.24	(4.31)	4.72	0.40	0.24	(39.00)
黎氏企业控股有限公司	2266	2/10/2017	(1.64)	0.42	13.74	1.15	2.40	108.70
御佳控股	3789	2/8/2017	0.00	(1.59)	0.00	0.56	0.31	(44.64)
睿见教育国际控股有限公司	6068	6/1/2015	3.51	17.13	36.79	1.68	3.83	127.62
新世纪医疗控股有限公司	1518	1/18/2017	3.50	(2.41)	(0.65)	7.36	7.68	4.35
慕容控股有限公司	1575	1/12/2017	3.90	1.27	0.00	1.03	1.60	55.47
亿仕登控股	1656	1/12/2017	0.78	(5.15)	(12.84)	1.23	1.29	4.65
九台农商银行	6122	1/12/2017	0.00	(0.20)	(0.61)	4.26	4.87	14.22
煜荣集团控股有限公司	1536	1/11/2017	(1.96)	(5.66)	26.58	1.15	1.00	(13.04)
顺兴集团(控股)有限公司	1637	4/10/2015	(2.94)	(5.71)	20.00	1.20	0.66	(45.00)
河北翼辰实业集团	1596	12/21/2016	(2.19)	(2.36)	(2.36)	2.85	5.80	103.42
大森控股集团有限公司	1580	12/19/2016	0.00	0.00	(2.99)	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(%)
凯富能源 (7)	Triumph Energy Group Limited	6/9/2017	2,142	增	35.61	35.69
结好控股 (64)	Honeylink Agents Limited	7/9/2017	5,550	增	29.53	29.60
金辉集团 (137)	吴少辉	4/9/2017	21	增	71.20	71.20
英皇娱乐酒店 (296)	杨受成	1/9/2017	175	增	64.61	64.62
中视金桥 (623)	刘矜兰	6/9/2017	307	增	50.39	50.45

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
1109	华润置地	4,478,000	109,983,500	26.31%
1898	中煤能源	4,022,000	15,600,030	25.91%
354	中国软件国际	5,802,000	26,637,400	25.82%
6	电能实业	410,000	28,052,480	25.67%
1115	西藏 5100	7,150,000	21,201,840	25.61%
981	中芯国际	10,348,000	81,876,250	25.43%
980	联华超市	68,000	205,940	25.28%
2380	中国电力	3,823,000	10,026,680	25.19%
1308	海丰国际	216,000	1,553,270	25.09%
762	中国联通	10,016,000	114,205,900	25.07%

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
2318	中国平安	7,646,000	471,402,700	5.28%
3988	中国银行	113,768,000	455,937,600	5.11%
1398	工商银行	62,248,000	360,538,300	4.04%
5	汇丰控股	3,322,000	246,839,200	2.77%
522	ASM PACIFIC	1,810,400	196,391,900	2.20%
939	建设银行	25,236,000	170,044,900	1.91%
2828	恒生 H 股 ETF	1,474,000	168,454,800	1.89%
1918	融创中国	6,312,000	162,791,100	1.82%
941	中国移动	1,898,500	156,608,400	1.76%
1928	金沙中国有限公司	3,592,000	134,094,200	1.50%

总录得卖空交易之证券数目 : 589

总录得卖空交易之指定证券数目 : 589

卖空交易成交股数 : 9.13 亿股

卖空交易成交金额 : 90.66 亿元
2017/09/07

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