

香港股市

股票市场

每日简评

2017年9月13日星期三

环球市况

主要指数	收市	升跌	%
上证综指	3379	3.1	0.09
标普 500	2496	8.4	0.34
道指	22119	61.5	0.28
英国富时	7401	-12.9	-0.17
德国 DAX	12525	49.5	0.40
法国 CAC	5209	32.3	0.62
收市 升跌 %			
纽约期油	48.23	0.16	0.33
伦敦期油	54.27	0.43	0.80
纽约期金	1331.80	4.34	0.33
CMX 期铜	303.60	-3.00	-0.98
CBOT 玉米	351.50	-6.00	-1.68
收市 升跌 %			
美汇指数	91.88	0.01	0.01
欧元	1.20	0.00	0.12
日圆	110.17	0.78	0.71
澳元	0.80	-0.00	-0.12
人民币	6.54	0.01	0.10
港元	7.81	0.00	0.01

今日焦点

- **大市展望:** 港股 ADR 报 28006, 较周二恒指收市升 34 点或 0.12%。隔夜美股创新高, 恒指今日料靠稳。
- **板块动向:** 汽车股、纸业股及手机股造好。比亚迪(1211 HK)宣布再中标深圳电动公交项目, 全日升 10%, 华晨中国(1114 HK)升 8.3%; 吉利汽车(175 HK)升 6%。纸业股维持强势, 玖纸(2689 HK)升 7.36%, 理文造纸(2314 HK)破顶, 升 4.5%。新 iPhone 推出前, 苹果概念股炒高, 舜宇(2382 HK)破顶, 全日升 7.12%。其它手机零部件股亦造好。丘钛科技(1478 HK)虽削全年付运目标, 午后复牌全日升 9.07%, 高伟电子(1415 HK)及比亚迪电子(285 HK)分别升 5.77% 及 4.61%。
- **每日一股:** 禹洲地产 (1628 HK; \$4.69), 目标价在 5.50 元, 止蚀位为 4.10 元。
- **技术推介:** 超威动力 (951 HK; 4.63), 目标价在 5.50 元, 止蚀位为 4.17 元。
- **仓位变动:** 无。

恒生指数 ▲0.06% 收 27972.24 点 成交额(亿) 899.17 ▼4.78% (20 日均值)  
 国企指数 ▲0.19% 收 11242.06 点 恒指波幅指数 14.96 ▼2.54%

最新主要经济资料

地区	时间	实际	预期	前值	影响
NFIB 中小企乐观指数	美国	8 月	105.3	104.8	105.2 利好

主要新闻

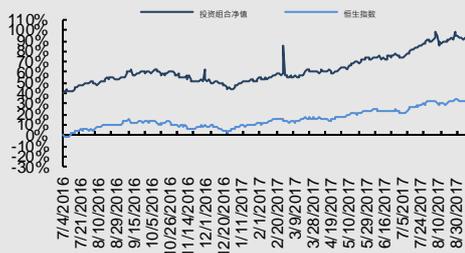
- **下调出货数量指引:** 丘钛科技 (1478 HK) 公告, 今年 1-8 月份摄像头模块累计出货数量约为 11,571 万颗, 同比增长约 11.6%。按照目前累计总出货量, 以及对本年度余下月份的出货预测, 公司实现 2017 年初订下全年增长 25% 的出货指引将面临较大压力, 因此, 公司将摄像头模块出货数量指引修改为预计同比增长不低于 10%。  
**评论:** 留意相关股份。
- **营运数据:** 华润置地 (1109.HK) 公布, 8 月份合约销售额为 140.13 亿元人民币(下同), 按年升 92.75%, 合约销售面积为 72.66 万平方米, 按年升 55.1%。累计首八个月, 合约销售额为 879.4 亿元, 按年升 23%, 合约销售面积为 595.76 万平方米, 按年升 25%。投资物业方面, 8 月份租金收入为 7.45 亿元, 首八个月为 53.49 亿元, 按年升 16%。  
**评论:** 留意相关股份。
- **互转授独家代理音乐版权:** 腾讯音乐娱乐集团(下称腾讯音乐娱乐)与阿里音乐共同宣布: 双方达成版权转授权合作, 腾讯音乐娱乐集团将独家代理的环球、华纳、索尼全球三大唱片公司与 YG 娱乐、杰威尔音乐等音乐版权资源转授至阿里音乐, 曲库数量在百万级以上。  
**评论:** 对双方皆有利。
- **雄安新区发展:** 河北省工业和信息化厅在北京组织召开雄安新区建设与河北省软件产业发展座谈会。下一步, 在工业和信息化部指导下, 京津冀三地工业和信息化主管部门、软件行业协会将建立协同机制, 加强政策体系研究, 在雄安新区打造政策洼地, 共同推动软件与信息服务企业向雄安新区聚集, 将雄安新区打造成为国内一流的软件产业集聚区, 力争在 10 年内形成万亿元产业集群。  
**评论:** 留意相关股份。
- **兼并重组:** 据财政部称, 为优化国有资本配置效率, 财政部积极探索中央文化企业国有资本经营预算管理改革。2017 年财政部以国有资本金注入方式向 58 户中央文化企业增资 12 亿元, 其中, 推进文化领域供给侧结构性改革等投入 8.7 亿元; 支持企业兼并重组等投入 2.9 亿元; 解决企业历史遗留问题等投入 0.4 亿元。  
**评论:** 留意相关产业。
- **試點保險公司:** 保監會公告重點新材料首次應用保險補償機制試點保險公司名單, 三家試點保險公司分別為中國人民財產保險股份有限公司、中國平安財產保險股份有限公司、中國太平洋財產保險股份有限公司。  
**评论:** 留意相關股份。

### 恒指一日表现



数据来源：彭博，光大国际整理

### 投资组合表现



数据来源：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**: 恒指高开 113 点, 重上两万八, 开市后曾升 116 点, 见 28071 点全日高, 其后升幅逐渐收窄, 呈好淡争持, 最多倒跌 71 点, 见 27883 点全日低, 中午跌 2 点, 波幅上午成形。午后窄幅争持。恒指收报 27972 点, 升 17 点或 0.1%, 连升 3 日进账 449 点或 1.6%。大市今日上升股份比例 51%, 下跌股份比例 49%。全日成交额 899.17 亿元, 较上日增加约 5.87 亿元, 连续 3 日不足 900 亿元。国指收报 11242 点, 升 20 点或 0.2%。国指三日升 143 点或 1.3%。
- **A 股**: 沪深股市个别发展, 沪指全日窄幅上落, 最高见 3391 点, 升 14 点或 0.43%; 最低见 3370 点, 跌 5 点或 0.16%, 全日收报 3379 点, 升 3 点或 0.09%。深指先升后跌, 午后反复偏软, 收报 11043 点, 跌 10 点或 0.09%, 全日最多跌 33 点或 0.31%, 低见 11019 点; 最多升 78 点或 0.71%, 高见 11131 点。两市成交额急增近三成, 达到 7570 亿元人民币。
- **美股**: 隔夜美股三大指数创收市新高, 投资者对飓风「艾爾瑪」和美朝两国地缘政治紧张关系的忧虑情绪继续减弱。不过, 苹果股价在发布最新款 iPhone 后由升转跌, 限制大市升幅。道指收市升 61 点或 0.28%, 报 22118 点。纳指升 0.34%, 报 6454 点。标普 500 指数收涨 0.34%, 报 2496 点。金融股普遍上扬。主要得益于美债收益率上升。
- **大宗商品**: 石油出口国组织(OPEC)报告显示, 该组织成员上月产量下滑。消息利好油价, 连续第二天造好。纽约 10 月期油升 16 美仙或 0.3%, 收市报每桶 48.23 美元。布兰特 11 月期油升 43 美仙或 0.8%, 收市报每桶 54.27 美元。
- **港股 ADR**: 港股 ADR 报 28006, 较周二恒指收市升 34 点或 0.12%。

### 二十个热门板块趋势

板块	昨日(%)	一周(%)	一月(%)	趋势
纸业	5.83	11.10	34.11	↗
汽车	4.42	7.02	9.21	↗
芯片	3.65	5.13	16.34	↗
有色金属	2.79	9.54	22.91	↗
风能	2.51	2.57	0.86	↗
汽车相关	2.39	3.45	12.59	↗
电力设备	2.17	4.52	3.47	↗
煤炭相关	1.35	-0.69	3.63	↘
农业	1.15	0.53	3.79	↗
煤炭	1.13	1.67	3.09	↗
航运	1.09	1.28	3.16	↗
工业	1.09	3.21	21.88	↗
建材水泥	1.05	3.02	4.61	↗
科技-硬件	1.04	-0.15	19.58	↘
中国地产	0.71	6.27	20.84	↗
科技-软件	0.69	3.39	7.38	↗
核能	0.63	1.42	8.79	↗
体育用品	0.60	0.37	10.70	↗
钢铁	0.59	1.22	4.96	↗
金融	0.52	0.70	2.05	↗

政经短评

人民币急升或暂止，但港股内生上涨动力未受影响

欧央行可能于10月宣布未来QE政策，美元中短期预计依旧将维持弱势局面

本周欧洲央行举行议息会议，维持三大基准利率和资产购买规模不变符合市场预期。在经济预测方面，委员们对于欧洲整体经济状况依旧有较强信心，调高了GDP预测同时调低了对通胀的预期，德拉吉在讲话中表示10月可能为未来QE政策宣布的时点。欧洲上半年经济超预期的亮眼是今年以来美元走弱的重要因素，而目前来看欧洲经济扩张态势依旧。除此之外美国国内的不确定性也使美元走势蒙霜，本周联储鹰派官员Fischer离职增加了市场对于联储政策的担忧，此外特朗普虽然批准债务上限延长至12月8日，但决策上遵从民主党而非本党提议在一定程度上凸显了特朗普内阁中的问题。我们认为美元中短期依旧会维持相对弱势，9月的联储议息上调联邦基金利率几率有限；如若开始缩表，亦是在市场的预期中。此外缩表开始执行时规模有限，在联储和市场已进行了较为充沛的沟通后，我们认为即使缩表开启，推动美元加速反弹的可能性也较低。

港股进入“空窗期”，弱势美元有望继续支撑港股表现

香港市场结束中报季，进入“空窗期”。9月潜在的风险事件：欧央行会议、FOMC会议（7月25-26日）、德国大选以及美国债务上限已结束两件。疲弱美元下，以香港市场为代表的新兴市场依旧有望继续获得一定支撑。本周港币在前三天依旧处于低位后遭遇急速拉升，美元兑港币收于7.81，为近一个月的低点。和一个月前港币拉升不同的是，这一次Libor-Hibor间的价差已趋于稳定。此外值得注意的是，9月8日央行下发文件将境内金融机构代客远期售汇业务所需提取的外汇风险准备金率调整为0%，这一措施有助于减轻人民币升值的预期。本周周期股出现了小幅调整，我们依旧维持前期观点，认为业绩持续改善的动力将支持周期股整体继续走强。此外持续得到高频业绩数据支撑的板块，如煤炭、钢铁和工程机械和重卡板块依旧有望在财报空窗期录得不错表现。

投资建议：基于盈利展望调整仓位结构，削减金融仓位转向周期中落后板块

中报期结束后，中资金融板块表现如期分化。尽管银行股整体仍有上行潜力，但短期压力上升，维持部分获利了结的建议。建议关注周期板块中，盈利情况符合平均水平，但PB落后的标的。从业绩展望角度，维持对上游周期行业龙头（钢铁、电解铝）、中游低估值板块（航运、基建）和低估值标的（如风电）的推荐。风险提示：地缘政治局势趋紧，内地宏观数据走软。

全球市场概览

过去一周全球市场整体下跌，新兴市场跌幅超过发达市场，俄罗斯RTS指数领涨。美元指数收跌。

图1：本周全球主要股指涨跌互见，俄罗斯RTS指数领涨，日经225指数领跌



资料来源：Bloomberg

香港市况

恒基地产（0012.HK）本周驱动恒指上扬最多。南下资金净流入规模增加至107亿。二级行业方面，餐饮娱乐板块领涨，中间品及工业服务板块领跌。

恒生主要指数一览

指数名称	代码	2017/9/1	2017/8/25	涨跌幅度	涨跌方向
恒生指数	HSI.HI	27953.16	27518.6	0.02	↑
恒生金融分类指数	HSF.HI	38038.2	37313.93	0.02	↑
恒生公用事业分类指数	HSUI.HI	56555.98	56096.02	0.01	↑
恒生地产分类指数	HSPI.HI	38690.37	37929.04	0.02	↑
恒生工商业分类指数	HSCII.HI	16685.4	16508.04	0.01	↑
恒生国企指数	HSCEL.HI	11285.55	11051	0.02	↑
恒生红筹指数	HSCCL.HI	4343.49	4307.64	0.01	↑
恒生等权重指数	HSEWI.HI	1813.19	1764.01	0.03	↑
恒生期货指数	HSFI.HI	32598	32020.64	0.02	↑
恒生AH股精明指数	HSCAHSI.HI	5195.26	5065.4	0.03	↑

资料来源：WIND

## 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	38.90	91.8%	77,800	12,944	90,744	4.0%	业务稳固
1038	长江基建	45.95	1,000	26/7/2012	70.05	75.5%	70,050	10,600	80,650	3.6%	具增长性的收息股
700	腾讯	44.56	1,500	26/7/2012	333.00	662.7%	499,500	10,320	509,820	25.6%	受惠互联网行业发展
388	港交所	105.3	300	3/8/2012	212.80	124.5%	63,840	7,074	70,914	3.3%	受惠将来新产品推出
5	汇丰控股	64.14	2,800	13/9/2012	75.80	22.0%	212,240	6,944	219,184	10.9%	重磅金融股
1988	民生银行	6.75	12,000	18/7/2013	7.77	30.7%	93,240	12,618	105,858	4.8%	低市帐率
1800	中交建	6.4	5,000	10/9/2013	10.20	70.1%	51,000	3,446	54,446	2.6%	长远受惠一带一路发展
728	中国电信	4	30,000	4/10/2013	4.05	10.3%	121,500	10,845	132,345	6.2%	重要电信股
257	中国光大国际	11.54	2,000	7/10/2015	10.16	-8.0%	20,320	915	21,235	1.0%	受惠环保行业发展
1299	友邦保险	42.45	2,400	25/1/2016	59.65	44.3%	143,160	3,894	147,054	7.3%	地区风险相对分散
2318	中国平安	35.15	3,000	25/1/2016	62.00	80.8%	186,000	4,695	190,695	9.5%	营运表现理想
823	领展房产基金	43.85	500	25/1/2016	64.85	55.5%	32,425	1,678	34,103	1.7%	低风险
883	中海油	8.23	5,000	23/2/2016	9.23	16.8%	46,150	4,000	50,150	2.4%	重磅能源股
1113	长实地产	46.05	1,000	7/3/2016	67.60	53.3%	67,600	3,000	70,600	3.5%	重磅房地产股
1928	金沙中国	28.55	400	7/3/2016	37.20	40.8%	14,880	1,196	16,076	0.8%	受惠行业发展
17	新世界发展	9.36	5,000	8/8/2016	11.30	25.4%	56,500	2,200	58,700	2.9%	重要房地产股
857	中国石油	5.47	6,000	5/12/2016	5.02	-8.8%	30,120	644	30,764	1.5%	重磅能源股
27	银河娱乐	47.6	1,000	29/6/2017	52.00	9.2%	52,000	0	52,000	2.7%	受惠行业发展
939	建设银行	6.08	10,000	29/6/2017	6.79	11.7%	67,900	0	67,900	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	42,946.8				
股票现值	1,906,225.0			开仓日	3/8/2012
总额	1,949,171.8	总额 (撇除交易征费)	2,000,770.5	开仓日恒指	20900
回报(%)	94.92	回报(%) (撇除交易征费)	100.08	恒指收市价	27972.24
相对恒指 (%)	61.08			恒指至今变动 (%)	33.84

## 每日一股

禹洲地产 (1628 HK; \$4.69)

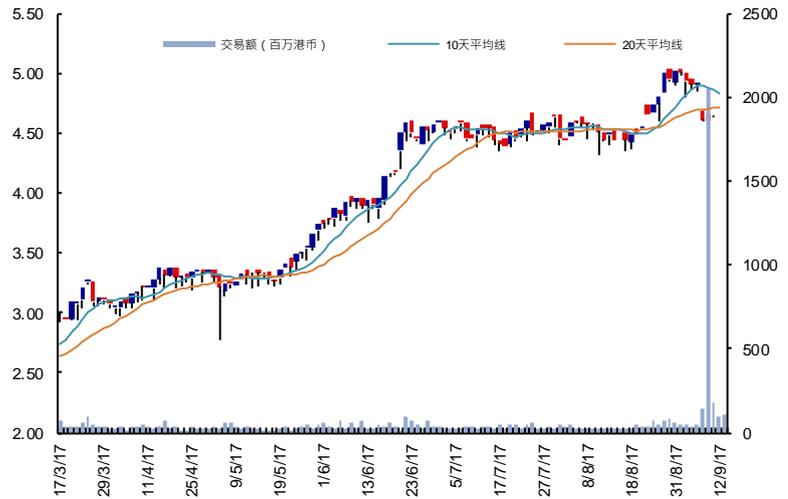
建议价 \$4.69

目标价 \$5.50

止蚀价 \$4.10

建议: 买入

## 投资推介



数据来源: 彭博、光证国际整理

### 推介原因

禹洲地产已实现先前所定下 2017 年 1 月至 7 月销售目标的逾 80%，并将其 2017 财年的销售目标由人民币 300 亿元提升至人民币 400 亿元及设定 2020 财年前的内部销售目标为人民币 1200 亿元。截至 7 月底，禹洲地产 17 年 7 月有土储 1,000 万平方米、总值达人民币 2,000 亿元用作出售。公司正物色并购以补充及扩大土储，以实现销售目标。

## 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
09/13	禹洲地产	1628	增持	4.69	5.50	4.10	4.69	持有
09/12	万洲国际	288	增持	8.29	9.50	7.40	8.29	持有
09/11	中国民航信息	696	增持	21.2	24.00	19.00	21.20	持有
09/08	金沙中国	1928	增持	37.45	42.00	34.00	37.20	持有
09/07	越秀交通基建	1052	增持	5.92	7.00	5.30	5.89	持有
09/06	保利协鑫能源	3800	增持	0.88	1.00	0.80	0.89	持有
09/05	江西铜业	358	增持	13.82	15.00	12.50	13.66	持有
09/04	绿色动力环保	1330	增持	4.03	4.60	3.60	4.20	持有
09/01	海昌海洋公园	2255	增持	1.77	2.00	1.58	1.97	持有
08/31	永达汽车	3669	增持	10.66	13.00	9.80	11.62	持有

每日一股

超威動力 (951 HK; HK\$4.63)

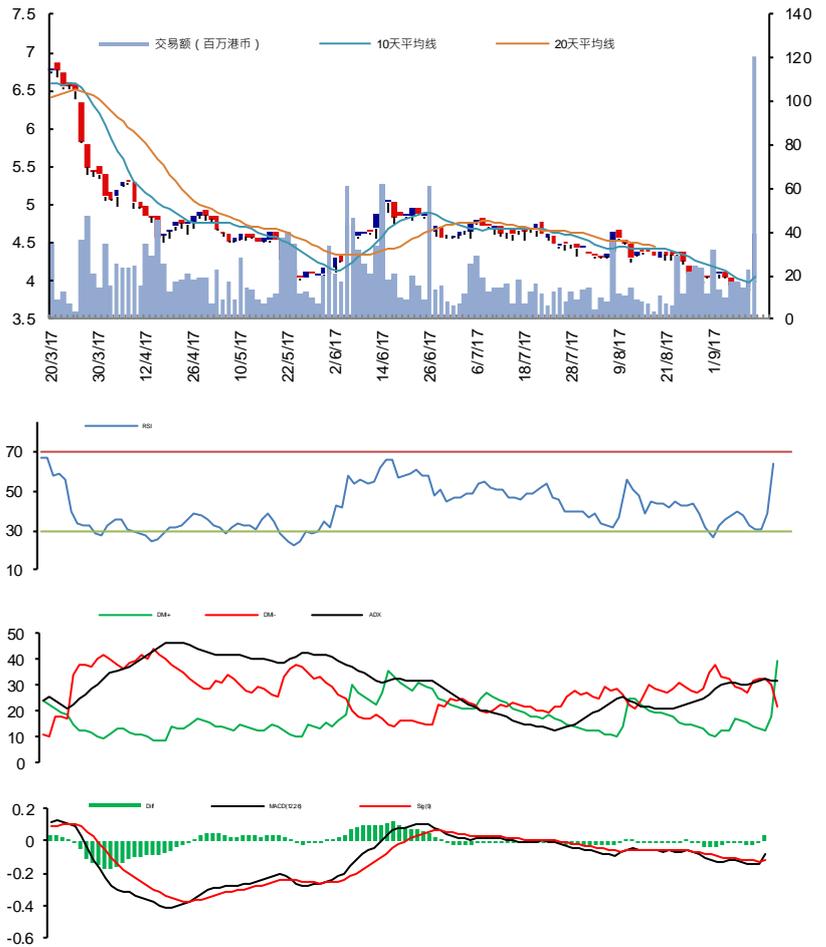
走势

陽燭，突破降軌及平均線阻力，向好；RSI 上升，利好；MACD 再現牛差距，利好；DMI 的+DI 上破-DI，向好。

策略

現價買入，目標價 5.5 元，4.17 元以下止蝕。

技术投资推介



数据来源：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
09/13	超威动力	951	增持	4.63	5.50	4.17	4.63	持有
09/12	五龙电动车	729	增持	0.335	0.39	0.305	0.355	持有
09/11	中国燃气	384	增持	21.65	25.00	19.60	20.85	持有
09/08	华谊腾讯娱乐	419	增持	0.335	0.410	0.310	0.360	持有
09/07	励晶太平洋	575	增持	0.32	0.40	0.28	0.37	持有
09/06	华彩控股	1371	增持	0.183	0.22	0.165	0.204	持有
09/05	IMAX CHINA	1970	增持	19.88	25.00	18.20	19.12	持有
09/04	中国金洋	1282	增持	0.51	0.60	0.46	0.58	止赚
09/01	互益集团	3344	增持	0.5	0.60	0.45	0.54	持有
08/31	南方航空	1055	增持	6.17	7.25	5.85	6.3	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(%)*
高豐集團	2863	11/08/17	(2.15)	(2.15)	5.81	0.86	0.91	5.81
璋利國際	1693	09/08/17	(2.74)	(1.39)	(7.79)	0.70	0.71	1.43
富道集團	3848	21/07/17	(1.65)	(3.39)	(18.23)	5.56	6.55	17.81
中原銀行	1216	19/07/17	0.00	(1.64)	(2.44)	2.45	2.40	(2.04)
內蒙古能源建設	1649	18/07/17	1.60	(2.31)	(15.89)	1.60	1.27	(20.63)
中國升海食品	1676	18/07/17	(1.49)	(1.49)	9.54	0.66	2.64	300.00
恆誠建築	994	17/07/17	0.00	(16.46)	32.00	0.86	1.32	53.49
鴻騰六零八八	6088	13/07/17	5.14	(0.71)	54.44	2.70	6.95	157.41
UTS Marketing	6113	12/07/17	(0.69)	2.86	6.67	1.36	1.44	6.10
訓修實業	1962	12/07/17	2.84	0.69	5.07	1.65	1.45	(12.12)
椰豐集團	1695	11/07/17	9.59	(4.76)	(21.57)	0.48	0.40	(16.67)
東光化工有限公司	1702	11/07/17	2.43	0.48	3.43	1.06	2.11	99.06
中漆集團	1932	10/07/17	0.00	0.00	(3.57)	0.86	0.54	(37.21)
信邦控股	1571	28/06/17	(2.24)	3.81	42.48	3.42	4.36	27.49
廣州農村商業銀行	1551	20/06/17	(0.20)	0.20	(0.20)	5.10	5.09	(0.20)
建成控股	1630	16/06/17	1.59	4.92	12.28	0.38	0.64	68.42
藥明生物技術	2269	13/06/17	0.14	0.27	16.38	20.60	36.60	77.67
信越控股	6038	13/06/17	1.56	(7.14)	14.04	0.41	0.33	(20.73)
瑞斯康集團	1679	09/06/17	(1.23)	(2.03)	(23.49)	1.00	2.41	141.00
交銀國際	3329	19/05/17	0.42	0.84	1.69	2.68	2.41	(10.07)
Okura Holdings	1655	15/05/17	(2.33)	0.80	2.44	1.20	1.26	5.00
中國光大綠色環保	1257	08/05/17	(0.79)	2.94	15.38	5.40	6.30	16.67
中國新高教集團	2001	19/04/17	(1.77)	14.45	47.53	2.78	3.88	39.57
國泰君安證券	2611	11/04/17	0.35	(0.70)	2.76	15.84	17.10	7.95
進階發展集團	1667	07/04/17	(4.39)	0.00	27.59	0.52	0.37	(28.29)
昆明滇池水務	3768	06/04/17	(0.69)	(1.71)	(2.37)	3.77	2.88	(23.63)
瀘州市興瀘水務	2281	31/03/17	0.63	0.00	(0.62)	2.30	1.61	(30.00)
滄海控股	2017	31/03/17	(3.95)	(3.31)	(4.58)	2.17	1.46	(32.72)
SHIS	1647	30/03/17	(1.59)	(6.06)	31.91	0.70	0.31	(55.71)

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(%)
金輝集團 (137)	吳少輝	8/9/2017	55	增	71.28	71.29
東勝旅遊 (265)	石保棟	6/9/2017	6,830	增	79.12	79.17
華潤啤酒 (291)	Gaoling Fund, L.P.	6/9/2017	11,662	增	4.81	5.17
中視金橋 (623)	劉矜蘭	11/9/2017	100	增	50.50	50.52
龍翔集團 (935)	吳惠民	8/9/2017	80	增	64.04	64.05

### 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
525	广深铁路股份	1,200,000	5,238,840	28.01%
317	广州广船国际股份	330,000	4,223,120	27.94%
23	东亚银行	213,400	7,520,240	27.71%
28	天安	38,000	215,350	27.34%
1308	海丰国际	711,000	5,144,000	27.22%
2688	新奥能源	368,000	19,561,000	27.11%
880	澳博控股	2,399,000	17,182,550	26.91%
71	美丽华酒店	19,000	332,400	26.76%
817	方兴地产	12,430,000	50,662,560	26.20%
3988	中国银行	58,588,000	237,749,300	25.92%

### 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	11,012,500	683,743,200	8.74%
1211	比亚迪股份	7,724,500	414,969,200	5.30%
1398	工商银行	70,289,000	410,694,800	5.25%
2823	X 安硕 A50 中国	23,128,300	322,645,600	4.12%
3988	中国银行	58,588,000	237,749,300	3.04%
175	吉利汽车	10,833,000	222,592,100	2.85%
939	建设银行	27,642,000	187,445,800	2.40%
2822	南方 A50	12,400,200	178,277,400	2.28%
2800	盈富基金	5,113,500	147,647,200	1.89%
2828	恒生 H 股 ETF	1,276,400	146,787,000	1.88%

总数录得卖空交易之证券数目 : 584

总录得卖空交易之指定证券数目 : 584

卖空交易成交股数 : 8.25 亿股

卖空交易成交金额 : 89.92 亿元  
2017/09/12

## 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。本报告期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。本报告期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