

香港股市

股票市场

每日简评

2017年6月27日星期二

环球市况

主要指数	收市	升跌	%
上证综指	3185	27.6	0.87
标普 500	2439	0.8	0.03
道指	21410	14.8	0.07
英国富时	7447	22.7	0.31
德国 DAX	12771	37.4	0.29
法国 CAC	5296	29.6	0.56
收市 升跌 %			
纽约期油	43.38	0.37	0.86
伦敦期油	45.83	0.29	0.64
纽约期金	1244.73	-12.02	-0.96
CMX 期铜	263.85	0.40	0.15
CBOT 玉米	367.25	1.75	0.48
收市 升跌 %			
美汇指数	97.43	0.16	0.17
欧元	1.12	-0.00	-0.11
日圆	111.86	0.58	0.52
澳元	0.76	0.00	0.22
人民币	6.84	0.00	0.07
港元	7.80	-0.00	-0.02

今日焦点

- **大市展望:** 港股 ADR 指数收报 25933, 较周一恒指收市升 61 点或 0.24%。恒指有望挑战 26000 点。
- **板块动向:** 内房股: 银监会主席郭树清表示, 要落实差别化住房信贷政策, 坚决抑制部分地区的房地产市场泡沫。另外, 洛阳市近日亦推限价措施。不过内房股无视调控因素, 多股跑出。万科(02202)曾升 3.4%, 收市升 2.1%, 其 A 股连续两日涨停; 碧桂园(02007)获高盛上调目标价, 股价升 3.4%; 龙湖地产(00960)获野村升目标价至 20 元, 并列入该行首选股, 股价急升 7.7%; 华润置地(01109)升 3.2%; 融创中国(01918)升 5.9%; 中国金茂(00817)升 2.8%, 连升第 7 日; SOHO 中国(00410)以 27.56 亿元人民币(约 31.42 亿港元)出售上海虹口的商业大厦, 股价升 4.3%。
- **每日一股:** 联邦制药 (3933 HK; \$5.04), 目标价在 26.00 元, 止蚀位为 21.00 元。
- **技术推介:** 中联重科 (1157 HK; \$3.86), 目标价在 4.50 元, 止蚀位在 3.60 元。
- **仓位变动:** 无。

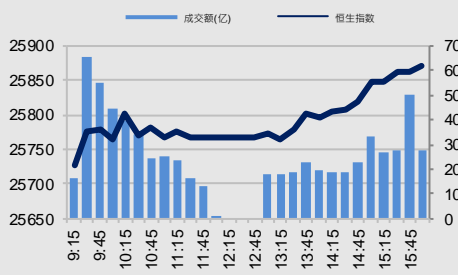
恒生指数 ▲0.79% 收 25871.89 点 成交额(亿) 681.93 ▼14.3% (20 日均值)
 国企指数 ▲0.96% 收 10530.66 点 恒指波幅指数 12.55 ▲0.24%

最新主要经济资料	地区	时间	实际	预期	前值	影响
耐用品订单	美国	5 月	-1.1%	-0.6%	-0.8%	利淡

主要新闻

- **业绩平稳:** 大家乐(00341 HK) 公告, 公司年度收入增长 4.3%达 7,895 百万港元, 主要有赖分店网络扩张以及提升品牌组合。股东应占溢利达 503.8 百万港元, 较上一个财政年度减少 2.7%, 若撇除若干非经营及非经常性项目, 则改善 1.9%。公司建议派发末期股息每股 63 港仙和去年一样, 全年总派息率为 94.1%。
评论: 业绩没惊喜, 对股价应没影响。
- **物业销售情况:** 南海控股(00680 HK) 公告, 公司旗下的南海发展有限公司及其附属公司的旗舰项目「半岛·城邦」三期, 于 2016 年 4 月 9 日在深圳蛇口开盘销售, 截至 2017 年 6 月 25 日, 累计销售 915 套, 累计销售金额约人民币 150.34 亿元。
评论: 销售成绩理想, 但公司估值不低。
- **交通运输部海事局与中国交建开展战略合作:** 交通运输部海事局与中国交通建设股份有限公司在京签署战略合作框架协议, 双方将针对海上浅水区施工、海上风电等水上施工领域新业态, 共同研究制定保障措施, 并将合力加快研究和构建水上施工作业船舶安全管理体系, 提升涉水施工项目安全管理能力和水平。双方将共同开展水上施工安全及海事监管要求培训工作, 在船舶船员信息查询服务、船员专业技能培训考试等方面展开合作, 推动建立船舶境外协调机制, 深化国际海事交流, 强化海外海事、港口与企业信息共享。
评论: 消息或对基建股利好。
- **战略合作:** 芯智控股(02166 HK) 公布, 旗下芯智云与瀚华金控(03903 HK) 旗下深圳瀚华小额贷款(合作方)就有关提供融资服务与融资增值服务予集团客户签订战略合作协议, 公司在推荐客户成功取得融资服务后, 可向合作方收取转介费用。协议有效期为一年。
评论: 相信消息只有短期利好作用。
- **财务安全:** 内地商务部研究院与中国财富传媒集团中国财富研究院联合发布《中国非金融类上市公司财务安全评估报告》(2017 春季) 显示, 今年中国 25 个一类行业中, 财务安全状况最好的行业是纺织服装行业, 最差的是房地产业。在财务安全最差 100 家公司中, 房地产行业占比最多, 达到 23 家; 于 138 家房地产上市公司中, 98 家存在不同程度的财务报表粉饰嫌疑, 行业占比达到 71.01%。
评论: 由于个别行业标准不一样, 相信消息对股市影响有限。

恒指一日表现



数据源：彭博，光大国际整理

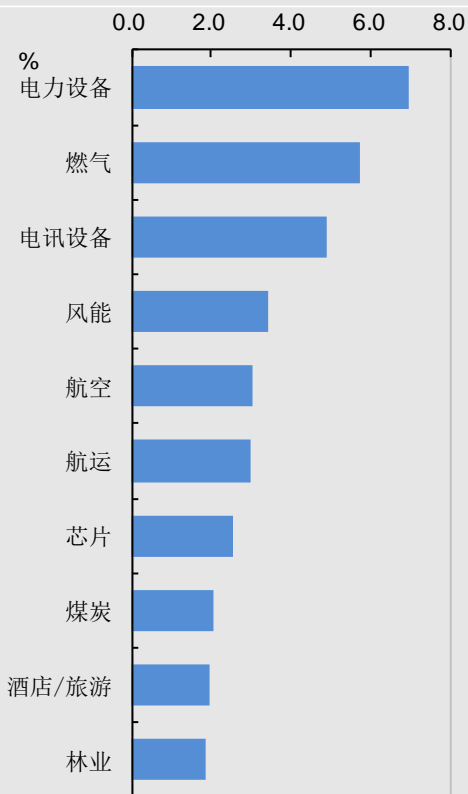
投资组合表现



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：** 港股进入上半年最后一周，恒指连续 4 日低收、累跌 254 点后，今日反弹逾 200 点。恒指高开 57 点，甫开升幅一度收窄至 50 点，见 25720 点全日低，其后见支持重上 10 天线(约 25759 点)，上午最多升 153 点，半日收市前升幅回落，中午升 98 点，午后进一步突破上午高位，突破 20 天线(25816 点)，最多升 205 点，见 25875 点全日高。恒指收报 25871 点，升 201 点或 0.8%。国指报 10530 点，升 100 点或 1%。大市成交额 681.93 亿元。
- A 股：** 内地股市高收，沪指连升两日，收逾两个月高。沪指近平开后，早段靠稳，其后升幅扩大，并以近全日高位收市，收报 3185 点，升 27 点或 0.87%，成交 2004.19 亿元。深成指高开高走，以全日高位收市，收报 10537 点，升 170 点或 1.65%，成交 2388.46 亿元。两市成交略增至 4393 亿元人民币。
- 美股：** 隔夜周一美股三大指数个别发展，道指终结四连跌。道指收升 14 点，报 21409 点；科技股走低，纳指跌 0.29%，报 6247 点。科技股板块今年以来升幅超过 20%。联储局前主席贝宁奇发表演讲，认为美国经济扩张周期已进入第九年，暂时看不到有结束的征兆。市场观望今晚联储局主席耶伦发表言论。
- 大宗商品：** 纽约期油升 0.9%，报每桶 43.38 美元。分析师预测，上周美国原油库存可能大幅下降，原因是墨西哥湾地区的一场热带风暴导致生产暂时中断。
- 港股 ADR：** 港股 ADR 指数收报 25933，较周一恒指收市升 61 点或 0.24%。

二十个热门板块趋势

板块	昨日(%)	一周(%)	一月(%)	趋势
航空	3.39	3.01	6.30	↗
汽车相关	2.83	1.79	6.48	↗
电讯设备	2.69	4.91	15.09	↗
中国地产	2.24	1.26	5.81	↗
纸业	2.22	0.90	4.70	↗
汽车	2.07	0.56	15.23	↗
林业	1.85	1.85	1.85	↗
建材水泥	1.85	0.71	0.95	↗
煤炭	1.85	2.05	5.51	↗
澳门博彩	1.80	-0.49	7.95	↘
中国保险	1.42	1.33	1.71	↗
风能	1.39	3.41	-1.12	↗
电力设备	1.36	6.97	10.75	↗
科技-软件	1.33	1.82	2.07	↗
科技-硬件	1.21	1.34	12.44	↗
航运	1.21	3.00	2.41	↗
煤炭相关	1.13	1.71	-1.02	↗
金融	1.10	-0.51	1.58	↘
机械	0.97	0.96	14.46	↗
中国银行	0.91	-0.31	-1.83	↘

债市：“水”主沉浮，增长靠边

要点

近期监管预期和委外赎回导致10年期国债收益率一度突破3.7%，但季末央行维稳释放流动性“削峰填谷”，财政部开展1年期国债随买操作，部分银行“三三四”自查报告延期提交，监管态度似乎有所缓和，市场对未来利率走势分歧较大。那么，我国市场利率到底由什么因素决定呢？经济基本面和流动性哪个影响更大？债市未来何去何从？我国资金“脱实向虚”严重，资金链条指数达2.7，美国最高时期接近2，日本不到2.3。资金在资本市场轮流打转，扰乱资本定价，从2012年开始，国债收益率与GDP和CPI通胀的相关性均明显下降。流动性主导债市演变，2012年以来银行间市场7天质押式回购加权平均利率与10年期国债的走势更加切合。

债市收益看什么？

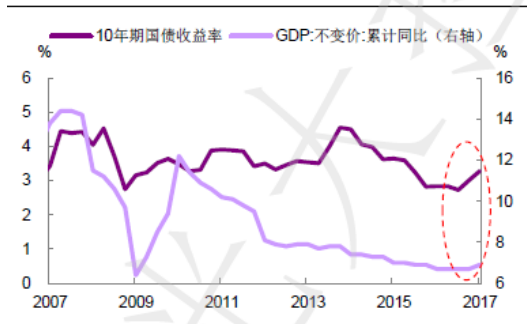
今年债市走势好像过山车，10年期国债一度突破3.7%，但到了6月中旬，剧情反转，央行提前释放较长跨季资金，对冲后续MLF和逆回购到期，截止6月20日累计净投放（5500亿）达半年最高，“削峰填谷”熨平流动性意图明显；财政部开展1年期国债随买操作；部分银行“三三四”自查报告可延期提交，10年期国债收益率一路下行，一度跌破3.5%。市场对未来流动性和利率走势存在较大分歧，有观点认为债牛重启，原因是严监管伤及实体，经济增长将下滑，通胀或回落，货币政策将转向，监管力度将放松。

从中短期来看，影响市场利率的主要有经济基本面（实际经济增长和通胀率）和流动性（受货币政策、监管和市场风险偏好影响较大）。那么，我国市场利率到底由什么因素决定呢？经济基本面和流动性哪个影响更大？债市未来何去何从？

债市“水”主沉浮

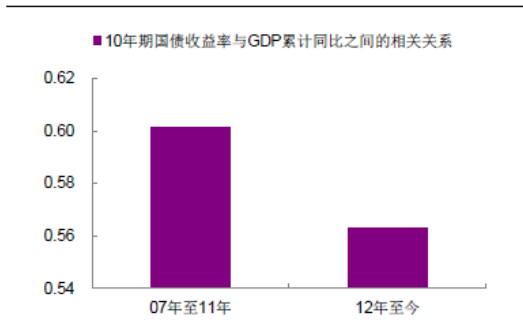
近5年来国债收益率与经济增长呈现偏离态势，与CPI还比较吻合，但吻合度也不如早前。自2009年“四万亿”刺激效果退却之后，经济增长趋势下行。自2012年开始，10年期国债收益率与经济增长出现偏离（图1）。无论是13年的钱荒还是当前的债市收益上行都与经济增长关联度不大。2012年之后10年期国债收益跟实际GDP增长之间的相关性下降（图2）。

图 1：国债收益与经济增长偏离



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 2：国债收益与 GDP 的相关性



资料来源：Wind，光大证券研究所

10年期国债收益率与CPI 通胀的吻合度也弱过早前。一季度的CPI与10年期国债收益率偏离主要是因为去年的“倒春寒”使得蔬菜价格同比下降。2012年之后债市收益跟CPI 通胀的吻合度不如早前。反应资金“脱实向虚”的一个指标是，银行对非银债权增速大幅上行，而国债收益与银行对非银机构信贷的增速呈现反向关系。还有一个更宏观的指标是我国的资金链条远超美国、日本，近几年趋势性向上。美国资金链条指数最高时期接近2，日本不到2.3，而我国资金链条接近2.5，在考虑国企“类银行”活动之后，两三年之前就接近2.7，今年应该更高。

短期内流动性依然主导债市

当前整体债券市场杠杆率并不高，央行去杠杆并不是针对整个债券市场，而是针对非银金融机构所做的委外、代持等高杠杆行为，从R007 和DR007的利差来看，从2015年三季度开始两者的利差趋势性扩大，表明非银金融机构逐步“杠杆化”，对资金的需求增强，在银行体系流动性充裕的时候，非银行金融机构已经很痛苦，导致债券市场的局部风险加大，央行主导的债券市场去杠杆最终或使R007 和DR007 之间的利差回归到10-20bp之间。5月份以来，尽管金融监管叠加流动性波动，但R007-DR007 并没出现大幅波动，而是稳定在40BP 左右，这表明去杠杆已经初见成效，但并没有完成，央行主导的去杠杆短期内市场紧缩概率仍较高。

从经济增长来看，在融资条件收紧的情况下，下半年GDP 增长可能下降至6.5%，而不是快速下行，PPI 通胀三季度还会在5%左右，四季度或下行更多，但CPI 通胀将逐步回升，但预计不会超过2.5%。增长和通胀没有大幅变化，不会成为主导债市短期变化的最重要因素。“三三四”自查推迟，不意味着监管退却。近期部分银行接到自查报告可以延期提交的通知，但这并不意味着监管退却，而是监管层意在让银行有更多时间查实风险，让问题更充分披露，摸清风险底数。银行三违反、三套利、四不当的问题仍严重，监管刚刚起步，第一步自查尚未结束，整改、硬性政策出台及落实还未上日程，稳步去杠杆任重道远。不过，由于监管会适当把握力度和进度，市场前期的过激反应短期应不会重现，预期债市收益3季度或回升。

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	36.85	80.5%	73,700	11,694	85,394	4.2%	业务稳固
1038	长江基建	45.95	1,000	7/26/2012	66.7	66.8%	66,700	9,930	76,630	3.8%	具增长性的收息股
700	腾讯	44.56	1,500	7/26/2012	284	552.8%	426,000	10,320	436,320	24.0%	受惠互联网行业发展
388	港交所	105.3	300	8/3/2012	202.6	112.4%	60,780	6,309	67,089	3.4%	受惠将来新产品推出
5	汇丰控股	64.14	2,800	9/13/2012	68.15	10.0%	190,820	6,664	197,484	10.8%	重磅金融股
1988	民生银行	6.75	12,000	7/18/2013	7.85	31.9%	94,200	12,618	106,818	5.3%	低市帐率
1800	中交建	6.4	5,000	9/10/2013	10.24	70.8%	51,200	3,446	54,646	2.9%	长远受惠一带一路发展
728	中国电信	4	30,000	10/4/2013	3.77	3.3%	113,100	10,845	123,945	6.4%	重要电信股
135	昆仑能源	11.1	8,000	10/4/2013	6.58	-35.6%	52,640	4,512	57,152	3.0%	重要能源股
257	中国光大国际	11.54	2,000	10/7/2015	9.83	-11.9%	19,660	675	20,335	1.1%	受惠环保行业发展
1299	友邦保险	42.45	2,400	1/25/2016	58	39.9%	139,200	3,280	142,480	7.9%	地区风险相对分散
2318	中国平安	35.15	3,000	1/25/2016	53.1	52.5%	159,300	1,545	160,845	9.0%	营运表现理想
823	领展房产基金	43.85	500	1/25/2016	60.7	46.1%	30,350	1,678	32,028	1.7%	低风险
883	中海油	8.23	5,000	2/23/2016	8.54	6.5%	42,700	3,000	45,700	2.4%	重磅能源股
1113	长实地产	46.05	1,000	3/7/2016	61.85	39.9%	61,850	2,580	64,430	3.5%	重磅房地产股
1363	中滔环保	2.37	10,000	3/7/2016	1.32	-42.8%	13,200	360	13,560	0.7%	受惠环保行业发展
1928	金沙中国	28.55	400	3/7/2016	36.1	36.9%	14,440	1,196	15,636	0.8%	估值已反映负面因素
17	新世界发展	9.36	5,000	8/8/2016	10.2	13.7%	51,000	2,200	53,200	2.9%	重要房地产股
857	中国石油	5.47	6,000	12/5/2016	4.87	-12.7%	29,220	228	29,448	1.6%	重磅能源股

已计入 0.38% 交易征费

买卖变动

编号	公司	买入价	买入股数	买入日期	收市价	卖出价	金额	盈亏	注

现金	82,156.5				
股票现值	1,690,060.0			开仓日	3/8/2012
总额	1,772,216.5	总额 (撇除交易征费)	1,823,152.9	开仓日恒指	20900
回报(%)	77.22	回报(%) (撇除交易征费)	82.32	恒指收市价	25871.89
相对恒指(%)	53.43			恒指至今变动(%)	23.79

每日一股

联邦制药 (3933 HK; \$5.04)

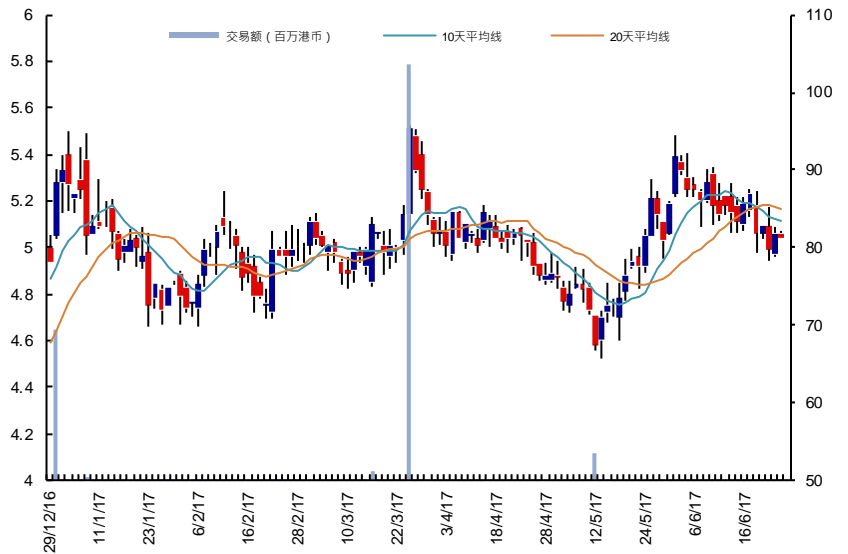
建议价 \$5.04

目标价 \$6.00

止蚀价 \$4.60

建议: 买入

投资推介



数据源: 彭博、光大证券国际整理

推介原因

公司十年研发的重磅产品甘精胰岛素目前已经成功上市,并在福建、重庆、黑龙江和河南四个省份中标(挂网)。甘精上市之后,联邦成为国内唯一一家正式生产和销售二代三代胰岛素的企业。另外公司的门冬胰岛素已经完成临床试验,马上申报生产,地特、德谷胰岛素等产品研发进展顺利,布局全面且进度领先。预计上半年在中间体原料药业务同比有所改善,制剂业务稳定增长,抗生素业务快速发展等因素的影响下,上半年核心利润将扭亏并取得较好盈利。

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
06/27	联邦制药	3933	增持	5.04	6	4.6	5.04	持有
06/26	安踏体育	2020	增持	23.25	26	21	23.1	持有
06/23	申洲国际	2313	增持	51.05	57	47.7	49.95	持有
06/22	远大医药健康	512	增持	2.09	3.49	1.85	2.09	持有
06/21	广汇宝信	1293	增持	3.49	4.5	3.1	3.49	持有
06/20	东方海外国际	316	增持	48.7	53	44	52.75	持有
06/19	国泰航空	293	增持	12.38	14.5	11.2	12.12	持有
06/16	绿色动力环保	1330	增持	4.07	8.2	3.6	4.08	持有
06/15	中国交建	1800	增持	10.1	12.6	9.2	10.24	持有
06/14	长城汽车	2333	增持	10.7	12	9.5	10.08	持有

每日一股

中联重科 (1157 HK; \$3.86)

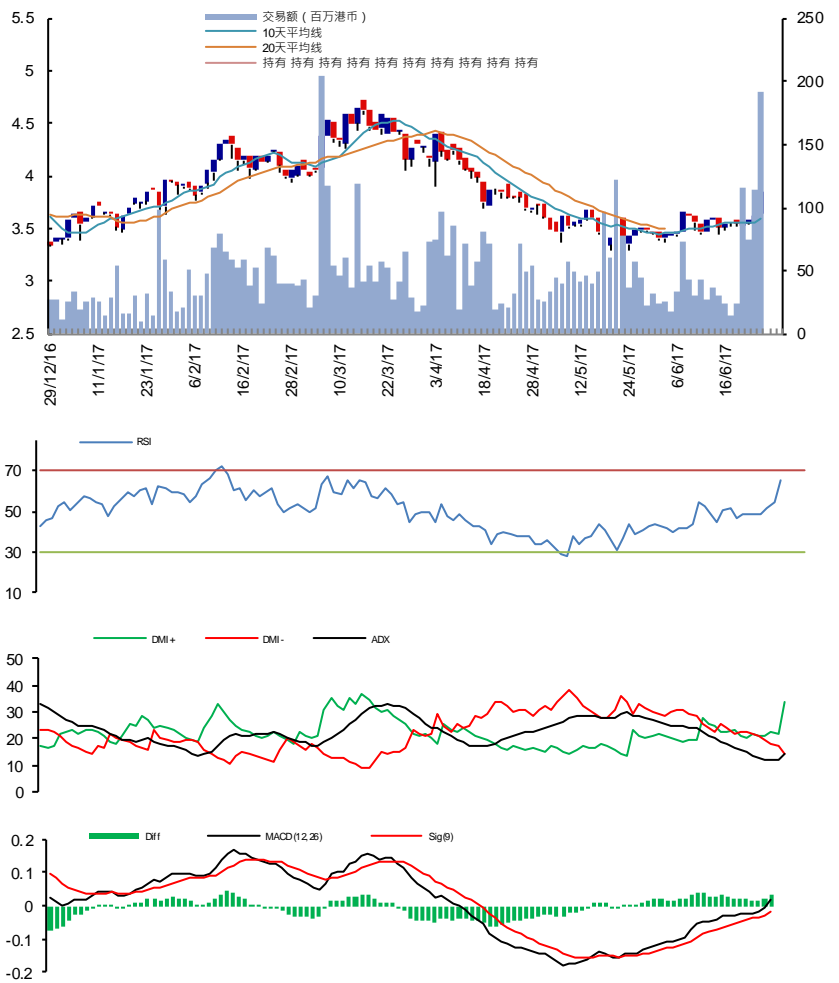
走势

阳烛, 突破平均线阻力, 利好; RSI 上升, 利好; MACD 牛差距扩大, 利好; DMI 的+DI 与-DI 间差距扩大, 亦利好。

策略

现价买入, 目标价 4.50 元, 3.60 元以下止蚀。

技术投资推介



数据源: 彭博、光大证券国际整理

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
06/27	中联重科	1157	增持	3.86	4.5	3.6	3.86	持有
06/26	保利协鑫能源	3800	增持	0.76	0.89	0.7	0.82	持有
06/23	中国交建	1800	增持	10.18	11.7	9.6	10.24	持有
06/22	舜宇光学科技	2382	增持	69.3	80	65.7	72.6	持有
06/21	中国铝业股份	2600	增持	4.05	4.65	3.8	3.87	持有
06/20	恒安国际集团	1044	增持	57.9	66	55	59.5	持有
06/19	洛阳钼业	3993	增持	2.84	3.3	2.65	2.82	持有
06/16	正通汽车	1728	增持	5.45	6.3	5	6.06	持有
06/15	中芯国际	981	增持	8.57	10	8	8.4	持有
06/14	兖州煤业	1171	增持	6.47	7.5	6	6.61	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	1.21	(0.79)	(6.69)	2.68	2.51	(6.34)
Okura Holdings Ltd	1655	5/15/2017	(2.24)	1.55	1.55	1.20	1.31	9.17
中国光大绿色环保	1257	5/8/2017	0.00	(3.05)	(4.25)	5.40	5.41	0.19
新高教集团	2001	4/19/2017	(1.29)	(2.86)	(0.65)	2.78	3.06	10.07
国泰君安	2611	4/11/2017	0.74	3.05	4.50	15.84	16.24	2.53
进阶发展	1667	4/7/2017	(1.30)	0.00	(10.59)	0.52	0.38	(26.92)
滇池水务	3768	4/6/2017	(0.32)	(4.32)	0.00	3.77	3.10	(17.80)
沧海控股有限公司	2017	3/31/2017	0.52	(3.47)	8.33	2.17	1.95	(10.14)
泸州市兴泸水务(集团)股份有限公司	2281	3/31/2017	(0.58)	(3.37)	(3.91)	2.30	1.72	(25.22)
SHIS Ltd	1647	3/30/2017	(1.69)	0.00	(3.33)	0.70	0.58	(17.14)
民生教育	1569	3/22/2017	0.75	(4.96)	(4.29)	1.38	1.34	(2.90)
弘和仁爱医疗	3869	3/16/2017	(0.86)	1.61	6.93	12.80	13.88	8.44
新百利资源公司	3395	3/10/2017	1.03	2.07	(15.09)	3.16	1.97	(37.66)
美高域集团有限公司	1985	3/8/2017	0.00	0.00	(6.35)	1.46	1.77	21.23
中国宇华教育集团有限公司	6169	2/28/2017	(1.09)	(2.85)	(1.09)	2.02	2.73	35.01
安保工程控股	1627	2/20/2017	1.32	(1.28)	(4.94)	1.10	0.77	(30.00)
松龄护老集团	1989	2/15/2017	1.02	2.06	(2.94)	0.68	0.99	46.09
善乐国际	1660	2/10/2017	0.00	(1.92)	4.51	0.40	0.26	(36.25)
黎氏企业控股有限公司	2266	2/10/2017	(1.42)	(3.70)	(6.73)	1.15	2.08	80.87
御佳控股	3789	2/8/2017	2.78	4.23	(1.33)	0.56	0.37	(33.93)
睿见教育国际控股有限公司	6068	6/1/2015	(1.43)	(1.08)	(1.43)	1.68	2.75	63.43
新世纪医疗控股有限公司	1518	1/18/2017	0.00	5.41	2.84	7.36	7.60	3.26
慕容控股有限公司	1575	1/12/2017	1.25	(2.41)	(1.31)	1.04	1.62	55.94
亿仕登控股	1656	1/12/2017	(2.40)	(8.27)	0.00	1.23	1.22	(1.03)
九台农商银行	6122	1/12/2017	(0.61)	0.20	0.41	4.26	4.92	15.40
煜荣集团控股有限公司	1536	1/11/2017	(3.06)	(3.06)	(5.00)	1.15	0.95	(17.39)
顺兴集团(控股)有限公司	1637	4/10/2015	2.74	(1.32)	(7.41)	1.20	0.75	(37.50)
河北冀辰实业集团	1596	12/21/2016	(1.10)	1.69	(4.76)	2.85	3.60	26.26
大森控股集团有限公司	1580	12/19/2016	(16.79)	(28.29)	(66.46)	0.70	1.09	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(%)
寶威控股 (24)	陳承義	21/06/17	2,600	增	26.94	26.99
中國北大荒 (39)	江建軍	20/06/17	2,000	增	11.84	11.88
現代傳播 (72)	邵忠	22/06/17	214	增	63.93	63.98
中國誠通 (217)	China Chengtong Holdings Group	20/06/17	1,482	增	51.31	51.34
麗新發展 (488)	余卓兒	22/06/17	25,785	增	9.92	10.01

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
5	汇丰控股	3,641,200	247,780,500	25.52%
41	鷹君	16,000	633,500	24.80%
2877	神威药业	76,000	605,970	24.05%
2338	潍柴动力	5,288,000	33,936,990	23.93%
386	中国石油化工股份	13,606,000	83,835,420	23.84%
1928	金沙中国有限公司	3,298,800	119,162,200	23.51%
23	东亚银行	114,400	3,845,610	23.46%
2628	中国人寿	4,829,000	117,626,400	23.39%
2313	申洲国际	390,000	19,598,450	23.04%
2328	中国财险	4,102,000	54,644,040	22.59%

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	6,790,000	359,042,700	5.92%
5	汇丰控股	3,641,200	247,780,500	4.09%
2800	盈富基金	9,297,500	244,063,900	4.03%
3188	华夏沪深三百	5,606,400	239,965,000	3.96%
2822	南方 A50	17,895,200	231,802,800	3.82%
2388	中银香港	4,871,000	176,806,400	2.92%
175	吉利汽车	10,605,000	162,574,200	2.68%
1398	工商银行	30,716,000	160,977,500	2.65%
939	建设银行	25,905,000	159,489,800	2.63%
2823	X 安硕 A50 中国	10,728,900	133,275,500	2.20%

总数录得卖空交易之证券数目 : 563

总录得卖空交易之指定证券数目 : 563

卖空交易成交股数 : 5.73 亿股

卖空交易成交金额 : 67.79 亿元
2017/06/26

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