

香港股市

股票市场

每日简评

2017年6月1日星期四

环球市况

主要指数	收市	涨跌	%
上证综指	3117	7.1	0.23
标普 500	2412	-1.1	-0.05
道指	21009	-20.8	-0.10
英国富时	7520	-6.6	-0.09
德国 DAX	12615	16.4	0.13
法国 CAC	5284	-22.3	-0.42
收市 涨跌 %			
纽约期油	48.32	-1.34	-2.70
伦敦期油	50.31	-1.53	-2.95
纽约期金	1268.95	5.80	0.46
CMX 期铜	258.00	1.60	0.62
CBOT 玉米	372.00	5.00	1.36
收市 涨跌 %			
美汇指数	96.92	-0.36	-0.37
欧元	1.12	0.01	0.52
日圆	110.78	-0.07	-0.06
澳元	0.74	-0.00	-0.47
人民币	6.82	-0.04	-0.55
港元	7.79	-0.00	-0.01

今日焦点

- **大市展望:** 港股 ADR 指数收报 25633 点, 按比例计, 较本港周三收市上升 27 点或 0.1%。港股连升五个月, 今日踏入 6 月首个交易日, 料恒指续在高位争持。
- **板块动向:** 内房股: 板块走势凌厉, 中国恒大(3333)曾飙 27.5%, 见 15.78 元创上市新高, 收市升 22.8%, 成交额 45.96 亿元。碧桂园(2007)获摩通升目标价至 11 元, 维持「增持」评级, 股价创超过 9 年零 5 个月新高, 收市升 9.4%。瑞房(0272)售两个重庆项目予万科(2202), 料赚 19 亿, 股价升 6.8%; 万科升 2%。蓝筹中海外(0688)升 1.5%; 华润置地(1109)升 2%。雅居乐(3383)创最少 3 年新高, 收市升 5.1%; 融创(1918)升 10.4%; 招商局置地(0978)升 10.7%。
- **每日一股:** 长实地产 (1113 HK; \$58.5), 目标价在 67.3 元, 止蚀位为 52.7 元。
- **技术推介:** 吉利汽车 (175.HK; 12.90), 目标价在 5.50 元, 止蚀位在 3.70 元。
- **仓位变动:** 无。

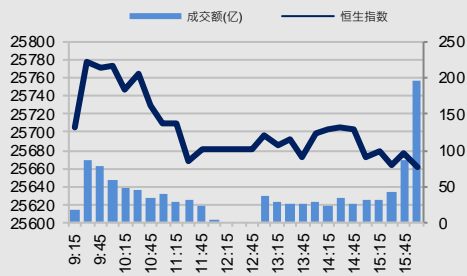
恒生指数 ▼0.16% 收 25660.65 点 成交额(亿)1105.21 ▲41.2% (20日均值)
 国企指数 ▼0.15% 收 10602.97 点 恒指波幅指数 11.92 ▲2.76%

最新主要经济资料	地区	时间	实际	预期	前值	影响
制造业采购经理指数	中国	5月	51.2	51.0	51.2	中性
MBA 抵押贷款申请指数	美国	5月	-3.4%	--	4.4%	利淡
芝加哥采购经理指数	美国	5月	59.4	57.0	58.3	利好
待定住宅销售量(月环比)	美国	4月	-1.3%	0.5%	-0.9%	利淡

主要新闻

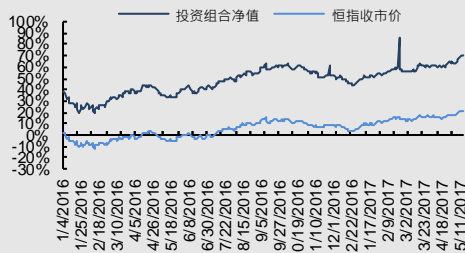
- **南丰夺启德商业地王:** 南丰以逾 246 亿港元击败 11 间中港财团夺启德商业地, 超美利地道 6%, 膺全港最贵商地, 楼面呎价 12,863 港元, 较半年前同区商地高 9 成。是次中标楼面呎价为 12,863 元, 不但高出市场估值上限 7%, 而且相比去年 11 月由利福国际 (1212 HK) 摘下的同区商地 (地价 6,733 港元呎), 半年内劲升 91%。
评论: 土地价格续创新高, 继续刺激房产价格上涨。金管局或再推出措施抑制楼市亢奋, 短期对银行股及香港房产股较负面。
- **新地 5 至 6 月推出三新盘:** 新地 (0016 HK) 副董事总经理雷霆在记者会表示, 集团旗下锦田北项目「PARK YOHO Genova」第 2A 期已获预售楼花同意书, 预计下月 (6 月) 推售, 确实日期视乎售楼说明书, 完成时间才能决定。
评论: 香港房地产市场近月销售畅旺, 有利支持香港房地产股价。
- **李氏大药厂季绩:** 李氏大药厂 (0950 HK) 公布第一季度业绩, 收益达 226,200,000 港元, 较去年同期增长 0.3%, 而与此同时人民币同比贬值 4.7%。期内,《菲普利》的收益录得 12.4% 的温和增长,《可益能》及《再宁平》的销售下滑。尽管如此, 由于《速乐涓》的表现欠佳及人民币兑港元贬值, 公司的收益仅录得平淡增长, 而溢利按年跌 12.7% 至 4638 万元, 每股基本盈利按年跌 13.1% 至 7.86 仙, 不派息。
评论: 业绩欠佳, 股价有下行压力。
- **康师傅控股一季度业绩:** 康师傅控股 (0322 HK) 公布截至 2017 年 3 月 31 日止 3 个月未经审核之简明综合第一季业绩, 2017 年第一季度公司的收益同比上升 3.73% 至 141.976 亿人民币。方便面及饮品的收益分别同比增长 5.76% 及 2.82%。受到白糖、PET 粒子等主要原材料价格上涨的影响, 第一季度毛利率同比下跌 3.37 个百分点至 28.04%。分销成本占收益比率同比下降 1.88 个百分点至 18.40%。EBITDA 同比下降 5.41% 至 17.326 亿人民币, EBITDA 率同比下降 1.18 个百分点至 12.20%; 受惠于分销成本及其它经营费用同比下跌以致公司股东应占溢利同比增长 15.32% 至 4.335 亿人民币; 2017 年第一季度股东应占溢利率为 3.05%, 同比上升 0.30 个百分点, 每股溢利上升 1.02 分人民币至 7.73 分人民币。
评论: 业绩改善, 相信对公司股价有支持。
- **必瘦站发盈警:** 必瘦站美容科技 (1830 HK) 发出盈利警告, 预期截至二零一七年三月三十一日止年度之纯利将较去年同期下跌约 30% 至 40%。纯利下跌主要是由于零售市道转差, 令销售额下跌所致。然而, 溢利跌幅于下半年收窄。
评论: 由于盈利下半年有改善, 相信股价下行压力不大。

恒指一日表现



数据源：彭博，光大国际整理

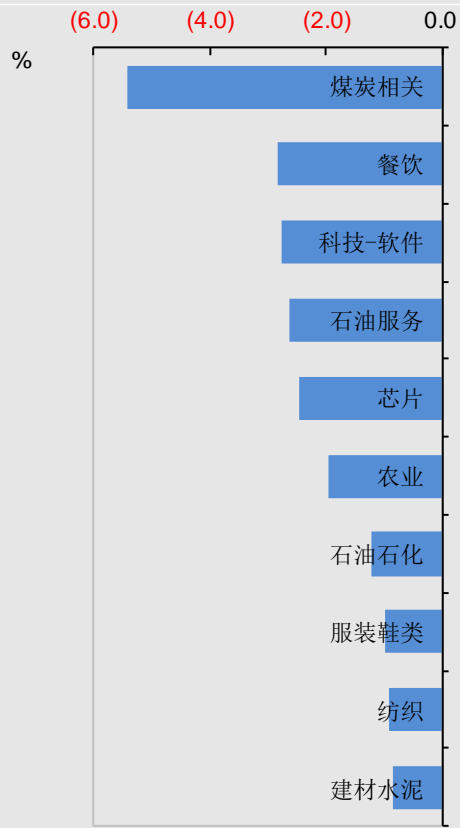
投资组合表现



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：**港股端午节假期后复市，早段创近 23 个月高位，不过后劲不继，恒指倒跌收市，结束连升 7 日的走势。恒指高开 4 点，甫开曾倒跌 4 点，其后发力向上，最多升 116 点，见 25817 点，再创 2015 年 7 月 6 日以来新高，其后升势回顺，恒指中午收报 25680 点，倒跌 21 点。午后跌穿上午低位，最多跌 51 点，低见 25650。恒指收报 25660，跌 40 点或 0.16%。国指报 10602 点，跌 16 点。全日大市成交急增至 1105.21 亿港元。
- A 股：**内地股市在 5 月最后一个交易日靠稳，沪指连升 4 日，收逾 3 周高。A 股在端午节假期后复市，沪指高开后，最多升 33 点或 1.07%，高见 3143 点，其后升幅收窄，全日收报 3117 点，升 7 点或 0.23%。深成指早段最多升 117 点或 1.19%，高见 9976 点，其后升幅逐步收窄，全日收报 9864 点，微升 5 点或 0.06%，成交 2112.24 亿元。两市成交略增至 3891 亿元人民币。总结 5 月份，沪指跌 1.19%，连跌 3 个月，累跌 3.84%。深成指 5 月累跌 3.61%。
- 美股：**银行股下滑，经济数据参差，影响投资者入市意欲，美国股市周三偏软。道指收市跌 20 点或 0.1%，报 21008；摩根大通与高盛跌逾 2%。标普最多跌 9 点，收市跌 1 点或 0.05%，报 2411。纳指曾升至 6221 点，收市跌 4 点或 0.08%，报 6198。累计 5 月，道指与标普分别升 0.3% 与 1.2%，纳指升 2.5%。
- 大宗商品：**美元汇价偏软，外围金价周三反弹。但联储局公布的褐皮书增强 6 月加息可能性后，金价升幅收窄。成为最活跃月份的纽约 8 月期金，周三收市报每盎司 1275.40 美元，升 9.7 美元或 0.8%。与 4 月 28 日的最活跃月份价格相比，期金在 5 月升 0.6%。收市后，联储局公布褐皮书，显示美国经济保持温和增长。市场认为报告提升联储局 6 月加息可能性。消息公布后，期金微跌至 1272.90 美元。
- 港股 ADR：**港股 ADR 指数收报 25633 点，按比例计，较本港周三收市上升 27 点或 0.1%。

二十个热门板块趋势

板块	昨日(%)	一周(%)	一月(%)	趋势
煤炭相关	-4.51	-5.42	-11.50	↘
科技-软件	-2.55	-2.75	9.49	↘
石油服务	-2.19	-2.63	-2.48	↘
食品	-1.98	0.26	-3.82	↗
芯片	-1.93	-2.44	-3.45	↘
有色金属	-1.73	-0.68	-2.50	↘
金矿	-1.53	-0.54	-6.07	↘
中国地产	-1.51	12.26	16.20	↗
煤炭	-1.43	-0.43	1.27	↘
餐饮	-1.27	-2.84	1.34	↘
饮品	-1.23	1.78	3.57	↗
农业	-1.09	-1.94	-6.97	↘
石油石化	-0.79	-1.21	-2.52	↘
香港零售	-0.61	1.31	-1.53	↗
航空	-0.58	4.41	8.36	↗
百货超市	-0.53	2.48	1.21	↗
航运	-0.46	2.51	2.54	↗
电力设备	-0.44	0.82	-6.74	↗
基建	-0.42	1.02	-2.59	↗
证券基金	-0.41	1.46	2.09	↗

政经短评

渐行渐近的长期买点

系统性机会尚需等待

货币政策是2008年以来市场中长期趋势的核心逻辑，其间的三次系统性机会无不伴随着货币政策的明显放松。房地产是其货币政策的传导路径，决定了企业盈利和市场流动性这两大市场核心变量的周期性。2016年底以来，“货币收缩-地产调控-股市调整”的市场中期模式已经开启。从经济增长、物价稳定、金融稳定等方面看，现在讨论货币放松为时尚早，市场系统性机会仍需等待。

地产出清决定后续调整节奏

在下一轮货币放松之前，地产出清导致的业绩增速下行，将成为市场的主要压力。随着金融监管的逐步深入，流动性收缩的压力已经得到了较大程度的释放，但面对居高不下的地产投资增速，市场对地产调整问题仍存争议。从逻辑和过去几轮地产调整的经验上看，地产投资相较地产销售存在半年左右的滞后，是很正常的现象。有基于此，下半年地产投资增速下行是大概率事件，并带来需求端周期性下行。

今年一季度，在收入增速继续回升的背景下，上市公司净利润增速已停止回升。后续随着需求拖累的逐步显现，A股业绩增速将面临下行压力。而决定业绩下滑幅度的，除了地产出清的程度外，还有供给收缩的持续性，都需要进一步观察。对此，我们需要防范的主要风险，是类似2011年的业绩增速“高台跳水”，这可以通过以PPI为代表的价格端数据有效观测。对于投资而言，这是一个风险释放的过程，也是长期布局的重要窗口。

渐行渐近的长期买点

长期而言，盈利是影响股价的核心变量。比如，2009年-2016年的8年间，万得全A指数从1431点上涨至4310点，涨幅约为2倍，同期全部A股业绩增长了1.8倍，两者基本一致。但是从中期上看，市场受估值的影响更加显著，从而呈现出某种“价格围绕价值波动”的趋势。估值的这种周期性变化，自然带来了长期投资的时点选择问题，这对于中期趋势波动较大的A股而言尤其需要重视。

经过两年的调整，A股整体估值已经回落至历史均值水平。A股整体法计算的市盈率已从15年最高时的30倍回落至20倍，相当于2009年以来的均值水平；A股中值法计算的市盈率已从15年最高时的100倍回落至50倍左右，相当于2000年以来的均值水平。结构上看，28个主要行业的中值法市盈率均处于2000年以来的均值区间，18个行业估值低于历史平均水平。按照地产出清的逻辑，A股估值的进一步回落，将使得市场整体进入长期买入区间（这个区间从目前的历史均值附近到均值区间下限有30%左右空间）。对于长期投资者而言，市场将进入“输时间不输空间”的阶段。

布局成长，放眼未来

在把握好投资时点的基础上，成长是长期收益率的主要决定因素。成长是一个中微观的问题，不同行业都有成长股。从大方向上看，消费和科技领域的长期成长性相对强于周期性行业，这在2009年以来A股主要行业的业绩和股价两方面都得到了验证。回首去年以来贵州茅台、云南白药、格力电器等中国“漂亮50”股价的靓丽表现，不容忽视的重要基础是其估值在“熔断”后均回归到历史均值区间下限附近。如何在合适的时点买到正确的股票，是长期投资的核心要义。目前来看，这个“合适”的时点正在逐渐向我们走来，正确的股票有待自下而上的进一步判断。

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	35.15	73.3%	70,300	11,694	81,994	4.1%	业务稳固
1038	长江基建	45.95	1,000	7/26/2012	67.15	67.7%	67,150	9,930	77,080	3.9%	具增长性的收息股
700	腾讯	44.56	1,500	7/26/2012	267.6	516.0%	401,400	10,320	411,720	23.2%	受惠互联网行业发展
388	港交所	105.3	300	8/3/2012	196.7	106.8%	59,010	6,309	65,319	3.4%	受惠将来新产品推出
5	汇丰控股	64.14	2,800	9/13/2012	67.7	9.3%	189,560	6,664	196,224	11.0%	重磅金融股
1988	民生银行	6.75	12,000	7/18/2013	7.99	31.5%	95,880	10,638	106,518	5.5%	低市帐率
1800	中交建	6.4	5,000	9/10/2013	10.52	72.1%	52,600	2,474	55,074	3.0%	长远受惠一带一路发展
728	中国电信	4	30,000	10/4/2013	3.87	5.8%	116,100	10,845	126,945	6.7%	重要电信股
135	昆仑能源	11.1	8,000	10/4/2013	6.98	-32.7%	55,840	3,920	59,760	3.2%	重要能源股
257	中国光大国际	11.54	2,000	10/7/2015	9.95	-10.9%	19,900	675	20,575	1.2%	受惠环保行业发展
1299	友邦保险	42.45	2,400	1/25/2016	55.25	33.4%	132,600	3,280	135,880	7.7%	地区风险相对分散
2318	中国平安	35.15	3,000	1/25/2016	49.95	43.6%	149,850	1,545	151,395	8.7%	营运表现理想
823	领展房产基金	43.85	500	1/25/2016	61.5	45.2%	30,750	1,095	31,845	1.8%	低风险
883	中海油	8.23	5,000	2/23/2016	8.9	8.0%	44,500	1,850	46,350	2.6%	重磅能源股
1113	长实地产	46.05	1,000	3/7/2016	58.5	32.6%	58,500	2,580	61,080	3.4%	重磅房地产股
1363	中滔环保	2.37	10,000	3/7/2016	1.4	-39.4%	14,000	360	14,360	0.8%	受惠环保行业发展
1928	金沙中国	28.55	400	3/7/2016	35.95	32.9%	14,380	796	15,176	0.8%	估值已反映负面因素
17	新世界发展	9.36	5,000	8/8/2016	9.7	8.3%	48,500	2,200	50,700	2.8%	重要房地产股
857	中国石油	5.47	6,000	12/5/2016	5.19	-7.7%	31,140	0	31,140	1.8%	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	76,251.0				
股票现值	1,651,960.0			开仓日	3/8/2012
总额	1,728,211.0	总额 (撇除交易征费)	1,779,147.3	开仓日恒指	20900
回报(%)	72.82	回报(%) (撇除交易征费)	77.91	恒指收市价	25660.65
相对恒指 (%)	50.04			恒指至今变动 (%)	22.78

每日一股

投资推介

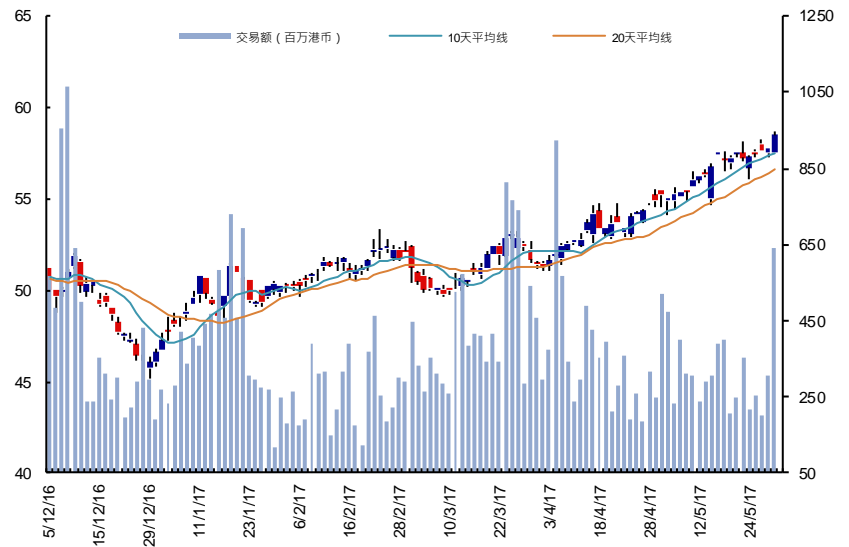
长实地产 (1113 HK; \$58.5)

建议价 \$58.5

目标价 \$67.3

止蚀价 \$52.7

建议: 买入



数据源: 彭博, 光大证券国际整理

推介原因

香港一手住宅市场近期依然畅旺。长实地产旗下项目, 荃湾海之恋, 销售反应热烈。公司目前市净率于 0.80 倍水平, 估值不高。

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
06/01	长实地产	1113	增持	58.5	67.3	52.7	58.5	持有
05/31	北控水务集团	371	增持	6.13	7.6	5	6.24	持有
05/29	I.T	999	增持	3.32	3.7	3	3.25	持有
05/26	龙源电力	916	增持	5.93	6.5	5.4	5.87	持有
05/25	绿城服务集团	2869	增持	3.52	3.9	3.1	3.7	持有
05/24	香港交易所	388	增持	195.2	210	180	196.7	持有
05/23	金风科技	2208	增持	11.5	13	10	11.84	持有
05/22	神州租车	699	增持	6.91	8	5.5	7.07	持有
05/19	安踏体育	2020	增持	21.75	25	18	23.05	持有
05/18	冠君产业信托	2778	增持	5.13	6	4.7	5.08	持有

每日一股

吉利汽车 (175.HK; 12.90)

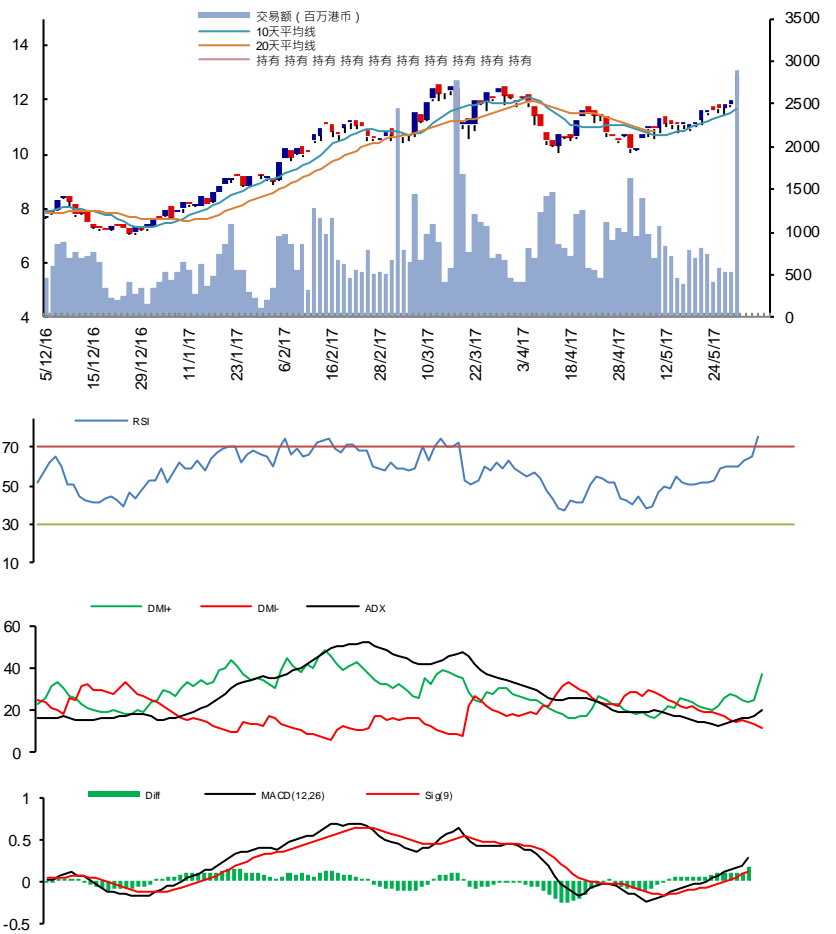
走势

股价以大成交突破成交密集区及高位，RSI持续上升，逼近超买区，有回吐压力；MACD讯号线差距扩大，利好；DMI的+DI与-DI亦扩大，利好。

策略

买入，目标价 14.80 元，止蚀位 12.00 元。

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
06/01	吉利汽车	175	增持	12.9	14.8	12	12.9	持有
05/31	龙光地产	3380	增持	4.6	5.5	3.7	4.93	持有
05/29	恒生银行	11	增持	164	170	158	164.5	持有
05/26	敏华控股	1999	增持	7.89	8.8	6.9	7.8	持有
05/25	申洲国际	2313	增持	53.8	58	50	53.35	持有
05/24	银河娱乐	27	增持	42.8	46	39	45.05	持有
05/23	雅士利国际	1230	增持	1.44	1.6	1.2	1.35	持有
05/22	旭辉控股集团	884	增持	2.81	3.1	2.5	3.05	持有
05/19	国泰航空	293	增持	11.32	14	9	11.4	持有
05/18	中兴通讯	763	增持	15.26	18	14	15.86	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	(0.37)	0.00	N.A.	2.68	2.68	0.00
Okura Holdings Ltd	1655	5/15/2017	0.00	(3.76)	N.A.	1.20	1.28	6.67
中国光大绿色环保	1257	5/8/2017	(0.89)	(2.63)	N.A.	5.40	5.55	2.78
新高教集团	2001	4/19/2017	2.33	(1.91)	10.00	2.78	3.08	10.79
国泰君安	2611	#N/A N/A	0.51	2.08	(0.88)	15.84	15.70	(0.88)
进阶发展	1667	4/7/2017	(3.49)	(6.74)	(18.63)	0.52	0.42	(20.19)
滇池水务	3768	4/6/2017	(2.26)	(3.50)	(21.09)	3.91	3.03	(22.51)
沧海控股有限公司	2017	3/31/2017	1.67	1.10	(4.69)	2.17	1.83	(15.67)
泸州市兴泸水务(集团)股份有限公司	2281	3/31/2017	(0.56)	(0.56)	(7.73)	2.30	1.79	(22.17)
SHIS Ltd	1647	3/30/2017	(5.26)	(14.29)	(28.00)	0.70	0.54	(22.86)
民生教育	1569	3/22/2017	0.00	(2.10)	(6.67)	1.38	1.40	1.45
弘和仁爱医疗	3869	3/16/2017	(0.15)	1.25	16.07	12.80	13.00	1.56
新百利资源公司	3395	3/10/2017	(4.03)	0.00	(8.11)	3.16	2.38	(24.68)
美高域集团有限公司	1985	3/8/2017	0.53	(3.59)	(8.29)	1.46	1.88	28.77
中国宇华教育集团有限公司	6169	2/28/2017	(1.08)	(2.82)	1.10	2.05	2.76	34.63
安保工程控股	1627	2/20/2017	1.27	1.27	(1.23)	1.10	0.80	(27.27)
松龄护老集团	1989	2/15/2017	(1.98)	(3.88)	(3.88)	0.69	0.99	43.48
善乐国际	1660	2/10/2017	(1.23)	(4.00)	(11.11)	0.40	0.24	(40.00)
黎氏企业控股有限公司	2266	2/10/2017	0.00	(3.40)	(8.47)	1.15	2.27	97.39
御佳控股	3789	2/8/2017	0.00	0.00	(6.25)	0.56	0.38	(33.04)
睿见教育国际控股有限公司	6068	6/1/2015	(0.36)	(1.76)	17.23	1.68	2.79	65.81
新世纪医疗控股有限公司	1518	1/18/2017	(3.92)	(1.66)	(3.79)	7.36	7.10	(3.53)
慕容控股有限公司	1575	1/12/2017	1.20	(1.74)	20.71	1.05	1.69	60.95
亿仕登控股	1656	1/12/2017	0.83	5.17	(0.81)	1.23	1.22	(1.03)
九台农商银行	6122	1/12/2017	(0.20)	(0.61)	(6.49)	4.26	4.90	14.93
煜荣集团控股有限公司	1536	1/11/2017	0.00	1.01	2.04	1.15	1.00	(13.04)
顺兴集团(控股)有限公司	1637	4/10/2015	(3.70)	(6.02)	(7.14)	1.20	0.78	(35.00)
河北冀辰实业集团	1596	12/21/2016	4.62	(5.64)	(4.94)	3.00	3.85	28.33
大森控股集团有限公司	1580	12/19/2016	(23.41)	20.77	102.58	0.70	3.14	348.57

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)	许智铭	29/05/17	1,192	增	73.96	74.01
利基控股 (240)	Top Horizon Holdings Limited	25/05/17	240	增	55.50	55.52
敏实集团 (425)	Invesco Asset Management Limited	25/05/17	1,216	增	4.90	5.01
鸿兴印刷 (450)	任泽明	26/05/17	200	增	3.66	3.68
中国金融投资 (605)	张小林	26/05/17	1,628	增	58.73	58.77

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
23	东亚银行	467,400	15,287,580	24.87%
728	中国电信	23,412,000	90,521,380	24.14%
494	利丰	5,862,000	18,836,540	24.14%
2888	渣打集团	496,900	36,313,990	23.75%
358	江西铜业股份	1,738,000	20,358,600	23.49%
177	江苏宁沪高速公路	1,358,000	15,331,600	23.34%
1999	敏华控股	3,925,200	30,570,620	23.15%
2343	太平洋航运	5,315,000	8,399,160	22.88%
1368	特步国际	1,246,000	3,586,320	22.77%
66	港铁公司	2,550,000	113,831,800	22.76%

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	35,346,000	1,795,191,000	16.83%
267	中信泰富	35,260,000	435,181,700	4.08%
425	敏实集团	13,654,000	432,281,600	4.05%
1398	工商银行	64,337,000	336,494,000	3.16%
2628	中国人寿	12,864,000	331,587,000	3.11%
460	四环医药	90,086,000	300,076,800	2.81%
3988	中国银行	73,667,000	289,212,400	2.71%
2018	瑞声科技	3,092,000	266,401,900	2.50%
175	吉利汽车	20,015,000	256,455,500	2.40%
857	中国石油股份	43,842,000	228,105,900	2.14%

总数录得卖空交易之证券数目 : 597

总录得卖空交易之指定证券数目 : 597

卖空交易成交股数 : 13.07 亿股

卖空交易成交金额 : 118.20 亿元
2017/05/31

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