

香港股市	股票市场	每日简评
------	------	------

2012年2月2日 星期四

全球市况			
主要指数	收市	升跌	%
上证综指	2268	-24.5	-1.07
标普 500	1324	11.7	0.89
道指	12716	83.6	0.66
英国富时	5791	109.1	1.92
德国 DAX	6617	157.7	2.44
法国 CAC	3367	68.9	2.09
商品	收市	升跌	%
纽约期油	97.61	-0.87	-0.88
伦敦期油	111.56	0.58	0.52
纽约期金	1743.40	5.80	0.33
CMX 期铜	384.20	5.20	1.37
CBOT 玉米	642.00	3.00	0.47
外汇	收市	升跌	%
美元指数	78.86	-0.43	-0.54
欧元	1.316	0.01	0.59
日圆	76.21	-0.06	-0.08
澳元	1.071	0.01	0.79
人民币	6.308	0.00	-0.01
港元	7.755	0.00	0.00

恒生指数 ▼0.28% 收 20333.37 点	成交额(亿) 616.42 ▲13.6%(20日均值)
国企指数 ▼0.4% 收 11253.8 点	恒指波幅指数 23.49 ▼0.55%

最新重大经济数据	地区	时间	实际	预期	前值	影响
制造业采购经理指数	欧元区	1月	48.8	48.7	48.7	利好
CPI	欧元区	1月	2.7%	2.7%	2.7%	利好
ADP 就业人数变动	美国	1月	170k	182k	325k	利淡
ISM 制造业采购经理指数	美国	1月	54.1	54.5	53.9	利淡
制造业采购经理指数	中国	1月	50.5	49.6	50.3	利好

### 大市展望

- 全球制造业有改善，欧美股市上涨。美国公布上月 ISM 制造业指数升 1 点至 54.1，是 7 个月来最高，但轻微低于预期的 54.5；欧元区制造业指数从 46.9 回升到 48.8；英国从 46.9 回升至 52.1；各地区的数据显示环球经济有所改善，减轻投资者对经济衰退的担忧。
- 中国 PMI 胜预期，政策宽松机会减。昨天内地公布的官方 PMI 数据为 50.5，出乎意料地较上月升 0.2，远胜市场预期的下跌到 50 以下。数据胜预期的主因是新订单、尤其是国内订单情况胜预期。
- 外围股市气氛理想，预计会利好港股今天的表现。港股 ADR 比例指数较昨天港股收市高 308 点，意味着今天开盘升破 200 天线 20528 点的机会很高。唯春节后内地股市表现疲软，投资者需提防大市高开低走。

### 重大新闻

- 中央一号文件首次全面部署农业科技。2012 年中央一号文件昨日正式公布。这是中央一号文件连续第九年聚焦“三农”，也是新中国成立以来中央文件首次对农业科技进行全面部署。今年的中央一号文件强调“把农业科技摆在更加突出位置”，一半篇幅涉及农业科技。文件明确，要持续加大农业科技投入，确保增量和比例均有提高。今年的中央一号文件名为《关于加快推进农业科技创新持续增强农产品供给保障能力的若干意见》，全文共分六个部分 23 条，包括：加大投入强度和工作力度，持续推动农业稳定发展；依靠科技创新驱动，引领支撑现代农业建设；提升农业技术推广能力，大力发展农业社会化服务；加强教育科技培训，全面造就新型农业农村人才队伍；改善设施装备条件，不断夯实农业发展物质基础；提高市场流通效率，切实保障农产品稳定均衡供给。
- 国务院：支持小型微型企业上市融资。国务院总理温家宝 1 日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步支持小型和微型企业健康发展。会议指出，小型微型企业是提供新增就业岗位的主要渠道，是企业家创业成长的主要平台，是科技创新的重要力量。支持小型微型企业健康发展，对于我国经济克服国际金融危机影响、保持平稳较快发展，具有重要战略意义。近年来，国务院出台了一系列政策措施，取得积极成效。但当前小型微型企业经营压力大、成本上升、融资困难等问题仍很突出，必须进一步加大支持力度。
- 希臘與私人債權人的談判再有進展。希臘與私人債權人的談判再有進展，債權人願進一步讓步，除舊債票面值大減 5 成外，也接受新債息率降至 3.6 厘，等同削債 7 成，惟可獲發與未來經濟增長掛鈎的權證，可分享希臘日後經濟好轉的成果。彭博社引述知情人士透露，歐洲官員要求私人債權人接受的 30 年期新債票面息率，進一步由 4.25 厘降至低至 3.6 厘，加上舊債減值 5 成，將令債權人所持舊債的淨現值 (net present value) 大減 7 成。

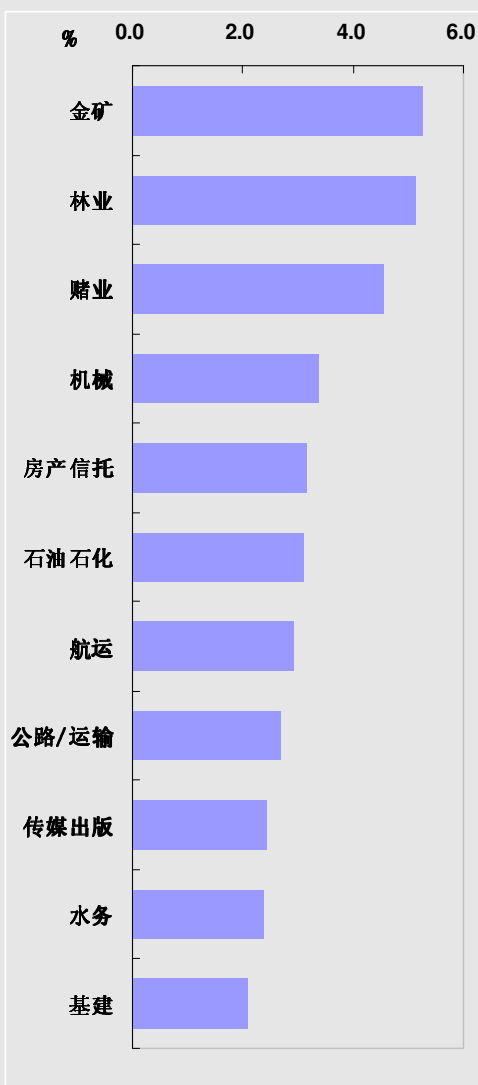
- ### 今日焦点
- 行情回顾：美国经济数据逊预期，但美股反应未算太大。中国 1 月官方 PMI 为 50.5，较市场预期为高，但却未为港股带来刺激。港股今早轻微高开 4 点造 20394，早段曾升至最高 20534 点，其后逐步向下，午后港股跌幅扩大，全日收报 20333 点，挫 57 点或 0.3%；国指收 11253 点，跌 45 点或 0.4%。全日主板成交 616.42 亿元。
  - 大市展望：外围股市气氛理想，预计会利好港股今天的表现。开盘升破 200 天线 20528 点的机会很高。唯春节后内地股市表现疲软，投资者需提防大市高开低走。
  - 板块动向：港府新一份财政预算案有助稳定楼市表现，地产股呈上落走势；澳门政府公布 1 月份博彩业收入按年增长 34.8% 至 250 亿，濠赌股普遍靠稳；运及相关类股上涨，或系轮动炒作。
  - 每日一股：金沙中國 (1928; \$26.45)：澳门 1 月博彩收入胜预期，现价增持，目标价 28.0 元，止蚀价 26.0 元。
  - 技术分析推介：中国远洋控股 (1919; \$4.68)，现价入，目标 5.50 元区，下破 4.30 元止蚀。

## 恒指一日表现



## 板块

### 涨幅最高 10 个板块(5 个交易日)



## 行情回顾

■ 美国经济数据逊预期，但美股反应未算太大。中国 1 月官方 PMI 为 50.5，较市场预期为高，但却未为港股带来刺激。港股今早轻微高开 4 点造 20394，早段曾升至最高 20534 点，其后逐步向下，午后港股跌幅扩大，全日收报 20333 点，挫 57 点或 0.3%；国指收 11253 点，跌 45 点或 0.4%。全日主板成交 616.42 亿元。

## 板块动向

■ 港府新一份财政预算案未对楼市再下药，但续增土地供应，有望稳定楼市表现，地产股呈上落走势：长江实业(1)、信和置业(83)跌 0.8%-3.6%，恒基地产(12)与恒隆地产(101)升 0.7%-0.9%

■ 澳门政府公布 1 月份博彩业收入按年增长 34.8%至 250 亿，濠赌股普遍靠稳：永利澳门(1128)升 0.2%；澳博控股(880)升 2.02%；银河娱乐(27)升 1.77%；新濠国际(200)升 0.91%；金沙中国(1928)升 0.76%。

■ 航运及相关类股上涨，或系轮动炒作：中国远洋(1919)升 6.12%，中海集运(2866)升 15.12%，中海发展(1138)升 6.49%，东方海外(316)升 8.52%。太平洋航运(2343)升 0.97%；招商局国际(144)升 0.97%；中远太平洋(1199)升 4.45%；中外运航运(368)升 2%；天津港发展(3382)升 0.92%；广船国际(317)跌 2.47%；大连港股份(2880)跌 1.1%；中国外运(598)跌 1.88%；厦门国际港务(3378)升 2.54%；胜狮货柜(716)升 9.14%。

## 二十个热门板块趋势

板块	昨日(%)	一周(%)	一月(%)	趋势
航运	3.58	2.93	15.12	↗
芯片	1.91	0.81	9.22	↗
日用品	1.38	-2.94	-3.91	↘
电讯	0.98	1.88	-0.30	↗
赌业	0.91	4.55	16.90	↗
金矿	0.86	5.27	16.96	↗
传媒出版	0.78	2.44	7.33	↗
林业	0.77	5.15	1.37	↗
石油石化	0.61	3.10	11.80	↗
核能	0.57	1.16	7.36	↗
体育用品	0.32	-1.05	-0.92	↘
环保	0.31	-1.11	8.54	↘
电力	0.27	1.91	1.56	↗
酒店/旅游	0.27	0.47	12.77	↗
衣履鞋类	0.14	1.58	9.37	↗
饮品	0.09	-0.83	3.12	↘
太阳能	0.00	0.00	22.07	↘
房产信托	0.00	3.16	6.86	↗
燃气	0.00	0.11	2.11	↗
证券基金	0.00	1.16	8.07	↗

## 内地制造业 PMI 回暖

国家统计局昨日公布1月份制造业采购经理指数(PMI)为50.5,较去年12月份的50.3上升0.2,不单高于市场预期的49.5,并且是连续两个高于50这个分水岭,显示内地制造业回暖,经济出现扩张,而不再是收缩。PMI持续上升,可能会缓解市场对内地经济放缓的担忧。由于出口停滞及房地产市场疲软,对制造业活动构成冲击,去年11月份PMI曾降至49.0,投资者一度担心内地经济会出现硬着陆(见下图,蓝线)。

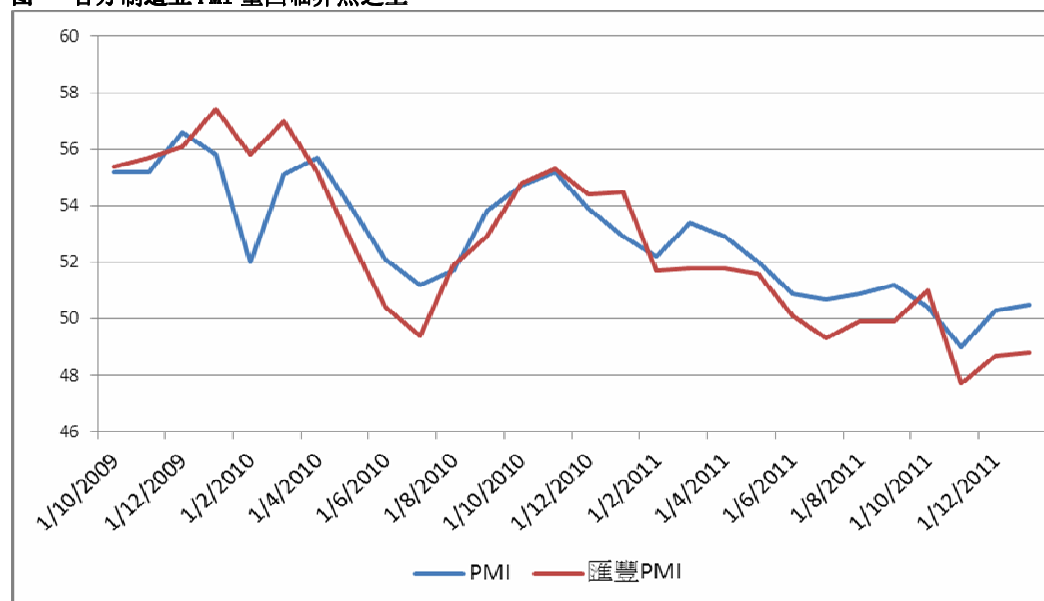
## 制造业 PMI 重回临界点之上

**新订单指数为 50.4, 上升 0.6,**结束了之前2个月处于收缩区间的历程,显示经济结构正从出口主导,转向内需拉动。订单的表现则相对较为复杂,似乎表明出口行业仍然面临着较大的不确定性,但相对强劲的订单指数也表明中国的内需仍然保持在上升通道中。

**生产指数为 53.6, 微升 0.2,**连续36个月位于临界点以上,表明制造业生产量继续保持增长态势。从行业情况看,在春节假日因素作用下,与居民消费密切相关的烟草制品业、饮料制造业、农副食品加工及食品制造业等行业生产量继续呈快速增长态势;纺织业、通用设备制造业、非金属矿物制品业、医药制造业等行业生产量下降显著。

两项权重最大的分项指数有所改善,说明总需求在前期宏观政策微调式放松,和去年年底财政存款创纪录投放的引领下,有明显回升,是PMI指数重回扩张区间的主要推动力。

图 - 官方制造业 PMI 重回临界点之上



资料来源: Bloomberg, 光证国际

## 新出口订单指数回落, 反映外需仍然疲弱

**出口订单指数为 46.9, 比上月回落 1.7,**连续4个月位于临界点以下,说明外需仍然疲弱,本月制造业市场需求的回升主要因素来自于国内,投资者对外部因素变化可能带来的冲击还需高度关注。

**购进价格指数为 50,**较去年12月显著回升2.9,主要反映近期大宗商品价格上涨较快,也存在春节带来的季节性因素。

**主要原材料库存指数为 49.7,**比上月提高1.4,连续9个月位于临界点以下,表明制造业主要原材料库存继续减少。从行业情况看,木材加工木竹藤棕草制品及家具制造业、造纸及印刷业、饮料制造业等行业主要原材料库存指数位于60以上的高位,企业生产用主要原材料库存量继续保持增长;医药制造业、通信设备计算机及其他电子设备制造业、金属制品业、纺织业等行业主要原材料库存量明显减少。

**产成品库存指数明显下降 2.6 至 48,**主要反映春节所导致的库存季节性波动。

**主要原材料购进价格指数为 50.0,**比上月回升2.9,并连续第二个月出现上升,表明不断反弹的国际原油价格已经开始对中国的生产型企业产生压力。从制造业总体来看,主要原材料购进价格与上

月相比变化不大，但仍然处于历史上较高的价格水平，企业成本压力并未消除。

**从业人员指数为 47.1，比上月下降 1.6**，连续 4 个月位于临界点以下，低于历史同期均值 1.3。表明受制造业经济增长放缓，以及传统佳节春节、返乡潮等因素影响，制造业企业劳动力需求持续回落。1 月下降则主要反映春节期间务工人员集中返乡，2 月份该指数是否会因务工人员返城而实现明显反弹，值得留意。

### 从 PMI 的相对强劲表现来看，中国经济正在逐步实现软着陆

PMI 呈现上升，显示制造业增长的势头仍然比较强劲，反映经济增长动能较为稳健，主要得益于前期的政策放松，特别是去年 11、12 月的财政存款大量投放和信贷增加对制造业的扩张起到了积极的作用。从 PMI 的相对强劲表现来看，中国经济正在逐步实现软着陆。市场早前对于中国经济的下行恐慌，未免显得有点杞人忧天。与此同时，高于市场预期的数据亦显示，今年的积极财政政策以及更加灵活的货币政策，已经开始提振制造业，同时即将开启的新政治经济周期，也将是推动中国经济上升的动力。如果这样的状况持续，那么中国经济在 2012 年的表现很可能高于市场的预期。

PMI 连续两个月处于扩张区间，主要得益于前期货币政策的放松以及去年年底 财政政策的扩张。但 PMI 的好转是否能够持续，则取决于政策放松是否能够持续，这仍然需要进一步观察。另外，PMI 的持续好转，可能导致短期内政策放松的力度和节奏有所减弱，比如下调存款准备金率的步伐，有所放缓，即使在春节前市场资金面出现紧张的时刻，人行亦只是采用短期性的逆回购等政策，以短暂地增加市场流动性，而不是采用更加具有长期性的降低存款准备金率等手段。

### 预计货币政策将保持一定的宽松力度，以支持实体经济稳定增长。

由于整体经济环境在房地产市场下行，以及欧洲债务危机悬而未决等因素影响下，仍然要面对较多的不确定性，因此在未来的一段时间内，相信中央的整体货币政策，仍以相对宽松为主，但在运用上则会保持灵活，而不是一刀切。总体而言，预计货币政策将保持一定的宽松力度，以支持实体经济稳定增长，总量放松的方向不会改变。

最后，投资者应留意内地的 1 月、2 月宏观经济数据，会被农历新年到来的不同时点而扭曲。如果没有经季节调整的按月变化，1、2 月的 PMI 或有较大的失真，因此，投资者应对 1 月、2 月的月度数据，乐观的同时应持较保守态度。

## 每日一股

金沙中國 (1928; \$26.45) :

澳门 1 月博彩收入胜预期。

建议价 \$26.45

目标价 \$28.0

止蚀价 \$26.0

建议 增持

## 投资推介



### 推介原因

- **澳门 1 月博彩收入胜预期。** 澳门政府公布，澳门 1 月份博彩收入按年升 34.8%至 250.4 亿澳门元，较去年 12 月按月升 6%或 14 亿元，数据胜过市场预期。
- **有機會被納入恒指成份股。** 恒生指数有限公司将于下周四(2 月 10 日)收市后对恒生指数成份股进行检讨，金沙中国(1928) 市值及成交在非恒指成份股中排名较高，加上娱乐事业龍頭，業務具代表性，具备成为恒指成份股的基本条件，故此我们相信被纳入恒指机会较大。

### 策略

- 现价增持，目标价 28.0 元，止蚀价 26.0 元。

## 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
02/02	金沙中國	1928	增持	26.45	28.0	26.0	26.45	-
02/01	金蝶国际	268	增持	2.31	2.55	2.20	2.30	持有
01/31	中国交通建设	1800	增持	7.33	7.9	6.9	7.19	持有
01/30	东方航空	670	增持	2.91	3.20	2.75	2.77	持有
01/27	香港交易所	388	增持	132.0	145.0	125.0	134.4	持有
01/26	中兴通讯	763	增持	22.55	24.0	21.0	21.1	待机增持
01/20	威高股份	1066	增持	6.89	7.58	6.55	7.22	持有
01/19	联想集团	992	增持	5.9	6.5	5.7	6.14	持有
01/18	中信证券	6030	增持	14.10	15.50	13.40	15.18	已获利
01/17	东岳集团	189	增持	6.12	6.80	5.80	6.39	持有

## 每日一股

### 中国远洋控股 (1919; \$4.68)

#### 走势

阳烛，突破高位阻力，向好；RSI 上企中轴，向好；MACD 牛差距再度扩大，向好；DMI 中的 DMI+ 与 DMI- 间差距扩大，亦是向好。

#### 策略

现价入，目标 5.50 元区，下破 4.30 元止蚀。

## 推介跟进

## 技术投资推介



## 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
02/02	中国远洋	1919	增持	4.68	5.50	4.30	4.68	-
02/01	欧舒丹	973	增持	17.04	20.0	16.0	17.46	持有
01/31	招商银行	3968	减持	16.0	13.0	-	17.18	持有
01/30	信德集团	242	增持	3.36	4.00	3.10	3.39	持有
01/20	银建国际	171	增持	1.72	2.05	1.65	1.75	持有
01/19	中国平安	2318	增持	55.70	65.00	52.00	60.95	持有
01/18	招金矿业	1818	增持	13.26	15.50	12.50	14.16	持有
01/17	好孩子国际	1086	增持	2.5	3.1	2.3	2.28	持有
01/16	澳门博彩	880	增持	12.96	15.5	12.2	14.16	持有
01/13	雅居乐地产	3383	增持	7.53	8.80	6.90	8.65	获利

### 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(%)*
允升国际	1315	2012-1-18	1.09	-0.53	-	1.20	1.86	55.00
太古地产	1972	2012-1-18	-2.56	9.93	-	-	19.04	-2.56
联合水泥	1312	2012-1-18	0.96	-1.87	-	1.00	1.05	5.00
瀚洋控股	1803	2012-1-16	-2.42	-3.20	-	0.93	1.21	30.11
华众	6830	2012-1-12	0.63	0.00	-	1.40	1.61	15.00
柏能集团	1263	2012-1-12	1.29	0.64	-	1.60	1.57	-1.88
开世中国	1281	2012-1-12	-2.04	-2.04	-	0.90	0.96	6.67
汇力资源	1303	2012-1-12	10.00	25.00	-	1.70	2.20	29.41
中国天瑞水泥	1251	2011-12-23	3.31	0.81	-3.10	1.23	1.25	1.63
华油能源	1252	2011-12-23	0.00	-6.14	-13.33	2.41	2.60	7.88
京能洁能	579	2011-12-22	0.61	-1.19	-1.19	1.67	1.66	-0.60
中国纤材	3778	2011-12-22	3.16	5.38	28.95	0.70	0.98	40.00
浩沙国际	2200	2011-12-16	0.00	3.29	4.67	1.60	1.57	-1.88
新华人寿	1336	2011-12-15	1.05	1.58	12.65	28.50	28.95	1.58
周大福	1929	2011-12-15	-1.77	-0.14	3.45	15.00	14.40	-4.00
宝信汽车	1293	2011-12-14	2.06	-2.21	11.67	8.50	8.42	-0.94
中国多金属	2133	2011-12-14	-5.96	7.89	10.22	2.22	2.05	-7.66
豪特保健	6880	2011-12-13	1.05	-2.04	-4.00	1.58	0.96	-39.24
中国服饰	1146	2011-12-9	0.00	1.33	2.70	1.64	1.52	-7.32
一化控股	2121	2011-12-9	0.41	-1.20	-6.08	2.70	2.47	-8.52
中国休闲食品	1262	2011-12-9	0.44	0.88	12.81	2.65	2.29	-13.58
时代集团	1023	2011-12-6	-2.44	5.26	-5.08	2.95	2.80	-5.08
香港电讯	6823	2011-11-29	0.00	2.26	8.99	4.53	4.97	9.71
广豪国际	844	2011-11-24	-0.89	-3.48	4.72	0.80	1.11	38.75
中国车辆零部件	1269	2011-11-23	-3.23	-4.00	12.15	1.40	2.40	71.43
金宝宝	1239	2011-11-18	4.52	-7.04	-19.57	1.25	1.85	48.00
丰临集团	1152	2011-10-28	5.77	10.00	7.84	0.50	0.55	10.00
科诺威德	1206	2011-10-27	3.64	6.54	0.00	1.00	1.14	14.00
中信证券	6030	2011-9-30	-0.91	-2.57	18.78	13.30	15.18	14.14
中国罕王	3788	2011-9-30	-1.92	3.64	1.19	2.51	2.56	1.99
动感集团	1096	2011-9-28	-0.85	0.00	5.45	1.20	1.16	-3.33

指上日收市价较招股价的增/减幅。

## 期指及技术分析

周二晚美国公布经济数据较预期逊色,美股三大指数呈个别发展,道指先升后倒跌,最后收市跌 20 点,而欧洲方面,由于希腊削债谈判能达成协议,市场气氛好转,带动欧洲三大股市靠稳。周三亚太区股市走势反复呈个别发展,本港期指早市以 20357 平开,初段走势反复向上,高见 20571 后逐步回落,其后争持于 20400 水平窄幅横行,午后市况转势倒跌,指数徘徊于 20300 至 20350 之间,最低曾见 20287,尾市稍为回稳,最后收市报 20378,升 21 点,高水 44 点,成交七万一千多张,现货成交减至 616 亿。周三港股表现略为回软,各项指数个别发展,由于财政司司长新一份财政预算案无特别惊喜,而欧债还款期将近,但欧洲各国债务问题并无大改善,投资者入市态度转趋审慎,港股上升动力明显不足,加上高位出现获利压力,拖累恒指最终倒跌 55 点收市,现时市场观望气氛浓厚,惟技术指标略为偏淡,估计期指短期于 20000 至 20600 之间反复整固,料后市下调机会相对较高,故此短线仍以候高造淡为佳。国期早市以 11287 轻微高开 1 点,初段反复上升见高位 11453,其后指数于高位受压而逐步回落,午后国期走势再度下滑,尾市更出现倒跌见低位 11236,最后收市报 11301,升 15 点,成交四万六千多张。国内股市反复偏软,各主要指数跌逾百分之一,惟国期表现呈好淡争持,收市时险守靠稳。昨日内地公布 1 月中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.5,数据远超市市场预期,惟数据结果或令短期政策放松力度趋向缓和,市场憧憬或因因而转淡。现时技术指标利淡,估计国期短期于 10800 至 11600 之间反复上落,由于后市方向未能确定,故此短线仍以上落市买卖策略操作为主。(经纪业务部)

## 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(%)
东方电气(1072)	邓普顿资产	2012/01/27	582	增	5.86	6.03
安徽海螺(914)	德银	2012/01/19	1,993	减	5.07	4.91
中国建材(3323)	德银	2012/01/19	32,106	减	8.89	7.77
重农商银行(3618)	摩根士丹利	2012/01/27	36,953	减	5.09	3.27
金隅股份(2009)	摩根士丹利	2012/01/27	39,305	减	6.25	2.86

## 主板股票沽空纪录

编号	股份名称	沽空股数	沽空金额	占沽空该股当天成交
3933	联邦制药	5,654,000	27,805,020	71.30%
3308	金鹰商贸集团	5,041,000	91,817,184	56.46%
1072	东方电气	1,018,400	23,530,280	48.08%
293	国泰航空	3,325,000	51,194,780	44.58%
914	安徽海螺水泥股份	10,129,500	262,559,968	44.50%
3377	远洋地产	901,500	3,477,590	41.85%
168	青岛啤酒股份	736,000	31,006,500	40.70%
1886	汇源果汁	346,500	963,600	40.27%
11	恒生银行	259,700	26,038,824	39.00%
538	味千(中国)	568,000	5,114,820	37.10%

## 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
700	腾讯控股	1,782,000	329,635,904	14.98%
939	建设银行	50,954,000	317,693,856	14.43%
2628	中国人寿	12,229,000	277,427,712	12.60%
914	安徽海螺水泥股份	10,129,500	262,559,968	11.93%
2318	中国平安	3,017,000	184,683,232	8.39%
1299	友邦保险	6,429,600	170,014,816	7.72%
386	中国石油化工股份	15,776,000	149,084,768	6.77%
688	中国海外发展	9,984,000	146,575,008	6.66%
2823	安硕 A50 中国*	12,503,400	139,690,768	6.35%
3323	中国建材	13,444,000	124,880,360	5.67%

总数录得卖空交易之证券数目 : 372  
 总录得卖空交易之指定证券数目 : 372  
 卖空交易成交股数 : 556,873,300  
 卖空交易成交金额 : 港币 5,676,214,764  
 2011/02/01

## 中国光大证券国际有限公司评级

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),与有关上市公司并无投资银行关系,亦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。

### 免责声明

本报告由中国光大证券国际有限公司市场策略部所提供。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。中国光大证券国际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。

中国光大证券国际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证券国际有限公司之财产,未经本公司事前书面同意,任何人士或机构均不得复制、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:香港夏慤道 16 号远东金融中心 36 楼

联络电话:2537 6689