



必读图表

环球股市表现及估值	i
沽空重点股	ii
A/H 对比	iii
恒指技术走势	iv
港股市盈率	v
中美股市市盈率	vi
能源、金属、资源、航运	vii
货币汇率	viii
银行拆息	ix
国债孳息率	x
亚洲以外新兴市场汇债情况	xi

页数

今日重点

1. 安信视点：预期较强市底可抵御海外市场震荡
2. 行业聚焦
电力设备：周报：新能源车政策靴子落地，关注配网 ppp 主题
3. 财经要闻
4. 公司新闻

指数及其他经济数据

(2016-9-13)	收市价 (点数)	一天变动 值	%
港股			
恒生指数	23,216	-75	-0.3
H 股指数	9,571	-83	-0.9
中国股市			
上海综合指数	3,024	2	0.1
深交所成份股指数	10,515	53	0.5
沪深 300 指数	3,260	-2	-0.1
其他金砖四国			
俄罗斯 RTS 美元指数	969	-15	-1.6
巴西 IBOV 指数	56,821	-1,765	-3.0
印度 Sensex 30 指数	28,354	0	0.0
亚洲股市			
日经指数	16,729	56	0.3
韩国综合指数	1,999	8	0.4
新加坡海峡指数	2,818	-55	-1.9
泰国 SET 指数	1,447	35	2.5
吉隆坡综合指数	1,677	-9	-0.5
台湾加权指数	8,941	-6	-0.1
欧美股市			
道指	18,067	-258	-1.4
标普 500 指数	2,127	-32	-1.5
纳斯达克指数	5,155	-57	-1.1
英国富时 100 指数	6,666	-35	-0.5
德国 DAX 指数	10,387	-45	-0.4
法国 CAC 40 指数	4,387	-53	-1.2

数据来源：彭博

活跃恒指成份 ADR

(2016-9-13)	ADR 价 港元	港收市 港元	ADR 变动%
匯豐控股 (5)	57.35	58.00	-1.12
中海油 (883)	9.28	9.48	-2.07
中國移動 (941)	94.51	95.75	-1.29
聯通 (762)	8.84	8.98	-1.59
中國石油 (857)	5.01	5.04	-0.68
中國人壽 (2628)	19.89	20.15	-1.28
中石化 (386)	5.31	5.36	-1.02
港交所 (388)	196.29	198.00	-0.86
騰訊 (700)	206.61	208.00	-0.67
聯想 (992)	5.15	5.18	-0.62
建设银行 (939)	5.72	5.77	-0.84
工商银行 (1398)	4.74	4.81	-1.46
友邦保險 (1299)	49.30	49.95	-1.29
中銀香港 (2388)	28.39	28.60	-0.73
金沙中国 (1928)	33.45	33.75	-0.88
中国银行 (3988)	3.49	3.52	-0.90
平安保險 (2318)	40.73	41.10	-0.90
長和 (1)	98.18	99.25	-1.08
中国神华 (1088)	14.06	14.36	-2.07
國泰航空 (293)	10.97	11.10	-1.17
		預測開市	
		港收市	變動(點)
恒生指数		23,216	-225

数据来源：彭博, 安信国际

1. 安信视点：预期较强市底可抵御海外市场震荡

港股昨日未能反弹，高开低走，受美股指数期货与亚洲交易时段突然急挫所拖累。昨晚，美股承接亚洲交易时段的弱势，低开并且低走，把周一反弹的抹掉。美联储加息阴霾继续影响投资气氛，而昨日美股的表现也受油价急挫所拖累。海外市场短期波动，将限制港股短期表现，但我们相信，港股市底较强，短暂整固后可再创高峰。继续建议趁低吸纳。

昨日中国公布了一系列 8 月份经济数据。我们国内固定收益团队对宏观经济及债市有以下评论：

8 月实体经济数据如期改善，投资、消费同比全面反弹，民间固定资产投资增速转正。外贸方面，更多反映内需的进口同比自 2014 年 11 月以来首次转正，虽然出口同比降幅亦有收敛，但当月商品贸易顺差同比大幅下降，并带动前 8 月累计商品贸易顺差同比转负；服务贸易数据尚未公布，预计前 8 月服务贸易逆差累计同比涨幅仍能维持在 20% 左右。8 月广谱商品价格环比继续上涨，但 8 月中旬以来，与股债走势一致，国内商品期货综合指数亦有下跌。

8 月实体经济数据改善，福音还是灾难。最近的两次基本面明显反弹给投资者带来的更多是痛苦的回忆。2015 年全年基本面表现最好的月份是 6 月，2016 年前 7 月基本面表现最好的月份是 3 月，而在 2015 年 6 月和 2016 年 3 月的金融数据中我们都看到了“双抽水”（央行从银行抽水、银行从非银金融机构抽水）。2015 年 6 月中旬股市泡沫破裂，直至 7 月初，股、债、商品期货全线下跌；2016 年 4 月 15 日公布 3 月数据的当天，股市开始下挫，直至 5 月底，股、债、商品期货的全线下跌。



我们认为，中国实际增速仍在潜在水平之上，未来将继续呈现阶梯状下滑之势，直至出清。根据 2014 年以来债市历次调整的情况来看，我们认为本次 10 年国债收益率反弹的高度在 20 个 BP 左右，按照中债估值，10 年国债收益率本次反弹的高点在 2.8% 左右。从时间上看，看到基本面再次明显下行之时，即是调整结束之日。目前公布的数据多显示 8 月基本面仍表现较好，这意味着在 6-8 月期间中国经济基本处于平台期，我们将密切关注 8 月的金融数据和财政数据，如果其中显示政策延续 7 月的收敛之势，那么在 9 月或 10 月的数据中，我们或能看到基本面的再次下行。我们维持年内 10 年国债收益率低点在 2.5% 左右的判断。现已公布的数据显示，前 8 月财政支出累计同比增长 12.7%，连续第二个月下滑；后续公布的金融数据将为我们提供更多的信息。

2. 行业聚焦

电力设备：周报：新能源车政策靴子落地，关注配网 PPP 主题

政策靴子落地，新能源汽车 2.0 时代到来：政策真空期对放量的抑制明显，国补清算之后，整个产业链资金压力缓解，四季度轻装上阵。在明年补贴退坡 20% 的大前提下，四季度仍是冲量黄金窗口，预计全年销量 50-60 万辆。我们前期多次分析产业端各个环节供需，从电池到材料的新增产能基本都要爬坡，供给相对上半年增量不大，冲量后仍会错配。

景气度集中在紧缺环节，六氟磷酸锂、高端三元正极、电芯和湿法隔膜均是如此。我们全市场对锂电材料追踪最为紧密，制造端中长期坚定看好中国材料企业成为全球龙头（市场最大、产业链最完善、资源投入最多、市场响应速度最快）。重点推荐：电解液龙头、溶剂龙头石大胜华、隔膜龙头胜利精密、沧州明珠、正极龙头当升科技、杉杉股份；重点关注：负极龙头中科电气（拟收购星城石墨）、铜箔龙头诺德股份；电芯环节 2017 年将会出现较大分化，重点推荐三元龙头：亿纬锂能；关注：澳洋顺昌。重点推荐：PACK 绝对龙头：东方精工。“骗补”落地对整车企业是风险释放，重点推荐：江淮汽车，关注：东风汽车、新海宜；

十三省市电改方案获批，增量配网投建试点望引领主题投资热情：日前，国家发改委、能源局批复北京、湖北、四川、辽宁等 9 省市（综合改革试点）/甘肃、海南（电力体制改革试点）/福建、黑龙江（售电侧改革试点）共 13 省市的电改试点方案。预计后续电改核心配套文件《有序放开配电网业务管理办法》、《售电公司准入与退出管理办法》亦将推出，同时结合发改委将原定 2017 年开展的 14 个省级电网输配电价改革提至今年 9 月份启动的规划与各省报送增量配电业务试点项目通知下发，我们认为电改新一轮政策密集期到来，其中增量配网的投建最为引人关注。

电力直接交易规模的扩大与各地电力交易中心的相对独立是国网当前认可的电改趋势（南网态度更加开放），以此为出发点，电力市场化的基础在不断夯实。然而近期增量配网试点的超预期开展，使市场投资者提前构想出一个为社会资本带来可观效益的增量市场，在相关政策细则还未出台的时间窗口，该部分预期差最易带动市场主题投资热情。

增量配网的放开代表电网向社会资本分享利益的进程在推进，社会资本通过投建高质量配网（PPP 是可行的模式），继而实现配售电一体化的商业模式是最理想的状态。但是在短期来看，采用 PPP 模式的增量配网招标（增量配网建设并非原先不存在，只是 PPP 模式是创新）以扩大民资中标份额、以及存量低效配网设备的运维巡检才是电力设备厂商真正受益之处，优先布局工业园区用电业务（增量配网建设重点区域）的公司有一定先发优势。

投资建议：1) 首推涪陵电力（国网节能服务公司大股东，拥有丰富配网运维经验，未来有相关资产注入预期）。国网系配网设备厂商：国电南瑞（配网二次设备龙头，丰富配网运维经验）、置信电气（配网一次设备龙头，充裕碳资产在手）。2) 拥有园区资源推荐：红相电力（与厦门信息集团、火炬集团合资成立厦门红信售电，直接受益福建电改，近期公司公布了收购卧龙银川、星波通信，进军轨交电气与军工信息化领域），中恒电气（成立苏州工业园用电服务公司）。3) 参股配售一体化公司推荐：北京科锐（参股贵安配售电 4.5%、受益第三轮配网投资、拟向军工延伸）；泰豪科技（参股贵安配售电 7%，电力信息化服务龙头，军工外延预期足）。4) 多维用电服务推荐：智光电气（节能服务+用电服务+售电一体化接口互相反馈）关注新联电子。



储能政策红利加速释放，风口到来：过去五年储能从示范逐步走向商业化阶段，最新的政策已经明确储能在电力市场的独立市场地位、结算方式、电网企业的配合机制等。根据我们前期调研，铅炭电池储能在无补贴情况已经可以商业化运营。投资要抓住行业起点，相信国家后续还有政策支持。投资在产业初期，优先推荐无补贴实现经济性的铅炭电池龙头：南都电源，推荐：雄韬股份、阳光电源、科陆电子、猛狮科技；关注：圣阳股份、林洋能源。

风险提示：新能源车政策不确定风险,宏观经济下行风险,储能商业化不及预期，电改推进速度不及预期

3. 财经要闻

8月主要指标集体回暖 经济企稳趋势明朗。国家统计局13日发布的数据显示，8月主要宏观经济数据均出现改善。从拉动经济增长的三驾马车来看，8月出口增速较上月大幅回升2.6个百分点；消费增速较7月回升0.4个百分点至10.6%；而前8月投资增速为8.1%，与1-7月持平，终结了此前连续4个月下滑的势头。从工业运行情况来看，8月份多项指标也都出现回升。比如，工业增加值同比增速较上月回升0.3个百分点至6.3%，PMI重返荣枯线之上，PPI同比降幅持续收窄。（新浪财经）

发改委：8月用电量大涨8.3% 火电增速由负转正。发改委表示，今年1—8月份，全国全社会用电量约38920亿千瓦时，增速回升3.3%。其中8月全社会用电量约5631亿千瓦时，同比增长8.3%，增速同比大幅回升6.4%。而受近期用电负荷攀升影响，火电发电量增速由负转正。（和讯财经）

20省出降企业成本方案 电气改革年减负1930亿。国家发改委表示，今年1—7月，全国规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为85.83元，同比下降0.17元；主营业务收入利润率为5.67%，同比提高0.19个百分点。另据国家信息中心分析显示，降成本工作方案获得近八成网民肯定。（和讯财经）

4. 公司新闻

TCL集团伙三星 拓第11代「大芒」。TCL集团（000100.SZ）与三星电子等合力投资65吋以上液晶荧幕技术项目。TCL集团公布，控股子公司深圳华星光电技术，拟与三星显示株式会社及深圳重大产业发展一期基金，共同于深圳发展第11代TFT-LCD及AMOLED新型显示器件生产线项目，涉及总投资额465亿元（人民币，下同），折合约540亿港元。（信报）

百盛售北京朝阳区店址。百盛集团（03368）公布，出售旗下北京华德盛物业管理全部股权，总代价包括固定金额16.7亿元（人民币，下同）、出售公司的现金及银行结余约76.99万元，以及债权代价约6.5亿元。该公司估计，出售事项所得款项净额约19亿元。（信报）

汇控预留15.6亿投资初创科技企业。汇丰控股（00005）零售银行及财富管理主管范宁（John Flint）预期，未来数年银行将与更多金融科技企业合作，帮助银行满足客户不断改变的需求。他透露，汇控已预留2亿美元（约15.6亿港元）投资于初创科技公司。（信报）



环球股市表现及估值

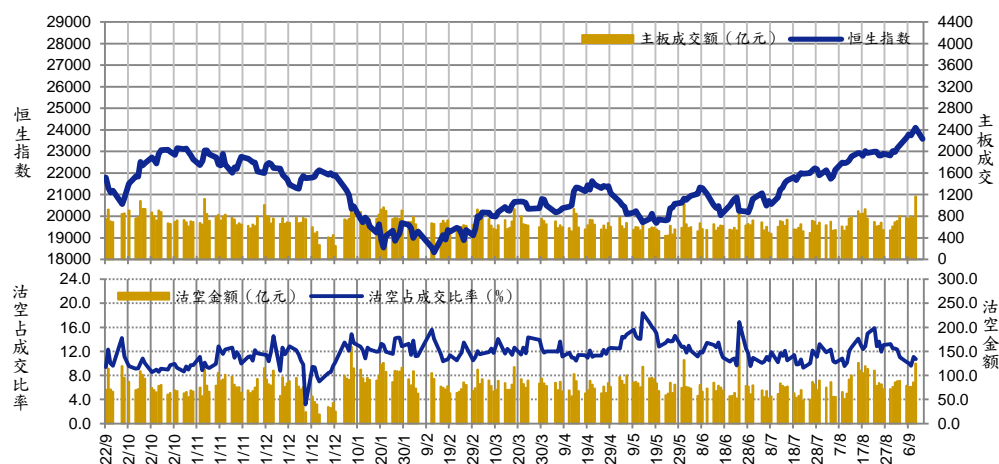
股市指数	收市价	值变动	变动 (%)					市盈率 (倍)			市净率	股息率
	2016-9-13	1 日	1 日	1 周	4 周	13 周	今年	TTM	TTM 3 年中位	今年度 预测	(倍) 历史	(%) 历史
港股												
恒生指数	23,216	-75	-0.3	-2.4	1.3	13.9	5.9	12.4	10.5	12.73	1.2	3.5
-- 即月期货	23,247	-43	期货高水 31 点									
-- 下月期货	23,235	-46	期货高水 19 点									
H 股指数	9,571	-83	-0.9	-3.7	-1.4	11.5	-0.9	8.2	7.5	8.3	1.0	3.8
-- 即月期货	9,560	-71	期货低水 11 点									
-- 下月期货	9,566	-71	期货低水 5 点									
恒生综合指数	3,132	-10	-0.3	-2.6	1.2	13.7	3.7					
-- 金融	3,278	-19	-0.6	-2.8	2.1	15.2	-1.8					
-- 房地产	3,146	-23	-0.7	-2.3	1.2	17.6	8.7					
-- 能源	7,400	-37	-0.5	-3.5	-4.7	0.6	9.0					
-- 消费品	4,092	8	0.2	-3.2	2.0	11.8	-2.2					
-- 电讯	1,940	18	1.0	-0.4	-1.6	9.5	7.4					
-- 服务	3,124	-24	-0.8	-0.3	-0.3	12.7	3.7					
-- 公用	7,002	-53	-0.8	-1.8	-1.5	6.2	1.4					
-- 综合企业	2,671	-12	-0.4	-2.6	-0.5	10.9	-6.1					
-- 信息科技	7,935	32	0.4	-3.6	5.2	21.1	27.0					
-- 原材料	5,063	-44	-0.9	-3.7	-3.2	10.6	14.6					
-- 工业	1,152	2	0.2	-2.4	0.1	10.0	-3.2					
主板成交额, 十亿港元	73.5	-21.1	平均:	88.4	74.9	67.3	66.7					
-- 恒指成份股占比%	36.9	-4.6		39.5	36.3	36.6	34.6					
-- 权证 + 牛熊证占比%	23.1	8.0		17.9	19.2	23.4	26.0					
-- 权证占比%	13.7	3.9		11.0	12.3	15.7	18.2					
-- 牛熊证占比%	9.3	4.2		6.9	7.0	7.7	7.8					
-- 沽空占比%	11.8	0.1		11.0	12.2	11.6	12.2					
中国股市												
上海综合指数	3,024	2	0.1	-2.2	-2.8	6.4	-14.6	17.5	15.5	14.2	1.7	2.0
深交所成份股指数	10,515	53	0.5	-3.2	-3.4	6.3	-17.0	31.7	20.6	24.9	3.3	1.0
沪深 300 指数	3,260	-2	-0.1	-2.5	-3.5	6.0	-12.6	15.0	13.4	13.7	1.8	2.2
-- 即月期货	3,248	11	期货低水 13 点									
沪深 300 行业分类指数												
-- 金融	5,495	-15	-0.3	-1.9	-3.9	4.4	-9.7	9.6	8.5	9.5	1.4	3.0
-- 工业	2,319	-5	-0.2	-2.2	-3.0	7.4	-22.5	23.1	20.2	18.3	1.9	1.4
-- 原料	1,954	7	0.4	-2.9	-3.6	8.2	-10.2	142.3	54.5	30.8	1.7	0.7
-- 能源	1,645	-5	-0.3	-2.6	-4.3	6.0	-8.4	46.7	20.8	31.2	1.2	1.6
-- 消费周期性	4,710	4	0.1	-3.4	-1.6	9.0	-15.3	16.6	15.2	14.3	2.5	2.6
-- 消费非周期性	7,820	25	0.3	-3.5	-6.1	4.4	3.8	22.1	20.1	20.0	3.6	2.2
-- 医疗保健	7,778	-13	-0.2	-2.2	-1.8	12.6	-5.3	31.7	27.8	29.3	4.6	0.8
-- 公用事业	1,773	-8	-0.5	-1.4	-2.9	5.0	-19.0	14.2	12.8	13.3	1.7	3.5
-- 资讯科技	2,005	13	0.7	-3.7	-3.6	5.0	-16.6	43.4	37.1	37.1	4.1	0.6
-- 电讯	2,303	3	0.1	-2.2	-3.2	4.0	-28.3	26.7	26.9	24.8	1.8	1.2
A 股成交额,十亿人民币	397.4	-142.6	平均:	486.4	489.2	538.9	613.4					
-- 上海 A	153.5	-68.5		187.0	189.6	202.3	241.6					
-- 深圳 A	243.9	-74.1		299.4	299.6	336.6	371.8					
其他金砖四国股市												
俄罗斯 RTS 美元指数	969	-15	-1.6	-2.7	-0.6	7.6	27.9	7.6	6.2	7.1	0.8	4.4
巴西 IBOV 指数	56,821	-1,765	-3.0	-5.5	-3.5	16.8	31.1	156.1	26.6	14.6	1.5	2.9
印度 Sensex 30 指数	28,354	0	0.0	-2.2	1.0	7.4	8.6	21.1	19.4	17.8	2.8	1.5
亚洲股市												
日经指数	16,729	56	0.3	-2.1	0.8	5.5	-12.1	20.8	20.5	16.6	1.6	1.9
韩国综合指数	1,999	8	0.4	-3.3	-2.4	1.4	1.9	18.4	16.1	n/a	1.0	1.0
新加坡海峡时报指数	2,818	-55	-1.9	-2.7	-1.4	1.8	-2.2	12.1	13.5	13.4	1.1	4.0
泰国 SET 指数	1,447	35	2.5	-3.3	-5.9	1.3	12.3	19.3	18.8	15.3	1.8	3.3
吉隆坡综合指数	1,677	-9	-0.5	-0.8	-1.3	3.1	-0.9	18.2	17.3	16.8	1.7	3.0
台湾加权指数	8,941	-6	-0.1	-2.6	-1.9	4.3	7.2	16.7	15.3	14.4	1.6	4.0
欧美股市												
道琼斯工业平均指数	18,067	-258	-1.4	-2.5	-2.6	2.2	3.7	17.4	15.8	17.1	3.1	2.6
标普 500 指数	2,127	-32	-1.5	-2.7	-2.3	2.5	4.1	20.0	17.9	18.1	2.8	2.2
纳斯达克指数	5,155	-57	-1.1	-2.3	-1.4	6.4	3.0	40.1	30.4	22.0	3.5	1.3
英国富时 100 指数	6,666	-35	-0.5	-2.4	-3.3	12.5	6.8	55.2	22.1	17.0	1.8	4.2
德国 DAX 指数	10,387	-45	-0.4	-2.8	-2.7	9.1	-3.3	24.1	18.7	13.5	1.7	3.0
法国 CAC 40 指数	4,387	-53	-1.2	-3.2	-1.6	6.2	-5.1	22.6	23.2	14.5	1.4	3.8
意大利富时 MIB 指数	16,548	-293	-1.7	-3.0	-1.5	1.7	-22.7	39	93.0	15.8	0.9	4.2
西班牙 IBEX35 指数	8,724	-142	-1.6	-2.0	1.2	7.4	-8.6	21.7	20.7	15.4	1.3	4.3
希腊雅典综合指数	557	0	-0.1	-3.7	-2.7	-6.1	-11.8	n/a	1.3	13.2	0.5	2.5

数据来源: 彭博

沽空重点股

(2016-9-13)	收市价	1天	成交额	沽空额	比上日	比前5天	沽空占	1天前	平均沽	相比收
股份、指数	港元	变动%	百万元	百万元	变动%	平均%	成交%	%	空价格	市价%
主板	--	--	73,491.9	8,654.2	-21.7	-8.6	11.8	11.7		
恒生指数	23216	-0.3	27,104.1	4,429.7	-31.0	-15.7	16.3	16.4		
国企指数	9571	-0.9	13,728.3	2,890.3	-20.3	-15.3	21.1	16.2		
二十大沽空成交额股份										
盈富基金 (2800)	24	-0.2	3,119.5	732.6	-21.8	-6.4	23.5	25.0	24.17	0.7
建设银行 (939)	5.77	0.0	1,737.9	634.7	-5.4	6.1	36.5	21.1	5.82	0.9
汇丰 (5)	58	-0.4	1,732.1	419.8	-35.6	-18.0	24.2	26.8	58.59	1.0
金沙中国 (1928)	33.75	-2.0	989.0	301.0	25.5	11.8	30.4	24.2	34.20	1.3
安徽海螺水泥 (914)	21.8	0.9	606.1	281.3	129.2	190.4	46.4	25.9	22.14	1.6
中国人寿 (2628)	20.15	-0.2	1,255.4	259.3	-36.0	-15.1	20.7	20.5	20.51	1.8
中国银行 (3988)	3.52	-1.1	1,055.7	253.3	-17.8	-17.4	24.0	19.8	3.56	1.2
腾讯 (700)	208	0.5	3,113.3	236.4	-43.6	-36.3	7.6	10.1	209.50	0.7
中国平安 (2318)	41.1	-1.1	1,233.7	215.9	-56.0	-60.6	17.5	20.3	41.76	1.6
香港交易所 (388)	198	-1.5	2,053.2	192.2	-72.5	-23.3	9.4	21.5	201.80	1.9
中国移动 (941)	95.75	1.3	1,519.9	182.5	-20.9	4.2	12.0	10.6	95.77	0.0
康师傅 (322)	9.08	4.7	316.7	152.1	102.7	166.5	48.0	47.6	9.11	0.3
南方A50 (2822)	11.36	0.0	433.0	139.1	-27.2	11.6	32.1	19.5	11.39	0.3
碧桂园 (2007)	4.16	0.2	359.4	138.8	361.4	577.4	38.6	19.2	4.15	-0.4
长城汽车 (2333)	7.8	-0.5	272.2	123.6	367.4	118.4	45.4	8.8	7.88	1.1
工商银行 (1398)	4.81	-0.4	989.5	120.5	-54.4	-42.6	12.2	12.0	4.88	1.5
恒生H股ETF (2828)	97.55	-0.8	939.4	119.9	-14.9	19.3	12.8	8.6	98.51	1.0
中国海外发展 (688)	25.95	-1.0	572.0	110.2	-4.1	5.0	19.3	17.5	26.16	0.8
永利澳门 (1128)	12.88	1.7	340.6	105.2	51.9	77.8	30.9	26.4	12.87	-0.1
中国海洋石油 (883)	9.48	0.5	446.1	99.3	12.2	13.7	22.3	14.4	9.54	0.7
二十大沽空比成交股份 (成交 >100 万港元)										
思捷环球 (330)	6.7	0.6	7.5	5.1	1.1	137.0	68.2	38.5	6.70	0.0
首钢资源 (639)	1.33	0.0	8.7	5.2	37.5	44.5	60.2	36.2	1.34	0.4
高鑫零售 (6808)	5.36	2.3	12.1	6.3	14.4	-37.8	51.6	35.6	5.34	-0.4
康师傅 (322)	9.08	4.7	316.7	152.1	102.7	166.5	48.0	47.6	9.11	0.3
江苏宁沪高速 (177)	10.78	1.5	23.7	11.4	157.1	132.9	47.9	12.1	10.74	-0.3
普拉达 (1913)	24.5	0.8	23.1	10.8	142.4	92.7	46.5	20.9	24.37	-0.5
安徽海螺水泥 (914)	21.8	0.9	606.1	281.3	129.2	190.4	46.4	25.9	22.14	1.6
长城汽车 (2333)	7.8	-0.5	272.2	123.6	367.4	118.4	45.4	8.8	7.88	1.1
TCL多媒体 (1070)	3.98	0.0	3.2	1.4	15.5	63.1	44.5	27.0	3.98	0.1
威高 (1066)	5.17	1.4	5.9	2.5	169.7	-43.6	42.8	4.1	5.15	-0.3
港铁 (66)	42.25	-0.9	206.0	87.6	147.7	567.6	42.5	20.8	42.43	0.4
会德丰 (20)	45.6	1.6	69.0	28.8	53.2	87.9	41.8	27.2	45.74	0.3
龙光地产 (3380)	3.45	0.9	14.3	5.7	2256.5	403.4	39.7	1.7	3.47	0.5
现代牧业 (1117)	1.42	0.0	11.0	4.2	-3.2	21.2	38.8	13.0	1.44	1.4
碧桂园 (2007)	4.16	0.2	359.4	138.8	361.4	577.4	38.6	19.2	4.15	-0.4
利丰 (494)	4.03	-1.7	70.6	26.4	-6.7	12.2	37.4	38.0	4.10	1.8
中石化冠德 (934)	3.64	-3.4	8.6	3.2	-31.5	-8.5	37.2	27.9	3.68	1.0
中集集团 (2039)	9.45	-1.4	15.6	5.8	136.7	87.7	36.8	10.8	9.53	0.8
保利协鑫能源 (3800)	1.14	0.0	109.1	40.2	348.8	-6.5	36.8	5.4	1.14	0.0
建设银行 (939)	5.77	0.0	1,737.9	634.7	-5.4	6.1	36.5	21.1	5.82	0.9

恒指与沽空成交额



数据来源: 彭博、安信国际



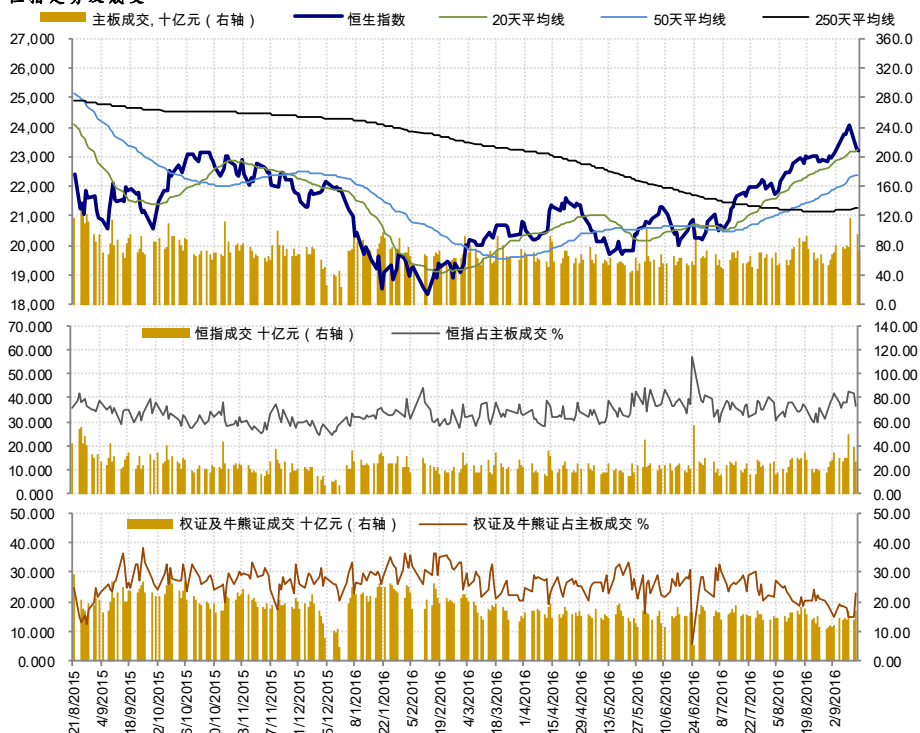
A/H 对比

股票	H 股 代号	A 股 代号	H 股收市 港元	1 日变动 (%)	A 股收市 人民币	1 日变动 (%)	H 比 A 溢价 (折让) (%)	A 比 H 溢价 (折让) (%)	H 股市盈率 (倍) 静态	动态	股息率 (%) 12 个月	市净率 (倍)
洛阳玻璃	1108	600876	6.110	(2.4)	25.610	----	(79.5)	386.8	11.5	n/a	n/a	5.99
浙江世宝	1057	002703	10.560	(0.6)	37.160	1.0	(75.5)	308.7	51.0	n/a	1.1	1.98
新华文轩	811	601811	8.420	0.0	27.230	(0.5)	(73.4)	275.6	12.5	12.3	n/a	1.15
北人印刷机械	187	600860	3.380	0.6	9.880	0.9	(70.5)	239.5	n/a	n/a	n/a	1.88
山东墨龙	568	002490	3.390	(0.3)	9.860	1.6	(70.4)	237.8	n/a	n/a	n/a	0.95
沈机昆明机床	300	600806	2.670	(0.7)	7.350	0.4	(68.7)	219.7	n/a	n/a	n/a	1.56
仪征化纤	1033	600871	1.530	0.0	3.870	0.3	(66.0)	193.7	n/a	n/a	n/a	0.92
兖州煤业	1171	600188	4.750	0.0	11.350	(0.3)	(64.0)	177.5	28.0	43.0	0.2	0.59
上海电气	2727	601727	3.550	(1.4)	8.420	----	(63.7)	175.4	19.5	17.7	n/a	0.96
广州广船国际	317	600685	12.000	(0.8)	28.200	(0.5)	(63.4)	172.9	22.1	413.3	0.3	1.42
第一拖拉机	38	601038	4.380	(1.1)	10.240	1.5	(63.2)	171.5	25.9	14.2	1.1	0.78
中海集装箱	2866	601866	1.770	0.0	4.020	0.2	(62.1)	163.8	n/a	26.7	n/a	1.29
洛阳钼业	3993	603993	1.710	(2.8)	3.850	(0.5)	(61.8)	161.5	30.4	35.1	n/a	1.44
东北电气	42	000585	2.890	0.7	6.490	0.8	(61.7)	160.8	n/a	n/a	n/a	7.60
山东新华制药	719	000756	5.600	(3.9)	12.410	1.0	(61.1)	157.4	21.7	n/a	0.4	1.16
南京熊猫电子	553	600775	6.790	0.9	14.910	0.4	(60.8)	155.0	48.2	n/a	1.2	1.64
天津创业环保	1065	600874	4.730	1.7	10.090	5.8	(59.6)	147.7	15.2	15.8	1.7	1.28
广州汽车	2238	601238	11.000	(1.3)	23.230	0.4	(59.2)	145.2	9.4	8.7	2.1	1.46
海信科龙电器	921	000921	5.400	0.9	10.960	0.7	(57.6)	135.7	10.0	10.1	3.2	1.44
东方证券	3958	600958	8.230	0.6	16.380	(0.7)	(56.7)	131.1	4.9	9.7	n/a	1.07
中海油田服务	2883	601808	6.040	(1.5)	11.940	0.0	(56.4)	129.6	n/a	n/a	1.3	0.65
大唐国际发电	991	601991	2.110	(0.5)	3.880	0.0	(53.2)	113.5	10.1	7.7	9.3	0.54
安徽皖通高速	995	600012	6.720	0.1	12.200	(0.8)	(52.6)	110.8	10.2	9.7	4.1	1.16
中国远洋	1919	601919	2.890	0.7	5.190	0.0	(52.1)	108.6	n/a	n/a	n/a	1.25
大连港	2880	601880	1.420	(1.4)	2.460	0.0	(50.3)	101.2	43.4	n/a	2.7	0.90
郑煤机	564	601717	3.410	(4.5)	5.760	0.5	(49.0)	96.2	236.8	91.7	0.3	0.50
中国东方航空	670	600115	3.830	(2.0)	6.320	(0.6)	(47.8)	91.6	10.1	6.2	1.5	0.97
北京北辰实业	588	601588	2.590	(1.5)	4.160	0.2	(46.4)	86.5	8.4	7.7	2.7	0.44
中国中冶	1618	601618	2.630	(1.5)	4.190	(1.2)	(45.9)	85.0	8.7	8.1	2.5	0.84
四川成渝高速	107	601107	2.970	(1.0)	4.690	0.4	(45.5)	83.4	7.0	15.0	3.2	0.60
中联重工	1157	000157	2.850	(2.1)	4.500	0.0	(45.5)	83.4	n/a	n/a	6.1	0.50
东方电气	1072	600875	6.150	(2.7)	9.620	0.2	(45.0)	81.7	n/a	n/a	1.2	0.55
江西铜业	358	600362	8.900	(1.2)	13.840	0.1	(44.6)	80.6	84.8	27.6	1.3	0.57
上海化工	338	600688	3.870	(1.3)	5.970	(0.2)	(44.2)	79.1	7.7	7.9	3.0	1.64
马鞍山钢铁	323	600808	1.800	(1.1)	2.760	0.0	(43.8)	78.1	n/a	41.9	n/a	0.63
中国南方航空	1055	600029	4.640	(1.3)	7.110	0.0	(43.8)	77.9	11.5	6.2	2.0	0.95
中海发展	1138	600026	4.340	(0.7)	6.550	(0.8)	(42.9)	75.3	7.9	8.2	2.7	0.56
华能国际电力	902	600011	4.870	(2.6)	7.290	(0.5)	(42.5)	73.8	n/a	5.9	11.3	n/a
中集集团	2039	000039	9.450	(1.4)	13.820	0.4	(41.1)	69.8	246.8	58.1	2.8	0.88
华电国际电力	1071	600027	3.500	(1.1)	5.090	(1.0)	(40.8)	68.9	4.3	5.2	10.1	0.71
东江环保	895	002672	13.120	1.1	18.980	(0.7)	(40.5)	68.0	26.7	19.3	0.7	3.34
中国石油	857	601857	5.040	(1.4)	7.290	(0.3)	(40.5)	68.0	80.6	78.9	1.1	0.67
中国中煤能源	1898	601898	3.870	(0.5)	5.540	(0.4)	(39.8)	66.2	n/a	83.3	n/a	0.53
金隅股份	2009	601992	2.980	0.3	4.190	0.2	(38.8)	63.3	5.8	10.1	0.6	0.34
中交建	1800	601800	8.200	(2.5)	11.400	(1.0)	(38.1)	61.4	7.0	6.6	2.7	0.77
中国铝业	2600	601600	2.780	(0.4)	3.820	(0.3)	(37.3)	59.6	196.3	n/a	n/a	0.91
中国国际航空	753	601111	5.550	(2.1)	7.380	(0.4)	(35.2)	54.4	9.3	6.5	2.3	0.99
中国中车	1766	601766	6.930	(1.4)	9.180	(0.9)	(35.0)	53.8	13.4	13.0	2.6	1.67
中国中铁	390	601390	5.630	(1.6)	7.430	(1.1)	(34.8)	53.3	9.0	8.5	1.8	0.91
光大证券	6178	601788	12.520	0.0	16.390	(0.4)	(34.2)	52.0	9.6	n/a	n/a	1.10
长城汽车	2333	601633	7.800	(0.5)	10.190	(0.1)	(34.1)	51.7	7.4	7.1	n/a	1.47
中兴通讯	763	000063	11.380	0.0	14.600	0.8	(32.9)	49.0	12.3	11.4	2.6	1.04
紫金矿业	2899	601899	2.510	(2.7)	3.220	0.0	(32.9)	49.0	54.6	27.4	2.8	1.75
新华保险	1336	601336	32.650	(2.2)	41.390	(1.2)	(32.1)	47.2	16.9	13.6	1.0	1.52
广州药业	874	600332	19.760	(3.1)	24.580	(0.1)	(30.8)	44.5	16.2	16.2	n/a	2.36
金风科技	2208	002202	12.600	(0.2)	15.630	0.5	(30.6)	44.1	9.7	9.2	4.4	1.65
万科	2202	000002	19.440	(1.5)	23.580	0.3	(29.0)	40.9	9.9	9.0	4.3	1.90
山东晨鸣纸业	1812	000488	7.120	0.4	8.630	0.2	(29.0)	40.8	7.6	n/a	5.0	0.61
海通证券	6837	600837	13.340	(1.9)	16.050	(0.1)	(28.4)	39.7	13.3	12.0	3.9	1.26
丽珠集团	1513	000513	42.750	(2.1)	51.170	0.4	(28.1)	39.0	22.7	19.6	1.4	3.28
中信银行	998	601998	5.190	(1.0)	5.950	(0.7)	(24.9)	33.1	5.1	5.4	4.8	0.66
华泰证券	6886	601688	16.560	(0.8)	18.910	(0.8)	(24.6)	32.6	14.7	13.5	3.5	1.30
鞍钢	347	000898	3.850	(3.3)	4.350	(0.2)	(23.8)	31.2	n/a	39.5	n/a	0.55
民生银行	1988	600016	8.410	0.6	9.310	0.1	(22.2)	28.6	5.7	5.8	3.8	0.83
青岛啤酒	168	600600	28.850	(0.7)	31.210	2.5	(20.4)	25.6	21.2	23.3	1.6	1.97
深圳高速公路	548	600548	7.790	(0.9)	8.400	0.0	(20.1)	25.2	9.0	13.2	5.2	1.19
中国人寿保险	2628	601628	20.150	(0.2)	21.650	(0.7)	(19.9)	24.8	36.6	21.2	2.5	1.62
比亚迪	1211	002594	53.400	(0.2)	57.020	(1.1)	(19.4)	24.0	25.0	25.8	0.8	3.67
中国神华能源	1088	601088	14.360	(0.4)	15.060	(0.4)	(17.9)	21.8	16.6	12.8	2.6	0.81
光大银行	6818	601818	3.630	(0.3)	3.780	0.5	(17.3)	20.9	4.9	5.1	6.1	0.64
中国铁建	1186	601186	8.910	(2.3)	9.170	(0.7)	(16.3)	19.5	7.8	7.3	2.0	0.85
广深铁路	525	601333	4.150	0.5	4.190	(1.6)	(14.7)	17.2	19.3	19.4	2.3	0.92
复星医药	2196	600196	23.350	(0.4)	23.220	(1.1)	(13.4)	15.5	17.6	17.0	1.6	2.45
中国太平洋保险	2601	601601	28.950	(1.5)	28.400	(2.4)	(12.2)	13.9	17.9	16.7	4.1	1.78
上海医药	2607	601607	20.900	0.0	20.320	(0.5)	(11.4)	12.9	15.7	15.2	1.8	1.57
广发证券	1776	000776	16.860	(2.1)	16.350	(1.0)	(11.2)	12.6	11.9	13.1	5.5	1.50
中信证券	6030	600030	16.900	(2.3)	16.330	(0.8)	(10.9)	12.2	14.2	13.0	3.4	1.29
农业银行	1288	601288	3.270	(0.3)	3.150	0.3	(10.6)	11.9	5.1	5.3	6.0	0.78
中国银行	3988	601988	3.520	(1.1)	3.380	0.0	(10.3)	11.5	5.4	5.3	5.9	0.66
交通银行	3328	601328	5.890	(1.2)	5.580	(0.5)	(9.1)	10.0	5.6	5.9	5.4	0.70
招商银行	3968	600036	19.060	(0.4)	17.910	0.1	(8.4)	9.1	6.9	6.9	4.2	1.09
中国工商银行	1398	601398	4.810	(0.4)	4.430	(0.4)	(6.5)	7.0	5.3	5.5	5.7	0.83
中石化	386	600028	5.360	(1.1)	4.920	(0.4)	(6.2)	6.6	21.2	15.6	3.0	0.81
中国建设银行	939	601939	5.770	0.0	5.170	0.2	(3.9)	4.1	5.4	5.6	5.6	0.84
潍柴动力	2338	000338	10.120	(0.6)	8.860	0.6	(1.6)	1.7	23.8	18.5	2.3	1.09
中国平安保险	2318	601318	41.100	(1.1)	34.720	(1.1)	1.9	(1.9)	10.4	10.9	1.6	1.78
江苏宁沪高速	177	600377	10.780	1.5	8.900	1.5	4.3	(4.1)	20.0	15.9	4.4	2.34
福耀玻璃	3606	600660	20.100	1.3	16.190	(0.1)	6.9	(6.5)	15.7	14.5	4.4	2.64
安徽海螺水泥	914	600585	21.800	0.9	17.080	(0.8)	9.9	(9.0)	16.1	12.1	2.3	1.40
重庆钢铁	1053	601005	2.210	(7.1)	NA	----	NA	NA	n/a	n/a	n/a	3.84
平均:							(36.5)	80.3				

数据来源: 彭博、安信国际

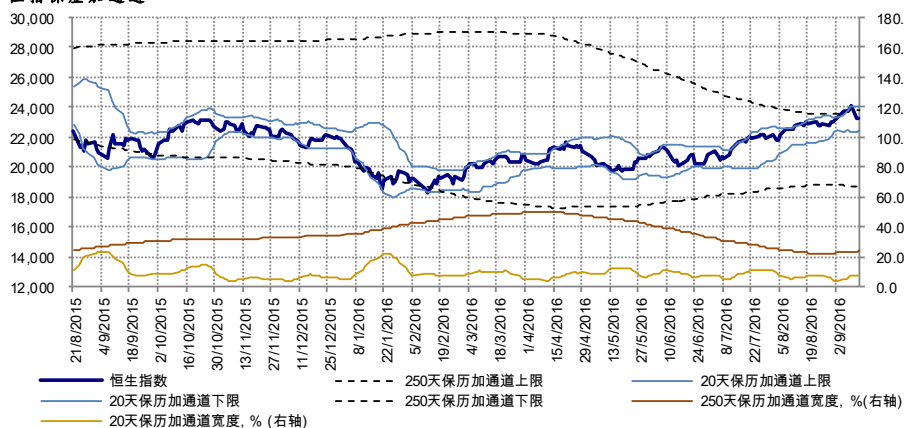
恒指技术走势

恒指走势及成交



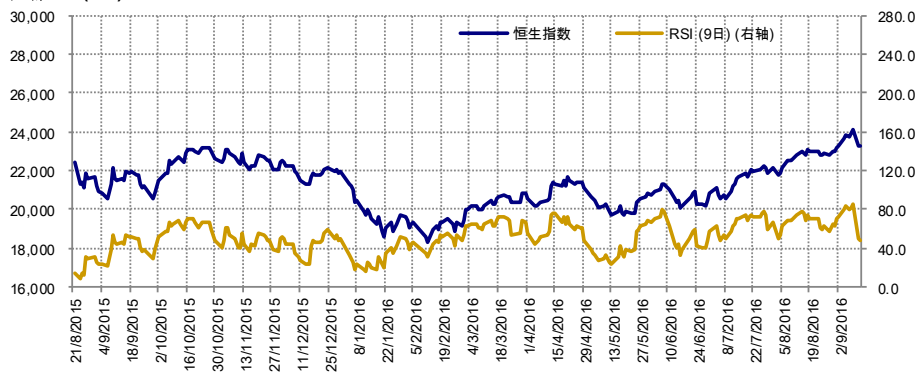
	收市	数值变动
	13/09	(1日)
恒生指数	23,216	-75
- 20天平均	23,213	15
- 50天平均	22,393	43
- 250天平均	21,253	8
成交额, 十亿元		
主板	73.5	-21.1
恒指成份股	27.1	-12.1
- 占主板比率%	36.9	-4.6
权证及牛熊证	17.0	2.7
- 占主板比率%	23.1	8.0

恒指保厘加通道



	--- 收市 ---	
	13/09	12/09
恒生指数	23,216	23,291
保厘加通道, 250天		
- 上限	23,792	23,772
- 下限	18,714	18,719
- 宽度, %	23.9	23.8
保厘加通道, 20天		
- 上限	24,003	23,999
- 下限	22,422	22,396
- 宽度, %	6.8	6.9

恒指 RSI(9天)

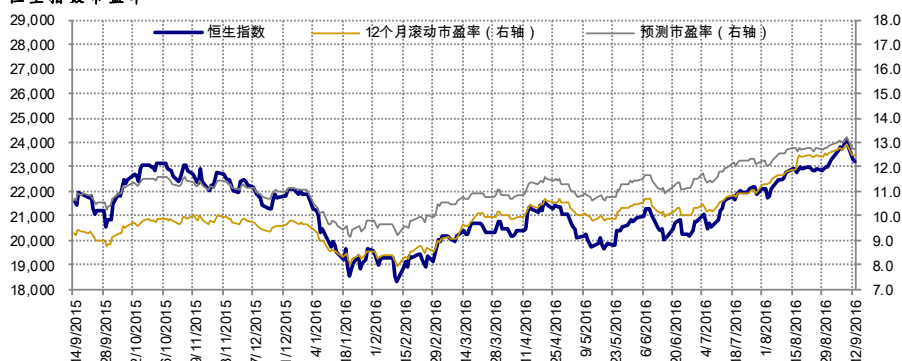


	--- 收市 ---	
	13/09	12/09
恒生指数	23,216	23,291
RSI 9天	47.7	49.7

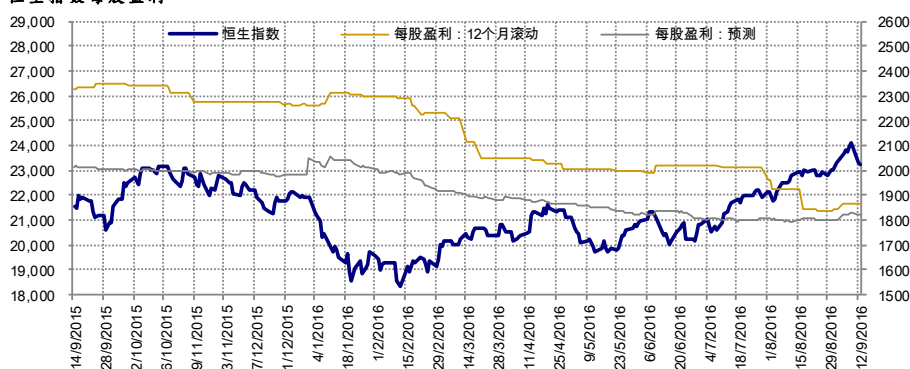
数据来源: 彭博、安信国际

港股市盈率

恒生指数市盈率

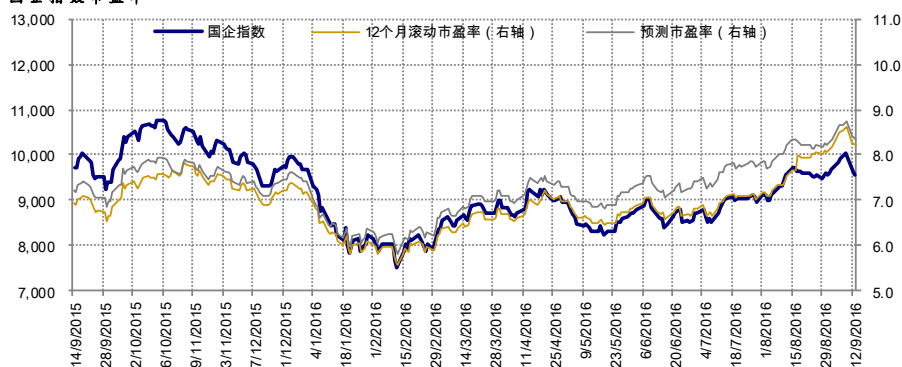


恒生指数每股盈利

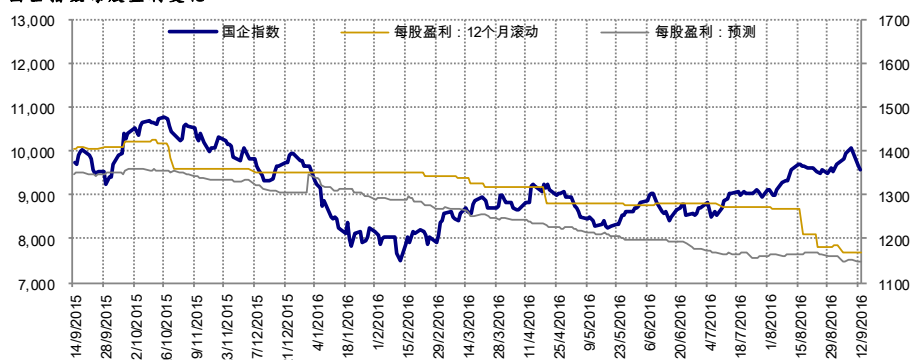


	收市	
	13/09	
恒生指数	23,216	
市盈率, 倍		1年平均
- 12个月滚动	12.4	10.0
- 1年预测	12.7	11.1
每股盈利, 点		1个月变动%
- 12个月滚动	1,865	-3.1
- 1年预测	1,824	1.6

国企指数市盈率



国企指数每股盈利变化

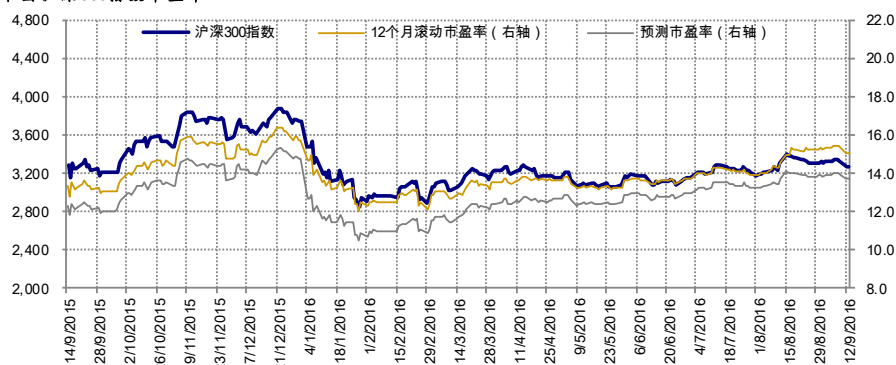


	收市	
	13/09	
恒生国企指数	9,571	
市盈率, 倍		1年平均
- 12个月滚动	8.2	6.9
- 1年预测	8.3	7.3
每股盈利, 点		1个月变动%
- 12个月滚动	1,167	-8.0
- 1年预测	1,148	-1.4

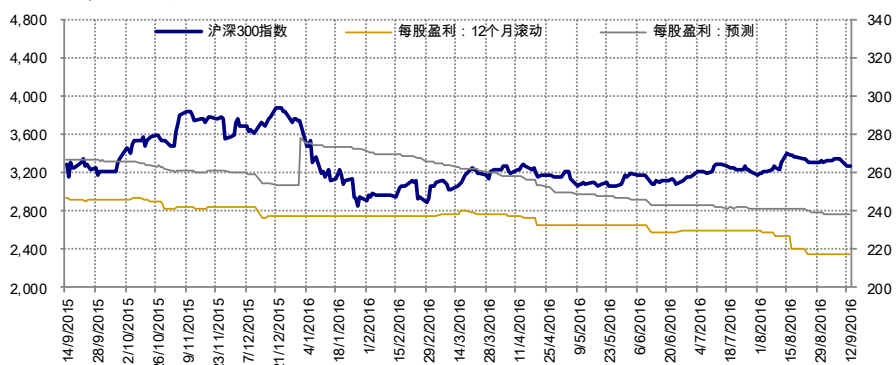
数据来源: 彭博、安信国际

中美股市市盈率

中国沪深300指数市盈率

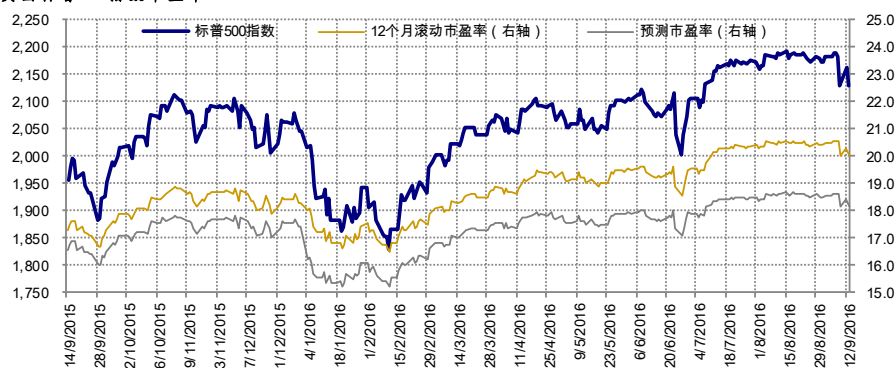


沪深指数每股盈利变化

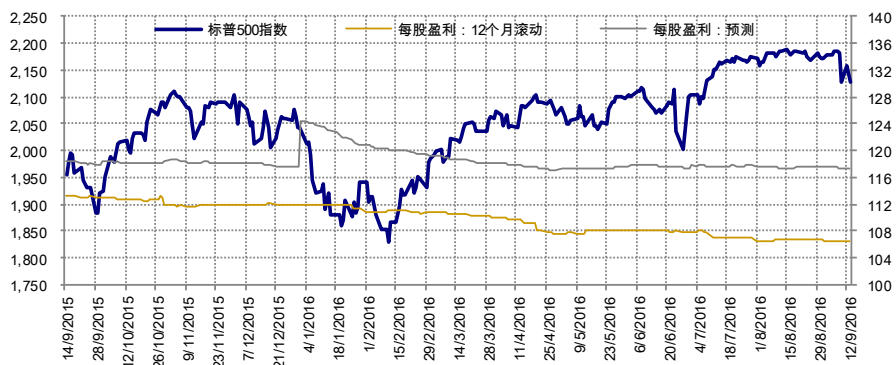


	收市	
	13/09	
沪深300指数	3,260	
市盈率		1年平均
- 12个月滚动	15.0	14.0
- 1年预测	13.7	12.9
每股盈利 (点)		1个月变动%
- 12个月滚动	217	-4.1
- 1年预测	238	-1.0

美国标普500指数市盈率



标普500指数每股盈利变化



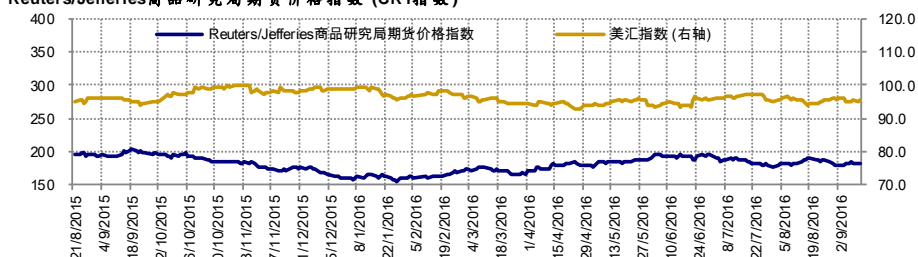
	收市	
	13/09	
标普500指数	2,127	
市盈率		1年平均
- 12个月滚动	20.0	14.0
- 1年预测	18.1	12.9
每股盈利 (点)		1个月变动%
- 12个月滚动	106	-0.2
- 1年预测	117	-0.1

数据来源: 彭博、安信国际

能源、金属、资源、航运

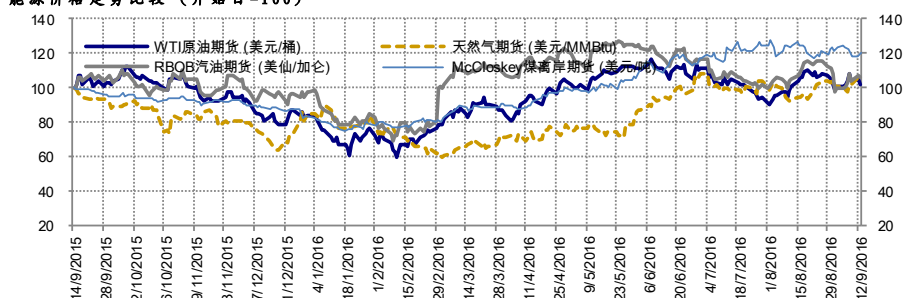
Reuters/Jefferies商品研究局期货价格指数 (CRY指数)

	收市	变动, %
	13/09	(1日)
CRY指数	180.56	-1.3
美元指数	95.63	0.6



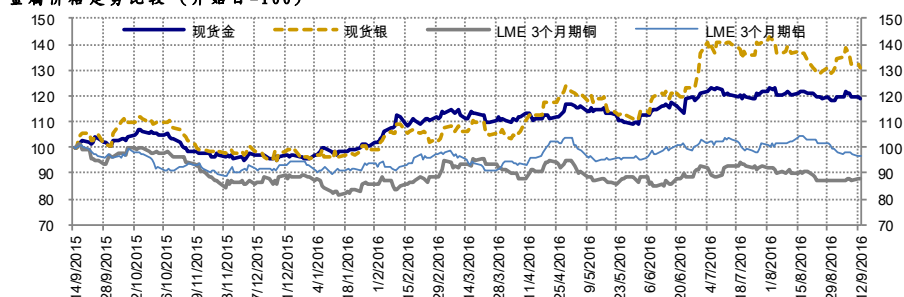
能源价格走势比较 (开始日=100)

	收市	变动, %
	13/09	(1日)
WTI原油期货	44.90	-3.0
天然气期货	2.91	-0.2
RBOB汽油期货	137.65	-1.0
McCloskey煤离岸期货	61.68	1.4



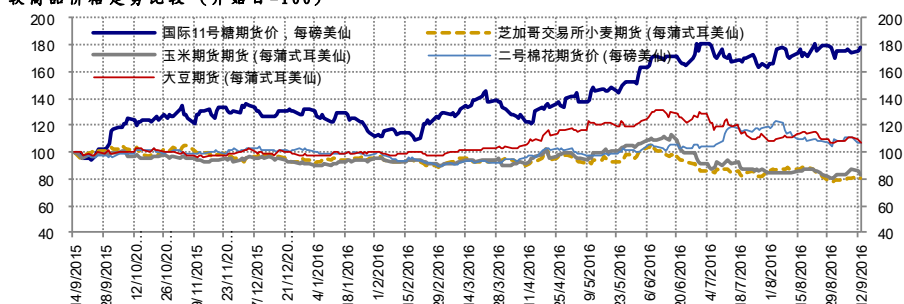
金属价格走势比较 (开始日=100)

	收市	变动, %
	13/09	(1日)
现货金	1,319	-0.7
现货银	18.87	-1.3
LME 3个月期铜	4,650	0.0
LME 3个月期铝	1,565	-0.2



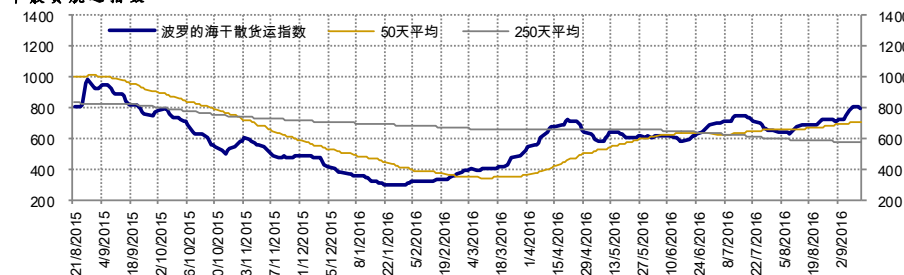
农产品价格走势比较 (开始日=100)

	收市	变动, %
	13/09	(1日)
国际11号糖期货	20.43	0.9
二号棉花期货	66.90	0.3
芝加哥交易所小麦期货	401.0	-2.0
玉米期货	330.0	-2.8
大豆期货	944.0	-2.1



干散货航运指数

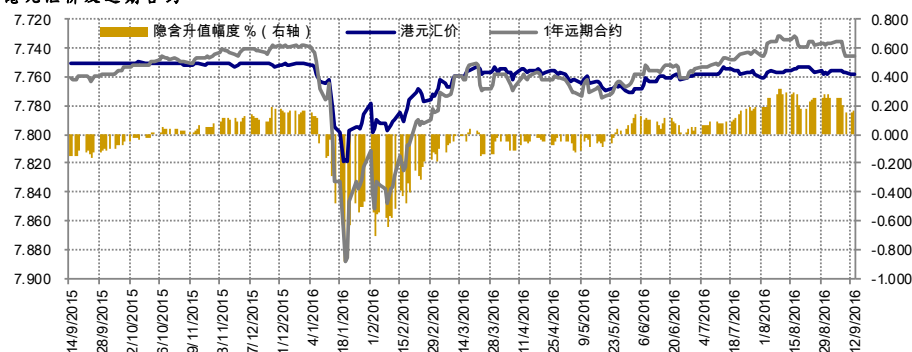
	收市	变动, %
	13/09	(1日)
波罗的海干散货运	796	-1.0
- 50天平均	704	
- 250天平均	572	



数据来源: 彭博、安信国际

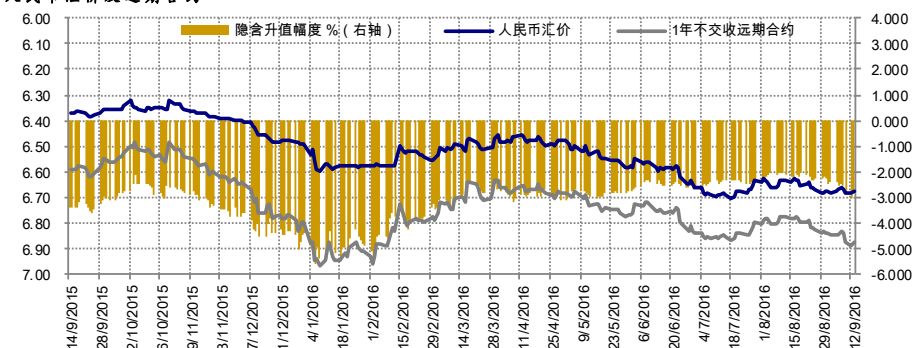
货币汇率

港元汇价及远期合约



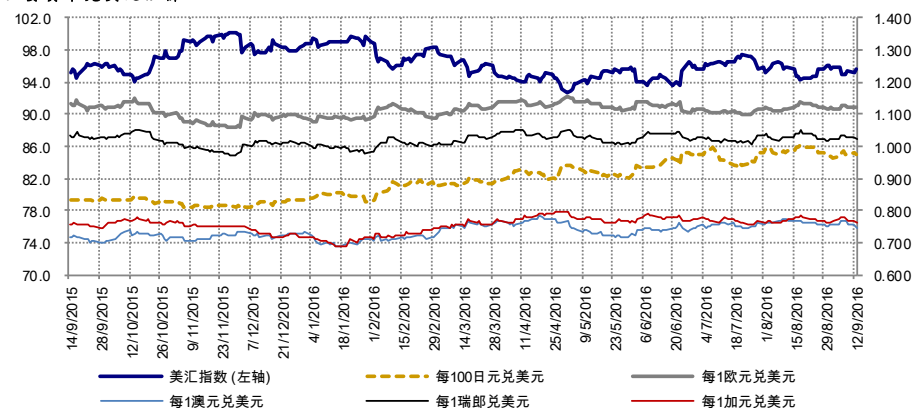
	13/09	12/09
港元汇价	7.758	7.758
1年远期合约	7.746	7.746
隐含升值幅度, %	0.16	0.15

人民币汇价及远期合约



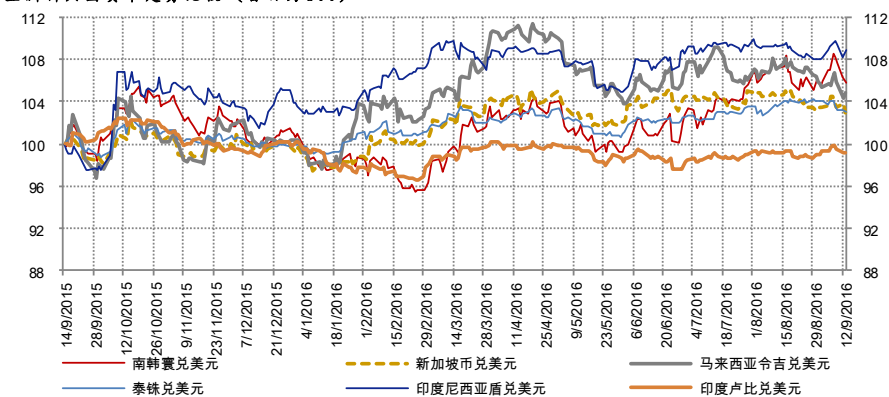
	13/09	12/09
人民币汇价	6.6795	6.6802
1年不交收远期合约	6.8762	6.8887
隐含升值幅度, %	-2.8599	-3.0267

主要货币兑美元汇价



	13/09	12/09
美汇指数	95.63	95.10
美元兑日元	102.56	101.85
欧元兑美元	1.122	1.124
澳元兑美元	0.746	0.757
美元兑港币	0.977	0.972
美元兑加元	1.318	1.304

亚洲新兴货币走势比较 (首日为100)



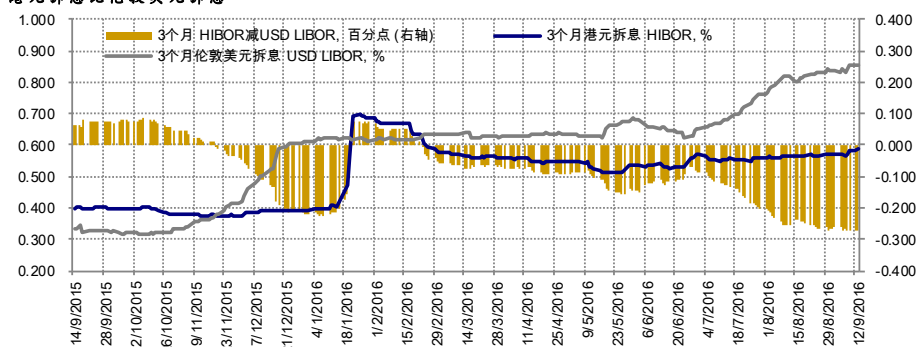
(每美元兑货币)	13/09	12/09
南韩货币	1,119	1,113
新加坡币	1.366	1.356
马来西亚令吉	4.109	4.133
泰铢	34.95	34.88
印度尼西亚盾	13,168	13,236
菲律宾披索	47.63	47.57

数据来源: 彭博、安信国际

银行拆息

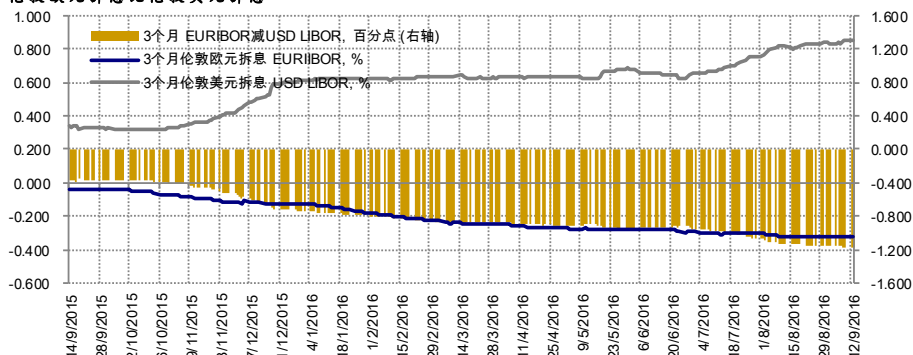
港元拆息比伦敦美元拆息

	--- 收市 ---	
	13/09	12/09
(%)		
3个月港元拆息	0.585	0.581
3个月伦敦美元拆息	0.856	0.856
(百分点)		
港元减伦敦美元拆息	-0.271	-0.275



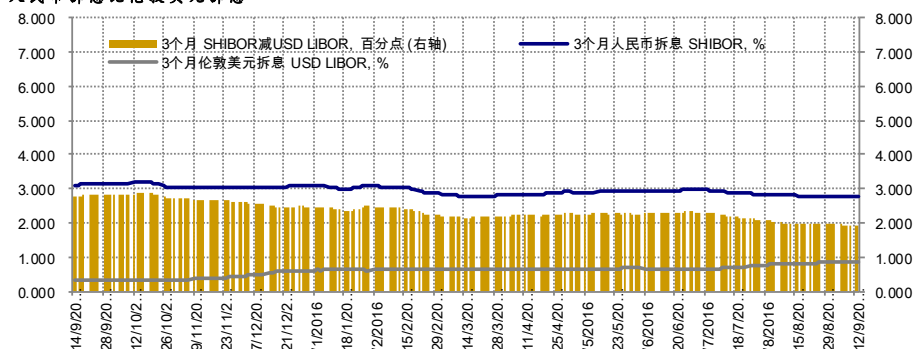
伦敦欧元拆息比伦敦美元拆息

	--- 收市 ---	
	13/09	12/09
(%)		
3个月伦敦欧元拆息	-0.320	-0.320
3个月伦敦美元拆息	0.856	0.856
(百分点)		
伦敦欧元减美元拆息	-1.176	-1.176



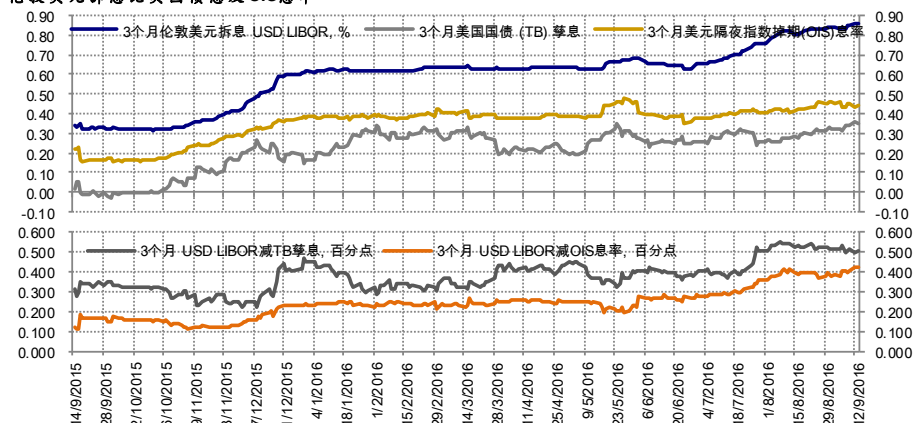
人民币拆息比伦敦美元拆息

	--- 收市 ---	
	13/09	12/09
(%)		
3个月RMB拆息	2.785	2.785
3个月伦敦美元拆息	0.856	0.856
(百分点)		
RMB减伦敦美元拆息	1.929	1.929



伦敦美元拆息比美国债息及OIS利率

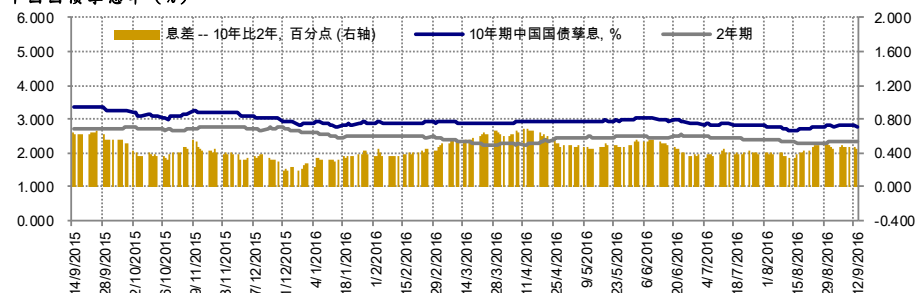
	--- 收市 ---	
	13/09	12/09
(%)		
3个月伦敦美元拆息	0.856	0.856
3个月美国国债息	0.350	0.361
3个月美元OIS利率	0.440	0.435
(百分点)		
伦敦美元减国债息	0.506	0.495
伦敦美元减OIS利率	0.416	0.421



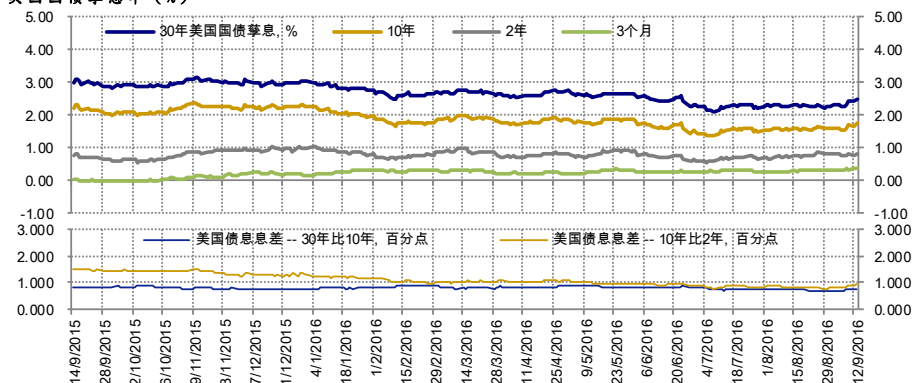
数据来源：彭博、安信国际

国债孳息率

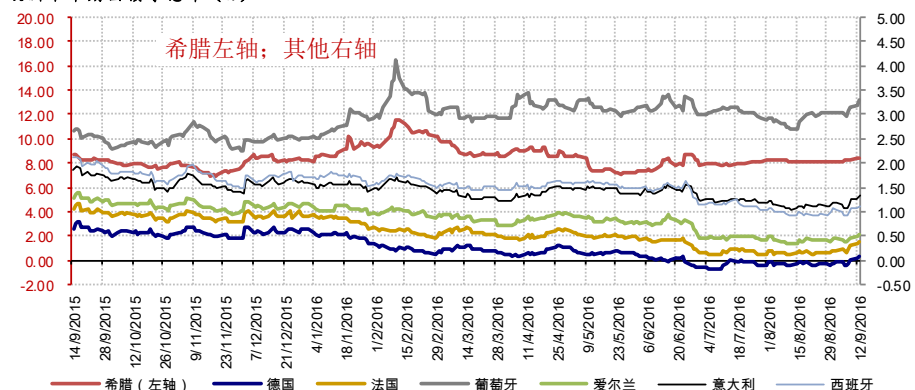
中国国债孳息率 (%)



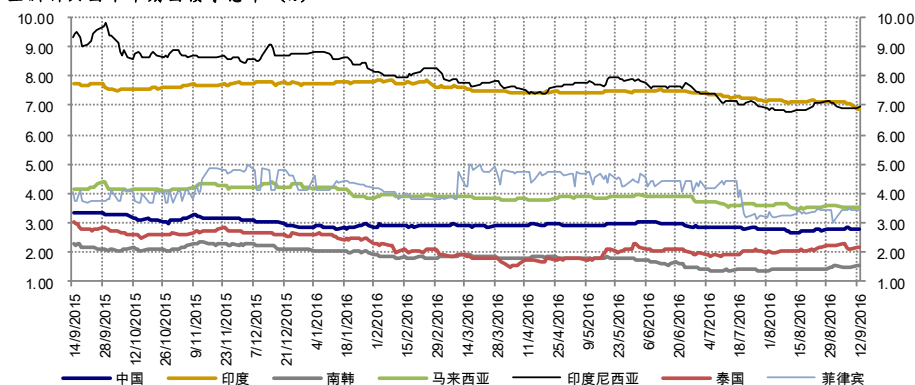
美国国债孳息率 (%)



欧洲十年期国债孳息率 (%)



亚洲新兴国家十年期国债孳息率 (%)

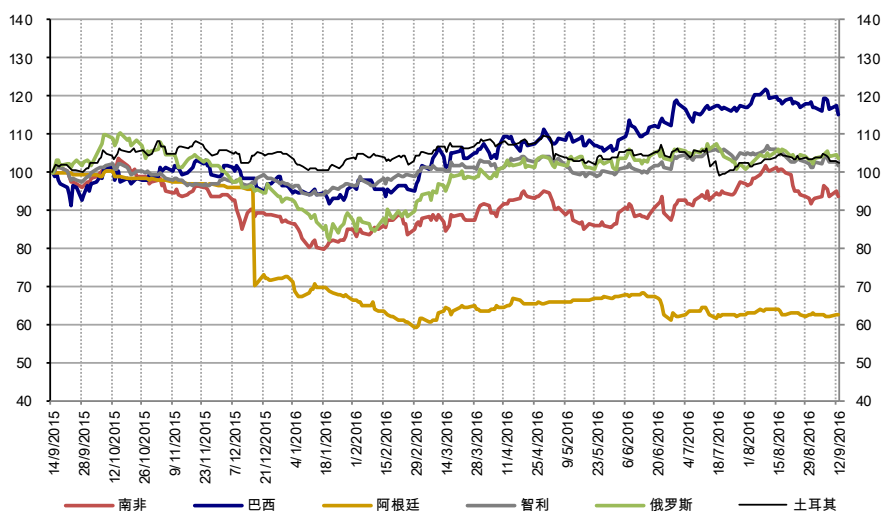


数据来源：彭博、安信国际

亚洲以外新兴市场汇债情况

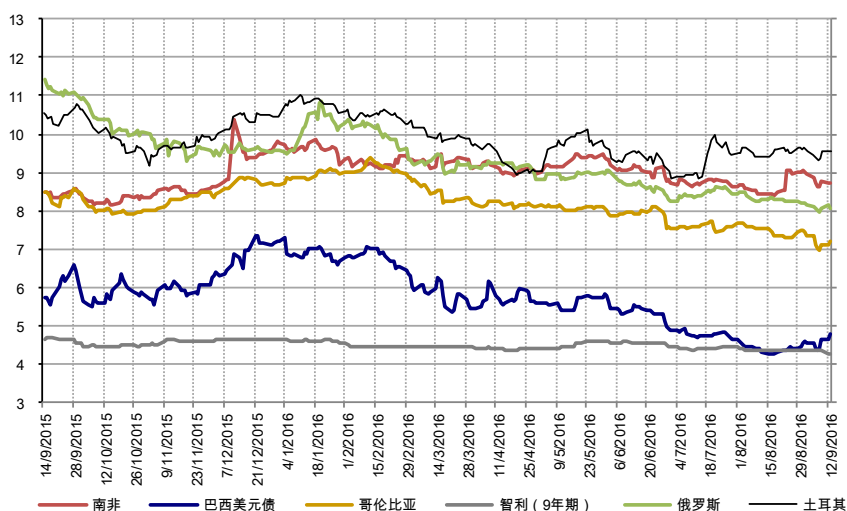
亚洲以外新兴市场汇率走势（首日为100）

	--- 收市 ---	
(每美元兑货币)	13/09	12/09
巴西里拉	3.314	3.2476
阿根廷比索	14.996	14.925
智利比索	678.21	669.98
俄罗斯卢布	65.3138	64.6035
土耳其里拉	2.9839	2.9676
南非兰特	14.3935	14.2276



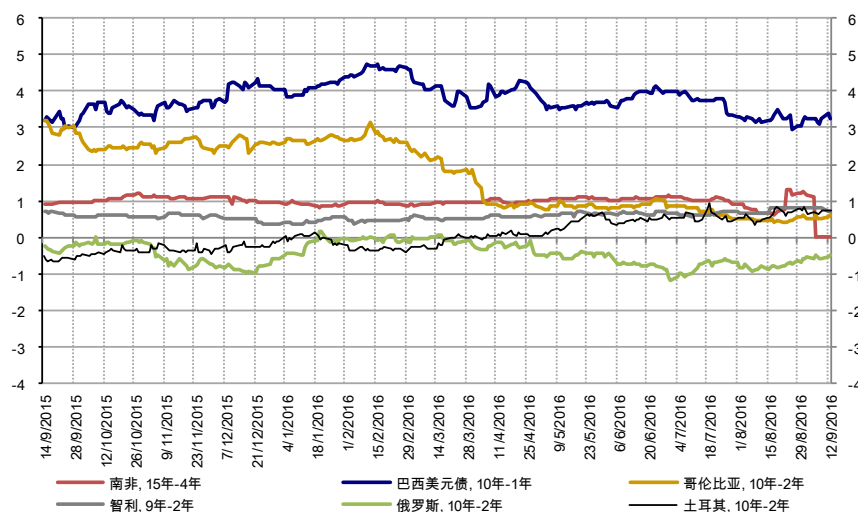
亚洲以外新兴市场十年期国债收益率（%）

	--- 收市 ---	
十年期国债收益率 (%)	13/09	12/09
巴西（美元债）	4.782	4.627
哥伦比亚	7.216	7.129
智利（9年期）	4.245	4.236
俄罗斯	8.0372	8.169
土耳其	9.53	9.53
南非	8.724	8.728



亚洲以外新兴市场长短债息差（百分点）

	--- 收市 ---	
长短债息差 (百分点)	13/09	12/09
巴西美元债, 10-2年	3.224	3.395
哥伦比亚, 10-2年	0.606	0.557
智利, 9-2年	0.695	0.686
俄罗斯, 10-2年	-0.4757	-0.5492
土耳其, 10-2年	0.72	0.72
南非, 15-4年	NA	NA



数据来源：彭博、安信国际

免责声明

此报告只提供给阁下作参考用途,并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由安信国际证券(香港)有限公司(安信国际)编写。此报告所载资料的来源皆被安信国际认为可靠。此报告所载的见解,分析,预测,推断和期望都是以这些可靠数据为基础,只是代表观点的表达。安信国际,其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映安信国际于最初发此报告日期当日的判断,可随时更改而毋须另行通知。安信国际,其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险,若干投资可能不易变卖,而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标,财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告,而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前,应咨询专业意见。

安信国际及其高级职员、董事、员工,可能不时地,在相关的法律、规则或规定的许可下 (1)持有或买卖此报告中所提到的公司的证券, (2)进行与此报告内容相异的仓盘买卖, (3)与此报告所提到的任何公司存在顾问,投资银行,或其他金融服务业务关系, (4)又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他集团成员专业人员的意见不同或相反。安信国际,其母公司和/或附属公司的一位或多位董事,高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5)可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士,尤其(但不限于)此报告及其任何副本均不可被带往或传送至日本、加拿大或美国,或直接或间接分发至美国或任何美国人士(根据1933年美国证券法S规则的解释),安信国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意安信国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及/或代表其客户持有该等股票的权益。因此,投资者应注意安信国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突,而安信国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得安信国际的授权,任何人不得以任何目的复制,派发或出版此报告。安信国际保留一切权利。

规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 安信国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。

公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 预期未来6个月的投资收益率为15%以上;
- 增持 — 预期未来6个月的投资收益率为5%至15%;
- 中性 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至5%;
- 减持 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至-15%;
- 卖出 — 预期未来6个月的投资收益率为-15%以下。

安信国际证券(香港)有限公司

地址: 香港中环交易广场第一座三十九楼

电话: +852-2213 1000

传真: +852-2213 1010