



必读图表	頁數
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

指数及其他经济数据 (2016-9-16)	收市价 (点数)	一 天变动 值	%
<b>港股</b>			
恒生指数	23,336	0	0.0
H 股指数	9,596	0	0.0
<b>中国股市</b>			
上海综合指数	3,003	0	0.0
深交所成份股指数	10,454	0	0.0
沪深 300 指数	3,239	0	0.0
<b>其他金砖四国</b>			
俄罗斯 RTS 美元指数	961	-10	-1.0
巴西 IBOV 指数	57,080	-830	-1.4
印度 Sensex 30 指数	28,599	186	0.7
<b>亚洲股市</b>			
日经指数	16,519	114	0.7
韩国综合指数	1,999	0	0.0
新加坡海峡指数	2,827	22	0.8
泰国 SET 指数	1,479	16	1.1
吉隆坡综合指数	1,653	0	0.0
台湾加权指数	8,902	0	0.0
<b>欧美股市</b>			
道指	18,124	-89	-0.5
标普 500 指数	2,139	-8	-0.4
纳斯达克指数	5,245	-5	-0.1
英国富时 100 指数	6,710	-20	-0.3
德国 DAX 指数	10,276	-155	-1.5
法国 CAC 40 指数	4,332	-41	-0.9

数据来源：彭博

活跃恒指成份 ADR (2016-9-16)	ADR 价 港元	港收市 港元	ADR 变动%
匯豐控股 (5)	57.68	58.35	-1.15
中海油 (883)	9.30	9.30	0.03
中國移動 (941)	94.70	94.50	0.21
聯通 (762)	9.18	9.05	1.42
中國石油 (857)	5.00	4.96	0.86
中國人壽 (2628)	20.58	20.60	-0.12
中石化 (386)	5.35	5.28	1.35
港交所 (388)	202.50	203.60	-0.54
騰訊 (700)	212.35	209.80	1.22
聯想 (992)	5.15	5.18	-0.51
建设银行 (939)	5.83	5.81	0.42
工商银行 (1398)	4.85	4.82	0.72
友邦保險 (1299)	50.90	50.35	1.09
中銀香港 (2388)	27.89	29.05	-3.99
金沙中国 (1928)	36.16	35.95	0.59
中國銀行 (3988)	3.57	3.55	0.58
平安保險 (2318)	41.82	41.40	1.01
長和 (1)	99.54	99.85	-0.31
中國神華 (1088)	14.16	14.16	0.00
國泰航空 (293)	11.13	11.16	-0.26
預測開市			
		港收市	變動(點)
恒生指數		23,336	69

数据来源：彭博, 安信国际

## 今日重点

1. 安信视点：整固后将恢复动力
2. 行业聚焦  
环保及公用事业：PPP 系列报告之行业近况深度解析
3. 财经要闻
4. 公司新闻

## 1. 安信视点：整固后将恢复动力

上周港股下挫，差不多回吐前周的升幅，周一跟随外围市场急挫后全周大部分时间反弹乏力，到中秋假期前的交易日才略为回暖。美联储议息会议前（22 日凌晨有结果），市场情绪审慎，投资者借势获利。

我们认为，经过上周的整固，大市可望在美联储议息会议后重拾动力。我们预期，北水南下潮将持续上演，尤其 10 月是 A 股的一个限售解禁高峰，港股跑赢 A 股，倒过来又推进北水南下。

近期不断推荐的耀才证券 1428，节前再升愈 6%。我们推荐的逻辑是“卖盘”概念。周四，我们关注到一篇报道：时富金融转手至新恒基集团，作价 3.75 倍 PB。耀才证券老板年事已高，没有接班人，卖盘意欲高。公司之前已传过接洽买家，最近传出有一内险公司洽谈。目前耀才 PB 低于 3 倍（推荐是 2 倍左右），按耀才的盈利能力（最大港资券商），及国内机构的出价习惯，4 倍 PB 也不过分。无论耀才证券的卖盘最终会否落实，我们相信估值将往 4 倍 PB 方向去。耀才目前 BPS 为 HKD 1.2, 3 倍 PB=3.6 元，4 倍=4.8 元，节前收市 3.45 元。

另一重点推荐环球医疗 2666 节前也大幅反弹，继续看好该股，预期其估值会随着公司拓展医院托管业务而上扬。

## 2. 行业聚焦

### 环保及公用事业：PPP 系列报告之行业近况深度解析

**白酒：行业复苏态势确立，板块稳健，蓄势向上。**行业复苏得到产业界共识，旺季热销反映需求基础牢靠，低库存也给予中大型酒企更多信心，中大型酒企持续完善价格和产品组合策略，对 2015 年增长预期更加理性。销售方面，

**发改委推介 PPP 第三批项目库出炉，PPP 未来值得期待：**近日，国家发展改革委向社会公开推介传统基础设施 PPP 项目 1233 个，总投资约 2.14 万亿元，涉及能源、交通运输、水利、环境保护、农业、林业和重大市政工程等七个领域。发改委前两批的推介项目，签约率较高。第一批签约率 57%，第二批发起时间较短，签约率在 17%。

**自上而下，经济低迷，PPP 成“良药”：**今年上半年全国固定资产投资总额 258360 亿元，增速较 1-5 月回落 0.6 个百分点。固定资产投资急需刺激，而 PPP 能带动投资的复苏。自 76 号文以来，国家自上而下力推 PPP，目前 PPP 落地加速趋势十分明确，同时 PPP 选取也很规范化，进入执行阶段（落地项目）的项目数达 619 个，相较 5 月底增长 33.69%；落地金额约 1.06 万亿，较五月底增长 25%。贵州、山东、云南、河南、四川投资需求位居前五，分别为 1.32/1.14/0.78/0.75/0.70 万亿元，合计 4.69 万亿元，占总投资需求的 47.42%。市政工程（包含管廊）、交通运输、片区开发、旅游、保障性安居工程项目数分别位居前五，分别为 3008/1044/517/490/465 个，合计 5524 个，占项目总数的 63.68%。

**自下而上，PPP 带来以下行业变革：**1、财务方面，考虑的长期回报。2、订单增多。我们经过统计，上市公司超过 10 亿的大订单显著增加。3、项目打包，回报率变化。回报率不同的项目打包发出，企业进行项目挑选的难度较之前有所增加，但是也受益于项目整体体量的增加，所承接的项目金额显著增大；3、对企业综合治理能力要求提高。打包推出的模式使得越来越多的企业开始提供一揽子的解决方案，对企业的综合治理能力和技术平台性提出更高的要求。4、全项目生命周期公司更有核心竞争力。同时，整合能力强（外延并购引入技术）、资金成本低（上市公司融资渠道多）、资源丰富（引入国企作战略投资者）的企业有望突出重围，企业将向国企化、综合化、平台化发展。

**PPP 投资策略：**变革中寻找机遇。首先继续看好我们前期推荐的水务板块，公司现金流稳定、资产优质，在低利率及水资源化背景下，望迎来资产的价值重估。且国企改革政策不断，后续员工激励、资产证券化均值的期待，推荐北控水务 371。

**风险提示：**PPP 项目执行力度低于预期

### 3. 财经要闻

**六地区医保基金可支付不足半年 天津累计结存仅 18 亿。**人社部近日公布的 2015 年社保数据显示，城镇职工医保基金运行平稳，基金收入增长速度低于支出增长速度的趋势得到扭转，不过，仍有 6 个地区的统筹基金可支付月数不足 6 个月。不可否认的是，随着医疗服务需求的进一步释放和医疗费用支出的一路增长，医保基金将面临越来越大的可持续性压力。（经济参考报）

**杭州楼市限购前卖 3292 套破纪录 政策周期到拐点。**9 月 18 日下午，杭州市住房保障和房产管理局发布限购政策，自 9 月 19 日起，除富阳和大江东外，暂停在杭州市区限购范围内向拥有 1 套及以上住房的非本市户籍居民出售住房。分析指出，杭州楼市重启限购政策，说明自 2014 年取消限购后，其政策周期又到了拐点。新政当天下午宣布，第二天便执行，显示了其严厉的一面；但新政仅禁止外来人口购买二套及以上住房，保护其刚性需求，又显示了温和的一面。（每日经济新闻）

**降低期限错配风险 央行持续加码 28 天逆回购。**9 月 18 日，亦是中秋节后第一个交易日，央行在公开市场开展 1500 亿元 7 天期逆回购及 1200 亿元 28 天期逆回购，顺延至 18 日到期的逆回购到期总规模为 1300 亿元，当日净投放为 1400 亿元。这已是央行连续第三个交易日开展 28 天逆回购。9 月 12 日，市场传出央行询量 28 天逆回购的消息，随后两个交易日，央行分别开展 600 亿元和 650 亿元 28 天逆回购，2.55% 的中标利率颇让市场感到意外。央行上一轮开展 28 天逆回购操作在今年春节期间，彼时，中标利率为 2.6%。（21 世纪经济报道）

### 4. 公司新闻

**泉州汇鑫今招股 入场费 3535 元。**福建省小额贷款公司泉州汇鑫（01577）今天起公开招股，拟全球发售 1.8 亿股，其中 10% 在港公开发售，招股价 1.55 元至 1.75 元，料集资净额最高至 3.15 亿元。每手 2000 股，入场费约 3535.27 元。该股将于本月 30 日挂牌，长江证券为其上市保荐人。（信报）

**中粮包装混改 营运添活力 员工持股 15% 共同承担风险。**国企改革试点之一中粮集团，其子公司中粮包装（00906）为首批推动混合制改革及核心员工持股计划企业，中粮包装董事会主席张新接受本报专访时表示，员工持股计划能增加公司业务灵活性及员工投入感，从而提升公司的竞争力，而公司亦加快营运市场化。（信报）

**宝钢武钢合并或月内公布。**宝钢集团与武钢集团的重组事宜终于有进展，据内地财新网报道，国资委已于 8 月最后的一个星期通过了两大钢企重组方案，并于 9 月初上报国务院。方案尚在高层审批过程中，预计月内可完成。（信报）

**融创 160 亿购联控物业。**过去的中秋节长周末，市场出现一宗重磅交易，融创中国（01918）及联想控股（03396）发表联合公告表示，双方于上周五订立两份框架协议，根据协议，融创打算斥资约 137.88 亿元人民币，折合 160 亿港元，收购联想控股附属融科智地旗下 41 间公司的相关股权及债权，合共涉及 42 个物业项目的权益。（信报）



## 环球股市表现及估值

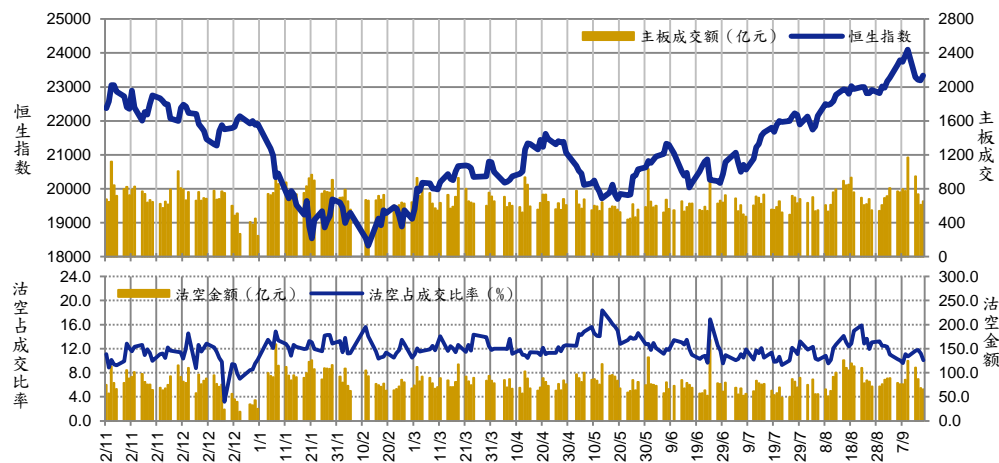
股市指数	收市价 2016-9-16	值变动 1日	变动 (%)	变动 (%)	变动 (%)	变动 (%)	变动 (%)	市盈率 (倍)	市盈率 (倍)	市盈率 (倍)	市净率 (倍)	股息率 (%)
			1日	1周	4周	13周	今年	TTM	TTM 3年中位	今年度 预测	历史	历史
<b>港股</b>												
恒生指数	23,336	0	0.0	-3.2	1.7	15.7	6.5	12.5	10.5	12.78	1.2	3.5
-- 即月期货	23,349	0	期货高水 13 点									
-- 下月期货	23,339	0	期货高水 3 点									
H 股指数	9,596	0	0.0	-4.6	-0.1	13.1	-0.7	8.2	7.5	8.3	1.0	3.8
-- 即月期货	9,592	0	期货低水 4 点									
-- 下月期货	9,598	0	期货高水 2 点									
恒生综合指数	3,150	0	0.0	-3.0	1.7	15.0	4.3					
-- 金融	3,302	0	0.0	-3.4	3.3	16.8	-1.1					
-- 房地产	3,146	0	0.0	-4.2	0.1	18.3	8.7					
-- 能源	7,291	0	0.0	-4.5	-4.5	1.4	7.4					
-- 消费品	4,114	0	0.0	-2.0	3.4	12.1	-1.7					
-- 电讯	1,921	0	0.0	-3.5	-4.2	10.9	6.4					
-- 服务	3,227	0	0.0	-0.4	6.1	17.5	7.1					
-- 公用	7,039	0	0.0	-2.8	-1.7	7.5	2.0					
-- 综合企业	2,677	0	0.0	-3.2	1.2	11.8	-5.9					
-- 信息科技	8,036	0	0.0	-1.8	3.8	22.0	28.6					
-- 原材料	5,137	0	0.0	-2.8	-0.8	10.5	16.2					
-- 工业	1,157	0	0.0	-3.0	0.8	10.5	-2.7					
主板成交额, 十亿港元	65.3	0.0	平均:									
-- 恒指成份股占比%	43.0	0.0	71.9	71.8	67.4	66.7						
-- 权证 + 牛熊证占比%	17.2	0.0	40.2	37.0	36.7	34.7						
-- 权证占比%	11.1	0.0	19.4	19.1	23.0	25.9						
-- 牛熊证占比%	6.1	0.0	12.1	12.1	15.4	18.1						
-- 沽空占比%	10.1	0.0	7.3	7.0	7.6	7.8						
			11.0	11.8	11.5	12.2						
<b>中国股市</b>												
上海综合指数	3,003	0	0.0	-2.5	-3.4	4.1	-15.2	17.4	15.5	14.1	1.7	2.0
深交所成份股指数	10,454	0	0.0	-2.9	-3.8	2.7	-17.5	31.6	20.6	24.8	3.3	1.0
沪深 300 指数	3,239	0	0.0	-2.4	-3.8	4.1	-13.2	14.9	13.4	13.6	1.8	2.2
-- 即月期货	3,238	0	期货低水 0 点									
沪深 300 行业分类指数												
-- 金融	5,452	0	0.0	-2.4	-3.5	3.2	-10.5	n/a	8.5	n/a	n/a	n/a
-- 工业	2,299	0	0.0	-3.0	-5.1	5.7	-23.2	n/a	20.2	n/a	n/a	n/a
-- 原料	1,949	0	0.0	-2.6	-3.4	3.7	-10.5	n/a	54.4	n/a	n/a	n/a
-- 能源	1,635	0	0.0	-2.7	-3.9	4.5	-9.0	n/a	20.8	n/a	n/a	n/a
-- 消费周期性	4,661	0	0.0	-3.1	-3.2	6.4	-16.1	n/a	15.2	n/a	n/a	n/a
-- 消费非周期性	7,810	0	0.0	-2.0	-4.9	1.9	3.6	n/a	20.1	n/a	n/a	n/a
-- 医疗保健	7,737	0	0.0	-2.0	-1.8	10.3	-5.8	n/a	27.8	n/a	n/a	n/a
-- 公用事业	1,757	0	0.0	-1.4	-3.5	3.0	-19.8	n/a	12.8	n/a	n/a	n/a
-- 资讯科技	2,009	0	0.0	-1.3	-3.5	3.0	-16.4	n/a	37.1	n/a	n/a	n/a
-- 电讯	2,281	0	0.0	-2.7	-4.1	3.1	-29.0	n/a	26.9	n/a	n/a	n/a
A 股成交额, 十亿人民币	375.6	0.0	平均:									
-- 上海 A	149.1	0.0	412.8	456.0	529.5	611.2						
-- 深圳 A	226.5	0.0	164.5	176.3	200.0	239.9						
			248.3	279.7	329.5	371.3						
<b>其他金砖四国股市</b>												
俄罗斯 RTS 美元指数	961	-10	-1.0	-2.7	-0.4	5.6	27.0	7.6	6.2	7.1	0.8	4.5
巴西 IBOV 指数	57,080	-830	-1.4	-1.6	-3.4	15.2	31.7	156.9	26.6	14.6	1.5	2.8
印度 Sensex 30 指数	28,599	186	0.7	-0.7	1.9	7.4	9.5	21.3	19.4	17.9	2.8	1.5
<b>亚洲股市</b>												
日经指数	16,519	114	0.7	-2.6	-0.2	5.9	-13.2	20.5	20.5	16.3	1.6	2.0
韩国综合指数	1,999	0	0.0	-1.9	-2.8	2.4	1.9	18.3	16.1	n/a	1.0	1.0
新加坡海峡时报指数	2,827	22	0.8	-1.6	-0.6	2.3	-1.9	12.2	13.5	13.4	1.1	4.0
泰国 SET 指数	1,479	16	1.1	2.3	-3.9	4.1	14.8	19.7	18.8	15.6	1.9	3.3
吉隆坡综合指数	1,653	0	0.0	-2.0	-2.1	1.8	-2.3	17.9	17.3	16.5	1.7	3.1
台湾加权指数	8,902	0	0.0	-2.9	-1.5	3.9	6.8	16.7	15.3	14.3	1.6	4.0
<b>欧美股市</b>												
道琼斯工业平均指数	18,124	-89	-0.5	0.2	-2.3	2.5	4.0	17.5	15.8	17.1	3.1	2.6
标普 500 指数	2,139	-8	-0.4	0.5	-2.0	3.3	4.7	20.1	17.9	18.2	2.8	2.2
纳斯达克指数	5,245	-5	-0.1	2.3	0.1	9.3	4.7	40.8	30.4	22.4	3.6	1.2
英国富时 100 指数	6,710	-20	-0.3	-1.0	-2.2	11.4	7.5	55.6	22.1	17.1	1.8	4.1
德国 DAX 指数	10,276	-155	-1.5	-2.8	-2.5	6.7	-4.3	23.8	18.7	13.3	1.6	3.0
法国 CAC 40 指数	4,332	-41	-0.9	-3.5	-1.5	3.3	-6.3	22.3	23.2	14.3	1.4	3.9
意大利富时 MIB 指数	16,192	-403	-2.4	-5.6	-0.7	-4.3	-24.4	38	93.0	15.4	0.9	4.3
西班牙 IBEX35 指数	8,633	-87	-1.0	-4.3	2.2	3.2	-9.5	21.4	20.7	15.2	1.3	4.4
希腊雅典综合指数	560	8	1.4	-1.3	-0.3	-4.6	-11.4	n/a	1.3	13.3	0.5	2.5

数据来源: 彭博

## 沽空重点股

(2016-9-15)	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	--	--	65,344.4	6,591.3	-3.3	-30.7	10.1	11.2		
恒生指数	23336	0.6	28,098.8	3,694.4	-9.8	-31.5	13.1	18.3		
国企指数	9596	0.6	12,637.8	1,772.6	-13.6	-44.3	14.0	17.5		
<b>二十大沽空成交额股份</b>										
汇丰 (5)	58.35	1.7	1,309.5	388.2	-9.7	-27.2	29.6	19.5	58.05	-0.5
盈富基金 (2800)	24.1	0.6	1,345.7	285.9	-6.3	-60.8	21.2	24.5	24.09	0.0
金沙中国 (1928)	35.95	5.3	1,044.8	267.9	36.3	-17.0	25.6	21.4	35.67	-0.8
建设银行 (939)	5.81	0.3	1,727.5	265.8	-33.2	-54.5	15.4	28.4	5.82	0.2
中国银行 (3988)	3.55	0.6	993.6	210.1	15.1	-20.6	21.1	22.9	3.56	0.3
中国人寿 (2628)	20.6	2.7	1,335.4	206.4	35.8	-39.1	15.5	15.5	20.48	-0.6
腾讯 (700)	209.8	0.6	3,790.3	189.4	28.1	-39.2	5.0	9.2	210.08	0.1
银河娱乐 (27)	30.15	5.4	1,246.8	169.8	280.5	40.6	13.6	6.9	29.86	-1.0
中国平安 (2318)	41.4	1.2	1,432.8	160.9	2.3	-60.8	11.2	14.3	41.53	0.3
恒生 H 股 ETF (2828)	98	0.8	1,078.1	124.7	37.0	10.9	11.6	10.2	97.71	-0.3
中国移动 (941)	94.5	-1.0	1,630.0	119.9	-43.7	-42.0	7.4	25.9	94.85	0.4
中银香港 (2388)	29.05	1.0	582.1	111.9	52.9	15.8	19.2	15.7	29.04	0.0
九龙仓集团 (4)	55.8	2.2	860.5	99.2	-51.3	-2.1	11.5	36.5	55.34	-0.8
工商银行 (1398)	4.82	0.4	1,224.6	95.5	-39.7	-48.4	7.8	14.7	4.85	0.6
新鸿基地产 (16)	115.2	0.0	715.7	94.2	-29.8	-26.1	13.2	20.2	115.43	0.2
香港交易所 (388)	203.6	2.2	1,126.7	92.3	-40.1	-69.1	8.2	17.0	202.23	-0.7
中国海洋石油 (883)	9.3	-0.7	532.2	91.8	-32.3	-8.5	17.3	24.4	9.28	-0.2
永利澳门 (1128)	14.02	6.1	493.9	86.4	106.4	10.3	17.5	13.1	13.96	-0.4
南方 A50 (2822)	11.32	0.4	350.7	79.0	3.7	-41.4	22.5	28.0	11.33	0.1
X 安硕 A50 中国 (2823)	10.4	0.2	325.4	68.7	-30.6	-37.9	21.1	21.1	10.39	0.0
<b>二十大沽空比成交股份 (成交 &gt;100 万港元)</b>										
安硕中国 ETF (2801)	20.45	0.0	5.4	4.1	131.6	824.0	75.8	36.1	20.44	-0.1
中国东方航空 (670)	3.89	0.3	34.9	21.1	177.1	33.5	60.7	41.7	3.89	-0.1
恒指 ETF-R (82833)	206.2	0.5	2.4	1.5	n/a	421.0	60.4	0.0	205.35	-0.4
福耀玻璃 (3606)	21.95	6.3	24.9	13.6	17.1	142.6	54.8	18.8	21.44	-2.3
中国建筑 (3323)	3.45	0.6	62.0	33.6	121.9	52.3	54.2	24.6	3.44	-0.4
中化化肥 (297)	1.01	1.0	3.6	1.9	321.0	71.2	51.2	28.0	1.00	-1.0
中金公司 (3908)	11.08	0.4	17.5	8.2	9.8	3.2	46.6	53.3	10.96	-1.1
中国国航 (753)	5.57	0.9	62.3	27.9	369.2	44.5	44.8	11.6	5.53	-0.7
国泰航空 (293)	11.16	0.0	60.7	27.1	176.4	46.0	44.6	26.4	11.17	0.1
超威动力 (951)	6.54	0.8	26.5	11.4	45.1	36.1	42.8	32.1	6.48	-1.0
融创中国 (1918)	5.48	-0.2	34.9	14.4	-36.0	-49.7	41.2	51.6	5.51	0.6
洛阳钼业 (3993)	1.73	1.2	12.4	4.9	125.8	59.3	39.9	28.8	1.72	-0.7
绿地香港 (337)	2.27	3.7	4.1	1.6	101.8	151.7	39.9	22.9	2.26	-0.4
港铁 (66)	42.1	0.1	125.6	49.7	-4.3	26.0	39.6	42.1	42.11	0.0
中国重汽 (3808)	4.15	3.8	3.1	1.2	30.6	200.1	39.4	74.8	4.06	-2.1
合和公路基建 (737)	4.64	0.4	6.5	2.5	-26.6	-11.4	39.0	33.9	4.65	0.2
中海集运 (2866)	1.83	3.4	37.9	14.4	210.0	54.7	37.9	22.0	1.79	-2.1
中海油田服务 (2883)	6.09	-0.7	43.5	15.9	-13.2	0.6	36.5	28.9	6.07	-0.3
威高 (1066)	5.31	2.1	19.1	6.9	170.6	105.9	36.3	33.6	5.26	-0.9
中集集团 (2039)	9.44	0.6	6.5	2.4	-24.6	-38.5	36.2	26.5	9.39	-0.5

恒指与沽空成交额



数据来源: 彭博、安信国际





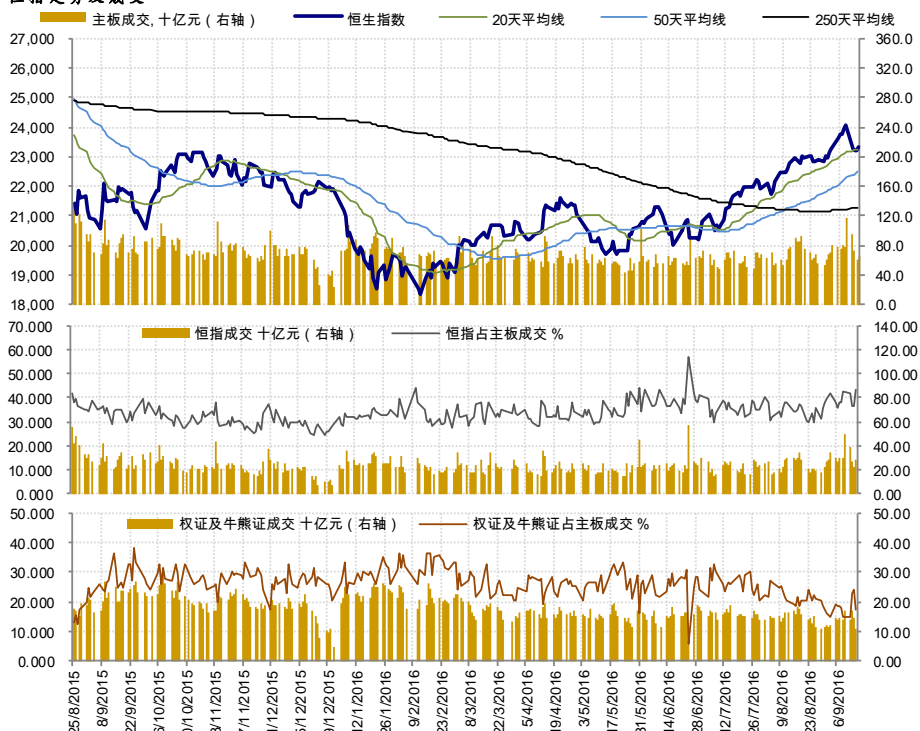
## A/H 对比

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	6.230	1.5	25.610	---	(79.1)	377.9	11.7	n/a	n/a	6.10
浙江世宝	1057	002703	10.740	1.1	37.290	0.3	(75.2)	303.6	51.8	n/a	1.1	2.01
新华文轩	811	601811	8.330	0.4	26.850	(1.4)	(73.3)	274.7	12.3	12.1	n/a	1.13
山东墨龙	568	002490	3.430	1.5	9.900	0.4	(70.2)	235.5	n/a	n/a	n/a	0.96
北人印刷机械	187	600860	3.350	1.2	9.630	(2.5)	(70.1)	234.2	n/a	n/a	n/a	1.86
沈机昆明机床	300	600806	2.680	0.8	7.420	1.0	(68.9)	221.9	n/a	n/a	n/a	1.57
仪征化纤	1033	600871	1.510	1.3	3.910	1.0	(66.8)	201.0	n/a	n/a	n/a	0.91
兖州煤业	1171	600188	4.700	0.0	11.270	(0.7)	(64.1)	178.8	27.7	42.6	0.3	0.58
广州广船国际	317	600685	12.300	2.8	27.920	(1.0)	(62.1)	163.9	22.6	423.2	0.3	1.45
上海电气	2727	601727	3.710	5.1	8.420	---	(62.1)	163.8	20.4	18.4	n/a	1.00
第一拖拉机	38	601038	4.450	1.6	10.070	(1.7)	(62.0)	163.1	26.3	14.4	1.1	0.80
东北电气	42	000585	2.930	0.7	6.620	2.0	(61.9)	162.7	n/a	n/a	n/a	7.70
洛阳钼业	3993	603993	1.730	1.2	3.800	(1.3)	(60.8)	155.3	30.7	35.4	n/a	1.45
南京熊猫电子	553	600775	6.740	(0.7)	14.730	(1.2)	(60.6)	154.1	47.8	n/a	1.2	1.63
中海集装箱	2866	601866	1.830	3.4	3.970	(1.2)	(60.3)	152.2	n/a	27.6	n/a	1.33
山东新华制药	719	000756	5.790	2.8	12.430	0.2	(59.9)	149.6	22.4	n/a	0.4	1.19
广州汽车	2238	601238	10.980	(1.3)	23.470	1.0	(59.8)	148.5	9.4	8.7	2.1	1.45
东方证券	3958	600958	8.100	(0.7)	16.260	(0.7)	(57.1)	133.4	4.8	9.5	n/a	1.05
天津创业环保	1065	600874	4.800	4.3	9.460	(6.2)	(56.4)	129.1	15.4	16.1	1.7	1.30
中海油田服务	2883	601808	6.090	(0.7)	11.950	0.1	(56.2)	128.1	n/a	n/a	1.3	0.66
海信科龙电器	921	000921	5.620	2.6	10.910	(0.5)	(55.7)	125.7	10.4	10.5	3.1	1.50
大唐国际发电	991	601991	2.150	2.4	3.860	(0.5)	(52.1)	108.7	10.3	7.8	9.2	0.55
中国远洋	1919	601919	2.890	1.0	5.090	(1.9)	(51.2)	104.7	n/a	n/a	n/a	1.25
安徽皖通高速	995	600012	7.020	5.4	12.360	1.3	(51.1)	104.7	10.6	10.1	3.9	1.21
大连港	2880	601880	1.430	1.4	2.460	0.0	(50.0)	100.0	43.6	n/a	2.6	0.91
郑煤机	564	601717	3.440	0.0	5.730	(0.5)	(48.4)	93.6	238.6	92.5	0.3	0.50
中国东方航空	670	600115	3.890	0.3	6.320	0.0	(47.1)	88.9	10.3	6.3	1.5	0.99
中国南方航空	1055	600029	4.570	(1.9)	7.080	(0.4)	(44.5)	80.1	11.3	6.1	2.1	0.93
江西铜业	358	600362	8.950	1.5	13.850	0.1	(44.4)	79.9	85.2	27.7	1.3	0.58
四川成渝高速	107	601107	3.010	1.0	4.640	(1.1)	(44.2)	79.2	7.1	15.2	3.1	0.61
上海化工	338	600688	3.890	0.8	5.950	(0.3)	(43.8)	77.8	7.8	8.0	3.0	1.65
中联重工	1157	000157	2.930	0.0	4.460	(0.9)	(43.5)	77.0	n/a	n/a	6.0	0.52
中国中冶	1618	601618	2.700	1.9	4.100	(2.1)	(43.4)	76.5	8.9	8.4	2.4	0.86
中海发展	1138	600026	4.280	0.0	6.460	(1.4)	(43.0)	75.5	7.8	8.1	2.8	0.55
马鞍山钢铁	323	600808	1.810	1.1	2.720	(1.4)	(42.8)	74.7	n/a	38.0	n/a	0.63
东方电气	1072	600875	6.420	4.2	9.580	(0.4)	(42.4)	73.5	n/a	n/a	1.1	0.57
华能国际电力	902	600011	4.840	0.6	7.180	(1.5)	(42.0)	72.5	n/a	5.8	11.4	n/a
北京北辰实业	588	601588	2.840	10.1	4.170	0.2	(41.4)	70.7	9.2	8.4	2.5	0.48
中国石油	857	601857	4.960	(0.6)	7.280	(0.1)	(41.4)	70.6	79.2	77.6	1.1	0.66
东江环保	895	002672	13.080	1.7	19.040	0.3	(40.9)	69.2	26.6	19.3	0.7	3.33
中集集团	2039	600039	9.440	0.6	13.710	(0.8)	(40.8)	68.8	246.2	58.0	2.8	0.87
金隅股份	2009	601992	2.920	(0.3)	4.210	0.5	(40.3)	67.6	5.7	9.8	0.6	0.34
华电国际电力	1071	600027	3.510	0.6	5.040	(1.0)	(40.1)	66.9	4.3	5.3	10.1	0.71
中国中煤能源	1898	601898	3.870	0.5	5.440	(1.8)	(38.8)	63.4	n/a	83.2	n/a	0.53
中国铝业	2600	601600	2.770	(1.1)	3.780	(1.0)	(37.0)	58.6	195.3	n/a	n/a	0.91
中交交通	1800	601800	8.300	1.8	11.190	(1.8)	(36.2)	56.7	7.1	6.7	2.7	0.77
中国国际航空	753	601111	5.570	0.9	7.330	(0.7)	(34.6)	53.0	9.3	6.6	2.3	0.99
中国中车	1766	601766	7.000	0.9	9.110	(0.8)	(33.9)	51.3	13.5	13.1	2.5	1.68
长城汽车	2333	601633	7.850	0.5	10.180	(0.1)	(33.7)	50.8	7.5	7.2	n/a	1.48
中国中铁	390	601390	5.640	0.4	7.300	(1.7)	(33.5)	50.5	9.0	8.6	1.8	0.91
光大证券	6178	601788	12.580	0.6	16.240	(0.9)	(33.4)	50.1	9.6	n/a	n/a	1.10
紫金矿业	2899	601899	2.550	2.8	3.240	0.6	(32.3)	47.7	55.4	27.8	2.8	1.77
中兴通讯	763	000063	11.700	1.9	14.500	(0.7)	(30.6)	44.1	12.7	11.3	2.5	1.07
金风科技	2208	002202	12.560	0.3	15.540	(0.6)	(30.5)	43.8	9.6	9.2	4.5	1.64
新华保险	1336	601336	33.300	2.3	41.070	(0.8)	(30.3)	43.4	17.2	13.9	1.0	1.55
万科	2202	000002	19.320	0.5	23.580	0.0	(29.5)	41.9	9.8	8.9	4.4	1.88
广州药业	874	600332	20.400	2.8	24.510	(0.3)	(28.4)	39.7	16.7	16.7	n/a	2.44
山东晨鸣纸业	1812	000488	7.250	0.1	8.640	0.1	(27.8)	38.5	7.7	n/a	4.9	0.62
海通证券	6837	600837	13.380	0.9	15.940	(0.7)	(27.8)	38.5	13.3	12.0	3.9	1.26
丽珠集团	1513	000513	44.100	2.4	51.180	0.0	(25.9)	34.9	23.4	20.2	1.3	3.38
鞍钢	347	000898	3.810	(1.0)	4.350	0.0	(24.7)	32.7	n/a	37.7	n/a	0.54
华泰证券	6886	601688	16.480	1.4	18.600	(1.6)	(23.8)	31.2	14.6	13.4	3.5	1.29
中信银行	998	601998	5.220	0.8	5.870	(1.3)	(23.5)	30.7	5.1	5.4	4.8	0.67
青岛啤酒	168	600600	28.400	0.0	31.030	(0.6)	(21.3)	27.0	20.8	22.9	1.6	1.94
民生银行	1988	600016	8.590	1.2	9.310	0.0	(20.6)	26.0	5.8	5.9	3.8	0.85
深圳高速公路	548	600548	7.890	(1.3)	8.380	(0.2)	(19.0)	23.5	9.1	13.4	5.1	1.21
比亚迪	1211	002594	53.100	0.8	56.010	(1.8)	(18.4)	22.6	24.9	25.5	0.8	3.64
中国神华能源	1088	601088	14.160	(0.6)	14.900	(1.1)	(18.3)	22.3	16.4	12.6	2.7	0.80
中国人寿保险	2628	601628	20.600	2.7	21.430	(1.0)	(17.3)	20.9	37.4	21.7	2.4	1.65
中国铁建	1186	601186	8.950	1.5	9.130	(0.4)	(15.7)	18.6	7.8	7.3	1.9	0.85
光大银行	6818	601818	3.730	1.9	3.730	(1.3)	(14.0)	16.3	5.1	5.2	5.9	0.65
复星医药	2196	600196	23.300	(0.4)	23.200	(0.1)	(13.6)	15.8	17.6	17.0	1.6	2.44
中国太平洋保险	2601	601601	28.750	(0.5)	28.460	0.2	(13.1)	15.1	17.8	16.6	4.1	1.76
上海医药	2607	601607	20.150	2.0	19.940	(1.9)	(13.1)	15.0	15.1	14.6	1.9	1.51
广深铁路	525	601333	4.190	2.4	4.090	(2.4)	(11.9)	13.5	19.4	19.6	2.3	0.93
广发证券	1776	000776	16.820	1.3	16.120	(1.4)	(10.2)	11.4	11.9	13.1	5.5	1.50
中信证券	6030	600030	16.900	1.2	16.190	(0.9)	(10.2)	11.4	14.2	13.0	3.4	1.29
农业银行	1288	601288	3.280	0.6	3.110	(1.3)	(9.3)	10.2	5.1	5.3	6.0	0.78
中国银行	3988	601988	3.550	0.6	3.340	(1.2)	(8.6)	9.4	5.4	5.4	5.8	0.67
交通银行	3328	601328	5.940	0.8	5.510	(1.3)	(7.3)	7.8	5.6	5.9	5.3	0.71
招商银行	3968	600036	18.960	0.1	17.540	(2.1)	(7.0)	7.5	6.8	6.9	4.2	1.09
中石化	386	600028	5.280	(0.6)	4.860	(1.2)	(6.5)	7.0	20.9	15.3	3.1	0.79
中国工商银行	1398	601398	4.820	0.4	4.370	(1.4)	(5.1)	5.4	5.3	5.5	5.7	0.83
中国建设银行	939	601939	5.810	0.3	5.130	(0.8)	(2.6)	2.6	5.4	5.6	5.6	0.85
潍柴动力	2338	000338	10.500	2.3	8.860	0.0	1.9	(1.9)	24.7	19.2	2.2	1.13
江苏宁沪高速	177	600377	10.560	(2.4)	8.830	(0.8)	2.9	(2.8)	19.5	15.6	4.5	2.28
中国平安保险	2318	601318	41.400	1.2	34.300	(1.2)	3.8	(3.7)	10.5	11.0	1.5	1.79
安徽海螺水泥	914	600585	21.600	2.4	16.800	(1.6)	10.6	(9.6)	16.0	12.0	2.4	1.38
福耀玻璃	3606	600660	21.950	6.3	16.030	(1.0)	17.8	(15.1)	17.2	15.8	4.0	2.88
重庆钢铁	1053	601005	2.320	5.5	NA	---	NA	NA	n/a	n/a	n/a	4.02
平均:							(35.5)	77.7				

数据来源: 彭博、安信国际

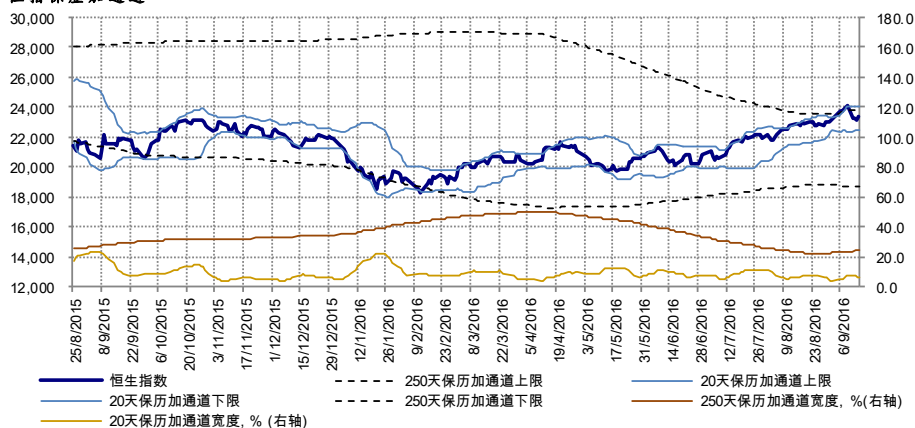
## 恒指技术走势

恒指走势及成交



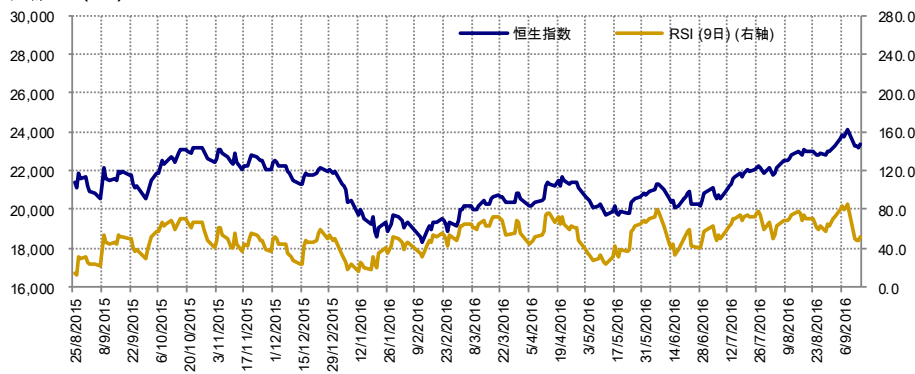
	收市	数值变动
	15/09	(1日)
恒生指数	23,336	145
- 20天平均	23,248	16
- 50天平均	22,498	57
- 250天平均	21,264	7
成交额, 十亿元		
主板	65.3	4.4
恒指成份股	28.1	5.7
- 占主板比率%	43.0	6.3
权证及牛熊证	11.2	-3.6
- 占主板比率%	17.2	-7.2

恒指保厘加通道



	收市	收市
	15/09	14/09
恒生指数	23,336	23,191
保厘加通道, 250天		
- 上限	23,825	23,805
- 下限	18,703	18,709
- 宽度, %	24.1	24.0
保厘加通道, 20天		
- 上限	24,010	24,000
- 下限	22,485	22,464
- 宽度, %	6.6	6.6

恒指RSI(9天)

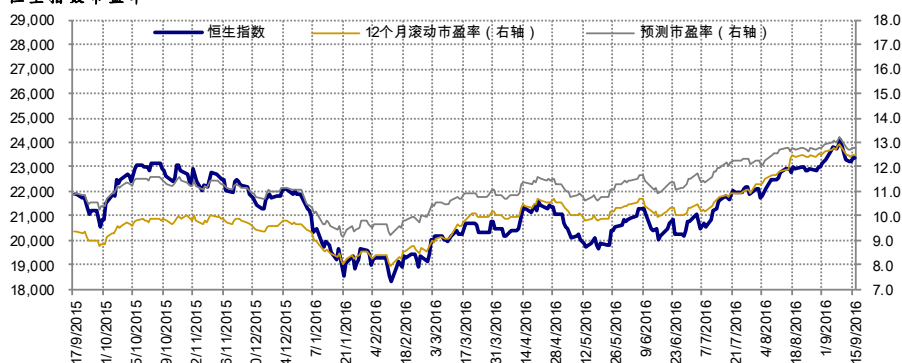


数据来源: 彭博、安信国际

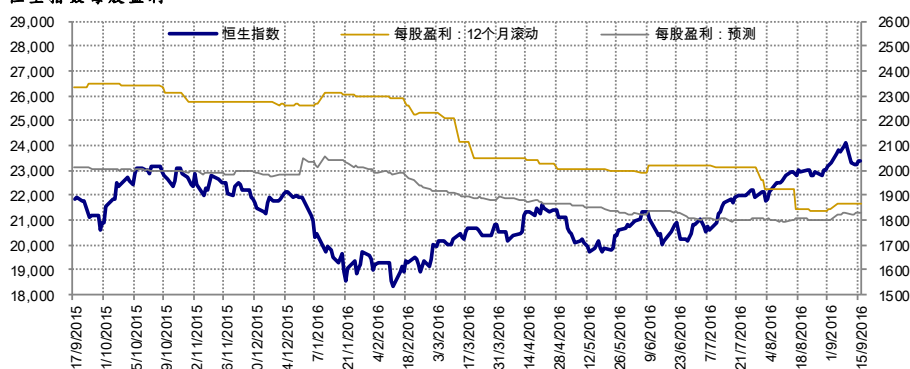
	收市	收市
	15/09	14/09
恒生指数	23,336	23,191
RSI 9天	51.7	46.9

## 港股市盈率

恒生指数市盈率

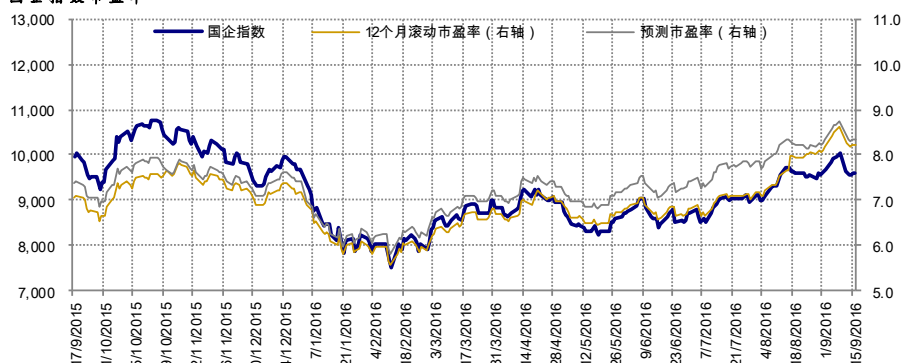


恒生指数每股盈利

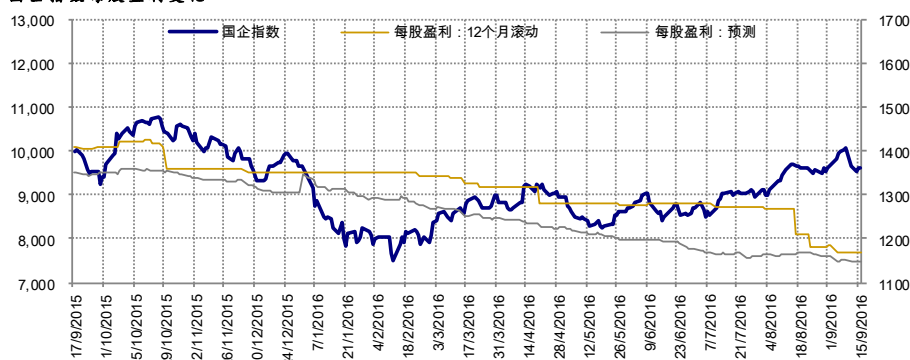


	收市	
	15/09	
恒生指数	23,336	
市盈率, 倍		1年平均
- 12个月滚动	12.5	10.0
- 1年预测	12.8	11.1
每股盈利, 点		1个月变动%
- 12个月滚动	1,865	1.2
- 1年预测	1,827	1.3

国企指数市盈率



国企指数每股盈利变化



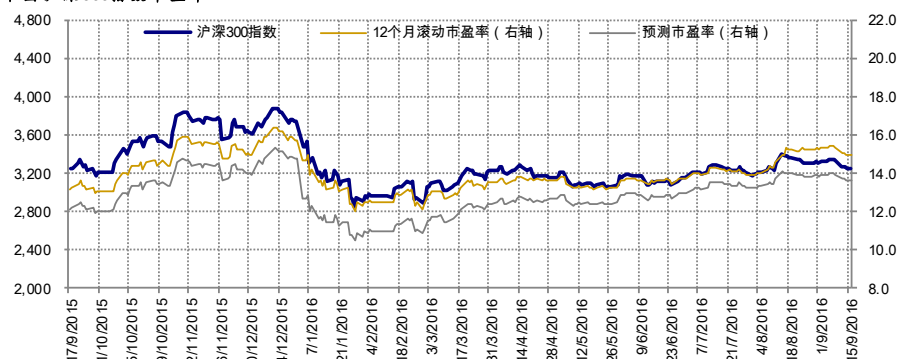
	收市	
	15/09	
恒生国企指数	9,596	
市盈率, 倍		1年平均
- 12个月滚动	8.2	7.0
- 1年预测	8.3	7.3
每股盈利, 点		1个月变动%
- 12个月滚动	1,167	-3.5
- 1年预测	1,150	-1.2

数据来源: 彭博、安信国际

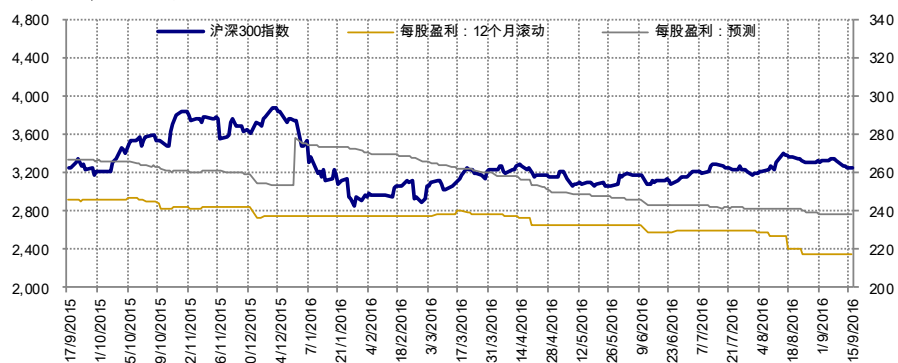


## 中美股市市盈率

中国沪深300指数市盈率

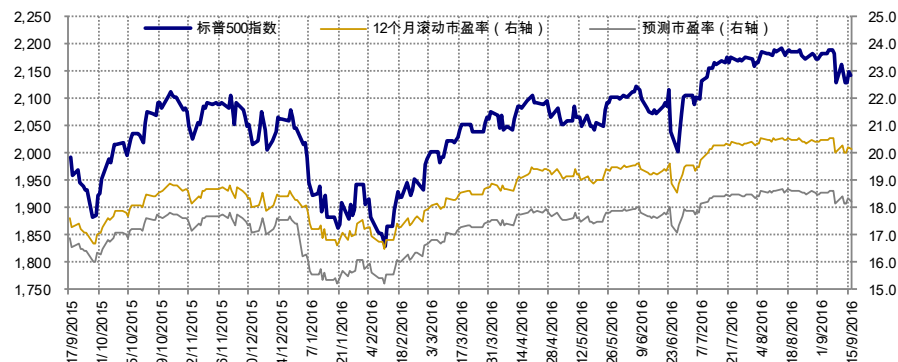


沪深指数每股盈利变化

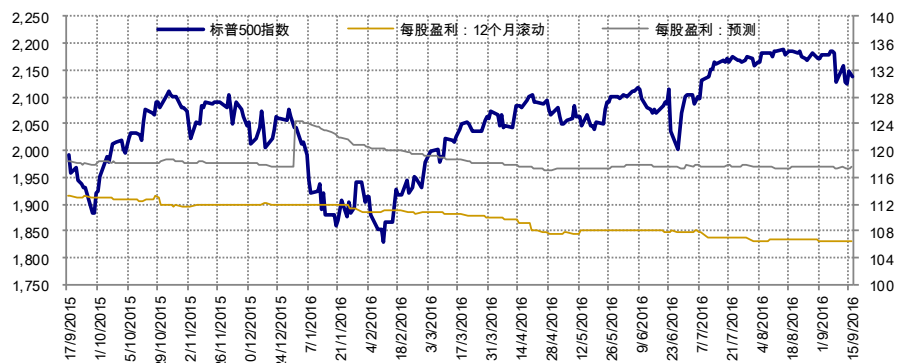


	收市	
	16/09	
沪深300指数	3,239	
市盈率		1年平均
- 12个月滚动	14.9	14.0
- 1年预测	13.6	12.9
每股盈利 (点)		1个月变动%
- 12个月滚动	217	-1.5
- 1年预测	238	-1.0

美国标普500指数市盈率



标普500指数每股盈利变化



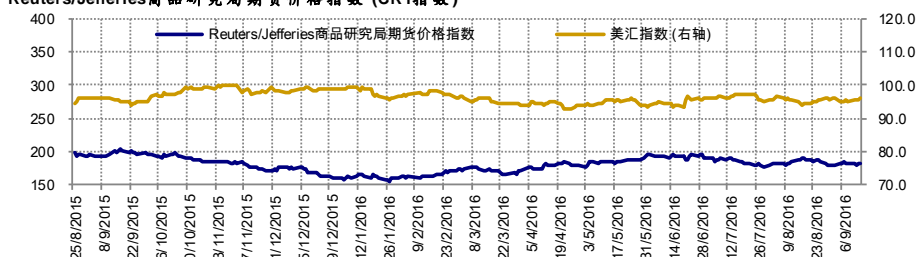
	收市	
	16/09	
标普500指数	2,139	
市盈率		1年平均
- 12个月滚动	20.1	14.0
- 1年预测	18.2	12.9
每股盈利 (点)		1个月变动%
- 12个月滚动	107	-0.1
- 1年预测	117	0.0

数据来源：彭博、安信国际

## 能源、金属、资源、航运

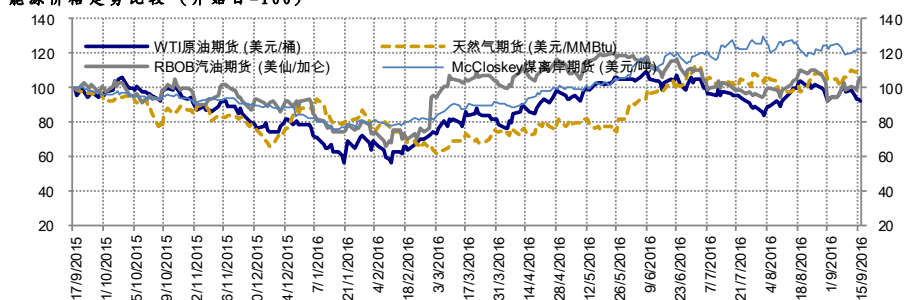
Reuters/Jefferies商品研究局期货价格指数 (CRY指数)

	收市	变动, %
	16/09	(1日)
CRY指数	180.78	0.1
美汇指数	96.11	0.9



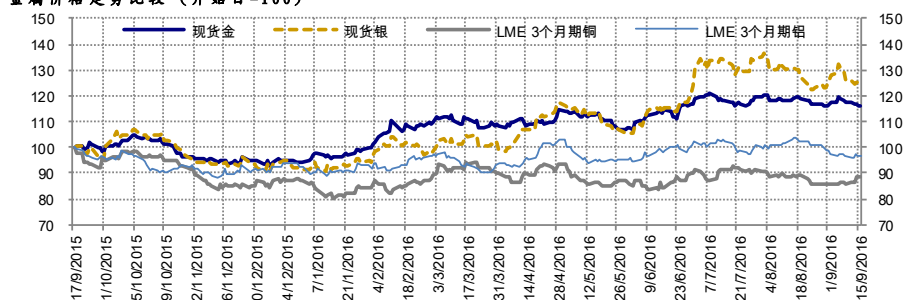
能源价格走势比较 (开始日=100)

	收市	变动, %
	16/09	(1日)
WTI原油期货	43.03	-2.0
天然气期货	2.95	0.7
RBOB汽油期货	146.16	2.2
McCloskey煤离岸期货	62.13	0.0



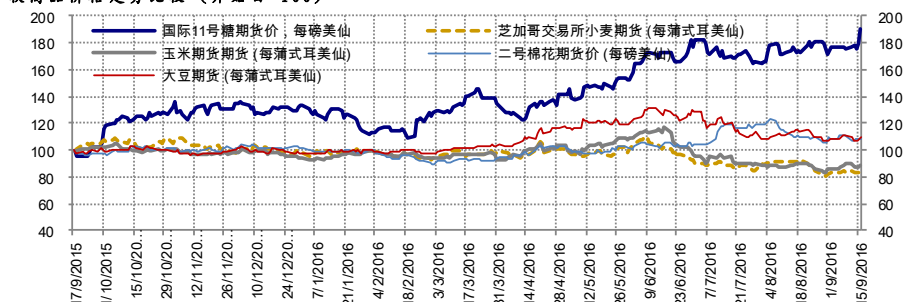
金属价格走势比较 (开始日=100)

	收市	变动, %
	16/09	(1日)
现货金	1,310	-0.3
现货银	18.78	-1.1
LME 3个月期铜	4,788	0.1
LME 3个月期铝	1,576	0.2



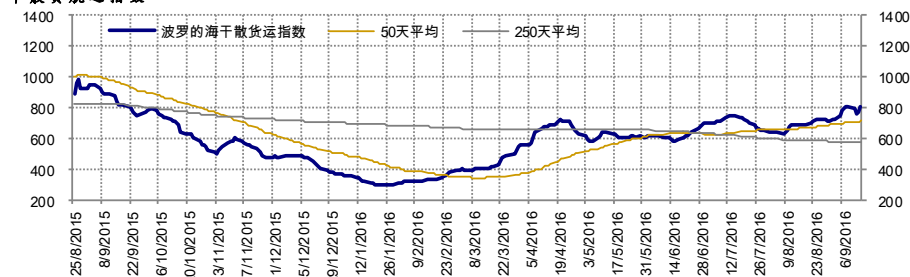
农产品价格走势比较 (开始日=100)

	收市	变动, %
	16/09	(1日)
国际11号糖期货	21.78	6.3
二号棉花期货	67.28	-0.6
芝加哥交易所小麦期货	403.3	0.9
玉米期货	337.0	2.1
大豆期货	966.0	1.6



干散货航运指数

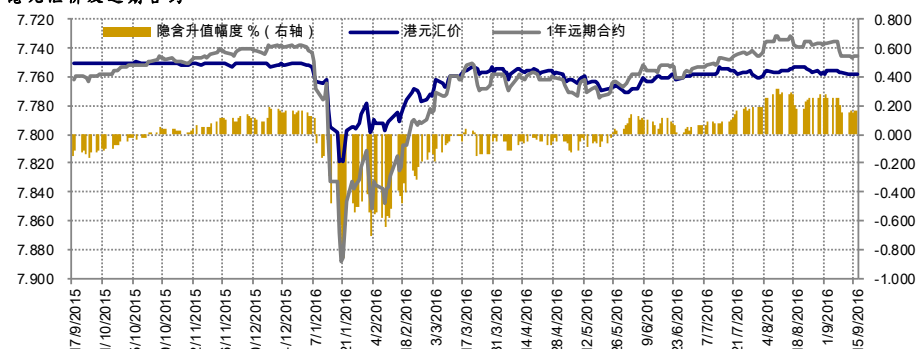
	收市	变动, %
	16/09	(1日)
波罗的海干散货运	800	4.7
- 50天平均	708	
- 250天平均	570	



数据来源: 彭博、安信国际

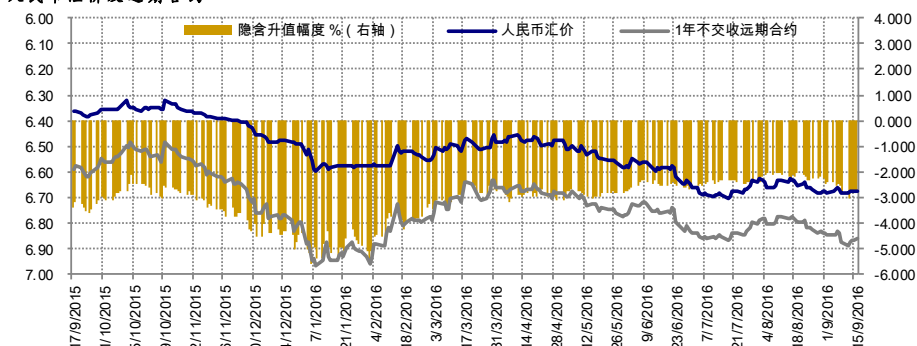
## 货币汇率

港元汇价及远期合约



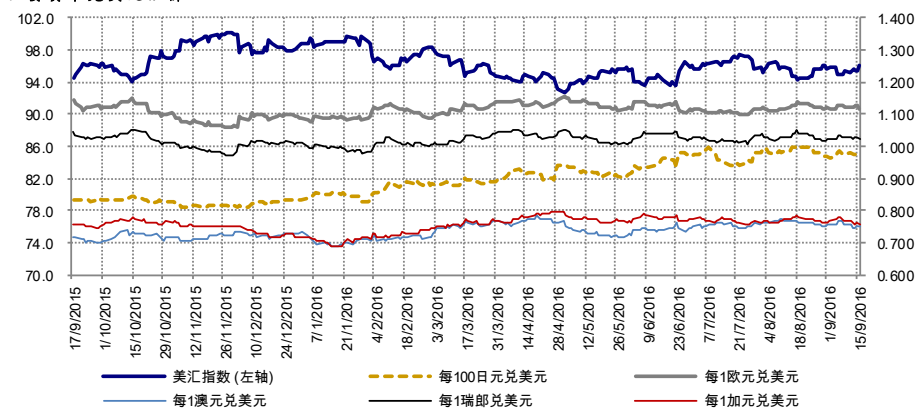
	--- 收市 ---	
	16/09	15/09
港元汇价	7.759	7.759
1年远期合约	7.746	7.746
隐含升值幅度, %	0.17	0.16

人民币汇价及远期合约



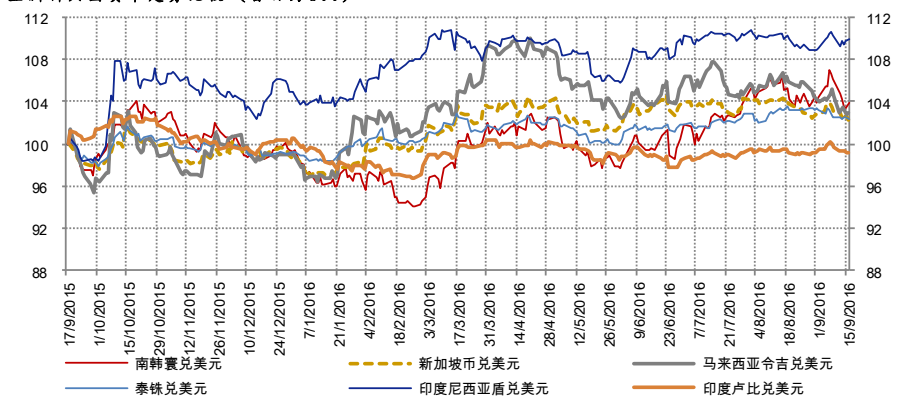
	--- 收市 ---	
	16/09	15/09
人民币汇价	6.6747	6.6747
1年不交收远期合约	6.8637	6.8672
隐含升值幅度, %	-2.7536	-2.8032

主要货币兑美元汇价



	--- 收市 ---	
	16/09	15/09
美汇指数	96.11	95.29
美元兑日元	102.29	102.10
欧元兑美元	1.116	1.124
澳元兑美元	0.749	0.752
美元兑港币	0.980	0.972
美元兑加元	1.321	1.316

亚洲新兴国货币走势比较 (首日为100)



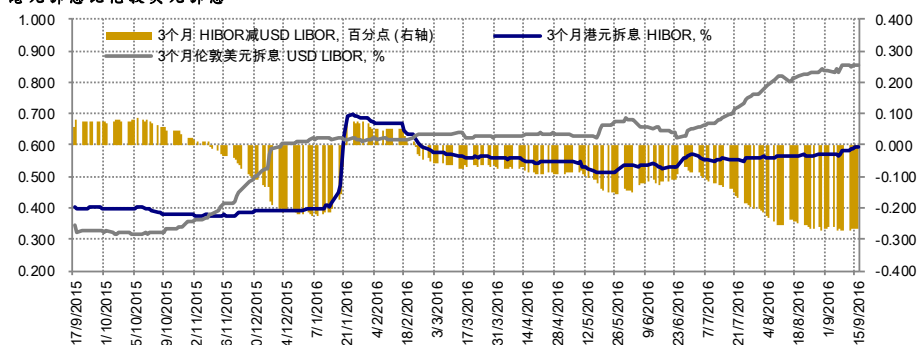
(每美元兑货币)	--- 收市 ---	
	16/09	15/09
南韩货币	1,122	1,127
新加坡币	1.368	1.363
马来西亚令吉	4.131	4.138
泰铢	34.93	34.89
印度尼西亚盾	13,155	13,175
菲律宾披索	47.85	47.74

数据来源: 彭博、安信国际

## 银行拆息

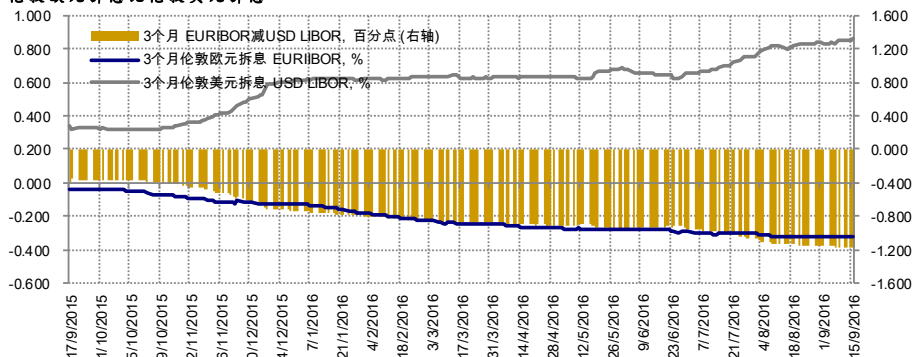
港元拆息比伦敦美元拆息

	--- 收市 ---	
	16/09	15/09
(%)		
3个月港元拆息	0.592	0.592
3个月伦敦美元拆息	0.857	0.857
(百分点)		
港元减伦敦美元拆息	-0.265	-0.264



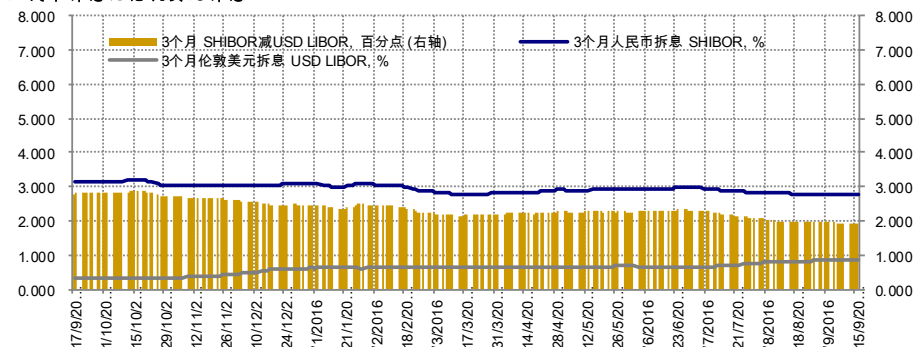
伦敦欧元拆息比伦敦美元拆息

	--- 收市 ---	
	16/09	15/09
(%)		
3个月伦敦欧元拆息	-0.321	-0.320
3个月伦敦美元拆息	0.857	0.857
(百分点)		
伦敦欧元减美元拆息	-1.178	-1.177



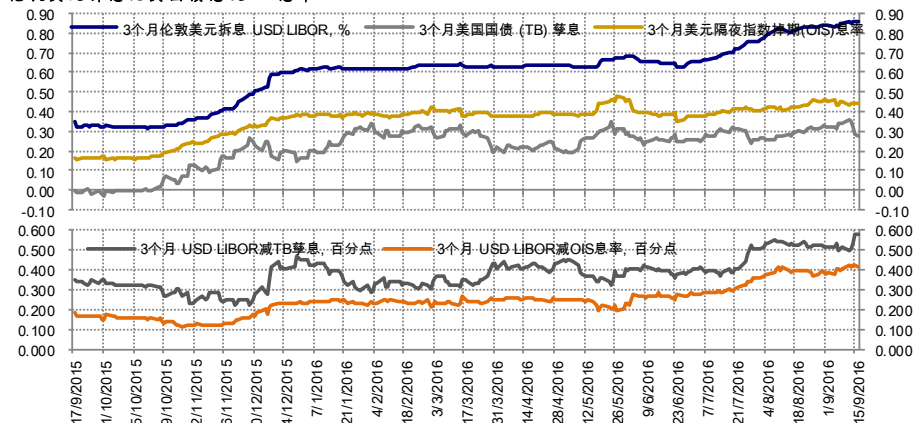
人民币拆息比伦敦美元拆息

	--- 收市 ---	
	16/09	15/09
(%)		
3个月RMB拆息	2.789	2.789
3个月伦敦美元拆息	0.857	0.857
(百分点)		
RMB减伦敦美元拆息	1.931	1.932



伦敦美元拆息比美国国债及OIS利率

	--- 收市 ---	
	16/09	15/09
(%)		
3个月伦敦美元拆息	0.857	0.857
3个月美国国债利率	0.279	0.284
3个月美元OIS利率	0.442	0.437
(百分点)		
伦敦美元减国债利率	0.578	0.572
伦敦美元减OIS利率	0.415	0.420

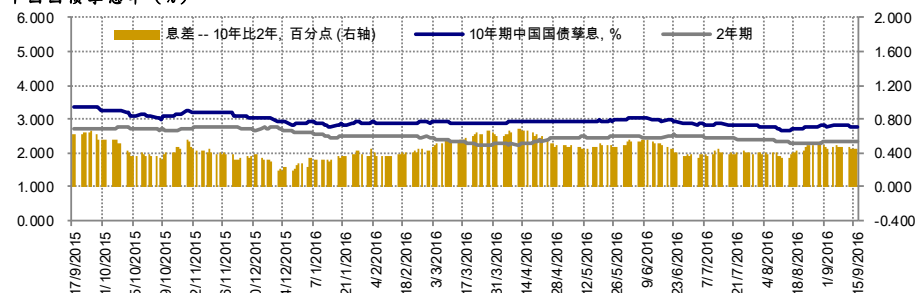


数据来源: 彭博、安信国际

## 国债孳息率

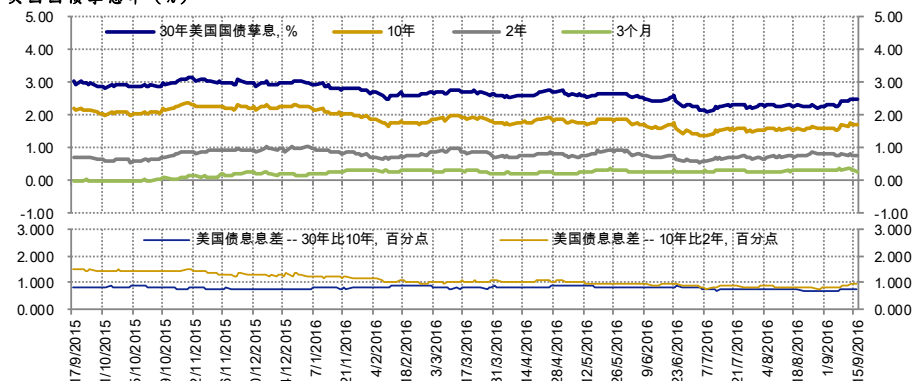
	--- 收市 ---	
	16/09	15/09
(%)		
10年期中国国债孳息	2.77	2.77
2年期	2.33	2.33
(百分点)		
息差 -- 10年比2年	0.44	0.44

中国国债孳息率 (%)



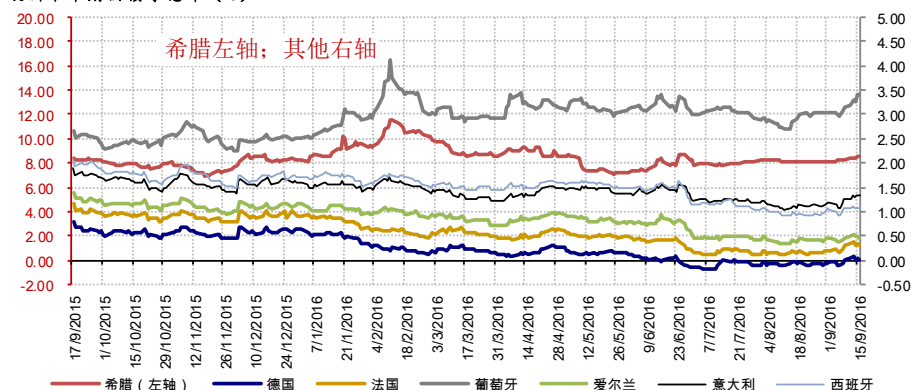
	--- 收市 ---	
	16/09	15/09
(%)		
30年美国国债孳息	2.45	2.46
10年	1.69	1.69
2年	0.76	0.73
3个月	0.28	0.28
息差 -- 30年比10年	0.75	0.77
息差 -- 10年比2年	0.93	0.96

美国国债孳息率 (%)



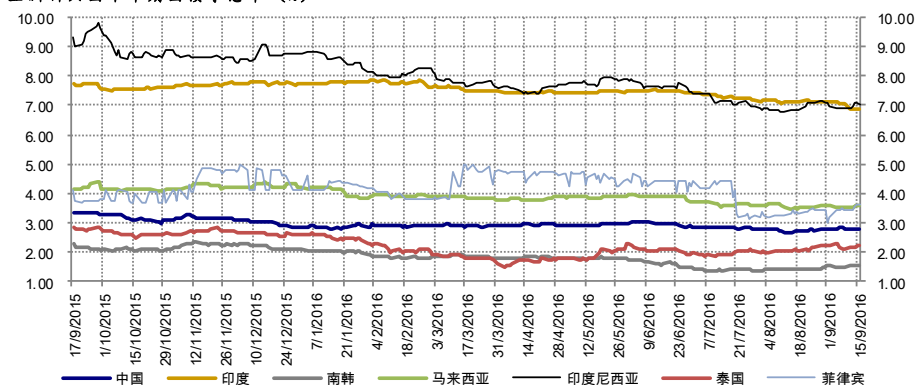
十年期国债孳息率	--- 收市 ---	
(%)	16/09	15/09
德国	0.01	0.03
法国	0.31	0.33
葡萄牙	3.42	3.42
爱尔兰 (九年期)	0.47	0.50
意大利	1.34	1.33
希腊	8.61	8.60
西班牙	1.08	1.07

欧洲十年期国债孳息率 (%)



十年期国债孳息率	--- 收市 ---	
(%)	16/09	15/09
中国	2.77	2.77
印度	6.87	6.88
南韩	1.57	1.57
马来西亚	3.58	3.58
印度尼西亚	7.02	7.07
泰国	2.22	2.25
菲律宾	3.61	3.60

亚洲新兴十年期国债孳息率 (%)



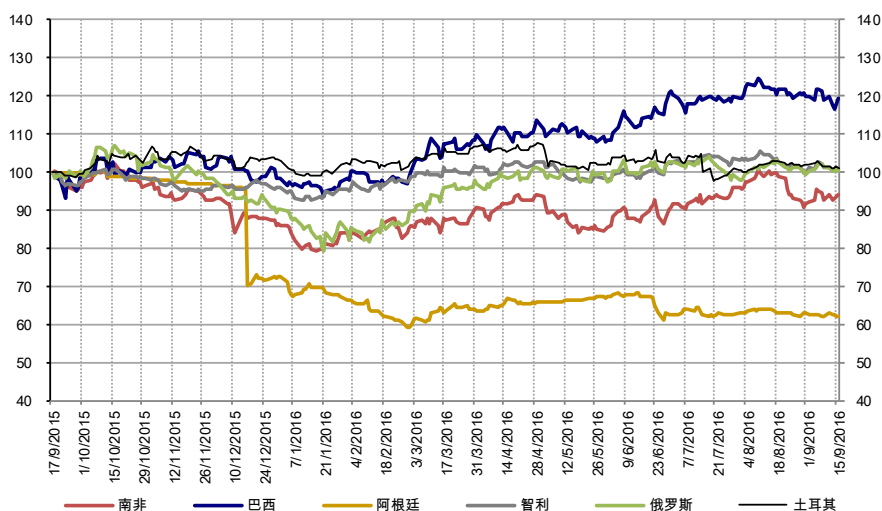
数据来源: 彭博、安信国际



## 亚洲以外新兴市场汇债情况

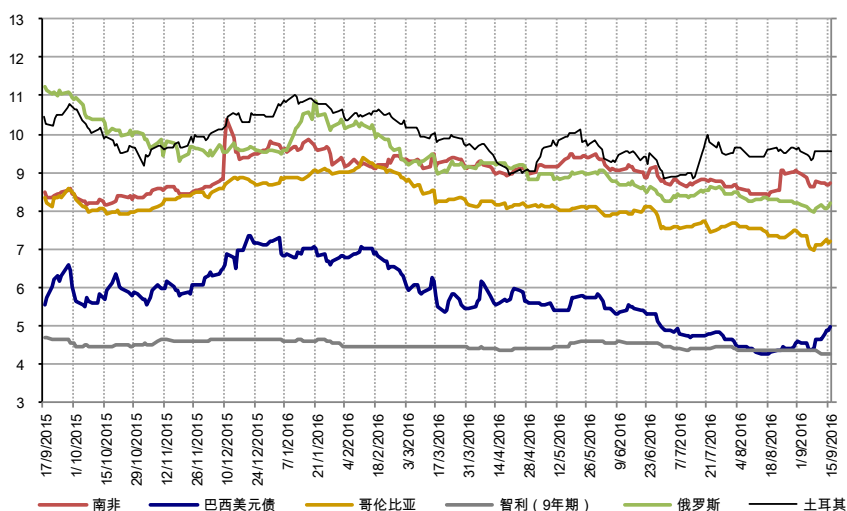
亚洲以外新兴市场汇率走势（首日为100）

	--- 收市 ---	
(每美元兑货币)	16/09	15/09
巴西里拉	3.2629	3.3026
阿根廷比索	15.134	15.0661
智利比索	674.99	671.16
俄罗斯卢布	65.285	64.7348
土耳其里拉	2.9804	2.9686
南非兰特	14.182	14.2483



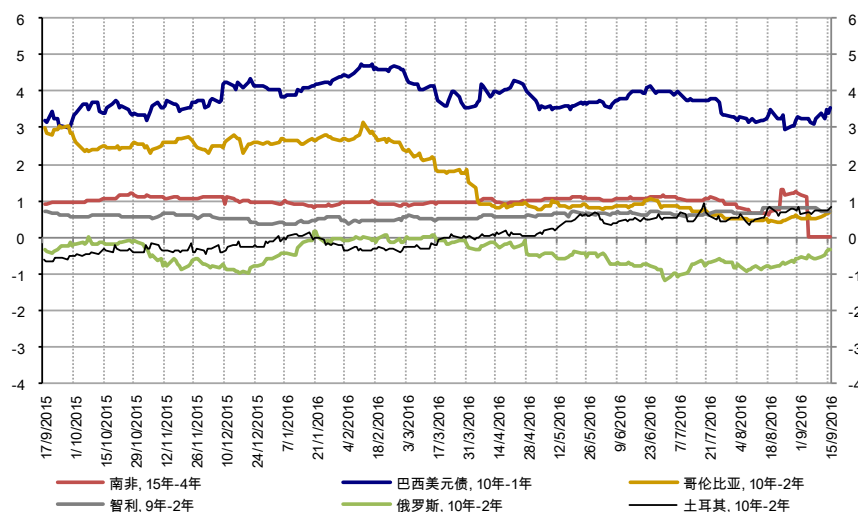
亚洲以外新兴市场十年期国债收益率 (%)

十年期国债收益率 (%)	--- 收市 ---	
	16/09	15/09
巴西 (美元债)	4.991	4.863
哥伦比亚, 10-2年	7.223	7.171
智利 (9年期)	4.251	4.251
俄罗斯	8.2085	8.0861
土耳其	9.55	9.53
南非	8.706	8.687



亚洲以外新兴市场长短债息差 (百分点)

长短债息差 (百分点)	--- 收市 ---	
	16/09	15/09
巴西美元债, 10-2年	3.543	3.422
哥伦比亚, 10-2年	0.69	0.647
智利, 9-2年	0.701	0.701
俄罗斯, 10-2年	-0.3549	-0.347
土耳其, 10-2年	0.82	0.72
南非, 15-4年	NA	NA



数据来源：彭博、安信国际

## 客户服务热线

香港: 2213 1888

国内: 40086 95517

### 免责声明

此报告只提供给您作参考用途,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到日本、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