



道琼斯工业指数	25898.83	269.93	1.05
标准普尔500指数	2878.38	31.27	1.10
纳斯达克综合指数	7853.74	101.97	1.32
伦敦富时100指数	7094.98	0.00	0.00
沪深300指数	3765.91	(54.95)	(1.44)
恒生指数	25680.33	(499.00)	(1.91)
恒生国企指数	10013.51	(181.22)	(1.78)
恒生指数期货(8月)	25661.00	(452.00)	(1.73)
恒指指数期货持仓量(8月)	97482.00	(4923.00)	-
纽约原油期货(8月)美元/桶	51.51	(0.42)	(0.81)
纽约黄金(8月)美元/盎司	1,552.80	0.30	0.02
伦敦期锌(三个月)美元/吨	2246.50	0.00	0.00
纽约期铜(8月)美元/磅	2.54	0.007	0.28
上海期铜(8月)人民币/吨	45980.00	(290.00)	(0.63)
波罗的海干散货指数	2168.00	(53.00)	(7.28)

港股通每日报告（零售）

■ 市场策略

周一(8月26日),恒生指数收跌1.91%报25680.33点;恒生国企指数跌1.78%;红筹指数跌2.44%。全日大市成交升至1041.9亿港元,前一交易日为742.5亿港元。板块方面,恒生行业板块全部收跌,恒生能源业、恒生公用事业、恒生工业跌幅居前。盘面上看,重磅蓝筹股几乎全线走低;能源股走低;科技股下挫;贵金属、医药股防御本性凸显。个股方面,涨幅前三的个股分别为亚洲电视控股、弘浩估计控股、无缝绿色,涨幅分别为51.11%、42.64%、36.90%;跌幅前三的个股分别为高门集团、G.A.控股、衍生集团,跌幅分别为22.64%、20.55%、18.92%。沪港通资金流向方面,沪股通净流出23.47亿,沪市港股通净流入37.02亿。深港通资金流向方面,深股通净流出6.87亿,深市港股通净流入11.88亿。港股通标的中涨幅前三的个股分别为绿城服务、中煤能源、山东黄金,涨幅分别为9.66%、5.02%、4.84%;跌幅前三的个股分别为中车时代电气、中集安瑞科、华润燃气,跌幅分别为13.08%、8.23%、8.18%。综合来看,恒指开盘跌3.27%,尾盘跌幅收窄,全天震荡上涨。外围市场方面,特朗普称美国愿意进行冷静谈判;中国已开始采购2020年南美大豆,为中美贸易战久拖不决做准备;特朗普称愿在适当的条件下与伊朗总统会面,目前不考虑对日本汽车征收新关税;法国总统称特朗普和法国政府达成协议,将结束围绕法国对一些美国科技巨头课税引发的争议。我们认为,受外围市场大跌影响,恒指大幅低开,但随后震荡上涨,韧性十足,显示出资金对港股市场的青睐。长期来看中美贸易摩擦,中国已经有了充分的应对,G7会议上各国领导人包括法国总统马克龙、英国首相约翰逊以及欧洲理事会主席图斯克均在呼吁避免贸易摩擦,美国挑起贸易战的做法遭到各国的反对。而港股整体估值处于低位,有较大吸引力。预计后市震荡上扬,建议投资者重点关注医药和科技板块优质个股。

周一(8月26日),美国三大股指集体收涨。道琼斯工业指数涨1.1%报25898.83点;标普500指数涨1.1%报2878.38点;纳斯达克指数涨1.3%报7853.74点。

■ 财经日志

今日数据	
道琼斯工业指数	25898.83
标准普尔500指数	2878.38
纳斯达克综合指数	7853.74
伦敦富时100指数	7094.98
沪深300指数	3765.91
恒生指数	25680.33
恒生国企指数	10013.51
恒生指数期货(8月)	25661.00
恒指指数期货持仓量(8月)	97482.00
纽约原油期货(8月)美元/桶	51.51
纽约黄金(8月)美元/盎司	1,552.80
伦敦期锌(三个月)美元/吨	2246.50
纽约期铜(8月)美元/磅	2.54
上海期铜(8月)人民币/吨	45980.00
波罗的海干散货指数	2168.00
财经日历	
美国8月26日(周四)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国8月27日(周五)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国8月28日(周六)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国8月29日(周日)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国8月30日(周一)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国8月31日(周二)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月1日(周三)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月2日(周四)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月3日(周五)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月4日(周六)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月5日(周日)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月6日(周一)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月7日(周二)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月8日(周三)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月9日(周四)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月10日(周五)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月11日(周六)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月12日(周日)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月13日(周一)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月14日(周二)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月15日(周三)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月16日(周四)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月17日(周五)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月18日(周六)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月19日(周日)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月20日(周一)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月21日(周二)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月22日(周三)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月23日(周四)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月24日(周五)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月25日(周六)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月26日(周日)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月27日(周一)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月28日(周二)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月29日(周三)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国9月30日(周四)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月1日(周五)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月2日(周六)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月3日(周日)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月4日(周一)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月5日(周二)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月6日(周三)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月7日(周四)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月8日(周五)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月9日(周六)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月10日(周日)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月11日(周一)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月12日(周二)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月13日(周三)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月14日(周四)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月15日(周五)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月16日(周六)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月17日(周日)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月18日(周一)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月19日(周二)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月20日(周三)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月21日(周四)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月22日(周五)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月23日(周六)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月24日(周日)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月25日(周一)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月26日(周二)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月27日(周三)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月28日(周四)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月29日(周五)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月30日(周六)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国10月31日(周日)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月1日(周一)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月2日(周二)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月3日(周三)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月4日(周四)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月5日(周五)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月6日(周六)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月7日(周日)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月8日(周一)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月9日(周二)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月10日(周三)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月11日(周四)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月12日(周五)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月13日(周六)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月14日(周日)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月15日(周一)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月16日(周二)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月17日(周三)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月18日(周四)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月19日(周五)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月20日(周六)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月21日(周日)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月22日(周一)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月23日(周二)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月24日(周三)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月25日(周四)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月26日(周五)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月27日(周六)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月28日(周日)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月29日(周一)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月30日(周二)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国11月31日(周三)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月1日(周四)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月2日(周五)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月3日(周六)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月4日(周日)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月5日(周一)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月6日(周二)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月7日(周三)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月8日(周四)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月9日(周五)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月10日(周六)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月11日(周日)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月12日(周一)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月13日(周二)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月14日(周三)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月15日(周四)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月16日(周五)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月17日(周六)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月18日(周日)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月19日(周一)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月20日(周二)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月21日(周三)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月22日(周四)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月23日(周五)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月24日(周六)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月25日(周日)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月26日(周一)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月27日(周二)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月28日(周三)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月29日(周四)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月30日(周五)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)
美国12月31日(周六)重要事件	美联储9月议息会议(北京时间21:00)

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

策略及特色产品组

兰晓飞

(8610) 66229085

Xiaofei.Lan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300511040003

市场概况及策略

周一(8月26日),恒生指数收跌1.91%报25680.33点;恒生国企指数跌1.78%;红筹指数跌2.44%。全日大市成交升至1041.9亿港元,前一交易日为742.5亿港元。**板块**方面,恒生行业板块全部收跌,恒生能源业、恒生公用事业、恒生工业跌幅居前。**蓝筹**方面,受贸易摩擦影响,万洲国际(00288)收跌6.4%,报6.14港元,全天成交额达7.27亿港元,领跌蓝筹股,拖累恒指13点。其他重磅蓝筹,碧桂园(02007)收涨1.35%,报9.73港元,领涨蓝筹,贡献恒指3点;受国际油价连续下滑影响,中国海洋石油(00883)收跌4.54%,报10.94港元,拖累恒指28点;中国石化(00386)上半年纯利同比减少24.7%至313.38亿元,收跌2.56%,报4.56港元,拖累恒指9点;友邦保险(01299)遭瑞信下调目标价,收跌2.89%,报75.5港元,拖累恒指81点。**热门板块**方面,近日,医保局、人社部发布《关于印发〈国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录〉的通知》,将于2020年1月1日开始执行。业内人士表示,新一轮带量采购、耗材集采、医保目录调整等新政落地之后,医药产业细分板块之间将出现分化。但是受到调入调出机制的影响,辅助用药将加速退出市场,医药板块涨跌互现。截至收盘,联邦制药(03933)涨4.52%,报4.39港元;丽珠医药(01513)涨3.55%,报21.85港元;复星医药(02196)涨2.74%,报24.35港元;白云山(00874)跌3.42%,报31.05港元;国药控股(01099)跌4.1%,报28.1港元。中国人民银行就新发放商业性个人住房贷款利率有关事宜发布公告:10月8日起,新发放商业性个人住房贷款利率以最近一个月相应期限的贷款市场报价利率(LPR)为定价基准加点形成。公告中表示,存量个人住房贷款利率仍按原合同执行。内房股集体走弱。截至收盘,新城发展控股(01030)跌4.36%,报6.14港元;中骏集团控股(01966)跌3.92%,报1.59港元;华润置地(01109)跌3.2%,报31.75港元;时代中国(01233)跌1.24%,报12.7港元。**热门股**方面,中国太保(02601)公布2019年中期业绩,实现营业收入2203.86亿元,集团保险业务收入首次在半年内突破两千亿大关,达到2078.09亿元,同比增长7.9%;归属于母公司股东净利润达到161.83亿元,同比大增96.1%。然而受市场情绪影响,股价收跌3.79%,报33港元,全天成交额达7.86亿港元。美团点评-W(03690)二季度扭亏为盈,经调整溢利为14.92亿元,而上年同期经调整亏损为32.1亿元。公告显示,第二季度收入增长主要由于交易用户人数、其购买频率及平均订单金额增加所推动,核心业务的变现率上升,及公司对新业务的探索。美团收涨8.86%,报76.2港元,全天成交额66.88亿港元,股价盘中创历史新高。**个股**方面,涨幅前三的个股分别为亚洲电视控股、弘浩估计控股、无缝绿色,涨幅分别为51.11%、42.64%、36.90%;跌幅前三的个股分别为高门集团、G.A.控股、衍生集团,跌幅分别为22.64%、20.55%、18.92%。**沪股通资金流向**方面,沪股通净流出23.47亿,沪市港股通净流入37.02亿。**深港通资金流向**方面,深股通净流出6.87亿,深市港股通净流入11.88亿。港股通标的中涨幅前三的个股分别为绿城服务、中煤能源、山东黄金,涨幅分别为9.66%、5.02%、4.84%;跌幅前三的个股分别为中车时代电气、中集安瑞科、华润燃气,跌幅分别为13.08%、8.23%、8.18%。**综合来看**,恒指开盘跌3.27%,尾盘跌幅收窄,全天震荡上涨。外围市场方面,特朗普称美国愿意进行冷静谈判;中国已开始采购2020年南美大豆,为中美贸易战久拖不决做准备;特朗普称愿在适当的条件下与伊朗总统会面,目前不考虑对日本汽车征收新关税;法国总统称特朗普和法国政府达成协议,将结束围绕法国对一些美国科技巨头课税引发的争议。我们认为,受外围市场大跌影响,恒指大幅低开,但随后震荡上涨,韧性十足,显示出资金对港股市场的青睐。长期来看中美贸易摩擦,中国已经有了充分的应对,G7会议上各国领导人包括法国总统马克龙、英国首相约翰逊以及欧洲理事会主席图斯克均在呼吁避免贸易摩擦,美国挑起贸易战的做法遭到各国的反对。而港股整体估值处于低位,有较大吸引力。预计后市震荡上扬,建议投资者重点关注医药和科技板块优质个股。

海外股市回顾

周一(8月26日),亚太股市收盘全线下跌。韩国综合指数跌1.64%,报1916.31点。日经225指数跌2.17%,报20261.04点。澳大利亚ASX200指数跌1.27%,报6440.10点。

周一(8月26日),美国三大股指集体收涨。道琼斯工业指数涨1.05%报25898.83点;标准普尔500指数涨1.1%报2878.38点;纳斯达克指数涨1.32%报7853.74点。

周一(8月26日),欧洲三大股指收盘涨跌不一。德国DAX指数涨0.4%报11658.04点;法国CAC40指数涨0.45%报5351.02点;英国股市因夏季银行假日休市一天。

期货市场回顾

周一（8月23日），伦敦基本金属涨跌不一，LME期铜跌0.85%报5634.5美元/吨，LME期锌涨0.07%报2246.5美元/吨，LME期镍涨0.06%报15670美元/吨，LME期铝涨0.08%报1767.5美元/吨，LME期锡跌1.58%报15920美元/吨，LME期铅涨0.36%报2065.5美元/吨。

周一（8月23日），COMEX黄金期货收跌0.05%，报1536.9美元/盎司。COMEX白银期货收涨1.32%，报17.785美元/盎司。市场风险偏好提高，使黄金回吐了早间涨幅；此外，美元走强也使金价面临下行压力。

周一（8月23日），NYMEX原油期货收跌0.68%，报53.80美元/桶，连跌五日，创8月8日以来新低。布伦特原油期货收跌0.92%，报58.26美元/桶，创8月16日以来新低。

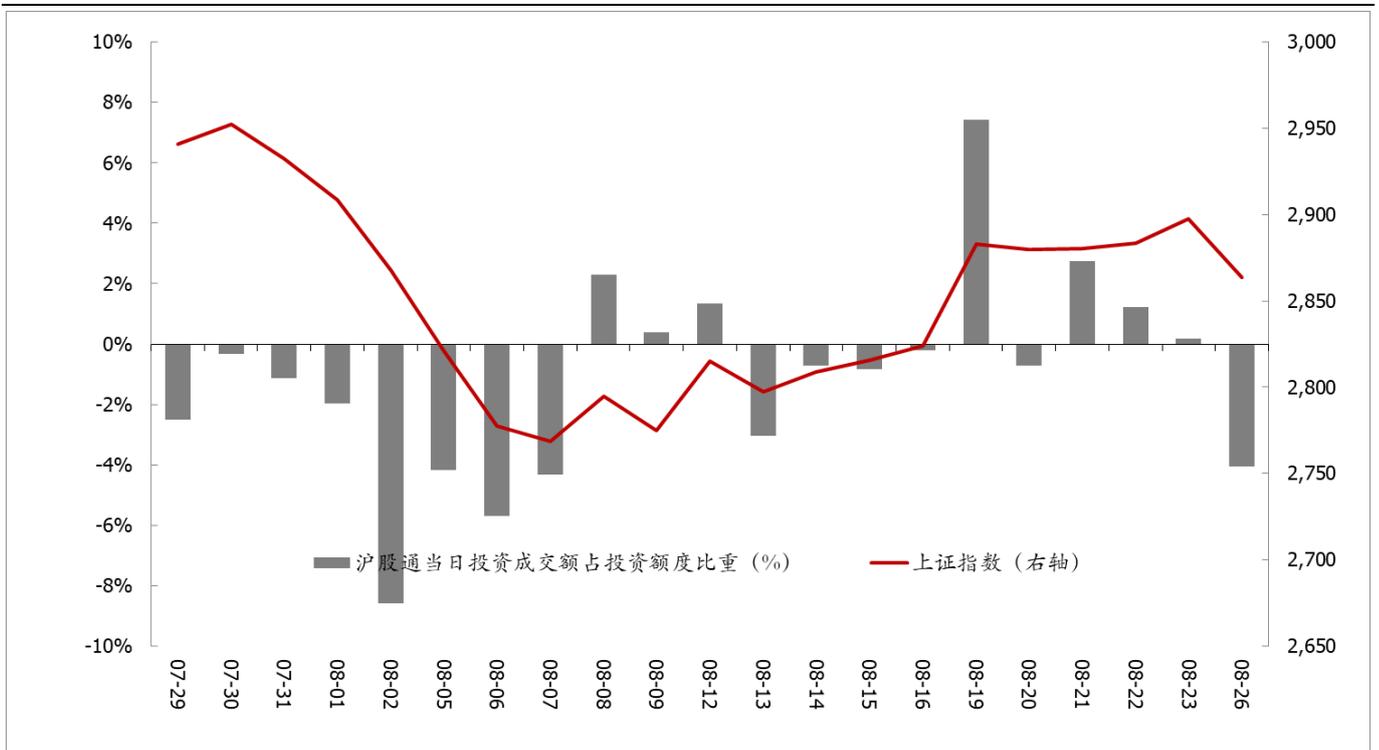
沪港通成交回顾

图表1.沪港通当日成交一览

指标名称	沪股通		港股通	
	亿元（人民币）	亿元（人民币）	亿元（港币）	亿元（人民币）
当日投资额度余额	541.07		783.96	
当日使用额度占比%		(4.05)		6.67
卖出成交额	114.16		44.87	
买入成交额	90.69		93.77	
成交金额	204.86		138.64	

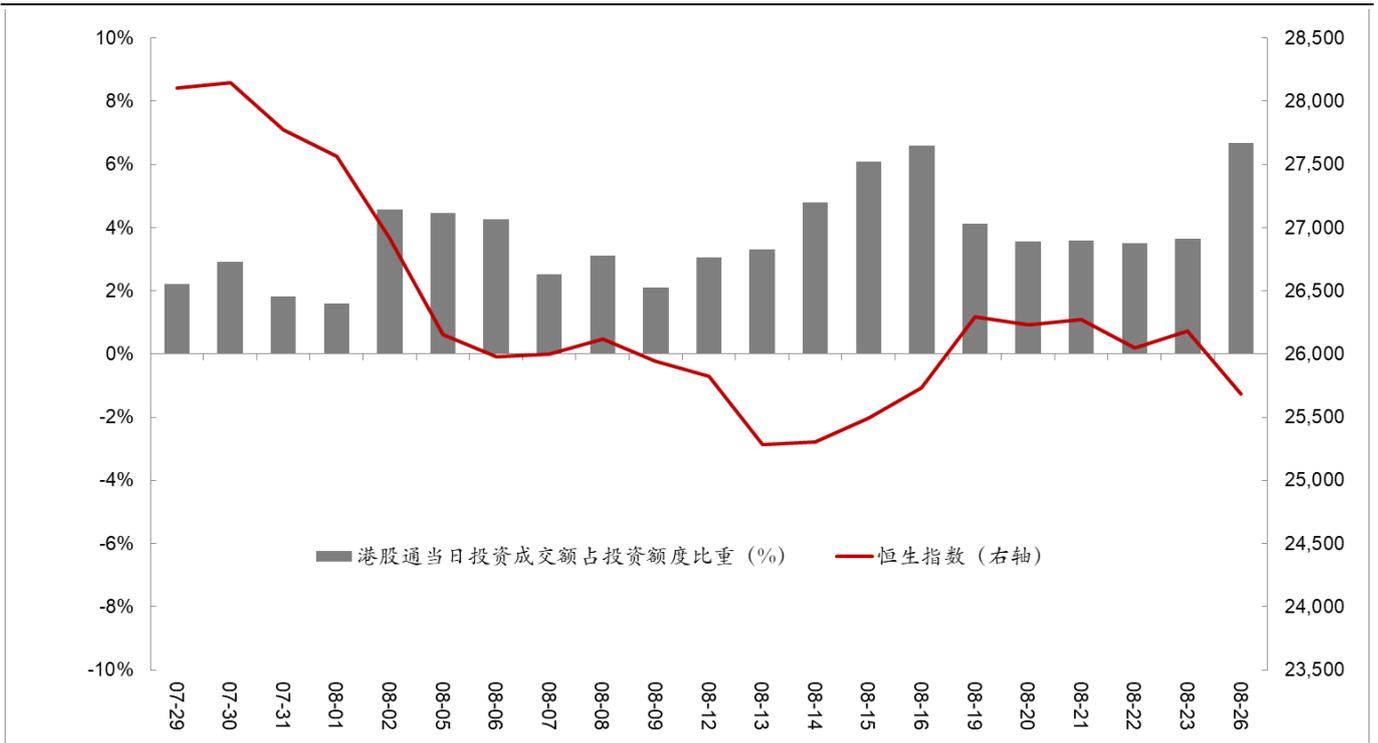
资料来源：万得、中银证券

图表2.沪股通当日投资成交额占投资额度比重（%）



资料来源：万得、中银证券

图表 3. 沪市港股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



资料来源: 万得、中银证券

沪港通&深港通前十大活跃个股

图表 4. 沪市&深市港股通当日投资成交额占公司总成交额比重排名

公司代码	公司简称	类型	排名	成交金额 (亿港元)	收盘价 (港币)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	恒生一级行业
0939.HK	建设银行	沪市港股通	1	5.66	5.79	0.17	0.13	4.89	0.60	金融业(HS)
0700.HK	腾讯控股	沪市港股通	2	5.06	334.20	0.97	0.12	31.60	7.27	资讯科技业(HS)
2318.HK	中国平安	沪市港股通	3	3.20	91.80	1.44	0.34	10.04	2.36	金融业(HS)
2601.HK	中国太保	沪市港股通	4	2.74	34.30	1.33	0.59	13.50	1.64	金融业(HS)
1398.HK	工商银行	沪市港股通	5	1.74	4.95	0.41	0.20	5.11	0.63	金融业(HS)
1177.HK	中国生物制药	沪市港股通	6	1.73	10.78	2.08	0.38	12.75	3.92	消费品制造业(HS)
1299.HK	友邦保险	沪市港股通	7	1.58	77.75	1.97	0.26	37.20	2.41	金融业(HS)
6098.HK	碧桂园服务	沪市港股通	8	1.35	21.00	9.60	0.94	38.85	11.02	地产建筑业(HS)
1093.HK	石药集团	沪市港股通	9	1.31	15.70	3.43	1.26	24.08	5.23	消费品制造业(HS)
1918.HK	融创中国	沪市港股通	10	1.18	34.00	0.29	0.26	6.48	2.10	地产建筑业(HS)
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	1	1.71	334.20	0.97	0.12	31.60	7.27	资讯科技业(HS)
1177.HK	中国生物制药	深市港股通	2	1.45	10.78	2.08	0.38	12.75	3.92	消费品制造业(HS)
1093.HK	石药集团	深市港股通	3	1.39	15.70	3.43	1.26	24.08	5.23	消费品制造业(HS)
0012.HK	恒基地产	深市港股通	4	1.39	37.80	0.67	0.17	7.74	0.58	地产建筑业(HS)
2269.HK	药明生物	深市港股通	5	1.36	84.80	2.48	0.77	111.44	10.84	消费品制造业(HS)
6098.HK	碧桂园服务	深市港股通	6	1.15	21.00	9.60	0.94	38.85	11.02	地产建筑业(HS)
3968.HK	招商银行	深市港股通	7	1.13	37.70	2.31	0.38	10.01	1.44	金融业(HS)
2601.HK	中国太保	深市港股通	8	0.92	34.30	1.33	0.59	13.50	1.64	金融业(HS)
0285.HK	比亚迪电子	深市港股通	9	0.88	10.56	-7.37	1.33	12.85	1.31	资讯科技业(HS)
0763.HK	中兴通讯	深市港股通	10	0.83	20.60	0.24	1.18	-104.40	3.14	资讯科技业(HS)

资料来源: 万得、中银证券



图表 5. 沪股通&深股通当日投资成交额占公司总成交额比重排名

公司代码	公司简称	类型	排名	成交金额 (亿人民币)	收盘价 (人民币)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	申万一级行业
600519.SH	贵州茅台	沪股通	1	19.71	1102.95	-2.40	0.39	35.17	12.07	食品饮料
601318.SH	中国平安	沪股通	2	17.54	87.50	-2.66	0.91	10.88	2.56	非银金融
600036.SH	招商银行	沪股通	3	6.01	35.00	-3.50	0.42	10.21	1.55	银行
600276.SH	恒瑞医药	沪股通	4	5.19	75.55	-1.37	0.58	77.55	16.36	医药生物
600183.SH	生益科技	沪股通	5	4.14	25.70	5.37	4.04	53.35	8.50	电子
601888.SH	中国国旅	沪股通	6	4.05	94.84	-0.46	0.39	41.57	10.01	休闲服务
603259.SH	药明康德	沪股通	7	3.16	82.09	-0.58	0.95	65.74	7.57	医药生物
601601.SH	中国太保	沪股通	8	2.87	38.70	-3.30	0.42	13.52	2.16	非银金融
603288.SH	海天味业	沪股通	9	2.80	106.56	-1.24	0.14	59.12	20.58	食品饮料
601012.SH	隆基股份	沪股通	10	2.66	26.25	-2.71	1.48	36.22	5.58	电气设备
000858.SZ	五粮液	深股通	1	8.14	127.42	-2.06	0.75	33.22	7.07	食品饮料
002415.SZ	海康威视	深股通	2	4.69	30.65	-3.25	0.81	25.08	7.85	电子
002475.SZ	立讯精密	深股通	3	4.65	25.14	-2.06	1.55	39.57	8.02	电子
000333.SZ	美的集团	深股通	4	4.13	51.04	-2.32	0.41	16.78	3.95	家用电器
000651.SZ	格力电器	深股通	5	3.99	54.17	-1.31	0.57	12.39	3.49	家用电器
000001.SZ	平安银行	深股通	6	3.83	14.25	-2.73	0.82	9.11	0.95	银行
300498.SZ	温氏股份	深股通	7	3.16	39.34	-0.61	0.70	47.26	6.12	农林牧渔
000002.SZ	万科A	深股通	8	2.52	26.45	-1.89	0.49	8.19	1.86	房地产
000977.SZ	浪潮信息	深股通	9	2.40	24.40	-2.63	4.02	45.20	3.49	计算机
002241.SZ	歌尔股份	深股通	10	2.33	13.65	-3.26	3.97	46.79	2.87	电子

资料来源：万得、中银证券

香港股市信息

- 1、8月27日，易居企业集团(02048)披露2019年中期业绩报告，显示各项经营指标均保持稳健增长势头。报告期内，集团实现营业收入43.3亿元(人民币，下同)，同比大涨55.8%，净利润6.5亿元，同比增长16.1%，本公司拥有人应占核心净利润6.7亿元，同比增长21.8%。
- 2、据港交所8月26日披露，稀美资源控股有限公司向港交所递交主板上市申请，信达国际担任其联席保荐人。稀美资源控股有限公司为中国领先的钽铌冶金产品生产商。钽铌冶金产品对于下游制造如特种合金、化学制品、电子陶瓷、航天、航空、高端电子消费产品、国防及硬合金的多种用于高科技行业的产品至关重要。我们的主要产品为氧化钽及氧化铌。稀美亦生产及销售氟钽酸钾。我们将产品加工为不同纯度及规格以符合不同终端产品的需求。
- 3、中集车辆(01839.HK)公布，截至2019年6月30日止6个月，集团收益为人民币126.05亿元，同比增长11.8%；期内利润为8.28亿元，同比增长26.6%；公司拥有人应占利润7.52亿元，同比增长25.4%；每股基本盈利为0.5元。报告期内，集团整体毛利率上升至12.7%，同比增加0.4%。主要由于中国市场专用车上装需求旺盛以及集团北美市场乾货厢式车和冷藏半挂车业务增长，加上美元汇率升值，带动整体盈利能力提升。
- 4、火岩控股(01909)公布2019年中期业绩，实现收入约人民币1.03亿元，同比增长59.9%；毛利增长71%至9630万元；公司拥有人应占溢利约6134万元，同比增加约65.7%；每股盈利19.17分，不派息。其中移动设备游戏的收入约为1.01亿元，同比增长约62.9%，移动设备游戏收入占收入总额的比重达到98.2%。
- 5、博尼控股(01906)公布，预期母公司拥有人应占亏损由2018年上半年约人民币280万元大幅增加逾329%至2019年同期约人民币1200万元。2019年上半年的亏损主要是由于该公司于2019年4月12日刊发的招股章程财务资料一节“上市开支”一段所披露的上市相关开支有所增加；行政开支因增聘经理及行政人员而有所增加；及财务成本随银行贷款及其他借款利息上升而增加。预期该集团2019年上半年的收入与2018年同期相比维持稳定。
- 6、华融金控(00993.HK)公告，截至2019年6月30日止六个月，公司收入同比减13.86%至9.54亿港元；公司拥有人应占亏损2.64亿港元，同比收窄77.19%；每股基本亏损7.35港仙；无派息。2019年上半年经济环境复杂多变，集团坚持稳中有进，积极回归主业，抓住市场有利时机，主动采取各项措施，优化业务结构，保持资产流动性，强化风险管理，并重建公司文化，稳定业务团队，继续稳步有序推进各项经营管理工作。
- 7、易大宗(01733)公布，2019年8月26日，受托人已依据RSU计划从市场购买合共541.2万股股份，每股股份平均代价约0.3683港元，总费用约199.88万港元。
- 8、山东国信(01697)发布2019年中期业绩，该集团总经营收入同比减少9.8%至8.58亿元人民币；归属于公司股东的净利润同比减少23%至3.28亿元；每股基本及摊薄收益0.07元。
- 9、BC科技(00863.HK)宣布，截至2019年6月30日止6个月，公司实现持续经营业务广告及商业园区管理服务所得收益4337.48万元；基本每股亏损0.52元，不派息。
- 10、中国通号(03969)公布2019年中期业绩，2019年上半年，该公司营业收入为人民币205.12亿元，同比增8.49%；营业利润为28.71亿元，同比增14.45%；归属于母公司股东的净利润为22.68亿元，同比增14.31%；每股收益0.25元，不派息。
- 11、小米集团(01810.HK)公布，公司收到执行董事、总裁林斌发来的承诺函。为表对公司长远价值的坚定信心，林斌自愿承诺，按照承诺函的条款，自公告日期起365日内，林斌及其控制的所有实体均不会自行酌情出售其直接或间接实益拥有的公司股份，除Bin Lin and Daisy Liu Family Foundation目前持有且已确认慈善公益用途的368.66万B类股外。
- 12、雷士照明(02222.HK)公布，截至2019年6月30日止6个月，集团收入达人民币26.97亿元，与同期比较上升36.6%；毛利达9.02亿元，与同期比较上升66.2%；母公司拥有人应占的期内利润达3.74亿元，与同期比较上升307.5%，基本每股盈利为8.85分。
- 13、福莱特玻璃(06865)发布公告，公司2019年中期利润分配预案的主要内容为以股份总数19.5亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.27元(含税)，共计分配利润人民币5265万元。

(万得)

海外股市信息

素有政策拐点“晴雨表”之称的杰克逊霍尔全球央行年会试图为当前的全球经济迷局寻找出路。今年年会的主题是**货币政策的挑战**。在年会上，包括美联储主席鲍威尔、英国央行行长卡尼等央行负责人及特邀学者就全球经济放缓背景下的政策制定和风险进行了深入的交流，而有关美元储备地位的讨论也引发了广泛关注。**贸易影响货币政策制定**。年初以来全球掀起的降息潮显示各经济体面临巨大下行风险，贸易形势恶化、通胀低迷和内需下滑等因素成为了央行货币政策转向的催化剂。**鲍威尔在开幕演讲中提到，美国经济处于有利地位，但也面临“重大风险”**。自去年中期以来，全球增长前景一直在恶化。贸易政策的不确定性似乎在全球经济放缓以及美国制造业和资本支出疲弱中发挥了作用。现阶段央行面临的主要挑战是如何在低增长、低通胀和低利率的环境中促进经济持续繁荣。贸易成为了美联储和各国央行政策选择中无法回避的问题。**鲍威尔称，在解决典型宏观经济事态发展框架下的经济问题上，美联储经验丰富，但将贸易政策的不确定性纳入这一框架进行考虑则是新的挑战，“这不是美联储的职责。”**任何影响就业前景和通货膨胀的因素都会影响货币政策的立场，而这其中可能已经包含了贸易政策的不确定性。多位美联储官员随后也表达了自己的担忧。圣路易斯联储主席布拉德（James Bullard）表示，2008年以来全球经济环境发生了许多重大变化，各国央行在金融危机前使用的工具已经不再适用，基准利率和迅速膨胀的资产负债表也很难回到从前的水平。当各期限利率水平已经很低时，进一步的降息对实际经济活动几乎没有影响。**达拉斯联储主席卡普兰（Robert Kaplan）则认为，贸易政策成为了阻碍经济增速的原因，而不是美国统一一直抱怨的利率水平。**贸易已经成为了经济支点，而这可能是货币政策难以解决的难题。宽松货币政策背后的财政赤字和公共债务风险也不容忽视，如果货币政策效果不佳，不断扩展的债务可能成为点燃危机的导火线。**受特朗普政府2017年减税政策的影响，美国财政赤字已上升至国内生产总值（GDP）的4.5%。**根据美国国会预算办公室（CBO）的最新预测，2020财年至2029财年，美国联邦政府年均财政赤字将超过1万亿美元，总额将达到12.2万亿美元。日本央行和欧洲央行同样面临着财政赤字的问题，与美联储2%的联邦基金利率相比，负利率环境下的政策空间正在越来越小。**美元或成不稳定因素。**近几十年来，美元的世界霸主地位一直难以撼动。1944年，随着各国签署《布雷顿森林协议》，美元直接与黄金挂钩，并逐渐替代英镑成为国际储备货币；1971年，时任美国总统尼克松宣布实行“新经济政策”，美元停止兑换黄金，美元国际地位一度遭遇冲击。但凭借强大的综合国力，美元依旧把持着最大储备货币地位。当美国与全球货币政策同步时，美元指数的表现通常保持稳定。如今美国的经济表现依然比大多数国家要好，这反而推动了美元进一步走高。对于依赖外贸的新兴国家而言，本币汇率的波动正在对经济产生巨大影响。**英国央行行长卡尼（Mark Carney）认为，美元正在全球经济中起到了不稳定的作用。**在他看来，美国仅占全球贸易总额的10%，经济占全球国内生产总值（GDP）的15%，然而用一半以上的全球贸易由美元结算，并垄断了三分之二的全球证券发行定价。“这造成了货币体系的扭曲，破坏了决策的有效性。”卡尼说道，“全球化加剧了溢出效应，而金融一体化意味着危机可以迅速蔓延，美国货币政策对其他国家的影响比以往更大。”参与了年会“货币政策对发达国家和新兴市场经济体的溢出效应”讨论的马里兰大学经济学教授奥兹坎（Sebnem Kalemli Ozcan）表示，在美联储货币政策影响下，发展中国家资本流向已经逐步脱离各国央行的控制，正在对金融体系造成严重冲击。**在卡尼看来，全球央行应联合起来创建多极化的储备货币系统，打造类似Libra那样的加密数字储备货币以结束美元储备货币地位，并将削弱美元溢出效应视作长期性目标。**芬兰央行行长、欧洲央行管委雷恩（Olli Rehn）也表示赞同，认为在货币和银行系统数字化的背景下，这是一个值得思考的想法。加州大学伯克利分校经济学教授、IMF前首席经济学家奥布斯特费尔德（Maurice Obstfeld）指出，过去当美国是全球经济责任的领导者时，各国都将货币体系的控制权交给了美联储，然而当美国的政策决定不再具有可预见性时，这种角色就会受到质疑。美联储前副主席费希尔（Stanley Fischer）也认为，随着宏观环境逐步恶化，美国经济问题的本质很大程度上是美国自己造成的。彼得森国际经济研究所所长珀森（Adam Posen）则认为，人们依赖美元的根本因素仍然存在，各国以前曾尝试使用合成篮子货币，但这并没有真正起作用，“想要摆脱美元的绝对主导地位的愿望是可以理解的，但还有很长的路要走。”（第一财经）



美联储在采取 10 年来首次降息行动时，希望做两件事：支持经济以及推高通胀预期。不过市场角度来看，美联储正在离这两个目标越来越远。除了全球经济放缓已经在美国的经济中有所体现，同时通胀疲软的状况仍在持续。而特朗普持续施压，也在一定程度上强化了市场对于美联储降息的预期。**市场认为美联储降息难以抵消美国经济所面临的负面影响。**降息对刺激增长发挥的影响可能要数月才显现。尽管如此，美国政府承诺要让美国经济最长扩张纪录持续下去，再加上近期降息行动的支持，似乎已经使企业和消费者的借贷成本稍低一点。根据美国抵押贷款银行协会（MBA），30 年期抵押贷款利率在去年底触及 5% 的高点后，目前平均只有 3.90%，美联储 7 月 31 日调降指标隔夜借贷利率后，美国银行也普遍调降所谓的优惠利率。基于此，8 月中旬公布的美国 7 月营建数据好于预期，被市场视作是利率下降所带来的正面影响。但是上周五（8 月 23 日）美国 7 月独栋新屋销售降幅大于预期，创 2013 年 7 月以来的最大月度降幅，显示尽管抵押贷款利率下降，但楼市仍然低迷。因此市场无法确信，单凭美联储降息能否安抚市场对衰退的担忧，并让足够多的投资者相信美联储将能实现看起来遥不可及的通胀目标。对此景顺（Invesco）首席全球市场策略师 Kristina Hooper 表示：“至少多数市场参与者有一种心照不宣的理解，即不论美联储做出什么样的降息决定，甚至包括决定展开量化宽松，都不足以形成可抵消因国际局势和全球经济放缓所带来的冲击。”**美联储降息未能够使得美国金融状况趋紧的状况缓解。**明尼阿波利斯联储主席卡什卡利呼吁采取更多行动，认为联储不但应该降息，而且还要承诺在经济触及其 2% 通胀目标并持续一段时间之前不会再升息。自从美联储上月降息后，市场一直不见起色，受国际局势和全球经济放缓的影响，诸多影响经济增长的市场指标恶化，包括股票与企业债价格。投资者表示，美联储主席鲍威尔此前在 7 月利率决议上“预防式”降息的观点不是市场波动的主要原因，但也确实没帮到市场。汇通财经 APP 显示，7 月利率决议上鲍威尔“周期中期调整”的观点被市场视作是鹰派降息，因此美股不涨反跌，美元指数也出现了一定的反弹。但是随后因国际担忧情绪回升令美股和美元大跌。政策制定者原本希望安抚市场，降低借贷成本并让人们有更多理由消费，从而推动经济和通胀。但是显然美联储对于国际局势的变动是无能为力的。事实上，高盛金融状况指数目前比美联储降息前更紧张，尽管美联储承诺不再升息曾一度使得该指数有所下滑，但是在国际紧张情绪有所升温的情况下，该指数往往会出现大幅的上升。（汇通网注，风险偏好越高该指数越低，往往和股市负相关）**美联储 2% 通胀目标的完成渐行渐远，市场仍押注美联储持续降息。**Thornburg Investment Management 执行长 Jason Brady 表示：“我最担忧的是降息的效果，美联储面临的经济背景非常多变，无法支撑 2% 的通胀或太多整体实质经济增长。”美联储希望降息能助其实现 2% 的通胀目标。在最近政策会议上，部分美联储官员担心，人们可能开始认为通胀在下滑，理论上这会导致物价停滞不前。通胀疲弱可能抑制薪资增长和支出，同时迫使利率降至零。这会导致官员几乎没有工具来激励经济增长，在下次经济滑坡之时无法恢复经济。（汇通网注：此前波士顿联储主席罗森格伦认为需要达到 5% 的利率目标才能为美国经济衰退提供足够的缓冲，从而提供充裕的降息空间以支撑经济）。事实上，美联储官方数据中仍对通胀预期持乐观观点，该联储公布的数据中有信号显示，通胀率可能在上升，近期有一些不及预期的情况可能是受暂时因素影响。此前公布的美国 7 月 CPI 数据为 1.8%，好于前值 1.6% 和预期值 1.7%，一度视作是通胀回升的信号。但投资者并不认为美联储提振通胀的举措十分靠得住。一项基于市场物价、备受关注的指标显示，美联储最近这次降息后，预计从 2024 年开始的五年间，通胀率将降至两年低点 1.71%。厌恶风险的投资者近日大量买入 30 年期美债，推动其收益率跌至纪录低点 1.916%。分析人士指出，通胀敏感型债券的价格处于高位，如果美元的购买力持续下降，这种债券可能贬值。对此，前英国央行货币政策委员会（MPC）委员、现任彼得森国际经济研究所所长普森（Adam Posen）表示，决策者未能刺激通胀，可能太过关注于试图让投资者和其他人提升通胀预期，而当下社会其他压力也可能令物价受抑。但是多年的温和通胀局面可能影响到人们对经济的看法。有鉴于对美联储采取行动的期望居高不下，债券市场所反映出来的增长及通胀下滑前景更加引人瞩目。**根据芝商所（CME Group）的 FedWatch 工具，投资者预期美国联邦公开市场委员会（FOMC）今年剩余三次利率决议中每次都会降息。**BMO Capital Markets 分析师表示，市场深信 FOMC 将继续降息，提供货币政策宽松措施，但不确信这是否会带来实际的通胀压力。汇通财经 APP 认为，如果美国经济持续下滑，同时通胀依旧疲软，市场将进一步强化对于美联储降息的预期，同时考虑到鲍威尔在杰克逊霍尔会议上的发言不会令特朗普感到满意，特朗普可能会加大对于美联储货币政策的干预，因而施压美元，提振金价。（汇通网）



一年一度的七国集团(G7)峰会 24 日至 26 日在法国南部海滨城市比亚里茨举行。不过，西方媒体普遍认为，在国际形势错综复杂、成员国内部分歧严重的情况下，本届峰会可谓阴云笼罩。今年 G7 峰会开幕当天，近万名非政府组织成员和法国“黄背心”运动参与者聚集在比亚里茨周边城市举行游行示威活动，使峰会气氛紧张不少。就在距离峰会举办地点十几公里的巴约纳，警方与示威者发生冲突。为驱赶示威者，当地警方使用催泪瓦斯和水炮。**峰会正式召开之前，法国总统马克龙就发表讲话呼吁避免贸易战。**他强调，紧张局势尤其是贸易紧张对全世界都是有害的。欧洲理事会主席图斯克 24 日在记者会上也表示，贸易协议和世界贸易组织改革比贸易战好，**美国如果出于政治原因对他国加征关税，将危害全世界。**而特朗普在抵达比亚里茨之前威胁称，如果法国对美国互联网企业征收数字税，美国将对法国葡萄酒征收关税。英国“脱欧”也是本届峰会的热点。英国首相约翰逊在参加峰会前先后前往柏林和巴黎与德法两国领导人谈判“脱欧”协议。尽管双方都认为欧盟与英国有可能在 30 天内找到避免英国无协议“脱欧”的方案，以实现英国从欧盟有序退出。但法国媒体分析称，英国和欧盟围绕北爱尔兰边界问题的“备份安排”互不退让，英国“硬脱欧”的可能性在不断增大。法国《费加罗报》25 日评论称，尽管法国希望重振七国集团往日雄风，进一步扩大全球影响力，在国际秩序重建过程中发挥更重要的作用，但是，如果七国集团内部分歧始终无法解决，外界对 G7 峰会的成果也不会抱过多期待。**德国和欧盟多次呼吁坚守多边主义和基于规则的贸易秩序，可美国似乎对欧洲多国的共识毫不在意，甚至早早就将关税大棒挥向欧盟。**至于被马克龙视为重点的性别不平等、贫富差距、气候变化和亚马孙雨林大火等议题，更被美国部分官员斥为“小众问题”。有鉴于此，**马克龙已决定在此次峰会上放弃发表联合公报的传统，以淡化各方分歧。**这也是 G7 峰会召开 44 年来首次出现这一情况，足以证明 G7 成员国之间的裂痕日益加深。“德国之声”25 日分析称，马克龙使出浑身解数，以免本届峰会失败，然而事情却没那么简单。特朗普在出席 G7 峰会后，将对波兰进行正式访问。然而对近在咫尺的德国，特朗普选择视而不见。事实上，在过去两年，特朗普只在 2017 年 G20 汉堡峰会时到访德国并与默克尔会面，而默克尔还从没有在柏林会见过特朗普。除了贸易纠纷和气候变化议题，在德国军费开支、伊朗核问题和“北溪-2”天然气管道等问题上，默克尔和特朗普都存在分歧，这也导致两人关系长期冷淡。在今夏诺曼底登陆纪念活动上，两人甚至都没有握手。德媒分析称，在可预见的将来，特朗普都不会有正式访问德国的计划。（环球时报）

英格兰银行行长马克·卡尼 (Mark Carney) 表示，英国经济似乎在本季度停滞不前，即使英国脱欧波动的影响被剥夺，基本增长仍然看起来很平静。据路透社 (Reuters) 24 日消息，**卡尼于周五在美国举行的全球央行行长集会演讲中表示，英国经济概貌显示，它“目前已接近均衡状态，低于预期”。**据报道，英国经济在截至 6 月份的三个月中出现全球金融危机以来的首次萎缩。英国国内商业机构急于为最初约定的脱欧日期做准备，导致经济萎缩就此发生。本月初英国央行预测当季经济增长率为 0.3%。但是，8 月份的商业调查则展示了一幅黯淡的场面。“上个季度英国经济略有萎缩，调查显示经济已停滞不前，”卡尼说，“纵观与英国脱欧相关的波动性，潜在增长可能是积极的，但却表现得很平静。”英国新首相鲍里斯·约翰逊 (Boris Johnson) 已经承诺将于 10 月 31 日退出欧盟，即使这意味着没有过渡协议，可能会对供应链和贸易关系造成重大干扰。而这足以造成卡尼所说的“商业投资疲软”。卡尼甚至直言：“有大量证据表明，这是英国未来与欧盟贸易关系不确定性的直接结果。”卡尼重申，尽管脱欧所致的可接受英镑通胀上升的幅度有限，但英国可能不得不放宽货币政策以帮助经济增长。虽然他承认“硬脱欧”风险有所增加，但卡尼表示风险是“不是特定的”。他补充说，如果英国脱欧延迟超过 10 月 31 日，英国央行将不得不对国内的通货膨胀疲软和进口通胀复苏的对立问题。同时，卡尼也表示，如果英国和欧盟确实在 10 月 31 日之前达成了一项脱欧协议，为过渡到他们的新关系铺平道路，那么英国央行可能需要有限的、逐步的加息。（海外网）

据日本共同社报道，日本首相安倍晋三和美国总统特朗普 25 日在法国比亚里茨举行日美首脑会谈后，召开联合记者会，**称日美贸易谈判达成框架协议，表示有意在 9 月联合国大会期间举行的首脑会谈中力争签署贸易协定。**报道称，自美国退出跨太平洋伙伴关系协定 (TPP) 后，日美于 2019 年 4 月启动磋商的贸易谈判将最终谈妥的可能性升高。安倍强调，“这对两国经济而言是重大利好。”特朗普也表示欢迎称：“安倍首相和日本国民是我们的朋友，非常感谢。”特朗普表示：“对日本汽车的关税不变。”日本经济再生担当相茂木敏充 25 日称，此前是焦点的美国对日本汽车加征关税措施，预计不会启动。据报道，日本定位为进攻领域的工业制品多数将实现撤销或削减关税，但汽车关税的撤销被搁置。农产品方面，除了从美国进口以牛肉、奶酪为首乳制品外，猪肉、小麦、葡萄酒等也将成为对象。预计 TPP 水平将是上限，而具体的协议内容并未透露。报道指出，在此次会谈中，日美并未就韩国政府决定废弃日韩《军事情报保护协定》展开具体讨论。双方也没有提起包括中东霍尔木兹海峡有意愿国家联盟构想在内的伊朗局势。（中新网）



为解决社会老龄化带来的劳动力短缺和养老社会成本增加等问题，新加坡政府拟在未来 10 年逐步提高国民退休和重新雇佣年龄，同时协助企业拓宽年长者继续工作的渠道，以充分利用人力资源，让年长者继续贡献经验与智慧，增加养老储蓄和保障。近日，新加坡总理李显龙发表 2019 年国庆群众大会演讲时，宣布政府将在未来 10 年内，将国民退休年龄和重新雇佣年龄分别延长 3 年，即从 2022 年 7 月 1 日起，退休年龄从 62 岁延长至 63 岁、重新雇佣年龄从 67 岁延长至 68 岁；到 2030 年，退休年龄逐步延长至 65 岁、重新雇佣年龄逐步延长至 70 岁。同时，已年满 55 岁和 60 岁者的公积金缴存比例，将从 2021 年开始逐步上调至与未满 55 岁人群一致。新加坡卫生部与华盛顿大学卫生统计评估研究所的报告显示，1990 年至 2017 年，新加坡人的预期寿命比过去平均延长了 8.7 岁，达 84.8 岁，已超越日本成为世界上人均寿命最长的国家。随着新加坡老龄化社会的到来，多数年长者生活压力日益增大，希望能继续留在工作岗位上，尽可能自食其力，或者延缓退休时间以减轻家庭的经济负担。为解决社会老龄化带来的劳动力短缺和照顾年长者社会成本增加等问题，新加坡政府着眼更长远发展，拟借鉴日本等国家的做法，在未来 10 年逐步提高国民退休和重新雇佣年龄的同时，继续协助企业扩大居民继续工作的渠道，以充分利用人力资源，让年长者继续贡献经验与智慧，增加养老储蓄和保障，从而安度晚年。然而，政府落实调高“两龄”任重道远，需平衡各方利益。目前，年长员工希望能延长职业生涯，但雇主却因担心成本上涨和经济前景不明朗，希望政府能提供更多灵活处理的空间。因此，政府需推出援助配套措施，协助企业适应新条例。为此，新加坡人力部于去年 5 月份成立年长员工劳资政工作小组，深入研究提高年长员工退休年龄、重新雇佣年龄及调高公积金缴交率等相关难题，确保相关方案能够得到妥善落实，以达到所设定的目标及目的。政府既要让不想早退休的人有机会继续工作并有多项选项，又必须关注劳动者、资方和政府三者之间的平衡，实现共赢。该工作小组通过一年多反复调研及充分论证，以及近期经济增长出现回调等因素，最终向政府提出四大建议并被采纳。一是调高目前 62 岁的退休年龄到 65 岁；二是调高目前 67 岁重新雇佣年龄到 70 岁；三是上调年长员工的公积金缴交率；四是逐步落实计划，在 2030 年左右达成前三个目标。按照上述建议，公务员成为延长“两龄”的第一批受益者。为顺利实施政府延长“两龄”计划，新加坡公共服务署 8 月 19 日宣布，公共服务部门将提前一年，即从 2021 年 7 月 1 日起，退休年龄延长至 63 岁、重新雇佣年龄延长至 68 岁，将有超过 2000 名公务员受惠。新加坡公共服务部门是最大的雇主之一，聘有约 14.5 万名公务员。与此同时，新加坡公共服务部门也意识到，只靠修改法令还不足以协助公务员延长职业生涯，将从多方面加大力度，协助他们继续受雇，以解决人才和劳动力短缺问题。其中，公共服务署将积极鼓励并同各政府部门和公共机构合作，重新设计工作方式。例如，通过提高办公自动化水平，减轻工作对公务员的体能要求，以便公务员能在岗位上服务更长时间；公共服务署也将同公共机构合作，提供更多多样化的办公选择，如兼职办公和灵活工作制；为解决年长公务员的后顾之忧，公共服务部门也将提供更多的关怀和培训，讲解如何应付职业转型、退休、财务规划、健康和人际关系等课题，协助他们应对生活上的转变。在公务员带头延长“两龄”的同时，李显龙鼓励私人企业也加入这一行列，支持年长员工延长工作年龄，取得经济独立。新加坡政府在延长国民“两龄”的同时，年长员工的公积金缴存比例也显著提高。从 2021 年 1 月 1 日起，不同年龄层的年长员工公积金缴交率会上调 0.5 个或 1 个百分点，一直分步调整到 2030 年。具体缴交办法为，56 岁至 60 岁员工的公积金缴交率从 26% 增至 37%，61 岁至 65 岁的员工的公积金缴交率从 16.5% 增至 26%，66 岁至 70 岁的员工的公积金缴交率从 12.5% 增至 16.5%。（经济日报）

继年初之后，汇市周一（8 月 26 日）又上演了闪崩一幕！土耳其里拉兑美元盘初一度跳水近 10%，随后迅速收复大半跌幅。而在交叉货币对中，土耳其里拉兑日元一度暴跌 12%，这是日本投资者今年第二次被迫平仓他们最青睐的新兴市场交易之一。虽然土耳其里拉日内开盘后就表现弱势，但在东京时间上午 7 点 20 分左右开始加速走软，当时日本保证金交易通常开始结清亏损客户头寸。来自 Gaitame.com Co. 的数据显示，日本客户周日持有的土耳其里拉兑日元多头头寸占 89%，空头头寸占 11%。投资者周一早间争相购买避险资产，避险货币日元大涨，股市则出现了最新一轮抛售。对于渴望获得收益的日本散户投资者来说，这一损失并不令人意外。今年 1 月，日元交叉汇率就曾在亚洲市场拂晓之际出现闪电崩盘！东京 Ueda Harlow 外汇保证金交易首席经理 Toshiya Yamauchi 表示：“保证金账户最近积累了里拉多头。鉴于里拉作为一种高波动性货币的性质，日元的飙升肯定在今天上午引发了恐慌性止损。”里拉兑日元一度跌至 16.1485 日元的低点，根据日本金融期货协会（Financial Futures Association of Japan）的最新数据，土耳其里拉是日本散户投资者 7 月份交易最活跃的新兴市场货币，当月里拉兑日元的交易量为 1.39 万亿日元（合 132 亿美元）。日本的保证金交易公司倾向于每天评估客户头寸，通常在东京时间上午 7 点左右进行评估，如果损失达到一定水平，就进行清算。日本央行（Bank of Japan）的一份研究报告显示，由于日本散户投资者通常渴望获得高收益，他们往往会在风险资产上积累多头头寸，从而使自己面临日元突然上涨的风险。土耳其央行上月决定将关键利率大幅下调 425 个基点至 19.75%，并暗示后续将会有更多的降息。此前，土耳其总统埃尔多安签发总统令，解除了前任行长穆拉特·切廷卡亚的职务，由副行长穆拉特·乌伊萨尔接任。（环球外汇网）



据外媒报道，伊朗官员 25 日表示，若西方国家想要与德黑兰谈判，挽救伊核协议，伊朗希望每天至少出口 70 万桶原油，理想情况下，应每日出口 150 万桶。与此同时，伊朗弹道巡航导弹计划不能拿来谈判。报道称，伊朗高层官员表示：“为了释放善意，进一步营造谈判空间，我们对法国的提案做出了回应。我们要求每日出口 70 万桶原油，并以现金付款……而这只是个开始。每日的原油出口量应达到 150 万桶。”另一名官员说，“伊朗弹道巡航导弹计划不能拿来谈判，现在不能，将来也不行，我们已公开明确地强调这点。”报道称，这两名伊朗官员并未对法国的提案做出说明，而法国官员也未就此置评。一名伊朗外交官表示，伊朗早前也已经排除任何“有关提炼浓缩铀权利，以及自制核燃料循环的谈判……作为回应，我们将完全致力于 2015 年核协议。”据报道，业内消息人士透露，由于美国总统特朗普 2018 年退出伊核协议并对伊朗施予制裁，7 月份，伊朗原油出口已掉到每日 10 万桶的低点。2015 年 7 月，伊朗与伊核问题六国(美国、英国、法国、俄罗斯、中国和德国)达成伊核协议。2018 年 5 月，美国宣布退出《伊核协议》，并将对伊朗实施最高级别的经济制裁。两国关系骤然紧张。2019 年 5 月初，伊朗给欧洲国家 60 天时间谈判解除制裁，否则伊朗将逐步削减对《伊核协议》的义务。法、英、德及欧盟都相继对美国重启对伊朗制裁深表遗憾，并称将继续努力维护对伊合法贸易。但伊朗方面认为，欧洲国家在履约上缺乏进展。此后，伊朗先后突破低丰度浓缩铀存量 300 公斤的上限和浓缩铀丰度 3.67% 的上限。伊朗政府还表示，将每隔 60 天减少一次其所履行的伊核协议义务，直到欧洲拿出保护伊朗利益的具体方案。(中国新闻网)

新华社北京 8 月 26 日电 亚马孙雨林的熊熊烈火让这个“地球之肺”成为世界关注焦点，然而还有一场同样值得关注的“无形之火”已经燃烧 7 年，那就是美国电商亚马逊公司与亚马孙流域国家之间的网络域名之争。2012 年，亚马逊公司向互联网名称与数字地址分配机构 (ICANN) 申请通用顶级域名“.amazon”，引起巴西等亚马孙流域国家一致反对，一场旷日持久的纷争由此开启。7 年之争终见分晓？1994 年夏天，亚马逊公司创始人杰夫·贝索斯在自家车库成立了一家名叫“Cadabra”的网络书店，但之后因发音绕口且与英文中“尸体”发音相似，贝索斯决定改名。他翻开字典，目光停留在“Amazon”这个词上。这个代表着地球上孕育最多物种地区的词——亚马孙，就成了公司的新名号。公司于 1995 年 7 月重新开张，中文译为亚马孙。通常互联网用户所熟悉的“.com”“.org”等网站后缀被统称为通用顶级域名。随着全球首轮新通用顶级域名申请的开启，亚马逊公司 2012 年对“.amazon”域名提出了申请。由于英文拼写相同，这项申请遭到了亚马孙合作条约组织 (ACTO) 8 个成员国的强烈反对。2013 年 7 月，ICANN 对亚马逊公司的申请做出“不予受理”的决定。亚马逊公司随后向第三方独立仲裁小组申请复核并在 2017 年 7 月取得胜利，该小组建议 ICANN 重新做出“客观、独立的判断”。2018 年 10 月，ICANN 解除了“不予受理”状态，重启申请审核流程；直到今年 5 月，ICANN 董事会宣布亚马逊公司关于公众利益承诺的提议“可接受”。今年 6 月，哥伦比亚政府向 ICANN 问责机制委员会提出复审申请。根据规定，ICANN 将亚马逊公司的申请改为“暂停”状态。8 月中旬，ICANN 问责机制委员会把复审的请求驳回，预计 ICANN 最晚于 10 月对复审申请给出最终解决方案。浙江大学传播研究所所长洪宇日前接受新华社记者采访时说，ICANN 董事会很可能维持 5 月的决定，从 ICANN 公布的申请流程看，目前没有可以阻止申请的方法了。分歧在于如何共享。7 年来，尽管双方都作出让步，然而对共同域名更具体的管理范围仍然有分歧，没法最终达成一致意见。对域名管理权的分配是双方过去 7 年争端的核心。ACTO 成员国认为，领土利益让他们有权参与对“.amazon”域名的管理。早在 2012 年，巴西和秘鲁在玻利维亚、厄瓜多尔、圭亚那和阿根廷政府的支持下提交政府咨询委员会 (GAC) 预警，指出如果这个域名被一家私人公司所独享，那些以公共利益为目的、对亚马孙河生物群落进行保护推广的相关活动将受到直接影响。2018 年，ACTO 成员国同意亚马逊使用与商业利益相关的域名，例如“books.amazon”“kindles.amazon”等，而与文化遗产相关的域名则归 ACTO 成员国管理。ACTO 执行主任卡洛斯·阿尔弗雷多·拉扎里·特谢拉认为，共同域名是合情合理的诉求。“亚马逊公司看重的是对其商业计划有益的域名，而南美国家看重的是河流的名字、原始部落的名字等文化和地理方面遗产相关的名字。”亚马逊公司方面同意“不把那些对亚马孙地区的文化和遗产具有主要和公认意义的术语用作域名”，但建议南美国家使用国家名称缩写加上“.amazon”组合的形式，例如巴西使用“.br.amazon”。为此，亚马逊公司愿意提供 9 个额外域名，供 8 个成员国和 ACTO 组织使用。资本优先，还是文化优先？为获得亚马孙流域国家支持，亚马逊公司提过补偿方案，比如为南美国家提供价值大约 500 万美元的电子阅读器和网络托管服务，但被南美国家拒绝。“这就好像回到了美洲大陆刚被发现的时代，(殖民者)用小镜子等不值钱的物件和土著人换金子。”拉扎里说。今年 5 月底召开的安第斯共同体首脑会议后，秘鲁、哥伦比亚、厄瓜多尔、玻利维亚 4 国总统发表联合声明说，ICANN 的决定开创了一个“严重的先例”“将私人商业利益置于国家公共政策、原住民权利和亚马孙河保护之上”。(新华国际)

据韩国国际广播电台报道，韩国共同民主党和政府在26日召开的党政会议中商定，将以扩张性财政政策基调编排2020年度预算，应对日本出口限制措施，为经济注入活力。韩国党政决定将增加预算至2万亿韩元(约合人民币117亿元)，加强材料、零部件和装备产业竞争力。同时，新设材料、零部件、装备产业培养特别会计项目，支持有系统地培育相关产业，及时应对情况变化。经本周国务会议表决通过后，包括上述内容的2020年度预算案将于9月3日提交韩国国会。韩国经济副总理洪楠基在会上表示，将以扩张性财政政策基调编排2020年度预算，即便在短期内财政赤字有所增加，也将积极发挥财政应有的作用，同时从中长期角度出发，加强财政健全性管理。(中国新闻网)

新浪科技讯 北京时间8月26日上午消息，据美国科技媒体AppleInsider报道，一个由30多位来自大公司的商业领导人组成的团体呼吁，苹果应该重地球轻盈利。该团体在《纽约时报》上刊登了整版广告，要求企业圆桌会议的成员在各自的实践中更加注重伦理道德。广告以公开信的形式，向企业圆桌会议组织发起倡议。企业圆桌会议是美国的一个游说组织，代表美国181家大型企业，苹果公司自然是其中一员。先前，企业圆桌会议决定将“企业目的”的定义，从“为股东创造利益”改为“造福于所有美国人”。这一封公开信就是为了回应企业圆桌会议的新决策。尽管企业圆桌会议希望公司造福于所有的利益相关者，将客户、员工、供应商和社区均纳入到公司的职责范围之内，但“B Corp”类公司的首席执行官们早已认识到这一点。所谓“B Corp”类公司，即为已经“认证”的，同意为新的利益相关者和环境带来积极影响的公司。在发表于《纽约时报》上的这封公开信中，B Corps坚持认为“我们有更好的公司治理模式，不仅给我们，也给其他人，带来一种对抗短期主义的方式，和平衡利益与目的的决策自由”。广告还附上了代表主流品牌的33位商业领导人名单。这些品牌包括Ben & Jerry、达能北美(Danone North America)、巴塔哥尼亚(Patagonia)、斯邓姆顿咖啡馆(Stumptown Coffee Roasters)等等。“在当今世界，60%的空气、土地和水资源污染来自企业，然而，他们却鲜有承担相应的责任，”巴塔哥尼亚的首席执行官罗斯·马卡里奥(Rose Marcario)说，“我认为，B Corp社区要做的是将这些志同道合的企业聚集在一起，共同创造一个更好的世界。”虽然企业圆桌会议中的许多公司可能之前并没有太多关注额外的环境保护，但苹果不一样。苹果公司时常以保护环境为骄傲。除了iPhone的以旧换新方案以及公司的产品中使用可回收材料，苹果公司也在致力于减少公司的碳排放量，比如为公司在世界各地的运营积极投资太阳能计划以及从事其他保护工作。(新浪科技)

在今天的迪士尼2019年D23粉丝大会上，迪士尼又首次披露了更多未来在乐园与消费品方面的规划——包括复仇者联盟主题的迪士尼酒店、开在Target超市中的迪士尼店中店、以及扩建的香港迪士尼城堡等等。首先是关于花车巡演。这是全球的每个迪士尼乐园每日的重头戏之一，当下，迪士尼乐园正试着把经典动画IP以外的新故事融入乐园的花车巡演中，以持续不断地吸引新的粉丝——不只是那些通过长发公主、冰雪女王艾莎等人物认识迪士尼的孩子们。迪士尼乐园、体验和消费品主席包正博(Bob Chapek)透露，2020年春天，美国加州迪士尼乐园即将推出名为“Magic Happens”的新的花车巡演，这个新游行中出现了不少近年的新动画IP——比如《海洋奇缘》、《寻梦环游记》等等，也有《睡美人》等景点IP。去年上映的皮克斯动画《寻梦环游记》曾短暂登陆过上海迪士尼乐园，乐园将一个区域装饰成了寻梦环游记中的墨西哥村庄街道，还有主角米格尔抱着吉他出现；而明年的加州迪士尼新表演里，《寻梦环游记》中的墨西哥传统元素和电影中出现的宠物狗也会出现在花车上。在消费品方面，迪士尼商店首次开放了新的合作形式：他们将直接在美国零售商Target超市里开出迪士尼商店，以“店中店(shop-in-shop)”的形式将迪士尼商品卖到更多地方。开在Target中的迪士尼商店，将售卖超过450种授权商品，其中包括了约100种原本仅在独立的迪士尼官方商店售卖的产品。这种全新的店中店将于今年10月4日登陆美国的25家Target超市，并在2020年10月扩张到全美40家Target。包正博特别在D23现场提到了正在扩建的上海迪士尼“疯狂动物城”园区。“疯狂动物城这个作品在中国特别受欢迎，”包正博说，“在这个新园区里我们给朱迪和尼克建了他们的家——除了游乐项目，还有更多新开发的相关乐园商品登陆这个园区。”即将登陆美国加州迪士尼和法国巴黎迪士尼的复仇者联盟主题园区“Avengers Campus”也在现场披露了更多细节。包正博透露，在复仇者联盟主题园区里将会登陆蜘蛛侠、黑豹、钢铁侠、蚁人等IP的游乐项目或主题区域，奇异博士、黑寡妇、星爵、以及雷神索尔、洛基和他们的阿斯加德都会出现在园区里。蜘蛛侠的游乐项目将与他的超能力有关，游客将坐在一个宛如在蛛网上摇晃的小车厢里体验和蜘蛛侠一起收集蛛液并射出蛛网。Avenger Campus的一期将于明年在加州迪士尼开业，二期仍在建造中。此外，位于巴黎的迪士尼酒店目前正在翻新中，未来会新增复仇者联盟主题，内部装饰有各种超级英雄元素，明年夏天重新开业。香港迪士尼的睡美人城堡目前正在扩建中。包正博透露，香港迪士尼扩建后的新城堡将不再以单个的迪士尼公主为灵感，而将会把13个不同的公主故事都融入进去——上海迪士尼就是这么做的。新城堡改名为“奇妙梦想城堡”。我们在2017年曾报道过，香港迪士尼的扩建从2018年横跨至2023年，整体投入超过14亿美元，几乎每年都有新项目落成启用，其中最值得关注的便是“冰雪奇缘”主题园区。D23现场披露了即将登陆香港冰雪奇缘园区的一个游乐设施——名为“Wandering Oaken's Sliding Sleighs(奥肯的滑行雪橇)”的过山车，从目前释出的概念图来看，游客将坐在过山车里体验在Arendelle冰雪王国里探险的感觉，整体项目将横跨室内和室外，有点类似迪士尼乐园的人气项目“七个小矮人矿车”。(界面)



新浪科技讯 北京时间 8 月 26 日早间消息，据外媒报道，至少有三个 Facebook 天秤币的初始支持者私下表示，希望在严厉的监管反应中与该项目保持距离。其中两个不肯披露身份的支持者表示，他们对激烈的监管反应怀有担忧，并在考虑切断与该项目的关系。第三个支持者担心，公开支持天秤币可能导致其自身的监管机构对其加以关注。Facebook 天秤币项目于今年 6 月宣布，最初获得包括 Visa、万事达卡、PayPal、Uber 和 Spotify 在内的 28 家公司支持，每家公司同意至少向该项目投资 1000 万美元。但这些计划引起了监管机构和政界人士的激烈反应，欧盟委员会甚至启动官方反托垄断调查。其中一个天秤币合作伙伴透露，这种回应引发了该项目支持者的担忧，他们可能反过来被视为试探监管底线。一位合作伙伴表示，Facebook 已经对支持者感到恼火，因为他们没有公开发表有利于天秤币的言论，导致 Facebook 陷入孤军奋战的境地。一位支持者表示，Facebook 应该在启动项目之前讨论监管问题，了解监管者的想法，这样就不会遇到这么大阻力。除欧盟调查外，美国、欧盟、英国、澳大利亚和加拿大的数据保护监管机构也表达了对隐私的担忧，而其他官员则认为可能引发洗钱、逃税甚至破坏金融秩序的风险。上个月，负责 Facebook 数字货币的大卫·马库斯 (David Marcus) 在为期两天的国会听证会上与美国政客们正面交锋。在其中一次听证会上，众议院拉希德·特莱布 (Rashida Tlaib) 指责 Facebook 与其他公司形成“加密黑手党”，以共同推动其业务，同时指出合作伙伴的高管与 Facebook 自己的董事会成员之间“关系密切”。马库斯回应说，成员们加入天秤币是因为他们为这个网络创造价值，并提供与 Facebook 用户相关的服务。(新浪科技)



披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话：(8621) 68604866
传真：(8621) 58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852) 39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真：(852) 21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852) 39886333
传真：(852) 21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编：100032
电话：(8610) 83262000
传真：(8610) 83262291

中银国际（英国）有限公司

2/F, 1Lothbury
London EC2R7DB
United Kingdom
电话：(4420) 36518888
传真：(4420) 36518877

中银国际（美国）有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark15 楼
NY10018
电话：(1) 2122590888
传真：(1) 2122590889

中银国际（新加坡）有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼 (049908)
电话：(65) 66926829/65345587
传真：(65) 65343996/65323371