



# 策略周報

## 杠杆資金連續三周創年內新低

六月杠杆資金連續四周下滑，北上資金本月創年內新高新低雙記錄

- **一周概覽：**本月資金供給整體波動較大，北上資金流入創年內新高新低雙記錄，杠杆資金連續三周創年內新低。上周股票型ETF總份額小幅上升，RQFII ETF淨申購均小幅微張。當周股票新增供給環比減少，解禁減持規模下降，未來一周仍將面臨大額限售股解禁。市場情緒整體偏弱，單周成交額規模大幅上漲，換手率小幅下降，漲跌停比回彈。
- **六月杠杆資金連續四周下滑，北上資金本月創年內新高新低雙記錄。**六月股票型基金倉位和混合型基金倉位變化不大，小幅下降後有所回升，機構投資者對混合型基金信心仍顯不足，新發基金潛在配置股票規模74.48億元。北上資金本月規模起伏較大，創年內新高新低雙記錄，月末有所回緩。RQFII ETF六月淨申購合計0.20億份，本月淨申購規模連續三周下滑後小幅上升至0.01億份，南方A50規模變動不大。場內杠杆持續下降，六月杠杆資金規模連續三周創年內新低，杠杆資金增倉意願下降，前周新增投資者數量環比下降。6月29日當周，ETF份額規模連續第五周小幅上升至1,042.87億份，結構上上證50和中證500增速較快。
- **股票新增供給環比減少，解禁減持規模持續下降，未來一周仍將面臨大額限售股解禁。**上周新股連續第六周核發數量1家，募集資金規模暫未公布，定向增發募集金額為0。截止到2018年6月29日，待過會數量共計272家；上半年成功上市企業63家，相比2017年上半年新上市的公司246家，同比下降74%。當周到期解禁股市值規模翻倍，解禁減持規模持續下降至8.34億元，未來一周仍有市值近1,200億元的大規模限售股解禁。
- **市場情緒整體偏弱，換手率小幅下降，漲跌停比回彈。**上周市場成交情況整體偏弱，單周累計成交額16,081.71億元（前值14,762.68億元），規模大幅上升，環比（+8.93%），全市場自由流通換手率小幅下降至1.34%（前值1.60%），下降了0.26個百分點，市場交易情緒較為穩定。當周打板情緒顯示市場整體持謹慎態度，漲跌停比有所回彈，上升至2.49（前值0.12），全周漲停數量超過跌停數。
- **風險提示：**本報告為客觀市場數據的整理呈現，不構成任何對市場走勢的判斷或建議，也不構成任何對板塊或個股的推薦或建議。

## 一周概覽：杠杆資金連續三周創年內新低

六月杠杆资金连续四周下滑，北上资金本月创年内新高新低双记录。六月股票型基金仓位和混合型基金仓位变化不大，小幅下降后有所回升，机构投资者对混合型基金信心仍显不足，新发基金潜在配置股票规模 74.48 亿元。北上资金本月规模起伏较大，创年内新高新低双记录，月末有所回缓。RQFII ETF 六月净申购合计 0.20 亿份，本月净申购规模连续三周下滑后小幅上升至 0.01 亿份，南方 A50 规模变动不大。场内杠杆持续下降，六月杠杆资金规模连续三周创年内新低，杠杆资金增仓意愿下降，前周新增投资者数量环比下降。6 月 29 日当周，ETF 份额规模连续第五周小幅上升至 1,042.87 亿份，结构上上证 50 和中证 500 增速较快。

上周股票新增供给环比减少，解禁减持规模持续下降，未来一周仍将面临大额限售股解禁。上周新股连续第六周核发数量 1 家，募集资金规模暂未公布，定向增发募集金额为 0。截止到 2018 年 6 月 29 日，待过会数量共计 272 家；上半年成功上市企业 63 家，相比 2017 年上半年新上市的公司 246 家，同比下降 74%。当周到期解禁股市值规模翻倍，解禁减持规模持续下降至 8.34 亿元，未来一周仍有市值近 1,200 亿元的大规模限售股解禁。

上周市场情绪整体偏弱，换手率小幅下降，涨跌停比回弹。上周市场成交情况整体偏弱，单周累计成交额 16,081.71 亿元（前值 14,762.68 亿元），规模大幅上升，环比（+8.93%），全市场自由流通换手率小幅下降至 1.34%（前值 1.60%），下降了 0.26 个百分点，市场交易情绪较为稳定。当周打板情绪显示市场整体持谨慎态度，涨跌停比有所回弹，上升至 2.49（前值 0.12），全周涨停数量超过跌停数。

图表 1. 股市一周概览

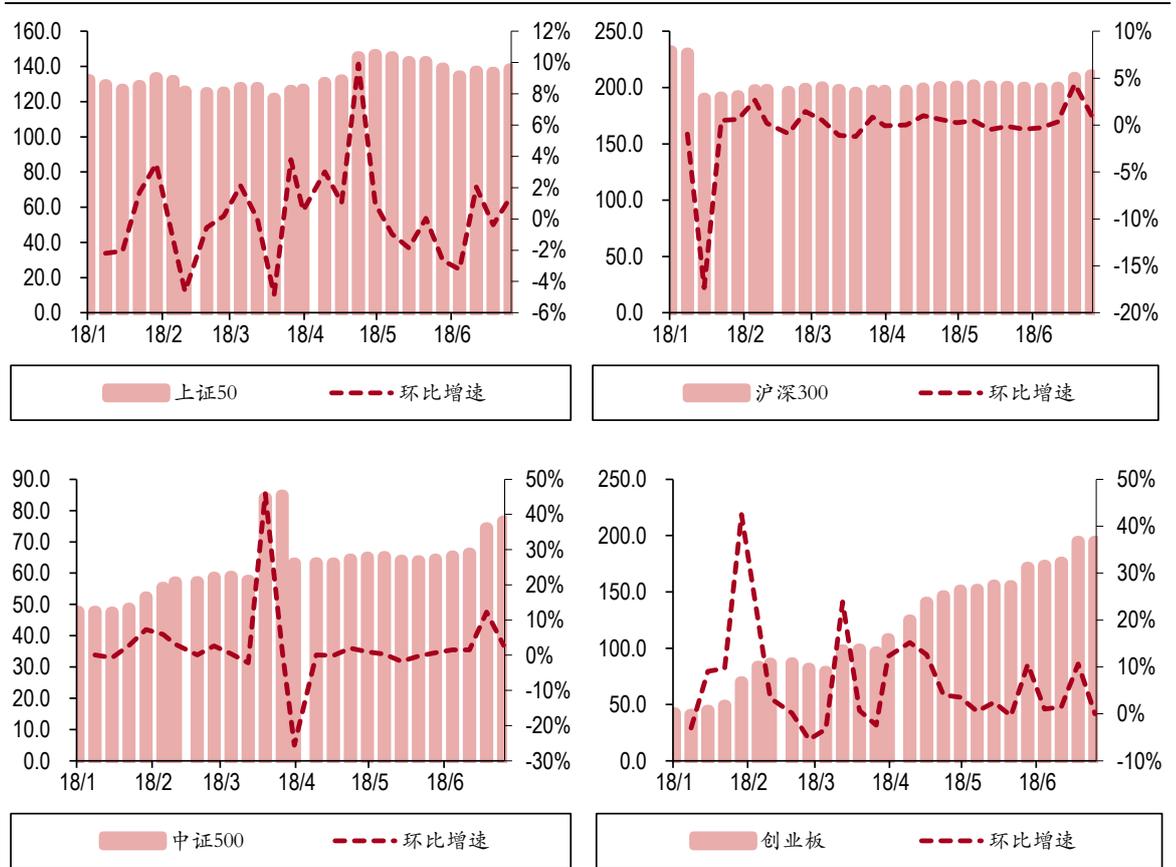
分類	指標	最新數據	周環比	備註
資金供給	ETF 淨流入	1042.87 億元	0.70%	創業板、上證 50、滬深 300、中證 500
	基金倉位	股票型 88.88%，混合型 54.72%	股票型+ 0.86%，混合型+ 1.20%	-
	新募基金	52.77 億元	-14.06%	-
	陸股通	-18.62 億元	13.70%	滬股通+深股通
	RQFII ETF 淨申購	0.01 億份	227.09%	-
	融資餘額	9129.09 億元	-0.71%	-
	新增投資者數量	21.32 萬人	-20.00%	-
股票供給	新股核發募集資金	-	-	-
	定向增發實募總額	0 億元	-	-
	IPO 已過會/未過會	-272 (↓1)	-	-
	限售股解禁市值	1288.22 億元	84.26%	-
市場交投	重要股東增減持市值	4.14 億元	173.52%	-
	周換手率	1.34%	-16.48%	-
	行業資金流向	17/28 ↑, 11/28 ↓	-	申萬一級 28 個行業資金流向
	周漲跌停比	2.49 倍	環比增量 2.38	-

资料来源：万得，中银证券

## 一周資金供給概況：六月杠杆資金連續四周下滑，北上資金本月創年內新高新低雙記錄

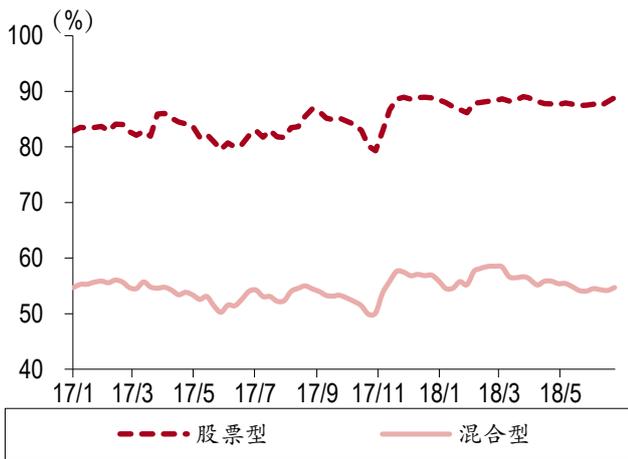
上周 ETF 份額規模小幅上升，**上證 50 和中證 500 增速較快**。ETF 方面，權益類 ETF 份額上周上升至 1,042.87 億份，環比 (+0.70%)，連續第五周上升。結構上，創業板、上證 50、中證 500 和滬深 300 份額均有所上升，環比增量為 0.02 億份、1.83 億份、2.17 億份和 2.09 億份。其中，上證 50 和中證 500 增速較快，環比增速分別為 1.34% 和 2.81%。行業上，工業和 TMT 份額小幅上漲，上升了 1.59 億份和 0.07 億份，金融地產、資源和消費份額均小幅下降，環比分別為 6.67%、0.48%、-0.85%、-0.38% 和 -0.03%。

圖表 2. 上周 ETF 份額規模連續第五周上升，上證 50 和中證 500 增速較快

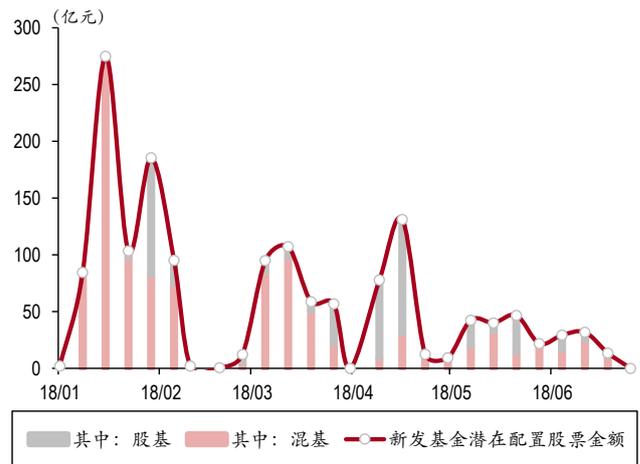


資料來源：萬得，中銀證券

股票型基金倉位和混合型基金倉位本月變化不大，小幅下降後有所回升。機構倉位方面，本月權益型基金倉位總體變化不大，股票型基金本月初小幅下滑後開始回升，截至 6 月 29 日股票型基金最新倉位 88.88% (環比增量 +0.86%)，混合型基金倉位六月前兩周連續下滑，後兩周小幅回升，最新倉位 54.72% (環比增量 +1.20%)，機構投資者對混合型基金信心仍顯不足。新發基金方面，本月共發行公募基金 93 支，潛在配置股票規模 74.48 億元。6 月 29 日當周發行公募基金 9 支，發行規模 52.77 億元 (前值 61.40 億元)，規模小幅下降，潛在配置股票規模 0 億元。

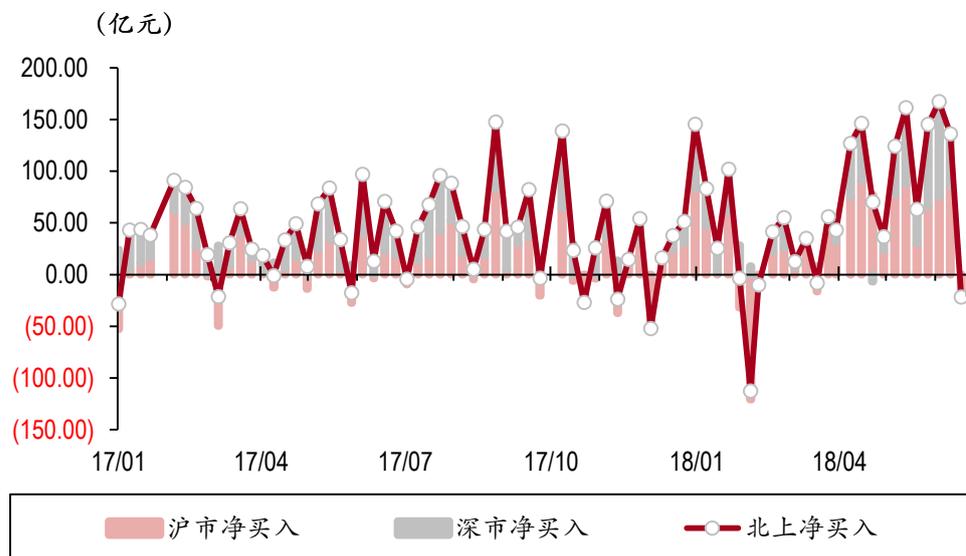
**圖表 3. 權益類基金倉位本月小幅下降後有所回升**


資料來源：萬得，中銀證券

**圖表 4. 六月新發基金潛在配置股票規模 74.48 億元**


資料來源：萬得，中銀證券

北上資金本月規模起伏較大，創年內新高新低雙記錄，月末有所回緩。本月初受 A 股納入 MSCI 指數影響，北上資金流入規模大幅上升，創年內新高。隨後，受 QFII 制度改革和中美貿易戰的影響，北上資金規模大幅下降，截至 6 月 22 日，當周資金規模降為負數至 -21.57 億元，創年內新低，北上資金净流出。截至 6 月 29 日，本周陸股通合計净流入 -18.62 億元，環比增量 2.96 億元，净流入資金規模仍為負數但有所回緩。其中滬股通净流入 12.57 億元（前值 -21.47 億元），環比增量 34.04 億元；深股通净流入 -31.19 億元（前值 -0.10 億元），環比增量 -31.09 億元。

**圖表 5. 北上資金六月創年內新高新低雙記錄**


資料來源：萬得，中銀證券

上周北上資金增持的公司給股票流通占比變動最高為 12.30%，減持的公司股票流通占比變動最低為 -2.10%。當周滬股通增持前 3 名為大參林、美凱龍和首旅酒店，流通占比變動為 12.30%、1.38% 和 1.29%；滬股通減持前 3 名為飛科電器、桃李麵包和恒力股份，流通占比變動為 -2.10%、-2.07% 和 -1.87%；深股通增持前 3 名為中鎢高新、申通快遞和魯泰 A，流通占比變動為 2.23%、1.15% 和 0.79%；深股通減持前 3 名為老板電器、三花智控和華帝股份，流通占比變動為 -0.60%、-0.60% 和 -0.51%。

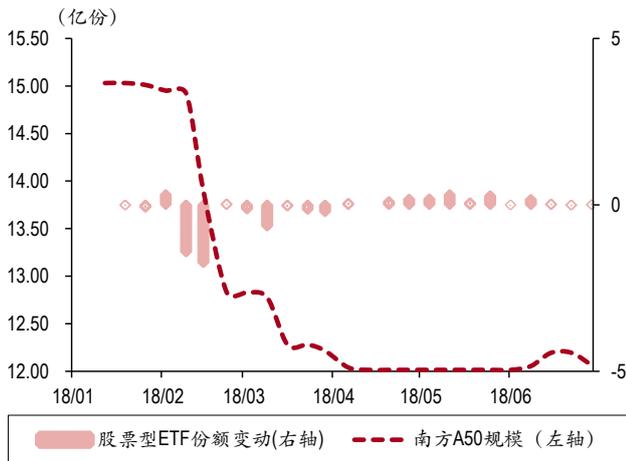
**图表 6. 上周北上资金增持公司股票流通占比变动最高为 12.30%**

沪股通增持前 10				
	代码	公司	流通占比变动(%)	股價變動(%)
1	603233.SH	大參林	12.30	6.34
2	601828.SH	美凱龍	1.38	1.53
3	600258.SH	首旅酒店	1.29	2.07
4	603305.SH	旭升股份	0.96	7.66
5	600338.SH	西藏珠峰	0.87	1.72
6	601360.SH	三六零	0.68	5.90
7	603368.SH	柳藥股份	0.63	5.36
8	603585.SH	蘇利股份	0.53	1.62
9	600779.SH	水井坊	0.49	12.88
10	603612.SH	索通發展	0.48	0.63
沪股通减持前 10				
	代码	公司	流通占比变动(%)	股價變動(%)
1	603868.SH	飛科電器	(2.10)	0.44
2	603866.SH	桃李麵包	(2.07)	4.12
3	600346.SH	恒力股份	(1.87)	4.79
4	603833.SH	歐派家居	(1.46)	(7.22)
5	603569.SH	長久物流	(1.40)	3.93
6	601811.SH	新華文軒	(0.74)	2.64
7	600600.SH	青島啤酒	(0.68)	(2.54)
8	601878.SH	浙商證券	(0.66)	0.72
9	603165.SH	榮晟環保	(0.61)	9.91
10	600885.SH	宏發股份	(0.59)	(0.53)
深股通增持前 10				
	代码	公司	流通占比变动(%)	股價變動(%)
1	000657.SZ	中鎬高新	2.23	5.60
2	002468.SZ	申通快遞	1.15	(12.99)
3	000726.SZ	魯泰 A	0.79	3.93
4	002038.SZ	雙鷺藥業	0.35	(6.57)
5	000018.SZ	神州長城	0.34	(24.89)
6	002045.SZ	國光電器	0.34	1.71
7	002680.SZ	長生生物	0.34	(2.24)
8	002085.SZ	萬豐奧威	0.32	(0.95)
9	000601.SZ	韶能股份	0.26	(14.92)
10	002747.SZ	埃斯頓	0.25	11.93
深股通减持前 10				
	代码	公司	流通占比变动(%)	股價變動(%)
1	002508.SZ	老闆電器	(0.60)	(10.99)
2	002050.SZ	三花智控	(0.60)	7.71
3	002035.SZ	華帝股份	(0.51)	(12.09)
4	002081.SZ	金螳螂	(0.50)	(4.08)
5	002008.SZ	大族激光	(0.45)	3.32
6	000898.SZ	鞍鋼股份	(0.44)	(7.86)
7	002572.SZ	索菲亞	(0.43)	(10.96)
8	000338.SZ	濰柴動力	(0.43)	(2.13)
9	000786.SZ	北新建材	(0.37)	(14.45)
10	002440.SZ	閩土股份	(0.36)	(4.96)

资料来源: 万得, 中银证券

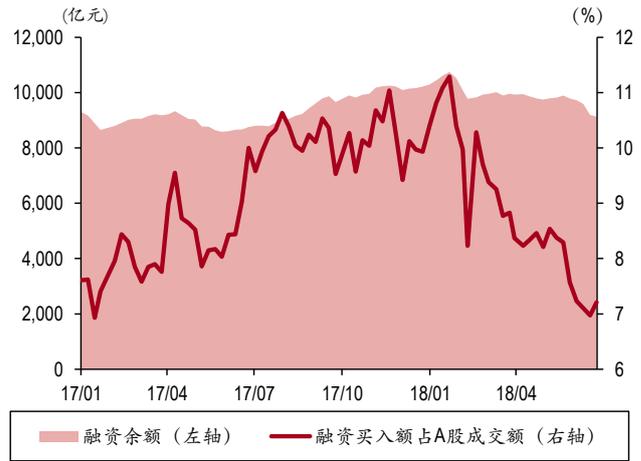
六月 RQFII ETF 净申购合计 0.20 亿份, 净申购规模连续三周下滑后小幅上升, 南方 A50 规模变动不大。港交所股票型 RQFII ETF 申购方面, 六月净申购规模连续三周下滑, 截至 6 月 22 日当周, 净申购规模下滑至负数为-0.01 亿份。截至 6 月 29 日, RQFII ETF 份额小幅上升至 20.69 亿份 (前值 20.67 亿份), 净申购小幅上升至 0.01 亿份 (前值-0.01 亿份), 由负转正; 指标 ETF 南方 A50 当周最新规模为 12.07 亿份 (前值 12.20 亿份), 规模小幅下降。

圖表 7. 六月 RQFII ETF 淨申購連續三周下滑後回升



資料來源：萬得，中銀證券

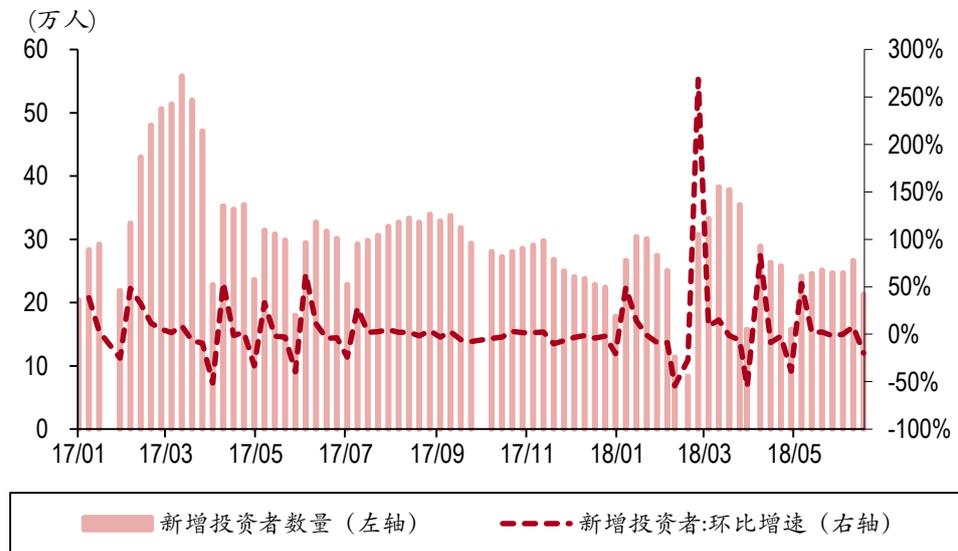
圖表 8. 兩市融資餘額連續四周下降



資料來源：萬得，中銀證券

**場內杠杆持續下降，杠杆資金增倉意願下降。**場內杠杆資金方面，六月杠杆資金規模連續四周下滑，單周融資餘額增量分別為-63.45 億元、-131.99 億元、-395.78 億元和-65.56 億元。最後一周兩市融資餘額下降至 9,129.09 億元，環比（-0.71%），連續三周創年內新低。融資買入成交額占全市場成交占比為 7.21%，環比（+3.44%）。據統計，6 月 22 日當周新增投資者數量達 21.32 萬人，環比（-20.00%）。

圖表 9. 新增投資者數量環比下降

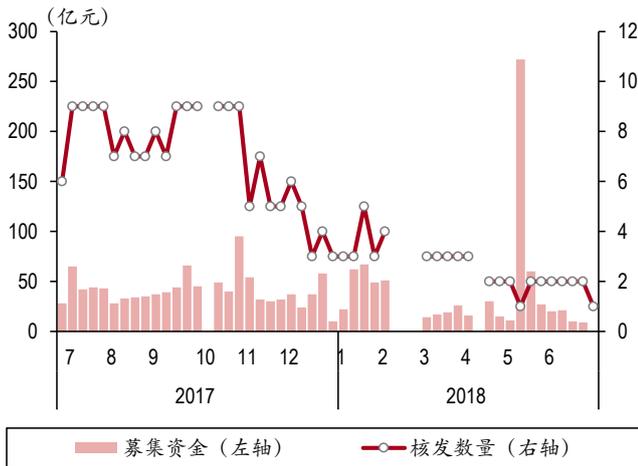


資料來源：萬得，中銀證券

## 一周股票供給概況：限售股減持規模持續下降

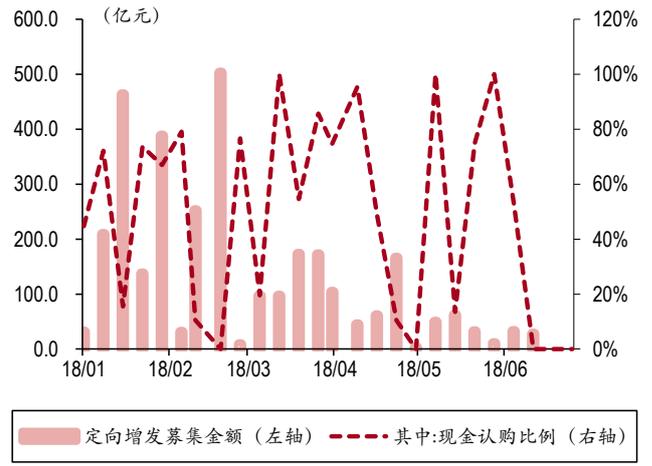
新股核發募集中規模暫未公布，定向增發募集中金額為零。上周新股核發數量僅1家，募集中資金暫未公布。一級半市場發行方面，上周定增實施案共計0起，募集中金額0億元（前值0億元），其中以現金支付0億元，現金支付占比為0%。IPO方面，據中國證監會的數據統計，截止到2018年6月29日，正常在審IPO排隊企業（尚未過會）數量共計272家；上半年成功上市企業63家，相比2017年上半年新上市的公司246家，同比下降74%。

圖表 10. 新股核發數量僅 1 家



資料來源：萬得，中銀證券

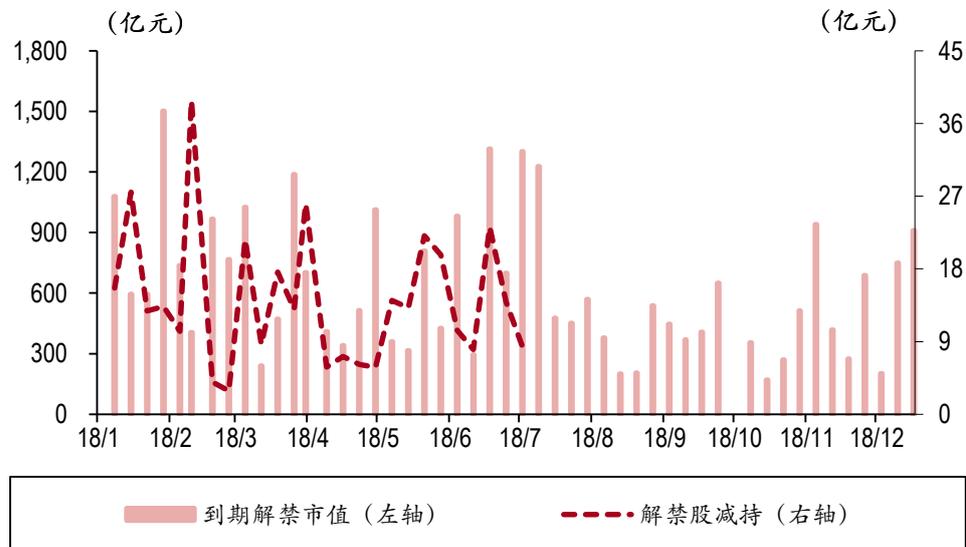
圖表 11. 定向增發募集中資金為零



資料來源：萬得，中銀證券

當周到期解禁股市規模翻倍，解禁減持規模持續下降，未來一周仍將面臨大規模解禁。上周解禁市值1,288.22億元（前值699.13億元），環比增量589.09億元。解禁股減持規模下降至8.34億元（前值13.84億元），環比(-39.73%)。值得注意的是，未來一周仍將面臨大規模解禁，按照最新收盤價計算，將有市值近1,200億元的限售股解禁。

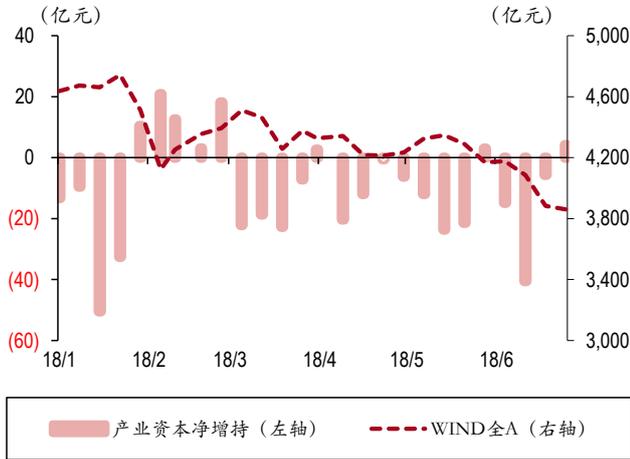
圖表 12. 當周解禁市值規模翻倍，解禁股減持規模持續下降



資料來源：萬得，中銀證券

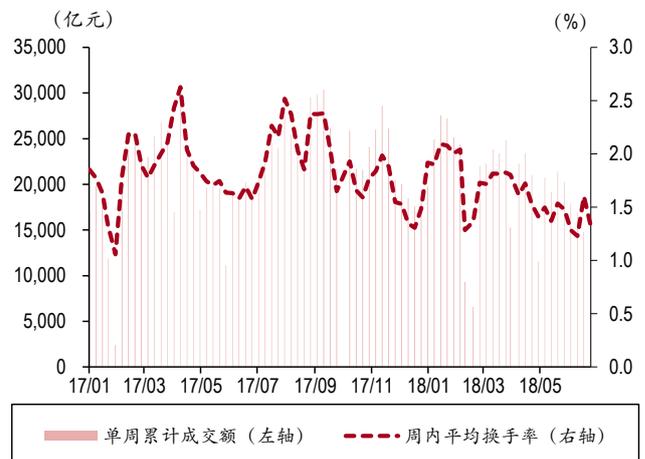
六月重要股东产业资本净增持大幅下降后持续上升。六月我国A股市场上，共有1,919家上市公司重要股东在二级市场进行了相关交易：其中653家上市公司股票被减持，占比34.03%；1,266家上市公司股票被增持，占比65.97%。产业资本净增持规模连续两周大幅下降后连续两周持续上升，周环比分别为-597.19%、-172.73%、86.08%和173.52%。

圖表 13. 六月產業資本淨增持大幅下降後持續上升



資料來源：萬得，中銀證券

圖表 14. 六月全市場周內平均換手率創年內新低



資料來源：萬得，中銀證券

## 一周市場成交概況：換手率小幅下降，漲跌停比回彈

当周市场单周成交额大幅上升，换手率小幅下降，行业资金流向情况趋暖。上周市场成交情况整体偏弱，单周累计成交额 16,081.71 亿元（前值 14,762.68 亿元），规模大幅上升，环比（+8.93%），市场自由流通换手率小幅下降至 1.34%（前值 1.60%），下降了 0.26 个百分点，市场交易情绪较为稳定。上周行业资金流向回暖，按申万一级行业统计，28 个行业中有个 17 行业主力净流入率环比增加，其中，计算机、综合和传媒的环比增量最高，其主力净流入率分别为 1.25、-1.07 和 0.37。

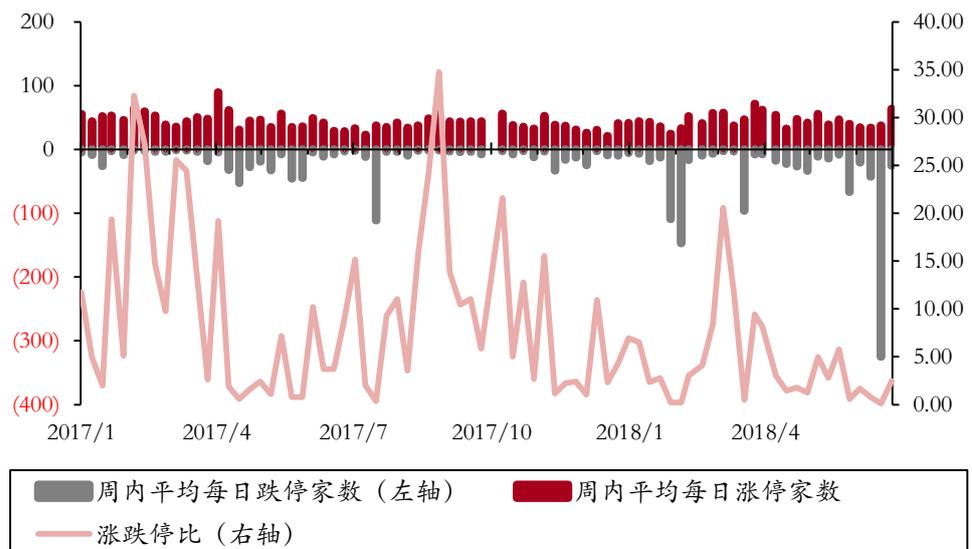
图表 15. 行业资金流向市场情况回暖

行业分类	2018/6/29	2018/6/22	2018/6/15	2018/6/8	行业分类	2018/6/29	2018/6/22	2018/6/15	2018/6/8
采掘	-5.77	1.54	0.39	-2.91	农林牧渔	-5.43	5.78	-5.6	-4.72
化工	-3.84	4.29	-4.5	-3.03	食品饮料	-5.98	4.93	3.31	-1.99
钢铁	-6	1.92	2.76	1.86	休闲服务	-4.04	1.27	-3.4	-7.22
有色金属	-2.82	6.97	5.11	-4.36	医药生物	-3.96	4.33	6.47	-3.45
建筑材料	-4.12	1.96	0.99	-1.03	公用事业	-2.58	5.81	3.85	-5.31
建筑装饰	-2.8	0.12	0.08	-2.3	交通运输	-7.29	2.51	-3.3	-1.44
电气设备	-0.22	1.81	4.69	-5.73	房地产	-5.57	0.1	0.03	0.36
机械设备	-1.72	4.78	2.76	-4.23	电子	-0.93	-5.7	1.94	-0.97
国防军工	-0.28	5.27	7.46	-4.1	计算机	1.25	6.87	6.32	-2.65
汽车	-2.89	4.31	3.61	-2.05	传媒	0.37	5.74	4.48	-5.23
家用电器	-5.45	3.01	-1.3	0.05	通信	-5.89	7.46	5.43	-3.56
纺织服装	-1.14	4.99	5.26	-4.04	银行	-8.78	3.6	-1.5	-3.27
轻工制造	-2.74	-7	4.17	-5.12	非银金融	-4.29	6.27	3.14	-1.08
商业贸易	-4.43	5.91	5.81	-6.57	综合	-1.07	9.12	4.44	-5.25

资料来源：万得，中银证券

当周打板情绪显示市场整体持谨慎态度，涨跌停比有所回弹。上周市场涨跌停比大幅上涨，上升至 2.49(前值 0.12)，上升了 2.38，全周涨停数量超过跌停数，该指标显示市场交易情绪依然较为谨慎。

图表 16. 涨跌停比大幅上升



资料来源：万得，中银证券

## 風險提示

本报告为客观市场数据的整理呈现，不构成任何对市场走势的判断或建议，也不构成任何对板块或个股的推荐或建议。

## 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，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它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。

## 評級體系說明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来6个月内超越基准指数20%以上；
- 增持：预计该公司在未来6个月内超越基准指数10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数跌幅在10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来6个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深300指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普500指数。

## 風險提示及免責聲明

本報告由中銀國際證券股份有限公司證券分析師撰寫并向特定客戶發布。

本報告發布的特定客戶包括：1) 基金、保險、QFII、QDII 等能夠充分理解證券研究報告，具備專業信息處理能力的中銀國際證券股份有限公司的機構客戶；2) 中銀國際證券股份有限公司的證券投資顧問服務團隊，其可參考使用本報告。中銀國際證券股份有限公司的證券投資顧問服務團隊可能以本報告為基礎，整合形成證券投資顧問服務建議或產品，提供給接受其證券投資顧問服務的客戶。

中銀國際證券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客戶外的公司個人客戶提供本報告。中銀國際證券股份有限公司的個人客戶從任何外部渠道獲得本報告的，亦不應直接依據所獲得的研究報告作出投資決策；需充分諮詢證券投資顧問意見，獨立作出投資決策。中銀國際證券股份有限公司不承擔由此產生的任何責任及損失等。

本報告內含保密信息，僅供收件人使用。閣下作為收件人，不得出於任何目的直接或間接複製、派發或轉發此報告全部或部分內容予任何其他人士，或將此報告全部或部分內容發表。如發現本研究報告被私自刊載或轉發的，中銀國際證券股份有限公司將及時採取維權措施，追究有關媒體或者機構的責任。所有本報告內使用的商標、服務標記及標記均為中銀國際證券股份有限公司或其附屬及關聯公司（統稱“中銀國際集團”）的商標、服務標記、註冊商標或註冊服務標記。

本報告及其所載的任何信息、材料或內容只提供給閣下作參考之用，並未考慮到任何特別的投资目的、財務狀況或特殊需要，不能成為或視為出售或購買或認購證券或其他金融票據的要約或邀請，亦不構成任何合約或承諾的基礎。中銀國際證券股份有限公司不能確保本報告中提及的投資產品適合任何特定投資者。本報告的內容不構成對任何人的投資建議，閣下不會因為收到本報告而成為中銀國際集團的客戶。閣下收到或閱讀本報告須在承諾購買任何報告中所指之投資產品之前，就該投資產品的適合性，包括閣下的特殊投資目的、財務狀況及其特別需要尋求閣下相關投資顧問的意見。

儘管本報告所載資料的來源及觀點都是中銀國際證券股份有限公司及其證券分析師從相信可靠的來源取得或達到，但撰寫本報告的證券分析師或中銀國際集團的任何成員及其董事、高管、員工或其他任何個人（包括其關聯方）都不能保證它們的準確性或完整性。除非法律或規則規定必須承擔的責任外，中銀國際集團任何成員不對使用本報告的材料而引致的損失負任何責任。本報告對其中所包含的或討論的信息或意見的準確性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的聲明或保證。閣下不應單純依靠本報告而取代個人的獨立判斷。本報告僅反映證券分析師在撰寫本報告時的設想、見解及分析方法。中銀國際集團成員可發布其它與本報告所載資料不一致及有不同結論的報告，亦有可能採取與本報告觀點不同的投資策略。為免生疑問，本報告所載的觀點並不代表中銀國際集團成員的立場。

本報告可能附載其它網站的地址或超級鏈接。對於本報告可能涉及到中銀國際集團本身網站以外的資料，中銀國際集團未有參閱有關網站，也不對它們的內容負責。提供這些地址或超級鏈接（包括連接到中銀國際集團網站的地址及超級鏈接）的目的，純粹為了閣下的方便及參考，連結網站的內容不構成本報告的任何部份。閣下須承擔瀏覽這些網站的風險。

本報告所載的資料、意見及推測僅基於現狀，不構成任何保證，可隨時更改，毋須提前通知。本報告不構成投資、法律、會計或稅務建議或保證任何投資或策略適用於閣下個別情況。本報告不能作為閣下私人投資的建議。

過往的表現不能被視作將來表現的指示或保證，也不能代表或對將來表現做出任何明示或暗示的保障。本報告所載的資料、意見及預測只是反映證券分析師在本報告所載日期的判斷，可隨時更改。本報告中涉及證券或金融工具的價格、價值及收入可能出現上升或下跌。

部分投資可能不會輕易變現，可能在出售或變現投資時存在難度。同樣，閣下獲得有關投資的價值或風險的可靠信息也存在困難。本報告中包含或涉及的投資及服務可能未必適合閣下。如上所述，閣下須在做出任何投資決策之前，包括買賣本報告涉及的任何證券，尋求閣下相關投資顧問的意見。

中銀國際證券股份有限公司及其附屬及關聯公司版權所有。保留一切權利。

## 中銀國際證券股份有限公司

中國上海浦東  
銀城中路 200 號  
中銀大廈 39 樓  
郵編 200121  
電話: (8621) 6860 4866  
傳真: (8621) 5888 3554

## 相關關聯機構：

### 中銀國際研究有限公司

香港花園道一號  
中銀大廈二十樓  
電話: (852) 3988 6333  
致電香港免費電話:  
中國網通 10 省市客戶請撥打：10800 8521065  
中國電信 21 省市客戶請撥打：10800 1521065  
新加坡客戶請撥打：800 852 3392  
傳真: (852) 2147 9513

### 中銀國際證券有限公司

香港花園道一號  
中銀大廈二十樓  
電話: (852) 3988 6333  
傳真: (852) 2147 9513

### 中銀國際控股有限公司北京代表處

中國北京市西城區  
西單北大街 110 號 8 層  
郵編: 100032  
電話: (8610) 8326 2000  
傳真: (8610) 8326 2291

### 中銀國際(英國)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
電話: (4420) 3651 8888  
傳真: (4420) 3651 8877

### 中銀國際(美國)有限公司

美國紐約市美國大道 1045 號  
7 Bryant Park 15 樓  
NY 10018  
電話: (1) 212 259 0888  
傳真: (1) 212 259 0889

### 中銀國際(新加坡)有限公司

註冊編號 199303046Z  
新加坡百得利路四號  
中國銀行大廈四樓(049908)  
電話: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
傳真: (65) 6534 3996 / 6532 3371