

晨訊

宏觀焦點

美國股市週三大漲，美聯儲主席耶倫在國會講話暗示將緩步升息且美聯儲褐皮書稱經濟適度成長，符合市場預期。道瓊斯指數上升 0.6%至 21,532 點；標準普爾指數上升 0.7%至 2,443 點；納斯達克指數上升 1.1%至 6,261 點。

油價週三上升，因 API 及 EIA 公佈上週美國原汽油庫存降幅遠超預期，但 OPEC 暗示明年油市將供過於求限制了漲幅，紐約 8 月期油上升 1.0%至每桶 45.49 美元。金價上升，因耶倫證詞降低市場對今年再加息超過一次的預期打壓美元及美國公債收益率，紐約 8 月期金上升 0.4%至每盎司 1,219.1 美元。

香港股市週三上升，內地股市下跌。石油天然氣股跑贏大市；有券商預期內銀股將受惠於淨息差擴張，內銀股也有較大升幅，其中重慶農村商 (3618.HK)，工商銀行 (1398.HK) 及建設銀行 (939.HK) 股價分別上漲 5.3%、3.4%及 2.6%；消費股表現參差，豬肉股上漲但牛奶製品股逆市下跌。個股方面，偉能集團 (1608.HK) 發佈盈利預告，股價上升 3.0%；華潤置地 (1109.HK) 公佈 6 月份銷售狀況遜於首五月，股價下跌 1.1%。恒生指數上升 0.6%至 26,044 點，國企指數上升 1.0%至 10,517 點，香港股市成交金額減少 2.2%至 861 億港元。上證綜合指數下跌 0.2%至 3,198 點，滬深兩市成交金額減少 0.2%至 4,509 億元人民幣。

行業及公司新聞

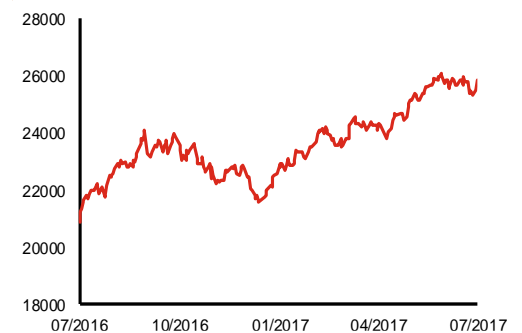
- 光大國際 (257.HK) 及中國光大綠色環保 (1257.HK) 同時發佈盈利預告，前者預計 2017 年上半年股東應佔溢利將同比上升約 40%；後者則預計股東應佔溢利將按年上升約 50%至 4.4 億港元，主要受惠於期內運營項目盈利貢獻上升及建造服務收益增加。然而，兩間公司同時表示 2017 年全年業績取決於下半年市場情況以及公司建造項目與運營項目的進展與預算控制，仍存在一定不確定性。
- 華顯光電 (334.HK) 發佈盈利預告，公司預計 2017 年上半年綜合盈利將按年大幅增加，主要因 1) 原材料價格下降令 LCD 模組產品毛利率得以恢復，及 2) 產品結構優化帶動平均售價上升。
- 中石化油服 (1033.HK) 發佈盈利預告，公司預期 2017 年上半年股東應佔虧損將縮窄至約 22.7 億元人民幣 (較去年同期減幅約 22.4 億元人民幣)，其中第一季股東應佔虧損 13.5 億元人民幣。虧損大幅收窄主要因營業收入同比增加及成本費用同比下降。
- TCL 多媒體 (1070.HK) 發佈盈利預告，公司預計 2017 年上半年綜合盈利同比將大幅增加，主要受惠於銷量及銷售額有較大幅度增長、產品結構改善、及費用率有所下降。
- 西王特鋼 (1266.HK) 發佈盈利預告，公司預期 2017 年上半年股東應佔溢利將按年上升 80%-90%至約 2.9-3.1 億元人民幣，主要受惠於營業額上升，及普通鋼和特鋼的每噸毛利上升。公司於 2017 年第一季股東應佔溢利為 1.9 億元人民幣，同比大增 3.4 倍。
- 濰柴動力 (2338.HK) 更新此前已發佈的盈利預告，公司預計 2017 年上半年股東應佔溢利將介乎 2.4-2.7 億元人民幣 (此前預期為 1.8-2.2 億元人民幣)，同比大增 1.2-1.5 倍，主要受惠於銷量和收入增幅高於預期。
- 協眾國際 (3663.HK) 控股股東海納川香港 (北汽集團持股 60%；北京工業持股 40%) 將以每股 1.40 港元 (較最後收盤價有 6.7% 折讓) 配售其所持有全部公司 33.2% 股權。

| 主要指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|---------|--------|-------|--------|
| 恒生指數 | 26,044 | 0.64 | 0.74 |
| 國企指數 | 10,517 | 0.97 | -0.08 |
| 創業板指數 | 278 | -0.55 | -15.30 |
| 上證綜合指數 | 3,198 | -0.17 | 1.39 |
| 滬深300指數 | 3,659 | -0.33 | 2.14 |
| 日經225指數 | 20,098 | -0.48 | 1.34 |
| 道瓊斯指數 | 21,532 | 0.57 | 0.95 |
| 標普500指數 | 2,443 | 0.73 | 0.12 |
| 納斯達克指數 | 6,261 | 1.10 | 0.66 |
| 德國DAX指數 | 12,627 | 1.52 | -1.08 |
| 法國CAC指數 | 5,222 | 1.59 | -0.75 |
| 富時100指數 | 7,417 | 1.19 | -1.11 |

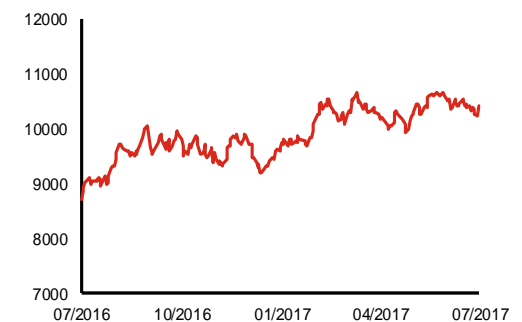
| 波幅指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|--------|-------|-------|-------|
| VIX指數 | 10.30 | -5.42 | -1.15 |
| VHSI指數 | 13.97 | 2.65 | 14.88 |

| 商品 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|------|----------|-------|-------|
| 紐約期油 | 45.49 | 1.00 | -2.96 |
| 黃金 | 1,219.10 | 0.36 | -4.00 |
| 銅 | 5,875.00 | 0.88 | 2.30 |
| 鋁 | 1,900.00 | 0.16 | 0.00 |
| 小麥 | 537.00 | -2.89 | 14.86 |
| 玉米 | 385.50 | -4.04 | -1.61 |

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

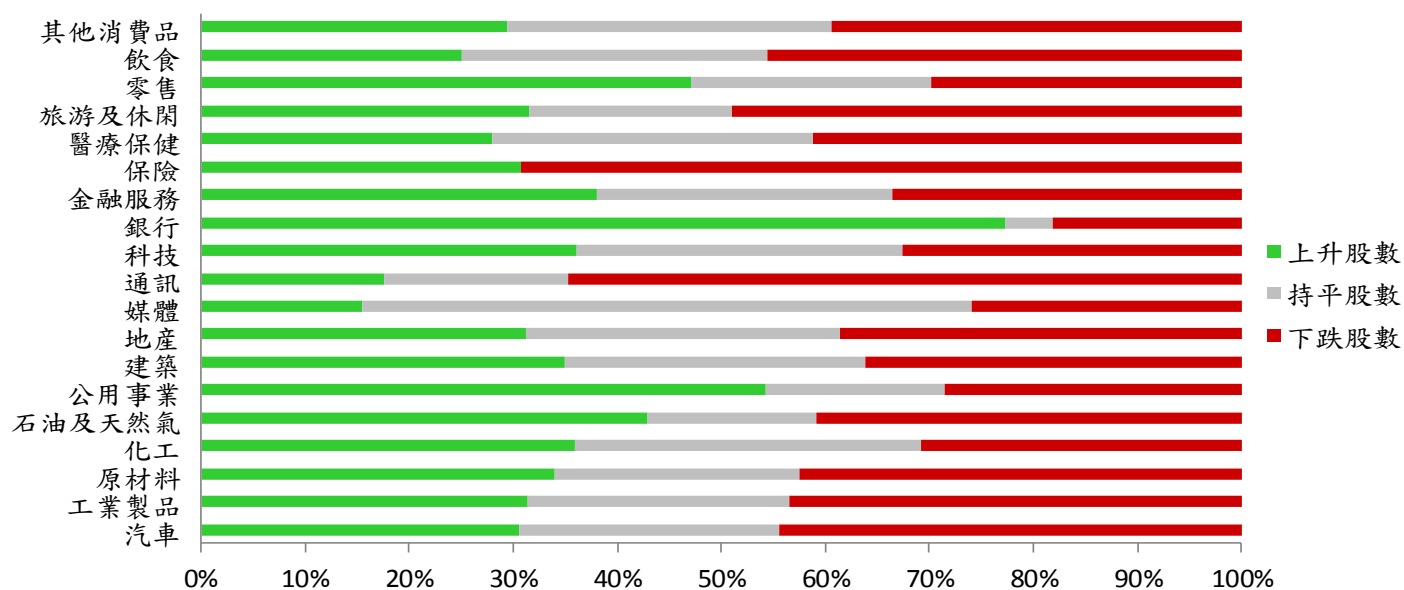


港股概況

| 指數 | 開市價 | 高位 | 低位 | 收市價 | 日變動 (%) | 成交量 (億股) | 成交額 (億元) | 升股數 | 跌股數 | 持平股數 |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|-----|-----|------|
| 恒生指數 | 25,991 | 26,147 | 25,991 | 26,044 | 0.64 | 27.8 | 340.4 | 29 | 20 | 1 |
| 國企指數 | 10,484 | 10,587 | 10,484 | 10,517 | 0.97 | 34.4 | 222.0 | 22 | 18 | 0 |

行業表現

| 行業 | 日變動% | 上升股數 | 持平股數 | 下跌股數 |
|--------|-------|------|------|------|
| 汽車 | -0.23 | 11 | 9 | 16 |
| 工業製品 | -0.06 | 83 | 67 | 115 |
| 原材料 | 0.24 | 36 | 25 | 45 |
| 化工 | 0.21 | 14 | 13 | 12 |
| 石油及天然氣 | 0.27 | 21 | 8 | 20 |
| 公用事業 | 0.60 | 19 | 6 | 10 |
| 建築 | -0.20 | 29 | 24 | 30 |
| 地產 | 0.00 | 59 | 57 | 73 |
| 媒體 | -0.42 | 9 | 34 | 15 |
| 通訊 | -0.08 | 3 | 3 | 11 |
| 科技 | -0.03 | 53 | 46 | 48 |
| 銀行 | 1.18 | 17 | 1 | 4 |
| 金融服務 | 0.38 | 43 | 32 | 38 |
| 保險 | -0.23 | 4 | 0 | 9 |
| 醫療保健 | -0.23 | 19 | 21 | 28 |
| 旅游及休閒 | -0.28 | 29 | 18 | 45 |
| 零售 | 0.30 | 41 | 20 | 26 |
| 飲食 | -0.37 | 17 | 20 | 31 |
| 其他消費品 | -0.11 | 72 | 76 | 96 |



美國預托證券(ADR)

| | 代號 | 香港收市價 | 日變動% | ADR轉換價 | 日變動% | 溢價(%) |
|-------|------|--------|-------|--------|-------|-------|
| 長和 | 1 | 99.35 | 0.40 | 99.96 | 0.95 | -0.61 |
| 中電控股 | 2 | 81.80 | 0.12 | 82.39 | 0.09 | -0.72 |
| 中華煤氣 | 3 | 14.82 | 0.82 | 15.07 | 0.52 | -1.67 |
| 九龍倉集團 | 4 | 64.75 | -0.46 | 64.15 | -0.81 | 0.93 |
| 匯豐控股 | 5 | 74.70 | -0.47 | 75.25 | 0.58 | -0.73 |
| 電能實業 | 6 | 68.50 | -0.07 | 67.55 | -1.82 | 1.40 |
| 恒生銀行 | 11 | 164.20 | 0.12 | 163.92 | 1.65 | 0.17 |
| 恒基地產 | 12 | 43.75 | 0.46 | 43.42 | 0.72 | 0.76 |
| 新鴻基地產 | 16 | 116.20 | 0.26 | 117.30 | 0.60 | -0.94 |
| 新世界發展 | 17 | 9.97 | 0.30 | 10.07 | 1.18 | -1.03 |
| 太古股份 | 19 | 76.25 | 0.20 | 77.78 | 1.53 | -1.97 |
| 東亞銀行 | 23 | 33.40 | 0.60 | 32.49 | 0.00 | 2.81 |
| 銀河娛樂 | 27 | 46.60 | 0.00 | N/A | N/A | N/A |
| 港鐵公司 | 66 | 44.70 | 0.11 | N/A | N/A | N/A |
| 信和置業 | 83 | 12.66 | -0.16 | 13.40 | 0.00 | -5.53 |
| 恒隆地產 | 101 | 19.40 | -1.52 | 19.73 | -0.94 | -1.66 |
| 昆侖能源 | 135 | 7.11 | 1.86 | 6.92 | 0.00 | 2.76 |
| 招商局港口 | 144 | 21.85 | -0.23 | 21.42 | 0.00 | 2.00 |
| 中國旺旺 | 151 | 5.20 | -0.95 | 5.23 | 0.00 | -0.60 |
| 中信股份 | 267 | 11.64 | 0.69 | 11.59 | 0.00 | 0.44 |
| 國泰航空 | 293 | 12.70 | 0.32 | 12.64 | 0.75 | 0.51 |
| 中國石化 | 386 | 5.87 | 0.51 | 6.17 | 1.10 | -4.85 |
| 港交所 | 388 | 202.80 | 0.20 | 204.68 | 0.54 | -0.92 |
| 利豐 | 494 | 2.85 | -1.04 | 2.77 | 0.00 | 2.78 |
| 中國海外 | 688 | 23.55 | -0.42 | 23.43 | 0.00 | 0.52 |
| 騰訊 | 700 | 281.20 | 1.01 | 286.06 | 2.23 | -1.70 |
| 中國聯通 | 762 | 10.90 | -0.18 | 11.14 | 2.08 | -2.12 |
| 華潤電力 | 836 | 15.26 | 1.19 | 15.23 | 1.19 | 0.17 |
| 中國石油 | 857 | 4.79 | 0.21 | 4.83 | 0.78 | -0.73 |
| 中海油 | 883 | 8.60 | 0.70 | 8.69 | 0.99 | -1.06 |
| 建設銀行 | 939 | 6.34 | 2.59 | 6.41 | 3.89 | -1.06 |
| 中國移動 | 941 | 80.70 | -0.37 | 81.51 | 0.50 | -1.00 |
| 聯想集團 | 992 | 4.83 | 0.63 | 4.86 | 1.30 | -0.57 |
| 長江基建 | 1038 | 65.40 | -0.46 | 64.77 | 0.00 | 0.97 |
| 恒安國際 | 1044 | 59.30 | 0.42 | 60.16 | 2.22 | -1.44 |
| 中國神華 | 1088 | 17.16 | -0.12 | 17.36 | 1.48 | -1.13 |
| 華潤置地 | 1109 | 22.55 | -1.10 | 23.04 | 2.08 | -2.12 |
| 長實地產 | 1113 | 61.35 | -0.08 | N/A | N/A | N/A |
| 友邦保險 | 1299 | 58.40 | 1.39 | 59.18 | 2.09 | -1.31 |
| 工商銀行 | 1398 | 5.19 | 3.39 | 5.22 | 4.21 | -0.51 |
| 百麗 | 1880 | 6.10 | -0.16 | 6.19 | 0.00 | -1.38 |
| 金沙中國 | 1928 | 34.30 | -1.15 | 34.44 | -0.95 | -0.40 |
| 瑞聲科技 | 2018 | 104.80 | 2.14 | 105.35 | 3.37 | -0.52 |
| 中國平安 | 2318 | 54.85 | -0.45 | 55.99 | 0.99 | -2.04 |
| 蒙牛乳業 | 2319 | 14.50 | -2.82 | N/A | N/A | N/A |
| 中銀香港 | 2388 | 37.20 | -0.80 | 37.74 | 0.32 | -1.44 |
| 中國人壽 | 2628 | 24.70 | 0.41 | 25.13 | 1.77 | -1.71 |
| 交通銀行 | 3328 | 5.67 | 1.61 | 5.41 | 0.00 | 4.86 |
| 中國銀行 | 3988 | 3.75 | 2.46 | 3.81 | 4.30 | -1.58 |

AH股

| | H股 代號 | H股 收市價 | H股 日變動% | H股對A股 溢價% | | H股 代號 | H股 收市價 | H股 日變動% | H股對A股 溢價% |
|--------|----------|-----------|------------|--------------|--------|----------|-----------|------------|--------------|
| 第一拖拉機 | 38 | 4.01 | 0.00 | -62.37 | 中聯重科 | 1157 | 3.71 | 0.27 | -28.36 |
| 東北電氣 | 42 | 2.04 | 0.99 | -66.04 | 兗州煤業 | 1171 | 7.13 | 1.86 | -52.49 |
| 四川成渝 | 107 | 3.22 | 0.00 | -40.21 | 中國鐵建 | 1186 | 10.30 | 1.78 | -26.46 |
| 青島啤酒 | 168 | 34.15 | -0.73 | -11.10 | 比亞迪 | 1211 | 48.25 | -0.21 | -15.88 |
| 江蘇寧滬 | 177 | 11.16 | -2.11 | -1.95 | 農業銀行 | 1288 | 3.59 | 2.28 | -13.11 |
| 京城機電 | 187 | 1.98 | -4.81 | -74.85 | 新華保險 | 1336 | 41.20 | -0.60 | -34.02 |
| 廣州廣船 | 317 | 14.10 | -2.76 | -55.79 | 工商銀行 | 1398 | 5.19 | 3.39 | -11.23 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 323 | 3.48 | 0.58 | -27.83 | 麗珠醫藥 | 1513 | 45.85 | 4.44 | -18.56 |
| 上海石油化工 | 338 | 4.29 | -0.23 | -44.53 | 中國中冶 | 1618 | 2.62 | 0.77 | -54.56 |
| 鞍鋼股份 | 347 | 5.84 | 2.28 | -15.14 | 中國中車 | 1766 | 6.91 | 0.14 | -39.96 |
| 江西銅業 | 358 | 12.42 | -0.48 | -36.96 | 廣發證券 | 1776 | 15.86 | 0.76 | -19.50 |
| 中國石油化工 | 386 | 5.87 | 0.51 | -16.11 | 中國交通建設 | 1800 | 10.28 | 2.59 | -45.86 |
| 中國中鐵 | 390 | 6.26 | 0.64 | -37.19 | 晨鳴紙業 | 1812 | 11.48 | 1.59 | -35.39 |
| 廣深鐵路 | 525 | 3.88 | 0.26 | -24.74 | 中煤能源 | 1898 | 3.68 | -0.54 | -46.26 |
| 深圳高速 | 548 | 7.00 | -0.57 | -31.73 | 中國遠洋 | 1919 | 4.14 | -3.72 | N/A |
| 南京熊貓電子 | 553 | 4.44 | -1.55 | -64.57 | 民生銀行 | 1988 | 7.83 | 0.77 | -17.03 |
| 鄭煤機 | 564 | 4.20 | -1.41 | N/A | 金隅股份 | 2009 | 3.95 | -1.74 | -45.17 |
| 山東墨龍 | 568 | 1.22 | -1.61 | -77.10 | 中集集團 | 2039 | 13.88 | 1.46 | -31.36 |
| 北京北辰實業 | 588 | 3.24 | 0.00 | -53.08 | 復星醫藥 | 2196 | 28.60 | 0.35 | -15.01 |
| 中國東方航空 | 670 | 4.60 | -1.08 | -39.80 | 萬科企業 | 2202 | 23.05 | -0.86 | -21.33 |
| 山東新華製藥 | 719 | 7.41 | -0.40 | -55.66 | 金風科技 | 2208 | 8.61 | -0.69 | -50.62 |
| 中國國航 | 753 | 7.45 | -1.97 | -28.63 | 廣汽集團 | 2238 | 16.00 | 0.38 | -47.08 |
| 中興通訊 | 763 | 18.40 | -0.43 | -31.70 | 中國平安 | 2318 | 54.85 | -0.45 | -5.83 |
| 中國石油 | 857 | 4.79 | 0.21 | -46.57 | 長城汽車 | 2333 | 10.30 | -1.53 | -31.89 |
| 白雲山 | 874 | 21.40 | 1.42 | -32.60 | 濰柴動力 | 2338 | 7.25 | 3.13 | -51.80 |
| 東江環保 | 895 | 12.22 | -2.24 | -37.94 | 中國鋁業 | 2600 | 4.14 | 1.72 | -25.83 |
| 華能國際電力 | 902 | 5.42 | 0.18 | -33.67 | 中國太保 | 2601 | 32.40 | -0.46 | -18.37 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 27.25 | -1.09 | 3.44 | 上海醫藥 | 2607 | 21.45 | -3.53 | -31.32 |
| 海信科龍 | 921 | 12.86 | -1.08 | -33.56 | 中國人壽 | 2628 | 24.70 | 0.41 | -23.29 |
| 建設銀行 | 939 | 6.34 | 2.59 | -12.14 | 上海電氣 | 2727 | 3.55 | 0.00 | -61.25 |
| 大唐發電 | 991 | 2.51 | -0.40 | -50.66 | 中海集運 | 2866 | 1.74 | -0.57 | -57.88 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 5.91 | -0.51 | -62.79 | 大連港 | 2880 | 1.44 | 0.00 | -57.58 |
| 中信銀行 | 998 | 4.94 | 0.82 | -33.24 | 中海油田 | 2883 | 6.33 | 0.16 | -49.86 |
| 儀征化纖 | 1033 | 1.23 | -1.60 | -66.81 | 紫金礦業 | 2899 | 2.50 | -0.40 | -37.40 |
| 重慶鋼鐵 | 1053 | 1.03 | 0.98 | -57.78 | 交通銀行 | 3328 | 5.67 | 1.61 | -18.43 |
| 中國南方航空 | 1055 | 6.15 | -1.28 | -35.62 | 福耀玻璃 | 3606 | 27.20 | -3.89 | -3.88 |
| 浙江世寶 | 1057 | 3.29 | 0.61 | -90.10 | 招商銀行 | 3968 | 23.90 | 0.42 | -14.68 |
| 天津創業環保 | 1065 | 5.07 | -1.93 | -75.90 | 中國銀行 | 3988 | 3.75 | 2.46 | -13.11 |
| 華電國際電力 | 1071 | 3.31 | 0.91 | -39.32 | 洛陽鉬業 | 3993 | 3.47 | 6.44 | -51.05 |
| 東方電氣 | 1072 | 7.01 | -0.14 | -36.94 | 中信證券 | 6030 | 16.22 | 0.87 | -18.20 |
| 中國神華 | 1088 | 17.16 | -0.12 | -33.11 | 中國光大銀行 | 6818 | 3.74 | 0.81 | -20.15 |
| 洛陽玻璃 | 1108 | 4.40 | -3.08 | -81.61 | 海通證券 | 6837 | 12.66 | 0.96 | -26.32 |
| 中海發展 | 1138 | 4.42 | -1.34 | -39.90 | 華泰證券 | 6886 | 15.26 | 1.46 | -28.67 |

市場與策略

市場： 進一步推進“雙創”，中小創有望上演補漲行情

【市場顧問組 張剛】

事件： 據中國政府網 7 月 12 日消息，國務院總理李克強 7 月 12 日主持召開國務院常務會議，討論通過《關於強化實施創新驅動發展戰略進一步推進大眾創業萬眾創新深入發展的意見》。

點評： 會議確定，一是創新政府管理。加快推動涉企證照登記和備案的各類資訊整合至營業執照，建設全國統一的電子營業執照管理系統，對內外資企業推動實施一個視窗登記註冊和限時辦結。取消企業名稱預先核准，推廣自主申報。全面實施企業簡易註銷登記改革。推進跨省經營企業部分涉稅事項全國通辦和手機銀行等多元化繳稅方式。出臺公平競爭審查實施細則。推進小微企業和農村創業創新示範基地建設。適當放寬互聯網教育等行業准入條件。對新業態新模式實施包容審慎監管。

二是優化“雙創”服務。探索在戰略性新興產業相關領域率先建立財政資金支持形成的科技成果限時轉化制度，對在合理期限內未能轉化的，可由國家依法強制許可實施。簡化專利等無形資產評估備案程式，實現協定、掛牌或拍賣定價。大力推動首台（套）重大技術裝備示範應用。推動財政資金購置的儀器設備向社會開放。完善智慧財產權運用和快速協同保護體系。

三是拓展融資管道。支援地方性法人銀行增設從事普惠金融服務的小微支行等。推廣專利權質押等智慧財產權融資模式，並支援保險公司提供相應保險服務，鼓勵地方政府提供風險補償或保費補貼。穩步擴大創業創新公司債券試點規模。推動國家出資的基金設立扶持早中期、初創期創新型企業的創投基金。探索對創投孵化器等比照科技企業孵化器給予政策扶持。

四是促進產業升級。加快建設工業互聯網平臺，引導大型企業開展內部“雙創”，開放供應鏈資源和市場管道，促進產業鏈上下游、大中小微企業融通發展。研究實施更有效推進高校和科研院所“雙創”的措施。依託企業建設製造業創新中心，開展關鍵共性重大技術研究和產業化應用示範。支援關鍵領域和瓶頸環節技術改造。制定發佈促進數字經濟發展戰略綱要。

五是強化人才支撐。適應新型和靈活就業形態，完善社保、稅收等相關政策。落實和擴大高校、科研院所各類創新主體對人才激勵的自主權。簡化事業單位引進高層次和急需緊缺人才招錄程式，沒有崗位空缺的可申請特設崗位。簡化外國高層次人才辦理在華工作許可和居留證件程式，開展安居保障、子女入學和醫療保健等服務“一卡通”試點。外國留學生創業憑高校畢業證等可申請居留許可。實施留學人員回國創業創新啟動支持計畫，推動來內地創業的港澳同胞和回國（來華）創業的華僑華人同等享受當地公共服務。把返鄉下鄉人員創業創新納入“雙創”相關政策支持範圍，允許依法使用集體建設用地開展創業創新。返鄉農民工可在創業地參加各項社會保險。

近日，證監會發佈《中國證監會關於開展創新創業公司債券試點的指導意見》。根據財政部和稅務總局聯合發佈的《關於創業投資企業和天使投資個人有關稅收試點政策的通知》（財稅 2017 38 號），以及國家稅務總局發佈的《關於創業投資企業和天使投資個人稅收試點政策有關問題的公告》（國家稅務總局公告 2017 年

第 20 號)，試點地區創業投資企業和天使投資個人投資種子期、初創期科技型企業，符合相關條件的，可按投資額的 70% 抵扣應納稅所得額。為落實該項稅收試點政策，支持創業投資基金健康發展，證監會明確了享受稅收試點政策的創業投資基金標準和流程，為創業投資基金享受稅收試點政策做好政策銜接。

扶持“雙創”的政策魚貫而出，原本市場表現欠佳的中小創有望上演補漲行情。

企業活動

| 日期 | 股票代號 | 公司名稱 | 活動 |
|------------|------|-----------------|---------|
| 13/07/2017 | 6288 | FAST RETAIL-DRS | 季度業績 |
| 13/07/2017 | 1386 | 國投集團控股 | 末期業績/股息 |

經濟資料

| 日期 | 國家 | 指數 | | 預測 | 前值 |
|------------|----|-------------|------|----------|----------|
| 13/07/2017 | 美國 | 首次申請失業救濟金人數 | 七月八日 | 244.83k | 248.00k |
| 13/07/2017 | 美國 | 連續申請失業救濟金人數 | 七月一日 | 1946.22k | 1956.00k |
| 13/07/2017 | 中國 | 貿易出(入)超(美元) | 六月 | 42.42bn | 40.81bn |
| 13/07/2017 | 中國 | 出口年增率% | 六月 | 9.10% | 8.70% |
| 13/07/2017 | 中國 | 進口年增率% | 六月 | 14.34% | 14.80% |

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自西證(香港)證券經紀有限公司(「西證證券」)相信為可靠之來源，惟西證證券並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證國際證券股份有限公司(「西證國際」)及其附屬公司、要員、董事及雇員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證國際及其附屬公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證國際或西證國際任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證國際事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證國際保留一切權利。

評級定義

| 公司 | 行業 |
|------------------------------|--------------------------------|
| 買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上 | 買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上 |
| 增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間 | 增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間 |
| 中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間 | 中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間 |
| 回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下 | 回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下 |