

晨訊

宏觀焦點

美國股市週二下跌，因特朗普對朝鮮發出嚴厲警告。道瓊斯指數下跌0.1%至22,085點；標準普爾指數下跌0.2%至2,475點；納斯達克指數下跌0.2%至6,370點。

油價週二下跌，因部分OPEC產油國出口增長，紐約9月期油下跌0.4%至每桶49.17美元。API於盤後公佈上週美國原油庫存減幅超預期；此外，OPEC與非OPEC國召開會議，預期達成的減產協議將會得到更充分執行。金價下跌，因美元走高，紐約12月期金下跌0.2%至每盎司1,262.6美元。

香港和內地股市週二上升。中海物業(2669.HK)中期業績強勁增派股息，且獲券商看好，股價大漲14.2%，帶動物業管理股跑贏大市；煤炭股逆市下跌。個股方面，吉利汽車(175.HK)公佈7月份銷量同比大增，股價上升6.0%；中國新城市(1321.HK)發佈盈利預喜，股價上漲5.7%；通達集團(698.HK)發佈盈利預警，股價急挫11.3%。恒生指數上升0.6%至27,855點，國企指數上升0.2%至11,080點，香港股市成交金額增加21.1%至972億港元。上證綜合指數上升0.1%至3,282點，滬深兩市成交金額增加13.5%至5,247億元人民幣。

行業及公司新聞

- 銀建國際(171.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將同比顯著增加超過100%，主要因國內石油化工產品售價普遍上升，再加上在聯合生產安排下生產效率及效益提升，令附屬公司泰州東聯化工及聯營公司中海油氣期內經營業績取得較大改善。
- 思捷環球(330.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年純利5,000-8,000萬港元，同比增長1.4-2.8倍，主要受惠於公司基礎業務財務表現較去年同期改善約3.7-4.0億港元，惟被稅項收益由去年同期6.1億港元減少至1.6-1.9億港元部分抵消。
- 南海控股(680.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年溢利將同比增長不少於11億港元，主要受惠於「半島·城邦」三期持續確認售樓收入。
- 茂業國際(848.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年綜合淨利潤將同比大增5.0-6.0億元人民幣至5.5-6.5億元人民幣，主要受惠於錄得一次性投資收益4.6億元人民幣及零售業務利潤增長。
- 中芯國際(981.HK)公佈2017年次季業績，銷售額7.5億美元，同比增加8.8%，環比減少5.3%，因產能利用率較低令毛利率下降至25.8%，再加上研發及行政開支及所得稅開支大增，股東應佔溢利按年及按季分別下跌62.9%及48.0%至3,627萬美元。
- 華虹半導體(1347.HK)公佈2017年中期業績，銷售收入3.8億美元，同比增長11.5%，毛利率增加1.5個百分點至31.5%，股東應佔溢利6,842萬美元，按年增長12.5%，公司宣佈不派中期股息。
- 鴻福堂(1446.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將同比大幅增加約1,100萬港元至1,400萬港元，主要受惠於淨銷售額按年上升約2%及毛利率輕微改善。
- 易大宗(1733.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔持續經營業務純利約為4-6億港元，較去年同期經調整純利1.2億港元大幅上升，主要受惠於電力煤及焦煤價格上升。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,855	0.59	9.92
國企指數	11,080	0.23	8.08
創業板指數	272	0.08	-3.65
上證綜合指數	3,282	0.07	1.99
滬深300指數	3,732	0.15	2.09
日經225指數	19,996	-0.30	-0.15
道瓊斯指數	22,085	-0.15	3.13
標普500指數	2,475	-0.24	2.05
納斯達克指數	6,370	-0.21	3.53
德國DAX指數	12,292	0.28	-0.78
法國CAC指數	5,219	0.21	1.43
富時100指數	7,543	0.14	2.61

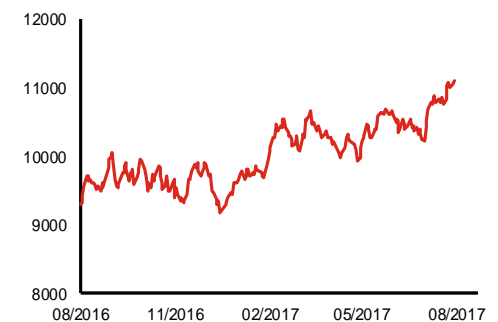
波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	10.96	10.37	-2.06
VHSI指數	13.78	-1.71	-3.91

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	49.17	-0.45	10.43
黃金	1,262.60	-0.17	4.23
銅	6,414.00	0.66	11.19
鋁	1,964.00	2.80	5.18
小麥	484.00	-1.38	-13.31
玉米	383.75	-0.78	-5.25

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖

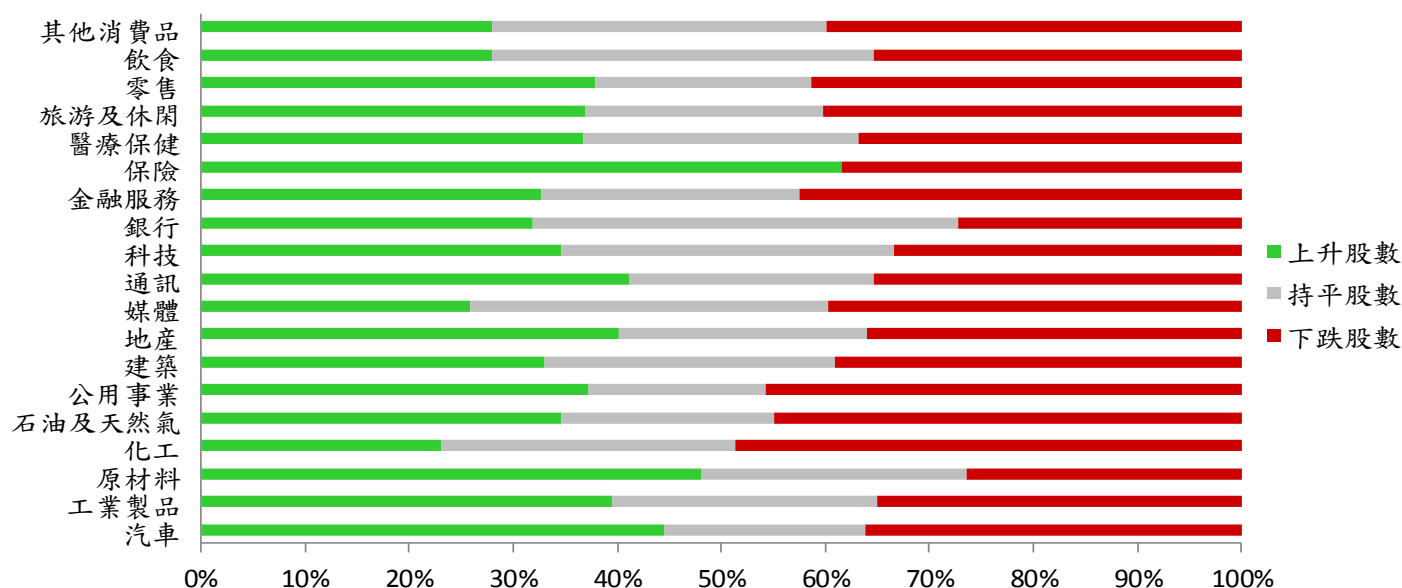


港股概況

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	27,685	27,868	27,626	27,855	0.59	17.8	265.2	21	22	6
國企指數	11,059	11,109	10,984	11,080	0.23	20.1	132.6	21	12	7

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.94	16	7	13
工業製品	0.25	105	68	93
原材料	0.68	51	27	28
化工	-0.23	9	11	19
石油及天然氣	-0.46	17	10	22
公用事業	0.14	13	6	16
建築	-0.17	27	23	32
地產	0.39	76	45	68
媒體	-0.06	15	20	23
通訊	-0.04	7	4	6
科技	-0.32	51	47	49
銀行	0.01	7	9	6
金融服務	-0.26	37	28	48
保險	0.52	8	0	5
醫療保健	-0.01	25	18	25
旅游及休閒	0.03	34	21	37
零售	-0.18	33	18	36
飲食	0.00	19	25	24
其他消費品	-0.32	68	78	97



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	104.50	-0.10	104.42	0.04	0.08
中電控股	2	82.20	-2.03	82.43	-2.18	-0.28
中華煤氣	3	14.90	-0.13	14.59	-0.80	2.11
九龍倉集團	4	69.90	-0.99	70.05	-1.70	-0.21
匯豐控股	5	78.35	0.00	77.90	-0.28	0.58
電能實業	6	78.75	0.19	79.42	1.20	-0.84
恒生銀行	11	174.40	0.06	173.51	-0.56	0.52
恒基地產	12	46.50	-0.85	46.20	0.08	0.64
新鴻基地產	16	122.10	-0.73	123.08	-0.51	-0.79
新世界發展	17	10.46	-0.95	10.48	0.00	-0.24
太古股份	19	79.55	0.51	80.00	0.34	-0.57
東亞銀行	23	33.65	-0.74	33.18	0.00	1.43
銀河娛樂	27	48.65	2.42	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	46.30	0.33	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	12.94	-0.31	12.86	0.00	0.60
恒隆地產	101	19.88	-0.30	20.05	0.08	-0.83
昆侖能源	135	7.64	0.13	7.58	0.00	0.77
招商局港口	144	25.10	-0.79	24.92	0.00	0.72
中國旺旺	151	5.25	-1.13	5.20	0.00	0.99
中信股份	267	12.22	-0.16	11.60	0.00	5.38
國泰航空	293	12.10	-1.31	12.07	-0.72	0.24
中國石化	386	5.90	0.00	5.93	0.18	-0.59
港交所	388	230.60	1.32	230.94	1.11	-0.15
利豐	494	2.86	0.35	2.75	0.00	3.98
中國海外	688	26.60	1.53	26.45	-0.59	0.58
騰訊	700	328.60	2.50	329.56	2.53	-0.29
中國聯通	762	11.78	0.86	11.74	0.33	0.30
華潤電力	836	15.26	0.39	15.06	0.00	1.30
中國石油	857	5.04	0.40	5.04	0.06	0.08
中海油	883	8.81	1.38	8.87	1.89	-0.73
建設銀行	939	6.65	0.00	6.66	0.41	-0.13
中國移動	941	84.45	1.02	84.14	0.41	0.36
聯想集團	992	4.83	0.00	4.80	-0.08	0.70
長江基建	1038	71.95	-0.28	73.19	0.00	-1.69
恒安國際	1044	60.20	-0.91	60.35	-1.50	-0.25
中國神華	1088	19.98	-0.60	20.15	0.49	-0.83
華潤置地	1109	23.95	-1.24	23.72	-2.38	0.95
長實地產	1113	69.80	1.23	N/A	N/A	N/A
友邦保險	1299	61.50	1.40	61.67	1.11	-0.27
工商銀行	1398	5.65	0.00	5.61	-0.07	0.64
金沙中國	1928	36.05	0.84	36.16	2.02	-0.30
瑞聲科技	2018	112.20	1.63	110.46	0.00	1.57
中國平安	2318	59.45	0.68	60.01	1.25	-0.94
蒙牛乳業	2319	15.16	-1.69	15.51	0.00	-2.24
中銀香港	2388	39.40	-0.76	39.40	-0.46	0.01
中國人壽	2628	25.05	0.40	25.18	0.06	-0.51
交通銀行	3328	5.88	-0.34	5.81	0.00	1.23
中國銀行	3988	4.00	0.00	3.99	0.11	0.32

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	3.76	0.00	-63.29	中聯重科	1157	4.18	1.95	-26.73
東北電氣	42	1.92	2.67	-69.18	兗州煤業	1171	7.97	-1.24	-49.66
四川成渝	107	3.21	-0.31	-43.62	中國鐵建	1186	10.34	-0.58	-28.58
青島啤酒	168	33.85	0.15	-10.91	比亞迪	1211	49.45	2.06	-13.86
江蘇寧滬	177	11.56	0.70	1.53	農業銀行	1288	3.71	-0.27	-14.51
京城機電	187	2.16	-0.46	-72.41	新華保險	1336	53.50	1.52	-26.54
廣州廣船	317	13.80	0.29	-54.66	工商銀行	1398	5.65	0.00	-14.73
馬鞍山鋼鐵	323	4.20	-2.33	-32.83	麗珠醫藥	1513	44.35	1.03	-21.42
上海石油化工	338	4.73	-1.25	-42.73	中國中冶	1618	2.75	-0.36	-53.41
鞍鋼股份	347	6.79	-2.02	-25.86	中國中車	1766	7.10	0.00	-40.68
江西銅業	358	14.06	0.86	-39.10	廣發證券	1776	16.18	0.12	-21.46
中國石油化工	386	5.90	0.00	-16.13	中國交通建設	1800	10.44	-0.95	-42.45
中國中鐵	390	6.15	0.00	-39.06	晨鳴紙業	1812	12.10	1.85	-38.77
廣深鐵路	525	4.07	-0.73	-32.26	中煤能源	1898	4.10	-1.44	-46.99
深圳高速	548	7.10	0.28	-34.06	中國遠洋	1919	5.40	1.12	-43.76
南京熊貓電子	553	4.50	-0.22	-62.55	民生銀行	1988	7.97	0.00	-20.19
鄭煤機	564	4.86	0.62	N/A	金隅股份	2009	4.27	0.47	-46.95
山東墨龍	568	1.51	-3.21	-73.48	中集集團	2039	16.08	-1.95	-27.26
北京北辰實業	588	3.11	0.00	-55.72	復星醫藥	2196	28.55	0.00	-15.58
中國東方航空	670	4.31	0.94	-45.19	萬科企業	2202	23.00	0.88	-13.42
山東新華製藥	719	7.07	0.00	-57.77	金風科技	2208	8.98	1.13	-49.39
中國國航	753	7.14	1.71	-29.65	廣汽集團	2238	15.66	2.22	-48.17
中興通訊	763	20.45	2.76	-21.32	中國平安	2318	59.45	0.68	-2.84
中國石油	857	5.04	0.40	-47.19	長城汽車	2333	10.34	4.87	-32.13
白雲山	874	20.30	-0.73	-35.19	濰柴動力	2338	8.00	0.76	-1.75
東江環保	895	10.50	1.35	-42.71	中國鋁業	2600	5.80	8.01	-33.18
華能國際電力	902	5.10	-0.97	-38.60	中國太保	2601	36.35	-0.68	-10.15
安徽海螺水泥	914	28.75	-0.69	4.12	上海醫藥	2607	21.30	2.40	-28.32
海信科龍	921	11.28	3.49	-30.04	中國人壽	2628	25.05	0.40	-21.63
建設銀行	939	6.65	0.00	-17.15	上海電氣	2727	3.61	-0.55	-59.50
大唐發電	991	2.52	0.40	-54.43	中海集運	2866	1.94	-3.00	-59.14
安徽皖通高速	995	5.98	-0.50	-61.17	大連港	2880	1.47	-0.68	-59.22
中信銀行	998	5.15	-0.19	-32.50	中海油田	2883	6.95	-0.14	-47.74
儀征化纖	1033	1.30	0.78	-65.71	紫金礦業	2899	2.97	0.68	-34.72
重慶鋼鐵	1053	1.73	-2.81	-31.03	交通銀行	3328	5.88	-0.34	-21.61
中國南方航空	1055	6.05	1.85	-35.26	福耀玻璃	3606	26.45	-2.58	-0.73
浙江世寶	1057	3.29	-1.20	-77.11	招商銀行	3968	26.70	0.75	-11.46
天津創業環保	1065	5.17	0.00	-74.73	中國銀行	3988	4.00	0.00	-15.76
華電國際電力	1071	3.25	-0.91	-39.57	洛陽鉬業	3993	4.21	-2.55	-49.39
東方電氣	1072	8.48	-1.85	-30.37	中信證券	6030	17.00	1.07	-15.96
中國神華	1088	19.98	-0.60	N/A	中國光大銀行	6818	3.79	0.00	-22.28
洛陽玻璃	1108	4.53	0.89	-78.96	海通證券	6837	13.32	0.00	-23.68
中海發展	1138	4.62	-0.65	-43.34	華泰證券	6886	16.76	-0.71	-26.14

市場與策略

市場： 出口、進口同比增速均放緩

【市場顧問組 張剛】

事件： 按人民幣計，中國 7 月進出口總值 23222.58 億元，同比增長 12.70%，前值增長 19.80%。出口同比增長 11.20%，前值增長 17.30%。進口同比增長 14.70%，前值增長 22.10%。中國 6 月貿易順差 3212.11 億元，前值 2942.98 億元，同比下降 6.29%，前值同比下降 5.42%。按美元計，中國 7 月進出口總值 3405.55 億美元，同比增長 8.80%，前值增長 13.80%。出口同比增長 7.20%，前值增長 11.30%。進口同比增長 11.00%，前值增長 17.20%。中國 7 月貿易順差 467.36 億美元，前值順差 427.65 億美元，同比下降 3.33%，前值同比下降 5.68%。

點評： 7 月份人民幣兌美元中間價連續第四個月升值，累計升值幅度為 0.68%，此前 6 月份升值 1.30%。美元指數連續第五個月下跌，7 月大跌 2.95%，此前 6 月份下跌 1.38%。人民幣指數 7 月份下跌了 0.47%，此前 6 月份上漲了 0.29%。可見，7 月份人民幣兌美元升值，但兌一籃子主要貨幣貶值，但未對出口產生正面影響。無論是按美元計，還是按人民幣計，進出口增幅均出現收窄，順差同比按美元計降幅收窄，按人民幣計降幅擴大（自 2016 年 8 月份開始保持同比下降狀態）。

據海關統計，今年前 7 個月，我國貨物貿易進出口總值 15.46 萬億元人民幣，比去年同期（下同）增長 18.5%。其中，出口 8.53 萬億元，增長 14.4%；進口 6.93 萬億元，增長 24%；貿易順差 1.6 萬億元，收窄 14.5%。前 7 個月，我國外貿進出口主要呈現以下特點：1) 一般貿易進出口增長，比重提升。前 7 個月，我國一般貿易進出口 8.77 萬億元，增長 19.1%，佔我國進出口總值的 56.7%，比去年同期提升 0.3 個百分點；其中，出口 4.63 萬億元，增長 12.4%；進口 4.14 萬億元，增長 27.8%；貿易順差 5034.3 億元，收窄 43.5%。同期，加工貿易進出口 4.39 萬億元，增長 15.2%，佔 28.4%，比去年同期下滑 0.8 個百分點；其中，出口 2.8 萬億元，增長 13.6%；進口 1.59 萬億元，增長 18%；貿易順差 1.21 萬億元，擴大 8.3%。此外，我國以海關特殊監管方式進出口 1.58 萬億元，增長 14.3%，佔我國進出口總值的 10.2%。其中出口 4982.8 億元，增長 2.2%，佔出口總值的 5.8%；進口 1.08 萬億元，增長 20.8%，佔進口總值的 15.6%。2) 對歐美日東盟等市場進出口增長。前 7 個月，我國與歐盟貿易總值 2.33 萬億元，增長 17.1%，佔我國進出口總值的 15.1%。中美貿易總值為 2.18 萬億元，增長 20.6%，佔我國進出口總值的 14.1%。我國與東盟雙邊貿易總額為 1.9 萬億元，增長 20.9%，佔我國進出口總值的 12.3%。中日貿易總值 1.15 萬億元，增長 16.9%，佔我國進出口總值的 7.4%。3) 民營企業進出口佔比提升。前 7 個月，我國民營企業進出口 5.95 萬億元，增長 19.9%，佔我國進出口總值的 38.5%，較去年同期提升 0.4 個百分點。其中，出口 4.01 萬億元，增長 17.3%，佔出口總值的 46.9%，繼續保持出口份額居首的地位；進口 1.94 萬億元，增長 25.6%，佔進口總值的 28%。同期，外商投資企業進出口 6.83 萬億元，增長 14.6%，佔我國進出口總值的 44.2%。其中，出口 3.62 萬億元，增長 11.9%，佔出口總值的 42.5%；進口 3.21 萬億元，增長 17.8%，佔進口總值的 46.3%。此外，國有企業進出口 2.62 萬億元，增長 26.8%，佔我國進出口總值的 17%。其中，出口 8943 億元，增長 12.1%，佔出口總值的 10.5%；進口 1.73 萬億元，增長 36.1%，佔進口總值的 24.9%。4) 機電產品、傳統勞動密集型產品仍為出口主力。前 7 個月，我國機電產品出口 4.87 萬億元，增長 14.2%，佔出口總值的 57.1%。其中，電器及電子產品出口 2.12 萬億元，增長 11.2%；機械設備 1.44 萬億元，增長 15.4%。同期，服裝出口 5988.2 億元，增長 7.1%；紡織品 4295.1 億元，增長 9%；傢俱 1976.3 億元，增長 12.9%；鞋

類 1961.3億元，增長 12.4%；塑膠製品 1518.7 億元，增長 19.6%；箱包 1077.2 億元，增長18.2%；玩具 857 億元，增長 62.4%；上述 7 大類勞動密集型產品合計出口 1.77 萬億元，增長 12.3%，佔出口總值的 20.7%。此外，肥料出口 1453 萬噸，減少 3%；鋼材 4795 萬噸，減少 28.7%；汽車 53 萬輛，增加 45.8%。5) 鐵礦砂、原油和天然氣等大宗商品進口量價齊升。前 7 個月，我國進口鐵礦砂 6.25 億噸，增加 7.5%，進口均價為每噸 504.3 元，上漲 47.3%；原油 2.47 億噸，增加 13.6%，進口均價為每噸 2603.2 元，上漲 40.1%；成品油 1738 萬噸，減少 1%，進口均價為每噸 3266.4元，上漲 31.9%；天然氣 3682 萬噸，增加 20.7%，進口均價為每噸 2237.4 元，上漲 12.6%；初級形狀的塑膠 1598 萬噸，增加 11.2%，進口均價為每噸 1.16 萬元，上漲 11.9%；未鍛軋鋼及銅材 262 萬噸，減少 15.2%，進口均價為每噸 4.34 萬元，上漲 28.8%。此外，機電產品進口 3.08 萬億元，增長 14.7%；其中汽車 69 萬輛，增加 22%。6) 中國外貿出口先導指數環比上升。7 月，中國外貿出口先導指數為 41.9，較上月上升 0.4。其中，根據網路問卷調查資料顯示，當月，我國出口經理人指數為44.9，較上月回升 0.2；新增出口訂單指數下滑 0.1 至 48.4，出口經理人信心指數、出口企業綜合成本指數分別回升 0.8、0.2 至 50.6、23.2。

值得注意的是：看單項出口數據，7 月份鋼材出口噸數為 696 萬噸，環比增加 2.20%，為 2014 年 3 月份以來第四低；7 月份焦炭出口噸數為 72 萬噸，環比增加 2.86%，為近幾年偏低水準；7 月份成品油出口噸數為 455 萬噸，環比增加 8.33%，為歷史第五高；7 月份積體電路出口數量為 197.01 億個，環比增加 8.44%，為歷史最高；7月份玩具出口金額為 23.91 億美元，增加幅度為 3.91%，為歷史第二高；7 月份鞋類出口金額為 47.03 億美元，環比增加 3.84%，為近年來偏高水準。若看單項進口資料，7 月份進口原油噸數為 3474 萬噸，環比減少 3.79%，為歷史第五高，此前 3 月份的資料為歷史最高水準；7 月份進口鐵礦砂為 9470 萬噸，環比減少 8.92%，為近年來適中水準；7 月份進口初級塑膠噸數為 215 萬噸，環比減少 2.27%，為近年來適中水準；7 月份進口紙漿噸數為 176 萬噸，環比減少 10.66%，為年內第二低；7 月份進口鋼材噸數為 98 萬噸，環比減少 13.27%，為 2016 年 3 月份以來最低；7 月份進口未鍛造鋼及銅材噸數為 39 萬噸，環比持平，為近年適中水準。

總體上看，7 月份進出口資料中，進口、出口同比按美元、人民幣計均出現增幅收窄，貿易順差同比降幅按美元計收窄、按人民幣計擴大；人民幣兌主要貨幣貶值，兌美元升值，未對出口形成正面影響；玩具出口金額為歷史第二高；積體電路出口個數為歷史最高；成品油出口噸數為歷史第五高；鐵礦砂、紙漿的進口噸數大幅下降；原油的進口噸數為歷史第五高。總體上，中國進口、出口降溫，消費品、高技術附加值產品的出口狀況較好，工業品的國內、國際需求下降，能源需求平穩。人民幣指數下跌未對出口形成正面影響，但預計 8 月份將進出口增速將繼續放緩。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
09/08/2017	3355	先進半導體	中期業績
09/08/2017	1257	中國光大綠色環保	中期業績/股息
09/08/2017	884	旭輝控股集團	中期業績/股息
09/08/2017	818	高陽科技	中期業績/股息
09/08/2017	388	香港交易所	中期業績/股息
09/08/2017	6823	香港電訊—S S	中期業績/股息或分派
09/08/2017	194	廖創興企業	中期業績/股息
09/08/2017	112	勒泰商業地產	中期業績/股息
09/08/2017	327	百富環球	中期業績/股息
09/08/2017	804	鼎石資本	中期業績/股息
09/08/2017	1478	丘鈦科技	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
09/08/2017	美國	MBA 貸款申請指數	八月四日	--	-2.80%
09/08/2017	中國	生產者物價指數(年比)	七月	5.49%	5.50%
09/08/2017	中國	消費者物價指數(年比)	七月	1.50%	1.50%
09/08/2017	美國	單位勞工成本	第二季初值	1.17%	--
09/08/2017	美國	非農業生產力	第二季初值	0.73%	--
09/08/2017	美國	躉售存貨	六月終值	0.53%	0.60%

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