

## 宏觀焦點

美國股市週一個別發展，10年期美債收益率跳升提振金融股走高。道瓊斯指數下跌0.1%至25,044點；標準普爾指數上升0.2%至2,807點；納斯達克指數上升0.3%至7,842點。谷歌母公司Alphabet (GOOG.US) 第二季度盈利大超預期。

油價週一下跌，紐約9月期油下跌0.5%至每桶67.89美元。金價下跌，因美元反彈。紐約12月期金下跌0.5%至每盎司1,234.4美元。

香港和內地股市週一上升。受長生生物 (002680.CH) 事件拖累，醫藥股普遍受壓，不過其中藥明生物 (2269.HK) 發布盈利預喜，股價上升2.2%；基建鐵路股領漲，中國中鐵 (390.HK) 及中國鐵建 (1186.HK) 分別上升6.3%及6.7%。個股方面，融創中國 (1918.HK) 發布盈利預喜，股價上升3.7%。恒生指數上升0.1%至28,256點，國企指數上升0.5%至10,731點，香港股市成交金額增加減少16.3%至840億港元。上證綜合指數上升1.1%至2,860點，滬深兩市成交金額增加17.9%至人民幣4,134億元。

## 行業及公司新聞

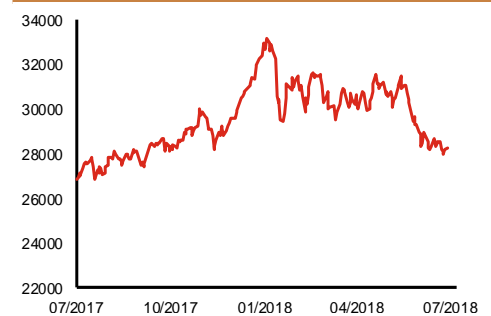
- 此前招股的博駿教育 (1758.HK) 及歌禮製藥 (1672.HK) 孖展已分別超額認購逾120倍及0.8倍。
- 中國東方集團 (581.HK) 發布盈利預喜，公司預計2018年上半年淨利潤將錄得非常重大的增長，主要受惠於1) 鋼材產品的平均銷售單價上升，及2) 公司實施有效成本控制及期內原材料成本的上升相對平緩，因此令毛利率明顯上升。
- 重慶鋼鐵 (1053.HK) 發布盈利預喜，公司預計2018年上半年將扭虧為盈錄得股東應佔溢利人民幣7.6億元 (其中第一季度已扭虧錄得股東應佔溢利人民幣3.5億元)，主要受惠於1) 產銷規模創新高令經營績效明顯提升，2) 產品毛利明顯提升，及3) 成本水平明顯下降。
- 丘鈺科技 (1478.HK) 公布，公司於開發3D結構光模組和屏下指紋識別模組的新產品上取得重大突破，並已正式開始量產和銷售。公司指今年7月分別成功取得兩家內地智能手機品牌製造商的首批3D結構光模組及屏下指紋識別模組的批量採購訂單和配料需求指示，數量合計分別超過100萬及700萬顆；公司將採購特定數量的原材料，以應對未來數月該等客戶對3D結構光模組和屏下指紋識別模組的採購需求。
- 希望教育 (1765.HK)，以截至2017年12月31日的高等教育就讀學生人數計算，是全國第二大的民辦高等教育集團。公司擁有並運營八所高等教育學校，包括位於四川、貴州和山西的三所獨立院校及五所專科學校。於2017年12月31日，公司市場佔有率約為1.1%。2015-2017年，公司收益分別為人民幣4.9、6.1及7.5億元；經調整純利分別為人民幣8,828萬元、1.8億元及1.6億元。2018年第一季度收入及經調整純利分別為人民幣2.2億元及2,303萬元，分別同比增長33.6%及下跌37.1%。公司今天起至7月27日招股，預計8月3日上市，招股價介乎1.52-1.92港元，淨集資額約27.3億港元 (招股價中位數)，市值介乎101-128億港元，相當於53.9-68.1倍2017年核心市盈率，較同業為高。基石投資者將認購13.1% (以指示性發售價範圍的中間價計) 全球發售股份。
- 景瑞控股 (1862.HK) 發布盈利預喜，公司預計2018年上半年將扭虧為盈，主要受惠於期內結轉物業銷售價格及毛利大幅提升，以及投資物業公允價值較年初有所提升所致。

| 主要指數    | 收市價    | 日變動%  | 月變動%   |
|---------|--------|-------|--------|
| 恒生指數    | 28,256 | 0.11  | -3.69  |
| 國企指數    | 10,731 | 0.46  | -5.37  |
| 創業板指數   | 214    | -0.40 | -11.73 |
| 上證綜合指數  | 2,860  | 1.07  | -1.05  |
| 滬深300指數 | 3,526  | 0.94  | -2.30  |
| 日經225指數 | 22,397 | -1.33 | -0.16  |
| 道瓊斯指數   | 25,044 | -0.06 | 1.89   |
| 標普500指數 | 2,807  | 0.18  | 1.89   |
| 納斯達克指數  | 7,842  | 0.28  | 1.94   |
| 德國DAX指數 | 12,549 | -0.10 | -0.25  |
| 法國CAC指數 | 5,378  | -0.37 | -0.17  |
| 富時100指數 | 7,656  | -0.30 | -0.34  |

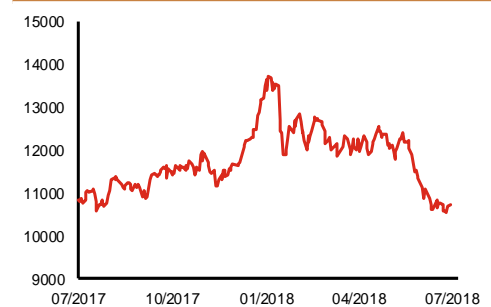
| 波幅指數   | 收市價   | 日變動%  | 月變動%  |
|--------|-------|-------|-------|
| VIX指數  | 12.62 | -1.87 | -8.35 |
| VHSI指數 | 19.22 | 4.12  | 4.68  |

| 商品   | 收市價      | 日變動%  | 月變動%  |
|------|----------|-------|-------|
| 紐約期油 | 67.89    | -0.54 | 0.13  |
| 黃金   | 1,234.40 | -0.48 | -3.95 |
| 銅    | 6,147.50 | 1.36  | -9.71 |
| 鋁    | 2,029.00 | 1.40  | -4.87 |
| 小麥   | 513.75   | -0.44 | 1.29  |
| 玉米   | 371.25   | 0.61  | -2.84 |

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



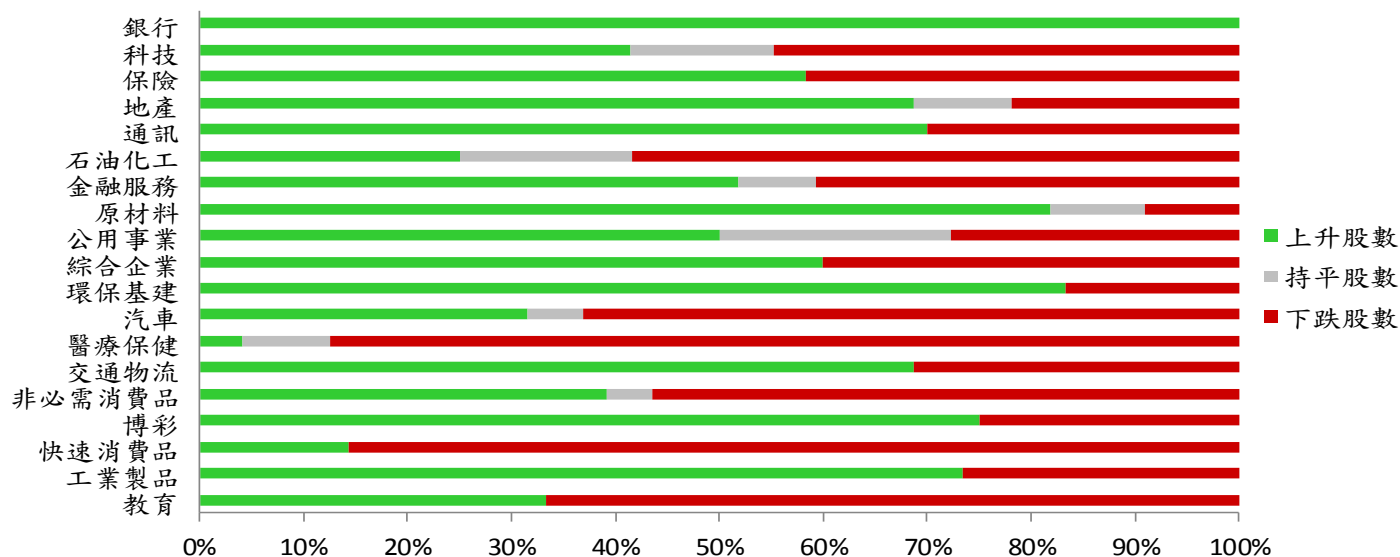
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 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 | 28,299 | 28,392 | 28,091 | 28,256 | 0.11    | 19.5     | 406.8    | 26  | 21  | 3    |
| 國企指數 | 10,717 | 10,809 | 10,624 | 10,731 | 0.46    | 27.4     | 340.8    | 31  | 17  | 2    |

## 行業表現

| 行業     | 日變動%  | 上升股數 | 持平股數 | 下跌股數 |
|--------|-------|------|------|------|
| 銀行     | 1.13  | 15   | 0    | 0    |
| 科技     | -0.13 | 12   | 4    | 13   |
| 保險     | 0.12  | 7    | 0    | 5    |
| 地產     | 1.40  | 22   | 3    | 7    |
| 通訊     | 0.92  | 7    | 0    | 3    |
| 石油化工   | -0.44 | 3    | 2    | 7    |
| 金融服務   | 0.48  | 14   | 2    | 11   |
| 原材料    | 2.34  | 18   | 2    | 2    |
| 公用事業   | 0.60  | 9    | 4    | 5    |
| 綜合企業   | -0.35 | 6    | 0    | 4    |
| 環保基建   | 2.01  | 15   | 0    | 3    |
| 汽車     | -1.22 | 6    | 1    | 12   |
| 醫療保健   | -1.98 | 1    | 2    | 21   |
| 交通物流   | 1.07  | 11   | 0    | 5    |
| 非必需消費品 | -0.18 | 9    | 1    | 13   |
| 博彩     | 1.61  | 6    | 0    | 2    |
| 快速消費品  | -2.51 | 2    | 0    | 12   |
| 工業製品   | 0.78  | 11   | 0    | 4    |
| 教育     | -0.88 | 3    | 0    | 6    |



資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 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    | 83.45  | -0.36 | 83.11  | -0.61 | 0.41   |
| 中電控股   | 2    | 89.40  | 0.00  | 90.56  | 0.30  | -1.28  |
| 中華煤氣   | 3    | 16.22  | 0.00  | 16.56  | -0.24 | -2.04  |
| 匯豐控股   | 5    | 73.40  | 0.27  | 75.01  | 0.87  | -2.14  |
| 電能實業   | 6    | 57.30  | -0.26 | 57.92  | 0.07  | -1.06  |
| 恒生銀行   | 11   | 201.00 | 1.31  | 202.86 | 1.13  | -0.92  |
| 恆基地產   | 12   | 41.75  | 0.60  | 41.83  | 2.70  | -0.19  |
| 新鴻基地產  | 16   | 117.30 | 0.26  | 117.91 | -0.03 | -0.52  |
| 新世界發展  | 17   | 10.70  | 0.00  | 10.83  | -0.72 | -1.20  |
| 太古股份   | 19   | 82.25  | -3.24 | 82.79  | -2.81 | -0.65  |
| 東亞銀行   | 23   | 30.50  | 0.16  | 29.82  | 0.00  | 2.28   |
| 銀河娛樂   | 27   | 62.25  | 0.40  | N/A    | N/A   | N/A    |
| 港鐵公司   | 66   | 42.30  | 0.95  | N/A    | N/A   | N/A    |
| 信和置業   | 83   | 12.66  | -0.16 | 12.46  | 0.51  | 1.59   |
| 恆隆地產   | 101  | 15.82  | 1.54  | 15.97  | 2.01  | -0.94  |
| 招商局港口  | 144  | 15.88  | 2.45  | 16.02  | 0.00  | -0.86  |
| 中國旺旺   | 151  | 6.41   | -3.75 | 6.96   | 0.00  | -7.95  |
| 吉利汽車   | 175  | 19.00  | -0.94 | 19.05  | -1.32 | -0.26  |
| 中信股份   | 267  | 10.48  | -0.19 | 10.55  | 0.00  | -0.64  |
| 萬洲國際   | 288  | 6.15   | -1.76 | 6.12   | -1.70 | 0.47   |
| 中國石化   | 386  | 7.14   | -0.14 | 7.10   | -1.43 | 0.56   |
| 港交所    | 388  | 234.00 | -0.09 | 235.43 | 0.12  | -0.61  |
| 中國海外   | 688  | 23.80  | 1.71  | 23.78  | 2.95  | 0.07   |
| 騰訊     | 700  | 371.00 | -1.49 | 372.05 | -1.64 | -0.28  |
| 中國聯通   | 762  | 9.47   | 1.18  | 9.53   | 0.33  | -0.60  |
| 領展房產基金 | 823  | 77.15  | 2.59  | N/A    | 0.00  | N/A    |
| 華潤電力   | 836  | 15.42  | 1.18  | 14.31  | 0.00  | 7.73   |
| 中國石油   | 857  | 5.59   | -0.89 | 5.59   | -1.26 | 0.06   |
| 中海油    | 883  | 12.48  | 1.13  | 12.56  | 1.14  | -0.65  |
| 建設銀行   | 939  | 6.92   | 0.87  | 6.91   | 0.23  | 0.20   |
| 中國移動   | 941  | 69.15  | 0.95  | 69.31  | 0.48  | -0.23  |
| 長江基建   | 1038 | 60.20  | 0.08  | 60.85  | 0.10  | -1.07  |
| 恆安國際   | 1044 | 69.25  | -1.91 | 70.39  | 1.47  | -1.62  |
| 中國神華   | 1088 | 17.08  | 2.15  | 17.03  | 1.05  | 0.30   |
| 石藥集團   | 1093 | 21.45  | -3.81 | N/A    | N/A   | N/A    |
| 華潤置地   | 1109 | 26.75  | 0.38  | 25.87  | 0.00  | 3.42   |
| 長實地產   | 1113 | 59.35  | -0.50 | N/A    | N/A   | N/A    |
| 友邦保險   | 1299 | 68.45  | 1.03  | 68.64  | 0.78  | -0.27  |
| 工商銀行   | 1398 | 5.63   | 1.26  | 5.61   | 0.32  | 0.41   |
| 金沙中國   | 1928 | 39.75  | -1.73 | 39.87  | -1.56 | -0.29  |
| 九龍倉置業  | 1997 | 57.25  | 1.33  | N/A    | N/A   | N/A    |
| 碧桂園    | 2007 | 12.56  | -0.79 | 14.76  | 0.00  | -14.89 |
| 瑞聲科技   | 2018 | 97.80  | -2.20 | 97.62  | -2.20 | 0.18   |
| 中國平安   | 2318 | 71.60  | 0.07  | 71.69  | -0.38 | -0.12  |
| 蒙牛乳業   | 2319 | 24.55  | -2.96 | 25.86  | 0.00  | -5.06  |
| 舜宇光學科技 | 2382 | 132.70 | -2.43 | 134.58 | N/A   | -1.40  |
| 中銀香港   | 2388 | 36.75  | 1.94  | 36.63  | 0.85  | 0.33   |
| 中國人壽   | 2628 | 19.82  | -0.80 | 19.82  | -0.94 | -0.02  |
| 交通銀行   | 3328 | 5.49   | 0.37  | 5.51   | 0.00  | -0.35  |
| 中國銀行   | 3988 | 3.62   | 0.28  | 3.59   | -0.35 | 0.72   |

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**AH股**

|        | H股<br>代號 | H股<br>收市價 | H股<br>日變動% | H股對A股<br>溢價% |        | H股<br>代號 | H股<br>收市價 | H股<br>日變動% | H股對A股<br>溢價% |
|--------|----------|-----------|------------|--------------|--------|----------|-----------|------------|--------------|
| 第一拖拉機  | 38       | 2.52      | 0.00       | -62.17       | 中聯重科   | 1157     | 2.93      | 1.03       | -37.64       |
| 東北電氣   | 42       | 0.93      | 3.33       | -58.04       | 兗州煤業   | 1171     | 9.39      | 2.18       | -31.18       |
| 四川成渝   | 107      | 2.43      | 0.83       | -40.20       | 中國鐵建   | 1186     | 8.26      | 6.72       | -22.64       |
| 青島啤酒   | 168      | 42.50     | -1.85      | -20.69       | 比亞迪    | 1211     | 43.45     | -1.25      | -13.47       |
| 江蘇寧滬   | 177      | 9.79      | 3.05       | -5.66        | 農業銀行   | 1288     | 3.70      | 2.21       | -10.97       |
| 京城機電   | 187      | 1.68      | -4.00      | -69.62       | 新華保險   | 1336     | 35.90     | 0.14       | -37.98       |
| 廣州廣船   | 317      | 8.19      | 0.74       | -48.66       | 工商銀行   | 1398     | 5.63      | 1.26       | -12.91       |
| 馬鞍山鋼鐵  | 323      | 3.71      | 2.49       | -15.20       | 麗珠醫藥   | 1513     | 39.35     | -1.99      | -26.38       |
| 上海石油化工 | 338      | 4.77      | -1.24      | -21.89       | 中國中冶   | 1618     | 2.21      | 3.68       | -43.69       |
| 鞍鋼股份   | 347      | 7.56      | 0.67       | 5.46         | 中國中車   | 1766     | 6.13      | 2.68       | -31.39       |
| 江西銅業   | 358      | 9.42      | 0.96       | -46.91       | 廣發證券   | 1776     | 10.90     | 1.49       | -29.38       |
| 中國石油化工 | 386      | 7.14      | -0.14      | -3.81        | 中國交通建設 | 1800     | 7.48      | 4.62       | -46.84       |
| 中國中鐵   | 390      | 6.10      | 6.27       | N/A          | 晨鳴紙業   | 1812     | 6.58      | 1.70       | -53.51       |
| 廣深鐵路   | 525      | 4.10      | 0.24       | -17.59       | 中煤能源   | 1898     | 3.21      | 2.88       | -42.07       |
| 深圳高速   | 548      | 7.26      | -0.41      | -20.59       | 中國遠洋   | 1919     | 3.28      | 1.23       | -37.00       |
| 南京熊貓電子 | 553      | 2.80      | -0.36      | -60.37       | 民生銀行   | 1988     | 5.71      | 0.71       | -17.56       |
| 鄭煤機    | 564      | 3.32      | -0.60      | -48.92       | 金隅股份   | 2009     | 2.80      | 3.32       | -31.48       |
| 山東墨龍   | 568      | 1.25      | -2.34      | -73.91       | 中集集團   | 2039     | 9.25      | 2.78       | -35.90       |
| 北京北辰實業 | 588      | 2.55      | -0.39      | -35.60       | 復星醫藥   | 2196     | 38.00     | -2.69      | -13.14       |
| 中國東方航空 | 670      | 5.11      | 2.82       | -26.10       | 萬科企業   | 2202     | 25.65     | 2.40       | -6.44        |
| 山東新華製藥 | 719      | 5.09      | -0.97      | -58.21       | 金風科技   | 2208     | 9.80      | 1.77       | -38.66       |
| 中國國航   | 753      | 7.03      | 2.48       | -22.32       | 廣汽集團   | 2238     | 7.10      | -1.39      | -40.69       |
| 中興通訊   | 763      | 14.90     | 1.78       | -22.34       | 中國平安   | 2318     | 71.60     | 0.07       | 1.55         |
| 中國石油   | 857      | 5.59      | -0.89      | -35.09       | 長城汽車   | 2333     | 5.47      | 0.55       | -48.38       |
| 白雲山    | 874      | 34.45     | -3.77      | -19.97       | 濰柴動力   | 2338     | 8.90      | -6.51      | -9.62        |
| 東江環保   | 895      | 11.18     | 2.19       | -34.25       | 中國鋁業   | 2600     | 3.24      | 0.93       | -23.94       |
| 華能國際電力 | 902      | 6.10      | 1.50       | -33.03       | 中國太保   | 2601     | 29.85     | 1.19       | -26.25       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 45.30     | 3.54       | 9.19         | 上海醫藥   | 2607     | 20.70     | -1.90      | -24.85       |
| 海信科龍   | 921      | 7.32      | -1.48      | -29.62       | 中國人壽   | 2628     | 19.82     | -0.80      | -27.43       |
| 建設銀行   | 939      | 6.92      | 0.87       | -13.50       | 上海電氣   | 2727     | 2.58      | 1.18       | N/A          |
| 大唐發電   | 991      | 2.31      | 0.87       | -38.62       | 中海集運   | 2866     | 1.21      | 1.68       | -56.33       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 4.55      | -1.52      | -32.85       | 大連港    | 2880     | 1.12      | 0.90       | -50.75       |
| 中信銀行   | 998      | 4.89      | 2.30       | -30.90       | 中海油田   | 2883     | 6.85      | -1.58      | -35.64       |
| 儀征化纖   | 1033     | 1.11      | -0.89      | -49.39       | 紫金礦業   | 2899     | 2.74      | 1.86       | -30.39       |
| 重慶鋼鐵   | 1053     | 1.18      | 1.72       | -50.14       | 交通銀行   | 3328     | 5.49      | 0.37       | -16.12       |
| 中國南方航空 | 1055     | 5.48      | 2.81       | -33.98       | 福耀玻璃   | 3606     | 28.60     | 0.88       | -3.90        |
| 浙江世寶   | 1057     | 1.37      | 0.74       | -76.59       | 招商銀行   | 3968     | 29.35     | 1.91       | -8.74        |
| 天津創業環保 | 1065     | 3.51      | 1.15       | -67.82       | 中國銀行   | 3988     | 3.62      | 0.28       | -12.65       |
| 華電國際電力 | 1071     | 3.77      | 3.01       | -28.07       | 洛陽鉬業   | 3993     | 3.62      | 1.69       | -49.18       |
| 東方電氣   | 1072     | 4.89      | 1.24       | -41.97       | 中信證券   | 6030     | 15.38     | 0.26       | -22.27       |
| 中國神華   | 1088     | 17.08     | 2.15       | -17.48       | 中國光大銀行 | 6818     | 3.39      | 2.11       | -22.52       |
| 洛陽玻璃   | 1108     | 2.87      | 1.77       | -82.66       | 海通證券   | 6837     | 7.87      | 0.25       | -27.70       |
| 中海發展   | 1138     | 3.46      | 2.67       | -28.47       | 華泰證券   | 6886     | 12.20     | 1.16       | -33.28       |

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**企業活動**

| 日期         | 股票代號 | 公司名稱        | 活動      |
|------------|------|-------------|---------|
| 24/07/2018 | 522  | ASM PACIFIC | 中期業績/股息 |
| 24/07/2018 | 2133 | 中國多金屬       | 中期業績    |
| 24/07/2018 | 2638 | 港燈—S S      | 中期業績/分派 |
| 24/07/2018 | 3918 | 金界控股        | 中期業績/股息 |

**經濟資料**

| 日期         | 國家  | 指數                  |      | 預測     | 前值     |
|------------|-----|---------------------|------|--------|--------|
| 24/07/2018 | 歐元區 | Markit歐元區綜合採購經理人指數  | 七月初值 | 54.82  | 54.90  |
| 24/07/2018 | 歐元區 | Markit歐元區製造業採購經理人指數 | 七月初值 | 54.70  | 54.90  |
| 24/07/2018 | 歐元區 | Markit歐元區服務業採購經理人指數 | 七月初值 | 55.11  | 55.20  |
| 24/07/2018 | 美國  | 房價指數(月比)            | 五月   | 0.35%  | 0.10%  |
| 24/07/2018 | 美國  | 聯準會里奇蒙分行製造業指數       | 七月   | 16.91% | 20.00% |

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**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」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀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，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱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。西證證券經紀及其集團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。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，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。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

## 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       |