

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市週四個別發展，美聯儲仍然預期12月會再加息，但表示企業投資增速正在放緩。道瓊斯指數微升至26,191點；標準普爾指數下跌0.3%至2,807點；納斯達克指數下跌0.5%至7,531點。

油價週四下跌，紐約12月期油下跌1.6%至每桶60.67美元。金價下跌，因美聯儲並沒有暗示加息步伐會改變帶動美元上升。紐約12月期金下跌0.3%至每盎司1,225.1美元。

香港股市週四上升，內地股市下跌。天然氣及中國電訊股跑贏大市；永利澳門(1128.HK)預計行業第四季度增速放緩，股價下跌9.7%，拖累博彩股走低。個股方面，聯想集團(992.HK)第二財季業績勝預期，但股價下跌0.5%；中芯科技(981.HK)預計第四季業績轉弱，股價下跌4.7%；瑞聲科技(2018.HK)三季度業績遜預期，股價大跌7.0%；指尖悅動(6860.HK)及遊菜互動(2022.HK)股價分別暴跌62.8%及67.8%。恒生指數上升0.3%至26,228點，國企指數上升0.6%至10,704點，香港股市成交金額減少2.7%至947億港元。上證綜合指數下跌0.2%至2,636點，滬深兩市成交金額減少12.2%至人民幣3,360億元。恒生指數季檢結果即將公布，恒隆地產(101.HK)、中國旺旺(151.HK)及華潤電力(836.HK)有機會被踢出，中國燃氣(384.HK)及安踏體育(2020.HK)或有機會染藍。

## 行業及公司新聞

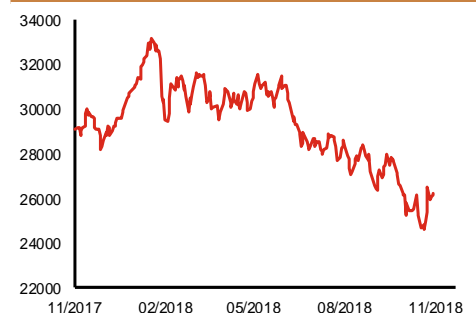
- 迪生創建(113.HK)發布盈利預喜，公司預計2019財年上半年(截止2018年9月30日)將錄得重大盈利增長，主要因銷售營業額之增長及持續控制營運成本及支出。
- 阿里影業(1060.HK)公布2019財年上半年(截止2018年9月30日)業績，收入同比上升29.4%至人民幣15.3億元，但毛利則按年減少10.5%，或與歷史內容製作項目的庫存處理相關。受惠於淨財務收益同比大增人民幣3.0億元(主要為匯兌收益按年增加人民幣2.6億元)，股東應佔虧損按年收窄人民幣2.6億元至人民幣1.3億元。
- 友邦保險(1299.HK)公布2018年首3季新業務價值同比增長17%(按固定匯率計算)至29.3億美元；年化新保費按年上升10%至48.3億美元；新業務價值利潤率同比改善3.8個百分點至60.0%；總加權保費收入按年增加15%至220億美元。其中第3季新業務價值、年化新保費、新業務價值利潤率及總加權保費收入分別同比上升17%、12%、2.6個百分點及16%。
- 華虹半導體(1347.HK)公布2018年第3季業績，銷售收入同比增長14.9%至2.4億美元，毛利率同比倒退1.3個百分點至34.0%，不過受益於其他收入淨額同比大增2.2倍至1,430萬美元，股東應佔溢利按年增加36.7%至4,830萬美元(上半年同比增長25.5%)，公司預計第四季度銷售收入同比增長15%-16%，毛利率與第三季持平。
- 丘鈺科技(1478.HK)公布2018年首10月攝像頭模組及指紋識別模組銷量分別同比增長42.2%及45.4%，其中10月增速分別為79.3%及35.2%。
- 必瘦站(1830.HK)發布盈利預喜，公司預計2019財年上半年(截止2018年9月30日)營運利潤將同比大幅增加，主要受惠於1)業務增長；2)成本控制；及3)新醫學美容概念店舖之額外收益。
- 遊菜互動(2022.HK)公布昨天股價大跌或與部份股東抵押公司股票後被金融機構強制出售該等股份。公司表示控股股東有意於6個月內增持股票。
- 指尖悅動(6860.HK)控股股東於昨天大量增持股票，持股量從50.9%上升至55.4%。

| 主要指數    | 收市價    | 日變動%  | 月變動%  |
|---------|--------|-------|-------|
| 恒生指數    | 26,228 | 0.31  | 0.21  |
| 國企指數    | 10,704 | 0.58  | 2.72  |
| 創業板指數   | 158    | 1.30  | -8.53 |
| 上證綜合指數  | 2,636  | -0.22 | -3.14 |
| 滬深300指數 | 3,213  | -0.28 | -2.31 |
| 日經225指數 | 22,487 | 1.82  | -4.26 |
| 道瓊斯指數   | 26,191 | 0.04  | -0.91 |
| 標普500指數 | 2,807  | -0.25 | -2.55 |
| 納斯達克指數  | 7,531  | -0.53 | -2.68 |
| 德國DAX指數 | 11,527 | -0.45 | -3.76 |
| 法國CAC指數 | 5,131  | -0.13 | -3.52 |
| 富時100指數 | 7,141  | 0.33  | -1.34 |

| 波幅指數   | 收市價   | 日變動%  | 月變動% |
|--------|-------|-------|------|
| VIX指數  | 16.72 | 2.20  | 4.83 |
| VHSI指數 | 22.95 | -8.38 | 8.92 |

| 商品   | 收市價      | 日變動%  | 月變動%   |
|------|----------|-------|--------|
| 紐約期油 | 60.67    | -1.62 | -18.79 |
| 黃金   | 1,225.10 | -0.29 | 2.67   |
| 銅    | 6,153.00 | -0.08 | -0.37  |
| 鋁    | 1,985.00 | 1.77  | -3.73  |
| 小麥   | 510.25   | -0.34 | -1.22  |
| 玉米   | 372.25   | -0.27 | 1.91   |

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



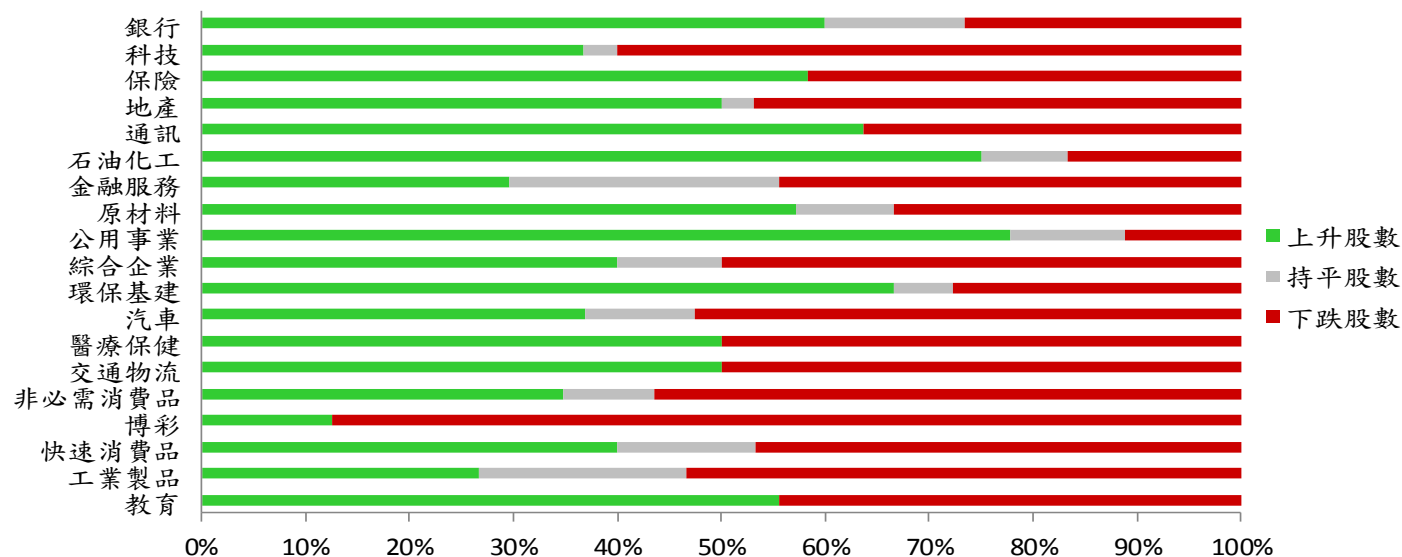
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 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 | 持平數 |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|-----|-----|-----|
| 恒生指數 | 26,491 | 26,491 | 26,141 | 26,228 | 0.31    | 17.1     | 345.1    | 32  | 17  | 1   |
| 國企指數 | 10,784 | 10,784 | 10,662 | 10,704 | 0.58    | 19.0     | 266.4    | 28  | 16  | 6   |

## 行業表現

| 行業     | 日變動%  | 上升股數 | 持平股數 | 下跌股數 |
|--------|-------|------|------|------|
| 銀行     | 0.23  | 9    | 2    | 4    |
| 科技     | -0.51 | 11   | 1    | 18   |
| 保險     | 0.10  | 7    | 0    | 5    |
| 地產     | -0.14 | 16   | 1    | 15   |
| 通訊     | 0.59  | 7    | 0    | 4    |
| 石油化工   | 1.16  | 9    | 1    | 2    |
| 金融服務   | -0.11 | 8    | 7    | 12   |
| 原材料    | 0.22  | 12   | 2    | 7    |
| 公用事業   | 1.54  | 14   | 2    | 2    |
| 綜合企業   | 0.32  | 4    | 1    | 5    |
| 環保基建   | 0.25  | 12   | 1    | 5    |
| 汽車     | -0.52 | 7    | 2    | 10   |
| 醫療保健   | -0.28 | 12   | 0    | 12   |
| 交通物流   | 0.06  | 8    | 0    | 8    |
| 非必需消費品 | -0.30 | 8    | 2    | 13   |
| 博彩     | -4.10 | 1    | 0    | 7    |
| 快速消費品  | -1.33 | 6    | 2    | 7    |
| 工業製品   | -0.48 | 4    | 3    | 8    |
| 教育     | -0.45 | 5    | 0    | 4    |



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    | 80.50  | -0.06 | 79.62  | -1.74  | 1.10  |
| 中電控股   | 2    | 86.80  | 1.22  | 85.65  | -0.59  | 1.34  |
| 中華煤氣   | 3    | 14.92  | 0.54  | 14.76  | -0.79  | 1.10  |
| 匯豐控股   | 5    | 65.90  | -0.08 | 65.66  | -0.83  | 0.37  |
| 電能實業   | 6    | 52.85  | 0.57  | 52.57  | 1.13   | 0.53  |
| 恒生銀行   | 11   | 183.20 | 0.05  | 183.36 | -0.45  | -0.09 |
| 恆基地產   | 12   | 37.95  | 0.26  | 38.41  | 2.21   | -1.20 |
| 新鴻基地產  | 16   | 107.60 | 0.37  | 107.89 | -1.32  | -0.27 |
| 新世界發展  | 17   | 10.46  | 0.77  | 10.18  | -1.52  | 2.77  |
| 太古股份   | 19   | 86.20  | 1.00  | 85.10  | 0.00   | 1.29  |
| 銀河娛樂   | 27   | 44.25  | -3.80 | 43.70  | 0.00   | 1.25  |
| 港鐵公司   | 66   | 38.90  | 0.91  | N/A    | N/A    | N/A   |
| 信和置業   | 83   | 12.66  | -2.62 | 12.79  | 0.00   | -1.04 |
| 恆隆地產   | 101  | 14.98  | -0.27 | 15.05  | -0.26  | -0.45 |
| 中國旺旺   | 151  | 5.70   | 0.53  | 6.06   | 0.00   | -5.96 |
| 吉利汽車   | 175  | 15.08  | -2.08 | 14.87  | -5.32  | 1.43  |
| 中信股份   | 267  | 12.30  | 1.32  | 12.15  | 0.00   | 1.23  |
| 萬洲國際   | 288  | 6.10   | 2.35  | 6.13   | 2.69   | -0.49 |
| 中國石化   | 386  | 6.81   | 0.74  | 6.71   | -2.36  | 1.53  |
| 港交所    | 388  | 227.00 | 1.16  | 224.70 | -1.43  | 1.02  |
| 中國海外   | 688  | 25.85  | 0.78  | 26.23  | -0.18  | -1.44 |
| 騰訊     | 700  | 293.60 | 0.07  | 285.77 | -5.56  | 2.74  |
| 中國聯通   | 762  | 8.65   | 1.76  | 8.61   | -0.09  | 0.44  |
| 領展房產基金 | 823  | 72.55  | -0.14 | N/A    | -0.59  | N/A   |
| 華潤電力   | 836  | 14.08  | 3.53  | 13.15  | 0.00   | 7.05  |
| 中國石油   | 857  | 6.05   | 1.34  | 5.92   | -1.63  | 2.25  |
| 中海油    | 883  | 14.16  | 2.16  | 13.82  | -1.71  | 2.48  |
| 建設銀行   | 939  | 6.59   | 0.92  | 6.50   | -1.16  | 1.32  |
| 中國移動   | 941  | 74.85  | 2.75  | 74.33  | 0.91   | 0.70  |
| 長江基建   | 1038 | 57.85  | -0.09 | 59.00  | 0.00   | -1.95 |
| 恆安國際   | 1044 | 63.50  | 0.00  | 63.81  | -0.85  | -0.48 |
| 中國神華   | 1088 | 19.12  | 0.10  | 18.84  | -2.09  | 1.49  |
| 石藥集團   | 1093 | 18.38  | -2.13 | N/A    | N/A    | N/A   |
| 華潤置地   | 1109 | 28.05  | -0.36 | 27.31  | 0.00   | 2.71  |
| 長實地產   | 1113 | 55.00  | 1.01  | N/A    | N/A    | N/A   |
| 中國生物製藥 | 1177 | 8.10   | -1.10 | 7.97   | 0.00   | 1.58  |
| 友邦保險   | 1299 | 63.35  | -0.39 | 62.54  | -3.03  | 1.30  |
| 工商銀行   | 1398 | 5.49   | 0.37  | 5.40   | -3.02  | 1.70  |
| 金沙中國   | 1928 | 32.60  | -3.41 | 31.79  | -7.00  | 2.56  |
| 九龍倉置業  | 1997 | 48.95  | 0.93  | N/A    | N/A    | N/A   |
| 碧桂園    | 2007 | 9.06   | 0.33  | 8.14   | 0.00   | 11.35 |
| 瑞聲科技   | 2018 | 55.80  | -7.00 | 54.41  | -11.30 | 2.55  |
| 申洲國際   | 2313 | 95.80  | 1.43  | 95.52  | 1.75   | 0.30  |
| 中國平安   | 2318 | 78.70  | 0.19  | 77.64  | -2.76  | 1.37  |
| 蒙牛乳業   | 2319 | 25.05  | -1.76 | 24.51  | 5.71   | 2.22  |
| 舜宇光學科技 | 2382 | 73.25  | -2.33 | 73.24  | -2.30  | 0.01  |
| 中銀香港   | 2388 | 29.65  | -0.50 | 29.40  | -2.36  | 0.84  |
| 中國人壽   | 2628 | 16.54  | 0.73  | 16.39  | -1.78  | 0.89  |
| 交通銀行   | 3328 | 6.01   | 1.01  | N/A    | N/A    | N/A   |
| 中國銀行   | 3988 | 3.44   | 0.29  | 3.40   | -1.72  | 1.24  |

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       | 1.93      | 0.52       | -62.98       | 中聯重科   | 1157     | 2.81      | 1.44       | -27.62       |
| 東北電氣   | 42       | 0.71      | 1.43       | -71.01       | 兗州煤業   | 1171     | 7.69      | 1.72       | -33.46       |
| 四川成渝   | 107      | 2.38      | 0.00       | -35.51       | 中國鐵建   | 1186     | 10.54     | 0.76       | -14.40       |
| 青島啤酒   | 168      | 33.05     | 0.76       | -10.36       | 比亞迪    | 1211     | 52.85     | 3.42       | -4.39        |
| 江蘇寧滬   | 177      | 10.48     | 0.38       | -1.74        | 農業銀行   | 1288     | 3.62      | 0.00       | -15.37       |
| 京城機電   | 187      | 1.30      | 0.00       | -73.88       | 新華保險   | 1336     | 37.70     | -1.82      | -29.64       |
| 廣州廣船   | 317      | 5.66      | -0.35      | -48.35       | 工商銀行   | 1398     | 5.49      | 0.37       | -12.03       |
| 馬鞍山鋼鐵  | 323      | 4.34      | 0.46       | -5.28        | 麗珠醫藥   | 1513     | 26.10     | 0.58       | -26.21       |
| 上海石油化工 | 338      | 3.66      | 1.10       | -38.23       | 中國中冶   | 1618     | 1.99      | 0.51       | -44.20       |
| 鞍鋼股份   | 347      | 6.75      | 0.15       | 2.06         | 中國中車   | 1766     | 7.10      | -0.84      | -26.51       |
| 江西銅業   | 358      | 9.26      | 0.11       | -38.86       | 廣發證券   | 1776     | 11.12     | 0.36       | -21.80       |
| 中國石油化工 | 386      | 6.81      | 0.74       | -3.45        | 中國交通建設 | 1800     | 7.53      | -0.40      | -45.84       |
| 中國中鐵   | 390      | 7.50      | -1.06      | -10.44       | 晨鳴紙業   | 1812     | 4.71      | 0.21       | -29.86       |
| 廣深鐵路   | 525      | 2.93      | 0.00       | -16.52       | 中煤能源   | 1898     | 3.56      | 0.85       | -39.34       |
| 深圳高速   | 548      | 7.41      | 0.68       | -17.93       | 中國遠洋   | 1919     | 3.03      | 0.66       | -31.86       |
| 南京熊貓電子 | 553      | 2.32      | 2.65       | -59.69       | 民生銀行   | 1988     | 5.86      | 0.00       | -17.19       |
| 鄭煤機    | 564      | 4.13      | 1.98       | -40.79       | 金隅股份   | 2009     | 2.29      | -0.43      | -39.43       |
| 山東墨龍   | 568      | 1.29      | 1.57       | -74.82       | 中集集團   | 2039     | 7.38      | -2.12      | -40.50       |
| 北京北辰實業 | 588      | 2.22      | 0.91       | -30.74       | 復星醫藥   | 2196     | 26.90     | -2.18      | -13.58       |
| 中國東方航空 | 670      | 4.88      | -2.01      | -18.57       | 萬科企業   | 2202     | 26.60     | 1.14       | -1.75        |
| 山東新華製藥 | 719      | 4.37      | 0.46       | -39.78       | 金風科技   | 2208     | 7.00      | -3.05      | -37.35       |
| 中國國航   | 753      | 7.26      | -0.55      | -17.53       | 廣汽集團   | 2238     | 8.43      | -0.59      | -32.89       |
| 中興通訊   | 763      | 15.04     | 2.04       | -31.31       | 中國平安   | 2318     | 78.70     | 0.19       | 5.18         |
| 中國石油   | 857      | 6.05      | 1.34       | -34.86       | 長城汽車   | 2333     | 4.78      | 1.27       | -31.91       |
| 白雲山    | 874      | 30.55     | -1.61      | -28.67       | 濰柴動力   | 2338     | 8.31      | -0.84      | -1.69        |
| 東江環保   | 895      | 8.25      | 0.36       | -33.79       | 中國鋁業   | 2600     | 3.03      | 0.33       | -28.41       |
| 華能國際電力 | 902      | 4.61      | 0.44       | -39.39       | 中國太保   | 2601     | 31.30     | -0.95      | -18.36       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 42.80     | 0.23       | 9.76         | 上海醫藥   | 2607     | 18.76     | 1.63       | -16.80       |
| 海信科龍   | 921      | 5.89      | -2.16      | -27.31       | 中國人壽   | 2628     | 16.54     | 0.73       | -34.13       |
| 建設銀行   | 939      | 6.59      | 0.92       | -16.22       | 上海電氣   | 2727     | 2.71      | 0.00       | -54.09       |
| 大唐發電   | 991      | 1.83      | -1.08      | -49.64       | 中海集運   | 2866     | 0.87      | 1.16       | -66.48       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 4.76      | -0.63      | -22.75       | 大連港    | 2880     | 1.05      | -0.94      | -53.01       |
| 中信銀行   | 998      | 4.99      | -0.40      | -24.68       | 中海油田   | 2883     | 7.86      | 1.95       | -30.91       |
| 儀征化纖   | 1033     | 0.88      | 1.15       | -60.42       | 紫金礦業   | 2899     | 2.97      | -0.67      | -24.38       |
| 重慶鋼鐵   | 1053     | 1.15      | -1.71      | -45.22       | 交通銀行   | 3328     | 6.01      | 1.01       | -10.50       |
| 中國南方航空 | 1055     | 4.83      | -2.03      | -35.25       | 福耀玻璃   | 3606     | 25.10     | 0.00       | -1.50        |
| 浙江世寶   | 1057     | 1.08      | 0.93       | -75.40       | 招商銀行   | 3968     | 33.60     | 1.51       | -0.79        |
| 天津創業環保 | 1065     | 3.02      | 0.33       | -62.63       | 中國銀行   | 3988     | 3.44      | 0.29       | -16.95       |
| 華電國際電力 | 1071     | 3.21      | 2.23       | -33.39       | 洛陽鉬業   | 3993     | 3.37      | -2.60      | -29.07       |
| 東方電氣   | 1072     | 4.52      | 0.44       | -46.53       | 中信證券   | 6030     | 14.78     | -0.67      | -22.83       |
| 中國神華   | 1088     | 19.12     | 0.10       | -18.47       | 中國光大銀行 | 6818     | 3.55      | 0.28       | -20.77       |
| 洛陽玻璃   | 1108     | 2.29      | 0.44       | -83.61       | 海通證券   | 6837     | 8.35      | 0.00       | -20.44       |
| 中海發展   | 1138     | 4.39      | -0.90      | -20.94       | 華泰證券   | 6886     | 13.26     | -0.75      | -30.06       |

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**A股動向****市場與策略**

**市場：** A 股短期將止跌回升

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 週四上證綜合指數下跌，滬深兩市股票有四成逆勢上漲，銀行、紡織服裝、汽車逆勢上漲，傳媒、軍工、有色領跌。

**點評：** 週四上證綜合指數接近日高開盤後，震盪下探，盤中最低下跌至 2632 點，尾盤接近日低，成交金額比前一交易日縮減一成，達到 0.29 萬億元，權重股中，銀行、汽車、煤炭逆勢上漲，有色領跌。非週期性行業中，食品飲料、休閒服務逆勢上漲，軍工、傳媒領跌。

創業板股票有兩成多逆勢上漲。上漲的股票，5 只被封住漲停，其餘漲幅均在 10%以內。下跌的股票中，天銀機電被封住跌停，其餘跌幅均在 9%以內。

股指期貨方面，三類股指期貨除了上證 50 指數期貨合約上漲以外，其餘均出現下跌，除了中證 500 指數期貨合約、IF1906 合約貼水以外，其餘均出現升水。滬深 300 股指期貨中，1811 合約微跌 0.12%，1812 合約微跌 0.13%，1903 合約微跌 0.17%，1906 合約小跌 0.22%。11 月 16 日為最後交易日的 1811 合約持倉環比略有減少，呈現多空僵持狀態。

新股發行方面，截至 2018 年 11 月 1 日，中國證監會受理首發及發行存托憑證企業 271 家，其中已過會 31 家，未過會 240 家。未過會企業中正常待審企業 222 家，中止審查企業 18 家。

觀察周邊市場，週四香港恒生指數上漲 0.31%，國企指數上漲 0.58%。日本股市上漲 1.82%。韓國股市上漲 0.67%。臺灣股市上漲 0.37%。北京時間 8 日凌晨，美股週三收高。美國中期選舉結果驅散了籠罩市場的政治不確定性因素，美股各大板塊普遍攀升。

技術方面，上證綜合指數收出小陰線，跌破短期均線，考驗中期均線支撐。均線系統處於交匯狀態，5 日均線和 30 日均線粘合，短期處於盤整格局。從擺動指標看，股指在中勢區回落，多空雙方力量處於均衡態勢，中期走向有待抉擇。布林線上，股指處於多頭市道，線口收斂，呈現震盪盤整形態。周邊股市普漲，而 A 股下跌。兩市成交環比縮減一成，預計週五 A 股將止跌回升。

**企業活動**

| 日期         | 股票代號 | 公司名稱   | 活動      |
|------------|------|--------|---------|
| 09/11/2018 | 1151 | 依利安達   | 第三季業績   |
| 09/11/2018 | 1271 | 佳明集團控股 | 中期業績/股息 |
| 09/11/2018 | 2012 | 陽光油砂   | 季度業績    |
| 09/11/2018 | 1651 | 津上機床中國 | 中期業績/股息 |

**經濟資料**

| 日期         | 國家 | 指數           |       | 預測    | 前值    |
|------------|----|--------------|-------|-------|-------|
| 09/11/2018 | 美國 | 密西根大學消費者信心指數 | 十一月初值 | 97.93 | 98.60 |
| 09/11/2018 | 中國 | 生產者物價指數(年比)  | 十月    | 3.35% | 3.60% |
| 09/11/2018 | 中國 | 消費者物價指數(年比)  | 十月    | 2.46% | 2.50% |
| 09/11/2018 | 美國 | 躉售存貨         | 九月終值  | 0.35% | 0.30% |

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       |