

宏观焦点

美国股市周一个别发展。虽然美国经济数据如制造业活动、消费者支出及通胀不是特别理想，但科技股及金融股上升抵消了该负面因素。道琼斯指数下跌0.1%至20,913点；标准普尔指数上升0.2%至2,388点；纳斯达克指数上升0.7%至6,092点。

油价周一下跌，因利比亚和美国原油产量不断上升，纽约6月期油下跌1.0%至每桶48.84美元。金价下跌，因达成了避免美国政府停摆的协议，纽约6月期金下跌1.0%至每盎司1,255.5美元。

香港股市上周五下跌，内地股市上升。博彩股逆市上升。伊利(600887.CH)宣布中止收购中国圣牧(1432.HK)，后者股价大跌16.4%。长城汽车(2333.HK)公布2017年第一季度业绩，虽然营业总收入同比上升11.7%，但股东应占溢利按年下降18.4%，股价下跌5.5%，拖累汽车股跑输大市。联华超市(980.HK)公布2017年第一季度营业收入同比倒退9.2%，扣除营业成本后的经营溢利则按年减少5.2%，股价下跌6.9%。恒生指数下跌0.3%至24,615点，国企指数下跌0.4%至10,220点，香港股市成交金额减少14.3%至654亿港元。上证综合指数上升0.1%至3,155点，沪深两市成交金额减少20.5%至4,159亿元人民币。

行业及公司新闻

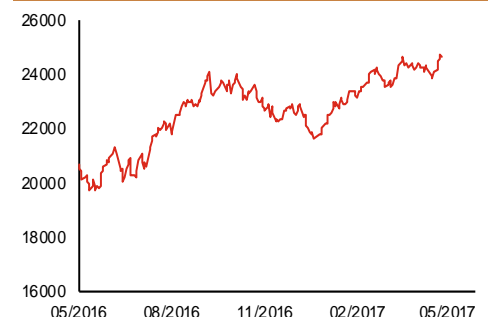
- 建福集团(464.HK)控股股东或出售64.3%股权予独立第三方。公司股份将于今天复牌。
- 康大食品(834.HK)主要股东合共向中国天元锰业（主要从事锰矿物及其他金属矿石加工以及电解锰及其他加工金属矿石销售业务，为全球最大电解锰金属生产商）出售69.2%股权，每股代价为1.34港元，后者同时需向所有康大食品股东提出以每股1.34港元收购余下权益，但要约价较最后收盘价大幅折让44.6%。
- 华富国际(952.HK)建议1供3，供股价为1.10港元（较最后收盘价折让7.6%），净集资额约为51.3亿港元，将用于发展证券经纪业务、结构性融资业务、资产管理业务、及策略性收购及用作一般营运资金。此外，公司发布盈利预警，公司预期2017财年（截止3月31日）将录得亏损，主要是因为控股权变动产生之一次性支出及低迷的市场状况所致。最后，公司将更改名称为泛海国际金融，并会更改财政年度年结日至12月31日。
- Niraku(1245.HK)发布盈利预喜，公司预期2017财年（截止3月31日）除税后溢利将同比大幅增加，主要受惠于成本节省措施而使融资成本及行政开支减少。公司2017财年上半年（截止2016年9月30日）股东应占溢利为3.6亿日圆，按年大增7.6倍，也较2016财年全年增长1倍。
- 百丽国际(1880.HK)接到私有化要约，要约价为6.30港元，较停牌前有19.5%溢价，总代价为453亿港元。公司股份将于今天复牌。
- 宇华教育(6169.HK)公布2017财年上半年（截止2月28日）业绩，收入为4.2亿元人民币，同比上升8.0%，但股东应占溢利按年倒退18.7%至1.2亿元人民币，主要因期内录得一次性上市开支2,013万元人民币及以股份为基础的薪酬开支5,312万元人民币所致。

| 主要指数 | 收市价 | 日变动% | 月变动% |
|---------|--------|-------|------|
| 恒生指数 | 24,615 | 0.00 | 0.00 |
| 国企指数 | 10,220 | 0.00 | 0.00 |
| 创业板指数 | 340 | 0.00 | 0.00 |
| 上证综合指数 | 3,155 | 0.00 | 0.00 |
| 沪深300指数 | 3,440 | 0.00 | 0.00 |
| 日经225指数 | 19,311 | 0.59 | 2.48 |
| 道琼斯指数 | 20,913 | -0.13 | 1.21 |
| 标普500指数 | 2,388 | 0.17 | 1.08 |
| 纳斯达克指数 | 6,092 | 0.73 | 3.04 |
| 德国DAX指数 | 12,438 | 0.00 | 0.00 |
| 法国CAC指数 | 5,267 | 0.00 | 0.00 |
| 富时100指数 | 7,204 | 0.00 | 0.00 |

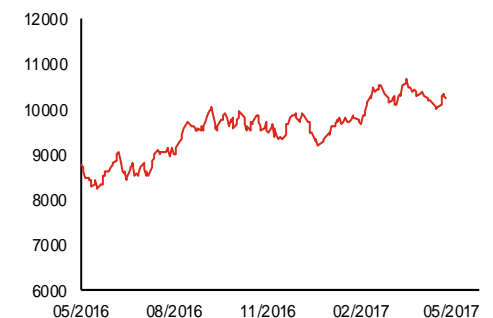
| 波幅指数 | 收市价 | 日变动% | 月变动% |
|--------|-------|-------|--------|
| VIX指数 | 10.11 | -6.56 | -18.27 |
| VHSI指数 | 11.68 | -3.07 | -7.01 |

| 商品 | 收市价 | 日变动% | 月变动% |
|------|----------|-------|-------|
| 纽约期油 | 48.84 | -0.99 | -4.58 |
| 黄金 | 1,255.50 | -1.01 | 0.52 |
| 铜 | 5,692.00 | 0.00 | 0.00 |
| 铝 | 1,924.00 | 0.00 | 0.00 |
| 小麦 | 456.00 | 5.49 | 4.10 |
| 玉米 | 377.50 | 3.00 | 1.28 |

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

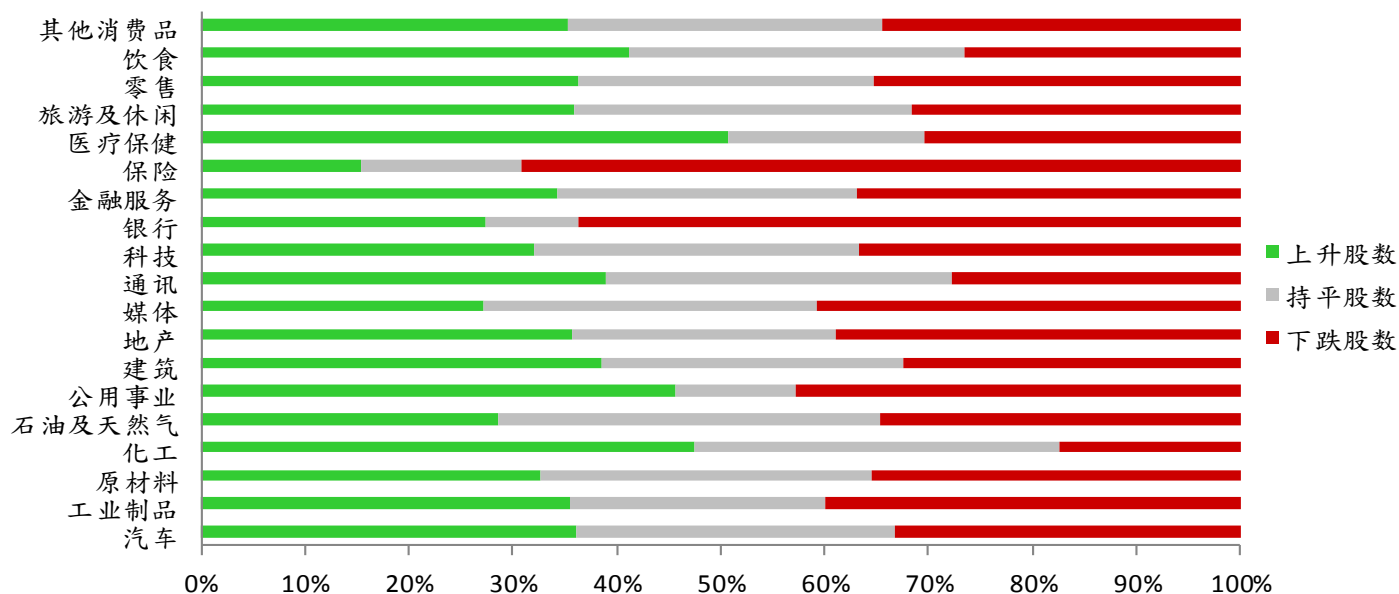


港股概况

| 指数 | 开市价 | 高位 | 低位 | 收市价 | 日变动 (%) | 成交量 (亿股) | 成交额 (亿元) | 升股数 | 跌股数 | 持平数 |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|-----|-----|-----|
| 恒生指数 | 24,691 | 24,697 | 24,564 | 24,615 | 0.00 | 12.2 | 282.7 | 14 | 32 | 4 |
| 国企指数 | 10,280 | 10,280 | 10,214 | 10,220 | 0.00 | 15.1 | 151.3 | 15 | 21 | 4 |

行业表现

| 行业 | 日变动% | 上升股数 | 持平股数 | 下跌股数 |
|--------|-------|------|------|------|
| 汽车 | 0.07 | 13 | 11 | 12 |
| 工业制品 | 0.08 | 95 | 66 | 107 |
| 原材料 | -0.09 | 35 | 34 | 38 |
| 化工 | 0.50 | 19 | 14 | 7 |
| 石油及天然气 | -0.03 | 14 | 18 | 17 |
| 公用事业 | -0.18 | 16 | 4 | 15 |
| 建筑 | 0.78 | 32 | 24 | 27 |
| 地产 | 0.00 | 68 | 48 | 74 |
| 媒体 | -0.08 | 16 | 19 | 24 |
| 通讯 | 1.37 | 7 | 6 | 5 |
| 科技 | 0.16 | 47 | 46 | 54 |
| 银行 | -0.43 | 6 | 2 | 14 |
| 金融服务 | 0.46 | 39 | 33 | 42 |
| 保险 | -0.51 | 2 | 2 | 9 |
| 医疗保健 | 0.51 | 35 | 13 | 21 |
| 旅游及休闲 | 0.42 | 33 | 30 | 29 |
| 零售 | 0.22 | 32 | 25 | 31 |
| 饮食 | 0.01 | 28 | 22 | 18 |
| 其他消费品 | 0.27 | 87 | 74 | 85 |



美国预托证券(ADR)

| | 代号 | 香港收市价 | 日变动% | ADR转换价 | 日变动% | 溢价(%) |
|-------|------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 长和 | 1 | 97.15 | 0.15 | 97.23 | 0.08 | -0.08 |
| 中电控股 | 2 | 82.05 | -0.06 | 82.45 | 0.09 | -0.48 |
| 中华煤气 | 3 | 15.54 | 0.52 | 16.02 | 0.98 | -3.01 |
| 九龙仓集团 | 4 | 66.45 | -0.60 | 66.93 | 0.58 | -0.72 |
| 汇丰控股 | 5 | 64.25 | -0.23 | 64.22 | 0.27 | 0.05 |
| 电能实业 | 6 | 70.00 | 0.57 | 68.99 | -0.11 | 1.46 |
| 恒生银行 | 11 | 157.70 | 0.38 | 156.50 | -0.64 | 0.77 |
| 恒基地产 | 12 | 49.30 | 0.20 | 48.92 | -0.94 | 0.77 |
| 新鸿基地产 | 16 | 116.70 | -0.43 | 117.76 | 0.33 | -0.90 |
| 新世界发展 | 17 | 9.69 | -0.72 | 9.60 | 0.00 | 0.98 |
| 太古股份 | 19 | 74.90 | -0.60 | 75.92 | 0.41 | -1.34 |
| 东亚银行 | 23 | 32.20 | -0.46 | 31.66 | 0.00 | 1.71 |
| 银河娱乐 | 27 | 43.30 | 0.70 | N/A | N/A | N/A |
| 港铁公司 | 66 | 44.80 | -0.22 | N/A | N/A | N/A |
| 信和置业 | 83 | 13.18 | 0.46 | 13.52 | 0.00 | -2.50 |
| 恒隆地产 | 101 | 20.40 | 0.25 | 20.04 | 0.81 | 1.81 |
| 昆仑能源 | 135 | 7.03 | -0.57 | 6.89 | -0.11 | 2.01 |
| 招商局港口 | 144 | 22.25 | -0.89 | 22.63 | 0.00 | -1.67 |
| 中国旺旺 | 151 | 5.60 | -1.06 | 5.53 | 0.00 | 1.17 |
| 中信股份 | 267 | 11.28 | 0.71 | 11.20 | 0.00 | 0.71 |
| 国泰航空 | 293 | 11.20 | -1.58 | 11.12 | -0.46 | 0.76 |
| 中国石化 | 386 | 6.30 | -0.63 | 6.35 | 0.26 | -0.72 |
| 港交所 | 388 | 191.60 | -0.24 | 191.46 | -0.14 | 0.07 |
| 利丰 | 494 | 3.26 | -0.91 | 3.11 | -3.03 | 4.78 |
| 中国海外 | 688 | 22.60 | -0.88 | 23.18 | 0.00 | -2.50 |
| 腾讯 | 700 | 243.40 | -0.49 | 246.18 | 0.96 | -1.13 |
| 中国联通 | 762 | 10.04 | -1.18 | 10.13 | 0.39 | -0.94 |
| 华润电力 | 836 | 14.02 | -0.28 | 14.00 | 0.00 | 0.17 |
| 中国石油 | 857 | 5.48 | -0.18 | 5.46 | -0.11 | 0.40 |
| 中海油 | 883 | 9.07 | 0.33 | 9.05 | 0.21 | 0.19 |
| 建设银行 | 939 | 6.32 | -0.32 | 6.35 | 0.55 | -0.55 |
| 中国移动 | 941 | 82.95 | -0.78 | 83.04 | 0.11 | -0.11 |
| 联想集团 | 992 | 4.98 | -0.60 | 4.99 | 0.00 | -0.12 |
| 长江基建 | 1038 | 68.15 | 0.52 | 67.36 | 9.62 | 1.17 |
| 恒安国际 | 1044 | 58.20 | -0.60 | 58.48 | 0.00 | -0.47 |
| 中国神华 | 1088 | 18.14 | 0.00 | 18.23 | -0.11 | -0.49 |
| 华润置地 | 1109 | 21.60 | -2.26 | 21.19 | 0.00 | 1.95 |
| 长实地产 | 1113 | 55.80 | 0.63 | N/A | N/A | N/A |
| 友邦保险 | 1299 | 53.85 | -1.19 | 54.25 | 0.22 | -0.74 |
| 工商银行 | 1398 | 5.08 | -0.59 | 5.11 | 0.34 | -0.63 |
| 百丽 | 1880 | 5.27 | 0.00 | 5.87 | -1.69 | -10.26 |
| 金沙中国 | 1928 | 35.30 | -0.70 | 35.43 | -0.81 | -0.37 |
| 瑞声科技 | 2018 | 114.20 | 5.35 | 114.80 | 0.55 | -0.52 |
| 中国平安 | 2318 | 43.80 | -0.45 | 44.30 | 0.35 | -1.12 |
| 蒙牛乳业 | 2319 | 15.06 | 0.00 | 14.93 | 0.00 | 0.84 |
| 中银香港 | 2388 | 32.00 | 0.79 | 32.24 | -0.83 | -0.75 |
| 中国人寿 | 2628 | 23.65 | -0.42 | 23.72 | 0.39 | -0.31 |
| 交通银行 | 3328 | 5.99 | -0.83 | 6.11 | 0.26 | -1.97 |
| 中国银行 | 3988 | 3.77 | -0.26 | 3.77 | 0.08 | -0.11 |

AH股

| | H股 代号 | H股 收市价 | H股 日变动% | H股对A股 溢价% | | H股 代号 | H股 收市价 | H股 日变动% | H股对A股 溢价% |
|--------|----------|-----------|------------|--------------|--------|----------|-----------|------------|--------------|
| 第一拖拉机 | 38 | 4.20 | 1.20 | -60.75 | 中联重科 | 1157 | 3.69 | -0.27 | -27.18 |
| 东北电气 | 42 | 2.09 | 1.46 | -69.84 | 兖州煤业 | 1171 | 6.73 | 0.30 | -49.51 |
| 四川成渝 | 107 | 3.41 | 0.29 | -39.57 | 中国铁建 | 1186 | 10.88 | -0.37 | -26.07 |
| 青岛啤酒 | 168 | 35.00 | 0.29 | -3.06 | 比亚迪 | 1211 | 45.85 | -0.11 | -21.70 |
| 江苏宁沪 | 177 | 11.48 | 0.17 | 4.86 | 农业银行 | 1288 | 3.59 | -0.28 | -5.89 |
| 京城机电 | 187 | 2.82 | 4.83 | -69.38 | 新华保险 | 1336 | 38.45 | -1.54 | -24.02 |
| 广州广船 | 317 | 15.52 | 0.00 | -57.99 | 工商银行 | 1398 | 5.08 | -0.59 | -7.77 |
| 马鞍山钢铁 | 323 | 2.63 | 4.37 | -27.63 | 丽珠医药 | 1513 | 49.10 | 2.94 | -26.79 |
| 上海石油化工 | 338 | 4.35 | 0.46 | -41.69 | 中国中冶 | 1618 | 2.88 | -1.71 | -49.47 |
| 鞍钢股份 | 347 | 5.23 | 3.98 | -13.06 | 中国中车 | 1766 | 7.59 | 0.93 | -33.42 |
| 江西铜业 | 358 | 12.14 | 1.34 | -34.49 | 广发证券 | 1776 | 16.10 | -0.98 | -14.73 |
| 中国石油化工 | 386 | 6.30 | -0.63 | -3.43 | 中国交通建设 | 1800 | 10.70 | 0.94 | -45.29 |
| 中国中铁 | 390 | 6.60 | 0.00 | -33.40 | 晨鸣纸业 | 1812 | 8.95 | 0.67 | -33.53 |
| 广深铁路 | 525 | 4.22 | -2.09 | -20.45 | 中煤能源 | 1898 | 3.78 | 0.00 | -42.45 |
| 深圳高速 | 548 | 7.09 | -0.42 | -27.46 | 中国远洋 | 1919 | 3.40 | 1.49 | -45.23 |
| 南京熊猫电子 | 553 | 5.78 | -0.17 | -61.38 | 民生银行 | 1988 | 7.66 | -1.29 | -13.76 |
| 郑煤机 | 564 | 4.85 | 0.00 | -44.84 | 金隅股份 | 2009 | 4.17 | -1.18 | -54.27 |
| 山东墨龙 | 568 | 1.36 | 0.00 | -77.81 | 中集集团 | 2039 | 13.40 | 2.76 | -26.58 |
| 北京北辰实业 | 588 | 3.01 | 0.67 | -53.62 | 复星医药 | 2196 | 29.35 | -2.00 | -11.97 |
| 中国东方航空 | 670 | 4.08 | -3.09 | -44.98 | 万科企业 | 2202 | 19.74 | -0.80 | -10.31 |
| 山东新华制药 | 719 | 6.87 | 0.29 | -58.14 | 金风科技 | 2208 | 11.34 | 0.35 | -33.06 |
| 中国国航 | 753 | 6.89 | 0.73 | -31.33 | 广汽集团 | 2238 | 12.10 | 0.33 | -57.96 |
| 中兴通讯 | 763 | 15.00 | 0.27 | -25.17 | 中国平安 | 2318 | 43.80 | -0.45 | 2.23 |
| 中国石油 | 857 | 5.48 | -0.18 | -37.75 | 长城汽车 | 2333 | 8.44 | -5.49 | -40.74 |
| 白云山 | 874 | 22.25 | -2.41 | -28.70 | 潍柴动力 | 2338 | 12.62 | 0.32 | -0.34 |
| 东江环保 | 895 | 12.88 | 0.31 | -40.28 | 中国铝业 | 2600 | 3.83 | -1.54 | -30.03 |
| 华能国际电力 | 902 | 5.37 | 0.37 | -39.00 | 中国太保 | 2601 | 28.75 | -1.20 | -8.20 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 27.25 | 2.25 | 13.89 | 上海医药 | 2607 | 20.60 | 4.04 | -23.12 |
| 海信科龙 | 921 | 10.88 | -3.20 | -31.19 | 中国人寿 | 2628 | 23.65 | -0.42 | -19.81 |
| 建设银行 | 939 | 6.32 | -0.32 | -6.36 | 上海电气 | 2727 | 3.67 | -0.54 | N/A |
| 大唐发电 | 991 | 2.32 | 0.87 | -57.00 | 中海集运 | 2866 | 1.69 | 1.81 | -61.61 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 6.17 | 0.16 | -61.42 | 大连港 | 2880 | 1.38 | -0.72 | -59.78 |
| 中信银行 | 998 | 4.93 | -0.40 | -27.44 | 中海油田 | 2883 | 7.18 | 0.42 | -44.34 |
| 仪征化纤 | 1033 | 1.36 | 3.03 | -62.92 | 紫金矿业 | 2899 | 2.75 | -1.08 | -27.91 |
| 重庆钢铁 | 1053 | 1.24 | -2.36 | N/A | 交通银行 | 3328 | 5.99 | -0.83 | -11.84 |
| 中国南方航空 | 1055 | 5.18 | -2.08 | -40.39 | 福耀玻璃 | 3606 | 27.50 | -1.43 | 8.29 |
| 浙江世宝 | 1057 | 7.41 | -0.13 | -74.34 | 招商银行 | 3968 | 20.20 | -1.46 | -6.44 |
| 天津创业环保 | 1065 | 5.29 | 3.12 | -72.91 | 中国银行 | 3988 | 3.77 | -0.26 | -6.95 |
| 华电国际电力 | 1071 | 3.28 | 0.00 | -44.11 | 洛阳钼业 | 3993 | 2.37 | -1.25 | -52.28 |
| 东方电气 | 1072 | 6.86 | -1.15 | -36.02 | 中信证券 | 6030 | 16.32 | 0.37 | -10.91 |
| 中国神华 | 1088 | 18.14 | 0.00 | -17.45 | 中国光大银行 | 6818 | 3.65 | 0.83 | -16.22 |
| 洛阳玻璃 | 1108 | 5.10 | 0.20 | -77.99 | 海通证券 | 6837 | 12.84 | 0.31 | -23.39 |
| 中海发展 | 1138 | 4.25 | -0.47 | -43.54 | 华泰证券 | 6886 | 15.08 | -0.66 | -21.40 |

A股动向

宏观与策略

策略：中小创业绩减速，主板小幅增长

【策略组 朱斌】

事件：截至4月29日，A股上市公司悉数公布了2016年年报以及2017年一季度季报。节前最后一个交易日，市场基本企稳，上证走平，成交1832亿元；创业板微涨0.42%，成交631.5亿元。

点评：从已经公布的业绩情况来看，分化明显。从板块上看，主板和中小创形成业绩增速分化，2016年以来，主板的业绩增速由负转正，并在2017年第一季度进一步提升，由2016年四季度的17%，提升到近20%，但是中小板和创业板业绩增速出现下滑，中小板一季度业绩增速较去年四季度下降，而创业板连续四个季度业绩增速下滑，2017年1季度创业板增速已经下降到11%。从行业上来看，周期性行业业绩纷纷兑现，业绩增速居于前列。建筑材料、钢铁、采掘、有色金属、国防军工位列2017年一季度业绩增速前五位，分别为499.6%、377.2%、326.0%、244.0%、140.9%，但计算机、公用事业、电器设备、纺织服装、通信等行业业绩不容乐观，归母净利润同比增速分别为-42.5%、-33.8%、-15.9%、-6.9%、-4.8%。从个股角度来看，当前有969家公司股价低于其在上证2638点时的价位，与之形成强烈对比的，则是有70多家公司在最近2个月创出了历史新高，主要都是白酒和家电类公司。周期股虽然业绩高增长，但由于市场担心其可持续性，因此股价在2016年已经有所表现。

投资策略：随着经济下行压力加大，市场未来进一步聚焦业绩增长具有确定性的公司，需要从行业和个股角度挖掘成长性确定的公司。短期业绩增速较快的次新股有反弹动力，可适当关注。

市场：欧盟的不确定性将明朗

【市场顾问组 张刚】

事件：当地时间4月29日，欧盟27个成员国的领导人在布鲁塞尔举行特别峰会。会上，各国领导人就英国“脱欧”指导方针草案达成一致。欧洲理事会主席图斯克3月底提交给欧盟成员国的英国“脱欧”谈判方针草案一字未改得以通过，展现出了除英国以外27个欧盟成员国的团结一致。

点评：由于欧盟指导方针的“两步走”计划与英国政府立场向左，因此预计双方还要进行你来我往的交锋。所谓的“两步走”计划，就是欧盟主张分阶段与英国进行谈判，先让英国“脱欧”，解除作为欧盟成员国所享有的所有权利和所承担的义务，再全面确定欧盟与英国的未来关系。英国媒体报道，欧盟索要的“分手费”高达600亿英镑（约合5353亿元人民币）。而这一数字只是“保守估计”，实际费用尚未计算完毕。

英国将在6月8日提前举行大选，现任首相特丽莎·梅试图以此巩固自己的政治力量，以通过谈判实现“软脱欧”。不过，目前看，欧盟则倾向于英国“硬脱欧”，以实现给英国的惩罚。5月7日，法国将进行第二轮选举，候选人勒庞和马克洪在第一轮的选举结果，差距不大，仍存在变数。近期欧洲股市近期表现较强，恐慌情绪已经消除。在法国最终选举结果出来之后，若欧盟的稳定性得以增强，将对全球金融市场进一步释放利好效应。

企业活动

| 日期 | 股票代码 | 公司名称 | 活动 |
|----|------|------|----|
|----|------|------|----|

本日并无重要企业活动公布。

经济资料

| 日期 | 国家 | 指数 | | 预测 | 前值 |
|------------|-----|---------------------|------|---------|---------|
| 02/05/2017 | 欧元区 | Markit欧元区制造业采购经理人指数 | 四月终值 | 56.80 | 56.80 |
| 02/05/2017 | 欧元区 | 失业率 | 三月 | 9.40% | 9.50% |
| 02/05/2017 | 美国 | 汽车销售总额 | 四月 | 17.16mn | 16.53mn |
| 02/05/2017 | 美国 | 国内汽车销售 | 四月 | 13.33mn | 12.97mn |

西证国际证券股份有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自西证(香港)证券经纪有限公司(「西证证券」)相信为可靠之来源，惟西证证券并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证国际证券股份有限公司(「西证国际」)及其附属公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证国际及其附属公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证国际或西证国际任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证国际事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证国际保留一切权利。

评级定义

| 公司 | 行业 |
|------------------------------|--------------------------------|
| 买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上 | 买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上 |
| 增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间 | 增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间 |
| 中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间 | 中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间 |
| 回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下 | 回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下 |