

# 晨訊

## 宏观焦点

美国股市周四下跌，因零售企业业绩不理想拖累消费股股价表现。道琼斯指数下跌 0.1% 至 20,919 点；标准普尔指数下跌 0.2% 至 2,394 点；纳斯达克指数下跌 0.2% 至 6,116 点。

油价周四继续上升，因更多产油国愿意将减产协议延期，纽约 6 月期油上升 1.1% 至每桶 47.83 美元。金价也继续上升，因欧美股市回软，纽约 6 月期金上升 0.4% 至每盎司 1,224.2 美元。

香港和内地股市周四上升。电力股上升而煤炭股下跌。瑞声科技(2018.HK)遭沽空机构发表沽空报告，股价大跌 10.5%，舜宇光学(2382.HK)股价也下跌 1.8%。通达集团(698.HK)主要股东拟配售最多 3.9 亿股股份，股价下跌 8.1%。迪信通(6188.HK)股权易手，股价上升 15.3%。中国卫生集团(673.HK)溢价配股，股价上升 15.3%。焯陞企业(1341.HK)配股，股价上升 15.2%。恒生指数上升 0.4% 至 25,126 点，国企指数上升 0.3% 至 10,258 点，香港股市成交金额减少 12.9% 至 816 亿港元。上证综合指数止跌回升 0.3% 至 3,062 点，沪深两市成交金额增加 9.6% 至 4,325 亿元人民币。

## 行业及公司新闻

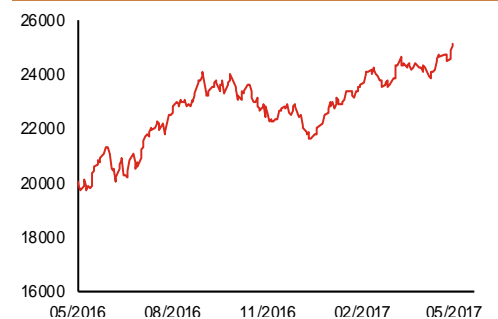
- 卜蜂国际(43.HK)公布2017年第一季度业绩，收入为13.0亿美元，同比增长16.1%，但股东应占溢利按年大幅倒退78.1%至1,396万美元，主要因毛利率同比减少7.0个百分点及生物资产公允价值收益按年减少2,802万美元。
- 中国智能健康(348.HK)宣布以每股0.14港元（较最后收盘价折让19.5%）配售8.2亿股（相当于现有股本13.1%），净集资额约1.1亿港元，主要用于日后投资及一般营运资金。
- 合生元(1112.HK)公布2017年第一季度收益为15.6亿元人民币，同比增长6.2%，其中婴幼儿营养及护理用品分部收益为9.6亿元人民币，按年上升10.8%，但成人营养及护理用品分部收益同比微跌0.4%（按澳元计算下跌9.9%）至6.0亿元人民币。
- 桐成控股(1611.HK)公布2017财年上半年（截止3月31日）业绩，收益为1.4亿港元，同比增长8.4%，而股东应占溢利按年大幅倒退65.0%至216万港元，主要因行政开支同比大幅增加724万港元。建议派发中期股息每股5港仙。
- 澳优乳业(1717.HK)公布2017年第一季度业绩，收入为7.5亿元人民币，同比增长30.3%，而股东应占溢利按年上升22.5%至6,500万元人民币。溢利升幅略低于收益主要是因为新营养品业务录得股东应占亏损约460万元人民币。
- 瑞声科技(2018.HK)强烈否认沽空报告指控，公司将于今天公布2017年第一季度业绩。
- 永达汽车(3669.HK)宣布以每股6.58港元（较最后收盘价折让8.6%）配售1.35亿股（相当于现有发行股本9.1%），净集资额约8.8亿港元，主要用于扩大销售网络、拓展汽车金融业务、及一般营运资金。
- 正大企业(3839.HK)公布2017年第一季度业绩，收入为1,774万美元，同比下跌7.9%，但股东应占溢利按年大幅增长43.7%至323万美元，主要因合营企业贡献溢利205万美元，同比增加107万美元。

| 主要指数    | 收市价    | 日变动%  | 月变动%  |
|---------|--------|-------|-------|
| 恒生指数    | 25,126 | 0.44  | 3.34  |
| 国企指数    | 10,258 | 0.30  | 0.48  |
| 创业板指数   | 339    | 0.30  | 0.08  |
| 上证综合指数  | 3,062  | 0.29  | -6.49 |
| 沪深300指数 | 3,357  | 0.57  | -4.35 |
| 日经225指数 | 19,962 | 0.31  | 7.33  |
| 道琼斯指数   | 20,919 | -0.11 | 1.59  |
| 标普500指数 | 2,394  | -0.22 | 2.11  |
| 纳斯达克指数  | 6,116  | -0.22 | 4.79  |
| 德国DAX指数 | 12,711 | -0.36 | 4.58  |
| 法国CAC指数 | 5,383  | -0.32 | 5.53  |
| 富时100指数 | 7,387  | 0.02  | 0.51  |

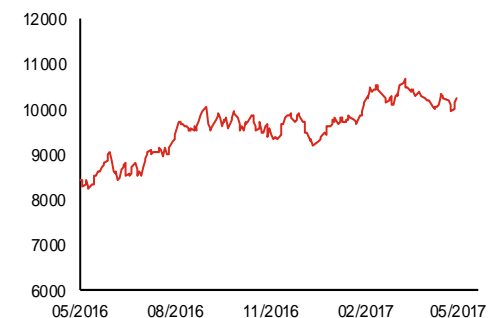
| 波幅指数   | 收市价   | 日变动%  | 月变动%   |
|--------|-------|-------|--------|
| VIX指数  | 10.60 | 3.82  | -32.78 |
| VHSI指数 | 12.77 | -0.08 | -11.75 |

| 商品   | 收市价      | 日变动%  | 月变动%   |
|------|----------|-------|--------|
| 纽约期油 | 47.83    | 1.06  | -10.56 |
| 黄金   | 1,224.20 | 0.43  | -4.13  |
| 铜    | 5,500.50 | -0.21 | -3.88  |
| 铝    | 1,865.00 | -0.27 | -2.39  |
| 小麦   | 433.75   | 0.46  | -2.58  |
| 玉米   | 369.25   | -1.20 | -1.80  |

### 恒生指数一年走势图



### 国企指数一年走势图

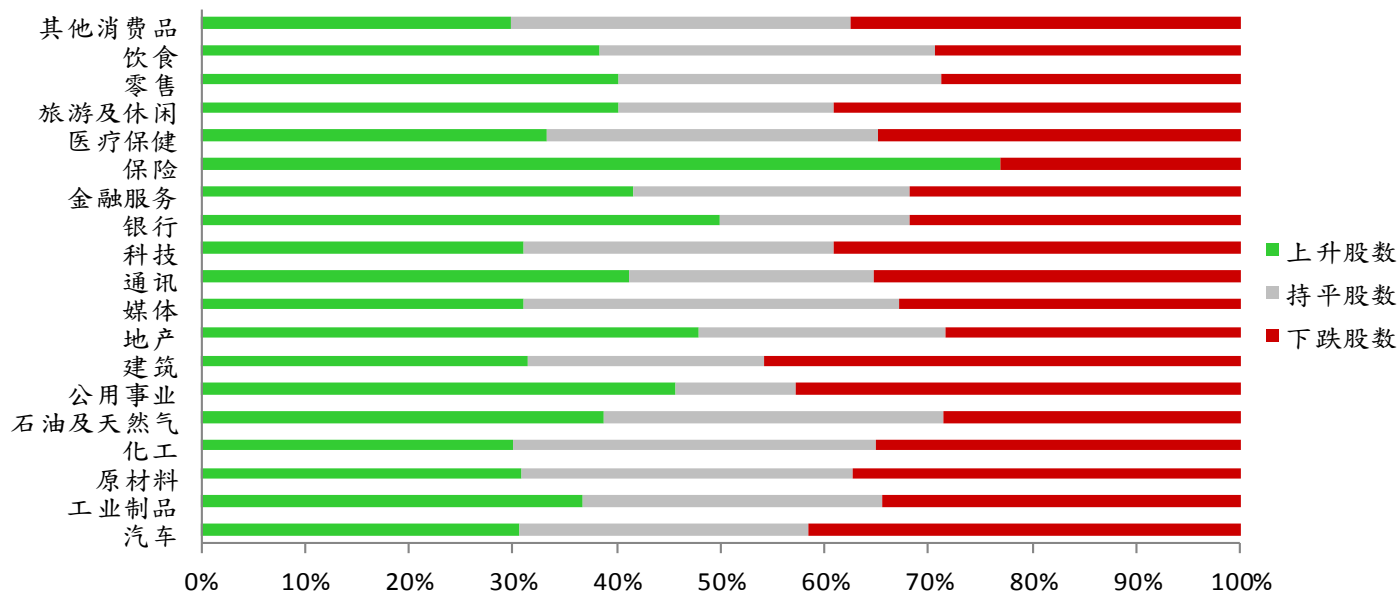


## 港股概况

| 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 | 持平股数 |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|-----|-----|------|
| 恒生指数 | 25,102 | 25,204 | 25,025 | 25,126 | 0.44    | 16.9     | 390.4    | 30  | 16  | 4    |
| 国企指数 | 10,271 | 10,330 | 10,236 | 10,258 | 0.30    | 18.0     | 225.5    | 25  | 12  | 3    |

## 行业表现

| 行业     | 日变动%  | 上升股数 | 持平股数 | 下跌股数 |
|--------|-------|------|------|------|
| 汽车     | -0.01 | 11   | 10   | 15   |
| 工业制品   | 0.28  | 98   | 77   | 92   |
| 原材料    | 0.49  | 33   | 34   | 40   |
| 化工     | -0.10 | 12   | 14   | 14   |
| 石油及天然气 | 0.22  | 19   | 16   | 14   |
| 公用事业   | 0.92  | 16   | 4    | 15   |
| 建筑     | -0.10 | 26   | 19   | 38   |
| 地产     | 0.30  | 91   | 45   | 54   |
| 媒体     | -0.13 | 18   | 21   | 19   |
| 通讯     | 0.71  | 7    | 4    | 6    |
| 科技     | 0.12  | 46   | 44   | 58   |
| 银行     | 0.29  | 11   | 4    | 7    |
| 金融服务   | 0.49  | 47   | 30   | 36   |
| 保险     | 0.51  | 10   | 0    | 3    |
| 医疗保健   | 0.44  | 23   | 22   | 24   |
| 旅游及休闲  | 0.04  | 37   | 19   | 36   |
| 零售     | 0.37  | 35   | 27   | 25   |
| 饮食     | 0.51  | 26   | 22   | 20   |
| 其他消费品  | -0.11 | 73   | 80   | 92   |



## 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    | 101.90 | 1.19   | 101.27 | -0.17  | 0.62  |
| 中电控股  | 2    | 83.20  | -0.60  | 83.68  | -0.51  | -0.58 |
| 中华煤气  | 3    | 15.70  | 0.26   | 16.05  | 0.73   | -2.17 |
| 九龙仓集团 | 4    | 67.00  | 0.30   | 67.31  | 0.36   | -0.46 |
| 汇丰控股  | 5    | 67.95  | 0.89   | 67.88  | 0.32   | 0.10  |
| 电能实业  | 6    | 71.40  | -0.21  | 69.64  | 1.13   | 2.52  |
| 恒生银行  | 11   | 162.80 | 0.06   | 162.03 | 0.00   | 0.47  |
| 恒基地产  | 12   | 49.65  | 0.20   | 49.13  | 0.11   | 1.05  |
| 新鸿基地产 | 16   | 116.60 | -0.17  | 117.05 | -0.60  | -0.38 |
| 新世界发展 | 17   | 9.81   | 1.24   | 9.58   | -1.60  | 2.38  |
| 太古股份  | 19   | 74.35  | 0.54   | 74.32  | 0.10   | 0.04  |
| 东亚银行  | 23   | 32.70  | 0.00   | 32.02  | 0.00   | 2.13  |
| 银河娱乐  | 27   | 40.50  | 0.37   | N/A    | N/A    | N/A   |
| 港铁公司  | 66   | 46.55  | -0.32  | N/A    | N/A    | N/A   |
| 信和置业  | 83   | 13.50  | 0.75   | N/A    | N/A    | N/A   |
| 恒隆地产  | 101  | 19.60  | -0.20  | 19.66  | -0.47  | -0.32 |
| 昆仑能源  | 135  | 6.96   | 0.14   | 6.96   | 0.00   | 0.07  |
| 招商局港口 | 144  | 21.80  | -0.46  | 22.66  | 0.00   | -3.80 |
| 中国旺旺  | 151  | 5.38   | 1.51   | 5.54   | 0.00   | -2.95 |
| 中信股份  | 267  | 11.46  | 0.88   | 11.30  | 0.69   | 1.46  |
| 国泰航空  | 293  | 10.96  | 0.74   | 11.12  | 3.48   | -1.48 |
| 中国石化  | 386  | 6.24   | 0.48   | 6.26   | -0.59  | -0.25 |
| 港交所   | 388  | 195.70 | 0.77   | 195.34 | 0.51   | 0.19  |
| 利丰    | 494  | 3.24   | 0.93   | 3.23   | 3.03   | 0.29  |
| 中国海外  | 688  | 22.00  | -0.23  | 22.20  | -4.35  | -0.92 |
| 腾讯    | 700  | 254.60 | 1.68   | 255.01 | 1.00   | -0.16 |
| 中国联通  | 762  | 10.28  | -0.96  | 10.35  | -1.26  | -0.63 |
| 华润电力  | 836  | 14.38  | 2.71   | 13.63  | 0.00   | 5.50  |
| 中国石油  | 857  | 5.31   | 0.38   | 5.29   | -0.67  | 0.28  |
| 中海油   | 883  | 9.01   | 1.24   | 8.99   | -0.09  | 0.17  |
| 建设银行  | 939  | 6.36   | 0.32   | 6.35   | -0.26  | 0.08  |
| 中国移动  | 941  | 85.25  | -0.23  | 85.07  | -0.58  | 0.21  |
| 联想集团  | 992  | 4.94   | -0.40  | 4.92   | -0.94  | 0.34  |
| 长江基建  | 1038 | 69.10  | -0.14  | 67.46  | 0.00   | 2.43  |
| 恒安国际  | 1044 | 58.00  | 0.43   | 56.82  | 0.00   | 2.07  |
| 中国神华  | 1088 | 18.08  | 0.00   | 18.03  | -0.48  | 0.25  |
| 华润置地  | 1109 | 20.65  | 0.24   | 20.74  | 0.00   | -0.42 |
| 长实地产  | 1113 | 57.20  | 1.24   | N/A    | N/A    | N/A   |
| 友邦保险  | 1299 | 55.85  | 0.36   | 56.03  | 0.03   | -0.32 |
| 工商银行  | 1398 | 5.10   | 0.00   | 5.06   | -1.18  | 0.80  |
| 百丽    | 1880 | 6.05   | -0.33  | 6.04   | 0.00   | 0.21  |
| 金沙中国  | 1928 | 34.60  | 0.00   | 34.51  | -0.69  | 0.25  |
| 瑞声科技  | 2018 | 99.40  | -10.45 | 99.31  | -10.71 | 0.09  |
| 中国平安  | 2318 | 45.65  | 0.33   | 45.84  | 0.06   | -0.42 |
| 蒙牛乳业  | 2319 | 14.98  | 1.90   | 14.96  | 0.00   | 0.15  |
| 中银香港  | 2388 | 32.70  | -0.30  | 32.73  | -0.62  | -0.09 |
| 中国人寿  | 2628 | 24.35  | 0.83   | 24.20  | -0.45  | 0.64  |
| 交通银行  | 3328 | 5.88   | -0.17  | 6.12   | 0.00   | -3.92 |
| 中国银行  | 3988 | 3.78   | -0.26  | 3.79   | -0.16  | -0.16 |

## AH股

|        | H股<br>代号 | H股<br>收市价 | H股<br>日变动% | H股对A股<br>溢价% |        | H股<br>代号 | H股<br>收市价 | H股<br>日变动% | H股对A股<br>溢价% |
|--------|----------|-----------|------------|--------------|--------|----------|-----------|------------|--------------|
| 第一拖拉机  | 38       | 4.09      | 1.74       | -59.36       | 中联重科   | 1157     | 3.57      | 1.42       | -25.56       |
| 东北电气   | 42       | 2.06      | 0.00       | -71.25       | 兖州煤业   | 1171     | 5.86      | -2.17      | -48.58       |
| 四川成渝   | 107      | 3.23      | -0.92      | -37.77       | 中国铁建   | 1186     | 11.08     | -0.54      | -22.44       |
| 青岛啤酒   | 168      | 33.30     | -2.06      | -6.04        | 比亚迪    | 1211     | 43.80     | -0.23      | -18.84       |
| 江苏宁沪   | 177      | 11.00     | 0.00       | 6.08         | 农业银行   | 1288     | 3.62      | 0.00       | -5.92        |
| 京城机电   | 187      | 2.19      | 1.86       | -72.66       | 新华保险   | 1336     | 40.55     | -0.37      | -25.98       |
| 广州广船   | 317      | 13.88     | -0.14      | -58.61       | 工商银行   | 1398     | 5.10      | 0.00       | -8.32        |
| 马鞍山钢铁  | 323      | 2.58      | 0.78       | -24.29       | 丽珠医药   | 1513     | 48.95     | 0.62       | -27.07       |
| 上海石油化工 | 338      | 4.34      | 1.40       | -39.43       | 中国中冶   | 1618     | 2.83      | 1.43       | -51.30       |
| 鞍钢股份   | 347      | 4.84      | -0.62      | -12.64       | 中国中车   | 1766     | 7.36      | 0.96       | -35.10       |
| 江西铜业   | 358      | 11.50     | 0.35       | -30.62       | 广发证券   | 1776     | 15.96     | 1.40       | -10.02       |
| 中国石油化工 | 386      | 6.24      | 0.48       | -4.65        | 中国交通建设 | 1800     | 10.90     | 0.37       | -42.47       |
| 中国中铁   | 390      | 6.67      | 0.30       | -33.28       | 晨鸣纸业   | 1812     | 8.75      | -1.24      | -29.89       |
| 广深铁路   | 525      | 4.21      | 0.72       | -11.59       | 中煤能源   | 1898     | 3.48      | -0.85      | -41.26       |
| 深圳高速   | 548      | 7.12      | -0.14      | -23.88       | 中国远洋   | 1919     | 3.30      | 0.61       | -43.87       |
| 南京熊猫电子 | 553      | 5.04      | -0.98      | -60.82       | 民生银行   | 1988     | 7.62      | -0.26      | -13.31       |
| 郑煤机    | 564      | 4.34      | 0.46       | -50.63       | 金隅股份   | 2009     | 3.83      | 0.26       | -50.16       |
| 山东墨龙   | 568      | 1.26      | -1.56      | -75.24       | 中集集团   | 2039     | 12.26     | -2.70      | -26.54       |
| 北京北辰实业 | 588      | 3.01      | 0.33       | -54.71       | 复星医药   | 2196     | 30.40     | -1.14      | -10.67       |
| 中国东方航空 | 670      | 4.25      | -0.70      | -43.45       | 万科企业   | 2202     | 19.74     | -0.20      | -9.07        |
| 山东新华制药 | 719      | 6.12      | -1.77      | -59.52       | 金风科技   | 2208     | 11.44     | 0.88       | -29.59       |
| 中国国航   | 753      | 7.10      | -1.25      | -33.06       | 广汽集团   | 2238     | 12.80     | -0.16      | -56.32       |
| 中兴通讯   | 763      | 14.56     | 0.69       | -25.41       | 中国平安   | 2318     | 45.65     | 0.33       | 1.73         |
| 中国石油   | 857      | 5.31      | 0.38       | -38.24       | 长城汽车   | 2333     | 8.24      | 1.73       | -38.63       |
| 白云山    | 874      | 21.50     | 0.00       | -27.80       | 潍柴动力   | 2338     | 12.58     | 4.31       | 4.19         |
| 东江环保   | 895      | 12.16     | 0.00       | -36.61       | 中国铝业   | 2600     | 3.56      | 2.59       | -25.94       |
| 华能国际电力 | 902      | 5.80      | 4.32       | -34.02       | 中国太保   | 2601     | 28.60     | 0.18       | -9.45        |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 24.95     | -0.99      | 10.50        | 上海医药   | 2607     | 21.40     | 0.47       | -18.92       |
| 海信科龙   | 921      | 10.60     | 0.38       | -30.88       | 中国人寿   | 2628     | 24.35     | 0.83       | -20.13       |
| 建设银行   | 939      | 6.36      | 0.32       | -6.06        | 上海电气   | 2727     | 3.56      | 1.71       | -57.25       |
| 大唐发电   | 991      | 2.73      | 5.81       | -52.37       | 中海集运   | 2866     | 1.66      | -0.60      | -60.45       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 6.07      | 0.00       | -57.68       | 大连港    | 2880     | 1.35      | -2.17      | -59.17       |
| 中信银行   | 998      | 4.89      | 0.20       | -27.41       | 中海油田   | 2883     | 6.73      | 0.60       | -44.00       |
| 仪征化纤   | 1033     | 1.25      | -0.79      | -64.49       | 紫金矿业   | 2899     | 2.56      | 1.19       | -29.10       |
| 重庆钢铁   | 1053     | 1.06      | 3.92       | N/A          | 交通银行   | 3328     | 5.88      | -0.17      | -12.27       |
| 中国南方航空 | 1055     | 5.45      | 0.00       | -40.00       | 福耀玻璃   | 3606     | 27.60     | 0.73       | 10.43        |
| 浙江世宝   | 1057     | 7.24      | -1.09      | -74.24       | 招商银行   | 3968     | 20.50     | 0.99       | -5.67        |
| 天津创业环保 | 1065     | 5.09      | 4.30       | -77.93       | 中国银行   | 3988     | 3.78      | -0.26      | -7.46        |
| 华电国际电力 | 1071     | 3.46      | 2.67       | -37.04       | 洛阳钼业   | 3993     | 2.32      | 1.31       | -50.69       |
| 东方电气   | 1072     | 6.53      | -1.51      | -37.57       | 中信证券   | 6030     | 15.68     | 0.64       | -10.46       |
| 中国神华   | 1088     | 18.08     | 0.00       | -18.99       | 中国光大银行 | 6818     | 3.52      | -0.85      | -20.01       |
| 洛阳玻璃   | 1108     | 4.60      | -1.92      | -77.53       | 海通证券   | 6837     | 12.74     | 0.95       | -23.51       |
| 中海发展   | 1138     | 4.22      | -0.47      | -38.89       | 华泰证券   | 6886     | 14.40     | 1.98       | -22.84       |

## A股动向

## 市场与策略

**策略：市场接近阶段性企稳**

【策略组 朱斌】

**事件：** 经过连日急跌之后，周四市场做空动能有所释放。上证微涨0.28%，成交1980 亿元左右；创业板指基本走平，成交645 亿元。

**点评：** 当前市场经过连日急跌，跌势有所放缓。接近阶段性企稳，市场有望在5 月份构筑阶段性底部。另一方面，4 月份的社融总量有可能超预期，达到1 万亿元以上，同时中游产业的价格以及需求仍然保持稳定，比如4 月钢产量在持续上升，同时库存下降。从当前的状况来看，经济有可能超预期，成为市场企稳的一个契机。

**投资策略：** 可以开始关注超跌、同时业绩增速较高的小盘次新股，把握超跌反弹机会。

**市场：短期释放流动性**

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 中国证券网记者从多家金融机构独家获悉，监管部门已向银行发文，了解银行间金融市场同业拆借、贷款、票据等利率情况，并要求银行在5 月11 日下午向所属各地监管部门汇报。

**点评：** 此消息显示利率持续上行，开始受到相关部门重视。据万得通讯社，央行周五将展开MLF 操作。释放流动性的预期促成周四股债双涨。国债期货收盘大涨，截至收盘，10 年期国债期货主力合约T1709 收盘涨0.76%，5 年期国债期货主力合约TF1709收盘涨0.50%；银行间现券收益率大幅下行，10 年期国开活跃券170210 收益率下行6.24bp 报4.3225%，10 年期国债活跃券170010 收益率下行7bp 报3.62%，周三最高曾触及3.70%关口。

周五央行是否会展开MLF 操作有待验证，规模大小也是观察的重点。不过，金融领域强化监管、去杠杆、查委外的政策导向不会改变，短期内为缓解流动性过度紧张而采取的措施，仅会促成股市形成短线反弹。

**企业活动**

| 日期         | 股票代码 | 公司名称    | 活动    |
|------------|------|---------|-------|
| 12/05/2017 | 2018 | 瑞声科技    | 第一季业绩 |
| 12/05/2017 | 2099 | 中国黄金国际  | 第一季业绩 |
| 12/05/2017 | 1021 | 麦达斯控股-S | 第一季业绩 |
| 12/05/2017 | 3813 | 宝胜国际    | 业绩    |
| 12/05/2017 | 1878 | 南戈壁-S   | 第一季业绩 |
| 12/05/2017 | 2012 | 阳光油砂    | 第一季业绩 |
| 12/05/2017 | 551  | 裕元集团    | 业绩    |

**经济资料**

| 日期         | 国家  | 指数                    |      | 预测        | 前值        |
|------------|-----|-----------------------|------|-----------|-----------|
| 12/05/2017 | 美国  | 密西根大学消费者信心指数          | 五月初值 | 97.11     | 97.00     |
| 12/05/2017 | 中国  | 新人民币贷款                | 四月   | 886.00bn  | 1020.00bn |
| 12/05/2017 | 美国  | 消费者物价指数(月比)           | 四月   | 0.22%     | -0.30%    |
| 12/05/2017 | 美国  | 核心消费者物价指数 不含食品及能源(四月) |      | 2.00%     | 2.00%     |
| 12/05/2017 | 美国  | 消费者物价指数(年比)           | 四月   | 2.28%     | 2.40%     |
| 12/05/2017 | 美国  | CPI 主要指数 经季调          | 四月   | 0.00      | 250.99    |
| 12/05/2017 | 美国  | 核心消费者物价指数 不含食品及能源(四月) |      | 0.20%     | -0.10%    |
| 12/05/2017 | 美国  | 消费者物价指数 未经季调          | 四月   | 244.62    | 243.80    |
| 12/05/2017 | 中国  | 社会融资(人民币)             | 四月   | 1162.39bn | 2120.00bn |
| 12/05/2017 | 中国  | 货币供给-M0 (年比)          | 四月   | 6.75%     | 6.10%     |
| 12/05/2017 | 中国  | 货币供给-M1 (年比)          | 四月   | 17.24%    | 18.80%    |
| 12/05/2017 | 中国  | 货币供给-M2 (年比)          | 四月   | 10.85%    | 10.60%    |
| 12/05/2017 | 欧元区 | 工业生产经季调(月比)           | 三月   | 0.32%     | -0.30%    |
| 12/05/2017 | 美国  | 先期零售销售                | 四月   | 0.55%     | -0.20%    |
| 12/05/2017 | 美国  | 零售销售(汽车及加油站除外)        | 四月   | 0.44%     | 0.10%     |
| 12/05/2017 | 美国  | 零售销售(控制组)             | 四月   | 0.38      | 0.50      |
| 12/05/2017 | 美国  | 零售销售额 不含汽车            | 四月   | 0.46%     | 0.00%     |
| 12/05/2017 | 美国  | 企业存货                  | 三月   | 0.15%     | 0.30%     |

**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       |