

## 宏观焦点

美国股市周二下跌，因周四预期有重大政治经济消息关于英国大选、欧洲央行政策会议、及前美国FBI局长科米在参议院委员会作证发布，投资者对风险资产偏好下降。道琼斯指数下跌0.2%至21,136点；标准普尔指数下跌0.3%至2,429点；纳斯达克指数下跌0.3%至6,275点。

油价周二反弹，纽约7月期油上升1.7%至每桶48.19美元。金价上升，因三大风险事件拖累美元，纽约8月期金上升1.2%至每盎司1,297.5美元。

香港和内地股市周二上升。世茂房地产(813.HK)获券商看好，股价上涨5.1%，而绿城中国(3900.HK)、新鸿基地产(16.HK)及恒大(3333.HK)股价也分别上涨6.0%、4.9%及4.8%，带领房地产股跑赢大市，而教育股则逆市下跌。个股方面，沽空机构浑水预告今天发布沽空报告，市场传闻智美体育(1661.HK)或通达集团(698.HK)或敏华控股(1999.HK)将受狙击，该等公司股价分别大跌13.7%、10.2%、8.6%；森信纸业(731.HK)发布盈利预喜，股价急涨16.7%；绿城服务(2869.HK)以270万元人民币增持蓝颂供应链27%股权，股价上涨6.0%；隆成金融(1225.HK)遭证监会指令联交所停止公司股份买卖，股价停牌前下跌9.3%。恒生指数上升0.5%至25,997点，国企指数上升0.1%至10,606点，香港股市成交金额减少0.2%至746亿港元。上证综合指数上升0.3%至3,102点，沪深两市成交金额减少7.5%至2,967亿元人民币。

## 行业及公司新闻

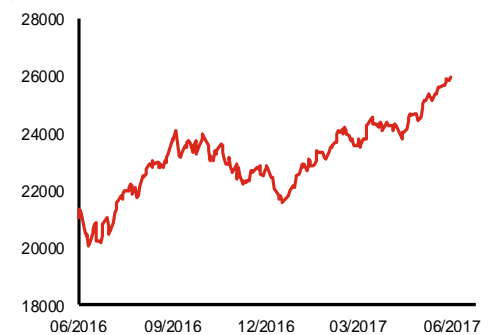
- 吉利汽车(175.HK)公布2017年首5个月销量为441,854部，同比增长89.0%，完成2017年全年销量目标44.2%。单计2017年5月，公司销量按年上升66.9%至76,546部。
- 星光集团(403.HK)发布盈利警告，公司预计2017财年(截止3月31日)将转盈为亏，主要因：1)市场疲弱，客户减少订单及压价导致销售下降；2)华东业务管理层重组影响销售表现及营运效率导致录得亏损；3)华东业务设备减值拨备；及4)下半年纸张价格上涨影响盈利。公司2017财年上半年股东应占溢利为1,219万港元，按年下降56.5%，预计2017财年下半年录得亏损。
- 新世界百货(825.HK)控股股东新世界发展(17.HK)提出以每股2.0港元(较最后收盘价有50.4%溢价，但较2016年年底每股账面值有41.1%折让)私有化公司。公司股份将于今天恢复买卖。
- 广汇宝信(1293.HK)以每股3.5港元(较最后收盘价有13.4%折让)配售2.8亿股(相当于现有股本10.9%)，净集资额约为9.7亿港元，拟用作扩张及发展业务及一般营运资金。
- 瑞声科技(2018.HK)发布澄清公告反击沽空机构Gotham的报告，主要观点为：1)瑞声与部份被指控为关联方的公司并无关联方交易；2)其宣称的两名关联方已于年报中披露；3)部份被指控为关联方的公司信息来源于多个网站的虚假信息，而该虚假信息均非由公司或其供货商制作或授权；4)公司业务模式独特，与同业公司对比时，Gotham并无分析产品组合差异、市场定位、核心技术及经济规模，财务表现不具可比性。此外，昨天另一家沽空机构匿名分析发表报告认为Gotham的报告具严重的误导性。公司股份将于今天复牌。
- 长城汽车(2333.HK)公布2017年首5个月销量为396,272台，同比增长3.0%。单计2017年5月，公司销量按年下降3.8%至68,942台。

| 主要指数    | 收市价    | 日变动%  | 月变动%  |
|---------|--------|-------|-------|
| 恒生指数    | 25,997 | 0.52  | 6.21  |
| 国企指数    | 10,606 | 0.09  | 6.85  |
| 创业板指数   | 332    | -0.59 | -1.64 |
| 上证综合指数  | 3,102  | 0.34  | -0.03 |
| 沪深300指数 | 3,493  | 0.70  | 3.26  |
| 日经225指数 | 19,980 | -0.95 | 2.56  |
| 道琼斯指数   | 21,136 | -0.23 | 0.62  |
| 标普500指数 | 2,429  | -0.28 | 1.25  |
| 纳斯达克指数  | 6,275  | -0.33 | 2.86  |
| 德国DAX指数 | 12,690 | -1.04 | -0.21 |
| 法国CAC指数 | 5,269  | -0.73 | -3.00 |
| 富时100指数 | 7,525  | -0.01 | 3.12  |

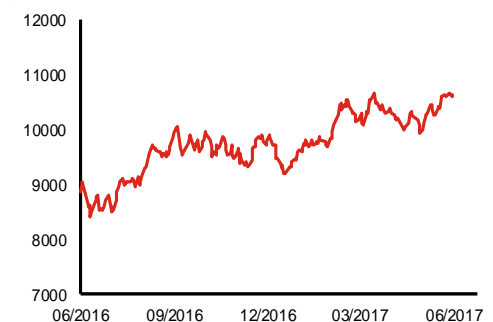
| 波幅指数   | 收市价   | 日变动% | 月变动%   |
|--------|-------|------|--------|
| VIX指数  | 10.45 | 3.77 | -1.14  |
| VHSI指数 | 11.98 | 0.67 | -13.63 |

| 商品   | 收市价      | 日变动%  | 月变动%  |
|------|----------|-------|-------|
| 纽约期油 | 48.19    | 1.67  | 3.00  |
| 黄金   | 1,297.50 | 1.15  | 5.38  |
| 铜    | 5,628.00 | -0.65 | 0.56  |
| 铝    | 1,903.00 | -1.45 | -0.11 |
| 小麦   | 435.75   | 1.46  | -0.62 |
| 玉米   | 377.25   | 1.14  | 2.36  |

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

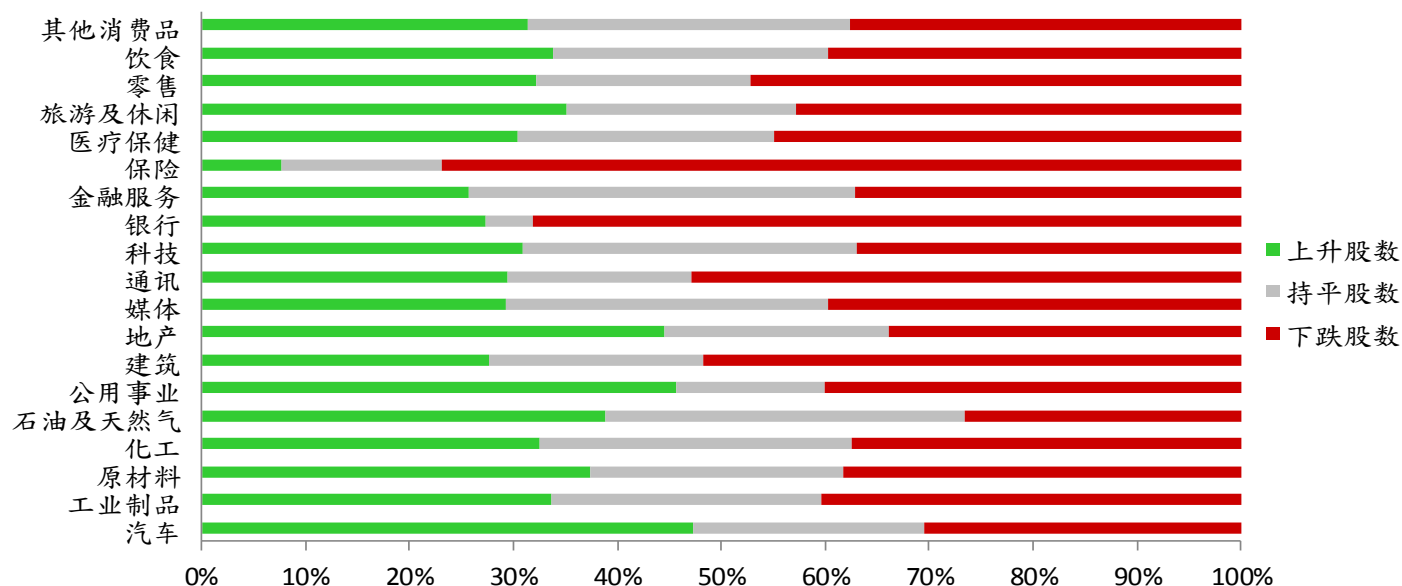


**港股概况**

| 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 | 25,820 | 26,019 | 25,805 | 25,997 | 0.52    | 15.9     | 262.5    | 24  | 23  | 3   |
| 国企指数 | 10,552 | 10,621 | 10,528 | 10,606 | 0.09    | 16.3     | 164.0    | 17  | 23  | 0   |

**行业表现**

| 行业     | 日变动%  | 上升股数 | 持平股数 | 下跌股数 |
|--------|-------|------|------|------|
| 汽车     | 0.34  | 17   | 8    | 11   |
| 工业制品   | 0.06  | 90   | 69   | 108  |
| 原材料    | -0.05 | 40   | 26   | 41   |
| 化工     | -0.09 | 13   | 12   | 15   |
| 石油及天然气 | 0.20  | 19   | 17   | 13   |
| 公用事业   | -0.07 | 16   | 5    | 14   |
| 建筑     | -0.43 | 23   | 17   | 43   |
| 地产     | 0.66  | 84   | 41   | 64   |
| 媒体     | -0.66 | 17   | 18   | 23   |
| 通讯     | -0.08 | 5    | 3    | 9    |
| 科技     | 0.08  | 46   | 48   | 55   |
| 银行     | -0.28 | 6    | 1    | 15   |
| 金融服务   | -0.11 | 29   | 42   | 42   |
| 保险     | -0.88 | 1    | 2    | 10   |
| 医疗保健   | -0.22 | 21   | 17   | 31   |
| 旅游及休闲  | 0.38  | 32   | 20   | 39   |
| 零售     | 0.42  | 28   | 18   | 41   |
| 饮食     | -0.31 | 23   | 18   | 27   |
| 其他消费品  | 0.04  | 77   | 76   | 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    | 101.60 | -1.08 | 101.17 | 0.39  | 0.43  |
| 中电控股  | 2    | 84.50  | -1.18 | 85.27  | 1.16  | -0.90 |
| 中华煤气  | 3    | 16.74  | 0.24  | 16.91  | -0.23 | -1.02 |
| 九龙仓集团 | 4    | 71.45  | 1.75  | 71.36  | 3.21  | 0.13  |
| 汇丰控股  | 5    | 68.75  | -0.22 | 68.99  | 0.80  | -0.35 |
| 电能实业  | 6    | 71.30  | -0.21 | 71.16  | 0.77  | 0.20  |
| 恒生银行  | 11   | 165.00 | -0.67 | 162.90 | 0.00  | 1.29  |
| 恒基地产  | 12   | 52.55  | 0.49  | 47.31  | 1.34  | 11.07 |
| 新鸿基地产 | 16   | 124.10 | 0.00  | 124.47 | 4.65  | -0.30 |
| 新世界发展 | 17   | 10.78  | 7.37  | 10.87  | 10.24 | -0.82 |
| 太古股份  | 19   | 77.70  | 0.78  | 77.63  | 1.07  | 0.09  |
| 东亚银行  | 23   | 32.95  | -0.30 | 32.27  | 0.00  | 2.11  |
| 银河娱乐  | 27   | 44.25  | -0.77 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 港铁公司  | 66   | 44.05  | -0.68 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 信和置业  | 83   | 14.02  | 0.15  | 13.31  | 0.00  | 5.32  |
| 恒隆地产  | 101  | 20.65  | -1.69 | 20.89  | 1.71  | -1.14 |
| 昆仑能源  | 135  | 6.82   | 0.44  | 6.91   | -1.03 | -1.24 |
| 招商局港口 | 144  | 22.70  | 0.44  | 22.25  | 1.05  | 2.01  |
| 中国旺旺  | 151  | 5.53   | -1.40 | 5.66   | 0.00  | -2.27 |
| 中信股份  | 267  | 12.42  | 0.98  | 12.24  | 0.51  | 1.50  |
| 国泰航空  | 293  | 11.86  | -0.17 | 11.69  | 1.90  | 1.44  |
| 中国石化  | 386  | 6.41   | 0.16  | 6.48   | 0.58  | -1.03 |
| 港交所   | 388  | 205.00 | 0.59  | 205.53 | 1.19  | -0.26 |
| 利丰    | 494  | 3.06   | -0.64 | 3.02   | 0.00  | 1.32  |
| 中国海外  | 688  | 24.00  | 0.21  | 23.51  | 0.00  | 2.07  |
| 腾讯    | 700  | 273.60 | 0.59  | 274.35 | 0.72  | -0.27 |
| 中国联通  | 762  | 11.42  | 1.43  | 11.47  | 0.62  | -0.39 |
| 华润电力  | 836  | 16.08  | 0.50  | 15.85  | 0.00  | 1.43  |
| 中国石油  | 857  | 5.13   | -0.19 | 5.16   | 0.00  | -0.50 |
| 中海油   | 883  | 8.94   | 0.56  | 8.74   | 0.57  | 2.30  |
| 建设银行  | 939  | 6.58   | -0.61 | 6.61   | 0.41  | -0.42 |
| 中国移动  | 941  | 85.30  | -0.35 | 85.38  | -0.11 | -0.09 |
| 联想集团  | 992  | 5.07   | -0.39 | 5.03   | -0.54 | 0.85  |
| 长江基建  | 1038 | 68.15  | 0.66  | 68.43  | -0.23 | -0.41 |
| 恒安国际  | 1044 | 54.95  | 0.46  | 55.28  | 0.00  | -0.59 |
| 中国神华  | 1088 | 19.68  | 2.72  | 19.70  | 0.54  | -0.10 |
| 华润置地  | 1109 | 23.20  | 0.66  | 21.56  | 0.00  | 7.59  |
| 长实地产  | 1113 | 61.30  | 2.34  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 友邦保险  | 1299 | 55.30  | 0.00  | 55.63  | 0.11  | -0.59 |
| 工商银行  | 1398 | 5.34   | -1.11 | 5.34   | 0.15  | 0.02  |
| 百丽    | 1880 | 6.03   | 0.50  | 6.02   | 0.00  | 0.21  |
| 金沙中国  | 1928 | 34.40  | -1.14 | 34.64  | -0.68 | -0.70 |
| 瑞声科技  | 2018 | 81.43  | 0.00  | 88.07  | 6.60  | -7.54 |
| 中国平安  | 2318 | 50.85  | -0.99 | 51.17  | 1.00  | -0.62 |
| 蒙牛乳业  | 2319 | 15.70  | 0.63  | 14.96  | 0.00  | 4.91  |
| 中银香港  | 2388 | 35.10  | -1.13 | 35.27  | 0.57  | -0.48 |
| 中国人寿  | 2628 | 25.05  | -1.58 | 25.27  | 2.27  | -0.87 |
| 交通银行  | 3328 | 5.95   | -0.83 | 6.07   | 0.00  | -1.93 |
| 中国银行  | 3988 | 3.92   | -1.01 | 3.91   | -0.08 | 0.27  |

**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       | 3.97      | -0.25      | -59.75       | 中联重科   | 1157     | 3.47      | 0.00       | -31.24       |
| 东北电气   | 42       | 2.30      | -0.86      | -68.52       | 兖州煤业   | 1171     | 6.00      | 2.38       | -52.32       |
| 四川成渝   | 107      | 3.30      | 0.61       | -37.99       | 中国铁建   | 1186     | 10.44     | -1.13      | -24.65       |
| 青岛啤酒   | 168      | 35.50     | 0.70       | -6.61        | 比亚迪    | 1211     | 47.00     | 2.18       | -18.05       |
| 江苏宁沪   | 177      | 11.26     | 0.18       | 2.58         | 农业银行   | 1288     | 3.65      | -2.41      | -8.29        |
| 京城机电   | 187      | 2.21      | 0.45       | -71.07       | 新华保险   | 1336     | 41.60     | -2.25      | -28.77       |
| 广州广船   | 317      | 13.60     | -0.73      | -54.03       | 工商银行   | 1398     | 5.34      | -1.11      | -9.42        |
| 马鞍山钢铁  | 323      | 2.80      | -3.58      | -24.66       | 丽珠医药   | 1513     | 53.60     | -0.83      | -25.02       |
| 上海石油化工 | 338      | 4.30      | 0.23       | -42.59       | 中国中冶   | 1618     | 2.58      | 0.00       | -54.92       |
| 鞍钢股份   | 347      | 5.10      | -2.13      | -15.31       | 中国中车   | 1766     | 7.30      | -0.27      | -36.99       |
| 江西铜业   | 358      | 11.42     | -0.69      | -34.45       | 广发证券   | 1776     | 15.76     | -1.38      | -16.98       |
| 中国石油化工 | 386      | 6.41      | 0.16       | -8.24        | 中国交通建设 | 1800     | 10.10     | -0.98      | -43.59       |
| 中国中铁   | 390      | 6.38      | -0.47      | -37.57       | 晨鸣纸业   | 1812     | 9.21      | 0.32       | -32.69       |
| 广深铁路   | 525      | 4.20      | -0.71      | -15.24       | 中煤能源   | 1898     | 3.44      | 1.78       | -44.67       |
| 深圳高速   | 548      | 7.15      | -0.41      | -28.02       | 中国远洋   | 1919     | 3.44      | -1.14      | -43.94       |
| 南京熊猫电子 | 553      | 4.39      | 3.29       | -61.50       | 民生银行   | 1988     | 7.76      | -0.26      | -14.69       |
| 郑煤机    | 564      | 3.80      | 2.39       | N/A          | 金隅股份   | 2009     | 3.83      | 0.00       | -51.32       |
| 山东墨龙   | 568      | 1.10      | -0.90      | -78.30       | 中集集团   | 2039     | 12.82     | 0.47       | -32.67       |
| 北京北辰实业 | 588      | 3.31      | 0.91       | -54.34       | 复星医药   | 2196     | 31.30     | 1.13       | -14.67       |
| 中国东方航空 | 670      | 4.67      | -0.64      | -40.39       | 万科企业   | 2202     | 20.25     | -0.74      | -15.41       |
| 山东新华制药 | 719      | 6.67      | 0.30       | -56.38       | 金风科技   | 2208     | 11.80     | 0.17       | -31.14       |
| 中国国航   | 753      | 7.93      | 0.25       | -33.39       | 广汽集团   | 2238     | 13.36     | 4.72       | -56.38       |
| 中兴通讯   | 763      | 16.10     | -1.58      | -29.14       | 中国平安   | 2318     | 50.85     | -0.99      | -3.69        |
| 中国石油   | 857      | 5.13      | -0.19      | -42.07       | 长城汽车   | 2333     | 8.68      | 2.11       | -37.87       |
| 白云山    | 874      | 22.20     | 2.08       | -30.23       | 潍柴动力   | 2338     | 12.26     | 0.61       | -4.74        |
| 东江环保   | 895      | 12.90     | 1.10       | -34.92       | 中国铝业   | 2600     | 3.53      | -0.28      | -27.76       |
| 华能国际电力 | 902      | 6.00      | -0.99      | -35.26       | 中国太保   | 2601     | 30.80     | -1.45      | -9.10        |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 25.70     | 0.49       | 4.85         | 上海医药   | 2607     | 22.40     | 0.00       | -22.72       |
| 海信科龙   | 921      | 12.38     | 6.22       | -26.87       | 中国人寿   | 2628     | 25.05     | -1.58      | -20.93       |
| 建设银行   | 939      | 6.58      | -0.61      | -7.02        | 上海电气   | 2727     | 3.43      | 1.50       | -55.10       |
| 大唐发电   | 991      | 2.58      | -5.05      | -53.81       | 中海集运   | 2866     | 1.69      | -0.59      | -58.26       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 5.87      | -1.34      | -59.25       | 大连港    | 2880     | 1.35      | 0.00       | -58.56       |
| 中信银行   | 998      | 4.75      | -0.42      | -32.00       | 中海油田   | 2883     | 6.86      | 1.48       | -47.86       |
| 仪征化纤   | 1033     | 1.29      | 0.00       | -69.02       | 紫金矿业   | 2899     | 2.56      | -0.78      | -32.37       |
| 重庆钢铁   | 1053     | 1.08      | 0.00       | -49.10       | 交通银行   | 3328     | 5.95      | -0.83      | -15.24       |
| 中国南方航空 | 1055     | 6.30      | -0.32      | -37.30       | 福耀玻璃   | 3606     | 29.85     | 1.19       | 4.72         |
| 浙江世宝   | 1057     | 6.74      | 4.50       | -74.16       | 招商银行   | 3968     | 22.65     | 0.64       | -9.95        |
| 天津创业环保 | 1065     | 4.91      | 0.82       | -77.05       | 中国银行   | 3988     | 3.92      | -1.01      | -6.11        |
| 华电国际电力 | 1071     | 3.53      | 1.14       | -39.66       | 洛阳钼业   | 3993     | 2.41      | -1.24      | -48.63       |
| 东方电气   | 1072     | 6.80      | 0.60       | -37.07       | 中信证券   | 6030     | 16.20     | -0.49      | -13.09       |
| 中国神华   | 1088     | 19.68     | 2.72       | -23.03       | 中国光大银行 | 6818     | 3.71      | 0.82       | -18.32       |
| 洛阳玻璃   | 1108     | 4.11      | -0.24      | -76.64       | 海通证券   | 6837     | 12.98     | -1.07      | -24.46       |
| 中海发展   | 1138     | 4.39      | 0.46       | -39.25       | 华泰证券   | 6886     | 15.06     | -0.66      | -24.71       |

## 市场与策略

**市场：** 中东断交风波恶化，需密切关注股汇市影响

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 由于6月5日爆发断交风波，沙特阿拉伯与阿联酋的一些商业银行推迟处理与卡塔尔银行业者之间的业务，比如信用证。截至6月6日，与卡塔尔断交的国家增加至8个，包括沙特阿拉伯、埃及、阿联酋、巴林、利比亚、马尔代夫、也门、毛里求斯。

**点评：** 新华社报导，卡塔尔当地民众和在卡外国人在得知沙特等国宣布与卡塔尔断交的消息后，纷纷涌向超市、市场，抢购生活必需品。商场、超市人满为患，鸡、蛋、米、面几乎被抢购一空。商场工作人员说，鸡肉很快被抢光，目前已经断货。

伊朗外交部发言人加塞米5日发表声明，批评沙特阿拉伯等国与卡塔尔断交的决定，并表示谈判是解决问题的唯一途径。据俄罗斯媒体报导，伊朗农产品进口协会负责人列萨·努拉尼称，在因外交风波而出现来自海湾国家食品供应停止的背景下，伊朗已准备好向卡塔尔提供各类食品。

中东紧张局势升温，促成黄金价格逼近1300美元/盎司，而美元指数则在6月6日创出2016年11月10日以来的新低96.53。人民币兑美元汇率则升值至2016年11月中旬以来的新高。不过，A股受益程度不大，周二两市成交金额仅为2900多亿元，创出2月6日以来最低水平。沪股通6月5日、6日已经连续两个交易日出现资金净北上，深股通已经连续三个交易日资金净北上，但金额不大。近期需要密切关注沪股通和深股通资金流向。

**企业活动**

| 日期         | 股票代码 | 公司名称   | 活动      |
|------------|------|--------|---------|
| 07/06/2017 | 989  | 广泽国际发展 | 业绩/末期股息 |
| 07/06/2017 | 823  | 领展房产基金 | 末期业绩/分派 |

**经济资料**

| 日期         | 国家 | 指数         |      | 预测      | 前值       |
|------------|----|------------|------|---------|----------|
| 07/06/2017 | 美国 | MBA 贷款申请指数 | 六月二日 | --      | -3.40%   |
| 07/06/2017 | 香港 | 外汇存底       | 五月   | --      | 400.00bn |
| 07/06/2017 | 美国 | 消费信贷       | 四月   | 15.19bn | 16.43bn  |

**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数据之准确性、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，均不会就由于任何第三方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       |