

宏观焦点

美国股市周一下跌。苹果(AAPL.US)下跌拖累科技股,抵消能源股和通用电气(GE.US)的利好因素。道琼斯指数下跌0.2%至21,236点;标准普尔指数下跌0.1%至2,429点;纳斯达克指数下跌0.5%至6,175点。美联储议会今天开始举行。

油价周一上升,因传闻美国原油库存减少且沙特将削减出口,纽约7月期油上升0.6%至每桶46.08美元。金价下跌,纽约8月期金下跌0.2%至每盎司1,268.9美元。

香港和内地股市周一下跌。各行业普遍受压,其中教育股和建材股跌幅较大。长城汽车(2333.HK)获券商看好,股价急涨21.4%;伟俊集团(1013.HK)以每股0.1港元(较公布前收盘价溢价108.3%)配售8,400万股(占现有股本0.4%)收购汽车零部件公司51%股权,股价大涨16.7%;信德(242.HK)获券商看好,股价上升8.1%;万科企业(2202.HK)获券商看好,抵消股权变动影响,股价上升1.2%;利标品牌(787.HK)以2,300万美元收购BCBG品牌资产,但该公司连续2个财年录得亏损,公司股价下跌4.3%。恒生指数下跌1.2%至25,708点,国企指数下跌1.0%至10,486点,香港股市成交金额减少25.1%至876亿港元。上证综合指数下跌0.6%至3,140点,沪深两市成交金额减少5.4%至3,842亿元人民币。

行业及公司新闻

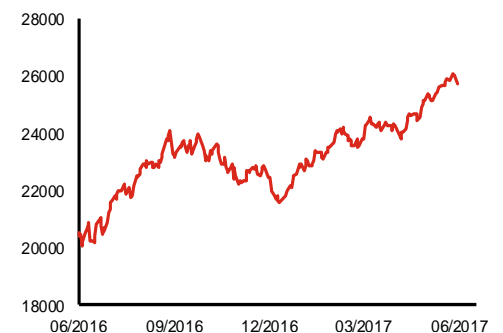
- 东岳集团(189.HK)发布盈利预喜,公司预期2017年上半年纯利同比将录得显著升幅(2017年首5个月按年增长约130%),主要是受惠于氟硅行业景气度回升、有机硅业务有所改善、毛利率上升、及生产效益提高。
- 青岛控股(499.HK)发布盈利预喜,公司预期2017财年(截止3月31日)将扭亏为盈录得适度纯利(2017财年上半年股东应占亏损为296万港元),主要是受惠于投资物业公平值增加、可供销售财务资产之股息收入、及雇员开支减少。
- 华润电力(836.HK)公布2017年首五个月附属电厂售电量达到6,281万兆瓦时,同比上升6.5%,其中5月售电量按年增长4.0%至1,205万兆瓦时。
- L'Occitane(973.HK)公布2017财年(截止3月31日)业绩,销售净额为13.2亿欧元,同比上升3.2%,而受惠于所得税开支按年减少19.1%,股东应占溢利为1.3亿欧元,同比增长19.5%,也高于市场预期约10%。建议派发末期股息每股0.0316欧元。现价相当于19.9倍2017财年市盈率。
- 国开国际投资(1062.HK)行政总裁及执行董事袁春先生辞任。
- 通力电子(1249.HK)公布公司东莞生产厂区发生火警意外,对短期财务状况及产品交付造成短暂性的不利影响,但不预期对2017年整体财务状况造成重大不利影响,亦不会严重损害公司的生产、销售及营运。公司股份将于今天复牌。
- 友佳(2398.HK)公布2017年首五个月销售金额为5.4亿元人民币,同比增长23.6%,增速较首四个月之29.1%明显放缓。单计2017年5月,公司销售仅按年上升3.8%至1.0亿元人民币。

| 主要指数 | 收市价 | 日变动% | 月变动% |
|---------|--------|-------|-------|
| 恒生指数 | 25,708 | -1.24 | 2.19 |
| 国企指数 | 10,486 | -1.00 | 1.98 |
| 创业板指数 | 329 | -0.42 | -3.47 |
| 上证综合指数 | 3,140 | -0.59 | 1.83 |
| 沪深300指数 | 3,574 | -0.05 | 5.58 |
| 日经225指数 | 19,909 | -0.52 | -0.08 |
| 道琼斯指数 | 21,236 | -0.17 | 1.62 |
| 标普500指数 | 2,429 | -0.10 | 1.61 |
| 纳斯达克指数 | 6,175 | -0.52 | 0.89 |
| 德国DAX指数 | 12,690 | -0.98 | -0.63 |
| 法国CAC指数 | 5,241 | -1.12 | -3.05 |
| 富时100指数 | 7,512 | -0.21 | 1.03 |

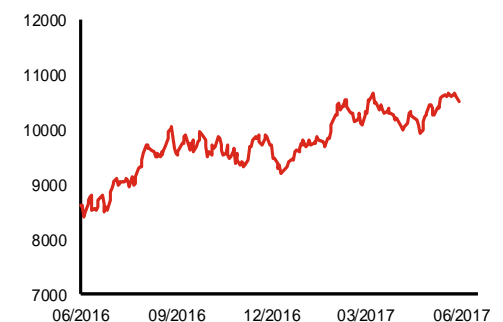
| 波幅指数 | 收市价 | 日变动% | 月变动% |
|--------|-------|------|-------|
| VIX指数 | 11.46 | 7.10 | 10.19 |
| VHSI指数 | 12.45 | 9.60 | 0.65 |

| 商品 | 收市价 | 日变动% | 月变动% |
|------|----------|-------|-------|
| 纽约期油 | 46.08 | 0.55 | -4.09 |
| 黄金 | 1,268.90 | -0.20 | 2.90 |
| 铜 | 5,804.00 | 1.30 | 3.82 |
| 铝 | 1,907.00 | 0.24 | -0.11 |
| 小麦 | 434.00 | -2.64 | 0.92 |
| 玉米 | 377.25 | -2.71 | 2.36 |

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

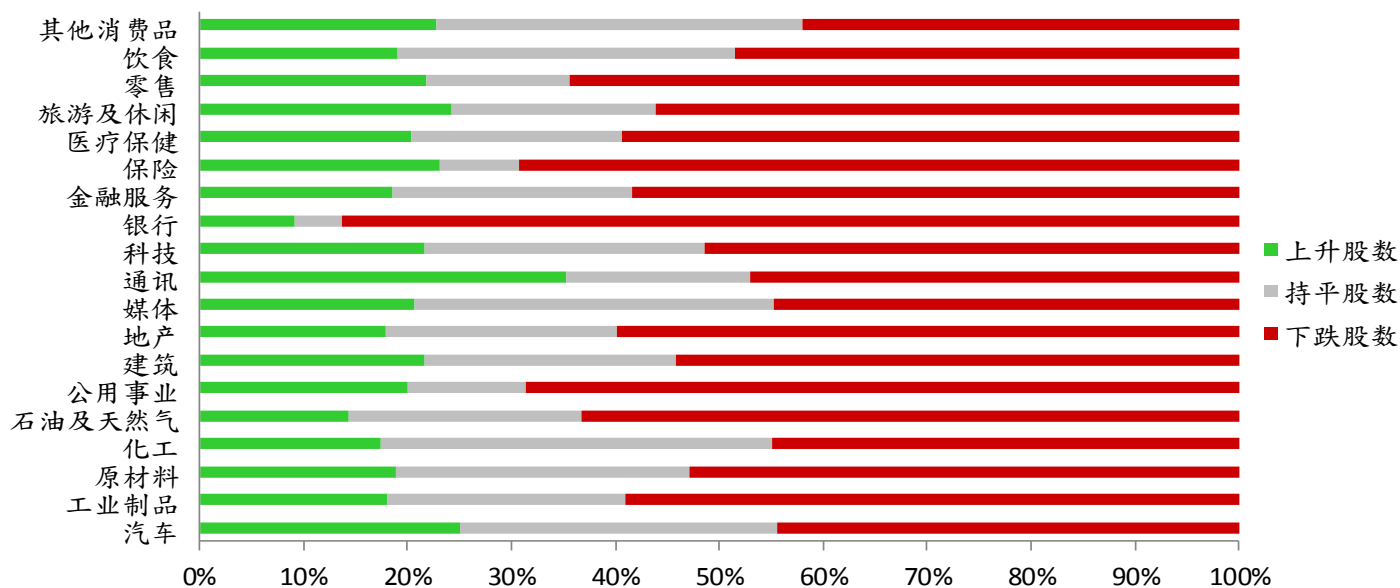


港股概况

| 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 | 25,925 | 25,958 | 25,689 | 25,708 | -1.24 | 16.6 | 576.8 | 2 | 48 | 0 |
| 国企指数 | 10,561 | 10,592 | 10,449 | 10,486 | -1.00 | 23.4 | 242.5 | 6 | 34 | 0 |

行业表现

| 行业 | 日变动% | 上升股数 | 持平股数 | 下跌股数 |
|--------|-------|------|------|------|
| 汽车 | -0.23 | 9 | 11 | 16 |
| 工业制品 | -0.84 | 48 | 61 | 157 |
| 原材料 | -0.55 | 20 | 30 | 56 |
| 化工 | -0.61 | 7 | 15 | 18 |
| 石油及天然气 | -0.83 | 7 | 11 | 31 |
| 公用事业 | -0.63 | 7 | 4 | 24 |
| 建筑 | -0.42 | 18 | 20 | 45 |
| 地产 | -0.76 | 34 | 42 | 113 |
| 媒体 | 0.05 | 12 | 20 | 26 |
| 通讯 | -0.05 | 6 | 3 | 8 |
| 科技 | -0.42 | 32 | 40 | 76 |
| 银行 | -0.76 | 2 | 1 | 19 |
| 金融服务 | -0.72 | 21 | 26 | 66 |
| 保险 | -0.71 | 3 | 1 | 9 |
| 医疗保健 | -0.63 | 14 | 14 | 41 |
| 旅游及休闲 | -0.68 | 22 | 18 | 51 |
| 零售 | -0.96 | 19 | 12 | 56 |
| 饮食 | -0.29 | 13 | 22 | 33 |
| 其他消费品 | -0.16 | 56 | 86 | 103 |



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 | 99.75 | -0.25 | 99.28 | -0.31 | 0.47 |
| 中电控股 | 2 | 83.25 | -1.07 | 84.15 | -0.74 | -1.07 |
| 中华煤气 | 3 | 14.72 | -1.87 | 14.74 | -2.07 | -0.14 |
| 九龙仓集团 | 4 | 68.10 | -2.08 | 69.37 | 0.00 | -1.83 |
| 汇丰控股 | 5 | 68.45 | -0.22 | 68.27 | -1.00 | 0.26 |
| 电能实业 | 6 | 69.80 | -0.92 | 70.20 | 0.35 | -0.57 |
| 恒生银行 | 11 | 162.50 | -0.85 | 163.00 | 0.00 | -0.31 |
| 恒基地产 | 12 | 45.60 | -0.87 | 45.14 | -0.56 | 1.03 |
| 新鸿基地产 | 16 | 119.20 | -1.89 | 119.64 | -1.73 | -0.36 |
| 新世界发展 | 17 | 10.46 | -2.24 | 10.41 | 0.00 | 0.46 |
| 太古股份 | 19 | 78.50 | -0.63 | 78.22 | 0.25 | 0.35 |
| 东亚银行 | 23 | 33.55 | -0.74 | 32.91 | 0.00 | 1.94 |
| 银河娱乐 | 27 | 47.35 | 0.53 | N/A | N/A | N/A |
| 港铁公司 | 66 | 43.70 | -0.91 | N/A | N/A | N/A |
| 信和置业 | 83 | 13.40 | -1.33 | 13.38 | 0.00 | 0.13 |
| 恒隆地产 | 101 | 20.80 | -1.65 | 20.98 | -1.32 | -0.85 |
| 昆仑能源 | 135 | 6.62 | -0.75 | 6.76 | 0.00 | -2.14 |
| 招商局港口 | 144 | 21.65 | -1.14 | 22.54 | 0.00 | -3.94 |
| 中国旺旺 | 151 | 5.64 | -1.74 | 5.66 | 0.00 | -0.39 |
| 中信股份 | 267 | 12.38 | -1.28 | 12.24 | -0.88 | 1.11 |
| 国泰航空 | 293 | 12.40 | -1.74 | 12.27 | -1.58 | 1.09 |
| 中国石化 | 386 | 6.36 | -1.24 | 6.39 | -0.47 | -0.54 |
| 港交所 | 388 | 199.70 | -2.78 | 199.97 | -2.73 | -0.13 |
| 利丰 | 494 | 2.96 | -1.00 | 2.99 | 0.00 | -1.10 |
| 中国海外 | 688 | 23.40 | -1.27 | 23.53 | 0.00 | -0.54 |
| 腾讯 | 700 | 270.60 | -2.45 | 269.30 | -1.06 | 0.48 |
| 中国联通 | 762 | 11.14 | -1.59 | 11.18 | -1.17 | -0.39 |
| 华润电力 | 836 | 15.42 | -0.77 | 16.00 | 0.00 | -3.62 |
| 中国石油 | 857 | 5.03 | -0.98 | 5.01 | -0.20 | 0.37 |
| 中海油 | 883 | 8.65 | -0.12 | 8.66 | 0.28 | -0.11 |
| 建设银行 | 939 | 6.37 | -1.39 | 6.38 | -0.91 | -0.15 |
| 中国移动 | 941 | 83.40 | -0.71 | 83.50 | -0.41 | -0.12 |
| 联想集团 | 992 | 5.11 | -0.58 | 5.08 | -0.61 | 0.69 |
| 长江基建 | 1038 | 66.05 | -0.30 | 66.98 | -2.19 | -1.39 |
| 恒安国际 | 1044 | 53.20 | -1.48 | 54.09 | 0.00 | -1.65 |
| 中国神华 | 1088 | 19.40 | -0.51 | 19.29 | -0.70 | 0.56 |
| 华润置地 | 1109 | 22.75 | -1.09 | 22.27 | 0.00 | 2.17 |
| 长实地产 | 1113 | 60.80 | -0.41 | N/A | N/A | N/A |
| 友邦保险 | 1299 | 55.60 | -1.24 | 55.86 | -1.21 | -0.47 |
| 工商银行 | 1398 | 5.17 | -0.96 | 5.16 | -0.77 | 0.29 |
| 百丽 | 1880 | 6.06 | -0.49 | 6.09 | 0.00 | -0.45 |
| 金沙中国 | 1928 | 36.15 | 0.14 | 36.34 | 0.16 | -0.53 |
| 瑞声科技 | 2018 | 95.75 | -3.77 | 96.49 | -2.44 | -0.77 |
| 中国平安 | 2318 | 51.50 | -1.06 | 52.06 | -0.55 | -1.07 |
| 蒙牛乳业 | 2319 | 15.68 | -1.01 | N/A | N/A | N/A |
| 中银香港 | 2388 | 34.85 | -0.85 | 34.90 | -1.00 | -0.14 |
| 中国人寿 | 2628 | 24.85 | -2.36 | 25.22 | -1.76 | -1.47 |
| 交通银行 | 3328 | 5.82 | -0.85 | 6.07 | 0.00 | -4.13 |
| 中国银行 | 3988 | 3.82 | -1.55 | 3.82 | -0.97 | -0.12 |

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 | 3.99 | -2.21 | -59.61 | 中联重科 | 1157 | 3.47 | -2.53 | -31.11 |
| 东北电气 | 42 | 2.25 | -2.17 | -67.91 | 兖州煤业 | 1171 | 5.99 | 0.00 | -53.14 |
| 四川成渝 | 107 | 3.32 | 0.00 | -38.83 | 中国铁建 | 1186 | 10.16 | -1.74 | -27.06 |
| 青岛啤酒 | 168 | 35.85 | -1.24 | -10.22 | 比亚迪 | 1211 | 45.50 | -2.88 | -21.48 |
| 江苏宁沪 | 177 | 11.26 | 0.00 | 2.01 | 农业银行 | 1288 | 3.55 | -1.11 | -11.09 |
| 京城机电 | 187 | 2.22 | 0.45 | -71.04 | 新华保险 | 1336 | 41.90 | -0.95 | -30.87 |
| 广州广船 | 317 | 13.96 | -3.72 | -52.21 | 工商银行 | 1398 | 5.17 | -0.96 | -12.51 |
| 马鞍山钢铁 | 323 | 2.78 | -0.36 | -25.22 | 丽珠医药 | 1513 | 53.90 | -0.09 | -29.88 |
| 上海石油化工 | 338 | 4.32 | 0.47 | -43.04 | 中国中冶 | 1618 | 2.58 | 0.00 | -54.39 |
| 鞍钢股份 | 347 | 5.07 | -0.65 | -14.03 | 中国中车 | 1766 | 7.19 | -1.10 | -37.46 |
| 江西铜业 | 358 | 11.86 | 1.47 | -32.49 | 广发证券 | 1776 | 15.48 | -1.02 | -17.84 |
| 中国石油化工 | 386 | 6.36 | -1.24 | -9.28 | 中国交通建设 | 1800 | 10.04 | -0.59 | -45.31 |
| 中国中铁 | 390 | 6.22 | -2.05 | -39.50 | 晨鸣纸业 | 1812 | 9.69 | 2.00 | -34.23 |
| 广深铁路 | 525 | 4.16 | -0.24 | -18.34 | 中煤能源 | 1898 | 3.38 | -0.88 | -45.75 |
| 深圳高速 | 548 | 7.24 | 0.28 | -30.66 | 中国远洋 | 1919 | 3.40 | -0.58 | -44.61 |
| 南京熊猫电子 | 553 | 4.51 | -4.25 | -60.05 | 民生银行 | 1988 | 7.77 | -0.51 | -15.88 |
| 郑煤机 | 564 | 3.76 | -2.34 | N/A | 金隅股份 | 2009 | 3.95 | -2.71 | -49.82 |
| 山东墨龙 | 568 | 1.22 | -6.15 | -75.27 | 中集集团 | 2039 | 13.16 | -0.15 | -30.78 |
| 北京北辰实业 | 588 | 3.22 | -2.13 | -54.59 | 复星医药 | 2196 | 31.95 | -2.74 | -15.98 |
| 中国东方航空 | 670 | 4.60 | -1.50 | -40.96 | 万科企业 | 2202 | 21.45 | 1.18 | -13.85 |
| 山东新华制药 | 719 | 6.69 | -0.59 | -56.75 | 金风科技 | 2208 | 11.44 | -1.38 | -35.88 |
| 中国国航 | 753 | 7.93 | -0.63 | -32.70 | 广汽集团 | 2238 | 13.70 | -1.58 | -56.30 |
| 中兴通讯 | 763 | 17.00 | -1.51 | -29.41 | 中国平安 | 2318 | 51.50 | -1.06 | -8.27 |
| 中国石油 | 857 | 5.03 | -0.98 | -42.62 | 长城汽车 | 2333 | 11.02 | 21.37 | -30.71 |
| 白云山 | 874 | 22.15 | -1.12 | -33.96 | 潍柴动力 | 2338 | 12.10 | 0.33 | -10.56 |
| 东江环保 | 895 | 12.70 | -1.70 | -35.80 | 中国铝业 | 2600 | 3.64 | -1.09 | -24.47 |
| 华能国际电力 | 902 | 5.78 | -1.20 | -38.72 | 中国太保 | 2601 | 30.80 | -0.96 | -18.01 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 26.30 | -0.38 | 3.86 | 上海医药 | 2607 | 22.40 | -1.54 | -27.53 |
| 海信科龙 | 921 | 12.70 | -1.24 | -29.09 | 中国人寿 | 2628 | 24.85 | -2.36 | -25.32 |
| 建设银行 | 939 | 6.37 | -1.39 | -11.03 | 上海电气 | 2727 | 3.48 | -1.42 | -55.20 |
| 大唐发电 | 991 | 2.55 | -0.39 | -51.79 | 中海集运 | 2866 | 1.66 | -2.35 | -58.66 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 5.79 | -0.86 | -59.60 | 大连港 | 2880 | 1.35 | -0.74 | -59.57 |
| 中信银行 | 998 | 4.76 | -0.83 | -32.32 | 中海油田 | 2883 | 6.66 | -0.30 | -49.13 |
| 仪征化纤 | 1033 | 1.26 | -0.79 | -68.89 | 紫金矿业 | 2899 | 2.52 | -1.95 | -32.42 |
| 重庆钢铁 | 1053 | 1.09 | -1.80 | -46.33 | 交通银行 | 3328 | 5.82 | -0.85 | -16.30 |
| 中国南方航空 | 1055 | 6.39 | 0.00 | -38.67 | 福耀玻璃 | 3606 | 30.50 | -3.17 | 0.96 |
| 浙江世宝 | 1057 | 7.65 | 0.26 | -72.88 | 招商银行 | 3968 | 22.65 | -0.66 | -13.57 |
| 天津创业环保 | 1065 | 4.81 | -1.43 | -77.44 | 中国银行 | 3988 | 3.82 | -1.55 | -8.54 |
| 华电国际电力 | 1071 | 3.45 | -1.15 | -39.26 | 洛阳钼业 | 3993 | 2.58 | 4.03 | -46.72 |
| 东方电气 | 1072 | 7.04 | -0.85 | -34.31 | 中信证券 | 6030 | 16.00 | -1.72 | -15.13 |
| 中国神华 | 1088 | 19.40 | -0.51 | -24.15 | 中国光大银行 | 6818 | 3.62 | 0.00 | -20.53 |
| 洛阳玻璃 | 1108 | 4.61 | -4.36 | -79.04 | 海通证券 | 6837 | 12.60 | -2.93 | -26.10 |
| 中海发展 | 1138 | 4.45 | 0.23 | -37.85 | 华泰证券 | 6886 | 14.70 | -2.65 | -25.69 |

市场与策略

市场：“债券通”交易规则开始征求意见，债市预热

【市场顾问组 张刚】

事件：6月12日，为保证“债券通”交易规范、有序开展，全国银行间同业拆借中心起草了《全国银行间同业拆借中心“债券通”交易规则（试行）》（公开征求意见稿），现向社会公开征求意见。意见反馈截止时间为2017年6月14日。

点评：此前5月31日公布的《内地与香港债券市场互联互通合作管理暂行办法》（公开征求意见稿）已经在6月7日结束征求意见。预计后续配套规则将持续公布，以促成债券通在香港回归20周年之际顺利开启。

《全国银行间同业拆借中心“债券通”交易规则（试行）》（公开征求意见稿）中，主要内容包括：“北向通”交易的品种为现券买卖，可交易的券种为银行间债券市场交易流通的以人民币计价的各类债券，包括国债、地方政府债、中央银行债券、金融债券、公司信用类债券、同业存单、资产支持证券等；“北向通”交易时间为内地银行间债券市场交易时间，具体为每个交易日北京时间上午9:00—12:00，下午13:30—16:30；参与“北向通”交易的境外投资者，应符合中国人民银行公告〔2016〕第3号、《关于境外央行、国际金融组织、主权财富基金用人民币投资银行间市场有关事宜的通知》（银发〔2015〕220号）等规定的银行间债券市场准入条件（即在中华人民共和国境外依法注册成立的商业银行、保险公司、证券公司、基金管理公司及其他资产管理机构等各类金融机构，上述金融机构依法合规面向客户发行的投资产品，以及养老基金、慈善基金、捐赠基金等中国人民银行认可的其他中长期机构投资者）。

从《交易规则》看，条件相对宽泛，对境外多类机构投资者展现开放态度。在具体操作方面要求：境外投资者可向一家或多家报价机构发送报价请求，报价请求的交易要素包括：交易方向、债券代码、券面总额、请求有效时间、清算速度等；境外投资者可设定请求有效时间，最长为1个小时，请求报价流程时间超过请求有效时间，交易自动终止；境外投资者发送报价请求的请求量最低为100万元人民币，最小变动单位为100万元人民币。

周一尽管股市出现下跌，但债市出现上涨，预热现象明显。内地债市资金面有待改善。股市的下跌主要受到外围股市下跌的拖累以及股指期货1706合约最后交易周移仓行为所致，下跌走势有望在后半周结束。

企业活动

| 日期 | 股票代码 | 公司名称 | 活动 |
|------------|------|------|------------|
| 13/06/2017 | 35 | 远东发展 | 末期业绩/股息 |
| 13/06/2017 | 896 | 兴胜创建 | 末期业绩/股息 |
| 13/06/2017 | 777 | 网龙 | 第一季业绩/中期股息 |
| 13/06/2017 | 751 | 创维数码 | 末期业绩/股息 |

经济资料

| 日期 | 国家 | 指数 | | 预测 | 前值 |
|------------|-----|---------------------|----|-----------|-----------|
| 13/06/2017 | 中国 | 新人民币贷款 | 五月 | 961.82bn | 1100.00bn |
| 13/06/2017 | 中国 | 社会融资(人民币) | 五月 | 1178.25bn | 1390.00bn |
| 13/06/2017 | 中国 | 货币供给-M0 (年比) | 五月 | 5.80% | 6.20% |
| 13/06/2017 | 中国 | 货币供给-M1 (年比) | 五月 | 17.46% | 18.50% |
| 13/06/2017 | 中国 | 货币供给-M2 (年比) | 五月 | 10.43% | 10.50% |
| 13/06/2017 | 欧元区 | ZEW调查预期 | 六月 | -- | 35.10 |
| 13/06/2017 | 中国 | 工业生产 年至今 (年比) | 五月 | 6.63% | 6.70% |
| 13/06/2017 | 中国 | 实质工业生产 (年比) | 五月 | 6.43% | 6.50% |
| 13/06/2017 | 中国 | 固定资产投资(不含农户)年至今(年比) | 五月 | 8.83% | 8.90% |
| 13/06/2017 | 中国 | 零售销售年至今(年比) | 五月 | 10.30% | 10.20% |
| 13/06/2017 | 中国 | 零售销售 (年比) | 五月 | 10.71% | 10.70% |

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 |