

宏观焦点

美国股市周四个别发展，波音（BA.US）股价上涨，惟美国8月CPI数据高于预期提升加息几率拖累股指。道琼斯指数上升0.2%至22,203点；标准普尔指数下跌0.1%至2,496点；纳斯达克指数下跌0.5%至6,429点。

油价周四上升，因美元走软。纽约10月期油上升1.2%至每桶49.89美元。金价上升，纽约12月期金上升0.1%至每盎司1,329.3美元。

香港和内地股市周四下跌。内房股逆市上升，其中中国奥园（3883.HK）股价上涨12.6%。碧桂园（2007.HK）股价上升5.3%；基础金属股及黄金股大幅下跌。个股方面，有线宽频（1097.HK）宣布董事会改组明日生效，股价急涨26.1%；华润水泥（1313.HK）发布盈利预喜，股价上升4.7%；蒙牛（2319.HK）获券商看好，股价上涨2.3%。恒生指数下跌0.4%至27,777点，国企指数下跌0.8%至11,101点，香港股市成交金额增加7.9%至965亿港元。上证综合指数下跌0.4%至3,371点，沪深两市成交金额增加7.8%至5,848亿元人民币。

行业及公司新闻

- 新鸿基地产（16.HK）发布2017财年（截止6月30日）业绩，收入782亿港元（其中物业销售收入360亿港元，物业租赁收入180亿港元），按年下跌14.2%，受惠于毛利率上升及出售若干非核心投资物业之公平值已变现收益，股东应占溢利录得418亿港元，同比增加27.9%；若撇除投资物业公平值变动影响，股东应占基础溢利为260亿港元，同比增长7.4%。公司宣布派发末期股息每股3.0港元，全年每股派息4.1港元，同比增加6.5%。现价相当于9.4倍2017财年市盈率及0.8倍市账率，股息率为3.0%。
- 中国神华（1088.HK）发布2017年8月运营数据，首8月累计煤炭销售量2.9亿吨，同比增加16.3%，其中8月份煤炭销售量3,820万吨，同比增长11.4%，较首7月销售放缓；首8月累计售电量1,637亿千瓦时，同比增加12.4%，其中8月份售电量248亿千瓦时，按年上升14.4%，较首7月为佳；聚乙烯及聚丙烯首8月销售量分别按年增加25.5%及25.2%至23.3万吨及22.5万吨，8月份较首7月销售均不佳。
- 西王特钢（1266.HK）宣布将以每股1.51港元（较最后收盘价有18.4%折让）配售1亿股（相当于现有股本5.0%），净集资额为1.5亿港元，将用作一般营运资金。大股东持股量将从74.6%下降至71.1%。
- 亚积邦租赁（1496.HK）发布盈利预喜，公司预计截止2017年7月31日止4个月纯利高于2017财年上半年（截止9月30日），因此，公司预期2018财年上半年纯利将按年大幅增加，主要受惠于期内买卖收入及出售公司设备的收益增加所致。
- 中国人寿（2628.HK）发布保费收入公告，2017年首8月原保险保费收入为4,027亿元人民币，按年增加17.8%，增速与首7月之18.1%相若。
- 新奥能源（2688.HK）宣布公司首席财务官周天白先生辞任，现任首席执行官王少剑先生将代理首席财务官职责。
- 雅居乐（3383.HK）建议分拆附属公司雅生活（主要从事物业管理、物业销售、物业验收、广告及旅游服务）于主板独立上市，于分拆完成后公司预期仍将拥有雅生活不少于50%权益。

主要指数

| 主要指数 | 收市价 | 日变动% | 月变动% |
|---------|--------|-------|-------|
| 恒生指数 | 27,777 | -0.42 | 2.22 |
| 国企指数 | 11,101 | -0.77 | 3.38 |
| 创业板指数 | 267 | -0.25 | 0.09 |
| 上证综合指数 | 3,371 | -0.38 | 3.70 |
| 沪深300指数 | 3,830 | -0.33 | 3.34 |
| 日经225指数 | 19,807 | -0.29 | 0.44 |
| 道琼斯指数 | 22,203 | 0.20 | 0.93 |
| 标普500指数 | 2,496 | -0.11 | 1.26 |
| 纳斯达克指数 | 6,429 | -0.48 | 1.52 |
| 德国DAX指数 | 12,540 | -0.10 | 2.98 |
| 法国CAC指数 | 5,225 | 0.15 | 1.65 |
| 富时100指数 | 7,295 | -1.14 | -1.20 |

波幅指数

| 波幅指数 | 收市价 | 日变动% | 月变动% |
|--------|-------|-------|--------|
| VIX指数 | 10.44 | -0.57 | -13.29 |
| VHSI指数 | 14.69 | -1.28 | -16.20 |

商品

| 商品 | 收市价 | 日变动% | 月变动% |
|------|----------|-------|-------|
| 纽约期油 | 49.89 | 1.20 | 4.30 |
| 黄金 | 1,329.30 | 0.10 | 4.49 |
| 铜 | 6,555.00 | -1.69 | 1.58 |
| 铝 | 2,110.00 | -1.26 | 3.71 |
| 小麦 | 443.00 | -0.06 | -3.18 |
| 玉米 | 354.25 | 0.78 | -3.93 |

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

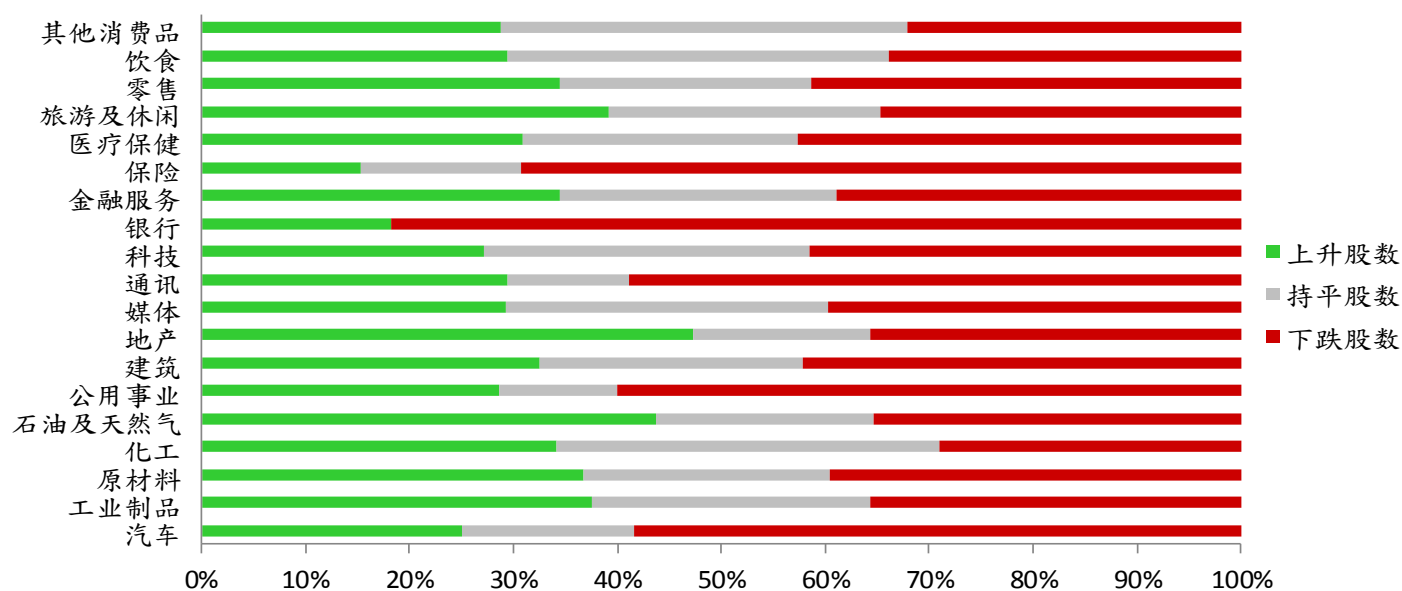


港股概况

| 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 | 27,789 | 27,895 | 27,699 | 27,777 | -0.42 | 17.0 | 280.1 | 12 | 36 | 2 |
| 国企指数 | 11,162 | 11,186 | 11,071 | 11,101 | -0.77 | 20.0 | 147.7 | 7 | 33 | 0 |

行业表现

| 行业 | 日变动% | 上升股数 | 持平股数 | 下跌股数 |
|--------|-------|------|------|------|
| 汽车 | -0.37 | 9 | 6 | 21 |
| 工业制品 | 0.48 | 100 | 71 | 95 |
| 原材料 | -0.36 | 39 | 25 | 42 |
| 化工 | 0.42 | 13 | 14 | 11 |
| 石油及天然气 | 1.26 | 21 | 10 | 17 |
| 公用事业 | -0.19 | 10 | 4 | 21 |
| 建筑 | 0.22 | 27 | 21 | 35 |
| 地产 | 0.82 | 89 | 32 | 67 |
| 媒体 | 0.99 | 17 | 18 | 23 |
| 通讯 | -0.60 | 5 | 2 | 10 |
| 科技 | -0.23 | 40 | 46 | 61 |
| 银行 | -0.55 | 4 | 0 | 18 |
| 金融服务 | 0.16 | 39 | 30 | 44 |
| 保险 | -0.81 | 2 | 2 | 9 |
| 医疗保健 | -0.24 | 21 | 18 | 29 |
| 旅游及休闲 | 0.38 | 36 | 24 | 32 |
| 零售 | 0.29 | 30 | 21 | 36 |
| 饮食 | 1.03 | 20 | 25 | 23 |
| 其他消费品 | 0.21 | 70 | 95 | 78 |



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 | 100.60 | -0.10 | 100.47 | -0.08 | 0.13 |
| 中电控股 | 2 | 80.85 | -0.55 | 81.10 | -0.19 | -0.31 |
| 中华煤气 | 3 | 14.68 | -0.41 | 14.69 | 0.53 | -0.06 |
| 九龙仓集团 | 4 | 71.55 | -0.49 | 70.71 | 0.00 | 1.19 |
| 汇丰控股 | 5 | 75.75 | 0.13 | 75.39 | -0.19 | 0.47 |
| 电能实业 | 6 | 67.70 | -0.44 | 67.66 | 0.46 | 0.06 |
| 恒生银行 | 11 | 181.10 | -1.04 | 181.10 | 0.00 | 0.00 |
| 恒基地产 | 12 | 52.70 | -0.57 | 52.19 | -0.45 | 0.98 |
| 新鸿基地产 | 16 | 135.30 | -1.10 | 136.65 | -0.57 | -0.99 |
| 新世界发展 | 17 | 11.24 | -0.88 | 11.29 | 0.00 | -0.44 |
| 太古股份 | 19 | 79.75 | -0.50 | 80.63 | -0.67 | -1.09 |
| 东亚银行 | 23 | 34.75 | -0.71 | 35.59 | 0.00 | -2.35 |
| 银河娱乐 | 27 | 52.55 | -1.31 | N/A | N/A | N/A |
| 港铁公司 | 66 | 45.70 | -0.87 | N/A | N/A | N/A |
| 信和置业 | 83 | 13.90 | -0.29 | 13.70 | -2.01 | 1.43 |
| 恒隆地产 | 101 | 18.38 | -0.33 | 18.47 | -0.92 | -0.49 |
| 昆仑能源 | 135 | 7.42 | 0.13 | 7.32 | -2.10 | 1.38 |
| 招商局港口 | 144 | 25.50 | -1.16 | 25.63 | 0.00 | -0.52 |
| 中国旺旺 | 151 | 5.43 | 2.84 | 5.49 | 0.00 | -1.08 |
| 中信股份 | 267 | 11.68 | -0.60 | 11.69 | 0.00 | -0.07 |
| 国泰航空 | 293 | 11.90 | 0.00 | 12.02 | 0.10 | -0.97 |
| 中国石化 | 386 | 5.93 | -0.84 | 6.11 | -1.01 | -2.97 |
| 港交所 | 388 | 210.80 | -0.47 | 210.64 | 0.33 | 0.08 |
| 利丰 | 494 | 3.83 | 1.06 | 3.56 | 0.39 | 7.54 |
| 中国海外 | 688 | 27.30 | 1.30 | 27.35 | 0.00 | -0.18 |
| 腾讯 | 700 | 337.00 | 0.90 | 335.88 | 0.73 | 0.33 |
| 中国联通 | 762 | 11.06 | -0.36 | 11.00 | 0.00 | 0.54 |
| 华润电力 | 836 | 14.50 | -0.41 | 14.47 | 0.00 | 0.17 |
| 中国石油 | 857 | 4.97 | -0.40 | 4.98 | -1.19 | -0.12 |
| 中海油 | 883 | 9.24 | 0.43 | 9.34 | 0.24 | -1.04 |
| 建设银行 | 939 | 6.65 | -1.04 | 6.66 | -0.73 | -0.10 |
| 中国移动 | 941 | 80.85 | -1.70 | 81.14 | -1.09 | -0.36 |
| 联想集团 | 992 | 4.26 | 0.00 | 4.22 | -0.09 | 0.97 |
| 长江基建 | 1038 | 69.00 | -0.58 | 69.83 | 0.00 | -1.19 |
| 恒安国际 | 1044 | 69.30 | 2.29 | 69.58 | 3.56 | -0.40 |
| 中国神华 | 1088 | 19.20 | -1.23 | 19.26 | -0.60 | -0.31 |
| 华润置地 | 1109 | 25.00 | 1.01 | 24.38 | 0.00 | 2.56 |
| 长实地产 | 1113 | 66.50 | -0.89 | N/A | N/A | N/A |
| 友邦保险 | 1299 | 59.10 | -0.67 | 59.20 | -0.20 | -0.17 |
| 工商银行 | 1398 | 5.73 | -0.87 | 5.69 | -0.93 | 0.78 |
| 金沙中国 | 1928 | 38.05 | 0.40 | 38.05 | 0.10 | 0.00 |
| 瑞声科技 | 2018 | 142.00 | 0.50 | 141.80 | -0.24 | 0.14 |
| 中国平安 | 2318 | 61.75 | -0.80 | 62.27 | -0.81 | -0.83 |
| 蒙牛乳业 | 2319 | 20.15 | 2.28 | N/A | N/A | N/A |
| 中银香港 | 2388 | 38.95 | 0.13 | 38.71 | 1.06 | 0.61 |
| 中国人寿 | 2628 | 23.80 | -1.24 | 23.94 | -0.97 | -0.58 |
| 交通银行 | 3328 | 5.76 | -0.69 | 5.57 | 0.00 | 3.37 |
| 中国银行 | 3988 | 3.99 | -0.75 | 3.98 | -0.31 | 0.21 |

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 | 3.71 | -0.80 | -64.58 | 中联重科 | 1157 | 3.55 | -1.66 | -35.24 |
| 东北电气 | 42 | 2.10 | 0.48 | -66.50 | 兖州煤业 | 1171 | 8.36 | 0.12 | -47.96 |
| 四川成渝 | 107 | 3.20 | -0.62 | -42.74 | 中国铁建 | 1186 | 9.98 | -0.10 | -31.30 |
| 青岛啤酒 | 168 | 31.15 | -0.32 | -16.75 | 比亚迪 | 1211 | 55.90 | -3.95 | -13.88 |
| 江苏宁沪 | 177 | 11.92 | -1.49 | 0.94 | 农业银行 | 1288 | 3.56 | -0.84 | -21.18 |
| 京城机电 | 187 | 2.60 | 0.00 | -71.48 | 新华保险 | 1336 | 46.40 | -2.21 | -30.90 |
| 广州广船 | 317 | 13.36 | 3.89 | -57.49 | 工商银行 | 1398 | 5.73 | -0.87 | -18.23 |
| 马鞍山钢铁 | 323 | 4.10 | -4.65 | -32.67 | 丽珠医药 | 1513 | 42.50 | -0.93 | -26.60 |
| 上海石油化工 | 338 | 4.82 | 0.42 | -35.70 | 中国中冶 | 1618 | 2.65 | -0.75 | -56.99 |
| 鞍钢股份 | 347 | 7.50 | -2.60 | -11.61 | 中国中车 | 1766 | 7.00 | 0.29 | -41.02 |
| 江西铜业 | 358 | 12.96 | -4.71 | -43.09 | 广发证券 | 1776 | 16.50 | -0.24 | -26.70 |
| 中国石油化工 | 386 | 5.93 | -0.84 | -16.37 | 中国交通建设 | 1800 | 10.06 | -0.40 | -45.82 |
| 中国中铁 | 390 | 6.65 | 1.99 | -37.09 | 晨鸣纸业 | 1812 | 14.34 | -2.18 | -33.48 |
| 广深铁路 | 525 | 4.30 | 0.00 | -33.18 | 中煤能源 | 1898 | 3.96 | -2.46 | -48.88 |
| 深圳高速 | 548 | 7.55 | -0.53 | -33.66 | 中国远洋 | 1919 | 5.03 | -0.40 | -46.02 |
| 南京熊猫电子 | 553 | 4.36 | -0.46 | -65.93 | 民生银行 | 1988 | 7.75 | -0.39 | -21.08 |
| 郑煤机 | 564 | 5.24 | 0.77 | N/A | 金隅股份 | 2009 | 4.18 | -1.42 | -48.57 |
| 山东墨龙 | 568 | 1.24 | -3.13 | -79.48 | 中集集团 | 2039 | 15.36 | 2.26 | -30.89 |
| 北京北辰实业 | 588 | 3.25 | -0.31 | -57.12 | 复星医药 | 2196 | 29.45 | -0.51 | -17.10 |
| 中国东方航空 | 670 | 4.17 | -1.18 | -49.21 | 万科企业 | 2202 | 27.60 | 3.76 | -15.96 |
| 山东新华制药 | 719 | 7.65 | 0.13 | -58.95 | 金风科技 | 2208 | 8.99 | 1.47 | -39.11 |
| 中国国航 | 753 | 7.09 | -1.39 | -33.89 | 广汽集团 | 2238 | 16.86 | -0.12 | -45.61 |
| 中兴通讯 | 763 | 21.70 | -1.36 | -25.83 | 中国平安 | 2318 | 61.75 | -0.80 | -4.08 |
| 中国石油 | 857 | 4.97 | -0.40 | -48.06 | 长城汽车 | 2333 | 9.93 | -1.10 | -33.02 |
| 白云山 | 874 | 20.55 | 0.24 | -37.22 | 潍柴动力 | 2338 | 9.49 | 5.80 | 2.76 |
| 东江环保 | 895 | 10.64 | 0.57 | -42.77 | 中国铝业 | 2600 | 6.95 | 2.21 | -27.91 |
| 华能国际电力 | 902 | 5.05 | -0.98 | -39.20 | 中国太保 | 2601 | 34.40 | -3.10 | -21.66 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 33.30 | 2.94 | 9.20 | 上海医药 | 2607 | 19.42 | -0.41 | -30.42 |
| 海信科龙 | 921 | 8.21 | -3.86 | -48.47 | 中国人寿 | 2628 | 23.80 | -1.24 | -28.47 |
| 建设银行 | 939 | 6.65 | -1.04 | -18.42 | 上海电气 | 2727 | 3.54 | -0.28 | -62.30 |
| 大唐发电 | 991 | 2.48 | 0.40 | -54.46 | 中海集运 | 2866 | 1.88 | -1.05 | -60.95 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 5.93 | 0.51 | -61.90 | 大连港 | 2880 | 1.38 | -0.72 | -61.40 |
| 中信银行 | 998 | 5.16 | -0.58 | -32.45 | 中海油田 | 2883 | 6.63 | 0.61 | -51.07 |
| 仪征化纤 | 1033 | 1.34 | 0.75 | -64.86 | 紫金矿业 | 2899 | 2.89 | -2.36 | -39.52 |
| 重庆钢铁 | 1053 | 1.58 | -1.86 | N/A | 交通银行 | 3328 | 5.76 | -0.69 | -24.12 |
| 中国南方航空 | 1055 | 6.09 | -1.14 | -41.46 | 福耀玻璃 | 3606 | 28.30 | -0.88 | -1.83 |
| 浙江世宝 | 1057 | 3.02 | 0.33 | -78.95 | 招商银行 | 3968 | 28.25 | -1.05 | -8.33 |
| 天津创业环保 | 1065 | 5.18 | -0.38 | -75.22 | 中国银行 | 3988 | 3.99 | -0.75 | -18.73 |
| 华电国际电力 | 1071 | 3.14 | -0.95 | -41.18 | 洛阳钼业 | 3993 | 4.99 | -2.35 | -49.31 |
| 东方电气 | 1072 | 8.68 | 2.97 | -33.48 | 中信证券 | 6030 | 17.10 | -1.38 | -20.15 |
| 中国神华 | 1088 | 19.20 | -1.23 | -23.93 | 中国光大银行 | 6818 | 3.70 | -0.27 | -24.82 |
| 洛阳玻璃 | 1108 | 4.61 | -1.28 | -84.15 | 海通证券 | 6837 | 12.88 | -0.16 | -27.85 |
| 中海发展 | 1138 | 4.36 | -0.91 | -44.48 | 华泰证券 | 6886 | 17.42 | -0.34 | -34.48 |

A股动向

市场与策略

市场： 美国通胀水平上升或为飓风短期因素所致

【市场顾问组 张刚】

事件： 美国 8 月份最终需求 PPI 环比上升 0.1%，剔除食品、能源和贸易的最终需求 PPI 环比上升 0.2%。此外，美国 8 月份最终需求 PPI 同比上升 2.4%，剔除食品、能源和贸易的最终需求 PPI 同比上升 1.9%。

点评： 美国 8 月季调后 CPI 月率录得 0.4%，前值为 0.1%，预测值为 0.3%；美国 8 月 CPI 同比 1.9%，接近美联储 2% 的目标水平，预期 1.8%，前值 1.7%。美国 8 月核心 CPI 同比 1.7%，预期 1.6%，前值 1.7%；美国 8 月核心 CPI 环比 0.2%，预期 0.2%，前值 0.1%。美国 8 月 CPI 月率创 1 月以来最大涨幅；其中汽油价格飙升 6.3%，为今年 1 月份来最大增幅。主要是受飓风带来的汽油价格走高推动。但总体来说，通胀依然受抑，与年初通胀水平相比较为疲软。

美国 8 月份 CPI 和 PPI 均显示通胀水平上升的迹象，不过受哈维飓风影响较大，持续性不容乐观。数据公布后，美元指数出现下跌，黄金价格出现上涨。可见，美联储 9 月份升息的概率不大。

企业活动

| 日期 | 股票代码 | 公司名称 | 活动 |
|------------|------|------|---------|
| 15/09/2017 | 938 | 民生国际 | 末期业绩/股息 |

经济资料

| 日期 | 国家 | 指数 | | 预测 | 前值 |
|------------|-----|----------------|------|--------|--------|
| 15/09/2017 | 美国 | 密西根大学消费者信心指数 | 九月初值 | 94.92 | 96.80 |
| 15/09/2017 | 美国 | 先期零售销售 | 八月 | 0.13% | 0.60% |
| 15/09/2017 | 美国 | 零售销售(汽车及加油站除外) | 八月 | 0.23% | 0.50% |
| 15/09/2017 | 美国 | 零售销售(控制组) | 八月 | 0.25 | 0.60 |
| 15/09/2017 | 美国 | 零售销售额 不含汽车 | 八月 | 0.46% | 0.50% |
| 15/09/2017 | 美国 | 企业存货 | 七月 | 0.22% | 0.50% |
| 15/09/2017 | 美国 | 产能利用率 | 八月 | 76.71% | 76.70% |
| 15/09/2017 | 美国 | 制造业(SIC)工业生产 | 八月 | 0.27% | -0.10% |
| 15/09/2017 | 美国 | 工业生产 | 八月 | 0.07% | 0.20% |
| 15/09/2017 | 欧元区 | 劳动成本(年比) | 第二季 | -- | -- |

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 |