

## 宏观焦点

美国股市周三上升，因特朗普于国情咨文中盛赞强势经济并呼吁国会支持基础设施建设和移民改革，加上就业数据优于预期，抵消美联储预计今年通胀将攀升及或于3月加息的影响。道琼斯指数上升0.3%至26,149点；标准普尔指数微升至2,824点；纳斯达克指数上升0.1%至7,411点。

油价周三上升，因EIA公布汽油需求强劲加上OPEC产油国1月大幅减产。纽约3月期油上升0.4%至每桶64.73美元。金价上升，纽约4月期金上升0.2%至每盎司1,343.1美元。

香港股市周三上升，内地股市个别发展。物业管理股录得较大涨幅；教育股继续上涨；现代牧业(1117.HK)发布盈利预警，股价下跌5.1%，拖累乳制品股跑输大市。个股方面，有传闻指瑞安房地产(272.HK)控股股东罗康瑞正与银行洽商融资为潜在私有化计划做准备，公司发布公告表示未有明确计划，其股价上涨11.1%。恒生指数上升0.9%至32,887点，国企指数上升1.3%至13,562点，香港股市成交金额增加1.9%至1,768亿港元。上证综合指数下跌0.2%至3,481点，沪深两市成交金额增加13.2%至4,902亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 此前招股的域高国际(1621.HK)及汇聚科技(1729.HK)已分别超额认购超过6倍及9倍，而雅生活(3319.HK)则已超购逾89%。
- 茂业国际(848.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年股东应占溢利约11-13亿元人民币(上半年为5.4亿元人民币)，主要受惠于茂业商业(600828.CH)业绩增长、重庆医药重组净投资收益、及一次性出售收益约4.6亿元人民币。现价相当于约2.6-3.0倍2017年市盈率。公司股份将于今天复牌。
- 联想集团(992.HK)公布2018财年第三季及首三季(截止2017年12月31日)业绩，首三季收入为347亿美元，同比增长3.8%，但由于毛利率下降、经营费用上升及录得递延所得税项资产撇账，业绩转盈为亏录得股东应占亏损2.2亿美元；其中第三季收入同比上升6.4%，而受惠于毛利率按年略有改善，税前溢利同比大增48.5%，但受递延所得税项资产撇账4.0亿美元影响，公司转盈为亏录得股东应占亏损2.9亿美元(去年第三季为1.0亿美元溢利)。第三季经营状况优于上半年。
- 澳能建设(1183.HK)为澳门一家知名综合型建筑工程承建商及变电站建造商。公司于2016年于澳门土木工程(包括钢结构工程)市场及澳门高压变电站建设项目市场上分别位列第五及第二。酒店及娱乐场相关项目收益占公司此前总收益约80%。2014-2016年，公司收益分别为4.5、5.4及4.6亿港元；股东应占溢利分别为7,295、9,708及6,800万港元。公司预计2017年股东应占溢利将不少于5,500万港元。公司于2017年底未完成合约收益约6.3亿港元，其中5.0亿港元预期将于2018年入账。公司今天起至2月6日招股，预计2月13日上市，招股价介乎1.00-1.25港元，净集资额约2.3亿港元(招股价中位数，不包括20%旧股，仅10%公开发售)，市值介乎12-15亿港元，相当于不高于21.2-26.5倍2017年市盈率。
- 星星地产(1560.HK)发布盈利预告，公司预计2017年股东应占溢利将同比增长不少于50%至不少于3,261万港元(上半年录得净溢利9,223万港元，下半年或亏损)，主要因已完成发展项目收入确认。现价相当于不高于23.5倍2017年市盈率。公司股份将于今天复牌。

| 主要指数    | 收市价    | 日变动%  | 月变动%  |
|---------|--------|-------|-------|
| 恒生指数    | 32,887 | 0.86  | 9.92  |
| 国企指数    | 13,562 | 1.29  | 15.82 |
| 创业板指数   | 253    | -0.29 | -3.94 |
| 上证综合指数  | 3,481  | -0.21 | 5.25  |
| 沪深300指数 | 4,276  | 0.47  | 6.08  |
| 日经225指数 | 23,098 | -0.83 | 2.04  |
| 道琼斯指数   | 26,149 | 0.28  | 5.79  |
| 标普500指数 | 2,824  | 0.05  | 5.62  |
| 纳斯达克指数  | 7,411  | 0.12  | 7.36  |
| 德国DAX指数 | 13,189 | -0.06 | 2.10  |
| 法国CAC指数 | 5,482  | 0.15  | 3.19  |
| 富时100指数 | 7,534  | -0.72 | -2.01 |

| 波幅指数   | 收市价   | 日变动%  | 月变动%  |
|--------|-------|-------|-------|
| VIX指数  | 13.54 | -8.45 | 22.64 |
| VHSI指数 | 18.26 | -4.65 | 25.07 |

| 商品   | 收市价      | 日变动%  | 月变动%  |
|------|----------|-------|-------|
| 纽约期油 | 64.73    | 0.36  | 7.40  |
| 黄金   | 1,343.10 | 0.23  | 2.72  |
| 铜    | 7,050.00 | -0.49 | -1.78 |
| 铝    | 2,207.00 | -0.81 | -2.14 |
| 小麦   | 457.25   | 1.78  | 5.80  |
| 玉米   | 361.50   | 0.77  | 3.06  |

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



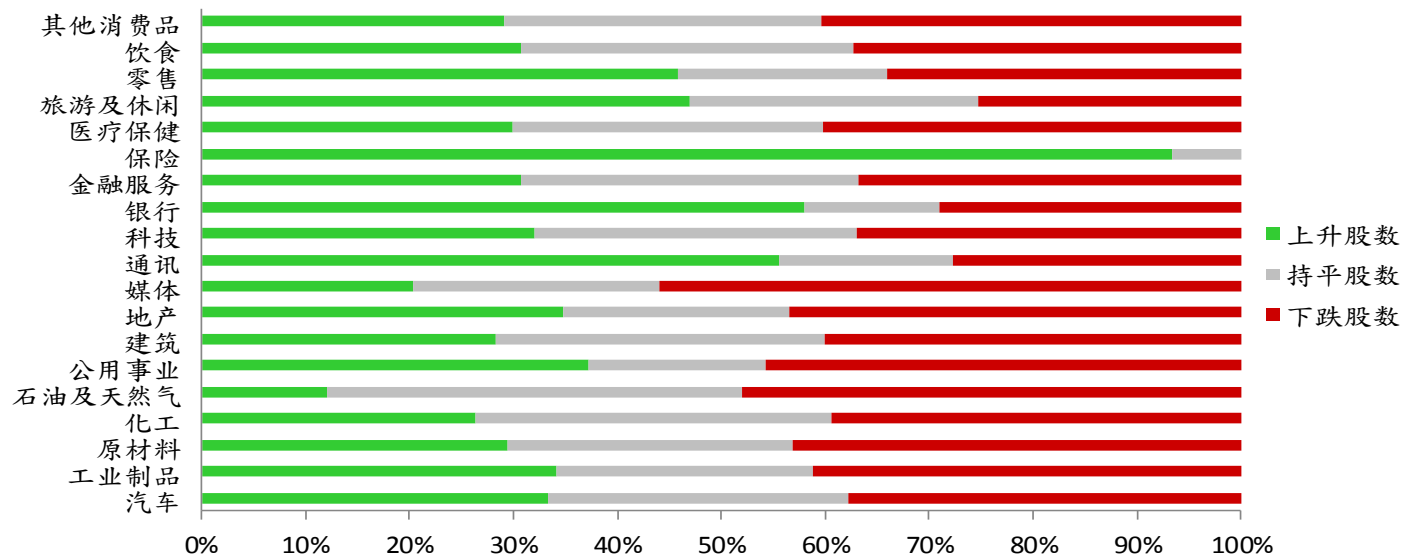
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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 | 32,436 | 32,934 | 32,330 | 32,887 | 0.86    | 34.2     | 626.7    | 30  | 19  | 1    |
| 国企指数 | 13,305 | 13,578 | 13,236 | 13,562 | 1.29    | 39.6     | 411.4    | 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     | -0.26 | 15   | 13   | 17   |
| 工业制品   | -0.01 | 91   | 66   | 110  |
| 原材料    | -0.43 | 30   | 28   | 44   |
| 化工     | 0.56  | 10   | 13   | 15   |
| 石油及天然气 | -0.65 | 6    | 20   | 24   |
| 公用事业   | -0.20 | 13   | 6    | 16   |
| 建筑     | 0.28  | 24   | 27   | 34   |
| 地产     | 0.02  | 67   | 42   | 84   |
| 媒体     | -0.11 | 12   | 14   | 33   |
| 通讯     | -0.08 | 10   | 3    | 5    |
| 科技     | 0.07  | 52   | 50   | 60   |
| 银行     | 0.58  | 18   | 4    | 9    |
| 金融服务   | 0.03  | 35   | 37   | 42   |
| 保险     | 1.71  | 14   | 1    | 0    |
| 医疗保健   | -0.09 | 20   | 20   | 27   |
| 旅游及休闲  | 0.56  | 39   | 23   | 21   |
| 零售     | 0.56  | 39   | 17   | 29   |
| 饮食     | -0.21 | 23   | 24   | 28   |
| 其他消费品  | -0.29 | 68   | 71   | 94   |



资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 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    | 105.60 | 0.48  | 105.20 | 0.19  | 0.38  |
| 中电控股   | 2    | 79.85  | -0.19 | 79.63  | -0.29 | 0.28  |
| 中华煤气   | 3    | 15.46  | -0.64 | 15.80  | -0.98 | -2.15 |
| 九龙仓集团  | 4    | 32.05  | 1.10  | 31.64  | 0.87  | 1.30  |
| 汇丰控股   | 5    | 84.20  | 0.12  | 84.34  | -0.54 | -0.16 |
| 电能实业   | 6    | 69.55  | 1.53  | 68.83  | 1.03  | 1.04  |
| 恒生银行   | 11   | 186.20 | -0.75 | 185.93 | -0.71 | 0.15  |
| 恒基地产   | 12   | 54.70  | 0.00  | 55.14  | 0.57  | -0.81 |
| 新鸿基地产  | 16   | 135.90 | -0.22 | 136.41 | -0.11 | -0.38 |
| 新世界发展  | 17   | 12.66  | 0.48  | 12.44  | -0.63 | 1.80  |
| 太古股份   | 19   | 78.25  | -0.57 | 79.24  | -0.69 | -1.24 |
| 东亚银行   | 23   | 33.85  | -0.73 | 33.63  | 0.00  | 0.64  |
| 银河娱乐   | 27   | 69.30  | 3.66  | 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   | 14.42  | 0.42  | 14.45  | 0.22  | -0.24 |
| 恒隆地产   | 101  | 20.70  | 2.99  | 20.76  | 3.83  | -0.29 |
| 招商局港口  | 144  | 20.70  | -0.24 | 21.31  | 0.00  | -2.88 |
| 中国旺旺   | 151  | 6.91   | 0.14  | 7.15   | 0.00  | -3.33 |
| 吉利汽车   | 175  | 25.05  | 1.62  | 24.86  | 2.05  | 0.76  |
| 中信股份   | 267  | 12.34  | -0.16 | 12.34  | 0.94  | 0.04  |
| 万洲国际   | 288  | 9.69   | 4.19  | 9.66   | 4.09  | 0.31  |
| 中国石化   | 386  | 6.76   | -1.31 | 6.79   | 1.63  | -0.49 |
| 港交所    | 388  | 296.40 | 2.92  | 294.81 | 2.59  | 0.54  |
| 中国海外   | 688  | 30.30  | -1.78 | 31.09  | 0.00  | -2.55 |
| 腾讯     | 700  | 463.60 | 0.39  | 462.82 | 1.27  | 0.17  |
| 中国联通   | 762  | 11.72  | 0.86  | 11.76  | 1.76  | -0.37 |
| 领展房产基金 | 823  | 69.20  | -0.07 | N/A    | 0.00  | N/A   |
| 华润电力   | 836  | 14.44  | -1.63 | 14.04  | 0.00  | 2.83  |
| 中国石油   | 857  | 6.20   | -0.80 | 6.18   | 3.27  | 0.31  |
| 中海油    | 883  | 12.18  | -1.14 | 12.30  | 0.71  | -0.94 |
| 建设银行   | 939  | 9.02   | 1.81  | 8.97   | 1.46  | 0.58  |
| 中国移动   | 941  | 82.60  | 0.55  | 82.38  | 0.42  | 0.27  |
| 联想集团   | 992  | 4.51   | -1.31 | 4.49   | -1.58 | 0.36  |
| 长江基建   | 1038 | 69.65  | 0.51  | 70.40  | 0.47  | -1.06 |
| 恒安国际   | 1044 | 75.00  | -0.60 | 75.17  | -1.64 | -0.22 |
| 中国神华   | 1088 | 24.35  | 1.04  | 24.11  | 0.65  | 0.99  |
| 华润置地   | 1109 | 31.20  | -1.27 | 30.86  | 0.00  | 1.11  |
| 长实地产   | 1113 | 74.65  | 0.20  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 友邦保险   | 1299 | 67.00  | 0.60  | 67.15  | 0.79  | -0.22 |
| 工商银行   | 1398 | 7.40   | 1.79  | 7.38   | 2.11  | 0.27  |
| 金沙中国   | 1928 | 46.60  | 0.76  | 44.96  | -0.55 | 3.65  |
| 碧桂园    | 2007 | 16.82  | 1.08  | 16.76  | 0.00  | 0.37  |
| 瑞声科技   | 2018 | 130.80 | 1.55  | 130.05 | 0.69  | 0.58  |
| 中国平安   | 2318 | 92.65  | 2.72  | 92.22  | 3.38  | 0.47  |
| 蒙牛乳业   | 2319 | 25.55  | 2.40  | 27.17  | 0.00  | -5.95 |
| 舜宇光学科技 | 2382 | 108.30 | 2.65  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 中银香港   | 2388 | 39.95  | -0.13 | 39.71  | -0.40 | 0.60  |
| 中国人寿   | 2628 | 26.45  | 3.12  | 26.22  | 2.32  | 0.88  |
| 交通银行   | 3328 | 6.78   | 1.19  | 6.55   | 0.00  | 3.44  |
| 中国银行   | 3988 | 4.71   | 1.73  | 4.68   | 1.74  | 0.70  |

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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       | 3.32      | -4.05      | -64.35       | 中联重科   | 1157     | 3.42      | -2.01      | -38.75       |
| 东北电气   | 42       | 1.49      | -1.32      | -68.22       | 兖州煤业   | 1171     | 13.64     | -2.85      | -39.06       |
| 四川成渝   | 107      | 3.08      | 0.33       | -41.58       | 中国铁建   | 1186     | 9.51      | -0.21      | -34.91       |
| 青岛啤酒   | 168      | 43.60     | 2.59       | -12.10       | 比亚迪    | 1211     | 73.65     | 0.27       | -6.05        |
| 江苏宁沪   | 177      | 12.06     | -0.33      | -2.63        | 农业银行   | 1288     | 4.80      | 0.00       | -13.45       |
| 京城机电   | 187      | 2.26      | -2.16      | -70.01       | 新华保险   | 1336     | 50.95     | 3.35       | -31.86       |
| 广州广船   | 317      | 12.40     | -1.59      | N/A          | 工商银行   | 1398     | 7.40      | 1.79       | -20.44       |
| 马鞍山钢铁  | 323      | 4.21      | 0.96       | -22.17       | 丽珠医药   | 1513     | 64.60     | 1.41       | -29.23       |
| 上海石油化工 | 338      | 4.79      | -0.42      | -41.19       | 中国中冶   | 1618     | 2.48      | -0.80      | -55.48       |
| 鞍钢股份   | 347      | 8.52      | 3.40       | -3.63        | 中国中车   | 1766     | 7.75      | 1.31       | -45.23       |
| 江西铜业   | 358      | 13.24     | -2.36      | -48.66       | 广发证券   | 1776     | 17.48     | -0.79      | -25.19       |
| 中国石油化工 | 386      | 6.76      | -1.31      | -23.22       | 中国交通建设 | 1800     | 9.34      | -0.21      | -47.11       |
| 中国中铁   | 390      | 6.01      | 0.00       | -43.07       | 晨鸣纸业   | 1812     | 13.92     | -0.71      | -38.80       |
| 广深铁路   | 525      | 5.24      | -1.87      | -16.89       | 中煤能源   | 1898     | 4.04      | -2.88      | -47.17       |
| 深圳高速   | 548      | 8.22      | 1.11       | -27.60       | 中国远洋   | 1919     | 4.63      | 1.31       | -48.57       |
| 南京熊猫电子 | 553      | 4.21      | -3.88      | -56.43       | 民生银行   | 1988     | 8.95      | 2.40       | -20.56       |
| 郑煤机    | 564      | 4.40      | -4.35      | -45.31       | 金隅股份   | 2009     | 3.90      | -0.26      | -43.89       |
| 山东墨龙   | 568      | 1.33      | -0.75      | -77.00       | 中集集团   | 2039     | 16.12     | -0.12      | -39.51       |
| 北京北辰实业 | 588      | 3.08      | 0.98       | -53.00       | 复星医药   | 2196     | 45.45     | -1.52      | -9.95        |
| 中国东方航空 | 670      | 7.09      | 2.75       | -31.72       | 万科企业   | 2202     | 38.30     | -0.91      | -18.00       |
| 山东新华制药 | 719      | 8.70      | 1.64       | -44.78       | 金风科技   | 2208     | 13.66     | -1.01      | -39.41       |
| 中国国航   | 753      | 11.44     | 1.60       | -30.30       | 广汽集团   | 2238     | 17.72     | -0.34      | -40.62       |
| 中兴通讯   | 763      | 28.50     | 1.97       | -26.35       | 中国平安   | 2318     | 92.65     | 2.72       | -0.76        |
| 中国石油   | 857      | 6.20      | -0.80      | -44.66       | 长城汽车   | 2333     | 9.55      | -1.75      | -37.10       |
| 白云山    | 874      | 22.85     | -0.87      | -33.35       | 潍柴动力   | 2338     | 9.78      | -2.00      | -10.42       |
| 东江环保   | 895      | 11.12     | -1.42      | -41.48       | 中国铝业   | 2600     | 5.30      | -4.33      | N/A          |
| 华能国际电力 | 902      | 5.05      | -2.32      | -35.64       | 中国太保   | 2601     | 39.70     | 1.79       | -19.24       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 43.10     | 1.29       | 0.67         | 上海医药   | 2607     | 20.50     | 0.24       | -30.94       |
| 海信科龙   | 921      | 10.74     | -1.29      | -41.64       | 中国人寿   | 2628     | 26.45     | 3.12       | -29.71       |
| 建设银行   | 939      | 9.02      | 1.81       | -23.73       | 上海电气   | 2727     | 3.18      | -1.24      | -61.72       |
| 大唐发电   | 991      | 2.59      | -0.38      | -49.20       | 中海集运   | 2866     | 1.74      | 2.35       | -59.68       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 6.52      | -0.46      | -54.21       | 大连港    | 2880     | 1.45      | -0.68      | -57.90       |
| 中信银行   | 998      | 6.44      | 0.78       | -28.27       | 中海油田   | 2883     | 9.33      | -1.89      | -39.73       |
| 仪征化纤   | 1033     | 1.40      | -6.04      | -57.52       | 紫金矿业   | 2899     | 3.94      | 4.23       | -38.24       |
| 重庆钢铁   | 1053     | 1.62      | -3.57      | -38.55       | 交通银行   | 3328     | 6.78      | 1.19       | -19.58       |
| 中国南方航空 | 1055     | 10.20     | 2.82       | -30.31       | 福耀玻璃   | 3606     | 33.15     | 0.91       | -1.59        |
| 浙江世宝   | 1057     | 2.49      | -2.35      | -73.96       | 招商银行   | 3968     | 38.35     | 2.54       | -9.13        |
| 天津创业环保 | 1065     | 4.70      | -0.63      | -68.92       | 中国银行   | 3988     | 4.71      | 1.73       | -16.57       |
| 华电国际电力 | 1071     | 2.97      | -2.30      | -36.14       | 洛阳钼业   | 3993     | 6.02      | 3.97       | -35.96       |
| 东方电气   | 1072     | 7.46      | -0.53      | -47.92       | 中信证券   | 6030     | 20.80     | 0.73       | -21.43       |
| 中国神华   | 1088     | 24.35     | 1.04       | -25.80       | 中国光大银行 | 6818     | 4.43      | 0.45       | -23.71       |
| 洛阳玻璃   | 1108     | 4.24      | 0.00       | -83.36       | 海通证券   | 6837     | 12.78     | 0.00       | -25.74       |
| 中海发展   | 1138     | 4.50      | 0.22       | -41.73       | 华泰证券   | 6886     | 17.72     | -1.12      | -27.26       |

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 市场与策略

**市场： 改革发行上市制度支持新兴产业**

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 日前，证监会系统 2018 年工作会议在北京召开。会议深入学习贯彻党的十九大精神，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指引，全面贯彻落实中央经济工作会议、全国金融工作会议部署，进一步深刻领会习近平总书记关于资本市场的一系列指示批示精神，总结 2017 年主要工作，研究部署 2018 年重点任务。

**点评：** 会议要求，要坚决打好防范化解资本市场重大风险攻坚战，加强股市、债市、期货市场风险监测和应对能力建设，坚决守住不发生系统性风险的底线。以服务国家战略、建设现代化经济体系为导向，吸收国际资本市场成熟有效有益的制度与方法，改革发行上市制度，努力增加制度的包容性和适应性，加大对新技术新业态新模式的支持力度。加快多层次资本市场体系建设，继续深化新三板改革，促进区域性股权市场规范发展，大力发展创业投资、天使投资。引导期货与衍生品市场健康发展。以深化改革和扩大双向开放促进各类市场主体核心竞争力的全面提升。大力推进监管智能化科技化。持续强化稽查执法，严厉打击各类违法违规行，把保护投资者合法权益的工作提高到一个新水平。

此前 1 月 24 日消息，香港交易所集团行政总裁李小加公布 2018 年工作重点，计划推行香港 25 年来最重要的上市制度改革，为发行人和投资者提供更多选择，同时将升级交易系统、完善市场基础设施、提升风险管理及降低整体市场成本。他在回答记者提问时还说，预计上市规则修订将于 6 月完成，之后便可以开始接受不同投票权架构的新兴及创新产业发行人、尚未盈利/未有收入的生物科技发行人，以及已在海外上市企业到港进行第二上市的应用。

A 股的发行上市制度改革，有望朝向支持新技术新业态新模式的方向进行，新兴产业类公司将进一步丰富上市公司的行业种类。

**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       |
|------------|-----|---------------------|--------|----------|----------|
| 01/02/2018 | 中国  | 汇丰制造业PMI预览          | 一月     | 51.49    | 51.50    |
| 01/02/2018 | 欧元区 | Markit欧元区制造业采购经理人指数 | 一月终值   | 59.63    | 59.60    |
| 01/02/2018 | 美国  | 首次申请失业救济金人数         | 一月二十七日 | 235.25k  | 233.00k  |
| 01/02/2018 | 美国  | 连续申请失业救济金人数         | 一月二十日  | 1918.71k | 1937.00k |
| 01/02/2018 | 美国  | 汽车销售总额              | 一月     | 17.21mn  | 17.76mn  |
| 01/02/2018 | 美国  | 国内汽车销售              | 一月     | 13.47mn  | 13.72mn  |
| 01/02/2018 | 美国  | 营建支出(月比)            | 十二月    | 0.30%    | 0.80%    |
| 01/02/2018 | 美国  | ISM 制造业指数           | 一月     | 58.70    | 59.70    |
| 01/02/2018 | 美国  | ISM 销售价格指数          | 一月     | 68.88    | 69.00    |
| 01/02/2018 | 美国  | Challenger 裁员人数(年比) | 一月     | --       | -3.60%   |
| 01/02/2018 | 美国  | 单位劳工成本              | 第四季初值  | 1.03%    | --       |
| 01/02/2018 | 美国  | 非农业生产力              | 第四季初值  | 0.72%    | --       |

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪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，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、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。西证证券经纪及其集团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。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，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。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

## 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       |