

# 晨訊

## 宏观焦点

美国股市周一上升，受惠于中美将举行贸易磋商的乐观情绪，但股票市场在特朗普发表对联储局预期加息的决定不感到兴奋后升幅收窄。道琼斯指数上升0.3%至25,759点；标准普尔指数上升0.2%至2,857点；纳斯达克指数上升0.1%至7,821点。

油价周一上升，因贸易战忧虑舒缓及市场担忧美国制裁伊朗后全球供应下降，纽约9月期油上升0.8%至每桶66.43美元。金价上升，受惠于人民币走强，纽约12月期金上升0.9%至每盎司1,194.6美元。

香港和内地股市周一上升，传内地证监会召集部分券商分析师了解市场看法，并有消息指内地政府相关资金曾入市维护市场稳定。玖龙纸业(2689.HK)发布盈利预喜，股价上涨6.6%，带动造纸股领涨，教育股及澳门博彩股涨幅也较大；中车时代电气(3898.HK)股价下跌7.8%，拖累铁路股逆市下跌。个股方面，石药集团(1093.HK)上半年股东应占溢利同比增长29.7%，股价上涨1.1%；都市丽人(2298.HK)中期股东应占溢利同比增加20.9%，股价上升4.6%；大悦城地产(207.HK)上半年股东应占溢利按年急增1.6倍，股价上升2.3%；中国电信(728.HK)中期股东应占溢利同比上升8.1%，股价上升0.8%；CEC国际(759.HK)获憧憬潜在重组，股价急升91.4%。恒生指数上升1.4%至27,598点，国企指数上升1.1%至10,632点，香港股市成交金额减少6.6%至937亿港元。上证综合指数上升1.1%至2,698点，沪深两市成交金额增加2.7%至人民币2,680亿元。

## 行业及公司新闻

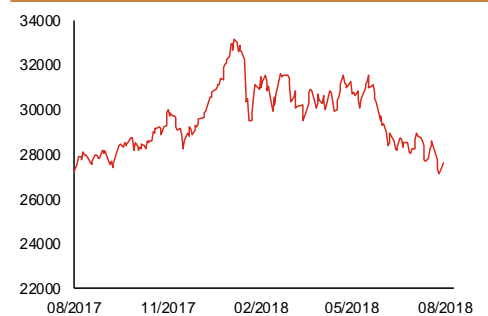
- IGG(799.HK)昨天回购70万股，相当于现有股本0.053%，累计购回但尚未注销之股份为0.789%。
- 美东汽车(1268.HK)公布2018年上半年公司收益人民币43.5亿元，同比增长30.4%，受惠于其他收入按年增加人民币3,584万元，股东应占溢利录得人民币1.6亿元，按年大增46.0%。建议派发中期股息每股人民币0.041元，同比增加17.1%。公司同意向独立第三方收购位于安徽省之六家宝马销售及服务中心的部分资产。此外，公司将引入奥迪和宝马Mini品牌。
- 三生制药(1530.HK)公布2018年上半年公司收入人民币21.7亿元，同比增加27.4%，虽然毛利率下降，但受惠于汇兑收益按年增加人民币5,303万元及有效税率下跌，股东应占溢利人民币5.1亿元，同比增长30.9%。
- 万科企业(2202.HK)公布2018年上半年公司收入人民币1,049亿元，同比增长55.1%（第一季按年增长68.0%），然而，由于有效税率上升，股东应占溢利人民币91.2亿元，同比增加24.9%（第一季按年增加28.7%）。
- 药明生物(2269.HK)公布2018年上半年公司收益人民币10.5亿元，同比增长61.2%，受惠于其他收入及收益按年增加、及其他和财务成本同比下降，股东应占溢利人民币2.5亿元，按年大增1.7倍（盈喜预期为1.5倍以上）。若不包括以股份为基础的薪酬开支、外汇收益或亏损以及上市费用，经调整股东应占溢利同比大增94.2%至人民币3.0亿元。
- 福耀玻璃(3606.HK)公布2018年上半年公司收入人民币101亿元，同比上升15.7%（第一季按年上升13.1%），受惠于汇兑收益同比增加人民币2.3亿元，股东应占溢利人民币18.7亿元，按年增长34.8%（第一季同比倒退18.8%）。建议派发中期股息每股人民币0.4元（去年同期：没有）。

| 主要指数    | 收市价    | 日变动%  | 月变动%   |
|---------|--------|-------|--------|
| 恒生指数    | 27,598 | 1.41  | -2.22  |
| 国企指数    | 10,632 | 1.13  | -0.47  |
| 创业板指数   | 190    | 0.60  | -11.68 |
| 上证综合指数  | 2,698  | 1.11  | -4.62  |
| 沪深300指数 | 3,267  | 1.17  | -6.46  |
| 日经225指数 | 22,199 | -0.32 | -2.55  |
| 道琼斯指数   | 25,759 | 0.35  | 2.80   |
| 标普500指数 | 2,857  | 0.24  | 1.97   |
| 纳斯达克指数  | 7,821  | 0.06  | 0.01   |
| 德国DAX指数 | 12,331 | 0.99  | -1.83  |
| 法国CAC指数 | 5,380  | 0.65  | -0.35  |
| 富时100指数 | 7,591  | 0.43  | -1.14  |

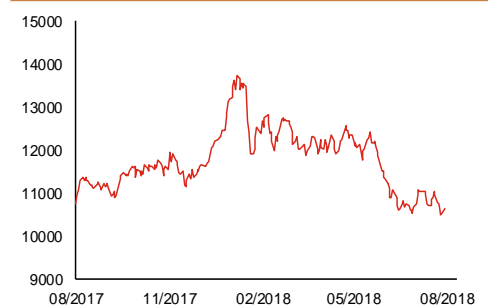
| 波幅指数   | 收市价   | 日变动%  | 月变动%  |
|--------|-------|-------|-------|
| VIX指数  | 12.49 | -1.19 | -2.88 |
| VHSI指数 | 19.81 | -3.32 | 7.31  |

| 商品   | 收市价      | 日变动%  | 月变动%  |
|------|----------|-------|-------|
| 纽约期油 | 66.43    | 0.79  | -2.53 |
| 黄金   | 1,194.60 | 0.88  | -3.41 |
| 铜    | 5,926.00 | -0.20 | -2.54 |
| 铝    | 2,030.00 | -0.88 | 1.28  |
| 小麦   | 562.50   | -2.98 | 5.30  |
| 玉米   | 376.50   | -0.59 | 2.51  |

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



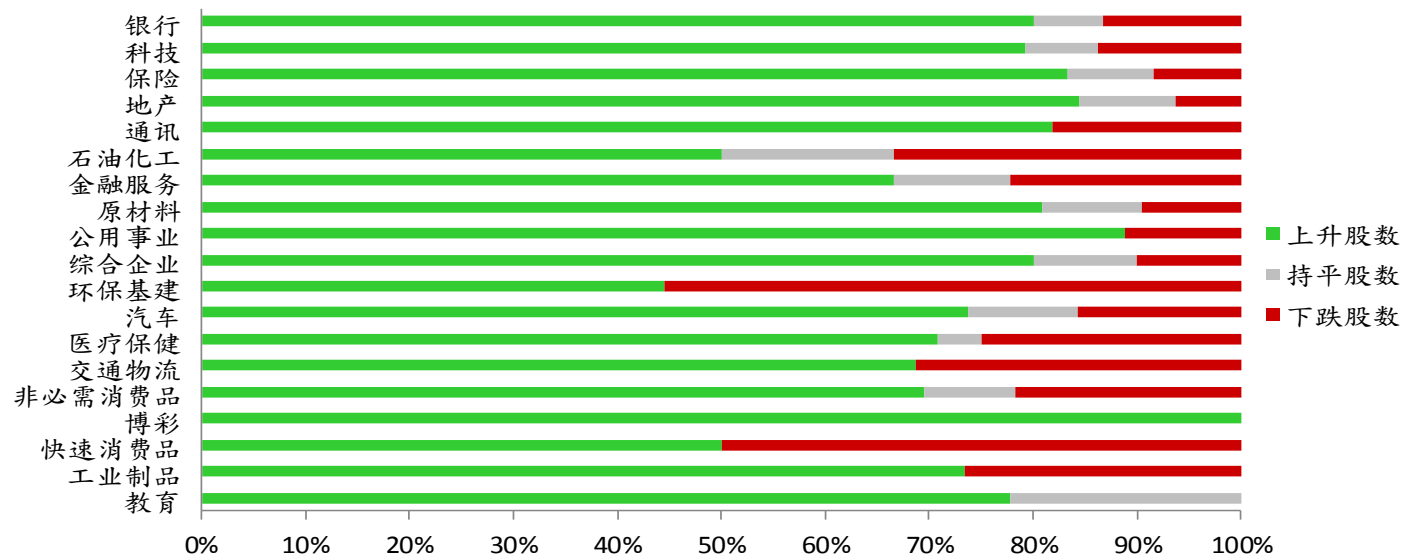
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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 | 持平数 |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|-----|-----|-----|
| 恒生指数 | 27,274 | 27,610 | 27,209 | 27,598 | 1.41    | 17.1     | 392.6    | 41  | 7   | 2   |
| 国企指数 | 10,541 | 10,651 | 10,478 | 10,632 | 1.13    | 20.9     | 324.0    | 41  | 8   | 1   |

**行业表现**

| 行业     | 日变动%  | 上升股数 | 持平股数 | 下跌股数 |
|--------|-------|------|------|------|
| 银行     | 0.62  | 12   | 1    | 2    |
| 科技     | 1.88  | 23   | 2    | 4    |
| 保险     | 1.27  | 10   | 1    | 1    |
| 地产     | 1.24  | 27   | 3    | 2    |
| 通讯     | 0.88  | 9    | 0    | 2    |
| 石油化工   | 0.55  | 6    | 2    | 4    |
| 金融服务   | 1.16  | 18   | 3    | 6    |
| 原材料    | 2.02  | 17   | 2    | 2    |
| 公用事业   | 1.88  | 16   | 0    | 2    |
| 综合企业   | 0.77  | 8    | 1    | 1    |
| 环保基建   | -0.08 | 8    | 0    | 10   |
| 汽车     | 1.95  | 14   | 2    | 3    |
| 医疗保健   | 1.66  | 17   | 1    | 6    |
| 交通物流   | -0.15 | 11   | 0    | 5    |
| 非必需消费品 | 0.55  | 16   | 2    | 5    |
| 博彩     | 3.22  | 8    | 0    | 0    |
| 快速消费品  | 0.50  | 7    | 0    | 7    |
| 工业制品   | 1.85  | 11   | 0    | 4    |
| 教育     | 3.63  | 7    | 2    | 0    |



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    | 89.80  | 0.28  | 89.33  | -0.87 | 0.53   |
| 中电控股   | 2    | 93.95  | -0.27 | 93.71  | -1.34 | 0.26   |
| 中华煤气   | 3    | 15.90  | 0.63  | 16.09  | -0.97 | -1.19  |
| 汇丰控股   | 5    | 70.55  | 0.64  | 70.72  | 0.29  | -0.25  |
| 电能实业   | 6    | 57.75  | 1.58  | 57.30  | 0.69  | 0.78   |
| 恒生银行   | 11   | 208.80 | 0.77  | 210.03 | 0.03  | -0.59  |
| 恒基地产   | 12   | 41.00  | 0.12  | 40.74  | -0.19 | 0.64   |
| 新鸿基地产  | 16   | 118.70 | 0.51  | 119.55 | -0.23 | -0.71  |
| 新世界发展  | 17   | 10.52  | 0.00  | 10.48  | 0.38  | 0.39   |
| 太古股份   | 19   | 91.00  | 0.28  | 92.00  | 0.21  | -1.08  |
| 银河娱乐   | 27   | 54.95  | 2.71  | N/A    | N/A   | N/A    |
| 港铁公司   | 66   | 40.45  | 1.63  | N/A    | N/A   | N/A    |
| 信和置业   | 83   | 12.76  | 0.31  | 12.66  | 0.00  | 0.78   |
| 恒隆地产   | 101  | 15.52  | -0.26 | 15.70  | -0.55 | -1.14  |
| 中国旺旺   | 151  | 6.13   | 0.49  | 7.01   | 0.00  | -12.57 |
| 吉利汽车   | 175  | 15.26  | 0.00  | 15.34  | -1.09 | -0.53  |
| 中信股份   | 267  | 11.06  | 0.91  | 11.07  | 0.00  | -0.07  |
| 万洲国际   | 288  | 5.75   | -5.89 | 5.81   | -6.72 | -1.06  |
| 中国石化   | 386  | 7.32   | 1.53  | 7.34   | 0.68  | -0.23  |
| 港交所    | 388  | 224.40 | 2.00  | 219.79 | 0.19  | 2.10   |
| 中国海外   | 688  | 23.70  | 2.16  | 23.33  | 1.12  | 1.59   |
| 腾讯     | 700  | 350.80 | 4.09  | 350.72 | 1.25  | 0.02   |
| 中国联通   | 762  | 9.06   | 0.89  | 9.09   | -0.17 | -0.33  |
| 领展房产基金 | 823  | 77.80  | 1.04  | N/A    | 0.00  | N/A    |
| 华润电力   | 836  | 14.64  | 1.95  | 14.32  | 0.00  | 2.25   |
| 中国石油   | 857  | 5.76   | 0.88  | 5.80   | 0.82  | -0.72  |
| 中海油    | 883  | 12.38  | 3.34  | 12.39  | 2.13  | -0.10  |
| 建设银行   | 939  | 6.84   | 0.74  | 6.84   | -0.17 | -0.01  |
| 中国移动   | 941  | 74.80  | 2.05  | 74.88  | 1.04  | -0.11  |
| 长江基建   | 1038 | 57.85  | 0.52  | 58.78  | 0.16  | -1.58  |
| 恒安国际   | 1044 | 67.65  | 2.58  | 68.64  | 2.68  | -1.44  |
| 中国神华   | 1088 | 16.92  | 1.20  | 17.03  | 1.05  | -0.67  |
| 石药集团   | 1093 | 17.82  | 1.14  | N/A    | N/A   | N/A    |
| 华润置地   | 1109 | 27.35  | 3.99  | 26.30  | 0.00  | 3.98   |
| 长实地产   | 1113 | 55.75  | 0.72  | N/A    | N/A   | N/A    |
| 中国生物制药 | 1177 | 8.86   | -1.56 | 10.52  | 0.00  | -15.77 |
| 友邦保险   | 1299 | 67.15  | 1.90  | 66.94  | 0.62  | 0.32   |
| 工商银行   | 1398 | 5.68   | 1.07  | 5.67   | 0.17  | 0.26   |
| 金沙中国   | 1928 | 37.15  | 2.91  | 37.05  | 1.77  | 0.27   |
| 九龙仓置业  | 1997 | 53.45  | 0.66  | N/A    | N/A   | N/A    |
| 碧桂园    | 2007 | 11.34  | 2.16  | 11.01  | 0.00  | 2.98   |
| 瑞声科技   | 2018 | 80.30  | -0.68 | 79.59  | -2.64 | 0.89   |
| 申洲国际   | 2313 | 92.50  | 0.54  | 93.10  | 0.59  | -0.64  |
| 中国平安   | 2318 | 69.35  | 0.95  | 69.43  | -0.45 | -0.11  |
| 蒙牛乳业   | 2319 | 22.30  | 3.24  | 24.29  | 0.00  | -8.21  |
| 舜宇光学科技 | 2382 | 87.05  | -1.69 | 90.57  | 0.00  | -3.89  |
| 中银香港   | 2388 | 38.60  | 2.80  | 38.65  | 1.93  | -0.12  |
| 中国人寿   | 2628 | 18.56  | 0.65  | 18.70  | 0.34  | -0.74  |
| 交通银行   | 3328 | 5.56   | -0.18 | 5.75   | 0.00  | -3.29  |
| 中国银行   | 3988 | 3.56   | 0.56  | 3.56   | 0.18  | -0.02  |

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       | 2.29      | 0.00       | -61.38       | 中联重科   | 1157     | 2.98      | -0.33      | -36.66       |
| 东北电气   | 42       | 0.76      | 0.00       | -66.12       | 兖州煤业   | 1171     | 8.91      | 2.06       | -31.84       |
| 四川成渝   | 107      | 2.42      | 0.00       | -38.90       | 中国铁建   | 1186     | 9.03      | -1.31      | -23.18       |
| 青岛啤酒   | 168      | 36.65     | -0.68      | -8.70        | 比亚迪    | 1211     | 46.10     | 6.22       | -10.98       |
| 江苏宁沪   | 177      | 9.27      | -2.11      | -4.61        | 农业银行   | 1288     | 3.68      | 1.38       | -9.94        |
| 京城机电   | 187      | 1.73      | 0.58       | -68.51       | 新华保险   | 1336     | 33.40     | 2.61       | -34.60       |
| 广州广船   | 317      | 7.28      | -0.14      | -48.12       | 工商银行   | 1398     | 5.68      | 1.07       | -7.42        |
| 马鞍山钢铁  | 323      | 4.08      | 4.08       | -10.67       | 丽珠医药   | 1513     | 30.60     | -3.01      | -24.91       |
| 上海石油化工 | 338      | 4.40      | 0.69       | -26.08       | 中国中冶   | 1618     | 2.10      | -0.94      | -46.98       |
| 鞍钢股份   | 347      | 7.73      | 3.62       | 6.86         | 中国中车   | 1766     | 6.63      | -2.07      | -28.67       |
| 江西铜业   | 358      | 9.15      | 2.01       | -43.86       | 广发证券   | 1776     | 10.06     | 2.03       | -34.36       |
| 中国石油化工 | 386      | 7.32      | 1.53       | -1.01        | 中国交通建设 | 1800     | 7.92      | -1.12      | -45.73       |
| 中国中铁   | 390      | 6.53      | -2.10      | -18.03       | 晨鸣纸业   | 1812     | 6.14      | 4.07       | -25.70       |
| 广深铁路   | 525      | 3.54      | 0.57       | -21.51       | 中煤能源   | 1898     | 3.08      | 0.65       | -45.09       |
| 深圳高速   | 548      | 6.98      | 0.29       | -22.61       | 中国远洋   | 1919     | 3.19      | 1.59       | -33.33       |
| 南京熊猫电子 | 553      | 2.55      | 2.00       | -65.14       | 民生银行   | 1988     | 5.62      | 1.63       | -16.21       |
| 郑煤机    | 564      | 3.74      | 0.81       | -42.27       | 金隅股份   | 2009     | 2.83      | 1.07       | -27.71       |
| 山东墨龙   | 568      | 1.31      | 3.15       | -75.07       | 中集集团   | 2039     | 8.30      | -0.48      | -36.00       |
| 北京北辰实业 | 588      | 2.41      | 0.00       | -41.51       | 复星医药   | 2196     | 32.20     | 1.26       | -7.71        |
| 中国东方航空 | 670      | 4.71      | 6.56       | -22.80       | 万科企业   | 2202     | 25.00     | 0.81       | -6.46        |
| 山东新华制药 | 719      | 4.16      | -0.72      | -43.91       | 金风科技   | 2208     | 8.57      | 4.77       | -39.42       |
| 中国国航   | 753      | 6.70      | 4.20       | -19.49       | 广汽集团   | 2238     | 6.88      | 1.33       | -41.59       |
| 中兴通讯   | 763      | 13.16     | 0.61       | -29.60       | 中国平安   | 2318     | 69.35     | 0.95       | 4.80         |
| 中国石油   | 857      | 5.76      | 0.88       | -38.48       | 长城汽车   | 2333     | 4.51      | 0.67       | -43.14       |
| 白云山    | 874      | 29.40     | 2.26       | -22.50       | 潍柴动力   | 2338     | 8.30      | 2.85       | -3.83        |
| 东江环保   | 895      | 10.24     | -1.54      | -32.07       | 中国铝业   | 2600     | 3.17      | 3.93       | -26.34       |
| 华能国际电力 | 902      | 5.13      | 0.98       | -38.10       | 中国太保   | 2601     | 29.90     | 1.01       | -21.79       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 47.00     | 3.75       | 12.53        | 上海医药   | 2607     | 19.28     | 0.31       | -19.75       |
| 海信科龙   | 921      | 6.15      | 1.65       | -30.04       | 中国人寿   | 2628     | 18.56     | 0.65       | -26.26       |
| 建设银行   | 939      | 6.84      | 0.74       | -10.27       | 上海电气   | 2727     | 2.45      | -0.81      | -56.76       |
| 大唐发电   | 991      | 2.03      | 2.53       | -42.97       | 中海集运   | 2866     | 1.16      | 0.87       | -56.88       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 4.31      | 1.41       | -32.52       | 大连港    | 2880     | 1.06      | -0.93      | -52.51       |
| 中信银行   | 998      | 4.84      | 0.21       | -26.84       | 中海油田   | 2883     | 7.01      | 0.43       | -40.66       |
| 仪征化纤   | 1033     | 1.02      | 0.00       | -53.10       | 紫金矿业   | 2899     | 2.68      | 0.75       | -28.62       |
| 重庆钢铁   | 1053     | 1.22      | 0.83       | -49.72       | 交通银行   | 3328     | 5.56      | -0.18      | -11.68       |
| 中国南方航空 | 1055     | 5.09      | 5.38       | -32.62       | 福耀玻璃   | 3606     | 25.55     | 2.00       | -0.35        |
| 浙江世宝   | 1057     | 1.23      | -1.60      | -76.94       | 招商银行   | 3968     | 28.85     | 0.70       | -6.51        |
| 天津创业环保 | 1065     | 3.00      | 1.01       | -67.76       | 中国银行   | 3988     | 3.56      | 0.56       | -11.14       |
| 华电国际电力 | 1071     | 3.14      | 2.95       | -29.66       | 洛阳钼业   | 3993     | 3.38      | 4.97       | -40.22       |
| 东方电气   | 1072     | 4.46      | 0.45       | -45.73       | 中信证券   | 6030     | 14.28     | 1.71       | -22.37       |
| 中国神华   | 1088     | 16.92     | 1.20       | -15.77       | 中国光大银行 | 6818     | 3.19      | 0.63       | -20.37       |
| 洛阳玻璃   | 1108     | 2.74      | 1.86       | -83.32       | 海通证券   | 6837     | 7.06      | 0.71       | -27.44       |
| 中海发展   | 1138     | 3.49      | 3.56       | -26.00       | 华泰证券   | 6886     | 11.90     | 3.12       | -31.10       |

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**企业活动**

| 日期         | 股票代码 | 公司名称     | 活动      |
|------------|------|----------|---------|
| 21/08/2018 | 960  | 龙湖集团     | 中期业绩/股息 |
| 21/08/2018 | 3888 | 金山软件     | 中期业绩    |
| 21/08/2018 | 683  | 嘉里建设     | 中期业绩/股息 |
| 21/08/2018 | 1816 | 中广核电力    | 中期业绩/股息 |
| 21/08/2018 | 1898 | 中煤能源     | 中期业绩    |
| 21/08/2018 | 916  | 龙源电力     | 中期业绩    |
| 21/08/2018 | 1109 | 华润置地     | 中期业绩/股息 |
| 21/08/2018 | 3311 | 中国建筑国际   | 中期业绩/股息 |
| 21/08/2018 | 1357 | 美图公司     | 中期业绩/股息 |
| 21/08/2018 | 425  | 敏实集团     | 中期业绩    |
| 21/08/2018 | 1681 | 康臣药业     | 中期业绩/股息 |
| 21/08/2018 | 2007 | 碧桂园      | 中期业绩/股息 |
| 21/08/2018 | 698  | 通达集团     | 中期业绩/股息 |
| 21/08/2018 | 2318 | 中国平安     | 中期业绩/股息 |
| 21/08/2018 | 3308 | 金鹰商贸集团   | 中期业绩/股息 |
| 21/08/2018 | 338  | 上海石油化工股份 | 中期业绩    |
| 21/08/2018 | 3    | 香港中华煤气   | 中期业绩/股息 |

**经济资料**

| 日期         | 国家 | 指数            |    | 预测    | 前值    |
|------------|----|---------------|----|-------|-------|
| 21/08/2018 | 香港 | 综合消费物价指数 (年比) | 七月 | 2.40% | 2.40% |

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       |