

美国5月零售数据降1.3%，逊于预期

各国指数	收市价	日变动%	年初至今%
恒生指数	28639	-0.71	5.17
国企指数	10669	-0.76	-8.81
上证综合指数	3557	-0.92	8.01
沪深300指数	5167	-1.11	14.22
创业板指数	3262	-1.10	53.91
日经225指数	29441	0.96	-5.32
道琼斯指数	34299	-0.27	-7.00
标普500指数	4247	-0.20	0.86
纳斯达克指数	14073	-0.71	17.50
罗素2000指数	2320	-0.26	-10.06
德国DAX指数	15730	0.36	-3.22
法国CAC指数	6640	0.35	-17.05
富时100指数	7172	0.36	-18.71
俄罗斯指数	3822	-0.98	-4.18

预期估值	PE(X)	PB(X)	股息率(%)
恒生指数	13.74	1.28	1.98
国企指数	12.54	1.37	1.65
上证综合指数	14.31	1.52	1.96
MSCI中国指数	15.44	1.70	1.69
道琼斯指数	29.28	6.80	1.49

波幅指数	收市价	日变动%	年初至今%
VIX指数	15.65	-2.80	74.89
VHSI指数	16.94	7.56	52.34

商品	收市价	日变动%	年初至今%
CBOT大豆连续	1466	-0.44	11.44
LME铜连续	9570	-4.03	23.22
COMEX黄金连续	1855	-0.51	-2.04
COMEX白银连续	27.68	-1.23	5.12
ICE布油	73.99	1.55	42.84

利率	收市价	日变动%	年初至今%
5年期美国国债	0.00	0.00	118.01
10年期美国国债	0.00	0.00	63.43
5年期中国国债	2.99	0.00	1.96
10年期中国国债	3.14	0.00	-0.94

数据来源：彭博、西证证券经纪

投研要点：

如市场有短期调整，不改变长期看法

- **A股**：对当前行情持谨慎的态度。应警惕板块炒作过热的风险。警惕前期涨幅过高、估值过高板块的回调风险。尽管市场存在结构性风险和结构性机会，人民币依然存在升值压力，看好优质的人民币资产。但前期涨幅过大的板块短期存在调整的需要。2020年7月以来货币政策从宽货币向宽信用转变，并注重精准导向。2020年7.30政治局会议关于货币、财政政策的表述没有边际放松，甚至有所收敛。12月的中央经济工作会议明确“不急转弯”，意味着政策会收，但不会收的过快或过紧。2021年3月2日银保监会主席郭树清表述中“资产泡沫”、“贷款利率估计会回升”频现。政策对防风险的重视有所加强。
- **港股**：短期受美股回调、印花税提升预期等因素影响，存在一定回调风险。存在结构性机会。长期依然看多低估值蓝筹、互联网、科技等新兴板块。
- **美股**：随着经济复苏，上游行将收益。市场担忧随着就业和通胀的不断接近目标，美联储政策的转向，美联储官员亦在4月会议上暗示对讨论减少购债持开放态度。6月初美联储计划逐步缩减企业信贷工具，政策转向或逐步开始。后续股价上涨动力或来自业绩支撑。需警惕前期涨幅过大、估值过高的公司有所回落。

行业分析：

- **面板行业**：长期看行业强者恒强，随着竞争格局的改善，龙头话语权逐步凸显。行业处于产业链中游，从日韩台发展历史看，面板行业最终都会向上游半导体行业挺进。
- **LED产业链**：行业前景良好，处在经济顺周期的阶段。下游包括显示、背光、照明等领域，应用广泛，空间广阔，部分下游细分行业具备较好的成长性。
- **玻璃产业链**：玻璃行业近期涨价放缓，长期逻辑不变。光伏玻璃受益于需求回升和单面向双面玻璃渗透率提升的过程中，依然处在量价齐升的基本面回升中，预计下半年表现良好。普通玻璃需求端70%来自地产，20%来自汽车，

过去两年地产的新开工面积增速快于竣工面积增速，预计后续竣工面积增速会回升，支撑普通玻璃需求。

- 新能源汽车板块：未来两年国内新能源汽车政策预期较为平稳。展望2021上半年，新能源车同比数据将较好，一方面主要来源于去年上半年基数较低，另一方面来自优质供给的增加，重磅车型model y和大众的id 4都在上半年开始售卖。2020年全球销量预计270万辆，2021年预计400万辆左右，同比增速40%左右。

关键资讯：

- 中国国家能源局最新数据显示，5月份，我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续快速增长，达到6724亿千瓦时，同比增长12.5%。1-5月，全社会用电量累计32305亿千瓦时，同比增长17.7%。
- 美国5月零售销售环比降1.3%，预期降0.7%，前值持平；核心零售销售环比降0.7%，预期增0.2%，前值降0.8%。
- 美国5月PPI同比升6.6%，预期升6.3%，前值升6.2%；环比升0.8%，预期升0.6%，前值升0.6%；核心PPI同比升4.8%，预期升4.8%，前值升4.1%；环比升0.7%，预期升0.5%，前值升0.7%。
- 美国5月工业产出环比升0.8%，预期升0.6%，前值自升0.7%修正至升0.5%；产能利用率为75.2%，预期75.1%，前值自74.9%修正至74.6%；制造业产出环比升0.9%，预期升0.5%，前值升0.4%；制造业产能利用率为75.6%，前值74.1%。
- 美联储周二（6月15日）逆回购工具使用规模为5096亿美元，连续五个交易日超过5000亿美元；周一曾以5839亿美元创历史新高。
- 英国至4月三个月GDP环比升1.5%，预期升1.5%，前值降1.5%；4月GDP同比升27.6%，预期升27.6%，前值升1.4%；环比升2.3%，预期升2.2%，前值升2.1%。

风险提示：

以上投研要点、行业分析是基于我们研究团队的视野范围及可靠资料来源而拟备。并非在掌握全部市场信息下做出的理解。市场可能会出现超过预期的因素及投资机会。同时旧数据亦可能不时被供应方修订。请阅者留意。

当天重要数据

日期	国家	指数	前值	预测	今值
06/16	中国	5月国内信贷(亿元)	2,522,987.47	-	-
06/16	日本	4月机械订单:环比:季调(%)	(30.01)	-	-
06/16	日本	4月机械订单:同比:季调(%)	(7.29)	-	-
06/16	日本	5月出口额:同比(%)	37.96	-	-
06/16	日本	5月进口额:同比(%)	12.79	-	-
06/16	日本	5月贸易差额(百万日元)	253,071.84	-	-
06/16	中国	5月发电量产量累计值(亿千瓦时)	25,276.00	-	-
06/16	中国	5月钢材产量累计值(万吨)	45,253.00	-	-
06/16	中国	5月工业增加值:当月同比(%)	9.80	8.58	-
06/16	中国	5月固定资产投资:累计同比(%)	19.90	16.39	-
06/16	中国	5月国房景气指数	101.27	-	-
06/16	中国	5月平板玻璃产量累计值(万重量箱)	33,404.00	-	-
06/16	中国	5月汽车产量累计值(万辆)	865.80	-	-
06/16	中国	5月社会消费品零售总额:当月同比(%)	17.70	12.80	-
06/16	中国	5月生铁产量累计值(万吨)	30,664.00	-	-
06/16	中国	5月天然气产量累计值(亿立方米)	702.00	-	-
06/16	中国	5月天然原油产量累计值(万吨)	6,563.00	-	-
06/16	中国	5月原煤产量累计值(万吨)	129,440.00	-	-
06/16	中国	5月原油加工量累计值(吨)	232,100,000.00	-	-
06/16	英国	5月CPI:环比(%)	0.60	-	-
06/16	英国	5月CPI:同比(%)	1.50	-	-
06/16	英国	5月RPI(剔除住房):同比(%)	2.70	-	-
06/16	英国	5月RPI(剔除住房):环比(%)	1.48	-	-
06/16	英国	5月RPI:环比(%)	1.41	-	-
06/16	英国	5月RPI:同比(%)	2.90	-	-
06/16	英国	5月核心CPI:环比(%)	0.27	-	-
06/16	英国	5月核心CPI:同比(%)	1.30	-	-
06/16	欧盟	第一季度欧元区:每小时劳工成本指数:同比:季调(%)	3.00	-	-
06/16	美国	5月出口物价指数:环比(%)	0.80	-	-
06/16	美国	5月出口物价指数:同比(%)	14.40	-	-
06/16	美国	5月进口价格指数(剔除石油制品):环比	0.70	-	-
06/16	美国	5月进口价格指数:环比(%)	0.70	-	-
06/16	美国	5月进口价格指数:同比(%)	10.60	-	-
06/16	美国	5月新屋开工:私人住宅(千套)	140.90	-	-
06/16	美国	5月新屋开工:私人住宅:折年数:季调(千套)	1,569.00	-	-
06/16	美国	6月11日EIA库存周报:成品汽油(千桶)	21,004.00	-	-
06/16	美国	6月11日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	(5,241.00)	-	-

数据来源: 彭博、西证证券经纪

AH股

	H股 代号	H股 收市价	日变动 %	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	日变动 %	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	4.74	6.98	-71.53	中联重科	1157	8.12	0.25	-21.90
东北电气	42	0.64	-2.17	-64.68	兖州煤业	1171	11.66	0.84	-30.57
四川成渝	107	1.84	0.00	-46.79	中国铁建	1186	5.12	-0.97	-37.38
青岛啤酒	168	86.25	-0.87	-27.83	比亚迪	1211	224.40	1.82	-12.58
江苏宁沪	177	9.91	-1.62	-10.75	农业银行	1288	2.76	0.36	-23.84
京城机电	187	2.18	-1.52	-64.83	新华保险	1336	27.30	1.16	-47.78
广州广船	317	7.41	0.00	-67.27	工商银行	1398	4.98	0.64	-12.65
马鞍山钢铁	323	3.68	-0.48	-11.89	丽珠医药	1513	38.40	-0.93	-30.21
上海石油化工	338	2.00	1.76	-52.61	中国中冶	1618	1.83	0.76	-43.85
鞍钢股份	347	4.85	0.00	2.32	中国中车	1766	3.65	1.49	-45.49
江西铜业	358	16.40	0.86	-35.72	广发证券	1776	10.20	2.21	-38.58
中国石油化工	386	4.15	-0.58	-19.74	中国交通建设	1800	3.88	1.14	-46.87
中国中铁	390	4.03	0.64	-30.39	晨鸣纸业	1812	5.64	-1.65	-43.22
广深铁路	525	1.57	-0.68	-35.12	中煤能源	1898	5.09	1.06	-38.49
深圳高速	548	7.65	-0.56	-22.12	中国远洋	1919	19.96	6.46	-30.78
南京熊猫电子	553	4.24	-0.60	-48.56	民生银行	1988	3.98	0.00	-21.86
郑煤机	564	8.03	4.57	-27.90	金隅股份	2009	1.48	1.83	-51.11
山东墨龙	568	5.70	0.00	-4.11	中集集团	2039	15.82	-2.21	-9.83
北京北辰实业	588	1.46	0.00	-45.62	复星医药	2196	59.10	4.37	-15.58
中国东方航空	670	3.39	0.00	-40.31	万科企业	2202	24.80	1.64	-9.35
山东新华制药	719	21.35	5.15	122.11	金风科技	2208	12.90	1.46	-0.38
中国国航	753	6.08	1.04	-32.97	广汽集团	2238	7.20	7.36	-45.74
中兴通讯	763	23.20	4.76	-34.89	中国平安	2318	79.70	0.36	7.55
中国石油	857	3.55	-0.37	-38.57	长城汽车	2333	24.10	0.75	-50.48
白云山	874	21.90	1.99	-33.80	潍柴动力	2338	16.78	0.82	-10.29
东江环保	895	4.50	0.21	-46.83	中国铝业	2600	4.34	1.48	-22.98
华能国际电力	902	2.90	-1.20	-35.83	中国太保	2601	25.40	1.32	-27.30
安徽海螺水泥	914	42.65	2.36	-18.17	上海医药	2607	17.10	1.91	-27.78
海信科龙	921	11.10	4.55	-31.38	中国人寿	2628	15.58	1.55	-57.62
建设银行	939	6.18	-0.34	-16.52	上海电气	2727	2.08	0.00	-56.02
大唐发电	991	1.29	0.00	-54.92	中海集运	2866	1.59	0.00	-54.60
安徽皖通高速	995	5.23	0.00	-29.77	大连港	2880	0.80	0.00	-58.15
中信银行	998	4.08	0.89	-28.85	中海油田	2883	7.07	-1.42	-58.42
仪征化纤	1033	0.74	0.00	-66.51	紫金矿业	2899	10.98	0.64	-5.08
重庆钢铁	1053	2.04	3.70	-29.53	交通银行	3328	5.13	0.46	-3.87
中国南方航空	1055	5.14	0.56	-24.72	福耀玻璃	3606	53.10	5.96	-16.65
浙江世宝	1057	2.83	2.30	-60.59	招商银行	3968	67.25	1.78	11.07
天津创业环保	1065	3.06	-0.40	-54.89	中国银行	3988	2.78	0.38	-18.04
华电国际电力	1071	2.54	1.32	-31.58	洛阳钼业	3993	4.69	2.53	-17.90
东方电气	1072	6.77	17.27	-43.11	中信证券	6030	19.86	4.30	-26.87
中国神华	1088	17.54	-0.15	-21.80	中国光大银行	6818	3.15	-0.34	-24.78
洛阳玻璃	1108	6.51	1.83	-65.48	海通证券	6837	6.93	4.42	-46.39
中海发展	1138	3.67	1.15	-45.19	华泰证券	6886	11.18	2.49	-35.75

数据源：彭博、西证证券经纪

主要行业股份估值

	公司	股份编号	市值 (亿港元)	经调整市盈率 (%)			市帐率(x) 1年预测	股息率(%) 1年预测	净资产收益率(%) 1年预测
				历史	1年预测	2年预测			
汽车	吉利汽车	0175.HK	2,268	35.38	0.00	20.22	n.a.	0.87	0.00
	比亚迪	1211.HK	7,156	131.00	0.00	98.84	n.a.	0.07	0.00
	广汽集团	2238.HK	1,278	7.64	0.00	8.03	n.a.	2.96	0.00
银行	汇丰控股	0005.HK	9,826	32.51	0.00	14.43	n.a.	0.32	0.00
	建设银行	0939.HK	15,637	4.88	0.00	4.45	n.a.	5.66	0.00
	农业银行	1288.HK	13,534	3.92	0.00	3.54	n.a.	6.71	0.00
	工商银行	1398.HK	21,177	4.87	0.00	4.41	n.a.	5.77	0.00
	中国银行	3988.HK	10,164	3.80	0.00	3.36	n.a.	8.55	0.00
保险	友邦保险	1299.HK	11,365	25.37	0.00	21.19	n.a.	1.44	0.00
	中国平安	2318.HK	14,738	8.54	0.00	7.67	n.a.	3.22	0.00
	中国人寿	2628.HK	9,553	6.05	0.00	5.93	n.a.	5.13	0.00
金融服务	港交所	0388.HK	5,888	45.00	0.00	40.27	n.a.	1.76	0.00
	国泰君安	2611.HK	1,684	6.30	0.00	6.05	n.a.	3.86	0.00
	中信证券	6030.HK	3,623	13.57	0.00	11.36	n.a.	2.52	0.00
房地产	新鸿基	0016.HK	3,503	16.16	11.33	10.69	n.a.	4.09	5.40
	中国海外	0688.HK	2,112	4.05	0.00	3.70	n.a.	5.29	0.00
	领展	0823.HK	1,584	-5.67	28.00	27.05	n.a.	3.74	0.00
	长实集团	1113.HK	1,896	11.61	0.00	0.00	n.a.	3.51	0.00
	碧桂园	2007.HK	2,053	4.93	3.70	4.00	n.a.	5.77	20.60
	万科企业	2202.HK	3,387	5.86	0.00	5.18	n.a.	4.50	0.00
	中国恒大	3333.HK	1,449	15.10	0.00	6.54	n.a.	1.39	0.00
石油	中石化	0386.HK	6,477	5.99	0.00	8.32	n.a.	5.06	0.00
	中石油	0857.HK	11,009	8.72	0.00	9.83	n.a.	2.76	0.00
	中海油	0883.HK	3,983	13.43	0.00	6.17	n.a.	5.04	0.00
资源	鞍钢股份	0347.HK	484	12.03	0.00	6.39	n.a.	2.08	0.00
	江西铜业	0358.HK	808	16.40	0.00	9.91	n.a.	0.74	0.00
	海螺水泥	0914.HK	2,840	5.30	0.00	5.35	n.a.	6.01	0.00
	中国神华	1088.HK	4,648	7.81	0.00	6.22	n.a.	0.00	0.00
	中国铝业	2600.HK	979	44.11	0.00	0.00	n.a.	0.00	0.00
	紫金矿业	2899.HK	3,144	29.72	0.00	20.17	n.a.	1.32	0.00
	洛阳钼业	3993.HK	1,291	29.64	0.00	20.00	n.a.	0.00	0.00
铁路基建	中电控股	0390.HK	1,462	17.27	0.00	2.93	n.a.	4.59	0.00
	中国铁建	0003.HK	1,138	2.62	0.00	2.32	n.a.	4.49	0.00
	中国中车	1766.HK	1,946	7.42	0.00	7.29	n.a.	4.11	0.00
	中国交建	1800.HK	1,112	3.14	0.00	0.00	n.a.	6.58	0.00

数据源：彭博、西证证券经纪

主要行业股份估值(续)

	公司	股份编号	市值	经调整市盈率(x)			市帐率(x)	股息率(%)	净资产收益率(%)	
			(亿港元)	历史	1年预测	2年预测	1年预测	1年预测	1年预测	1年预测
快速消费品	中国旺旺	0151.HK	711	15.66	0.00	0.00	n.a.	5.63	0.00	0
	万洲国际	0288.HK	1,047	16.31	10.44	9.81	1.41	2.46	14.05	
	华润啤酒	0291.HK	2,294	92.19	0.00	58.92	n.a.	0.43	0.00	
	康师傅	0322.HK	829	17.18	0.00	16.64	n.a.	0.75	0.00	
	恒安国际	1044.HK	618	11.31	0.00	10.84	n.a.	5.55	0.00	
	百威亚太	1876.HK	3,457	56.58	0.00	43.67	n.a.	0.84	0.00	
	蒙牛乳业	2319.HK	1,814	43.32	43.78	29.32	4.60	0.71	10.70	
医药保健	石药集团	1093.HK	1,485	22.84	0.00	22.51	n.a.	1.03	0.00	
	国药控股	1099.HK	747	8.32	0.00	7.61	n.a.	2.88	0.00	
	中生制药	1177.HK	1,550	34.40	0.00	27.36	n.a.	0.81	0.00	
	复星医药	2196.HK	1,870	32.55	0.00	28.19	n.a.	0.73	0.00	
非必须消费品	创科实业	0669.HK	2,490	40.11	0.00	33.31	n.a.	0.99	0.00	
	中升控股	0881.HK	1,452	22.06	0.00	17.71	n.a.	0.70	0.00	
	海尔电器	1169.HK	0	0.00	22.10	19.30	n.a.	n.a.	0.00	
	利福国际	1212.HK	90	64.73	0.00	10.55	n.a.	n.a.	0.00	
	新秀丽	1910.HK	250	-5.70	0.00	-63.15	n.a.	n.a.	0.00	
	普拉达	1913.HK	1,402	-271.64	0.00	62.31	n.a.	0.06	0.00	
	周大福	1929.HK	1,608	26.68	0.00	26.12	n.a.	1.74	0.00	
	安踏体育	2020.HK	4,398	71.71	0.00	46.80	n.a.	0.42	0.00	
	高鑫零售	6808.HK	567	13.41	0.00	28.34	n.a.	2.53	0.00	
澳门博彩	银河娱乐	0027.HK	2,692	-67.75	0.00	49.98	n.a.	n.a.	0.00	
	永利澳门	1128.HK	673	-9.25	0.00	-41.61	n.a.	n.a.	0.00	
	金沙中国	1928.HK	2,723	-23.07	0.00	93.43	n.a.	n.a.	0.00	
电讯	中国电信	0728.HK	1,942	7.61	0.00	7.14	n.a.	5.21	0.00	
	中国联通	0762.HK	1,285	8.21	0.00	7.55	n.a.	4.72	0.00	
	中国铁塔	0788.HK	1,883	24.66	0.00	19.58	n.a.	2.51	0.00	
	中国移动	0941.HK	9,828	7.67	0.00	7.21	n.a.	6.85	0.00	
科技	腾讯控股	0700.HK	57,571	27.23	0.00	29.65	n.a.	0.27	0.00	
	小米集团	1810.HK	7,058	22.96	42.74	27.48	6.54	n.a.	15.20	
	舜宇光学	2382.HK	2,190	37.84	0.00	30.98	n.a.	0.53	0.00	
	美团点评	3690.HK	18,480	1,085.13	0.00	-128.31	n.a.	n.a.	0.00	
	阿里巴巴	9988.HK	44,766	25.17	0.00	22.98	n.a.	n.a.	0.00	
公用事业	中电控股	0002.HK	1,978	17.27	0.00	16.84	n.a.	4.76	0.00	
	中华煤气	0003.HK	2,273	37.83	0.00	30.54	n.a.	2.83	0.00	
	电能实业	0006.HK	1,037	16.92	0.00	16.27	n.a.	5.78	0.00	

数据源：彭博、西证证券经纪

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

财务权益及商务关系披露

- (1) 分析员或其有联系者并未担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；
- (2) 分析员或其有联系者并未持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益；
- (3) 西证证券经纪或其集团公司并未持有本研究报告所评论的发行人的市场资本值 1%或以上的财务权益；
- (4) 西证证券经纪或其集团在现在或过去 12 个月内没有与本研究报告所评论的发行人存在投资银行业务的关系；
- (5) 西证证券经纪或其集团公司没有为本研究报告所评论的发行人进行庄家活动；
- (6) 受雇于西证证券经纪或其集团公司或与其有联系的个人没有担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。

免责声明

本研究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。本研究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。

虽然本研究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。本研究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。本研究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研究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研究报告中论述的公司(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。因此投资者应留意研究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研究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、发行或使用本研究报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本研究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、发表此研究报告，西证证券经纪保留一切权利。

©2020 西证（香港）证券经纪有限公司版权所有，不得翻印

香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 40 楼

电话：(852) 28028838 传真：(852) 25879115 网页：www.swsc.hk