

## 宏觀焦點

美國股市週二上升，受惠於特朗普公佈的預算計劃基本符合預期，包括增加基建和軍事支出，及減少醫保及食品補貼支出，目標於10年後實現收支平衡。道瓊斯指數上升0.2%至20,938點；標準普爾指數上升0.2%至2,398點；納斯達克指數上升0.1%至6,139點。

油價週二繼續上升，因預期OPEC減產協議會延長，紐約7月期油上升0.7%至每桶51.47美元，但特朗普提出未來10年要出售一半戰略石油儲備。美國石油協會公佈上週美國原油庫存減少，但幅度少於預期。金價下跌，因美元上升，紐約6月期金下跌0.5%至每盎司1,255.5美元。

香港股市週二微升，內地股市個別發展。澳門統計局公佈4月入境旅客人次按年增長11.0%，首4個月入境旅客人次同比上升6.9%，加上有券商繼續看好博彩股，帶動相關公司股價跑贏大市。另一方面，基礎金屬及教育股跌幅較大。個股方面，市場傳聞華為及Oppo減少訂單，通達集團(698.HK)股價最多曾急跌19.4%，收市下跌9.5%。銀基集團(886.HK)與貴州茅台及宜賓五糧液簽訂新產品特約經銷協議及總經銷協議，股價大漲19.6%。恒生指數微升至25,403點，國企指數上升0.2%至10,395點，香港股市成交金額增加3.6%至848億港元。上證綜合指數下跌0.4%至3,062點，滬深兩市成交金額增加8.8%至4,113億元人民幣。

## 行業及公司新聞

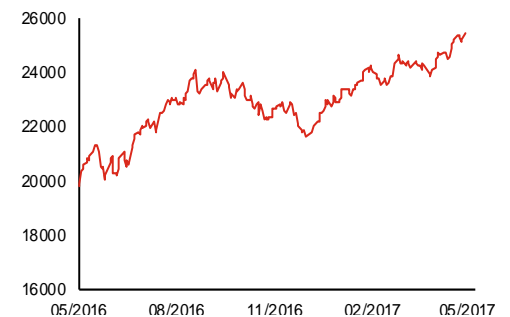
- 永發置業(287.HK)發佈盈利預喜，公司預期2017財年(截止3月31日)盈利將同比增加大約12倍至約5,000萬港元，主要是受惠於投資物業公平值增加、買賣證券公平價值轉虧為盈、可供出售財務資產出售溢利同比上升、及2017財年沒有出售財務減值虧損。2017財年下半年股東應佔溢利同比扭虧為盈並環比有所增長。
- 信利國際(732.HK)發佈盈利預警，公司預期2017年第一季度股東應佔溢利同比減少約70%至約6,690萬港元，主要是因為分估聯營公司虧損按年擴大1.5億港元。公司主要聯營公司信利(惠州)智能顯示自2016年第4季開始投產但產生了重大經營虧損。
- 皇中國際(1683.HK)公佈2017財年上半年(截止3月31日)業績，收益為4,325萬港元，同比減少30.2%；毛利按年增長14.8%至2,279萬港元(毛利率較高的設計及/或裝飾業務收益佔比增加)；由於行政開支同比增加303萬港元(收購引致的專業費用所致)，加上有效稅率上升，股東應佔溢利按年倒退24.9%至647萬港元。
- 金山軟件(3888.HK)公佈2017年第一季度業績，收益為12.1億元人民幣，同比大增82.1%，其中網絡遊戲收益按年上升78.9%至8.2億元人民幣。股東應佔溢利為2.4億元人民幣，同比增長78.2%，部份受惠於非持續經營業務溢利按年急升4.7倍至1.0億元人民幣所致，但被其他虧損9,225萬元人民幣所抵銷(2016年第一季度其他收益為2,799萬元人民幣)。公司表示一季《劍網3》收益達到4.6億元人民幣，同比增長38%，而《劍俠情緣1》將發佈週年版本和新的資料片，並計劃進入韓國市場，公司對其未來收入保持樂觀態度。此外，公司表示分拆北京辦公軟件已接獲中證監A股上市發出的行政許可申請受理通知書。
- 易緯集團(3893.HK)發佈盈利預警，公司預期2017財年(截止6月30日)將轉盈為虧並錄得重大虧損，主要因非經常性開支增加(包括上市開支)、員工成本上升、銷售和市場推廣費用增加、及收入及毛利減少。公司2017財年上半年收入同比上升8.5%但毛利按年下降及行政開支同比大增，股東應佔虧損為990萬港元。

| 主要指數    | 收市價    | 日變動%  | 月變動%  |
|---------|--------|-------|-------|
| 恒生指數    | 25,403 | 0.05  | 5.23  |
| 國企指數    | 10,395 | 0.20  | 2.85  |
| 創業板指數   | 334    | 0.04  | -0.90 |
| 上證綜合指數  | 3,062  | -0.45 | -2.16 |
| 滬深300指數 | 3,424  | 0.38  | -0.21 |
| 日經225指數 | 19,613 | -0.33 | 4.65  |
| 道瓊斯指數   | 20,938 | 0.21  | 0.84  |
| 標普500指數 | 2,398  | 0.18  | 1.02  |
| 納斯達克指數  | 6,139  | 0.08  | 2.59  |
| 德國DAX指數 | 12,659 | 0.31  | 1.64  |
| 法國CAC指數 | 5,348  | 0.47  | 1.51  |
| 富時100指數 | 7,485  | -0.15 | 3.04  |

| 波幅指數   | 收市價   | 日變動%  | 月變動%  |
|--------|-------|-------|-------|
| VIX指數  | 10.72 | -1.92 | -1.11 |
| VHSI指數 | 12.62 | -2.40 | -6.24 |

| 商品   | 收市價      | 日變動%  | 月變動%  |
|------|----------|-------|-------|
| 紐約期油 | 51.47    | 0.66  | 3.81  |
| 黃金   | 1,255.50 | -0.47 | -1.87 |
| 銅    | 5,703.00 | 0.37  | 1.62  |
| 鋁    | 1,938.00 | -0.28 | 0.49  |
| 小麥   | 429.50   | -1.09 | 2.62  |
| 玉米   | 369.50   | -1.47 | 1.57  |

## 恒生指數一年走勢圖



## 國企指數一年走勢圖

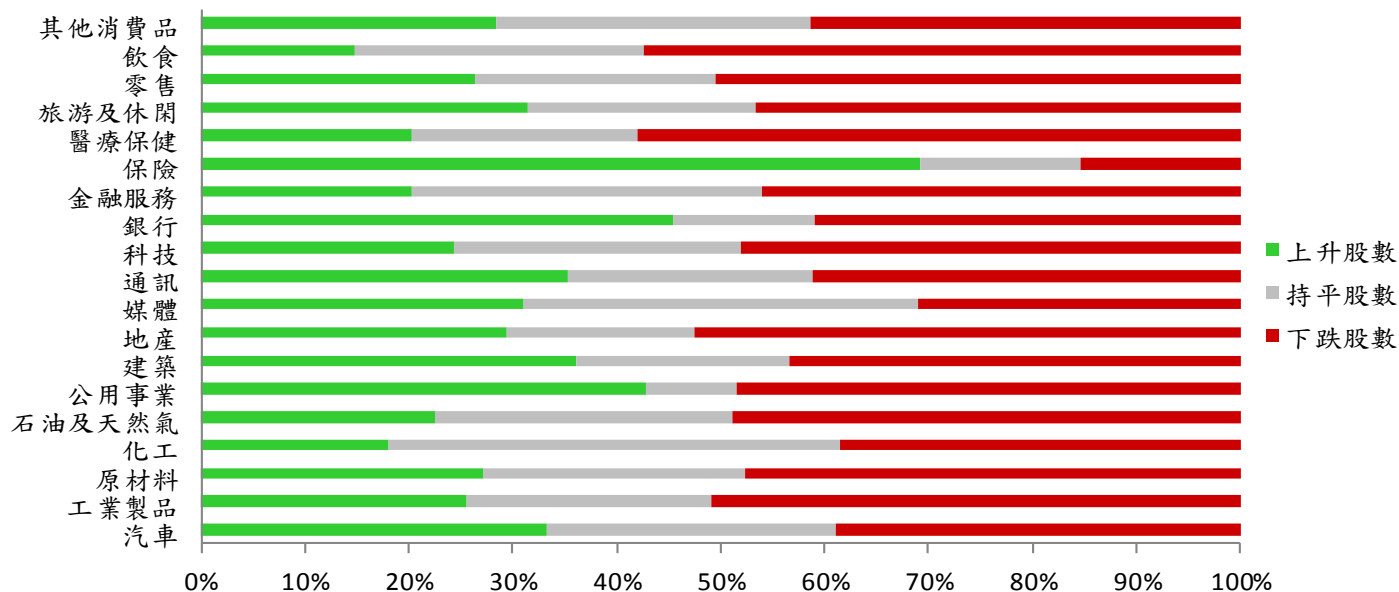


**港股概況**

| 指數   | 開市價    | 高位     | 低位     | 收市價    | 日變動 (%) | 成交量 (億股) | 成交額 (億元) | 升股數 | 跌股數 | 持平股數 |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|-----|-----|------|
| 恒生指數 | 25,416 | 25,487 | 25,307 | 25,403 | 0.05    | 18.1     | 285.2    | 22  | 25  | 3    |
| 國企指數 | 10,370 | 10,462 | 10,358 | 10,395 | 0.20    | 20.1     | 137.6    | 18  | 19  | 3    |

**行業表現**

| 行業     | 日變動%  | 上升股數 | 持平股數 | 下跌股數 |
|--------|-------|------|------|------|
| 汽車     | 0.14  | 12   | 10   | 14   |
| 工業製品   | -0.55 | 68   | 63   | 136  |
| 原材料    | -0.86 | 29   | 27   | 51   |
| 化工     | 0.04  | 7    | 17   | 15   |
| 石油及天然氣 | -0.61 | 11   | 14   | 24   |
| 公用事業   | -0.37 | 15   | 3    | 17   |
| 建築     | -0.29 | 30   | 17   | 36   |
| 地產     | -0.31 | 56   | 34   | 100  |
| 媒體     | 0.21  | 18   | 22   | 18   |
| 通訊     | -0.73 | 6    | 4    | 7    |
| 科技     | -0.29 | 36   | 41   | 71   |
| 銀行     | 0.26  | 10   | 3    | 9    |
| 金融服務   | -0.37 | 23   | 38   | 52   |
| 保險     | 0.12  | 9    | 2    | 2    |
| 醫療保健   | -0.79 | 14   | 15   | 40   |
| 旅游及休閒  | 0.03  | 29   | 20   | 43   |
| 零售     | -0.36 | 23   | 20   | 44   |
| 飲食     | -0.52 | 10   | 19   | 39   |
| 其他消費品  | 0.04  | 70   | 74   | 102  |



## 美國預托證券(ADR)

|       | 代號   | 香港收市價  | 日變動%  | ADR轉換價 | 日變動%  | 溢價(%) |
|-------|------|--------|-------|--------|-------|-------|
| 長和    | 1    | 100.30 | 0.65  | 100.23 | 0.70  | 0.07  |
| 中電控股  | 2    | 82.85  | -0.30 | 83.56  | -0.37 | -0.85 |
| 中華煤氣  | 3    | 15.84  | 0.38  | 16.12  | 0.49  | -1.74 |
| 九龍倉集團 | 4    | 66.30  | 0.23  | 66.16  | -0.06 | 0.21  |
| 匯豐控股  | 5    | 67.65  | -0.07 | 67.66  | 0.09  | -0.02 |
| 電能實業  | 6    | 69.15  | 0.07  | 68.30  | -0.34 | 1.24  |
| 恒生銀行  | 11   | 161.40 | 0.19  | 160.51 | 0.00  | 0.56  |
| 恒基地產  | 12   | 49.00  | -0.41 | 48.77  | -0.45 | 0.48  |
| 新鴻基地產 | 16   | 113.10 | -0.62 | 113.78 | -0.81 | -0.60 |
| 新世界發展 | 17   | 9.56   | -1.04 | 9.42   | -2.02 | 1.45  |
| 太古股份  | 19   | 76.90  | 1.85  | 77.10  | 1.96  | -0.26 |
| 東亞銀行  | 23   | 32.25  | 0.16  | 31.68  | 0.20  | 1.80  |
| 銀河娛樂  | 27   | 42.80  | 4.01  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 港鐵公司  | 66   | 44.10  | 0.46  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 信和置業  | 83   | 13.20  | -1.05 | 13.46  | 0.00  | -1.91 |
| 恒隆地產  | 101  | 19.36  | -0.72 | 19.67  | -0.47 | -1.59 |
| 昆侖能源  | 135  | 7.05   | -0.70 | 7.11   | 0.00  | -0.85 |
| 招商局港口 | 144  | 22.35  | 1.59  | 22.66  | 0.00  | -1.35 |
| 中國旺旺  | 151  | 5.30   | 0.00  | 5.54   | 0.00  | -4.36 |
| 中信股份  | 267  | 12.14  | 0.33  | 11.82  | 0.00  | 2.69  |
| 國泰航空  | 293  | 11.48  | -0.86 | 11.57  | 1.09  | -0.80 |
| 中國石化  | 386  | 6.28   | -0.16 | 6.33   | -0.06 | -0.85 |
| 港交所   | 388  | 195.20 | -0.61 | 195.40 | -0.75 | -0.10 |
| 利豐    | 494  | 3.12   | 0.00  | 2.97   | -0.91 | 5.01  |
| 中國海外  | 688  | 22.45  | -0.44 | 22.29  | 0.00  | 0.73  |
| 騰訊    | 700  | 275.20 | -0.07 | 277.09 | -1.11 | -0.68 |
| 中國聯通  | 762  | 10.76  | 3.86  | 10.77  | 3.44  | -0.10 |
| 華潤電力  | 836  | 15.20  | -1.30 | 15.16  | 0.00  | 0.30  |
| 中國石油  | 857  | 5.33   | 0.19  | 5.37   | 0.45  | -0.65 |
| 中海油   | 883  | 9.14   | -0.33 | 9.10   | -0.76 | 0.40  |
| 建設銀行  | 939  | 6.32   | -0.16 | 6.32   | -0.61 | -0.03 |
| 中國移動  | 941  | 86.25  | -0.23 | 86.84  | 0.11  | -0.67 |
| 聯想集團  | 992  | 4.90   | -1.21 | 4.88   | -1.42 | 0.51  |
| 長江基建  | 1038 | 66.45  | 0.45  | 67.44  | 0.00  | -1.47 |
| 恒安國際  | 1044 | 55.55  | -1.07 | 55.76  | 0.00  | -0.38 |
| 中國神華  | 1088 | 19.02  | 0.63  | 19.08  | 0.62  | -0.32 |
| 華潤置地  | 1109 | 21.35  | -0.23 | 20.73  | 0.00  | 2.98  |
| 長實地產  | 1113 | 57.25  | -0.61 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 友邦保險  | 1299 | 54.80  | 0.18  | 55.10  | 0.21  | -0.54 |
| 工商銀行  | 1398 | 5.12   | 0.20  | 5.09   | -0.53 | 0.68  |
| 百麗    | 1880 | 6.08   | -0.16 | 6.04   | 0.00  | 0.74  |
| 金沙中國  | 1928 | 34.65  | 1.02  | 34.84  | 1.24  | -0.53 |
| 瑞聲科技  | 2018 | 82.60  | 0.00  | 82.55  | 0.24  | 0.06  |
| 中國平安  | 2318 | 48.50  | 0.62  | 48.67  | 0.40  | -0.36 |
| 蒙牛乳業  | 2319 | 15.52  | 0.00  | 14.95  | 0.00  | 3.79  |
| 中銀香港  | 2388 | 34.40  | -0.15 | 34.39  | -0.32 | 0.03  |
| 中國人壽  | 2628 | 25.05  | 0.80  | 25.11  | 0.75  | -0.23 |
| 交通銀行  | 3328 | 5.88   | 0.34  | 5.78   | 0.00  | 1.75  |
| 中國銀行  | 3988 | 3.86   | -0.52 | 3.86   | -0.56 | 0.09  |

## AH股

|        | H股<br>代號 | H股<br>收市價 | H股<br>日變動% | H股對A股<br>溢價% |        | H股<br>代號 | H股<br>收市價 | H股<br>日變動% | H股對A股<br>溢價% |
|--------|----------|-----------|------------|--------------|--------|----------|-----------|------------|--------------|
| 第一拖拉機  | 38       | 3.99      | -1.24      | -58.11       | 中聯重科   | 1157     | 3.40      | -4.23      | -28.94       |
| 東北電氣   | 42       | 2.23      | -2.19      | -68.15       | 兗州煤業   | 1171     | 5.84      | -2.01      | -49.73       |
| 四川成渝   | 107      | 3.30      | -0.90      | -35.45       | 中國鐵建   | 1186     | 10.56     | -2.04      | -20.07       |
| 青島啤酒   | 168      | 33.55     | -1.61      | -8.54        | 比亞迪    | 1211     | 44.10     | -0.34      | -20.09       |
| 江蘇寧滬   | 177      | 10.96     | -0.36      | 4.19         | 農業銀行   | 1288     | 3.69      | 1.10       | -6.79        |
| 京城機電   | 187      | 2.47      | -1.59      | -66.96       | 新華保險   | 1336     | 41.00     | 0.24       | -28.94       |
| 廣州廣船   | 317      | 13.42     | -2.33      | -54.21       | 工商銀行   | 1398     | 5.12      | 0.20       | -11.25       |
| 馬鞍山鋼鐵  | 323      | 2.86      | -3.05      | -20.74       | 麗珠醫藥   | 1513     | 51.25     | -0.49      | -26.57       |
| 上海石油化工 | 338      | 4.48      | -0.22      | -39.53       | 中國中冶   | 1618     | 2.66      | -0.75      | -51.81       |
| 鞍鋼股份   | 347      | 5.22      | -2.43      | -9.51        | 中國中車   | 1766     | 7.18      | -1.37      | -36.08       |
| 江西銅業   | 358      | 11.64     | -1.85      | -30.93       | 廣發證券   | 1776     | 15.54     | 0.00       | -12.49       |
| 中國石油化工 | 386      | 6.28      | -0.16      | -7.47        | 中國交通建設 | 1800     | 10.48     | -1.32      | -38.48       |
| 中國中鐵   | 390      | 6.42      | -1.38      | -34.84       | 晨鳴紙業   | 1812     | 8.81      | 0.23       | -29.51       |
| 廣深鐵路   | 525      | 4.13      | -1.20      | -13.89       | 中煤能源   | 1898     | 3.50      | -2.51      | -41.17       |
| 深圳高速   | 548      | 7.45      | 0.13       | -22.97       | 中國遠洋   | 1919     | 3.46      | -1.70      | -42.82       |
| 南京熊貓電子 | 553      | 4.65      | -2.11      | -58.85       | 民生銀行   | 1988     | 7.73      | 1.84       | -13.38       |
| 鄭煤機    | 564      | 4.08      | -1.92      | -53.70       | 金隅股份   | 2009     | 3.88      | 0.00       | -49.03       |
| 山東墨龍   | 568      | 1.25      | 0.00       | -75.22       | 中集集團   | 2039     | 12.52     | -2.19      | -28.50       |
| 北京北辰實業 | 588      | 3.17      | 0.00       | -58.05       | 復星醫藥   | 2196     | 28.90     | -0.34      | -18.89       |
| 中國東方航空 | 670      | 4.28      | -3.60      | -42.41       | 萬科企業   | 2202     | 19.44     | 0.31       | -10.63       |
| 山東新華製藥 | 719      | 6.27      | 0.00       | -58.76       | 金風科技   | 2208     | 11.80     | 2.61       | -28.94       |
| 中國國航   | 753      | 7.12      | -0.42      | -32.39       | 廣汽集團   | 2238     | 12.82     | -1.99      | -54.68       |
| 中興通訊   | 763      | 15.66     | -2.37      | -27.13       | 中國平安   | 2318     | 48.50     | 0.62       | -0.68        |
| 中國石油   | 857      | 5.33      | 0.19       | -39.51       | 長城汽車   | 2333     | 8.09      | -0.98      | -41.80       |
| 白雲山    | 874      | 21.65     | 1.64       | -31.76       | 濰柴動力   | 2338     | 12.36     | -0.96      | 1.84         |
| 東江環保   | 895      | 12.12     | -1.62      | -35.06       | 中國鋁業   | 2600     | 3.57      | -1.38      | -24.13       |
| 華能國際電力 | 902      | 5.76      | -1.20      | -33.52       | 中國太保   | 2601     | 28.95     | 0.00       | -11.90       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 26.00     | 0.39       | 8.12         | 上海醫藥   | 2607     | 22.70     | -0.44      | -21.79       |
| 海信科龍   | 921      | 11.28     | 0.89       | -23.35       | 中國人壽   | 2628     | 25.05     | 0.80       | -20.71       |
| 建設銀行   | 939      | 6.32      | -0.16      | -9.88        | 上海電氣   | 2727     | 3.36      | -1.18      | -57.32       |
| 大唐發電   | 991      | 2.75      | -3.51      | -51.18       | 中海集運   | 2866     | 1.64      | -1.80      | -58.22       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 6.01      | -0.66      | -56.77       | 大連港    | 2880     | 1.35      | 0.75       | -57.53       |
| 中信銀行   | 998      | 4.86      | 0.41       | -28.51       | 中海油田   | 2883     | 7.16      | -2.32      | -47.16       |
| 儀征化纖   | 1033     | 1.34      | -3.60      | -67.81       | 紫金礦業   | 2899     | 2.55      | -1.16      | -31.06       |
| 重慶鋼鐵   | 1053     | 1.08      | -6.09      | N/A          | 交通銀行   | 3328     | 5.88      | 0.34       | -13.79       |
| 中國南方航空 | 1055     | 5.50      | -0.90      | -40.56       | 福耀玻璃   | 3606     | 29.70     | 4.03       | 6.65         |
| 浙江世寶   | 1057     | 6.70      | -5.90      | -72.73       | 招商銀行   | 3968     | 22.80     | 3.87       | -7.66        |
| 天津創業環保 | 1065     | 5.16      | -1.15      | -78.32       | 中國銀行   | 3988     | 3.86      | -0.52      | -7.27        |
| 華電國際電力 | 1071     | 3.61      | -2.43      | -32.53       | 洛陽鈿業   | 3993     | 2.58      | -1.90      | -46.46       |
| 東方電氣   | 1072     | 6.60      | -1.64      | -35.67       | 中信證券   | 6030     | 15.74     | -0.25      | -11.54       |
| 中國神華   | 1088     | 19.02     | 0.63       | -19.81       | 中國光大銀行 | 6818     | 3.56      | 2.01       | -19.51       |
| 洛陽玻璃   | 1108     | 4.16      | -3.48      | -76.36       | 海通證券   | 6837     | 12.72     | 0.47       | -23.81       |
| 中海發展   | 1138     | 4.25      | -0.47      | -38.30       | 華泰證券   | 6886     | 14.64     | 0.14       | -22.87       |

## A股動向

## 市場與策略

**策略：冰火兩重天的市場**

【策略組 朱斌】

**事件：** 周二市場整體下跌，上證綜指下跌0.45%，個股中位數跌幅達到3%，成交1951億元；創業板指下跌1.67%，個股中位數跌幅高達4.2%，成交614.5億元。

**點評：** 市場當前呈現兩大極端分化。其一是指數與個股的分化，指數跌幅小，但是個股跌幅大，尤其是高估值的小市值股票；其二是白馬龍頭與普通股票的分化。在最近的市場中，家電龍頭、醫藥龍頭、食品飲料龍頭、安防龍頭、LED 龍頭、銀行龍頭等，都創出了歷史高位或者階段性高位，而相當多的高估值票依然在不斷下行。從小股票的估值來看，當前泡沫依然過大，與歷史低位有較大差距。在小股票沒有調整到位之前，白馬龍頭大概率仍將延續泡沫化之旅。

**投資策略：** 控制倉位；仍然可以關注白馬龍頭，如家電龍頭美的集團、格力電器；醫藥龍頭恒瑞醫藥、復星醫藥、中國醫藥；食品飲料龍頭貴州茅臺、伊利股份；安防龍頭海康威視、大華股份；銀行龍頭工商銀行、招商銀行；鋼鐵龍頭寶鋼股份；避險龍頭長江電力、大秦鐵路。

**市場：境外資金謹慎看待6月市場分類評審結果**

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 據彭博報道，MSCI Inc. 計劃在歐洲中部夏令時6月20日晚10:30之後不久公布2017年度市場分類評審結果。三個MSCI 國家指數目前包括在評審清單中：MSCI 中國A股指數、MSCI 阿根廷指數、MSCI 尼日利亞指數。摩根大通董事總經理兼亞太區副主席李晶在記者會上表示，預計今次被納入機會超過50%。

**點評：** 3月23日MSCI 網站演示文件證實，MSCI 提出將中國A股納入全球指數的縮小化方案，將股票數量從448只減少到169只（減少了178只中盤股、61只含H股的A股、40只停牌超過50天的股票）。方案建議只納入可以通過滬港通和深港通買賣的大盤股，計劃將A股在MSCI 中國指數的建議權重從3.7%降至1.7%，在MSCI 新興市場指數中的權重從1%降至0.5%。為了確保被納入指數的A股具有較高的流通性，滬股通、深股通的權重股有望成為縮小版的主要標的。

2016年6月MSCI 推遲把A股納入MSCI 新興市場指數的理由為：QFII 每月資本贖回不超上年淨資產20%的額度限制尚存；中國交易所對涉及A股的金融產品預先審批的限制未解決；QFII 額度分配、資本流動限制進展、交易所停牌新規仍需時間觀察。縮小版的方案僅緩解了資本贖回的擔憂，但無助於解決其餘問題。目前滬股通、深股通均未呈現資金大舉北上迹象，境外資金對於A股加入MSCI 新興市場指數的預期態度謹慎。

**企業活動**

| 日期         | 股票代號 | 公司名稱 | 活動      |
|------------|------|------|---------|
| 24/05/2017 | 2324 | 首都創投 | 中期業績/股息 |
| 24/05/2017 | 999  | I.T  | 末期業績/股息 |
| 24/05/2017 | 1999 | 敏華控股 | 業績/末期股息 |
| 24/05/2017 | 2668 | 百德國際 | 末期業績/股息 |
| 24/05/2017 | 1910 | 新秀麗  | 季度業績    |
| 24/05/2017 | 511  | 電視廣播 | 股息      |

**經濟資料**

| 日期         | 國家 | 指數         |       | 預測     | 前值     |
|------------|----|------------|-------|--------|--------|
| 24/05/2017 | 美國 | 房價指數(月比)   | 三月    | 0.58%  | 0.80%  |
| 24/05/2017 | 美國 | MBA 貸款申請指數 | 五月十九日 | --     | -4.10% |
| 24/05/2017 | 美國 | 成屋銷售(月比)   | 四月    | -1.20% | 4.40%  |
| 24/05/2017 | 美國 | 成屋銷售       | 四月    | 5.64mn | 5.71mn |

**西證國際證券股份有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

**西證(香港)證券有限公司**

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)期貨有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)融資有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)資產管理有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)財務有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

**市場分析部**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

## 分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

## 免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自西證(香港)證券經紀有限公司(「西證證券」)相信為可靠之來源，惟西證證券並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證國際證券股份有限公司(「西證國際」)及其附屬公司、要員、董事及雇員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證國際及其附屬公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證國際或西證國際任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證國際事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證國際保留一切權利。

## 評級定義

| 公司                           | 行業                             |
|------------------------------|--------------------------------|
| 買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上       | 買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上       |
| 增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間 | 增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間 |
| 中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間 | 中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間 |
| 回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下       | 回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下       |