

# 晨訊

## 宏觀焦點

美國股市週二上升，因銀行股走強。道瓊斯指數上升0.3%至21,964點；標準普爾指數上升0.2%至2,476點；納斯達克指數上升0.2%至6,363點。蘋果 (APPL.US) 於盤後公佈第三季業績優於預期，股價急升4.1%。

油價週二下跌，紐約9月期油下跌2.0%至每桶49.16美元。API於盤後公佈上週美國原油庫存意外增加，惟汽油和馏分油庫存下降且降幅超预期。金價上升，紐約12月期金上升0.5%至每盎司1,279.4美元。

香港和內地股市週二大漲。金融股跑贏大市，其中中國平安 (2318.HK)、中國人壽 (2628.HK)、中銀香港 (2388.HK) 股價分別上漲4.1%、3.6%及3.5%；中國汽車流通協會發佈7月份中國汽車經銷商庫存預警指數降至52.5%，但經銷商預計8月份市場需求將更為疲弱，汽車股逆市下跌。個股方面，中裕燃氣 (3633.HK) 發佈盈利預喜，股價上漲9.2%；冠捷科技 (903.HK) 及雲頂香港 (678.HK) 發佈盈利預警，股價分別大跌18.6%及7.8%。恒生指數上升0.8%至27,540點，國企指數上升1.8%至11,024點，香港股市成交金額增加18.8%至1,033億港元。上證綜合指數上升0.6%至3,293點，滬深兩市成交金額減少0.8%至5,404億元人民幣。

## 行業及公司新聞

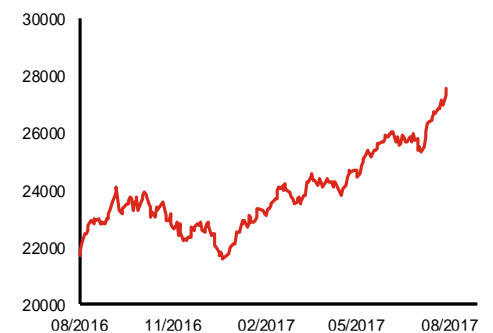
- 中國資源交通 (269.HK) 宣佈將以每股0.23港元 (較最後收盤價有19.3%折讓) 發行143億股 (相當於現有股本191.7%) 收購典當貸款業務，總代價為32.8億港元，相當於21.9倍2016年市盈率。此外，公司將以每股0.23港元發行35.2億新股 (相當於現有股本47.3%) 及以每股0.23港元配售34.8億新股 (相當於現有股本46.7%)，淨集資額合共為16.1億港元，主要用作經營典當貸款業務、日常業務營運、及償還債券。再者，公司將考慮發行可換股債券以籌集資金。公司股份將於今天復牌。
- 永安國際 (289.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將較去年同期錄得增加約180%至8.7億港元 (其中核心股東應佔溢利預計同比上漲約50%)，主要受惠於1) 投資物業估值淨收益增加，2) 投資持作買賣用途證券及衍生金融工具收益約6,000萬港元 (2016年同期為430萬港元)，3) 錄得應佔聯營公司溢利620萬港元 (2016年同期錄得損失5,020萬港元)，惟被百貨業務經營溢利按年下跌26.8%至6,000萬港元部分抵消。
- 中化化肥 (297.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年經營業績較去年同期將錄得明顯上升，主要受惠於業務部門及人員的效率及積極性提升，及整體經營成本相對減少。
- 澳優乳業 (1717.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔利潤將增加49.8%-55.7%至1.5億-1.6億元人民幣，主要受惠於銷售額增長約35.9%至17.0億元人民幣，並且公司品牌定位清晰利於公司滲透各個細分領域，因而能有效適應市場不同需求。
- 石四藥集團 (2005.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將同比增長不少於30%，主要因大輸液之銷量及平均售價增加，公司產品整體毛利率增加，及缺少去年上半年之授出購股權開支。
- 中國奧園 (3883.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年純利將按年增長不低於40%，主要因期內交付予買家的總建築面積增加。

| 主要指數    | 收市價    | 日變動% | 月變動%  |
|---------|--------|------|-------|
| 恒生指數    | 27,540 | 0.79 | 6.89  |
| 國企指數    | 11,024 | 1.81 | 6.36  |
| 創業板指數   | 274    | 0.68 | -3.46 |
| 上證綜合指數  | 3,293  | 0.60 | 3.14  |
| 滬深300指數 | 3,770  | 0.87 | 2.82  |
| 日經225指數 | 19,986 | 0.30 | 0.22  |
| 道瓊斯指數   | 21,964 | 0.33 | 2.88  |
| 標普500指數 | 2,476  | 0.24 | 2.18  |
| 納斯達克指數  | 6,363  | 0.23 | 3.62  |
| 德國DAX指數 | 12,251 | 1.10 | -0.60 |
| 法國CAC指數 | 5,127  | 0.65 | 0.12  |
| 富時100指數 | 7,424  | 0.70 | 1.52  |

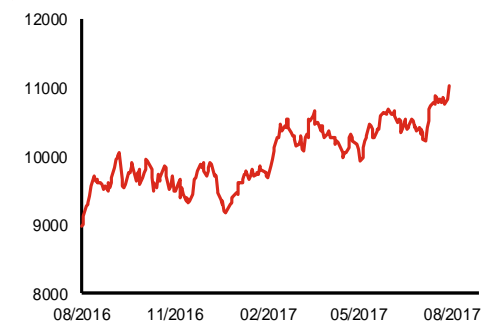
| 波幅指數   | 收市價   | 日變動%  | 月變動%  |
|--------|-------|-------|-------|
| VIX指數  | 10.09 | -1.66 | -9.75 |
| VHSI指數 | 13.50 | 0.52  | -3.64 |

| 商品   | 收市價      | 日變動%  | 月變動%   |
|------|----------|-------|--------|
| 紐約期油 | 49.16    | -2.01 | 5.64   |
| 黃金   | 1,279.40 | 0.47  | 1.93   |
| 銅    | 6,369.00 | 0.70  | 6.87   |
| 鋁    | 1,918.00 | 0.58  | -0.63  |
| 小麥   | 461.25   | -2.79 | -12.02 |
| 玉米   | 376.50   | -2.14 | -3.64  |

### 恒生指數一年走勢圖



### 國企指數一年走勢圖

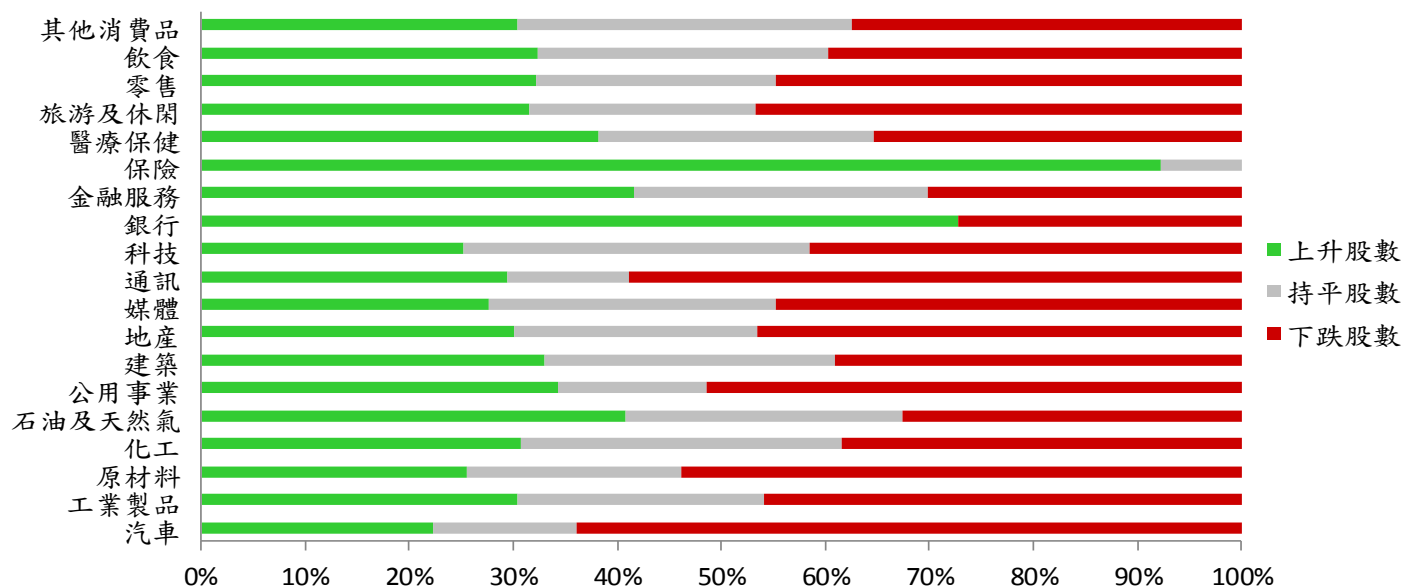


## 港股概況

| 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 | 持平數 |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|-----|-----|-----|
| 恒生指數 | 27,326 | 27,558 | 27,326 | 27,540 | 0.79    | 24.7     | 346.3    | 31  | 14  | 4   |
| 國企指數 | 10,849 | 11,043 | 10,849 | 11,024 | 1.81    | 29.5     | 144.2    | 27  | 13  | 0   |

## 行業表現

| 行業     | 日變動%  | 上升股數 | 持平股數 | 下跌股數 |
|--------|-------|------|------|------|
| 汽車     | -0.63 | 8    | 5    | 23   |
| 工業製品   | -0.24 | 81   | 63   | 122  |
| 原材料    | -0.02 | 27   | 22   | 57   |
| 化工     | -0.27 | 12   | 12   | 15   |
| 石油及天然氣 | 0.79  | 20   | 13   | 16   |
| 公用事業   | -0.06 | 12   | 5    | 18   |
| 建築     | 0.26  | 27   | 23   | 32   |
| 地產     | -0.21 | 57   | 44   | 88   |
| 媒體     | -0.18 | 16   | 16   | 26   |
| 通訊     | -0.62 | 5    | 2    | 10   |
| 科技     | -0.68 | 37   | 49   | 61   |
| 銀行     | 1.04  | 16   | 0    | 6    |
| 金融服務   | 0.60  | 47   | 32   | 34   |
| 保險     | 3.03  | 12   | 1    | 0    |
| 醫療保健   | 0.17  | 26   | 18   | 24   |
| 旅游及休閒  | -0.09 | 29   | 20   | 43   |
| 零售     | -0.27 | 28   | 20   | 39   |
| 飲食     | 0.05  | 22   | 19   | 27   |
| 其他消費品  | 0.00  | 74   | 78   | 91   |



## 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    | 104.30 | 1.36  | 104.31 | 1.29  | -0.01 |
| 中電控股  | 2    | 83.45  | 0.24  | 83.72  | 0.09  | -0.32 |
| 中華煤氣  | 3    | 14.78  | 0.00  | 14.26  | 0.27  | 3.65  |
| 九龍倉集團 | 4    | 66.80  | 0.53  | 66.80  | 0.88  | -0.01 |
| 匯豐控股  | 5    | 78.85  | 0.51  | 79.38  | 1.42  | -0.67 |
| 電能實業  | 6    | 77.95  | 0.71  | 78.21  | 0.60  | -0.34 |
| 恒生銀行  | 11   | 171.40 | 0.82  | 171.04 | 1.11  | 0.21  |
| 恒基地產  | 12   | 45.70  | 1.11  | 45.20  | 1.67  | 1.10  |
| 新鴻基地產 | 16   | 121.00 | 0.00  | 121.42 | -0.26 | -0.35 |
| 新世界發展 | 17   | 10.56  | 0.00  | 10.39  | 0.00  | 1.62  |
| 太古股份  | 19   | 78.60  | 0.90  | 79.19  | 0.15  | -0.74 |
| 東亞銀行  | 23   | 33.90  | 1.35  | 33.60  | 0.00  | 0.90  |
| 銀河娛樂  | 27   | 47.70  | -1.34 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 港鐵公司  | 66   | 45.05  | -0.22 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 信和置業  | 83   | 12.92  | 0.16  | 12.85  | 0.00  | 0.58  |
| 恒隆地產  | 101  | 19.48  | 0.10  | 19.57  | -0.20 | -0.47 |
| 昆侖能源  | 135  | 7.77   | -0.26 | 7.70   | 0.00  | 0.91  |
| 招商局港口 | 144  | 24.45  | -0.41 | 24.89  | 0.00  | -1.75 |
| 中國旺旺  | 151  | 5.29   | 0.19  | 5.29   | 1.15  | -0.08 |
| 中信股份  | 267  | 11.78  | -0.84 | 11.58  | -0.13 | 1.73  |
| 國泰航空  | 293  | 12.22  | -0.16 | 12.20  | -0.51 | 0.13  |
| 中國石化  | 386  | 5.99   | 1.01  | 5.99   | 0.59  | 0.03  |
| 港交所   | 388  | 227.60 | 2.15  | 227.57 | 2.05  | 0.01  |
| 利豐    | 494  | 2.84   | -0.70 | 2.75   | 0.00  | 3.11  |
| 中國海外  | 688  | 26.50  | 0.00  | 26.57  | 0.00  | -0.25 |
| 騰訊    | 700  | 314.40 | 0.32  | 315.74 | 1.13  | -0.42 |
| 中國聯通  | 762  | 11.14  | -1.76 | 11.21  | -1.58 | -0.64 |
| 華潤電力  | 836  | 14.94  | 0.27  | 15.04  | 0.00  | -0.69 |
| 中國石油  | 857  | 5.08   | 0.99  | 5.07   | 0.45  | 0.18  |
| 中海油   | 883  | 8.77   | 0.34  | 8.76   | -0.28 | 0.09  |
| 建設銀行  | 939  | 6.57   | 1.08  | 6.61   | 1.90  | -0.55 |
| 中國移動  | 941  | 83.45  | -0.36 | 83.43  | -0.07 | 0.02  |
| 聯想集團  | 992  | 4.83   | -0.21 | 4.81   | 0.08  | 0.35  |
| 長江基建  | 1038 | 72.80  | -0.07 | 73.09  | 0.00  | -0.39 |
| 恒安國際  | 1044 | 60.05  | 0.76  | 61.15  | 1.69  | -1.80 |
| 中國神華  | 1088 | 19.56  | 0.51  | 19.62  | 1.88  | -0.31 |
| 華潤置地  | 1109 | 24.80  | -1.20 | 25.02  | 6.73  | -0.87 |
| 長實地產  | 1113 | 64.65  | 2.21  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 友邦保險  | 1299 | 61.95  | 0.65  | 62.17  | 0.71  | -0.35 |
| 工商銀行  | 1398 | 5.54   | 1.28  | 5.54   | 1.87  | -0.07 |
| 金沙中國  | 1928 | 36.05  | -0.55 | 35.36  | -2.90 | 1.94  |
| 瑞聲科技  | 2018 | 105.20 | 0.10  | 105.58 | -0.13 | -0.36 |
| 中國平安  | 2318 | 60.30  | 4.06  | 60.77  | 4.92  | -0.77 |
| 蒙牛乳業  | 2319 | 15.16  | -0.39 | 15.49  | 0.00  | -2.11 |
| 中銀香港  | 2388 | 39.80  | 3.51  | 39.89  | 3.24  | -0.22 |
| 中國人壽  | 2628 | 25.65  | 3.64  | 25.83  | 4.09  | -0.70 |
| 交通銀行  | 3328 | 5.87   | 1.38  | 5.83   | 0.00  | 0.65  |
| 中國銀行  | 3988 | 3.92   | 1.82  | 3.92   | 2.45  | -0.06 |

## 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       | 3.74      | 0.54       | -63.70       | 中聯重科   | 1157     | 4.05      | 1.76       | -27.60       |
| 東北電氣   | 42       | 1.98      | -1.00      | -68.24       | 兗州煤業   | 1171     | 7.65      | -0.52      | -52.23       |
| 四川成渝   | 107      | 3.24      | 0.31       | -43.72       | 中國鐵建   | 1186     | 10.40     | 0.78       | -31.48       |
| 青島啤酒   | 168      | 34.10     | 1.79       | -11.87       | 比亞迪    | 1211     | 48.30     | -0.82      | -15.35       |
| 江蘇寧滬   | 177      | 11.28     | -0.53      | -0.01        | 農業銀行   | 1288     | 3.68      | 0.82       | -15.40       |
| 京城機電   | 187      | 2.00      | 0.00       | -73.75       | 新華保險   | 1336     | 53.95     | 6.94       | -26.61       |
| 廣州廣船   | 317      | 13.26     | -1.49      | -55.71       | 工商銀行   | 1398     | 5.54      | 1.28       | -14.33       |
| 馬鞍山鋼鐵  | 323      | 3.75      | -1.06      | -29.29       | 麗珠醫藥   | 1513     | 43.00     | 0.00       | -26.08       |
| 上海石油化工 | 338      | 4.43      | -0.23      | -45.11       | 中國中冶   | 1618     | 2.68      | -0.37      | -55.25       |
| 鞍鋼股份   | 347      | 6.27      | -1.10      | -14.43       | 中國中車   | 1766     | 7.05      | 1.00       | -40.04       |
| 江西銅業   | 358      | 13.92     | -2.38      | -39.88       | 廣發證券   | 1776     | 15.94     | 1.14       | -23.64       |
| 中國石油化工 | 386      | 5.99      | 1.01       | -17.20       | 中國交通建設 | 1800     | 10.48     | 0.58       | -45.55       |
| 中國中鐵   | 390      | 6.19      | -0.48      | -40.13       | 晨鳴紙業   | 1812     | 11.74     | -2.00      | -39.23       |
| 廣深鐵路   | 525      | 4.06      | 1.00       | -30.04       | 中煤能源   | 1898     | 3.84      | -0.52      | -46.92       |
| 深圳高速   | 548      | 7.01      | 0.43       | -34.98       | 中國遠洋   | 1919     | 4.72      | -2.68      | -43.55       |
| 南京熊貓電子 | 553      | 4.51      | -0.66      | -61.83       | 民生銀行   | 1988     | 8.04      | 2.29       | -20.45       |
| 鄭煤機    | 564      | 4.73      | -1.66      | N/A          | 金隅股份   | 2009     | 4.06      | 3.05       | -46.95       |
| 山東墨龍   | 568      | 1.44      | 2.13       | -74.78       | 中集集團   | 2039     | 16.16     | -1.10      | -26.87       |
| 北京北辰實業 | 588      | 3.19      | 0.63       | -53.59       | 復星醫藥   | 2196     | 28.15     | -1.57      | -16.01       |
| 中國東方航空 | 670      | 4.33      | 0.46       | -45.81       | 萬科企業   | 2202     | 22.75     | -1.30      | -16.48       |
| 山東新華製藥 | 719      | 7.20      | 1.69       | -57.22       | 金風科技   | 2208     | 8.90      | 0.11       | -49.69       |
| 中國國航   | 753      | 7.08      | 0.28       | -31.29       | 廣汽集團   | 2238     | 15.82     | -5.72      | -48.59       |
| 中興通訊   | 763      | 19.64     | -2.29      | -26.00       | 中國平安   | 2318     | 60.30     | 4.06       | -5.47        |
| 中國石油   | 857      | 5.08      | 0.99       | -46.93       | 長城汽車   | 2333     | 9.87      | -1.50      | -34.62       |
| 白雲山    | 874      | 20.35     | -1.21      | -35.31       | 濰柴動力   | 2338     | 7.49      | -0.53      | -8.13        |
| 東江環保   | 895      | 11.38     | 1.43       | -37.60       | 中國鋁業   | 2600     | 4.90      | 0.00       | -29.78       |
| 華能國際電力 | 902      | 5.50      | -0.18      | -35.92       | 中國太保   | 2601     | 36.25     | 5.07       | -12.91       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 29.40     | 1.73       | 1.89         | 上海醫藥   | 2607     | 20.30     | -1.93      | -30.04       |
| 海信科龍   | 921      | 11.02     | -1.43      | -35.14       | 中國人壽   | 2628     | 25.65     | 3.64       | -23.26       |
| 建設銀行   | 939      | 6.57      | 1.08       | -16.92       | 上海電氣   | 2727     | 3.72      | 2.48       | -58.73       |
| 大唐發電   | 991      | 2.61      | -1.88      | -50.89       | 中海集運   | 2866     | 1.83      | -1.08      | -59.55       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 5.95      | 0.85       | -62.24       | 大連港    | 2880     | 1.43      | 0.00       | -58.88       |
| 中信銀行   | 998      | 5.18      | 2.17       | -33.92       | 中海油田   | 2883     | 6.87      | 3.15       | -47.86       |
| 儀征化纖   | 1033     | 1.23      | 1.65       | -66.95       | 紫金礦業   | 2899     | 2.84      | 0.35       | -35.05       |
| 重慶鋼鐵   | 1053     | 1.28      | 6.67       | -48.81       | 交通銀行   | 3328     | 5.87      | 1.38       | -21.75       |
| 中國南方航空 | 1055     | 5.95      | -0.17      | -37.15       | 福耀玻璃   | 3606     | 26.50     | -0.56      | -3.90        |
| 浙江世寶   | 1057     | 3.48      | -2.52      | -75.97       | 招商銀行   | 3968     | 26.30     | 2.33       | -13.49       |
| 天津創業環保 | 1065     | 5.08      | 1.20       | -75.69       | 中國銀行   | 3988     | 3.92      | 1.82       | -14.88       |
| 華電國際電力 | 1071     | 3.27      | -0.91      | -39.14       | 洛陽鉬業   | 3993     | 4.18      | -1.65      | -49.02       |
| 東方電氣   | 1072     | 8.28      | -0.24      | -32.32       | 中信證券   | 6030     | 16.12     | 1.64       | -21.07       |
| 中國神華   | 1088     | 19.56     | 0.51       | N/A          | 中國光大銀行 | 6818     | 3.83      | 1.06       | -22.70       |
| 洛陽玻璃   | 1108     | 4.36      | 1.16       | -79.37       | 海通證券   | 6837     | 12.70     | 1.93       | -27.10       |
| 中海發展   | 1138     | 4.37      | -0.68      | -44.74       | 華泰證券   | 6886     | 16.22     | 3.31       | -30.82       |

## A股動向

## 市場與策略

**策略：** 由主攻白馬回歸均衡配置，加配週期及創業板

【策略組 朱斌】

**事件：** 兩市繼續震盪行情，上證震盪向上，創業板震盪企穩。

**點評：** 昨日上證指數已經連續 5 日收陽，指數逼近 3300 點前高，與此同時週期（鋼鐵、有色等）、白馬（白酒、家電等）、藍籌（保險、銀行等）呈現均衡上漲的局面，此外前期表現低迷的成長股近期也開始有所表現。對此我們在 8 月份的月度策略展望中認為當前市場總體特徵表現為：白馬龍頭超額收益不明顯、週期表現突出、而創業板逐漸見底企穩的相對混沌的局面，因此明確提出均衡配置、加倉創業板（之前創業板低配）的策略，當前的市場表現已經初步驗證了我們的結論。對於後市我們重申我們的 8 月份月度策略配置的觀點：

1) 對於週期板塊，我們認為目前經濟資料還難以證偽需求端出現下行，因此在中報之前，或者期貨價格出現明顯回檔前，週期股應當保持相對較高的配置。

2) 對於白馬股以及藍籌板塊，我們認為由於前期已經累計相對較高的漲幅，估值偏高，從交易角度來說性價比已經不高，但驅動白馬股的長期邏輯（即配置型資金主導的市場預期收益率下行）依舊存在，因此建議在回檔時適當關注。

3) 對於成長股板塊，我們在此前週報、專題報告中多次強調，當前創業板經過充分調整，已經接近底部區間，在 1641 有比較強的支撐。此外成長股驅動因素開始出現一些積極信號，如理財利率下行、並購重組批文數量增加、每股淨資產首次正增長（具體參見上周專題報告）等，因此我們建議開始逐步增配創業板，重視部分估值已經相對合理且具有較好內生性增長的成長型公司。

**投資策略：** 8 月份策略維持週期不變、白馬藍籌適當減倉、加配成長的均衡配置策略，並且在戰略上要重視部分相對低估值、屬於細分領域龍頭（如遊戲、影視、網路安全等）的成長股。

**風險提示：** 經濟超預期下行，市場大跌。

**市場： 煤電重組預期增強**

【市場顧問組 張剛】

事件： 發改委、財政部、央行、國資委、工信部等 16 部委聯合印發《關於推進供給側結構性改革防範化解煤電產能過剩風險的意見》。

點評： 主要任務包括，依法依規淘汰關停不符合要求的 30 萬千瓦以下煤電機組(含燃煤自備機組)；對未核先建、違規核准、批建不符、開工手續不全等違規煤電專案一律停工、停產，並根據實際情況依法依規分類處理；預警等級為紅色和橙色的省份，不再新增煤電規劃建設規模，2020 年底前已納入規劃基地外送專案的投產規模原則上減半。鼓勵和推動大型發電集團實施重組整合，鼓勵煤炭、電力等產業鏈上下游企業發揮產業鏈協同效應，加強煤炭、電力企業中長期合作，穩定煤炭市場價格；支持優勢企業和主業企業通過資產重組、股權合作、資產置換、無償劃轉等方式，整合煤電資源。

6 月份中國神華和國電電力宣佈實施重大資產重組，正式掀起了大型煤炭和電力集團的並購浪潮，以加速深化供給側改革。壓縮過剩產能，和上下游整合，對多個煤炭和電力企業形成利好預期。由於相關重組主要由相關部門統籌規劃，並嚴格杜絕市場炒作，操作上僅適合進行潛伏，長線持有。

**企業活動**

| 日期         | 股票代號 | 公司名稱  | 活動      |
|------------|------|-------|---------|
| 02/08/2017 | 1097 | 有線寬頻  | 中期業績/股息 |
| 02/08/2017 | 2888 | 渣打集團  | 中期業績/股息 |
| 02/08/2017 | 2383 | TOM集團 | 中期業績/股息 |

**經濟資料**

| 日期         | 國家  | 指數         |        | 預測      | 前值      |
|------------|-----|------------|--------|---------|---------|
| 02/08/2017 | 美國  | MBA 貸款申請指數 | 七月二十八日 | --      | 0.40%   |
| 02/08/2017 | 歐元區 | PPI(月比)    | 六月     | -0.08%  | -0.40%  |
| 02/08/2017 | 歐元區 | PPI(年比)    | 六月     | 2.56%   | 3.30%   |
| 02/08/2017 | 美國  | ADP 就業變動   | 七月     | 186.45k | 158.00k |

**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       |