

## 宏觀焦點

美國股市週一上升，因消費類和科技股上漲，抵消能源股下跌的影響。道瓊斯指數上升0.1%至22,118點；標準普爾指數上升0.2%至2,481點；納斯達克指數上升0.5%至6,384點。

油價週一下跌，因利比亞最大油田恢復生產，紐約9月期油下跌0.4%至每桶49.39美元。金價微升，紐約12月期金微升至每盎司1,264.7美元。

香港和內地股市週一上升。廣匯寶信(1293.HK)及正通汽車(1728.HK)股價上漲7.8%及6.3%，帶動汽車經銷股跑贏大市；基礎金屬股也錄得大幅上漲，其中中國鋁業(2600.HK)及洛陽鉬業(3993.HK)分別上升6.3%及4.6%；藥品分銷股逆市下跌。個股方面，騰訊(700.HK)獲券商看好，股價上升3.0%；合興集團(47.HK)及德林國際(1126.HK)發佈盈利預喜，股價分別上漲8.3%及7.4%，金利來(533.HK)發佈盈利預警，股價下跌5.9%；恒生指數上升0.5%至27,690點，國企指數上升0.5%至11,054點，香港股市成交金額減少0.5%至802億港元。上證綜合指數上升0.5%至3,279點，滬深兩市成交金額減少17.4%至4,622億元人民幣。

## 行業及公司新聞

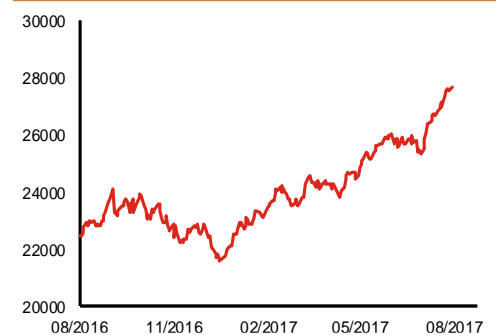
- 天譽置業(59.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將同比顯著增長，主要受惠於洲頭咀項目竣工完成並交付予買家而確認較高的售樓收益。
- 吉利汽車(175.HK)公佈2017年7月份銷量，總銷量91,104部，同比增長87.8%，環比增長約2.6%。首7月累計總銷量621,731部，按年增加89.1%，並達至公司全年銷售目標56.5%。7月份公司銷售狀況與上半年相若。
- 通達集團(698.HK)發佈盈利預警，公司預計2017年上半年股東應佔溢利將同比减少20%-30%至2.7-3.0億港元。雖然營業額及毛利分別預期按年上升9%-13%及14%-18%，但應收貿易及其他應收賬款減值約5,382萬港元及研發分支上升拖累業績。
- 中國新城市(1321.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利同比大幅增長超過3倍，主要受惠於投資物業公允價值變動所致。
- 恒寶企業(1367.HK)控股股東於上週五以每股2.373港元(較昨天收盤價有20.1%折讓)出售10.3%股權，持股量下降至46.0%。
- 長城汽車(2333.HK)公佈2017年首7個月汽車銷量為53.0萬台，同比上升2.0%，其中7月汽車銷量為6.9萬台，按年微升0.1%。7月份銷量增速略低於上半年。
- 中海物業(2669.HK)公佈2017年上半年業績，受管理面積按年增加14.7%至9,860萬平方米所帶動，收益為13.1億港元，同比上升4.1%。受惠於成本控制及營改增的正面影響，毛利按年增長27.1%至3.9億港元。股東應佔溢利為1.6億港元，同比增加36.0%。建議派發中期股息每股1.5港仙(去年同期為1.1港仙)。
- 和諧汽車(3836.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年上半年股東應佔溢利同比增長超過70%，主要受惠於4S店業務收入持續增長、費用下降、分拆獨立售後業務後帶來股權增值的投資收益、及持有電動汽車公司股權大幅增值帶來的投資收益。

| 主要指數    | 收市價    | 日變動%  | 月變動%  |
|---------|--------|-------|-------|
| 恒生指數    | 27,690 | 0.46  | 9.27  |
| 國企指數    | 11,054 | 0.47  | 7.83  |
| 創業板指數   | 272    | 0.39  | -3.73 |
| 上證綜合指數  | 3,279  | 0.53  | 1.91  |
| 滬深300指數 | 3,727  | 0.52  | 1.94  |
| 日經225指數 | 20,056 | 0.52  | 0.62  |
| 道瓊斯指數   | 22,118 | 0.12  | 3.29  |
| 標普500指數 | 2,481  | 0.16  | 2.30  |
| 納斯達克指數  | 6,384  | 0.51  | 3.75  |
| 德國DAX指數 | 12,257 | -0.33 | -1.06 |
| 法國CAC指數 | 5,208  | 0.09  | 1.22  |
| 富時100指數 | 7,532  | 0.27  | 2.46  |

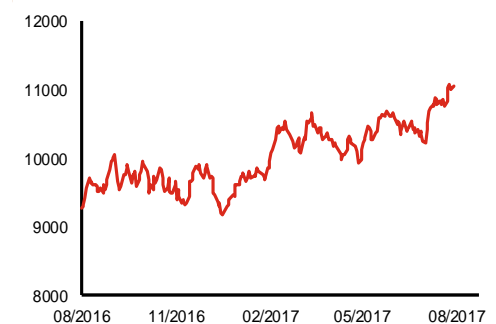
| 波幅指數   | 收市價   | 日變動%  | 月變動%   |
|--------|-------|-------|--------|
| VIX指數  | 9.93  | -1.00 | -11.26 |
| VHSI指數 | 14.02 | 0.00  | -2.23  |

| 商品   | 收市價      | 日變動%  | 月變動%   |
|------|----------|-------|--------|
| 紐約期油 | 49.39    | -0.38 | 11.04  |
| 黃金   | 1,264.70 | 0.01  | 3.86   |
| 銅    | 6,372.00 | 0.31  | 10.05  |
| 鋁    | 1,910.50 | -0.29 | 1.76   |
| 小麥   | 463.50   | 1.92  | -13.46 |
| 玉米   | 386.75   | 1.51  | -4.39  |

## 恒生指數一年走勢圖



## 國企指數一年走勢圖

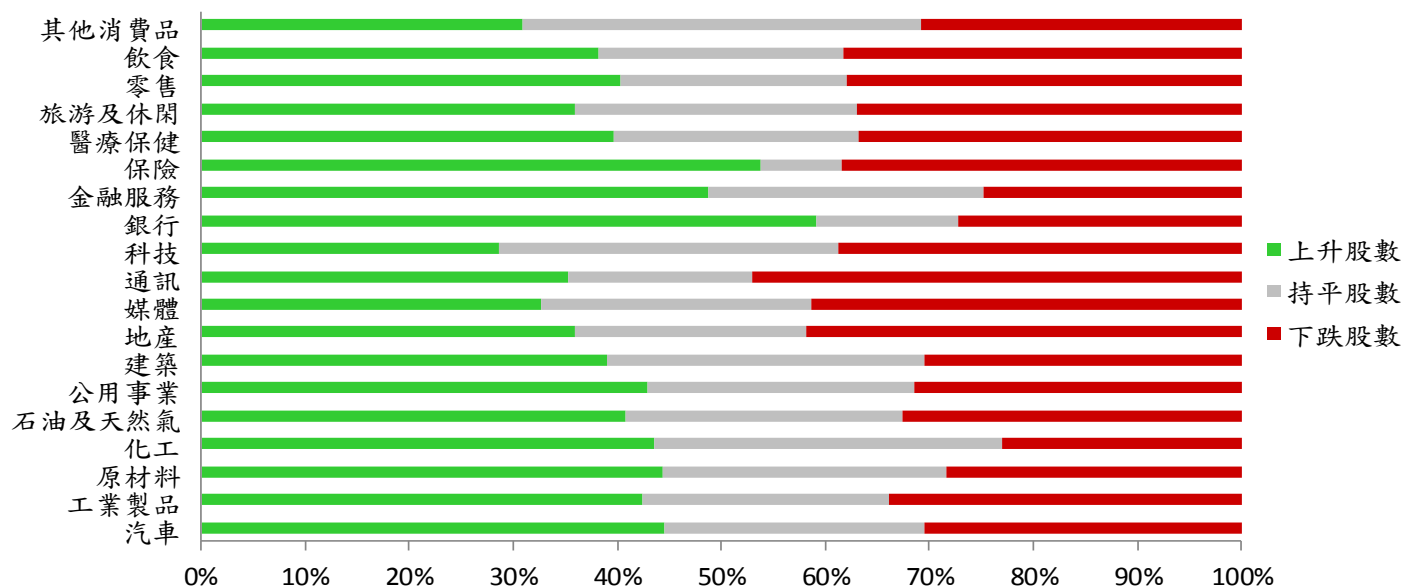


## 港股概況

| 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 | 27,666 | 27,732 | 27,629 | 27,690 | 0.46    | 15.3     | 297.5    | 24  | 18  | 7   |
| 國企指數 | 11,050 | 11,099 | 11,024 | 11,054 | 0.47    | 17.9     | 136.7    | 28  | 8   | 4   |

## 行業表現

| 行業     | 日變動%  | 上升股數 | 持平股數 | 下跌股數 |
|--------|-------|------|------|------|
| 汽車     | -0.96 | 16   | 9    | 11   |
| 工業製品   | 0.39  | 113  | 63   | 90   |
| 原材料    | 1.57  | 47   | 29   | 30   |
| 化工     | 0.93  | 17   | 13   | 9    |
| 石油及天然氣 | 0.63  | 20   | 13   | 16   |
| 公用事業   | 0.03  | 15   | 9    | 11   |
| 建築     | 0.34  | 32   | 25   | 25   |
| 地產     | -0.03 | 68   | 42   | 79   |
| 媒體     | 0.06  | 19   | 15   | 24   |
| 通訊     | -0.40 | 6    | 3    | 8    |
| 科技     | -0.02 | 42   | 48   | 57   |
| 銀行     | 0.27  | 13   | 3    | 6    |
| 金融服務   | 0.81  | 55   | 30   | 28   |
| 保險     | 0.03  | 7    | 1    | 5    |
| 醫療保健   | 0.21  | 27   | 16   | 25   |
| 旅游及休閒  | 0.19  | 33   | 25   | 34   |
| 零售     | 0.28  | 35   | 19   | 33   |
| 飲食     | -0.04 | 26   | 16   | 26   |
| 其他消費品  | 0.09  | 75   | 93   | 75   |



## 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    | 104.60 | -0.48 | 104.33 | -0.37 | 0.26  |
| 中電控股  | 2    | 83.90  | -0.71 | 84.23  | -0.19 | -0.39 |
| 中華煤氣  | 3    | 14.92  | 0.13  | 14.70  | 0.00  | 1.48  |
| 九龍倉集團 | 4    | 70.60  | -1.33 | 71.23  | 0.00  | -0.88 |
| 匯豐控股  | 5    | 78.35  | -0.19 | 78.08  | -0.28 | 0.34  |
| 電能實業  | 6    | 78.60  | 1.35  | 78.44  | 1.11  | 0.20  |
| 恒生銀行  | 11   | 174.30 | -0.57 | 174.40 | -0.89 | -0.06 |
| 恒基地產  | 12   | 46.90  | -0.21 | 46.14  | -1.17 | 1.64  |
| 新鴻基地產 | 16   | 123.00 | -0.40 | 123.64 | -0.50 | -0.52 |
| 新世界發展 | 17   | 10.56  | -1.12 | 10.48  | -0.37 | 0.77  |
| 太古股份  | 19   | 79.15  | 0.44  | 79.69  | 0.20  | -0.68 |
| 東亞銀行  | 23   | 33.90  | 0.30  | 33.16  | 0.00  | 2.23  |
| 銀河娛樂  | 27   | 47.50  | -0.31 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 港鐵公司  | 66   | 46.15  | 0.00  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 信和置業  | 83   | 12.98  | -0.46 | 12.86  | 0.00  | 0.96  |
| 恒隆地產  | 101  | 19.94  | -0.55 | 20.02  | -1.08 | -0.40 |
| 昆侖能源  | 135  | 7.63   | -0.39 | 7.58   | 0.00  | 0.68  |
| 招商局港口 | 144  | 25.30  | 0.00  | 24.91  | 0.00  | 1.57  |
| 中國旺旺  | 151  | 5.31   | 2.71  | 5.20   | 0.00  | 2.19  |
| 中信股份  | 267  | 12.24  | 2.51  | 11.59  | 0.00  | 5.61  |
| 國泰航空  | 293  | 12.26  | 0.16  | 12.15  | -0.66 | 0.88  |
| 中國石化  | 386  | 5.90   | 0.00  | 5.92   | -0.25 | -0.35 |
| 港交所   | 388  | 227.60 | 0.00  | 228.28 | 0.25  | -0.30 |
| 利豐    | 494  | 2.85   | 0.35  | 2.75   | 0.00  | 3.67  |
| 中國海外  | 688  | 26.20  | -0.76 | 26.59  | 0.00  | -1.47 |
| 騰訊    | 700  | 320.60 | 2.95  | 321.27 | 3.13  | -0.21 |
| 中國聯通  | 762  | 11.68  | -0.34 | 11.70  | -0.66 | -0.17 |
| 華潤電力  | 836  | 15.20  | 0.13  | 15.06  | 0.00  | 0.95  |
| 中國石油  | 857  | 5.02   | 0.00  | 5.03   | -0.56 | -0.20 |
| 中海油   | 883  | 8.69   | -0.11 | 8.71   | -0.46 | -0.18 |
| 建設銀行  | 939  | 6.65   | 0.76  | 6.63   | 0.53  | 0.33  |
| 中國移動  | 941  | 83.60  | 0.30  | 83.76  | 0.54  | -0.19 |
| 聯想集團  | 992  | 4.83   | 0.00  | 4.80   | -0.24 | 0.67  |
| 長江基建  | 1038 | 72.15  | 0.07  | 73.15  | 0.00  | -1.37 |
| 恒安國際  | 1044 | 60.75  | -0.16 | 61.24  | -0.41 | -0.79 |
| 中國神華  | 1088 | 20.10  | 1.31  | 20.04  | 1.69  | 0.30  |
| 華潤置地  | 1109 | 24.25  | 0.62  | 24.29  | 0.00  | -0.17 |
| 長實地產  | 1113 | 68.95  | 1.70  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 友邦保險  | 1299 | 60.65  | -0.49 | 60.96  | -0.42 | -0.51 |
| 工商銀行  | 1398 | 5.65   | 0.36  | 5.62   | -0.14 | 0.62  |
| 金沙中國  | 1928 | 35.75  | 0.28  | 35.43  | -0.93 | 0.92  |
| 瑞聲科技  | 2018 | 110.40 | 1.94  | 110.41 | 1.20  | -0.01 |
| 中國平安  | 2318 | 59.05  | 0.34  | 59.24  | 0.00  | -0.32 |
| 蒙牛乳業  | 2319 | 15.42  | 0.39  | 15.50  | 0.00  | -0.52 |
| 中銀香港  | 2388 | 39.70  | 1.15  | 39.56  | 1.06  | 0.35  |
| 中國人壽  | 2628 | 24.95  | 0.20  | 25.15  | 0.25  | -0.80 |
| 交通銀行  | 3328 | 5.90   | 0.00  | 5.81   | 0.00  | 1.62  |
| 中國銀行  | 3988 | 4.00   | 1.27  | 3.98   | 0.68  | 0.48  |

## 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       | 3.76      | 0.80       | -62.74       | 中聯重科   | 1157     | 4.10      | -0.73      | -28.83       |
| 東北電氣   | 42       | 1.87      | 2.19       | -69.51       | 兗州煤業   | 1171     | 8.07      | 2.41       | -49.90       |
| 四川成渝   | 107      | 3.22      | -0.31      | -43.54       | 中國鐵建   | 1186     | 10.40     | 0.19       | -28.17       |
| 青島啤酒   | 168      | 33.80     | 0.75       | -11.35       | 比亞迪    | 1211     | 48.45     | 0.41       | -14.88       |
| 江蘇寧滬   | 177      | 11.48     | 0.88       | 3.07         | 農業銀行   | 1288     | 3.72      | 0.27       | -14.31       |
| 京城機電   | 187      | 2.17      | 0.00       | -71.79       | 新華保險   | 1336     | 52.70     | -0.94      | -25.35       |
| 廣州廣船   | 317      | 13.76     | 0.58       | -54.73       | 工商銀行   | 1398     | 5.65      | 0.36       | -14.23       |
| 馬鞍山鋼鐵  | 323      | 4.30      | 9.14       | -33.67       | 麗珠醫藥   | 1513     | 43.90     | 2.45       | -21.40       |
| 上海石油化工 | 338      | 4.79      | 6.92       | -41.95       | 中國中冶   | 1618     | 2.76      | 0.73       | -52.95       |
| 鞍鋼股份   | 347      | 6.93      | 6.45       | -22.67       | 中國中車   | 1766     | 7.10      | 0.00       | -39.72       |
| 江西銅業   | 358      | 13.94     | 1.46       | -39.87       | 廣發證券   | 1776     | 16.16     | 0.62       | -21.15       |
| 中國石油化工 | 386      | 5.90      | 0.00       | -16.07       | 中國交通建設 | 1800     | 10.54     | 0.57       | -41.95       |
| 中國中鐵   | 390      | 6.15      | 0.16       | -38.77       | 晨鳴紙業   | 1812     | 11.88     | 0.85       | -40.48       |
| 廣深鐵路   | 525      | 4.10      | -1.68      | -31.99       | 中煤能源   | 1898     | 4.16      | -0.95      | -46.57       |
| 深圳高速   | 548      | 7.08      | 1.43       | -34.02       | 中國遠洋   | 1919     | 5.34      | 4.71       | -40.87       |
| 南京熊貓電子 | 553      | 4.51      | -1.10      | -62.23       | 民生銀行   | 1988     | 7.97      | 0.38       | -20.09       |
| 鄭煤機    | 564      | 4.83      | -1.43      | N/A          | 金隅股份   | 2009     | 4.25      | 4.42       | -46.69       |
| 山東墨龍   | 568      | 1.56      | 9.86       | -72.70       | 中集集團   | 2039     | 16.40     | 0.49       | -25.91       |
| 北京北辰實業 | 588      | 3.11      | -0.64      | -55.46       | 復星醫藥   | 2196     | 28.55     | -0.70      | -14.17       |
| 中國東方航空 | 670      | 4.27      | -0.23      | -45.56       | 萬科企業   | 2202     | 22.80     | -0.44      | -13.73       |
| 山東新華製藥 | 719      | 7.07      | -0.14      | -57.34       | 金風科技   | 2208     | 8.88      | 0.00       | -49.87       |
| 中國國航   | 753      | 7.02      | -0.71      | -30.67       | 廣汽集團   | 2238     | 15.32     | -0.52      | -49.10       |
| 中興通訊   | 763      | 19.90     | 2.26       | -22.70       | 中國平安   | 2318     | 59.05     | 0.34       | -3.02        |
| 中國石油   | 857      | 5.02      | 0.00       | -47.33       | 長城汽車   | 2333     | 9.86      | 0.41       | -33.39       |
| 白雲山    | 874      | 20.45     | 1.74       | -35.14       | 濰柴動力   | 2338     | 7.94      | 1.15       | -2.68        |
| 東江環保   | 895      | 10.36     | -1.33      | -42.83       | 中國鋁業   | 2600     | 5.37      | 6.34       | -34.92       |
| 華能國際電力 | 902      | 5.15      | -1.34      | -38.45       | 中國太保   | 2601     | 36.60     | 1.10       | -9.60        |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 28.95     | 2.84       | 5.18         | 上海醫藥   | 2607     | 20.80     | 0.00       | -29.05       |
| 海信科龍   | 921      | 10.90     | 0.18       | -33.95       | 中國人壽   | 2628     | 24.95     | 0.20       | -21.44       |
| 建設銀行   | 939      | 6.65      | 0.76       | -16.46       | 上海電氣   | 2727     | 3.63      | -1.63      | -59.07       |
| 大唐發電   | 991      | 2.51      | -0.79      | -54.69       | 中海集運   | 2866     | 2.00      | 3.63       | -57.98       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 6.01      | -0.33      | -61.32       | 大連港    | 2880     | 1.48      | 2.07       | -59.11       |
| 中信銀行   | 998      | 5.16      | 0.39       | -31.79       | 中海油田   | 2883     | 6.96      | 0.58       | -47.77       |
| 儀征化纖   | 1033     | 1.29      | 3.20       | -66.10       | 紫金礦業   | 2899     | 2.95      | 2.08       | -32.41       |
| 重慶鋼鐵   | 1053     | 1.78      | 1.71       | -28.86       | 交通銀行   | 3328     | 5.90      | 0.00       | -21.64       |
| 中國南方航空 | 1055     | 5.94      | -0.34      | -36.12       | 福耀玻璃   | 3606     | 27.15     | 0.56       | 0.86         |
| 浙江世寶   | 1057     | 3.33      | -0.60      | -76.41       | 招商銀行   | 3968     | 26.50     | 0.57       | -12.36       |
| 天津創業環保 | 1065     | 5.17      | 2.38       | -74.72       | 中國銀行   | 3988     | 4.00      | 1.27       | -14.29       |
| 華電國際電力 | 1071     | 3.28      | 0.00       | -39.13       | 洛陽鉬業   | 3993     | 4.32      | 4.60       | -48.45       |
| 東方電氣   | 1072     | 8.64      | 1.41       | -30.03       | 中信證券   | 6030     | 16.82     | 1.45       | -16.51       |
| 中國神華   | 1088     | 20.10     | 1.31       | N/A          | 中國光大銀行 | 6818     | 3.79      | 0.00       | -22.09       |
| 洛陽玻璃   | 1108     | 4.49      | 1.58       | -79.04       | 海通證券   | 6837     | 13.32     | 0.91       | -23.60       |
| 中海發展   | 1138     | 4.65      | 2.20       | -42.76       | 華泰證券   | 6886     | 16.88     | 1.32       | -28.02       |

## A股動向

## 市場與策略

市場： 外儲增加緣於美元貶值

【市場顧問組 張剛】

事件： 中國 7 月外匯儲備增至 30807.20 億美元，6 月份為 30567.89 億美元，環比增加 239.31 億美元，增幅為 0.78%，連續第六個月上升，為 2014 年 6 月來首次。此前 6 月份為增加 32.22 億美元，增幅為 0.11%。

點評： 若按 SDR 計算，7 月份的外匯儲備為 21884.02 億 SDR，環比減少 85.34 億 SDR，減少幅度為 0.39%，已經連續第五個月減少。此前 6 月份則減少 88.88 億 SDR，減少幅度為 0.40%。美元指數 7 月份累計下跌了 2.95%，為 2016 年 4 月份以來單月最大跌幅，此前 6 月份下跌了 1.38%，已經連續五個月下跌。按美元計，外儲增加，依舊歸功於美元持續貶值。8 月 2 日美元指數創出 2016 年 5 月 4 日以來的新低 92.53。人民幣指數 7 月份下跌 0.47%，6 月份上漲 0.29%，5 月 23 日創出 2014 年 9 月 19 日以來的新低 113.83。人民幣兌美元、歐元、日元即期匯率在 7 月份分別升值 0.75%、貶值 1.95%、貶值 0.42%。7 月末黃金儲備為 5924 萬盎司，已經連續九個月未變。外匯儲備的增加歸功於美元走弱，按 SDR 計算則外儲減少，歐元、日元出現升值影響較大。

資本外流壓力仍不可小覷，相關部門仍會維持偏緊的監管手段。8 月 3 日，國家外匯管理局發佈《國家外匯管理局綜合司關於銀行卡境外交易外匯管理系統上線有關工作的通知》，明確發卡銀行接入系統前需通過外匯局驗收，如果驗收未通過的，需在 2017 年 8 月 21 日之前完成整改。通知明確，髮卡行若不能按要求接入銀行卡外匯管理系統報送銀行卡境外交易資訊，自 2017 年 9 月 1 日起將暫停本行的銀行卡境外交易業務，直至履行資訊報送義務。自 2017 年 9 月 1 日起，境內髮卡金融機構向外匯局報送境內銀行卡在境外發生的全部提現和單筆等值 1000 元人民幣以上的消費交易資訊。顯然，監管部門在強化動態監控外匯資金流出措施。

**企業活動**

| 日期         | 股票代號 | 公司名稱     | 活動      |
|------------|------|----------|---------|
| 08/08/2017 | 743  | 亞洲水泥(中國) | 中期業績/股息 |
| 08/08/2017 | 817  | 中國金茂     | 中期業績/股息 |
| 08/08/2017 | 100  | 白馬戶外媒體   | 中期業績/股息 |
| 08/08/2017 | 182  | 協合新能源    | 中期業績    |
| 08/08/2017 | 1187 | 漢唐國際控股   | 中期業績    |
| 08/08/2017 | 1347 | 華虹半導體    | 業績      |
| 08/08/2017 | 1421 | 工蓋有限公司   | 末期業績/股息 |
| 08/08/2017 | 1270 | 朗廷-S S   | 中期業績/分派 |
| 08/08/2017 | 436  | 新宇環保     | 中期業績/股息 |
| 08/08/2017 | 432  | 盈大地產     | 中期業績/股息 |
| 08/08/2017 | 981  | 中芯國際     | 業績      |

**經濟資料**

| 日期         | 國家 | 指數          |    | 預測       | 前值       |
|------------|----|-------------|----|----------|----------|
| 08/08/2017 | 中國 | 貿易出(入)超(美元) | 七月 | 44.97bn  | 42.80bn  |
| 08/08/2017 | 中國 | 出口年增率%      | 七月 | 10.98%   | 11.30%   |
| 08/08/2017 | 中國 | 進口年增率%      | 七月 | 18.17%   | 17.20%   |
| 08/08/2017 | 美國 | JOLTs職缺     | 六月 | 5225.43k | 5666.00k |

**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       |