

宏觀焦點

美國股市週四個別發展，特朗普傾向鮑威爾出任美聯儲主席。道瓊斯指數微升至 23,163 點；標準普爾指數微升至 2,562 點；納斯達克指數下跌 0.3% 至 6,605 點。

油價週四下跌，紐約 11 月期油下跌 1.4% 至每桶 51.29 美元。金價反彈，因美元和美股下跌。紐約 12 月期金上升 0.6% 至每盎司 1,290.0 美元。

香港和內地股市週四下跌。恰逢 87 年股災 30 週年，各行業普遍受壓，有指是受累於西班牙加泰羅尼亞獨立限期至。汽車製造股領跌，吉利汽車 (175.HK) 及比亞迪 (1211.HK) 股價分別下跌 7.4% 及 5.6%；造紙股繼續下跌。個股方面，恆基地產 (12.HK) 遭券商看淡，股價下跌 3.6%；中興通訊 (763.HK) 第三季度業績及全年展望遜於預期，股價大跌 11.4%。恒生指數大跌 1.9% 至 28,159 點，國企指數大跌 2.3% 至 11,357 點，香港股市成交金額增加 33.0% 至 1,165 億港元。上證綜合指數下跌 0.3% 至 3,370 點，滬深兩市成交金額減少 1.4% 至 4,308 億元人民幣。

行業及公司新聞

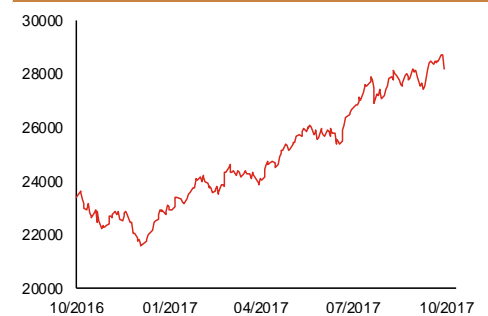
- 麗新國際 (191.HK) 及麗新發展 (488.HK) 發佈2017財年 (截止7月31日) 業績，前者營業額18.1億港元，按年下降8.3%，股東應佔溢利14.6億港元，按年增加113.2%，核心股東應佔溢利1.4億港元，按年減少24.0%。2017財年上半年營業額同比下降23.1% 至8.7億港元，股東應佔溢利同比增加19.4% 至6.7億港元。建議派發末期股息每股6.85港仙 (2016財年股份合併的影響後按年增加13.2%)。現價相當於4.2倍2017財年市盈率及0.3倍市賬率；後者營業額17.0億港元，按年下降8.8%，股東應佔溢利20.9億港元，按年增加82.3%，核心股東應佔溢利2.5億港元，按年減少24.0%。2017財年上半年營業額同比下降24.4% 至8.2億港元，股東應佔溢利同比下跌9.9% 至9.1億港元。建議派發末期股息每股10.00港仙 (2016財年股份合併的影響後按年增加5.3%)。現價相當於4.2倍2017財年市盈率及0.3倍市賬率。
- 中國聯通 (762.HK) 發佈盈利預喜，公司預計2017年前三季度移動服務收入預計達到1,170 億元人民幣，比去年同期上升約 6.7%，升幅較今年上半年同比增長 5.2% 持續提升；整體服務收入預計約為1,879 億元人民幣，比去年同期上升約4.1%，升幅較今年上半年同比增長3.2% 持續提升；股東應佔溢利預計約為41.0 億元人民幣，比去年同期明顯上升約155%，主要得益於服務收入的良好增長，以及銷售費用和終端補貼的下降。
- 友邦保險 (1299.HK) 發佈財務摘要，2017財年第三季 (截止8月31日) 按實質匯率計算，新業務價值同比增長19.6% 至8.2億美元，新業務價值利潤率按年增長8.4個百分點至59.1%，年化新保費同比上升2.6% 至13.7億美元，總加權保費收入65.3億美元，按年上升15.1%；首三財季按實質匯率計算，新業務價值同比增長32.2% 至25.7億美元，新業務價值利潤率按年增長3.9個百分點至55.7%，年化新保費同比上升23.7% 至45.6億美元，總加權保費收入189億美元，按年上升18.2%。第三財季較上半年財年增速放緩，惟新業務價值利潤率提升。
- 安東油田服務 (3337.HK) 公佈2017年第三季度運營情況，期內新增訂單5.9億元人民幣，按年增長50.0%，其中國內新增訂單2.6億元人民幣，同比增長1.1%，海外新增訂單3.3億元人民幣，同比增長139.9%。9月30日止，在手訂單約36.9億元人民幣。

| 主要指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|---------|--------|-------|------|
| 恒生指數 | 28,159 | -1.92 | 0.11 |
| 國企指數 | 11,357 | -2.28 | 1.65 |
| 創業板指數 | 275 | -2.28 | 3.59 |
| 上證綜合指數 | 3,370 | -0.34 | 0.12 |
| 滬深300指數 | 3,931 | -0.33 | 2.31 |
| 日經225指數 | 21,449 | 0.40 | 5.20 |
| 道瓊斯指數 | 23,163 | 0.02 | 3.35 |
| 標普500指數 | 2,562 | 0.03 | 2.15 |
| 納斯達克指數 | 6,605 | -0.29 | 2.31 |
| 德國DAX指數 | 12,990 | -0.41 | 3.35 |
| 法國CAC指數 | 5,368 | -0.29 | 2.42 |
| 富時100指數 | 7,523 | -0.26 | 3.45 |

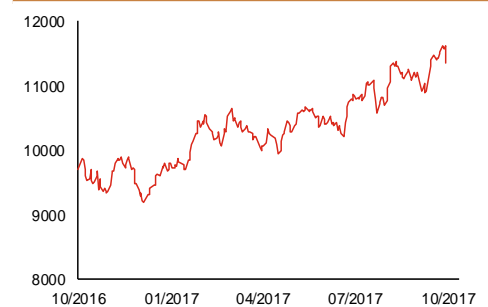
| 波幅指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|--------|-------|-------|------|
| VIX指數 | 10.05 | -0.20 | 2.76 |
| VHSI指數 | 15.06 | 13.75 | 2.66 |

| 商品 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|------|----------|-------|-------|
| 紐約期油 | 51.29 | -1.44 | 1.44 |
| 黃金 | 1,290.00 | 0.55 | -1.87 |
| 銅 | 6,990.00 | -0.53 | 6.55 |
| 鋁 | 2,121.00 | -0.89 | 1.32 |
| 小麥 | 432.75 | 0.64 | -3.61 |
| 玉米 | 349.00 | 0.14 | -0.43 |

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



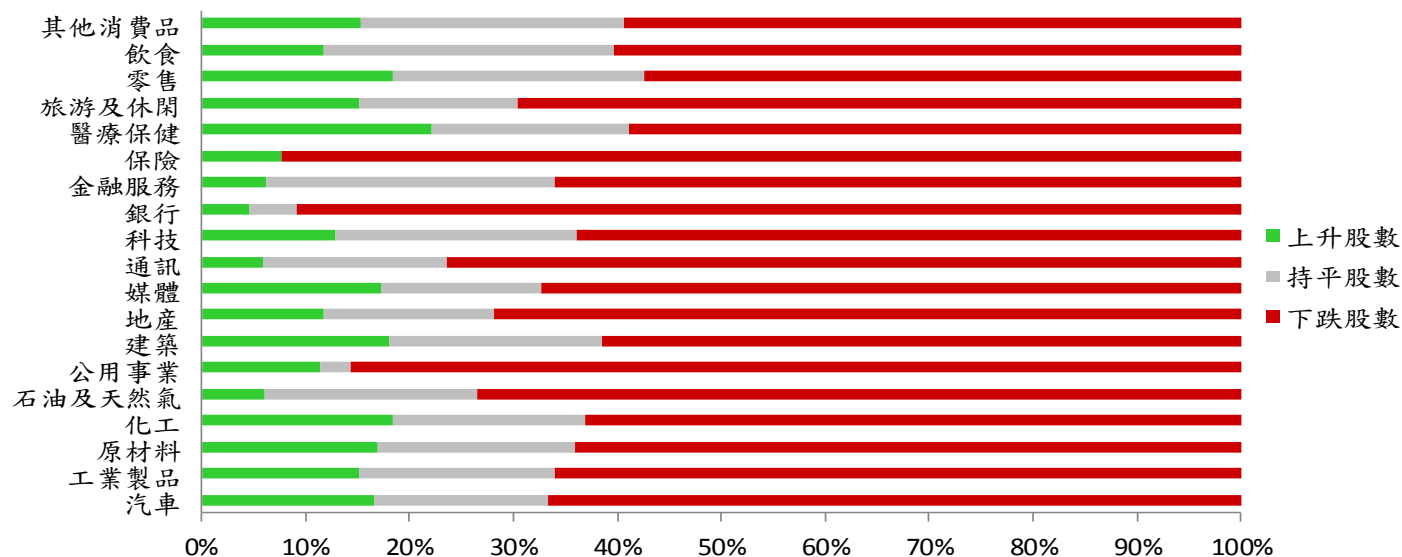
資料來源：彭博、西證證券經紀

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 | 28,784 | 28,799 | 28,095 | 28,159 | -1.92 | 21.9 | 280.7 | 3 | 47 | 0 |
| 國企指數 | 11,656 | 11,694 | 11,352 | 11,357 | -2.28 | 25.7 | 193.0 | 2 | 38 | 0 |

行業表現

| 行業 | 日變動% | 上升股數 | 持平股數 | 下跌股數 |
|--------|-------|------|------|------|
| 汽車 | -1.81 | 6 | 6 | 24 |
| 工業製品 | -1.42 | 40 | 50 | 175 |
| 原材料 | -1.57 | 18 | 20 | 68 |
| 化工 | -1.70 | 7 | 7 | 24 |
| 石油及天然氣 | -2.53 | 3 | 10 | 36 |
| 公用事業 | -1.58 | 4 | 1 | 30 |
| 建築 | -1.07 | 15 | 17 | 51 |
| 地產 | -1.43 | 22 | 31 | 135 |
| 媒體 | -2.22 | 10 | 9 | 39 |
| 通訊 | -2.38 | 1 | 3 | 13 |
| 科技 | -1.91 | 19 | 34 | 94 |
| 銀行 | -1.23 | 1 | 1 | 20 |
| 金融服務 | -1.90 | 7 | 31 | 74 |
| 保險 | -1.93 | 1 | 0 | 12 |
| 醫療保健 | -0.59 | 15 | 13 | 40 |
| 旅游及休閒 | -1.39 | 14 | 14 | 64 |
| 零售 | -1.06 | 16 | 21 | 50 |
| 飲食 | -1.31 | 8 | 19 | 41 |
| 其他消費品 | -1.38 | 37 | 61 | 143 |



資料來源：彭博、西證證券經紀

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 | 100.80 | -1.27 | 101.14 | -1.25 | -0.33 |
| 中電控股 | 2 | 79.70 | -0.38 | 80.19 | -0.19 | -0.61 |
| 中華煤氣 | 3 | 14.84 | -0.54 | 14.55 | -1.32 | 2.00 |
| 九龍倉集團 | 4 | 71.75 | -2.25 | 71.88 | 0.00 | -0.19 |
| 匯豐控股 | 5 | 76.00 | -1.30 | 76.74 | -0.61 | -0.97 |
| 電能實業 | 6 | 67.55 | -0.81 | 67.63 | -0.46 | -0.12 |
| 恒生銀行 | 11 | 190.00 | -0.58 | 191.51 | 0.00 | -0.79 |
| 恒基地產 | 12 | 52.00 | -3.61 | 51.09 | -3.99 | 1.77 |
| 新鴻基地產 | 16 | 130.50 | -1.95 | 131.44 | -1.92 | -0.72 |
| 新世界發展 | 17 | 11.86 | -4.05 | 12.34 | 0.00 | -3.93 |
| 太古股份 | 19 | 76.00 | -0.52 | 75.98 | -1.62 | 0.03 |
| 東亞銀行 | 23 | 34.80 | -0.14 | 34.01 | 0.00 | 2.32 |
| 銀河娛樂 | 27 | 51.40 | -2.47 | N/A | N/A | N/A |
| 港鐵公司 | 66 | 44.95 | -0.66 | N/A | N/A | N/A |
| 信和置業 | 83 | 13.90 | -2.25 | 14.28 | 0.00 | -2.63 |
| 恒隆地產 | 101 | 18.66 | -2.00 | 18.66 | -1.89 | 0.00 |
| 昆侖能源 | 135 | 7.30 | -1.08 | 7.27 | -0.80 | 0.35 |
| 招商局港口 | 144 | 24.20 | -1.43 | 24.19 | 0.00 | 0.04 |
| 中國旺旺 | 151 | 6.07 | -0.33 | 5.44 | 0.00 | 11.48 |
| 中信股份 | 267 | 11.40 | -2.06 | 11.59 | 0.00 | -1.66 |
| 國泰航空 | 293 | 13.04 | 0.62 | 12.98 | 0.00 | 0.46 |
| 中國石化 | 386 | 5.68 | -1.73 | 5.71 | -1.88 | -0.50 |
| 港交所 | 388 | 217.60 | -2.33 | 218.19 | -2.07 | -0.27 |
| 利豐 | 494 | 3.98 | 0.51 | 3.88 | 0.00 | 2.55 |
| 中國海外 | 688 | 25.30 | -1.75 | 25.27 | 0.00 | 0.10 |
| 騰訊 | 700 | 346.20 | -2.37 | 349.36 | -1.98 | -0.90 |
| 中國聯通 | 762 | 11.16 | -1.59 | 11.27 | -0.14 | -0.99 |
| 華潤電力 | 836 | 13.86 | -1.28 | 14.12 | 0.00 | -1.84 |
| 中國石油 | 857 | 4.99 | -1.19 | 5.00 | -1.32 | -0.14 |
| 中海油 | 883 | 10.00 | -1.57 | 9.95 | -1.68 | 0.46 |
| 建設銀行 | 939 | 6.78 | -2.73 | 6.82 | -2.56 | -0.56 |
| 中國移動 | 941 | 78.30 | -1.07 | 78.27 | -0.87 | 0.03 |
| 聯想集團 | 992 | 4.46 | -0.89 | 4.46 | -0.48 | -0.09 |
| 長江基建 | 1038 | 68.80 | 0.07 | 69.47 | 0.61 | -0.97 |
| 恒安國際 | 1044 | 74.55 | -0.60 | 75.39 | -0.90 | -1.11 |
| 中國神華 | 1088 | 18.58 | -3.03 | 18.57 | -3.35 | 0.08 |
| 華潤置地 | 1109 | 23.90 | -1.04 | 24.14 | 0.00 | -1.01 |
| 長實地產 | 1113 | 66.95 | -2.12 | N/A | N/A | N/A |
| 友邦保險 | 1299 | 61.10 | -1.37 | 61.62 | -1.02 | -0.84 |
| 工商銀行 | 1398 | 6.13 | -3.16 | 6.17 | -3.06 | -0.62 |
| 金沙中國 | 1928 | 36.85 | -1.34 | 37.11 | -0.79 | -0.70 |
| 瑞聲科技 | 2018 | 136.30 | -2.85 | 136.44 | -3.26 | -0.10 |
| 中國平安 | 2318 | 64.70 | -2.19 | 65.31 | -1.72 | -0.94 |
| 蒙牛乳業 | 2319 | 20.85 | -2.80 | N/A | N/A | N/A |
| 中銀香港 | 2388 | 38.15 | -1.68 | 38.37 | -1.08 | -0.58 |
| 中國人壽 | 2628 | 24.20 | -2.42 | 24.45 | -1.38 | -1.01 |
| 交通銀行 | 3328 | 5.98 | -1.64 | N/A | N/A | N/A |
| 中國銀行 | 3988 | 3.99 | -2.44 | 4.01 | -1.58 | -0.41 |

資料來源：彭博、西證證券經紀

AH股

| | H股 代號 | H股 收市價 | H股 日變動% | H股對A股 溢價% | | H股 代號 | H股 收市價 | H股 日變動% | H股對A股 溢價% |
|--------|----------|-----------|------------|--------------|--------|----------|-----------|------------|--------------|
| 第一拖拉機 | 38 | 3.79 | -3.32 | -62.37 | 中聯重科 | 1157 | 3.70 | -3.14 | -30.75 |
| 東北電氣 | 42 | 1.92 | -1.03 | -69.05 | 兗州煤業 | 1171 | 7.55 | -4.43 | -46.43 |
| 四川成渝 | 107 | 3.12 | -1.58 | -42.12 | 中國鐵建 | 1186 | 9.90 | -1.98 | -27.39 |
| 青島啤酒 | 168 | 30.35 | -1.94 | -21.19 | 比亞迪 | 1211 | 73.60 | -5.58 | -4.22 |
| 江蘇寧滬 | 177 | 12.34 | -0.32 | 3.39 | 農業銀行 | 1288 | 3.61 | -1.63 | -20.50 |
| 京城機電 | 187 | 2.33 | -6.05 | -72.49 | 新華保險 | 1336 | 48.20 | -3.60 | -31.83 |
| 廣州廣船 | 317 | 13.78 | -3.64 | -56.18 | 工商銀行 | 1398 | 6.13 | -3.16 | -18.02 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 323 | 3.76 | -3.34 | -24.28 | 麗珠醫藥 | 1513 | 49.75 | -0.80 | -31.01 |
| 上海石油化工 | 338 | 4.76 | -3.45 | -35.12 | 中國中冶 | 1618 | 2.59 | -1.52 | -57.03 |
| 鞍鋼股份 | 347 | 6.91 | -2.68 | -8.03 | 中國中車 | 1766 | 7.29 | -2.67 | -37.38 |
| 江西銅業 | 358 | 12.70 | -2.91 | -40.15 | 廣發證券 | 1776 | 17.06 | -2.63 | -20.22 |
| 中國石油化工 | 386 | 5.68 | -1.73 | -18.65 | 中國交通建設 | 1800 | 9.88 | -1.40 | -43.44 |
| 中國中鐵 | 390 | 6.54 | -1.80 | -35.45 | 晨鳴紙業 | 1812 | 13.70 | -3.66 | -34.41 |
| 廣深鐵路 | 525 | 4.50 | 0.67 | -20.51 | 中煤能源 | 1898 | 3.63 | -2.68 | -47.92 |
| 深圳高速 | 548 | 8.07 | -0.37 | -29.97 | 中國遠洋 | 1919 | 3.97 | -2.93 | -51.29 |
| 南京熊貓電子 | 553 | 5.20 | -2.44 | -58.49 | 民生銀行 | 1988 | 7.38 | -1.73 | -22.46 |
| 鄭煤機 | 564 | 4.45 | -2.63 | -48.60 | 金隅股份 | 2009 | 3.92 | -1.75 | -43.28 |
| 山東墨龍 | 568 | 1.30 | -2.99 | -77.13 | 中集集團 | 2039 | 14.74 | -2.90 | -31.29 |
| 北京北辰實業 | 588 | 2.89 | -1.37 | -57.01 | 復星醫藥 | 2196 | 37.95 | 4.26 | -18.46 |
| 中國東方航空 | 670 | 3.87 | -1.53 | -51.39 | 萬科企業 | 2202 | 26.25 | -1.50 | -14.56 |
| 山東新華製藥 | 719 | 8.68 | -3.66 | -58.23 | 金風科技 | 2208 | 10.40 | -1.89 | -36.65 |
| 中國國航 | 753 | 6.53 | -1.95 | -37.01 | 廣汽集團 | 2238 | 19.00 | -3.94 | -42.24 |
| 中興通訊 | 763 | 26.15 | -11.36 | -21.88 | 中國平安 | 2318 | 64.70 | -2.19 | -7.94 |
| 中國石油 | 857 | 4.99 | -1.19 | -48.84 | 長城汽車 | 2333 | 10.58 | -3.47 | -31.31 |
| 白雲山 | 874 | 22.40 | -2.61 | -38.12 | 濰柴動力 | 2338 | 8.63 | -6.70 | -3.60 |
| 東江環保 | 895 | 12.14 | -2.25 | -38.77 | 中國鋁業 | 2600 | 6.67 | -2.63 | -30.10 |
| 華能國際電力 | 902 | 4.89 | -1.21 | -38.49 | 中國太保 | 2601 | 36.10 | -2.56 | -23.27 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 32.60 | 0.77 | 8.91 | 上海醫藥 | 2607 | 19.90 | -2.45 | -33.60 |
| 海信科龍 | 921 | 10.16 | -2.50 | -43.14 | 中國人壽 | 2628 | 24.20 | -2.42 | -28.81 |
| 建設銀行 | 939 | 6.78 | -2.73 | -21.15 | 上海電氣 | 2727 | 3.53 | -1.94 | -63.23 |
| 大唐發電 | 991 | 2.48 | -2.75 | -51.77 | 中海集運 | 2866 | 1.71 | -2.29 | -61.23 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 5.97 | -1.32 | -60.76 | 大連港 | 2880 | 1.36 | -0.73 | -60.24 |
| 中信銀行 | 998 | 5.08 | -1.36 | -32.60 | 中海油田 | 2883 | 6.92 | -1.56 | -46.66 |
| 儀征化纖 | 1033 | 1.32 | -2.22 | -63.54 | 紫金礦業 | 2899 | 2.78 | -1.07 | -40.18 |
| 重慶鋼鐵 | 1053 | 1.67 | -2.34 | N/A | 交通銀行 | 3328 | 5.98 | -1.64 | -20.65 |
| 中國南方航空 | 1055 | 5.37 | -1.29 | -44.54 | 福耀玻璃 | 3606 | 27.90 | -2.79 | -7.81 |
| 浙江世寶 | 1057 | 3.10 | 4.03 | -77.89 | 招商銀行 | 3968 | 30.20 | -1.47 | -5.52 |
| 天津創業環保 | 1065 | 4.96 | -3.69 | -73.96 | 中國銀行 | 3988 | 3.99 | -2.44 | -19.26 |
| 華電國際電力 | 1071 | 3.16 | -1.86 | -37.98 | 洛陽鉬業 | 3993 | 4.67 | 1.74 | -41.51 |
| 東方電氣 | 1072 | 7.67 | -2.79 | -35.10 | 中信證券 | 6030 | 17.70 | -2.43 | -15.64 |
| 中國神華 | 1088 | 18.58 | -3.03 | -23.86 | 中國光大銀行 | 6818 | 3.80 | -2.06 | -22.18 |
| 洛陽玻璃 | 1108 | 4.51 | -2.17 | -83.25 | 海通證券 | 6837 | 12.74 | -2.00 | -26.12 |
| 中海發展 | 1138 | 4.34 | -1.59 | -41.22 | 華泰證券 | 6886 | 17.26 | -3.68 | -31.04 |

資料來源：彭博、西證證券經紀

A股動向

市場與策略

策略： 大國崛起，創新引領

【策略組 朱斌】

事件： 中國共產黨第十九次全國代表大會 2017 年 10 月 18 日在人民大會堂開幕。大會宣示中國進入中國特色社會主義建設的新時代，指出在 2021 年到 2050 年是中國由全面小康社會向現代化強國邁進的關鍵時期，並且首次提出將這 30 年分成兩個階段：第一階段是 2021 年到 2035 年，是由全面小康到基本實現現代化，第二階段是2036-2050 年，是由基本實現現代化到建成現代化強國。

點評： 在經濟建設方面，提出要貫徹新發展理念，建設現代化經濟體系。其中提出了深化供給側結構性改革、加快建設創新型國家、實施鄉村振興戰略、實施區域協調發展戰略、加快完善社會主義市場經濟體制、推動形成全面開放新格局等六大方面。其中第一第二方面是建設經濟新體系的關鍵。

這兩大方面，都是特別強調了創新。創新，是實現經濟結構轉型的關鍵。在供給側結構改革方面，強調要“推動互聯網、大數據、人工智能和實體經濟深度融合”，就是實施“互聯網+”，並在“中高端消費、創新引領、綠色低碳、共享經濟、現代供應鏈、人力資本服務等領域培育新增長點、形成新動能”。在加快建設創新型國家方面，特別強調要“實施國家重大科技項目，突出關鍵共性技術、前沿引領技術、現代工程技術、顛覆性技術創新”，“加強國家創新體系建設，強化戰略科技力量”。這些顯示在未來 30 年的中國崛起進程中，創新將是關鍵的核心動力。

市場： 經濟數據對週期性行業形成利空效應

【市場顧問組 張剛】

事件： 三季度，國內生產總值同比增長 6.8%，創出 2009 年第二季度以來最低水平。9 月份社會消費品零售總額增長 10.3%，高於此前 8 月份的 10.1%，為 3 月份以來第二低增速。1 至 9 月份全國固定資產投資（不含農戶）同比名義增長 7.5%，低於 1 至 8 月份的 7.8%，為 2000 年以來最低水平。從環比速度看，9 月份固定資產投資（不含農戶）增長 0.56%，低於 8 月份的 0.57%。分產業看，第一產業投資 14973 億元，同比增長 11.8%，增速比 1-8 月份回落 0.4 個百分點；第二產業投資 171787 億元，增長 2.6%，增速回落 0.6 個百分點；第三產業投資 271718 億元，增長 10.5%，增速回落 0.1 個百分點。

點評： 1 至 9 月份固定投資增速降至 17 年來最低水平。其中，三大產業增速均出現回落，第二產業增速回落幅度最大。工業增加值增速從 8 月份的年內最低水平出現回升，東部、中部、西部、東北的增速均出現回升，但東北增速回升最快。分行業看，9 月份，41 個大類行業中有 34 個行業增加值保持同比增長。其中，通用設備製造業增長10.6%，專用設備製造業增長 11.3%，汽車製造業增長 13.7%，電氣機械和器材製造業增長 12.3%，計算機、通信和其他電子設備製造業增長 16.3%。這些行業的工業增加值增長幅度居前。社會消費增速也出現回升，但仍為 3 月份以來第二低，1 至 9 月份網上銷售額同比增長 34.2%，低於 1 至 8 月份 0.1 個百分點。房地產行業投資增速略有加快，但商品房銷售面積及銷售額同比增速回落，凸顯銷售狀況不佳。這些數據將造成行業之間分化加劇，週期性行業形成一定利空效應。

企業活動

| 日期 | 股票代號 | 公司名稱 | 活動 |
|------------|------|--------|----------|
| 20/10/2017 | 874 | 白雲山 | 業績 |
| 20/10/2017 | 688 | 中國海外發展 | 第三季業績 |
| 20/10/2017 | 1313 | 華潤水泥控股 | 業績 |
| 20/10/2017 | 3898 | 中車時代電氣 | 業績 |
| 20/10/2017 | 568 | 山東墨龍 | 第三季業績/股息 |
| 20/10/2017 | 1893 | 中材股份 | 季度業績 |
| 20/10/2017 | 1818 | 招金礦業 | 第三季業績 |
| 20/10/2017 | 1057 | 浙江世寶 | 第三季業績 |

經濟資料

| 日期 | 國家 | 指數 | | 預測 | 前值 |
|------------|----|-----------|----|--------|--------|
| 20/10/2017 | 美國 | 成屋銷售 (月比) | 九月 | -0.90% | -1.70% |
| 20/10/2017 | 美國 | 成屋銷售 | 九月 | 5.30mn | 5.35mn |

資料來源：彭博、西證證券經紀

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」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀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，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、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。西證證券經紀及其集團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。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，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。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司

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

行業

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，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%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，行業整體絕對收益率為-20%以下