

宏觀焦點

美國股市週三下跌，美聯儲一如預期加息 25 個基點，並預計今年再加息一次，2019 年加息三次，2020 年再加息一次，2021 年不加息。不過政策聲明中去除了貨幣政策保持寬鬆的措辭。道瓊斯指數下跌 0.4% 至 26,385 點；標準普爾指數下跌 0.3% 至 2,906 點；納斯達克指數下跌 0.2% 至 7,990 點。

油價週三下跌，因 API 及 EIA 公布上週美國原油庫存意外增加。紐約 11 月期油下跌 1.0% 至每桶 71.57 美元。金價下跌，紐約 12 月期金下跌 0.5% 至每盎司 1,199.1 美元。

香港和內地股市週三上升。石油化工股普遍上升；汽車經銷股下跌。個股方面，海底撈 (6862.HK) 上市首日收盤較上市價微升 0.1%；春泉產業信託 (1426.HK) 獲太盟投資集團溢價 61.7% 提全購，前者股價跳漲 34.7%；豐盛服務 (331.HK) 全年股東應佔溢利按年增加 5.1%，股價上漲 6.3%。恒生指數上升 1.2% 至 27,817 點，國企指數上升 1.5% 至 10,986 點，香港股市成交金額大增 55.8% 至 1,080 億港元。上證綜合指數上升 0.9% 至 2,807 點，滬深兩市成交金額增加 28.5% 至人民幣 3,093 億元。中國國務院宣布將 1,585 個稅目的進口關稅總水平由 9.8% 降至 7.5%，預計減輕企業和消費者支出人民幣 600 億元。富時羅素將 A 股納入指數體系，分類為次級新興，於第一階段納入流程完成後，A 股於富時羅素新興市場指數中之權重佔比為 5.5%。

行業及公司新聞

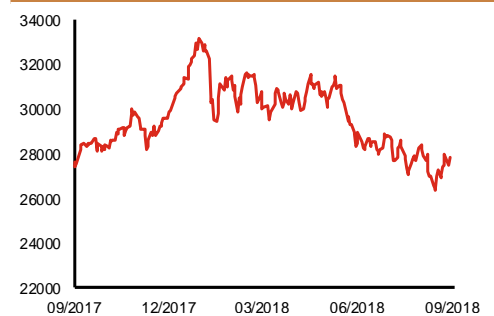
- 正招股的新昌創展 (1781.HK) 公開孖展超購近一倍，浦林成山 (1809.HK) 未足額。
- 江西贛鋒鋳業 (1772.HK/002460.CH) 於 2017 年按產能計，為全國第三大及中國最大的鋳化合物生產商及全球最大的金屬鋳生產商，而根據 2017 年來源於鋳礦石及所售產品的收益，公司則為全球第四大鋳化合物生產商及金屬鋳生產商。公司業涵蓋上游鋳提取、中游鋳化合物及金屬鋳加工、以及下游鋳電池生產及回收等價值鏈的各重要環節。2015-2017 年，公司收益分別為人民幣 13.4、26.3 及 41.7 億元，經調整股東應佔溢利（不包括公允價值變動）分別為人民幣 1.3、4.4 及 12.3 億元。2018 年上半年收益同比上升 35.4% 至人民幣 22.4 億元，受惠於毛利率改善，經調整股東應佔溢利按年增長 66.9% 至人民幣 7.3 億元。由於 2018 年第三季碳酸鋳平均價格較 2017 年下半年平均大跌超過 40%，而公司從上游鋳資源提取之鋳原材料於 2018 年第 1 季超過 85%，公司產品售價將有巨大下行壓力但生產成本將維持相若水平。公司今天起至 10 月 3 日招股，預計 10 月 11 日上市，招股價介乎 16.5-26.5 港元（較 A 股折讓 29.0%-55.8%），淨集資額約 41.5 億港元（招股價中位數），市值介乎 449-469 億港元，相當於 8.5-13.7 倍及 8.4-13.4 倍 2018-2019 年預測市盈率。基石投資者將認購 34.0%-54.6% 全球發售股份。
- 東京中央拍賣 (1939.HK) 是香港及日本知名的中國及日本藝術品拍賣行。於 2017 年，按日本及香港的中國藝術品拍賣業務的交易價值計算，在日本及香港所有經營中國藝術品拍賣業務的拍賣行中分別排名第二及第五，市場份額分別為 26.8% 及 4.4%。2016-2018 財年（截止 3 月 31 日），公司收入分別為 1.4、1.5 及 1.7 億港元，平均藝術品拍賣佣金率分別為 18.7%、19.6% 及 20.1%；核心股東應佔溢利分別為 1,850、3,078 及 5,496 萬元。公司今天起至 10 月 3 日招股，預計 10 月 11 日上市，招股價介乎 1.50-1.71 港元，淨集資額約 1.2 億港元（招股價中位數），市值介乎 7.5-8.6 億港元，相當於 13.6-15.6 倍 2018 財年市盈率。基石投資者將認購 6.7%-7.6% 全球發售股份。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	27,817	1.15	-1.61
國企指數	10,986	1.46	-0.57
創業板指數	182	-1.40	-7.90
上證綜合指數	2,807	0.92	0.93
滬深300指數	3,417	1.11	0.31
日經225指數	24,034	0.39	4.97
道瓊斯指數	26,385	-0.40	1.29
標普500指數	2,906	-0.33	0.32
納斯達克指數	7,990	-0.21	-0.34
德國DAX指數	12,386	0.09	-1.22
法國CAC指數	5,513	0.61	0.61
富時100指數	7,511	0.05	-0.87

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	12.89	3.78	6.00
VHSI指數	20.01	1.32	6.61

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	71.57	-0.98	5.66
黃金	1,199.10	-0.50	-1.29
銅	6,318.00	-0.55	2.90
鋁	2,071.00	0.53	-1.43
小麥	517.50	-0.62	-1.29
玉米	363.00	-0.21	0.14

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



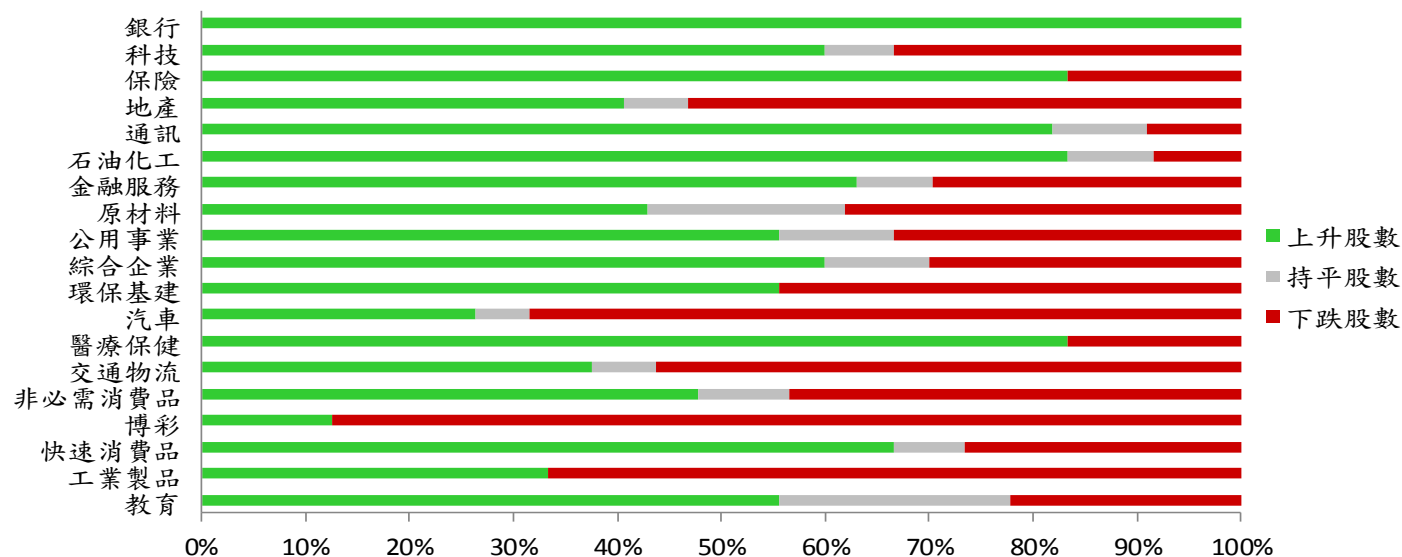
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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	27,607	28,032	27,589	27,817	1.15	24.1	296.1	38	9	3
國企指數	10,879	11,122	10,879	10,986	1.46	27.8	215.2	42	7	1

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
銀行	1.26	15	0	0
科技	1.04	18	2	10
保險	1.40	10	0	2
地產	-0.60	13	2	17
通訊	0.44	9	1	1
石油化工	2.61	10	1	1
金融服務	0.54	17	2	8
原材料	-0.36	9	4	8
公用事業	0.68	10	2	6
綜合企業	0.53	6	1	3
環保基建	-0.30	10	0	8
汽車	-1.93	5	1	13
醫療保健	2.00	20	0	4
交通物流	-0.17	6	1	9
非必需消費品	-0.14	11	2	10
博彩	-1.04	1	0	7
快速消費品	0.88	10	1	4
工業製品	-1.30	5	0	10
教育	0.60	5	2	2



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	90.45	0.61	89.99	0.13	0.51
中電控股	2	91.05	-0.65	91.01	-1.65	0.04
中華煤氣	3	15.58	0.26	15.66	-0.50	-0.53
匯豐控股	5	69.65	1.02	70.15	0.31	-0.72
電能實業	6	55.05	0.09	55.37	1.24	-0.58
恒生銀行	11	209.00	1.16	209.75	0.56	-0.36
恆基地產	12	39.90	0.76	39.29	-0.40	1.54
新鴻基地產	16	115.90	-0.09	115.93	-0.77	-0.03
新世界發展	17	10.80	0.56	10.95	0.09	-1.34
太古股份	19	87.20	1.10	87.85	0.76	-0.74
銀河娛樂	27	52.65	-0.09	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	40.75	-0.12	N/A	N/A	N/A
信和置業	83	13.62	0.00	13.44	-1.04	1.36
恆隆地產	101	15.24	0.66	15.27	-0.05	-0.21
中國旺旺	151	6.53	-0.61	6.44	0.00	1.44
吉利汽車	175	15.92	0.00	15.86	-1.22	0.39
中信股份	267	11.20	0.72	11.05	2.32	1.39
萬洲國際	288	5.63	2.55	5.63	1.80	0.06
中國石化	386	7.74	2.38	7.68	-0.25	0.77
港交所	388	227.00	1.34	225.77	0.07	0.55
中國海外	688	25.15	-0.59	24.89	-1.76	1.05
騰訊	700	330.00	0.67	328.34	-0.34	0.51
中國聯通	762	9.18	0.33	9.22	0.25	-0.41
領展房產基金	823	76.65	4.00	N/A	0.00	N/A
華潤電力	836	13.68	-0.58	13.97	0.00	-2.06
中國石油	857	6.27	4.85	6.24	1.31	0.54
中海油	883	14.84	4.36	14.63	0.03	1.44
建設銀行	939	6.85	1.03	6.83	0.43	0.33
中國移動	941	75.70	0.26	75.45	0.44	0.33
長江基建	1038	61.75	0.00	57.78	0.00	6.87
恆安國際	1044	72.00	2.27	73.15	2.25	-1.57
中國神華	1088	18.38	2.22	18.45	2.16	-0.36
石藥集團	1093	17.12	2.76	N/A	N/A	N/A
華潤置地	1109	28.50	1.97	26.65	0.00	6.92
長實地產	1113	59.80	0.34	N/A	N/A	N/A
中國生物製藥	1177	7.58	0.53	7.81	0.00	-2.97
友邦保險	1299	68.10	1.79	68.06	1.28	0.06
工商銀行	1398	5.73	1.60	5.71	0.93	0.34
金沙中國	1928	35.70	-1.24	35.76	-1.81	-0.17
九龍倉置業	1997	52.20	1.06	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	10.62	-2.03	11.07	0.00	-4.08
瑞聲科技	2018	82.40	3.84	81.87	2.75	0.65
申洲國際	2313	98.90	2.70	98.82	2.02	0.08
中國平安	2318	79.15	0.89	78.98	-0.10	0.22
蒙牛乳業	2319	25.30	2.22	24.46	0.00	3.44
舜宇光學科技	2382	90.90	2.08	90.32	0.00	0.65
中銀香港	2388	37.30	2.47	37.12	1.90	0.49
中國人壽	2628	17.70	0.80	17.73	0.27	-0.19
交通銀行	3328	5.80	0.87	5.52	0.00	5.16
中國銀行	3988	3.49	0.87	3.47	0.00	0.71

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	2.17	-2.69	-65.25	中聯重科	1157	2.91	-1.36	-31.48
東北電氣	42	0.69	1.47	-69.77	兗州煤業	1171	9.08	-0.87	-29.04
四川成渝	107	2.43	-0.41	-38.68	中國鐵建	1186	10.26	1.79	-17.78
青島啤酒	168	36.30	1.97	-9.56	比亞迪	1211	55.45	1.28	1.19
江蘇寧滬	177	10.04	-0.59	-2.51	農業銀行	1288	3.86	1.85	-11.70
京城機電	187	1.67	-1.76	-70.76	新華保險	1336	37.65	3.01	-33.88
廣州廣船	317	6.37	1.76	-50.13	工商銀行	1398	5.73	1.60	-11.47
馬鞍山鋼鐵	323	4.17	0.97	-8.87	麗珠醫藥	1513	27.50	4.76	-29.58
上海石油化工	338	4.79	5.27	-28.13	中國中冶	1618	2.21	1.84	-45.17
鞍鋼股份	347	7.23	0.98	2.04	中國中車	1766	7.09	1.00	-27.14
江西銅業	358	9.15	0.00	-44.23	廣發證券	1776	10.54	2.93	-32.74
中國石油化工	386	7.74	2.38	-3.58	中國交通建設	1800	7.93	1.02	-43.40
中國中鐵	390	7.47	-0.80	-13.21	晨鳴紙業	1812	4.91	-0.41	-32.85
廣深鐵路	525	3.48	1.16	-14.87	中煤能源	1898	3.27	1.55	-44.94
深圳高速	548	7.63	-0.13	-19.52	中國遠洋	1919	3.22	0.31	-29.28
南京熊貓電子	553	2.41	0.84	-64.27	民生銀行	1988	5.74	1.77	-18.99
鄭煤機	564	4.13	-1.43	-46.03	金隅股份	2009	2.70	0.00	-36.25
山東墨龍	568	1.35	8.87	-77.18	中集集團	2039	8.49	1.56	-35.71
北京北辰實業	588	2.36	-0.84	-39.76	復星醫藥	2196	30.10	3.79	-12.08
中國東方航空	670	5.05	-0.20	-21.28	萬科企業	2202	26.60	-1.85	-5.04
山東新華製藥	719	3.98	1.53	-43.37	金風科技	2208	8.34	3.35	-38.79
中國國航	753	7.65	2.96	-18.34	廣汽集團	2238	8.35	-0.48	-31.59
中興通訊	763	14.54	2.97	-32.32	中國平安	2318	79.15	0.89	2.57
中國石油	857	6.27	4.85	-38.98	長城汽車	2333	5.08	-3.24	-43.22
白雲山	874	27.80	6.51	-31.71	濰柴動力	2338	9.74	1.04	0.56
東江環保	895	9.01	-3.12	-31.06	中國鋁業	2600	3.36	-2.04	-26.75
華能國際電力	902	5.12	1.39	-40.20	中國太保	2601	29.85	3.29	-25.42
安徽海螺水泥	914	46.75	1.63	12.25	上海醫藥	2607	19.18	-0.42	-16.34
海信科龍	921	6.92	-2.26	-30.27	中國人壽	2628	17.70	0.80	-30.56
建設銀行	939	6.85	1.03	-15.39	上海電氣	2727	2.72	0.74	-54.63
大唐發電	991	1.98	0.51	-48.56	中海集運	2866	1.06	0.95	-60.44
安徽皖通高速	995	4.77	0.21	-26.43	大連港	2880	0.99	-7.48	-55.97
中信銀行	998	5.00	1.42	-27.10	中海油田	2883	8.35	5.30	-36.71
儀征化纖	1033	1.08	4.85	-53.83	紫金礦業	2899	2.94	-2.65	-27.88
重慶鋼鐵	1053	1.26	0.80	-44.24	交通銀行	3328	5.80	0.87	-11.93
中國南方航空	1055	5.02	-0.99	-35.18	福耀玻璃	3606	27.90	1.64	-1.95
浙江世寶	1057	1.08	-1.82	-78.18	招商銀行	3968	31.70	2.09	-8.32
天津創業環保	1065	3.13	-0.63	-67.42	中國銀行	3988	3.49	0.87	-16.48
華電國際電力	1071	3.14	5.02	-33.04	洛陽鉬業	3993	3.32	0.91	-36.85
東方電氣	1072	4.68	0.65	-47.02	中信證券	6030	13.94	1.60	-25.86
中國神華	1088	18.38	2.22	-18.66	中國光大銀行	6818	3.54	0.57	-19.85
洛陽玻璃	1108	2.55	-2.67	-83.84	海通證券	6837	7.51	2.60	-26.76
中海發展	1138	3.72	-1.85	-25.37	華泰證券	6886	11.38	1.97	-34.62

資料來源：彭博、西證證券經紀。

宏觀與策略

宏觀： 政策底已至，經濟底仍需等待——月度經濟預測

【宏觀固收組 楊業偉】

點評： 前期信用收縮帶動經濟繼續下行。前期實體經濟信用收緊的滯後效應持續。從生產面高頻指標來看，六大發電集團耗煤量和鋼產量增速均繼續放緩，顯示生產面繼續走弱。而從需求面看，對地方政府債務管控導致基建投資依然同比顯著跌落，同時，房地產銷售回落帶動投資開始放緩，製造業投資平穩。貿易戰升級以及全球經濟越過週期高點帶動外需走弱。因而整體經濟依然延續前期下行態勢。

政策底已至，經濟底仍需等待。隨著經濟下行壓力加大以及貿易戰升級背景下外需不穩定性上升，穩定內需的重要性更為凸顯。政策從7月開始出現明顯調整，特別是在貨幣政策層面，寬鬆力度明顯加大。而9月其他部門政策也開始出現轉變，例如發改委召開新聞發佈會來說明基建補短板情況等。顯示政策開始逐步向穩增長方向轉變，因而政策底已經見到，隨著經濟下行壓力加大，未來寬鬆政策將持續加碼。從發力方向來看，基建幾乎是唯一的選擇。房地產受制於房價上漲壓力而政策難以有實質性放鬆，製造業在終端需求沒有改善的環境下難以持續回升，消費則是慢變量，短期難以成為經濟企穩主動力。因而基建將成為政府穩定經濟的主要抓手，未來政策將著力推動基建投資增速企穩回升。但需要看到的是，當前政策轉變尚不足以推動基建投資增速回升。因為基建投資不僅需要增加項目審批，同時需要資金供給配合以及地方政府投資意願回升，而目前地方政府債務管控情況下資金供給和地方政府投資意願均有限，實現基建投資回升需要疏通這些投資鏈條上的每個環節。未來地方政府債務管控將逐步放鬆，地方政府投資意願也將獲得推升。而這些政策實現完全轉變需要時間，在政策轉變過程中，基建投資可能延續弱勢，因而經濟將延續放緩態勢，經濟底仍需等待。

通脹壓力上升，但無礙貨幣政策寬鬆。漲價因素將繼續推升通脹水平。雖然9月中下旬豬肉價格出現高位盤整態勢，但月度環比依然保持較高漲幅，繼續對CPI產生推升作用。同時，原油價格再度攀升，蔬菜價格有所上行，通脹水平將繼續攀升。我們預計9月份CPI將達到2.5%，年底CPI有可能攀升至2.6%-2.7%附近。雖然通脹壓力提升，但無礙貨幣政策寬鬆。這主要是因為一方面，通脹壓力並非很大，並未顯著高於3%；另一方面，本次通脹主要由供給面推動，從需求面看，疲弱的居民收入顯示需求並未上升，而貨幣政策主要功能為調節需求，對供給調節能力有限。因而我們認為當前通脹壓力總體並非很大的環境下，央行不會改變貨幣政策來應對供給驅動的通脹。

寬鬆的貨幣政策將繼續為債市構築安全邊際，但通脹壓力將壓縮債券上漲空間。貨幣政策寬鬆的態勢不會發生變化，因而短端利率將繼續低位波動，在期限利差較大的環境下，長端利率進一步上升空間有限，因而債市具有安全邊際。但另一方面，通脹壓力攀升、美聯儲連續加息等將壓縮長端利率下行空間。因而，4季度債市將大概率呈現震盪態勢。我們預計年底之前10年期國債利率將繼續在3.4%-3.7%區間內震盪。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
27/09/2018	900	AEON CREDIT	中期業績/股息
27/09/2018	362	中國天化工	末期業績
27/09/2018	92	CHAMPION TECH	末期業績/股息
27/09/2018	383	中國醫療網絡	末期業績/股息
27/09/2018	26	中華汽車	末期業績/股息
27/09/2018	1178	匯銀控股集團	末期業績/股息
27/09/2018	1059	看通集團	末期業績/股息
27/09/2018	1421	工蓋有限公司	末期業績/股息
27/09/2018	1047	毅興行	末期業績/股息
27/09/2018	495	PALADIN	末期業績
27/09/2018	1079	松景科技	業績/末期股息
27/09/2018	1166	星凱控股	末期業績/股息
27/09/2018	756	森美控股	末期業績/股息
27/09/2018	2033	時計寶	業績/末期股息
27/09/2018	722	聯合醫務	末期業績/股息
27/09/2018	183	宏輝集團	末期業績/股息
27/09/2018	3708	日成控股	業績/末期股息

經濟資料

日期	國家	指數		預測	前值
27/09/2018	歐元區	消費者信心指數	九月終值	-2.90%	-2.90%
27/09/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	九月二十二日	211.35k	201.00k
27/09/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	九月十五日	1683.44k	1645.00k
27/09/2018	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	九月	17.00	14.00
27/09/2018	香港	貿易收支	八月	-44.12bn	-47.10bn
27/09/2018	香港	出口年增率	八月	8.93%	10.00%
27/09/2018	香港	進口年增率	八月	10.21%	14.00%
27/09/2018	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	八月初值	0.35%	1.60%
27/09/2018	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	八月初值	0.52%	1.00%
27/09/2018	美國	耐久財新訂單工業經季調(月比)	八月初值	2.06%	-1.70%
27/09/2018	美國	耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比)	八月初值	0.47%	0.10%
27/09/2018	美國	成屋待完成銷售(月比)	八月	-0.37%	-0.70%
27/09/2018	美國	成屋待完成銷售年比	八月	-0.97%	-0.50%
27/09/2018	歐元區	企業景氣指標	九月	1.17	1.22
27/09/2018	歐元區	經濟信心指數	九月	111.25	111.60
27/09/2018	歐元區	工業信心指數	九月	5.15	5.50
27/09/2018	美國	國內生產毛額(年化季比)	第二季	4.27%	4.20%
27/09/2018	美國	GDP價格指數	第二季	3.00%	3.00%
27/09/2018	美國	個人消費支出核心指數(季比)	第二季	2.00%	2.00%
27/09/2018	美國	個人消費	第二季	3.84%	3.80%
27/09/2018	美國	躉售存貨	八月初值	0.40%	0.60%

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、董事及僱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	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