

宏觀焦點

美國股市週二上升，因芯片及物流股帶動大市上升。道瓊斯指數上升1.8%至24,875點；標準普爾指數上升1.6%至2,683點；納斯達克指數上升1.6%至7,162點。

油價週二下跌，紐約12月期油下跌1.3%至每桶66.18美元。API於盤後公布美國上週原油庫存增幅超预期，但汽油及餾分油降幅也超预期。金價下跌，紐約12月期金下跌0.2%至每盎司1,225.3美元。

香港股市週二下跌，內地股市上升。有消息指中國擬將1.6升及以下的乘用車車輛購置稅由10%降至5%，汽車製造股造好，長城汽車(2333.HK)上升7.3%；內地券商股錄得上升，銀河證券(6881.HK)股價上漲5.4%；水泥股普遍下跌，華潤水泥(1313.HK)下跌6.0%。個股方面，中銀香港(2388.HK)第三季提取減值準備前的經營溢利按年下跌4.0%，股價急跌7.0%；富匯建築(1034.HK)上市首日收盤較上市價高43.8%。恒生指數下跌0.9%至24,586點，國企指數下跌0.1%至9,999點，香港股市成交金額增加5.2%至996億港元。上證綜合指數上升1.0%至2,568點，滬深兩市成交金額增加23.6%至人民幣3,135億元。

行業及公司新聞

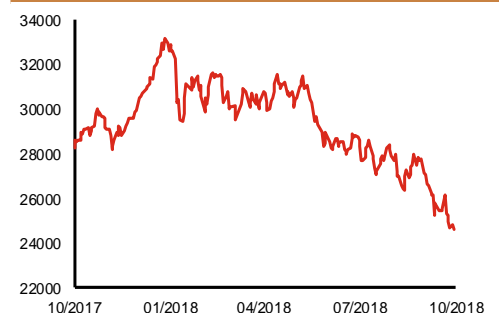
- 此前招股的華滋國際海洋(2258.HK)及恒達集團(3616.HK)公開孖展認購未足額。
- IGG(799.HK)昨天回購36.7萬股，相當於現有股本0.029%，累計購回但尚未註銷之股份為0.183%。
- 達力環保(1790.HK)污水處理總量於2017年分別佔銀川及寧夏的污水處理總量約78.0%及43.4%，為銀川及寧夏的領先及最大污水處理服務供應商，現設計總量為每日37.5萬立方米，並將於2021年增加至每日50萬立方米。2015-2017年，公司收益分別為2.5、2.1及3.7億港元，股東應佔溢利分別為4,560、4,622及5,892萬港元。2018年首4月收益按年大增1.2倍至1.4億港元，股東應佔溢利同比增長38.7%至1,925萬港元。公司今天起至11月6日招股，預計11月19日上市，招股價介乎0.6-0.8港元，淨集資額約1.3億港元(招股價中位數，90%配售)，市值介乎6.0-8.0億港元，相當於10.2-13.6倍2017年市盈率。
- 瑞威資本(1835.HK)於2017年為中國第十大不動產投資基金管理人，基金組合涵蓋商業不動產項目、不良資產項目以及城市化及重新開發項目，管理資產總額約人民幣44.5億元，期內已退出基金之整體平均已變現回報率約為18.8%。2015-2017年，公司收益分別為人民幣0.3、0.8及1.3億元，股東應佔溢利分別為人民幣1,035、4,311及6,501萬元。2018年首4月收益按年上升41.6%至人民幣5,647萬元，股東應佔溢利同比增長57.8%至人民幣2,837萬元。公司今天起至11月5日招股，預計11月13日上市，招股價介乎5.0-7.0港元，淨集資額約1.8億港元(招股價中位數，90%配售)，市值介乎7.7-10.7億港元，相當於10.5-14.7倍市盈率或1.8-2.2倍有形市賬率。
- 康利國際(6890.HK)於2017年為江蘇省鍍鋅鋼產品市場的最大市場營運商；中國電板塊鍍鋅鋼產品排名第三(市場佔有率3.9%)；中國鍍鋅鋼產品市場排名第16(市場佔有率0.5%)。2015-2017年，公司收益分別為人民幣11.4、12.6及15.0億元，股東應佔溢利分別為人民幣1,652、3,393及6,616萬元。2018年首4月收益按年僅微升1.1%至人民幣5.0億元，股東應佔溢利同比倒退38.0%至人民幣1,608萬元。公司預計2018年全年純利或錄得按年跌幅。公司今天起至11月8日招股，預計11月19日上市，招股價介乎1.0-1.3港元，淨集資額約1.3億港元(招股價中位數，90%配售)，市值介乎6.0-7.8億港元，相當於8.1-10.5倍2017年市盈率。

| 主要指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|---------|--------|-------|--------|
| 恒生指數 | 24,586 | -0.91 | -11.53 |
| 國企指數 | 9,999 | -0.14 | -9.25 |
| 創業板指數 | 153 | 0.34 | -16.69 |
| 上證綜合指數 | 2,568 | 1.02 | -8.98 |
| 滬深300指數 | 3,110 | 1.08 | -9.56 |
| 日經225指數 | 21,457 | 1.45 | -10.40 |
| 道瓊斯指數 | 24,875 | 1.77 | -5.99 |
| 標普500指數 | 2,683 | 1.57 | -7.94 |
| 納斯達克指數 | 7,162 | 1.58 | -11.00 |
| 德國DAX指數 | 11,287 | -0.42 | -7.83 |
| 法國CAC指數 | 4,979 | -0.22 | -9.37 |
| 富時100指數 | 7,036 | 0.14 | -6.32 |

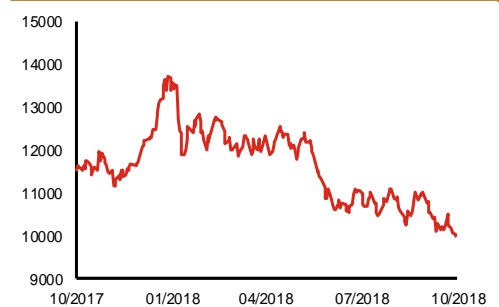
| 波幅指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|--------|-------|-------|-------|
| VIX指數 | 23.35 | -5.47 | 92.66 |
| VHSI指數 | 27.85 | -1.80 | 53.87 |

| 商品 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|------|----------|-------|-------|
| 紐約期油 | 66.18 | -1.28 | -8.99 |
| 黃金 | 1,225.30 | -0.19 | 2.27 |
| 銅 | 6,160.00 | 0.00 | -3.61 |
| 鋁 | 1,984.00 | -0.70 | -4.61 |
| 小麥 | 499.75 | -1.48 | -2.06 |
| 玉米 | 364.75 | -0.55 | 2.25 |

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



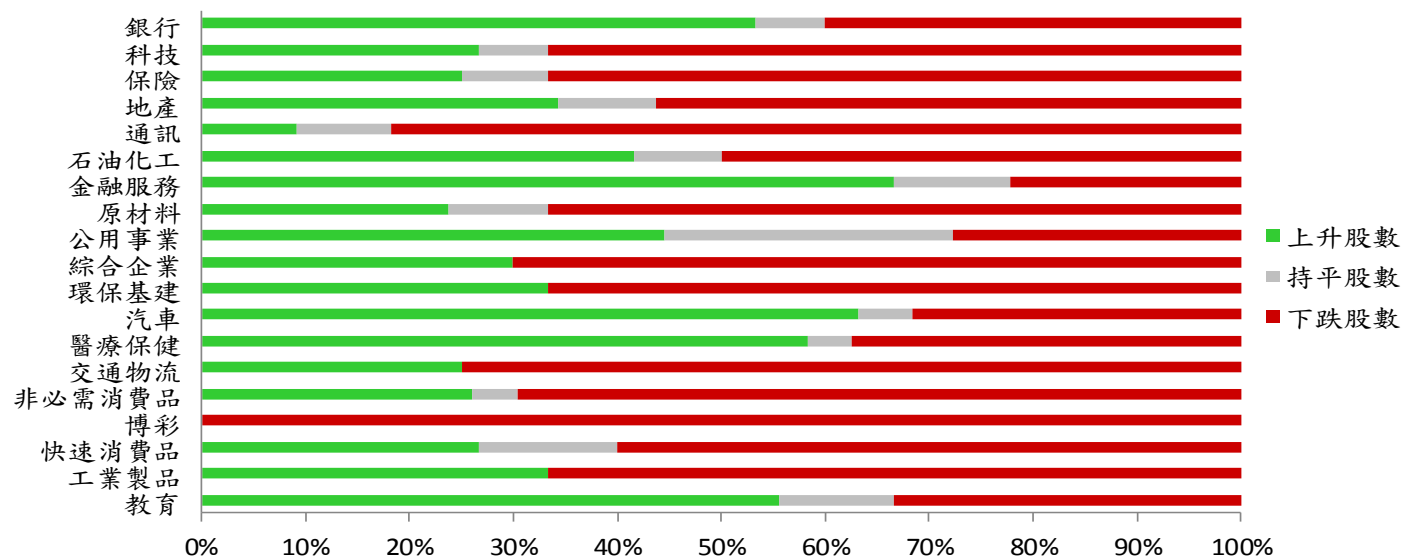
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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 | 持平股數 |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|-----|-----|------|
| 恒生指數 | 24,765 | 24,939 | 24,541 | 24,586 | -0.91 | 21.7 | 382.6 | 14 | 34 | 2 |
| 國企指數 | 10,022 | 10,145 | 9,903 | 9,999 | -0.14 | 28.4 | 290.3 | 22 | 25 | 3 |

行業表現

| 行業 | 日變動% | 上升股數 | 持平股數 | 下跌股數 |
|--------|-------|------|------|------|
| 銀行 | -0.31 | 8 | 1 | 6 |
| 科技 | -1.06 | 8 | 2 | 20 |
| 保險 | -0.19 | 3 | 1 | 8 |
| 地產 | -0.13 | 11 | 3 | 18 |
| 通訊 | -1.93 | 1 | 1 | 9 |
| 石油化工 | -0.04 | 5 | 1 | 6 |
| 金融服務 | 1.42 | 18 | 3 | 6 |
| 原材料 | -0.89 | 5 | 2 | 14 |
| 公用事業 | 0.39 | 8 | 5 | 5 |
| 綜合企業 | -0.33 | 3 | 0 | 7 |
| 環保基建 | -1.05 | 6 | 0 | 12 |
| 汽車 | 0.80 | 12 | 1 | 6 |
| 醫療保健 | 0.99 | 14 | 1 | 9 |
| 交通物流 | -1.25 | 4 | 0 | 12 |
| 非必需消費品 | -0.82 | 6 | 1 | 16 |
| 博彩 | -2.30 | 0 | 0 | 8 |
| 快速消費品 | -0.53 | 4 | 2 | 9 |
| 工業製品 | -1.30 | 5 | 0 | 10 |
| 教育 | 0.89 | 5 | 1 | 3 |



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 | 78.15 | -1.01 | 77.82 | 0.20 | 0.42 |
| 中電控股 | 2 | 86.70 | -0.40 | 86.49 | 0.32 | 0.24 |
| 中華煤氣 | 3 | 14.90 | -0.40 | 14.67 | 0.54 | 1.57 |
| 匯豐控股 | 5 | 63.15 | -0.63 | 63.81 | 1.22 | -1.04 |
| 電能實業 | 6 | 51.70 | -0.96 | 51.57 | 0.98 | 0.25 |
| 恒生銀行 | 11 | 182.10 | -4.06 | 182.79 | -3.22 | -0.38 |
| 恆基地產 | 12 | 36.20 | -0.96 | 36.09 | 1.32 | 0.31 |
| 新鴻基地產 | 16 | 101.80 | -1.93 | 102.22 | -0.11 | -0.41 |
| 新世界發展 | 17 | 9.90 | -0.80 | 9.61 | 0.00 | 3.02 |
| 太古股份 | 19 | 81.40 | -1.03 | 81.20 | -0.14 | 0.25 |
| 銀河娛樂 | 27 | 40.75 | -2.51 | 43.79 | 0.00 | -6.94 |
| 港鐵公司 | 66 | 37.55 | -1.05 | N/A | N/A | N/A |
| 信和置業 | 83 | 12.00 | -1.96 | 11.94 | -1.17 | 0.50 |
| 恆隆地產 | 101 | 14.10 | 0.43 | 14.23 | 1.97 | -0.92 |
| 中國旺旺 | 151 | 5.66 | 0.18 | 6.07 | 0.00 | -6.81 |
| 吉利汽車 | 175 | 13.94 | 2.35 | 14.06 | -0.18 | -0.87 |
| 中信股份 | 267 | 11.74 | 0.69 | 11.61 | 0.00 | 1.11 |
| 萬洲國際 | 288 | 5.62 | 0.36 | 5.57 | -0.42 | 0.83 |
| 中國石化 | 386 | 6.54 | 2.03 | 6.42 | 2.86 | 1.81 |
| 港交所 | 388 | 204.60 | -0.39 | 205.78 | 0.96 | -0.57 |
| 中國海外 | 688 | 24.15 | -1.23 | 23.71 | -1.76 | 1.87 |
| 騰訊 | 700 | 252.20 | -3.00 | 253.79 | 0.61 | -0.63 |
| 中國聯通 | 762 | 8.17 | -4.89 | 8.18 | -3.34 | -0.15 |
| 領展房產基金 | 823 | 72.10 | -1.44 | N/A | -1.82 | N/A |
| 華潤電力 | 836 | 13.20 | 0.00 | 13.18 | 0.00 | 0.15 |
| 中國石油 | 857 | 5.55 | -0.54 | 5.76 | 4.12 | -3.71 |
| 中海油 | 883 | 13.56 | 1.19 | 13.52 | 2.65 | 0.27 |
| 建設銀行 | 939 | 6.20 | 0.49 | 6.20 | 2.00 | 0.04 |
| 中國移動 | 941 | 71.40 | -0.56 | 71.77 | 0.79 | -0.51 |
| 長江基建 | 1038 | 57.35 | -0.69 | 57.22 | -6.13 | 0.22 |
| 恆安國際 | 1044 | 62.55 | -2.27 | 61.30 | -3.46 | 2.04 |
| 中國神華 | 1088 | 17.20 | -1.71 | 17.06 | -0.11 | 0.80 |
| 石藥集團 | 1093 | 15.94 | 0.13 | N/A | N/A | N/A |
| 華潤置地 | 1109 | 26.45 | 0.19 | 25.86 | 0.00 | 2.29 |
| 長實地產 | 1113 | 52.05 | -1.70 | N/A | N/A | N/A |
| 中國生物製藥 | 1177 | 6.73 | 1.66 | 6.60 | 1.69 | 1.94 |
| 友邦保險 | 1299 | 58.25 | -2.18 | 58.35 | -1.64 | -0.17 |
| 工商銀行 | 1398 | 5.28 | 0.00 | 5.32 | 2.38 | -0.77 |
| 金沙中國 | 1928 | 30.30 | -0.66 | 30.19 | 1.10 | 0.37 |
| 九龍倉置業 | 1997 | 47.95 | -0.62 | N/A | N/A | N/A |
| 碧桂園 | 2007 | 8.23 | -1.44 | 8.15 | 0.00 | 0.95 |
| 瑞聲科技 | 2018 | 56.95 | -1.64 | 57.19 | 0.97 | -0.42 |
| 申洲國際 | 2313 | 83.10 | -0.95 | 83.79 | 0.66 | -0.82 |
| 中國平安 | 2318 | 72.55 | -0.27 | 73.18 | 2.04 | -0.87 |
| 蒙牛乳業 | 2319 | 22.15 | -2.85 | 23.23 | 0.00 | -4.65 |
| 舜宇光學科技 | 2382 | 64.25 | 1.18 | 63.18 | -0.91 | 1.69 |
| 中銀香港 | 2388 | 29.45 | -6.95 | 29.39 | -5.37 | 0.21 |
| 中國人壽 | 2628 | 15.50 | -1.90 | 15.64 | 0.20 | -0.91 |
| 交通銀行 | 3328 | 5.87 | 1.38 | N/A | N/A | N/A |
| 中國銀行 | 3988 | 3.30 | 0.92 | 3.29 | 2.94 | 0.20 |

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 | 1.84 | 0.00 | -62.61 | 中聯重科 | 1157 | 2.55 | 0.39 | -31.38 |
| 東北電氣 | 42 | 0.70 | 0.00 | -69.38 | 兗州煤業 | 1171 | 7.24 | -1.50 | -36.09 |
| 四川成渝 | 107 | 2.30 | -0.43 | -36.57 | 中國鐵建 | 1186 | 9.43 | 0.53 | -17.74 |
| 青島啤酒 | 168 | 29.80 | -0.50 | -9.03 | 比亞迪 | 1211 | 49.10 | -2.00 | -6.29 |
| 江蘇寧滬 | 177 | 10.00 | 2.46 | -2.94 | 農業銀行 | 1288 | 3.38 | -0.29 | -21.83 |
| 京城機電 | 187 | 1.24 | 0.00 | -73.72 | 新華保險 | 1336 | 36.15 | -0.41 | -30.96 |
| 廣州廣船 | 317 | 5.37 | 0.19 | -48.39 | 工商銀行 | 1398 | 5.28 | 0.00 | -16.71 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 323 | 4.25 | 0.71 | -9.27 | 麗珠醫藥 | 1513 | 22.35 | 2.76 | -29.29 |
| 上海石油化工 | 338 | 3.37 | -1.17 | -43.53 | 中國中冶 | 1618 | 1.86 | -3.13 | -47.06 |
| 鞍鋼股份 | 347 | 6.40 | 2.07 | -1.33 | 中國中車 | 1766 | 6.83 | -0.29 | -25.76 |
| 江西銅業 | 358 | 8.40 | -0.24 | -43.57 | 廣發證券 | 1776 | 9.93 | 2.69 | -28.48 |
| 中國石油化工 | 386 | 6.54 | 2.03 | -7.96 | 中國交通建設 | 1800 | 7.00 | -3.05 | -47.67 |
| 中國中鐵 | 390 | 6.73 | -0.74 | -16.18 | 晨鳴紙業 | 1812 | 4.33 | -0.46 | -30.84 |
| 廣深鐵路 | 525 | 2.79 | 0.00 | -17.68 | 中煤能源 | 1898 | 3.41 | 0.00 | -42.54 |
| 深圳高速 | 548 | 7.12 | 4.71 | -19.96 | 中國遠洋 | 1919 | 2.75 | -2.14 | -35.05 |
| 南京熊貓電子 | 553 | 2.15 | 0.00 | -60.30 | 民生銀行 | 1988 | 5.70 | 1.42 | -20.78 |
| 鄭煤機 | 564 | 3.93 | -5.76 | -45.55 | 金隅股份 | 2009 | 2.09 | -5.00 | -42.36 |
| 山東墨龍 | 568 | 1.24 | -1.59 | -74.92 | 中集集團 | 2039 | 6.98 | 0.72 | -41.80 |
| 北京北辰實業 | 588 | 2.04 | 2.51 | -32.40 | 復星醫藥 | 2196 | 23.50 | -2.49 | -15.51 |
| 中國東方航空 | 670 | 4.10 | -1.44 | -25.39 | 萬科企業 | 2202 | 23.80 | -0.21 | -10.78 |
| 山東新華製藥 | 719 | 3.80 | -1.04 | -40.90 | 金風科技 | 2208 | 5.68 | -7.79 | -41.48 |
| 中國國航 | 753 | 5.90 | -3.91 | -26.51 | 廣汽集團 | 2238 | 7.57 | 4.27 | -36.88 |
| 中興通訊 | 763 | 11.22 | -4.75 | -41.01 | 中國平安 | 2318 | 72.55 | -0.27 | 2.59 |
| 中國石油 | 857 | 5.55 | -0.54 | -40.33 | 長城汽車 | 2333 | 4.39 | 7.33 | -36.30 |
| 白雲山 | 874 | 27.25 | 16.20 | -32.93 | 濰柴動力 | 2338 | 7.72 | -0.64 | -9.19 |
| 東江環保 | 895 | 7.69 | -2.78 | -37.86 | 中國鋁業 | 2600 | 2.80 | -2.10 | -33.16 |
| 華能國際電力 | 902 | 4.29 | 2.14 | -39.24 | 中國太保 | 2601 | 28.50 | -1.38 | -24.72 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 38.15 | -3.17 | 10.00 | 上海醫藥 | 2607 | 16.60 | 0.48 | -23.81 |
| 海信科龍 | 921 | 5.76 | 1.59 | -24.22 | 中國人壽 | 2628 | 15.50 | -1.90 | -36.48 |
| 建設銀行 | 939 | 6.20 | 0.49 | -22.78 | 上海電氣 | 2727 | 2.50 | -1.57 | -58.96 |
| 大唐發電 | 991 | 1.72 | 1.18 | -53.29 | 中海集運 | 2866 | 0.80 | -2.44 | -67.85 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 4.44 | 0.00 | -24.17 | 大連港 | 2880 | 0.98 | -2.97 | -54.19 |
| 中信銀行 | 998 | 4.81 | -0.62 | -27.72 | 中海油田 | 2883 | 7.20 | -1.10 | -35.02 |
| 儀征化纖 | 1033 | 0.87 | -2.25 | -59.76 | 紫金礦業 | 2899 | 2.92 | -0.68 | -23.95 |
| 重慶鋼鐵 | 1053 | 1.13 | 2.73 | -46.05 | 交通銀行 | 3328 | 5.87 | 1.38 | -13.12 |
| 中國南方航空 | 1055 | 4.02 | -1.71 | -39.70 | 福耀玻璃 | 3606 | 23.05 | 5.74 | -3.49 |
| 浙江世寶 | 1057 | 1.02 | 5.15 | -76.95 | 招商銀行 | 3968 | 28.85 | 0.52 | -9.63 |
| 天津創業環保 | 1065 | 2.86 | 1.78 | -63.66 | 中國銀行 | 3988 | 3.30 | 0.92 | -21.64 |
| 華電國際電力 | 1071 | 2.76 | 0.36 | -38.72 | 洛陽鉬業 | 3993 | 2.74 | 4.18 | -37.29 |
| 東方電氣 | 1072 | 4.01 | 2.30 | -48.69 | 中信證券 | 6030 | 13.70 | 3.16 | -29.67 |
| 中國神華 | 1088 | 17.20 | -1.71 | -21.59 | 中國光大銀行 | 6818 | 3.42 | 1.79 | -25.19 |
| 洛陽玻璃 | 1108 | 2.23 | -0.89 | -83.34 | 海通證券 | 6837 | 7.77 | 2.91 | -26.98 |
| 中海發展 | 1138 | 4.39 | 1.62 | -25.31 | 華泰證券 | 6886 | 12.26 | 2.85 | -33.89 |

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

策略： 政策底再度夯實，市場底隱約可見

【策略組 朱斌】

事件： 10月30日，證監會在盤中發佈聲明，主要有三方面內容：一是提升上市公司質量。加強上市公司治理，規範信息披露和提高透明度，創造條件鼓勵上市公司開展回購和並購重組。二是優化交易監管。減少交易阻力，增強市場流動性。減少對交易環節的不必要干預，讓市場對監管有明確預期，讓投資者有公平交易的機會。三是鼓勵價值投資。發揮保險、社保、各類證券投資基金和資管產品等機構投資者的作用，引導更多增量中長期資金進入市場。

點評： 繼10月19日-21日期間管理層進行密集喊話與政策推送，穩定市場後，證監會再次以聲明方式，宣示政策調整，進一步穩定市場預期。這次聲明在於關鍵三條看點：其一是再次鼓勵上市公司通過轉換資產質量的方式，來提升股價，同時也鼓勵上市公司購買自身的股票，“創造條件鼓勵上市公司開展回購和並購重組”；其二是減少對於市場交易的不必要監管，“減少對交易環節的不必要干預，讓市場對監管有明確預期”；其三是進一步引進增量資金，“引導更多增量資金的入市”。

此次政策調整，是對前期實施效果不佳的政策的一次糾偏，此次糾偏有助於市場進一步夯實底部，建立信心。市場預計將繼續漸進式反彈。

企業活動

| 日期 | 股票代號 | 公司名稱 | 活動 |
|------------|------|-------------|---------|
| 31/10/2018 | 522 | ASM PACIFIC | 業績 |
| 31/10/2018 | 1333 | 中國忠旺 | 季度業績 |
| 31/10/2018 | 3335 | D B A 電訊 | 業績 |
| 31/10/2018 | 3335 | D B A 電訊 | 業績 |
| 31/10/2018 | 54 | 合和實業 | 中期業績/股息 |
| 31/10/2018 | 300 | 昆明機床 | 第三季業績 |
| 31/10/2018 | 2211 | 大健康國際 | 末期業績/股息 |
| 31/10/2018 | 576 | 浙江滬杭甬 | 第三季業績 |

經濟資料

| 日期 | 國家 | 指數 | | 預測 | 前值 |
|------------|-----|----------------|--------|---------|---------|
| 31/10/2018 | 美國 | MBA 貸款申請指數 | 十月二十六日 | -- | 4.90% |
| 31/10/2018 | 香港 | 港元貨幣供給 M1 (年比) | 九月 | -- | 3.30% |
| 31/10/2018 | 香港 | 港元貨幣供給 M2 (年比) | 九月 | -- | 5.00% |
| 31/10/2018 | 香港 | 港元貨幣供給 M3 (年比) | 九月 | -- | 5.10% |
| 31/10/2018 | 歐元區 | 核心CPI(年比) | 十月 | 1.05% | 0.90% |
| 31/10/2018 | 歐元區 | CPI預估(年比) | 十月 | 2.15% | 2.10% |
| 31/10/2018 | 歐元區 | CPI預估(年比) | 十月 | 2.15% | 2.10% |
| 31/10/2018 | 歐元區 | 失業率 | 九月 | 8.05% | 8.10% |
| 31/10/2018 | 美國 | 雇用成本指數 | 第三季 | 0.71% | -- |
| 31/10/2018 | 美國 | 芝加哥採購經理人指數 | 十月 | 60.31 | 60.40 |
| 31/10/2018 | 中國 | 製造業PMI | 十月 | 50.66% | 50.80% |
| 31/10/2018 | 中國 | 非製造業PMI | 十月 | 54.69 | 54.90 |
| 31/10/2018 | 美國 | ADP 就業變動 | 十月 | 190.54k | 230.00k |

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 |