

晨訊

宏觀焦點

美國股市週二上升。美國國會就邊境安全資金達成協議以避免政府於週六再次停擺，但特朗普對該協議表示不滿。此外，特朗普表示願意推遲加徵進口中國商品關稅死線一段時間。道瓊斯指數上升1.5%至25,426點；標準普爾指數上升1.3%至2,745點；納斯達克指數上升1.5%至7,415點。

油價週二上升，受惠於OPEC報告顯示1月石油產量環比減少約2.5%，加上沙地表示3月其石油減產幅度將比協議的水平低超過每日50萬桶，但升幅被EIA報告預期美國原油產量將持續上漲所部分抵消。紐約3月期油上升1.3%至每桶53.10美元。金價上升，因美元下跌，紐約4月期金上升0.2%至每盎司1,314.0美元。

香港和內地股市週二上升。汽車製造股上揚，其中吉利汽車(175.HK)1月份汽車銷量環比大增69.7%，股價上升4.4%；中國國務院決定對罕見病藥品給予增值稅優惠，提振醫藥股走高，其中石藥集團(1093.HK)及中國生物製藥(1177.HK)股價分別上漲5.5%及5.1%；教育股受壓，希望教育(1765.HK)股價下跌8.7%，內房股也走低。個股方面，港交所(388.HK)獲券商看好，股價上漲4.2%。恒生指數上升0.1%至28,171點，國企指數上升0.3%至11,045點，香港股市成交金額增加8.9%至960億港元。上證綜合指數上升0.7%至2,672點，滬深兩市成交金額增加13.1%至人民幣3,600億元。

行業及公司新聞

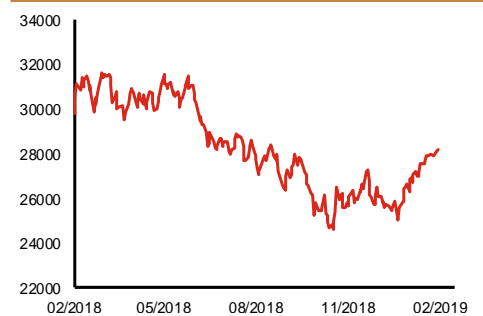
- 此前招股的偉工控股(1793.HK)公開孖展已錄得超購。
- 世茂房地產(813.HK)公布2019年1月合約銷售總額、合約銷售面積及平均售價分別為人民幣115億元、68.5萬平方米及每平方米人民幣16,802元，按年分別提高14.9%、增加16.8%及下降1.6%，較2018年之分別同比大增74.8%、增加76.3%及下降0.8%為差。
- LHN(1730.HK)公布2019財年第一季(截止2018年12月31日)業績，收益2,688萬新加坡元，同比增長3.8%，因行政開支按年縮減(2018財年第一季確認雙重上市相關開支180萬新加坡元)，公司扭虧為盈錄得股東應佔溢利83.6萬新加坡元(2018財年第一季：股東應佔虧損102萬新加坡元)。
- 冠轎控股(1872.HK)為位於新加坡的汽車公司，主要業務為銷售全新平行進口汽車，但也有銷售二手車；其他業務包括提供汽車融資服務、提供汽車保險代理服務、銷售汽車備件及配件、及提供汽車租賃服務。公司的新車銷售量在所有新加坡汽車經銷商中排名第12位，且在新加坡平行進口汽車經銷商中排名第一位。2016-2018年，公司收益分別為1.4、2.0及1.8億新元；股東應佔溢利分別為464、800及743萬新元。由於擁車證配額將由2017年的約89,000個下降約50%至2022年的約45,000個，而新車登記的數量將由2017年的約112,000個下降逾50%至2023年的約57,000個，行業報告預期新加坡平行進口汽車經銷商的新車銷售額於2017-2023年之複合年均增長率為-7.5%。公司今天起至2月18日招股，預計2月28日上市，招股價介乎0.43-0.47港元，淨集資額約6,040萬港元(招股價中位數，90%配售，8.9%舊股)，市值介乎3.9-4.2億港元，相當於9.0-9.8倍2018年市盈率，估值高於內地汽車經銷商且行業情況較內地為差。
- 遠洋集團(3377.HK)公布2019年1月協議銷售額、銷售樓面面積及均價分別為人民幣50.5億元、23.3萬平方米及每平方米人民幣21,683元，同比分別上升43.5%、32.3%及8.4%(2018年則分別按年上升55.2%、39.3%及11.4%)。

| 主要指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|---------|--------|------|-------|
| 恒生指數 | 28,171 | 0.10 | 5.64 |
| 國企指數 | 11,045 | 0.25 | 5.64 |
| 創業板指數 | 135 | 0.20 | -3.73 |
| 上證綜合指數 | 2,672 | 0.68 | 4.62 |
| 滬深300指數 | 3,330 | 0.72 | 7.61 |
| 日經225指數 | 20,864 | 2.61 | 3.41 |
| 道瓊斯指數 | 25,426 | 1.49 | 5.96 |
| 標普500指數 | 2,745 | 1.29 | 5.72 |
| 納斯達克指數 | 7,415 | 1.46 | 6.36 |
| 德國DAX指數 | 11,126 | 1.01 | 2.19 |
| 法國CAC指數 | 5,056 | 0.84 | 5.75 |
| 富時100指數 | 7,133 | 0.06 | 3.11 |

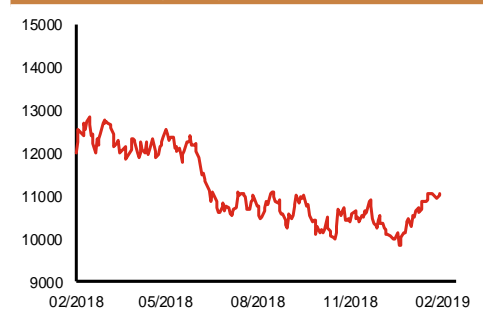
| 波幅指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|--------|-------|-------|--------|
| VIX指數 | 15.43 | -3.38 | -15.17 |
| VHSI指數 | 17.11 | -3.11 | -12.88 |

| 商品 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|------|----------|-------|-------|
| 紐約期油 | 53.10 | 1.32 | 3.18 |
| 黃金 | 1,314.00 | 0.16 | 1.33 |
| 銅 | 6,150.00 | -0.97 | 2.76 |
| 鋁 | 1,880.00 | -0.05 | 1.36 |
| 小麥 | 520.50 | 0.19 | -0.62 |
| 玉米 | 372.75 | -0.40 | 0.00 |

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



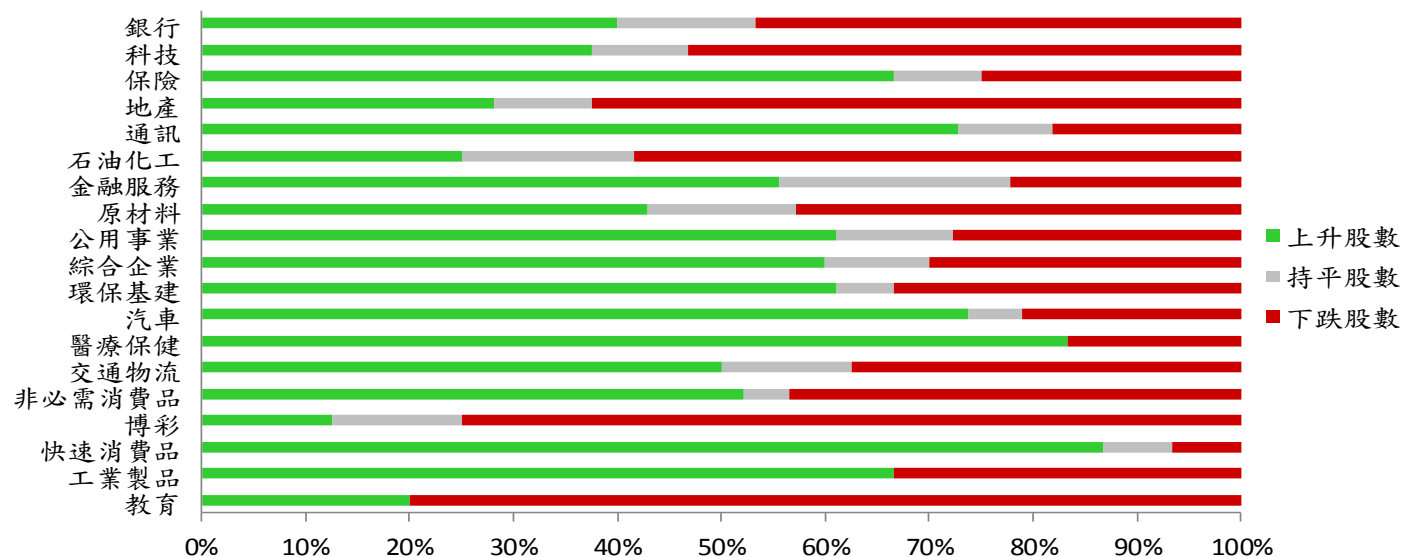
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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 | 28,093 | 28,220 | 27,983 | 28,171 | 0.10 | 15.4 | 315.5 | 24 | 21 | 5 |
| 國企指數 | 11,021 | 11,066 | 10,964 | 11,045 | 0.25 | 33.7 | 237.6 | 30 | 15 | 5 |

行業表現

| 行業 | 日變動% | 上升股數 | 持平股數 | 下跌股數 |
|--------|-------|------|------|------|
| 銀行 | 0.10 | 6 | 2 | 7 |
| 科技 | 0.08 | 12 | 3 | 17 |
| 保險 | 0.59 | 8 | 1 | 3 |
| 地產 | -0.77 | 9 | 3 | 20 |
| 通訊 | 0.79 | 8 | 1 | 2 |
| 石油化工 | -0.12 | 3 | 2 | 7 |
| 金融服務 | 0.35 | 15 | 6 | 6 |
| 原材料 | 0.33 | 9 | 3 | 9 |
| 公用事業 | 1.18 | 11 | 2 | 5 |
| 綜合企業 | 0.30 | 6 | 1 | 3 |
| 環保基建 | 0.39 | 11 | 1 | 6 |
| 汽車 | 1.61 | 14 | 1 | 4 |
| 醫療保健 | 2.78 | 20 | 0 | 4 |
| 交通物流 | 0.17 | 8 | 2 | 6 |
| 非必需消費品 | 0.42 | 12 | 1 | 10 |
| 博彩 | -1.10 | 1 | 1 | 6 |
| 快速消費品 | 1.64 | 13 | 1 | 1 |
| 工業製品 | 1.39 | 10 | 0 | 5 |
| 教育 | -2.40 | 2 | 0 | 8 |



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 | 79.35 | -1.61 | 78.68 | -0.79 | 0.85 |
| 中電控股 | 2 | 92.05 | -0.05 | 92.26 | -0.04 | -0.22 |
| 中華煤氣 | 3 | 17.78 | 1.60 | 17.66 | 1.81 | 0.69 |
| 匯豐控股 | 5 | 66.25 | 0.38 | 66.08 | 1.01 | 0.25 |
| 電能實業 | 6 | 53.35 | 0.76 | 53.49 | -0.07 | -0.25 |
| 恒生銀行 | 11 | 181.60 | 0.55 | 181.19 | 0.18 | 0.23 |
| 恆基地產 | 12 | 44.75 | -0.22 | 44.11 | 0.18 | 1.46 |
| 新鴻基地產 | 16 | 132.30 | 0.15 | 132.17 | 0.48 | 0.10 |
| 新世界發展 | 17 | 12.48 | 0.00 | 12.52 | 1.92 | -0.30 |
| 太古股份 | 19 | 92.50 | 1.04 | 92.06 | 0.95 | 0.48 |
| 銀河娛樂 | 27 | 54.80 | -0.18 | 55.27 | 0.00 | -0.85 |
| 港鐵公司 | 66 | 43.80 | -0.11 | N/A | N/A | N/A |
| 信和置業 | 83 | 14.48 | 0.84 | 13.86 | 0.00 | 4.47 |
| 恆隆地產 | 101 | 17.84 | 0.90 | 17.89 | 1.15 | -0.30 |
| 中國旺旺 | 151 | 6.42 | -0.31 | N/A | N/A | N/A |
| 吉利汽車 | 175 | 14.34 | 4.37 | 14.39 | 4.12 | -0.32 |
| 中信股份 | 267 | 11.60 | 0.00 | 11.63 | 0.00 | -0.27 |
| 萬洲國際 | 288 | 7.25 | 4.17 | 7.21 | 4.34 | 0.49 |
| 中國石化 | 386 | 6.52 | 0.00 | 6.56 | 0.82 | -0.60 |
| 港交所 | 388 | 252.00 | 4.22 | 252.94 | 4.82 | -0.37 |
| 中國海外 | 688 | 28.65 | -1.04 | 28.38 | -2.80 | 0.95 |
| 騰訊 | 700 | 351.40 | -0.17 | 350.19 | -0.16 | 0.35 |
| 中國聯通 | 762 | 9.02 | -0.33 | 9.05 | 0.79 | -0.32 |
| 領展房產基金 | 823 | 86.35 | -0.29 | N/A | 0.00 | N/A |
| 華潤電力 | 836 | 15.94 | 0.63 | 15.45 | 0.00 | 3.20 |
| 中國石油 | 857 | 4.92 | -0.20 | 4.94 | 0.91 | -0.32 |
| 中海油 | 883 | 13.08 | 1.40 | 13.07 | 1.74 | 0.11 |
| 建設銀行 | 939 | 6.94 | -0.14 | 6.93 | 0.03 | 0.12 |
| 中國移動 | 941 | 82.50 | 0.30 | 82.42 | 0.65 | 0.09 |
| 長江基建 | 1038 | 63.35 | 0.96 | 62.63 | -0.87 | 1.15 |
| 恆安國際 | 1044 | 63.25 | 0.24 | 63.54 | 0.42 | -0.46 |
| 中國神華 | 1088 | 19.50 | -0.51 | 19.38 | -0.82 | 0.61 |
| 石藥集團 | 1093 | 13.92 | 5.45 | 11.22 | 0.00 | 24.03 |
| 華潤置地 | 1109 | 29.45 | -1.01 | 31.28 | 0.00 | -5.84 |
| 長實地產 | 1113 | 65.10 | 0.31 | N/A | N/A | N/A |
| 中國生物製藥 | 1177 | 7.05 | 5.07 | 6.79 | 0.00 | 3.85 |
| 友邦保險 | 1299 | 73.00 | -1.88 | 73.23 | -0.99 | -0.32 |
| 工商銀行 | 1398 | 5.94 | 0.00 | 5.93 | 0.47 | 0.11 |
| 金沙中國 | 1928 | 38.00 | -1.55 | 37.93 | -1.91 | 0.18 |
| 九龍倉置業 | 1997 | 55.00 | 0.27 | N/A | N/A | N/A |
| 碧桂園 | 2007 | 11.08 | -1.25 | 10.83 | 0.00 | 2.33 |
| 瑞聲科技 | 2018 | 50.25 | -1.18 | 50.07 | -1.09 | 0.36 |
| 申洲國際 | 2313 | 95.45 | -0.73 | 95.91 | -0.97 | -0.48 |
| 中國平安 | 2318 | 77.45 | 0.13 | 77.48 | 0.08 | -0.04 |
| 蒙牛乳業 | 2319 | 24.30 | 0.62 | 24.71 | 0.61 | -1.68 |
| 舜宇光學科技 | 2382 | 88.65 | 1.84 | 90.33 | 3.69 | -1.86 |
| 中銀香港 | 2388 | 29.80 | -0.33 | 29.88 | 0.28 | -0.28 |
| 中國人壽 | 2628 | 19.16 | 0.10 | 19.17 | 0.41 | -0.03 |
| 交通銀行 | 3328 | 6.50 | -1.22 | N/A | N/A | N/A |
| 中國銀行 | 3988 | 3.59 | 0.00 | 3.58 | 0.46 | 0.27 |

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 | 1.97 | 0.00 | -60.91 | 中聯重科 | 1157 | 3.31 | 1.53 | -26.18 |
| 東北電氣 | 42 | 0.79 | 0.00 | -67.84 | 兗州煤業 | 1171 | 7.18 | 1.27 | -33.87 |
| 四川成渝 | 107 | 2.55 | 1.19 | -38.87 | 中國鐵建 | 1186 | 10.70 | -0.74 | -11.97 |
| 青島啤酒 | 168 | 35.20 | 3.53 | -20.99 | 比亞迪 | 1211 | 49.05 | 3.26 | -16.30 |
| 江蘇寧滬 | 177 | 11.10 | -1.07 | -4.20 | 農業銀行 | 1288 | 3.66 | 0.55 | -15.09 |
| 京城機電 | 187 | 1.43 | 1.42 | -74.76 | 新華保險 | 1336 | 33.15 | 0.91 | -32.76 |
| 廣州廣船 | 317 | 7.05 | -1.54 | -39.58 | 工商銀行 | 1398 | 5.94 | 0.00 | -9.26 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 323 | 3.59 | -3.49 | -15.58 | 麗珠醫藥 | 1513 | 27.05 | 3.24 | -19.61 |
| 上海石油化工 | 338 | 3.69 | -0.27 | -38.99 | 中國中冶 | 1618 | 2.18 | -0.46 | -37.49 |
| 鞍鋼股份 | 347 | 5.61 | -3.11 | -8.99 | 中國中車 | 1766 | 7.73 | 0.13 | -23.84 |
| 江西銅業 | 358 | 10.10 | -0.39 | -35.95 | 廣發證券 | 1776 | 11.66 | 0.69 | -24.34 |
| 中國石油化工 | 386 | 6.52 | 0.00 | -1.10 | 中國交通建設 | 1800 | 7.92 | -0.25 | -38.86 |
| 中國中鐵 | 390 | 7.36 | 0.14 | -7.27 | 晨鳴紙業 | 1812 | 4.85 | 3.63 | -31.27 |
| 廣深鐵路 | 525 | 3.33 | 1.52 | -20.83 | 中煤能源 | 1898 | 3.31 | -0.30 | -39.60 |
| 深圳高速 | 548 | 9.04 | 0.00 | -17.00 | 中國遠洋 | 1919 | 3.18 | -0.31 | -37.34 |
| 南京熊貓電子 | 553 | 3.12 | 1.30 | -68.36 | 民生銀行 | 1988 | 5.80 | -1.02 | -15.73 |
| 鄭煤機 | 564 | 3.88 | -2.02 | -41.76 | 金隅股份 | 2009 | 2.71 | 0.00 | -33.55 |
| 山東墨龍 | 568 | 1.35 | -0.74 | -72.46 | 中集集團 | 2039 | 8.66 | 3.46 | -36.61 |
| 北京北辰實業 | 588 | 2.33 | -0.85 | -31.60 | 復星醫藥 | 2196 | 25.80 | 5.09 | -13.56 |
| 中國東方航空 | 670 | 4.71 | 0.64 | -21.68 | 萬科企業 | 2202 | 30.30 | -1.62 | -4.56 |
| 山東新華製藥 | 719 | 4.03 | 1.26 | -44.79 | 金風科技 | 2208 | 9.10 | -4.41 | -42.25 |
| 中國國航 | 753 | 7.46 | 0.67 | -24.96 | 廣汽集團 | 2238 | 9.12 | 4.71 | -26.09 |
| 中興通訊 | 763 | 16.80 | 2.44 | -31.15 | 中國平安 | 2318 | 77.45 | 0.13 | 4.00 |
| 中國石油 | 857 | 4.92 | -0.20 | -42.70 | 長城汽車 | 2333 | 5.70 | 3.45 | -32.52 |
| 白雲山 | 874 | 30.70 | 3.02 | -25.28 | 濰柴動力 | 2338 | 11.04 | 3.18 | 2.01 |
| 東江環保 | 895 | 8.37 | 0.24 | -33.24 | 中國鋁業 | 2600 | 2.88 | 0.35 | -32.82 |
| 華能國際電力 | 902 | 4.90 | 0.41 | -37.16 | 中國太保 | 2601 | 27.90 | 1.82 | -23.07 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 42.60 | 0.12 | 9.65 | 上海醫藥 | 2607 | 17.80 | 4.95 | -11.96 |
| 海信科龍 | 921 | 8.68 | 0.23 | -19.27 | 中國人壽 | 2628 | 19.16 | 0.10 | -27.15 |
| 建設銀行 | 939 | 6.94 | -0.14 | -15.04 | 上海電氣 | 2727 | 2.82 | 0.36 | -52.18 |
| 大唐發電 | 991 | 2.18 | 1.87 | -39.89 | 中海集運 | 2866 | 0.94 | 1.08 | -66.75 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 5.00 | -0.20 | -26.11 | 大連港 | 2880 | 1.06 | 2.91 | -52.84 |
| 中信銀行 | 998 | 4.98 | -0.40 | -24.46 | 中海油田 | 2883 | 7.57 | -2.45 | -25.76 |
| 儀征化纖 | 1033 | 0.77 | 5.48 | -64.65 | 紫金礦業 | 2899 | 2.95 | 0.00 | -17.34 |
| 重慶鋼鐵 | 1053 | 1.38 | 2.22 | -41.62 | 交通銀行 | 3328 | 6.50 | -1.22 | -8.93 |
| 中國南方航空 | 1055 | 5.37 | -0.74 | -37.20 | 福耀玻璃 | 3606 | 28.45 | 1.43 | -0.27 |
| 浙江世寶 | 1057 | 1.21 | -0.82 | -76.05 | 招商銀行 | 3968 | 33.50 | -2.47 | -1.39 |
| 天津創業環保 | 1065 | 3.16 | 0.32 | -66.16 | 中國銀行 | 3988 | 3.59 | 0.00 | -15.80 |
| 華電國際電力 | 1071 | 3.67 | 3.97 | -28.01 | 洛陽鉬業 | 3993 | 3.18 | -1.24 | -32.23 |
| 東方電氣 | 1072 | 6.04 | -1.95 | -45.01 | 中信證券 | 6030 | 17.10 | 0.71 | -22.20 |
| 中國神華 | 1088 | 19.50 | -0.51 | -16.23 | 中國光大銀行 | 6818 | 3.70 | -0.54 | -20.96 |
| 洛陽玻璃 | 1108 | 2.33 | 3.10 | -81.33 | 海通證券 | 6837 | 9.33 | 0.97 | -25.85 |
| 中海發展 | 1138 | 4.35 | 0.00 | -24.61 | 華泰證券 | 6886 | 15.40 | 0.13 | -32.87 |

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

市場：1月份外匯儲備明升暗降

【市場顧問組 張剛】

事件：中國2019年1月份外匯儲備增加至30879.24億美元，2018年12月份為30727.12億美元，環比增加152.12億美元，增加幅度為0.5%，已經連續兩個月回升。此前2018年12月份為增加110.15億美元，增加幅度為0.36%。

點評：若按SDR計算，2019年1月份的外匯儲備為22045.61億SDR，環比減少47.65億SDR，減少幅度為0.22%。此前2018年12月份則減少41.22億SDR，增加幅度為0.19%。美元指數2019年1月份累計下跌了0.53%，此前2018年12月份下跌了1.17%。按美元計，外儲連續三個月回升；按SDR計，外儲環比連續兩個月減少。人民幣指數2019年1月份上漲1.45%，2018年12月份上漲1.00%。

人民幣兌美元、歐元、日元即期匯率在1月份分別升值2.33%、升值1.81%、升值0.65%。2019年1月份黃金儲備為5994萬盎司，增加了38萬盎司，增加幅度為0.64%，此前2018年12月份為增加了32萬盎司，增加幅度為0.54%。外匯儲備按美元計連續三個月增加、按SDR計連續兩個月減少，主要是美元下跌的原因。

央行已經連續兩個月增持黃金，暗示對美元前景預期悲觀。

企業活動

| 日期 | 股票代號 | 公司名稱 | 活動 |
|------------|------|--------|---------|
| 13/02/2019 | 3918 | 金界控股 | 末期業績/股息 |
| 13/02/2019 | 188 | 新華匯富金融 | 中期業績/股息 |
| 13/02/2019 | 1036 | 萬科置業海外 | 末期業績/股息 |

經濟資料

| 日期 | 國家 | 指數 | | 預測 | 前值 |
|------------|-----|-----------------------|------|-----------|-----------|
| 13/02/2019 | 美國 | MBA 貸款申請指數 | 二月八日 | -- | -2.50% |
| 13/02/2019 | 中國 | 新人民幣貸款 | 一月 | 2900.03bn | 1080.00bn |
| 13/02/2019 | 美國 | 消費者物價指數(月比) | 一月 | 0.07% | -0.10% |
| 13/02/2019 | 美國 | 核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比) | 一月 | 2.08% | 2.20% |
| 13/02/2019 | 美國 | 消費者物價指數(年比) | 一月 | 1.51% | 1.90% |
| 13/02/2019 | 美國 | CPI 主要指數 經季調 | 一月 | 260.58 | 260.03 |
| 13/02/2019 | 美國 | 核心消費者物價指數 不含食品及能源(月比) | 一月 | 0.20% | 0.20% |
| 13/02/2019 | 美國 | 消費者物價指數 未經季調 | 一月 | 251.59 | 251.23 |
| 13/02/2019 | 中國 | 貨幣供給-M0 (年比) | 一月 | 8.93% | 3.60% |
| 13/02/2019 | 中國 | 貨幣供給-M1 (年比) | 一月 | 2.06% | 1.50% |
| 13/02/2019 | 中國 | 貨幣供給-M2 (年比) | 一月 | 8.23% | 8.10% |
| 13/02/2019 | 歐元區 | 工業生產經季調(月比) | 十二月 | -0.45% | -1.70% |

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 |