

## 中國9月CPI重回“1時代”，豬肉蔬菜價格回落

各国指数	收市价	日变动%	年初至今%
恒生指数	24159	-2.06	-14.30
国企指数	9762	-1.60	-8.81
上证综合指数	3332	-0.26	8.01
沪深300指数	4799	-0.17	14.22
创业板指数	2738	-0.95	53.91
日经225指数	23507	-0.51	-5.32
道琼斯指数	28494	-0.07	-7.00
标普500指数	3483	-0.15	0.86
纳斯达克指数	11714	-0.47	17.50
罗素2000指数	1639	1.06	-10.06
德国DAX指数	12704	-2.49	-3.22
法国CAC指数	4837	-2.11	-17.05
富时100指数	5833	-1.73	-18.71
俄罗斯指数	2817	-1.36	-4.18

预期估值	PE(X)	PB(X)	股息率(%)
恒生指数	14.27	1.20	2.17
国企指数	11.75	1.20	1.94
上证综合指数	15.92	1.51	2.10
MSCI中国指数	14.72	1.49	2.05
道琼斯指数	28.02	6.21	1.72

波幅指数	收市价	日变动%	年初至今%
VIX指数	26.40	1.27	74.89
VHSI指数	21.43	3.18	52.34

商品	收市价	日变动%	年初至今%
CBOT大豆连续	1062	0.57	12.65
LME铜连续	6749	0.49	9.31
COMEX黄金连续	1903	0.10	25.25
COMEX白银连续	24.19	-0.70	35.70
ICE布油	43.16	-0.37	-34.61

利率	收市价	日变动%	年初至今%
5年期美国国债	0.30	-0.33	-82.22
10年期美国国债	0.72	-1.10	-62.53
5年期中国国债	3.06	1.58	6.15
10年期中国国债	3.23	0.43	2.67

资料来源：彭博、西证证券经纪

### 投研要點：

如市場有短期調整，不改變長期看法。

- **A股：**對當前行情持謹慎樂觀的態度。對上證權重板塊相對樂觀，應警惕板塊炒作過熱的風險。并認為市場存在結構性風險和結構性機會。前期漲幅過大的板塊短期存在調整的需要。當前貨幣政策從寬貨幣向寬信用轉變，并注重精準導向。7.30政治局會議關於貨幣、財政政策的表述沒有邊際放鬆，甚至有所收斂。未來政策邊際變化視乎海外疫情走向，及國內經濟恢復情況。隨著大選的臨近，特朗普面臨的壓力越大，做出超預期、激進動作可能性越大。中印衝突再起，但不認為會有較大升級的可能。近期台海局勢緊張，市場風險增加。

當前人民幣存在升值壓力，看好優質的人民幣資產。蘋果產業鏈受政治禁令影響可能存在一定風險。出口占比大的板塊可能隨著國際關係的變化會有一定起伏。

- **港股：**短期可能受美股調整影響。看多低估值藍籌板塊，但應警惕美股震蕩對香港市場短期帶來波動。當前港股估值水平較低，主要為結構性行情，科技等板塊漲幅較大，能否持續仍需觀察。

- **美股：**當前存在調整風險。9月16日美聯儲議息會議如期將利率維持在0%-0.25%不變，靴子落地。隨後9月17日我們提示美股調整風險。後期政策將與復蘇微妙權衡。美股局部板塊前期估值泡沫較大，存在一定的調整風險。10月2日美國總統特朗普確診感染新冠病毒，亦增加市場不確定性。

### 行業研判：

- **面板行業：**長期看行業強者恒強，隨著競爭格局的改善，龍頭話語權逐步凸顯。行業處於產業鏈中游，從日韓台發展歷史看，面板行業最終都會向上游半導體行業挺進。短期看中美博弈加劇，海外收入占比較大的面板公司可能存在一定風險。

- **LED產業鏈：**行業前景良好，處在經濟順周期的階段。下游包括顯示、背光、照明等領域，應用廣泛，空間廣闊，

部分下游細分行業具備較好的成長性。

- 光伏產業鏈：景氣復蘇確定性較強。光伏行業四季度以後價格上漲。多晶矽、單晶矽目前價格已回升。
- 玻璃業鏈：玻璃行業近期漲價放緩，長期邏輯不變。光伏玻璃受益于需求回升和單面向雙面玻璃滲透率提升的過程中，依然處在量價齊聲的基本面回升中，預計下半年表現良好。普通玻璃需求端70%來自地產，20%來自汽車，過去兩年地產的新開工面積增速快于竣工面積增速，預計後續竣工面積增速會回升，支撐普通玻璃需求。
- 新能源汽車板塊：新能源汽車產業鏈預計迎來基本面復蘇，由于2019年上半年基數較高，疊加今年疫情影響，上半年新能源汽車銷量下滑37%，隨著下半年疫情的好轉和去年下半年的低基數，預計從2020年第三季度開始新能源汽車迎來銷量拐點，下半年國內同比增速有望回升到20-30%，新能源汽車上游和中游都將迎來需求復蘇期。且歐洲的傳統汽車廠商均在轉型往新能源汽車方面發展，無論在企業端還是政府端都在力推清潔能源汽車，轉型決心堅決，長期看好行業發展。

#### 關鍵資訊：

- 統計局：中國9月CPI同比上漲1.7%，為2019年2月以來首次重回“1時代”，預期漲1.8%，前值漲2.4%。9月PPI同比下降2.1%，預期降1.7%，前值降2%。9月CPI漲幅比8月回落0.7個百分點，食品中，豬肉價格上漲25.5%，漲幅大幅回落27.1個百分點；PPI降幅擴大0.1個百分點，其中價格降幅擴大的有石油和天然氣開采業，下降26.2%，擴大1個百分點。
- 證監會主席易會滿向全國人大常委會會議作關於股票發行註冊制改革有關工作情況報告時表示，證監會推動形成了從科創板到創業板、再到全市場的“三步走”註冊制改革布局，探索形成符合我國國情的註冊制框架。將選擇適當時機全面推進註冊制改革，著力提升資本市場功能。
- 世界鋼鐵協會預計，2020年全球鋼鐵需求將下降2.4%至17.25億噸，此前預期下降6.4%；2021年全球鋼鐵需求將增長4.1%至17.95億噸，中國鋼鐵需求將保持平穩，發達經濟體鋼鐵需求將增長7.9%。
- 美國至10月9日當周EIA原油庫存-381.8萬桶，預期-283.5萬桶，前值+50.1萬桶；EIA精煉油庫存-724.4萬

桶，預期-209.6萬桶，前值-96.2萬桶；EIA汽油庫存-162.6萬桶，預期-160.7萬桶，前值-143.5萬桶。

**風險提示：**

以上投研要點、行業研判是基于我們研究團隊的視野範圍及可靠資料來源而擬備。并非在掌握全部市場信息下做出的理解。市場可能會出現超過預期的因素及投資機會。同時舊數據亦可能不時被供應方修訂。請閱者留意。

## 当天重要资料

日期	国家	指数	前值	预测	今值
10/16	美国	10月16日天然气钻机数量(部)	73		
10/16	美国	10月16日原油钻机数量(部)	193		
10/16	美国	10月16日钻机数量当周值(部)	269		
10/16	美国	9月联邦政府财政赤字(盈余为负)	200,095		
10/16	美国	10月09日EIA库存周报:成品汽油(千桶)(千桶)	23,387		23,036
10/16	美国	10月09日俄克拉何马库欣原油库存量(千桶)	56,536		59,442
10/16	美国	10月09日原油产量:DOE(千桶/日)	11,000		10,500
10/16	美国	10月09日原油和石油产品库存量(千桶)	2,061,140		2,043,185
10/16	美国	10月09日原油进口:DOE(千桶/日)	5,732		5,286
10/16	美国	9月核心零售总额:季调(百万美元)	373,050		
10/16	美国	9月核心零售总额:季调:环比(%)	0.09		
10/16	美国	9月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	2.57		
10/16	美国	9月零售和食品服务销售额:不包括机动车辆环比	0.66		
10/16	美国	9月零售总额:季调(百万美元)	482,882		
10/16	美国	9月零售总额:季调:环比(%)	0.11		
10/16	美国	9月制造业产出指数:环比:季调	0.98		
10/16	美国	9月工业产能利用率(%)	71.42		
10/16	美国	9月工业总体产出指数:环比(%)	0.36		
10/16	美国	10月密歇根大学消费者现状指数	87.80		
10/16	美国	10月密歇根大学消费者预期指数	75.60		
10/16	美国	8月库存总额:季调	1,914,275		
10/16	美国	8月商业库存:季调(百万美元)	1,914,275		
10/16	欧盟	9月欧盟:CPI:同比(%)	0.4		
10/16	欧盟	9月欧元区:CPI:环比(%)	-0.4	0.1	0.1
10/16	欧盟	9月欧元区:CPI:同比(%)	-0.2	-0.3	-0.3
10/16	欧盟	9月欧元区:核心CPI:环比(%)	-0.6	0.2	0.2
10/16	欧盟	9月欧元区:核心CPI:同比(%)	0.4	0.2	0.2

资料来源:彭博、西证证券经纪

## AH股

	H股 代號	H股 收市價	日變動 %	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	日變動 %	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	2.94	0.34	-77.16	中聯重科	1157	8.02	0.25	-15.89
東北電氣	42	0.48	-2.17	-75.46	兗州煤業	1171	5.45	0.84	-49.92
四川成渝	107	1.79	0.00	-54.49	中國鐵建	1186	5.13	-0.97	-44.66
青島啤酒	168	62.20	-0.87	-25.93	比亞迪	1211	134.30	1.82	-7.60
江蘇寧滬	177	7.89	-1.62	-24.11	農業銀行	1288	2.58	0.36	-26.57
京城機電	187	1.40	-1.52	-67.84	新華保險	1336	29.60	1.16	-59.71
廣州廣船	317	8.12	0.00	-74.61	工商銀行	1398	4.24	0.64	-22.16
馬鞍山鋼鐵	323	1.77	-0.48	-40.67	麗珠醫藥	1513	35.75	-0.93	-37.64
上海石油化工	338	1.49	1.76	-60.80	中國中冶	1618	1.31	0.76	-55.59
鞍鋼股份	347	2.26	0.00	-23.96	中國中車	1766	3.20	1.49	-47.82
江西銅業	358	8.93	0.86	-44.79	廣發證券	1776	10.46	2.21	-41.78
中國石油化工	386	3.01	-0.58	-30.50	中國交通建設	1800	4.00	1.14	-51.99
中國中鐵	390	3.48	0.64	-41.46	晨鳴紙業	1812	3.30	-1.65	-43.22
廣深鐵路	525	1.35	-0.68	-48.23	中煤能源	1898	1.96	1.06	-56.84
深圳高速	548	6.86	-0.56	-29.37	中國遠洋	1919	4.34	6.46	-34.75
南京熊貓電子	553	4.95	-0.60	-42.42	民生銀行	1988	4.09	0.00	-30.81
鄭煤機	564	8.86	4.57	-24.49	金隅股份	2009	1.50	1.83	-56.35
山東墨龍	568	0.70	0.00	-81.26	中集集團	2039	9.21	-2.21	-12.99
北京北辰實業	588	1.52	0.00	-46.88	復星醫藥	2196	34.55	4.37	-47.80
中國東方航空	670	3.18	0.00	-41.74	萬科企業	2202	23.45	1.64	-23.38
山東新華製藥	719	17.20	5.15	61.99	金風科技	2208	10.24	1.46	-25.62
中國國航	753	4.99	1.04	-35.85	廣汽集團	2238	7.08	7.36	-37.18
中興通訊	763	19.20	4.76	-50.01	中國平安	2318	82.70	0.36	-8.05
中國石油	857	2.20	-0.37	-51.55	長城汽車	2333	12.42	0.75	-50.52
白雲山	874	19.20	1.99	-44.07	濰柴動力	2338	16.32	0.82	-8.20
東江環保	895	5.73	0.21	-47.19	中國鋁業	2600	1.65	1.48	-49.72
華能國際電力	902	3.06	-1.20	-46.53	中國太保	2601	23.50	1.32	-35.29
安徽海螺水泥	914	51.40	2.36	-16.42	上海醫藥	2607	12.26	1.91	-47.41
海信科龍	921	10.66	4.55	-26.24	中國人壽	2628	17.82	1.55	-66.43
建設銀行	939	5.26	-0.34	-23.58	上海電氣	2727	2.13	0.00	-63.35
大唐發電	991	1.00	0.00	-61.32	中海集運	2866	0.81	0.00	-65.42
安徽皖通高速	995	3.74	0.00	-34.90	大連港	2880	0.68	0.00	-68.92
中信銀行	998	3.14	0.89	-45.45	中海油田	2883	5.42	-1.42	-58.43
儀征化纖	1033	0.51	0.00	-74.91	紫金礦業	2899	5.52	0.64	-23.84
重慶鋼鐵	1053	0.74	3.70	-55.05	交通銀行	3328	3.85	0.46	-23.92
中國南方航空	1055	4.11	0.56	-36.63	福耀玻璃	3606	28.15	5.96	-19.93
浙江世寶	1057	0.96	2.30	-82.34	招商銀行	3968	38.85	1.78	-9.86
天津創業環保	1065	2.85	-0.40	-61.79	中國銀行	3988	2.48	0.38	-30.08
華電國際電力	1071	2.07	1.32	-47.96	洛陽鉬業	3993	2.79	2.53	-35.09
東方電氣	1072	6.70	15.99	-47.04	中信證券	6030	17.52	4.30	-48.80
中國神華	1088	13.96	-0.15	-24.57	中國光大銀行	6818	2.72	-0.34	-38.15
洛陽玻璃	1108	2.92	1.83	-82.25	海通證券	6837	6.66	4.42	-59.33
中海發展	1138	3.17	1.15	-61.07	華泰證券	6886	12.86	2.49	-45.56

資料來源：彭博、西證證券經紀

## 主要行业股份估值

	公司	股份编号	市值 (亿港元)	经调整市盈率(↕)			市帐率(x) 1年预测	股息率(%) 1年预测	净资产收益率(%) 1年预测
				历史	1年预测	2年预测			
汽车	吉利汽车	0175.HK	1,639	23.11	18.62	14.02	2.28	1.41	12.80
	比亚迪	1211.HK	3,973	216.02	78.40	73.10	5.28	0.05	6.55
	广汽集团	2238.HK	1,057	16.49	8.81	7.22	0.74	2.79	8.70
银行	汇丰控股	0005.HK	6,187	-142.30	18.15	13.76	0.41	2.61	3.27
	建设银行	0939.HK	13,333	4.88	4.41	4.18	0.50	6.65	11.90
	农业银行	1288.HK	12,471	4.23	3.85	3.67	0.41	7.72	10.90
	工商银行	1398.HK	18,970	4.78	4.38	4.14	0.49	6.78	11.40
	中国银行	3988.HK	9,856	4.14	3.83	3.68	0.36	8.44	8.96
保险	友邦保险	1299.HK	9,476	22.29	23.35	17.04	1.95	1.64	9.50
	中国平安	2318.HK	16,302	11.47	10.00	7.73	1.72	2.80	17.80
	中国人寿	2628.HK	12,833	9.05	8.45	7.51	0.99	4.49	11.35
金融服务	港交所	0388.HK	4,590	48.73	42.82	37.11	9.53	1.85	23.12
	国泰君安	2611.HK	1,752	9.90	7.54	6.45	0.55	4.15	7.50
	中信证券	6030.HK	4,193	14.06	11.94	10.47	1.10	2.85	9.69
房地产	新鸿基	0016.HK	2,847	12.10	9.32	8.89	0.48	1.27	5.07
	中国海外	0688.HK	2,127	4.76	4.23	3.83	0.58	5.25	13.25
	领展	0823.HK	1,259	-7.36	18.55	15.72	0.80	4.74	5.50
	长实集团	1113.HK	1,387	6.81	0.00	0.00	n.a.	5.11	0.00
	碧桂园	2007.HK	2,122	5.09	3.82	3.23	0.99	6.26	23.10
	万科企业	2202.HK	3,542	6.29	5.38	4.78	1.02	4.76	19.00
	中国恒大	3333.HK	2,059	21.12	6.34	5.50	1.03	4.50	11.44
石油	中石化	0386.HK	5,077	94.19	18.64	8.29	0.39	9.55	2.40
	中石油	0857.HK	8,119	-28.91	-16.43	48.30	0.26	7.73	-1.90
	中海油	0883.HK	3,255	7.23	15.06	8.22	0.64	8.92	4.50
资源	鞍钢股份	0347.HK	279	22.52	12.63	8.66	0.35	2.74	2.65
	江西铜业	0358.HK	473	15.58	19.06	14.81	0.50	1.22	2.80
	海螺水泥	0914.HK	3,229	7.23	6.73	6.68	1.46	4.24	23.12
	中国神华	1088.HK	3,652	6.70	6.18	6.42	0.67	9.88	10.70
	中国铝业	2600.HK	512	-359.08	0.00	0.00	n.a.	0.00	0.00
	紫金矿业	2899.HK	1,799	26.37	22.57	15.66	2.22	1.98	10.60
	洛阳钼业	3993.HK	900	26.76	26.98	19.56	1.23	1.69	4.60
铁路基建	中电控股	0390.HK	1,407	15.99	3.16	2.85	0.29	5.31	10.20
	中国铁建	0003.HK	1,217	3.44	2.74	2.46	0.25	4.48	9.70
	中国中车	1766.HK	1,693	7.83	6.83	5.89	0.56	4.69	8.30
	中国交建	1800.HK	1,196	3.82	2.71	2.45	0.18	6.37	8.05

资料来源：彭博、西证证券经纪



## 主要行业股份估值(续)

	公司	股份编号	市值		经调整市盈率(x)		市帐率(x)	股息率(%)	净资产收益率(%)
			(亿港元)	历史	1年预测	2年预测	1年预测	1年预测	1年预测
快速消费品	中国旺旺	0151.HK	648	16.21	14.15	13.45	3.40	6.19	24.90
	万洲国际	0288.HK	895	9.52	8.13	7.11	1.19	5.19	16.40
	华润啤酒	0291.HK	1,502	90.27	53.96	36.15	6.23	0.41	12.30
	康师傅	0322.HK	822	17.85	18.63	17.88	3.43	4.49	19.00
	恒安国际	1044.HK	660	14.06	12.47	11.53	2.92	4.89	24.15
	百威亚太	1876.HK	3,106	84.00	56.77	34.23	3.90	0.87	6.95
	蒙牛乳业	2319.HK	1,500	42.28	38.96	26.59	4.07	0.52	11.00
医药保健	石药集团	1093.HK	1,160	25.54	22.63	18.91	4.55	1.68	21.94
	国药控股	1099.HK	517	7.65	6.71	6.07	0.83	3.62	13.00
	中生制药	1177.HK	1,534	56.62	42.37	34.90	3.77	0.57	9.00
	复星医药	2196.HK	1,577	22.98	21.95	18.74	2.23	1.24	10.70
非必须消费品	创科实业	0669.HK	1,918	37.42	34.86	29.36	6.50	1.06	19.80
	中升控股	0881.HK	1,110	21.52	18.62	14.99	3.70	0.92	21.20
	海尔电器	1169.HK	807	10.76	17.81	15.55	2.59	1.71	13.75
	利福国际	1212.HK	93	24.58	8.03	6.72	1.93	n.a.	24.80
	新秀丽	1910.HK	121	-1.75	-1.32	17.01	2.03	n.a.	-86.85
	普拉达	1913.HK	773	-111.62	-188.52	37.75	2.91	n.a.	-1.50
	周大福	1929.HK	1,032	35.57	25.52	20.62	3.73	2.33	14.60
	安踏体育	2020.HK	2,306	45.02	38.27	26.28	7.96	0.67	22.40
	高鑫零售	6808.HK	773	22.55	21.06	18.75	2.48	1.85	12.80
澳门博彩	银河娱乐	0027.HK	2,217	63.24	-101.09	18.72	3.30	0.88	-4.85
	永利澳门	1128.HK	571	-34.01	-11.00	19.01	-12.01	n.a.	0.00
	金沙中国	1928.HK	2,184	112.73	-35.92	19.04	12.76	3.67	-35.80
电讯	中国电信	0728.HK	1,959	8.70	8.09	7.80	0.47	5.17	5.80
	中国联通	0762.HK	1,658	12.60	11.40	10.29	0.44	2.99	3.90
	中国铁塔	0788.HK	2,359	38.12	27.28	21.03	1.09	1.19	3.75
	中国移动	0941.HK	10,289	8.84	8.34	8.08	0.77	6.47	9.55
科技	腾讯控股	0700.HK	52,907	46.48	38.65	31.43	8.15	0.22	22.10
	小米集团	1810.HK	5,418	42.56	39.75	31.30	5.30	n.a.	13.03
	舜宇光学	2382.HK	1,379	29.23	27.40	20.90	7.58	0.64	29.85
	美团点评	3690.HK	15,585	415.71	727.65	115.92	13.86	n.a.	3.00
	阿里巴巴	9988.HK	61,123	31.79	36.52	28.99	5.87	n.a.	16.60
公用事业	中电控股	0002.HK	1,851	15.99	15.75	14.46	1.63	4.20	10.45
	中华煤气	0003.HK	1,997	34.78	29.22	25.28	n.a.	3.11	10.45
	电能实业	0006.HK	876	15.64	13.51	12.88	n.a.	6.82	7.60

资料来源：彭博、西证证券经纪

## 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，公司絕對收益率介于 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介于 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介于-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介于-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

## 財務權益及商務關係披露

- (1) 分析員或其有聯繫者并未擔任本研究報告所評論的發行人的高級人員；
- (2) 分析員或其有聯繫者并未持有本研究報告所評論的發行人的任何財務權益；
- (3) 西證證券經紀或其集團公司并未持有本研究報告所評論的發行人的市場資本值 1%或以上的財務權益；
- (4) 西證證券經紀或其集團公司在現在或過去 12 個月內沒有與本研究報告所評論的發行人存在投資銀行業務的關係；
- (5) 西證證券經紀或其集團公司沒有為本研究報告所評論的發行人進行莊家活動；
- (6) 受雇于西證證券經紀或其集團公司或與其有聯繫的個人沒有擔任本研究報告所評論的發行人的高級人員。

## 免責聲明

本研究報告內容或意見僅供參考之用途，并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。本研究報告并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。

雖然本研究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，惟西證證券經紀并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。本研究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。本研究報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀并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研究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研究報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限于企業融資業務關係。因此投資者應留意研究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，均不會就由于任何協力廠商在依賴本研究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、發行或使用本研究報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本研究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、發表此研究報告，西證證券經紀保留一切權利。

©2020 西證（香港）證券經紀有限公司版權所有，不得翻印

香港銅鑼灣希慎道 33 號利園一期 40 樓

電話：(852) 28028838 傳真：(852) 25879115 網頁：www.swsc.hk