

晨訊

宏觀焦點

美國股市週三個別發展，企業業績強勁抵消公債收益率上升及企業預期成本上升的影響。道瓊斯指數上升0.2%至24,084點；標準普爾指數上升0.2%至2,639點；納斯達克指數下跌0.1%至7,004點。有消息指美國司法部將對華為是否違反伊朗制裁展開刑事調查。

油價週三上升，受助於包括美國對伊朗實施新制裁的前景等地緣政治緊張形勢。紐約6月期油上升0.5%至每桶68.05美元。金價下跌，因美元走強且公債收益率上升。紐約6月期金下跌0.8%至每盎司1,322.8美元。

香港和內地股市週三下跌。北京汽車(1958.HK)折價8.0%配股淨籌32.7億港元，股價下跌12.0%，拖累汽車製造股跑輸大市；供電供熱股錄得上升。個股方面，萬洲國際(288.HK)首季業績遜預期，且遭券商看淡，股價大跌9.5%。恒生指數下跌1.0%至30,328點，國企指數下跌1.2%至12,094點，香港股市成交金額增加0.6%至981億港元。上證綜合指數下跌0.4%至3,118點，滬深兩市成交金額減少7.7%至人民幣4,206億元。

行業及公司新聞

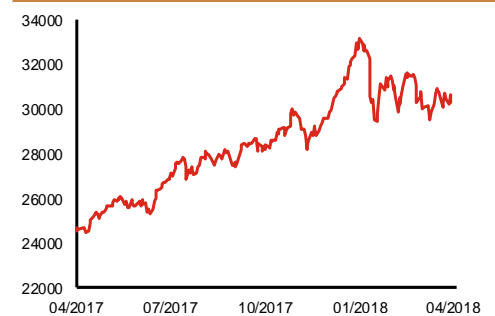
- 廣深鐵路(525.HK)2018年第一季營業收入同比上升13.2%至人民幣48.8億元，因營業成本僅按年增加9.3%，公司股東應佔溢利錄得人民幣4.5億元，同比大增57.9%。
- 東江環保(895.HK)2018年首季營業總收入人民幣7.6億元，同比上升12.2%，因其他收益按年增加人民幣2,946萬元，股東應佔溢利人民幣1.2億元，同比增長16.8%。公司預計2018年上半年股東應佔溢利將介乎人民幣2.5-3.0億元，按年增長15%-35%。
- 新天綠色能源(956.HK)2018年第一季營業總收入人民幣30.7億元，同比增長59.9%，而受惠於管理費用及財務費用僅分別按年增長13.8%及16.5%，及聯營和合營企業投資收益同比大增人民幣8,226萬元，股東應佔溢利按年增加76.2%至人民幣6.2億元。
- 中石化油服(1033.HK)公布2018年第一季營業收入人民幣103億元，同比增長16.5%，受惠於營業總成本僅按年增長5.8%至人民幣107億元，加上營業外收入同比增加人民幣1.2億元及所得稅費用按年減少人民幣5,330萬元，公司扭虧為盈錄得股東應佔溢利人民幣3,013萬元(去年同期虧損人民幣13.5億元)。
- TCL多媒體(1070.HK)2018年第一季營業額109億港元，同比上升28.0%，主要受惠於LCD電視機銷售量按年增長35.6%(海外銷售量同比大增58.7%)；毛利按年升28.8%至17.2億港元，其中中國市場和海外市場毛利率均分別同比提升1.6及0.7個百分點。
- 海爾電器(1169.HK)公布2018年第一季收入人民幣206億元，同比上升16.2%，其中渠道服務業務收入按年增加17.0%至人民幣167億元；股東應佔溢利人民幣8.3億元，同比增長22.9%。
- 金沙中國(1928.HK)2018年首季總收益淨額為21.6億美元，同比上升17.4%；經調整EBITDA按年增長26.4%至7.9億美元；而股東應佔溢利5.6億美元，同比大增59.1%。
- 金風科技(2208.HK)公布2018年第一季營業收入人民幣38.6億元，同比上升7.7%，而受惠於毛利率改善及聯營和合營企業投資收益按年大增人民幣1.6億元，股東應佔溢利人民幣2.4億元，同比增長32.7%。公司預計2018年上半年股東應佔溢利將介乎11.3-17.0億元，按年增長0%-50%。

| 主要指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|---------|--------|-------|-------|
| 恒生指數 | 30,328 | -1.01 | -0.72 |
| 國企指數 | 12,094 | -1.23 | -0.85 |
| 創業板指數 | 247 | -0.02 | 1.19 |
| 上證綜合指數 | 3,118 | -0.35 | -0.50 |
| 滬深300指數 | 3,829 | -0.38 | -1.32 |
| 日經225指數 | 22,215 | -0.28 | 7.42 |
| 道瓊斯指數 | 24,084 | 0.25 | -0.49 |
| 標普500指數 | 2,639 | 0.18 | -0.72 |
| 納斯達克指數 | 7,004 | -0.05 | -3.00 |
| 德國DAX指數 | 12,422 | -1.02 | 5.39 |
| 法國CAC指數 | 5,413 | -0.57 | 6.85 |
| 富時100指數 | 7,379 | -0.62 | 7.12 |

| 波幅指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|--------|-------|-------|--------|
| VIX指數 | 17.84 | -1.00 | -15.17 |
| VHSI指數 | 18.15 | 4.13 | -27.95 |

| 商品 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|------|----------|-------|-------|
| 紐約期油 | 68.05 | 0.52 | 4.45 |
| 黃金 | 1,322.80 | -0.77 | -2.67 |
| 銅 | 7,013.00 | 1.00 | 5.23 |
| 鋁 | 2,227.00 | -2.96 | 9.49 |
| 小麥 | 499.00 | 3.05 | 6.42 |
| 玉米 | 395.75 | 1.47 | 3.33 |

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



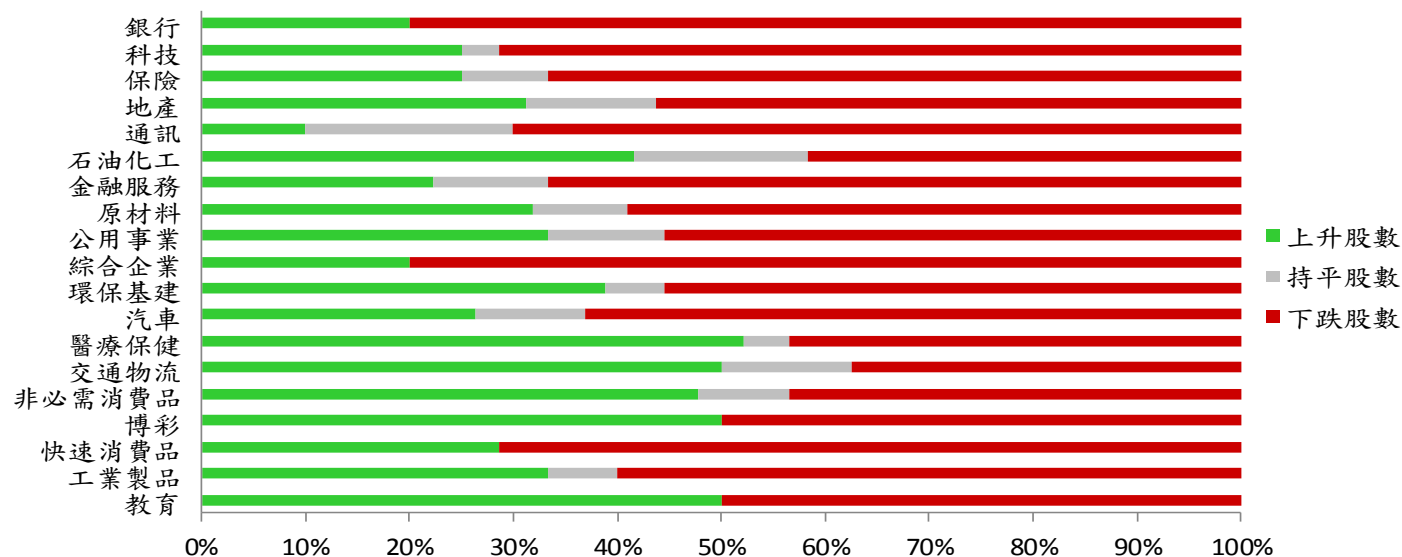
資料來源：彭博、西證證券經紀。

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 | 30,487 | 30,507 | 30,244 | 30,328 | -1.01 | 17.3 | 347.8 | 10 | 38 | 2 |
| 國企指數 | 12,205 | 12,215 | 12,075 | 12,094 | -1.23 | 20.5 | 288.4 | 8 | 40 | 2 |

行業表現

| 行業 | 日變動% | 上升股數 | 持平股數 | 下跌股數 |
|--------|-------|------|------|------|
| 銀行 | -0.72 | 3 | 0 | 12 |
| 科技 | -1.15 | 7 | 1 | 20 |
| 保險 | -0.75 | 3 | 1 | 8 |
| 地產 | -0.29 | 10 | 4 | 18 |
| 通訊 | -0.74 | 1 | 2 | 7 |
| 石油化工 | -0.19 | 5 | 2 | 5 |
| 金融服務 | -0.47 | 6 | 3 | 18 |
| 原材料 | -0.67 | 7 | 2 | 13 |
| 公用事業 | 0.12 | 6 | 2 | 10 |
| 綜合企業 | -0.37 | 2 | 0 | 8 |
| 環保基建 | -0.36 | 7 | 1 | 10 |
| 汽車 | -1.21 | 5 | 2 | 12 |
| 醫療保健 | 0.87 | 12 | 1 | 10 |
| 交通物流 | 0.58 | 8 | 2 | 6 |
| 非必需消費品 | 0.14 | 11 | 2 | 10 |
| 博彩 | 0.71 | 4 | 0 | 4 |
| 快速消費品 | -1.09 | 4 | 0 | 10 |
| 工業製品 | -0.36 | 5 | 1 | 9 |
| 教育 | 0.57 | 4 | 0 | 4 |



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 | 93.00 | -0.37 | 92.24 | -0.21 | 0.82 |
| 中電控股 | 2 | 81.35 | -0.06 | 81.61 | 0.24 | -0.32 |
| 中華煤氣 | 3 | 16.20 | -0.12 | 16.64 | 0.71 | -2.62 |
| 匯豐控股 | 5 | 77.50 | -0.19 | 78.66 | 0.28 | -1.47 |
| 電能實業 | 6 | 57.90 | -1.28 | 58.62 | -1.13 | -1.22 |
| 恒生銀行 | 11 | 192.50 | -0.10 | 187.78 | -3.12 | 2.52 |
| 恆基地產 | 12 | 49.30 | -1.69 | 49.04 | -0.16 | 0.52 |
| 新鴻基地產 | 16 | 121.60 | -0.73 | 121.55 | -0.55 | 0.04 |
| 新世界發展 | 17 | 11.18 | -0.89 | 11.34 | 1.40 | -1.40 |
| 太古股份 | 19 | 75.95 | -0.85 | 76.62 | -0.61 | -0.88 |
| 東亞銀行 | 23 | 33.85 | 0.15 | 33.74 | 0.00 | 0.32 |
| 銀河娛樂 | 27 | 69.35 | -1.07 | N/A | N/A | N/A |
| 港鐵公司 | 66 | 43.65 | 0.11 | N/A | N/A | N/A |
| 信和置業 | 83 | 13.00 | -1.66 | 13.01 | 0.00 | -0.08 |
| 恆隆地產 | 101 | 18.38 | -0.43 | 18.44 | -0.63 | -0.33 |
| 招商局港口 | 144 | 17.24 | 0.00 | 17.32 | 0.00 | -0.45 |
| 中國旺旺 | 151 | 7.25 | 4.17 | 7.15 | 10.10 | 1.35 |
| 吉利汽車 | 175 | 21.20 | -2.08 | 21.13 | -2.45 | 0.32 |
| 中信股份 | 267 | 11.52 | -0.35 | 11.28 | 0.00 | 2.09 |
| 萬洲國際 | 288 | 7.80 | -9.51 | 7.81 | -7.91 | -0.10 |
| 中國石化 | 386 | 7.48 | -1.58 | 7.50 | -1.00 | -0.32 |
| 港交所 | 388 | 259.00 | -1.15 | 256.67 | -0.95 | 0.91 |
| 中國海外 | 688 | 26.20 | -0.76 | 26.51 | 0.00 | -1.16 |
| 騰訊 | 700 | 386.80 | -2.47 | 385.28 | -1.35 | 0.39 |
| 中國聯通 | 762 | 10.62 | -1.30 | 10.61 | -1.10 | 0.10 |
| 領展房產基金 | 823 | 66.95 | -0.67 | N/A | 0.00 | N/A |
| 華潤電力 | 836 | 14.62 | 2.09 | 14.26 | 0.00 | 2.56 |
| 中國石油 | 857 | 5.76 | -1.71 | 5.77 | -1.14 | -0.16 |
| 中海油 | 883 | 12.90 | 0.00 | 12.88 | 0.04 | 0.13 |
| 建設銀行 | 939 | 8.10 | -1.46 | 8.10 | -0.70 | 0.05 |
| 中國移動 | 941 | 72.70 | -1.76 | 72.98 | -1.21 | -0.38 |
| 聯想集團 | 992 | 3.72 | -2.11 | 3.70 | -1.36 | 0.60 |
| 長江基建 | 1038 | 62.00 | -0.08 | 62.76 | 0.00 | -1.21 |
| 恆安國際 | 1044 | 68.50 | -3.18 | 68.57 | -2.91 | -0.10 |
| 中國神華 | 1088 | 20.15 | -2.18 | 20.17 | -1.49 | -0.08 |
| 華潤置地 | 1109 | 28.80 | -2.21 | 28.51 | 0.00 | 1.01 |
| 長實地產 | 1113 | 67.15 | -0.67 | N/A | N/A | N/A |
| 友邦保險 | 1299 | 68.85 | 0.15 | 68.92 | 0.67 | -0.09 |
| 工商銀行 | 1398 | 6.79 | -1.31 | 6.78 | -0.29 | 0.15 |
| 金沙中國 | 1928 | 43.00 | -1.04 | 42.95 | -0.47 | 0.11 |
| 九龍倉置業 | 1997 | 55.25 | 1.28 | N/A | N/A | N/A |
| 碧桂園 | 2007 | 16.38 | 0.74 | 16.27 | 0.00 | 0.69 |
| 瑞聲科技 | 2018 | 117.40 | -1.26 | 116.13 | -0.94 | 1.09 |
| 中國平安 | 2318 | 81.65 | -1.92 | 81.96 | -0.81 | -0.38 |
| 蒙牛乳業 | 2319 | 28.55 | 0.53 | 27.81 | 0.00 | 2.66 |
| 舜宇光學科技 | 2382 | 130.50 | -3.26 | N/A | N/A | N/A |
| 中銀香港 | 2388 | 39.35 | 0.13 | 38.78 | -0.34 | 1.48 |
| 中國人壽 | 2628 | 21.80 | -0.46 | 21.80 | 0.29 | 0.01 |
| 交通銀行 | 3328 | 6.35 | 0.47 | 6.27 | 0.00 | 1.34 |
| 中國銀行 | 3988 | 4.17 | -0.71 | 4.16 | 0.04 | 0.34 |

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 | 2.73 | 0.00 | -65.17 | 中聯重科 | 1157 | 3.39 | 0.59 | -34.61 |
| 東北電氣 | 42 | 1.06 | 0.95 | -65.26 | 兗州煤業 | 1171 | 11.32 | 1.43 | -35.73 |
| 四川成渝 | 107 | 2.67 | -0.37 | -43.20 | 中國鐵建 | 1186 | 8.84 | 0.45 | -27.93 |
| 青島啤酒 | 168 | 41.30 | -0.48 | -22.90 | 比亞迪 | 1211 | 58.35 | -1.35 | -12.62 |
| 江蘇寧滬 | 177 | 10.86 | 0.18 | -4.83 | 農業銀行 | 1288 | 4.32 | -0.92 | -8.58 |
| 京城機電 | 187 | 2.26 | 0.00 | -70.56 | 新華保險 | 1336 | 35.80 | -0.97 | -32.89 |
| 廣州廣船 | 317 | 10.22 | -0.78 | -59.07 | 工商銀行 | 1398 | 6.79 | -1.31 | -8.61 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 323 | 3.90 | -1.27 | -15.92 | 麗珠醫藥 | 1513 | 60.05 | 2.39 | -28.61 |
| 上海石油化工 | 338 | 5.17 | -0.19 | -28.01 | 中國中冶 | 1618 | 2.45 | 0.00 | -46.90 |
| 鞍鋼股份 | 347 | 8.26 | -0.96 | 4.71 | 中國中車 | 1766 | 6.53 | -1.36 | -44.93 |
| 江西銅業 | 358 | 11.22 | -1.58 | -47.28 | 廣發證券 | 1776 | 13.74 | -2.97 | -30.24 |
| 中國石油化工 | 386 | 7.48 | -1.58 | -10.65 | 中國交通建設 | 1800 | 8.81 | 0.57 | -46.35 |
| 中國中鐵 | 390 | 5.98 | 0.50 | -34.85 | 晨鳴紙業 | 1812 | 12.86 | 0.47 | -35.44 |
| 廣深鐵路 | 525 | 4.28 | -1.15 | -20.12 | 中煤能源 | 1898 | 3.31 | 0.00 | -46.84 |
| 深圳高速 | 548 | 7.60 | -1.94 | -25.82 | 中國遠洋 | 1919 | 3.94 | -1.01 | -43.37 |
| 南京熊貓電子 | 553 | 3.90 | 0.26 | -59.22 | 民生銀行 | 1988 | 7.30 | -1.75 | -24.06 |
| 鄭煤機 | 564 | 4.78 | 0.42 | -44.39 | 金隅股份 | 2009 | 3.71 | 0.27 | -35.67 |
| 山東墨龍 | 568 | 1.44 | 0.00 | -78.34 | 中集集團 | 2039 | 12.60 | 2.77 | -34.75 |
| 北京北辰實業 | 588 | 2.83 | 1.80 | -44.62 | 復星醫藥 | 2196 | 44.40 | -1.66 | -8.09 |
| 中國東方航空 | 670 | 6.09 | 4.46 | -28.63 | 萬科企業 | 2202 | 32.80 | -1.65 | -12.20 |
| 山東新華製藥 | 719 | 8.16 | 0.49 | -51.16 | 金風科技 | 2208 | 12.50 | -1.57 | -39.97 |
| 中國國航 | 753 | 10.14 | 1.91 | -29.46 | 廣汽集團 | 2238 | 14.22 | -0.42 | -37.69 |
| 中興通訊 | 763 | 25.60 | 0.00 | -34.08 | 中國平安 | 2318 | 81.65 | -1.92 | 0.51 |
| 中國石油 | 857 | 5.76 | -1.71 | -39.21 | 長城汽車 | 2333 | 7.84 | 2.89 | -42.27 |
| 白雲山 | 874 | 27.10 | 3.04 | -31.78 | 濰柴動力 | 2338 | 9.66 | -2.52 | -6.39 |
| 東江環保 | 895 | 10.28 | 0.00 | -41.47 | 中國鋁業 | 2600 | 4.42 | -1.12 | -24.02 |
| 華能國際電力 | 902 | 4.93 | 2.28 | -35.68 | 中國太保 | 2601 | 34.60 | -0.29 | -14.27 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 46.05 | -3.05 | 9.81 | 上海醫藥 | 2607 | 20.50 | 0.00 | -28.36 |
| 海信科龍 | 921 | 8.21 | 0.24 | -38.31 | 中國人壽 | 2628 | 21.80 | -0.46 | -28.78 |
| 建設銀行 | 939 | 8.10 | -1.46 | -12.57 | 上海電氣 | 2727 | 2.70 | -0.74 | -61.67 |
| 大唐發電 | 991 | 2.41 | 0.84 | -42.34 | 中海集運 | 2866 | 1.45 | -0.68 | -60.64 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 5.86 | 0.51 | -45.00 | 大連港 | 2880 | 1.31 | -0.76 | -57.58 |
| 中信銀行 | 998 | 5.49 | -1.61 | -30.84 | 中海油田 | 2883 | 8.18 | 0.25 | -42.20 |
| 儀征化纖 | 1033 | 1.12 | 0.90 | -55.52 | 紫金礦業 | 2899 | 3.61 | -0.28 | -29.70 |
| 重慶鋼鐵 | 1053 | 1.40 | -0.71 | -50.27 | 交通銀行 | 3328 | 6.35 | 0.47 | -16.62 |
| 中國南方航空 | 1055 | 8.02 | 3.48 | -35.79 | 福耀玻璃 | 3606 | 29.55 | -0.34 | 0.53 |
| 浙江世寶 | 1057 | 1.79 | -0.56 | -77.45 | 招商銀行 | 3968 | 32.75 | -1.21 | -8.38 |
| 天津創業環保 | 1065 | 4.25 | -1.39 | -73.64 | 中國銀行 | 3988 | 4.17 | -0.71 | -11.52 |
| 華電國際電力 | 1071 | 3.11 | 1.97 | -27.74 | 洛陽鉬業 | 3993 | 5.63 | -2.43 | -42.18 |
| 東方電氣 | 1072 | 6.14 | -0.32 | -44.93 | 中信證券 | 6030 | 18.36 | -1.40 | -22.66 |
| 中國神華 | 1088 | 20.15 | -2.18 | -21.55 | 中國光大銀行 | 6818 | 3.92 | -0.25 | -21.18 |
| 洛陽玻璃 | 1108 | 3.94 | -1.75 | -81.84 | 海通證券 | 6837 | 10.50 | -1.69 | -25.74 |
| 中海發展 | 1138 | 4.03 | -0.49 | -39.38 | 華泰證券 | 6886 | 15.30 | -2.17 | -32.66 |

資料來源：彭博、西證證券經紀。

企業活動

| 日期 | 股票代號 | 公司名稱 | 活動 |
|------------|------|----------|-------|
| 26/04/2018 | 753 | 中國國航 | 第一季業績 |
| 26/04/2018 | 939 | 建設銀行 | 業績 |
| 26/04/2018 | 6881 | 中國銀河 | 業績 |
| 26/04/2018 | 670 | 中國東方航空股份 | 第一季業績 |
| 26/04/2018 | 2628 | 中國人壽 | 業績 |
| 26/04/2018 | 916 | 龍源電力 | 季度業績 |
| 26/04/2018 | 688 | 中國海外發展 | 第一季業績 |
| 26/04/2018 | 998 | 中信銀行 | 季度業績 |
| 26/04/2018 | 6099 | 招商證券 | 第一季業績 |
| 26/04/2018 | 1199 | 中遠海運港口 | 第一季業績 |
| 26/04/2018 | 1766 | 中國中車 | 季度業績 |
| 26/04/2018 | 3606 | 福耀玻璃 | 季度業績 |
| 26/04/2018 | 2238 | 廣汽集團 | 第一季業績 |
| 26/04/2018 | 1336 | 新華保險 | 第一季業績 |
| 26/04/2018 | 2318 | 中國平安 | 第一季業績 |
| 26/04/2018 | 338 | 上海石油化工股份 | 第一季業績 |
| 26/04/2018 | 386 | 中國石油化工股份 | 第一季業績 |

經濟資料

| 日期 | 國家 | 指數 | | 預測 | 前值 |
|------------|----|---------------------|--------|----------|----------|
| 26/04/2018 | 美國 | 首次申請失業救濟金人數 | 四月二十一日 | 229.53k | 232.00k |
| 26/04/2018 | 美國 | 連續申請失業救濟金人數 | 四月十四日 | 1852.10k | 1863.00k |
| 26/04/2018 | 美國 | 堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數 | 四月 | 17.00 | 17.00 |
| 26/04/2018 | 香港 | 貿易收支 | 三月 | -46.83bn | -42.70bn |
| 26/04/2018 | 香港 | 出口年增率 | 三月 | 4.96% | 1.70% |
| 26/04/2018 | 香港 | 進口年增率 | 三月 | 5.20% | -3.20% |
| 26/04/2018 | 美國 | 資本財新訂單非國防(飛機除外) | 三月初值 | 0.49% | 1.40% |
| 26/04/2018 | 美國 | 資本財銷貨非國防(飛機除外) | 三月初值 | 0.23% | 1.40% |
| 26/04/2018 | 美國 | 耐久財新訂單工業經季調(月比) | 三月初值 | 1.69% | 3.00% |
| 26/04/2018 | 美國 | 耐久財新訂單經季調(運輸除外)(月比) | 三月初值 | 0.48% | 1.00% |
| 26/04/2018 | 美國 | 躉售存貨 | 三月初值 | 0.58% | 1.00% |

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 |