

# 晨訊

## 宏观焦点

美国股市上周五下跌，因大型科技股发布业绩疲弱，股价录得大幅下跌。道琼斯指数下跌0.3%至25,451点；标准普尔指数下跌0.7%至2,819点；纳斯达克指数下跌1.5%至7,737点。

油价上周五下跌，受累于美股走低。纽约9月期油下跌1.3%至每桶68.69美元。金价下跌，纽约12月期金下跌0.2%至每盎司1,232.7美元。

香港股市上周五上升，内地股市下跌。基建铁路股造好，其中中车时代电气(3898.HK)股价上涨4.9%；水泥股及博彩股逆市下跌。个股方面，吉利汽车(175.HK)遭券商下调目标价，股价下跌3.3%；惠生工程(2236.HK)发布盈利预警，股价下跌3.2%。恒生指数上升0.1%至28,804点，国企指数上升0.2%至11,047点，香港股市成交金额减少19.5%至655亿港元。上证综合指数下跌0.3%至2,874点，沪深两市成交金额减少18.0%至人民币3,108亿元。

## 行业及公司新闻

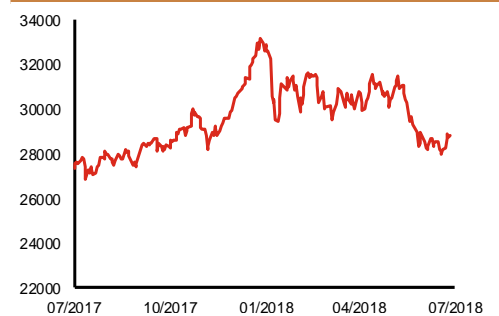
- 此前招股的中国铁塔(788.HK)开展认购仍未足额，而有消息指希望教育(1765.HK)录得17倍超额认购。
- 江西铜(358.HK)发布盈利预喜，公司预计2018年上半年核心股东应占溢利将同比增加13.3%-53.4%至人民币7.1-9.5亿元(一季度按年上升30.8%至人民币7.6亿元)，主要受惠于主要金属价格同比上涨推动业绩增长。
- 太平洋航运(2343.HK)发布2018年上半年业绩，营业额8.0亿美元，同比增长13.2%；公司扭亏为盈录得股东应占溢利3,075万美元(2017年同期股东应占亏损1,197万美元)。建议派发中期股息维持每股2.5港仙(2017年：无)。公司表示目前的贸易战只影响其业务的一小部分，但若加剧为全球贸易战，则可影响全球国内生产总值及乾散货市场需求。
- 百济神州(6160.HK)是一家专注于开发及商业化用于治疗癌症的创新型分子靶向及肿瘤免疫治疗药物的公司，内部开发的领先候选药物现处于后期临床试验阶段，且公司正于中国销售三种许可药物。公司核心候选产品包括Zanubrutinib(BGB-3111)及Tislelizumab(BGB-A317)，前者可用于治疗套细胞淋巴瘤(MCL)及华氏巨球蛋白血症，公司预期将于2018年于中国递交首个用于MCL的新药上市申请，并计划于2019年上半年向美国食品药品监督管理局提交新药上市申请，现市场之竞争产品为强生的IMBRUVICA®及阿斯利康的CALQUENCE®，而强生之产品现为于中国销售的唯一BTK抑制剂；后者为一种针对免疫检查点受体PD-1的在研人源化单克隆抗体，公司预期将于2018年于中国递交首个用于治疗经典霍奇金淋巴瘤的新药上市申请，现市场之竞争产品有五个，于中国可采用治疗部分疾病之产品为沙东的KEYTRUDA®(pembrolizumab)及百时美施贵宝的OPDIVO®(nivolumab)。2017年，公司收入分别为2.5亿美元，股东应占亏损为9,603万美元。2018年第一季度收入为3,254万美元，股东应占亏损为1.0亿美元。公司今天起至8月2日招股，预计8月8日上市，招股价介乎94.4-111.6港元，净集资额约64.8亿港元(招股价中位数，90%配售)，市值介乎724-856亿港元。基石投资者将认购30.2%-34.3%全球发售股份。
- Dynam Japan(6889.HK)公布2019财年首季(截止6月30日)收益资料，总收益359亿日圆，按年下跌4.4%；总投注额按年减少4.1%至1,890亿日圆。

| 主要指数    | 收市价    | 日变动%  | 月变动%   |
|---------|--------|-------|--------|
| 恒生指数    | 28,804 | 0.08  | -0.52  |
| 国企指数    | 11,047 | 0.24  | -0.23  |
| 创业板指数   | 212    | 0.95  | -10.08 |
| 上证综合指数  | 2,874  | -0.30 | 0.92   |
| 沪深300指数 | 3,521  | -0.42 | 0.29   |
| 日经225指数 | 22,713 | 0.56  | 1.35   |
| 道琼斯指数   | 25,451 | -0.30 | 4.86   |
| 标普500指数 | 2,819  | -0.66 | 3.70   |
| 纳斯达克指数  | 7,737  | -1.46 | 3.02   |
| 德国DAX指数 | 12,860 | 0.40  | 4.51   |
| 法国CAC指数 | 5,512  | 0.57  | 3.54   |
| 富时100指数 | 7,701  | 0.50  | 0.84   |

| 波幅指数   | 收市价   | 日变动%  | 月变动%   |
|--------|-------|-------|--------|
| VIX指数  | 13.03 | 7.33  | -19.02 |
| VHSI指数 | 17.24 | -2.05 | -15.70 |

| 商品   | 收市价      | 日变动%  | 月变动%  |
|------|----------|-------|-------|
| 纽约期油 | 68.69    | -1.32 | -4.91 |
| 黄金   | 1,232.70 | -0.21 | -2.65 |
| 铜    | 6,291.00 | 0.02  | -5.91 |
| 铝    | 2,067.00 | 0.24  | -4.83 |
| 小麦   | 530.50   | -1.12 | 6.48  |
| 玉米   | 376.25   | 0.13  | 2.09  |

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



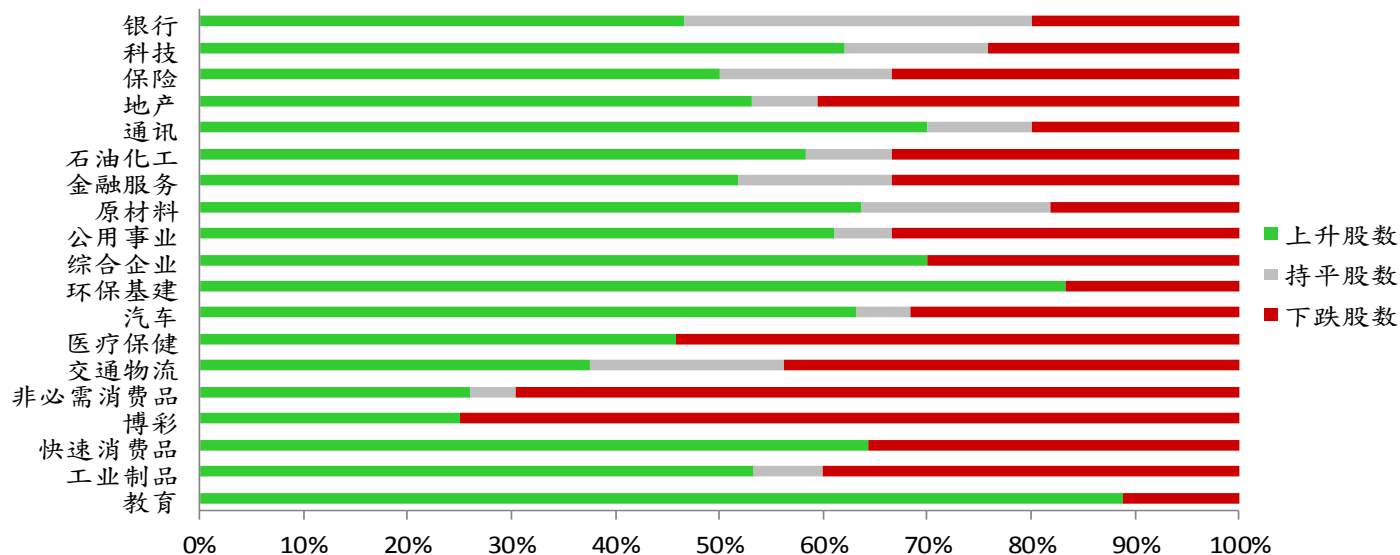
资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 港股概况

| 指数   | 开市价    | 高位     | 低位     | 收市价    | 日变动 (%) | 成交量 (亿股) | 成交额 (亿元) | 升股数 | 跌股数 | 持平数 |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|-----|-----|-----|
| 恒生指数 | 28,735 | 28,817 | 28,573 | 28,804 | 0.08    | 12.4     | 307.1    | 30  | 14  | 6   |
| 国企指数 | 11,010 | 11,047 | 10,926 | 11,047 | 0.24    | 16.4     | 270.7    | 27  | 14  | 9   |

## 行业表现

| 行业     | 日变动%  | 上升股数 | 持平股数 | 下跌股数 |
|--------|-------|------|------|------|
| 银行     | 0.27  | 7    | 5    | 3    |
| 科技     | 1.06  | 18   | 4    | 7    |
| 保险     | -0.01 | 6    | 2    | 4    |
| 地产     | 0.11  | 17   | 2    | 13   |
| 通讯     | 0.29  | 7    | 1    | 2    |
| 石油化工   | 0.46  | 7    | 1    | 4    |
| 金融服务   | 0.34  | 14   | 4    | 9    |
| 原材料    | 1.78  | 14   | 4    | 4    |
| 公用事业   | 0.53  | 11   | 1    | 6    |
| 综合企业   | 0.35  | 7    | 0    | 3    |
| 环保基建   | 1.75  | 15   | 0    | 3    |
| 汽车     | 1.11  | 12   | 1    | 6    |
| 医疗保健   | -0.04 | 11   | 0    | 13   |
| 交通物流   | -0.01 | 6    | 3    | 7    |
| 非必需消费品 | -0.36 | 6    | 1    | 16   |
| 博彩     | -2.04 | 2    | 0    | 6    |
| 快速消费品  | 1.11  | 9    | 0    | 5    |
| 工业制品   | 0.34  | 8    | 1    | 6    |
| 教育     | 2.85  | 8    | 0    | 1    |



资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 美国预托证券(ADR)

|        | 代号   | 香港收市价  | 日变动%  | ADR转换价 | 日变动%  | 溢价(%)  |
|--------|------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 长和     | 1    | 84.60  | 0.36  | 84.17  | 0.09  | 0.51   |
| 中电控股   | 2    | 88.00  | -0.51 | 88.61  | -0.40 | -0.68  |
| 中华煤气   | 3    | 16.12  | 0.12  | 16.40  | 0.24  | -1.72  |
| 汇丰控股   | 5    | 74.85  | 0.13  | 75.67  | 0.35  | -1.09  |
| 电能实业   | 6    | 56.20  | -1.58 | 55.88  | -0.84 | 0.57   |
| 恒生银行   | 11   | 210.20 | 1.25  | 210.96 | 0.98  | -0.36  |
| 恒基地产   | 12   | 43.10  | 0.35  | 41.91  | -0.56 | 2.84   |
| 新鸿基地产  | 16   | 122.90 | 1.65  | 123.02 | 1.26  | -0.10  |
| 新世界发展  | 17   | 11.20  | 1.45  | 11.34  | 3.21  | -1.24  |
| 太古股份   | 19   | 84.85  | 0.53  | 85.23  | 0.42  | -0.45  |
| 东亚银行   | 23   | 31.30  | 0.81  | 31.71  | 4.60  | -1.28  |
| 银河娱乐   | 27   | 64.20  | 0.16  | N/A    | N/A   | N/A    |
| 港铁公司   | 66   | 42.75  | 0.00  | N/A    | N/A   | N/A    |
| 信和置业   | 83   | 13.22  | 0.61  | 12.95  | 0.49  | 2.09   |
| 恒隆地产   | 101  | 16.44  | 0.98  | 16.58  | 1.34  | -0.86  |
| 招商局港口  | 144  | 16.04  | 0.00  | 16.02  | 0.00  | 0.14   |
| 中国旺旺   | 151  | 6.74   | 5.13  | 7.01   | 0.65  | -3.85  |
| 吉利汽车   | 175  | 18.42  | -3.26 | 18.45  | -2.54 | -0.16  |
| 中信股份   | 267  | 11.00  | 1.10  | 10.75  | 0.44  | 2.31   |
| 万洲国际   | 288  | 6.32   | 2.60  | 6.30   | 1.42  | 0.38   |
| 中国石化   | 386  | 7.51   | 1.21  | 7.47   | 1.00  | 0.48   |
| 港交所    | 388  | 236.80 | -0.25 | 236.51 | 0.28  | 0.12   |
| 中国海外   | 688  | 25.10  | 0.60  | 24.96  | 1.60  | 0.57   |
| 腾讯     | 700  | 373.00 | -0.48 | 369.02 | -1.22 | 1.08   |
| 中国联通   | 762  | 9.63   | -0.41 | 9.68   | -0.16 | -0.48  |
| 领展房产基金 | 823  | 77.20  | 0.72  | N/A    | 0.00  | N/A    |
| 华润电力   | 836  | 15.32  | 0.79  | 14.32  | 0.00  | 7.02   |
| 中国石油   | 857  | 5.89   | 1.20  | 5.88   | 1.48  | 0.10   |
| 中海油    | 883  | 12.82  | -0.16 | 12.75  | -0.54 | 0.58   |
| 建设银行   | 939  | 7.11   | -0.56 | 7.08   | -0.96 | 0.41   |
| 中国移动   | 941  | 69.90  | 0.29  | 70.05  | 0.31  | -0.22  |
| 长江基建   | 1038 | 59.10  | -1.09 | 60.86  | 0.00  | -2.88  |
| 恒安国际   | 1044 | 69.30  | 0.14  | 69.79  | -0.47 | -0.70  |
| 中国神华   | 1088 | 18.24  | 3.28  | 18.16  | 3.35  | 0.45   |
| 石药集团   | 1093 | 21.35  | -0.93 | N/A    | N/A   | N/A    |
| 华润置地   | 1109 | 29.05  | 0.87  | 28.47  | -0.96 | 2.05   |
| 长实地产   | 1113 | 60.00  | -0.91 | N/A    | N/A   | N/A    |
| 友邦保险   | 1299 | 68.65  | 0.51  | 68.32  | 0.35  | 0.48   |
| 工商银行   | 1398 | 5.82   | 0.00  | 5.77   | -0.17 | 0.79   |
| 金沙中国   | 1928 | 40.90  | -1.45 | 40.78  | -1.85 | 0.30   |
| 九龙仓置业  | 1997 | 57.00  | 0.71  | N/A    | N/A   | N/A    |
| 碧桂园    | 2007 | 13.12  | -1.20 | 14.76  | 0.00  | -11.10 |
| 瑞声科技   | 2018 | 101.00 | 0.90  | 100.14 | 0.71  | 0.86   |
| 中国平安   | 2318 | 73.70  | -0.41 | 73.30  | -1.09 | 0.54   |
| 蒙牛乳业   | 2319 | 24.95  | 0.81  | 25.86  | 0.00  | -3.52  |
| 舜宇光学科技 | 2382 | 138.60 | 0.87  | 134.60 | 0.00  | 2.97   |
| 中银香港   | 2388 | 37.90  | 0.26  | 37.97  | 0.36  | -0.19  |
| 中国人寿   | 2628 | 20.05  | 0.00  | 19.93  | -0.31 | 0.58   |
| 交通银行   | 3328 | 5.62   | 0.00  | 5.51   | 0.00  | 2.01   |
| 中国银行   | 3988 | 3.69   | 0.00  | 3.66   | -0.47 | 0.72   |

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**AH股**

|        | H股<br>代号 | H股<br>收市价 | H股<br>日变动% | H股对A股<br>溢价% |        | H股<br>代号 | H股<br>收市价 | H股<br>日变动% | H股对A股<br>溢价% |
|--------|----------|-----------|------------|--------------|--------|----------|-----------|------------|--------------|
| 第一拖拉机  | 38       | 2.60      | 0.78       | -62.94       | 中联重科   | 1157     | 3.22      | 3.21       | -32.96       |
| 东北电气   | 42       | 0.93      | 0.00       | -59.63       | 兖州煤业   | 1171     | 10.12     | 1.61       | -27.63       |
| 四川成渝   | 107      | 2.49      | 0.40       | -41.58       | 中国铁建   | 1186     | 9.22      | 2.22       | -19.15       |
| 青岛啤酒   | 168      | 42.55     | -0.58      | -18.26       | 比亚迪    | 1211     | 45.10     | 1.35       | -8.92        |
| 江苏宁沪   | 177      | 9.72      | 2.64       | -5.40        | 农业银行   | 1288     | 3.81      | 0.00       | -7.86        |
| 京城机电   | 187      | 1.82      | 0.00       | -68.59       | 新华保险   | 1336     | 36.25     | -0.41      | -35.55       |
| 广州广船   | 317      | 8.12      | 0.25       | -50.04       | 工商银行   | 1398     | 5.82      | 0.00       | -8.80        |
| 马鞍山钢铁  | 323      | 4.18      | 5.29       | -12.98       | 丽珠医药   | 1513     | 39.50     | 1.28       | -26.05       |
| 上海石油化工 | 338      | 4.81      | -0.82      | -21.80       | 中国中冶   | 1618     | 2.30      | 0.44       | -42.62       |
| 鞍钢股份   | 347      | 8.37      | 5.02       | 8.29         | 中国中车   | 1766     | 6.54      | 1.40       | -28.67       |
| 江西铜业   | 358      | 9.63      | -1.13      | -45.39       | 广发证券   | 1776     | 11.24     | 0.72       | -27.50       |
| 中国石油化工 | 386      | 7.51      | 1.21       | -1.51        | 中国交通建设 | 1800     | 8.55      | 3.01       | -43.30       |
| 中国中铁   | 390      | 6.70      | 3.24       | N/A          | 晨鸣纸业   | 1812     | 6.68      | -1.47      | -54.23       |
| 广深铁路   | 525      | 4.08      | -0.73      | -18.57       | 中煤能源   | 1898     | 3.30      | 2.48       | -41.89       |
| 深圳高速   | 548      | 7.34      | -0.27      | -21.91       | 中国远洋   | 1919     | 3.39      | 1.19       | -35.88       |
| 南京熊猫电子 | 553      | 2.76      | -0.36      | -62.15       | 民生银行   | 1988     | 5.83      | 1.04       | -15.22       |
| 郑煤机    | 564      | 3.47      | -0.29      | -47.88       | 金隅股份   | 2009     | 3.06      | 4.44       | -28.78       |
| 山东墨龙   | 568      | 1.35      | 1.50       | -74.35       | 中集集团   | 2039     | 9.19      | 0.22       | -35.50       |
| 北京北辰实业 | 588      | 2.61      | 0.38       | -38.76       | 复星医药   | 2196     | 38.95     | 0.13       | -11.55       |
| 中国东方航空 | 670      | 5.07      | 0.20       | -25.65       | 万科企业   | 2202     | 25.35     | -0.78      | -5.63        |
| 山东新华制药 | 719      | 5.05      | -0.98      | -44.57       | 金风科技   | 2208     | 10.30     | 4.99       | -36.49       |
| 中国国航   | 753      | 7.23      | -2.03      | -19.53       | 广汽集团   | 2238     | 7.17      | 1.85       | -41.88       |
| 中兴通讯   | 763      | 13.74     | 0.88       | -22.69       | 中国平安   | 2318     | 73.70     | -0.41      | 5.11         |
| 中国石油   | 857      | 5.89      | 1.20       | -32.54       | 长城汽车   | 2333     | 5.65      | 2.17       | -45.92       |
| 白云山    | 874      | 36.30     | 1.26       | -17.26       | 潍柴动力   | 2338     | 9.95      | 0.10       | -0.02        |
| 东江环保   | 895      | 11.74     | 2.09       | -31.87       | 中国铝业   | 2600     | 3.54      | -1.39      | -20.18       |
| 华能国际电力 | 902      | 5.97      | 2.40       | -30.90       | 中国太保   | 2601     | 30.70     | -0.65      | -21.03       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 49.10     | 2.19       | 13.13        | 上海医药   | 2607     | 21.10     | -2.09      | -24.02       |
| 海信科龙   | 921      | 7.50      | -0.40      | -28.05       | 中国人寿   | 2628     | 20.05     | 0.00       | -26.09       |
| 建设银行   | 939      | 7.11      | -0.56      | -9.89        | 上海电气   | 2727     | 2.65      | 1.15       | N/A          |
| 大唐发电   | 991      | 2.33      | 1.30       | -37.95       | 中海集运   | 2866     | 1.24      | 0.81       | -56.77       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 4.65      | 2.20       | -32.49       | 大连港    | 2880     | 1.11      | -0.89      | -52.53       |
| 中信银行   | 998      | 4.97      | 0.00       | -29.61       | 中海油田   | 2883     | 7.11      | 0.85       | -34.05       |
| 仪征化纤   | 1033     | 1.09      | -0.91      | -51.22       | 紫金矿业   | 2899     | 2.91      | 0.00       | -28.84       |
| 重庆钢铁   | 1053     | 1.36      | 2.26       | -46.82       | 交通银行   | 3328     | 5.62      | 0.00       | -13.80       |
| 中国南方航空 | 1055     | 5.50      | -1.26      | -33.03       | 福耀玻璃   | 3606     | 28.30     | 1.80       | -2.93        |
| 浙江世宝   | 1057     | 1.43      | -3.38      | -76.58       | 招商银行   | 3968     | 30.90     | 1.15       | -4.50        |
| 天津创业环保 | 1065     | 3.60      | 0.00       | -67.95       | 中国银行   | 3988     | 3.69      | 0.00       | -10.01       |
| 华电国际电力 | 1071     | 3.66      | -0.27      | -27.62       | 洛阳钼业   | 3993     | 3.87      | -0.26      | -41.97       |
| 东方电气   | 1072     | 4.92      | 0.20       | -43.05       | 中信证券   | 6030     | 15.74     | 0.13       | -18.86       |
| 中国神华   | 1088     | 18.24     | 3.28       | -13.89       | 中国光大银行 | 6818     | 3.38      | -0.29      | -19.16       |
| 洛阳玻璃   | 1108     | 3.07      | 2.33       | -83.34       | 海通证券   | 6837     | 7.99      | 0.38       | -26.98       |
| 中海发展   | 1138     | 3.46      | -2.54      | -28.31       | 华泰证券   | 6886     | 12.28     | -0.97      | -31.31       |

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 宏观与策略

**策略：** 市场仍处温和反弹中

【策略组 朱斌】

**事件：** 当前，前期压制市场的因素有所放缓，市场仍然处于温和反弹期之中。

**点评：** 当前，前期压制市场的因素有所放缓，市场仍然处于温和反弹期之中。从外部环境来看，贸易战在美国关税措施落地后进入“形式上高调、实质上低调”的政策观察与对冲期，阶段性放缓比较明显。美欧虽然达成了一个高水平贸易协议，但形式大于实质。发达国家之间贸易自由度更高的 TPP、TTIP 协议在奥巴马任上都很难达成，在“美国优先”的特朗普时期，阻碍会更大。

国内政策的调整是市场迎来反弹的关键。过去一周政策出现明显变化：先是资管新规的细则明显放松了执行力度，然后国务院常务会议又进一步确认了政策转向，边际宽松十分明显。

A 股当前估值处于底部区间也为温和反弹提供基础。A 股的估值处于历史底部区间。目前全部 A 股的市盈率为 15 倍，市净率为 1.6 倍，均处于前 10%的分位，即 A 股历史上只有 10%的时段估值比目前要低。

**投资策略：**目前 A 股仍然处于温和反弹的窗口期，可以重点关注两个方向：其一是受益于财政货币政策放松的基建领域，包括钢铁、建筑、建材等行业；其二是拥有长期成长空间的进口替代领域，聚焦电子、计算机、军工等行业中具有高端设备、核心零部件的行业龙头标的，如中科曙光（603019）、安达维尔（300719）、美亚柏科（300188）、北方华创（002371）等。

**风险提示：**宽松政策的边际效应迅速下降；信用风险再次集中暴露。

**企业活动**

| 日期         | 股票代码 | 公司名称   | 活动      |
|------------|------|--------|---------|
| 30/07/2018 | 10   | 恒隆集团   | 中期业绩/股息 |
| 30/07/2018 | 101  | 恒隆地产   | 中期业绩/股息 |
| 30/07/2018 | 1470 | 富一国际控股 | 业绩/末期股息 |
| 30/07/2018 | 568  | 山东墨龙   | 中期业绩/股息 |
| 30/07/2018 | 968  | 信义光能   | 中期业绩/股息 |

**经济资料**

| 日期         | 国家  | 指数               |      | 预测     | 前值     |
|------------|-----|------------------|------|--------|--------|
| 30/07/2018 | 欧元区 | 消费者信心指数          | 七月终值 | -0.60  | -0.60  |
| 30/07/2018 | 美国  | 达拉斯联邦制造业展望企业活动指数 | 七月   | 31.80% | 36.50% |
| 30/07/2018 | 美国  | 成屋待完成销售 (月比)     | 六月   | 0.16%  | -0.50% |
| 30/07/2018 | 美国  | 成屋待完成销售年比        | 六月   | --     | -2.80% |
| 30/07/2018 | 欧元区 | 企业景气指标           | 七月   | 1.31   | 1.39   |
| 30/07/2018 | 欧元区 | 经济信心指数           | 七月   | 112.00 | 112.30 |
| 30/07/2018 | 欧元区 | 工业信心指数           | 七月   | 6.50   | 6.90   |

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**西证国际证券股份有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

**西证(香港)证券有限公司**

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)期货有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)融资有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)资产管理有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

**西证(香港)财务有限公司**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

**市场分析部**

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

## 分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

## 免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

## 评级定义

| 公司                           | 行业                             |
|------------------------------|--------------------------------|
| 买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上       | 买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上       |
| 增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间 | 增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间 |
| 中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间 | 中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间 |
| 回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下       | 回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下       |