

晨訊

宏觀焦點

美國股市週三下跌，因企業季報差於預期及市場擔心特朗普會提名較鷹派的人擔任下一屆聯儲局主席。道瓊斯指數下跌0.5%至23,329點；標準普爾指數下跌0.5%至2,557點；納斯達克指數下跌0.5%至6,564點。

油價週三下跌，因EIA公佈的數據顯示上週美國原油庫存意外增加。紐約12月期油下跌0.6%至每桶52.18美元。金價微升，紐約12月期金微升0.1%至每盎司1,279.0美元。

香港和內地股市週三上升。電力股跑贏大市，其中華能國電(902.HK)獲券商指首3季核心盈利勝預期，股價上升3.8%；L'OCCITANE(973.HK)2018財年上半年銷售同比下跌且遭券商看淡，股價大跌9.3%，拖累國際消費品股下跌。個股方面，海航購CWT入選“一帶一路”十大併購案例，海航實業(521.HK)股價急漲25.9%。恒生指數上升0.5%至28,303點，國企指數上升0.8%至11,493點，香港股市成交金額減少13.5%至778億港元。上證綜合指數上升0.3%至3,397點，滬深兩市成交金額減少4.0%至3,905億元人民幣。

行業及公司新聞

- 閱文集團(772.HK)是騰訊(700.HK)旗下附屬公司，按作家、讀者及提供文學內容的規模及質量計，是中國網絡文學市場的先鋒，運營領先的網絡文學平台。於2016年，在移動網絡文學市場佔48.4%的份額，在個人電腦網絡文學市場佔46.5%的份額。2014-2016年，公司收入分別為4.7、16.1及25.6億元人民幣；2014-2015年股東應佔虧損分別為2,113萬元人民幣及3.5億元人民幣，但2016年成功扭虧為盈錄得3,036萬元人民幣溢利。2017年上半年公司收入同比大增92.5%至19.2億元人民幣，而股東應佔溢利再度扭虧錄得2.1億元人民幣(毛利率改善及經營費用佔比下降)。公司今天起至10月31日招股，預計11月8日上市，招股價介乎48-55港元，淨集資額約67.5億港元(招股價中位數)，市值介乎435-499億港元，相當於約22.9-35.4倍2019年預測市盈率(根據多家券商報告2019年股東應佔溢利介乎14-19億港元)。騰訊於閱文上市後仍將持有後者52.7%股權。
- 中國海洋石油(883.HK)公佈2017年第三季油氣銷售收入359億元人民幣，按年增加16.9%，主要因原油和天然氣平均價格上升；首季油氣銷售收入1,109億元人民幣，同比增加29.2%，第三季油氣銷售增速較上半年放慢。
- 兗州煤業(1171.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年首三季股東應佔溢利同比增長約3.7倍至47.8億元人民幣，主要受惠於公司商品煤銷售價格同比大幅上漲，及新建礦井陸續投入商業生產，自產煤銷量同比增幅明顯。然而，上半年股東應佔溢利按年上升8.2倍至34.5億元人民幣，第三季增速明顯放緩。
- 維達(3331.HK)公佈2017年首三季業績，收益按年增長11.3%(自然增長為8.2%)至96.7億港元，但由於毛利率下降及利息、折舊及攤銷上升，經營溢利僅同比上升1.8%至7.6億港元。然而，第三季收益自然增速為11.0%(非自然增速為11.4%)，經營溢利按年增加8.2%至2.5億港元，均優於上半年。
- 福耀玻璃(3606.HK)公佈2017年首三季業績，期內營業收入134億元人民幣，按年上升15.6%，股東應佔溢利21.4億元人民幣，同比减少1.5%，主要因錄得匯兌損失3.0億元人民幣(去年同期匯兌收益2.1億元)；其中第三季營業收入按年上升17.0%至46.9億元人民幣，股東應佔溢利按年增加5.4%至7.6億元人民幣，較上半年為佳。

| 主要指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|---------|--------|-------|------|
| 恒生指數 | 28,303 | 0.53 | 2.87 |
| 國企指數 | 11,493 | 0.77 | 4.79 |
| 創業板指數 | 275 | 0.53 | 5.58 |
| 上證綜合指數 | 3,397 | 0.26 | 1.59 |
| 滬深300指數 | 3,977 | 0.44 | 4.09 |
| 日經225指數 | 21,708 | -0.45 | 7.18 |
| 道瓊斯指數 | 23,329 | -0.48 | 4.69 |
| 標普500指數 | 2,557 | -0.47 | 2.42 |
| 納斯達克指數 | 6,564 | -0.52 | 2.88 |
| 德國DAX指數 | 12,953 | -0.46 | 2.76 |
| 法國CAC指數 | 5,375 | -0.37 | 2.01 |
| 富時100指數 | 7,447 | -1.05 | 2.22 |

| 波幅指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|--------|-------|-------|-------|
| VIX指數 | 11.23 | 0.63 | 10.42 |
| VHSI指數 | 14.60 | -2.80 | -3.57 |

| 商品 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|------|----------|-------|-------|
| 紐約期油 | 52.18 | -0.55 | -0.10 |
| 黃金 | 1,279.00 | 0.05 | -1.69 |
| 銅 | 7,035.50 | 0.45 | 8.68 |
| 鋁 | 2,155.00 | 0.84 | 1.77 |
| 小麥 | 435.50 | -0.57 | -4.19 |
| 玉米 | 351.00 | -0.50 | -0.43 |

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



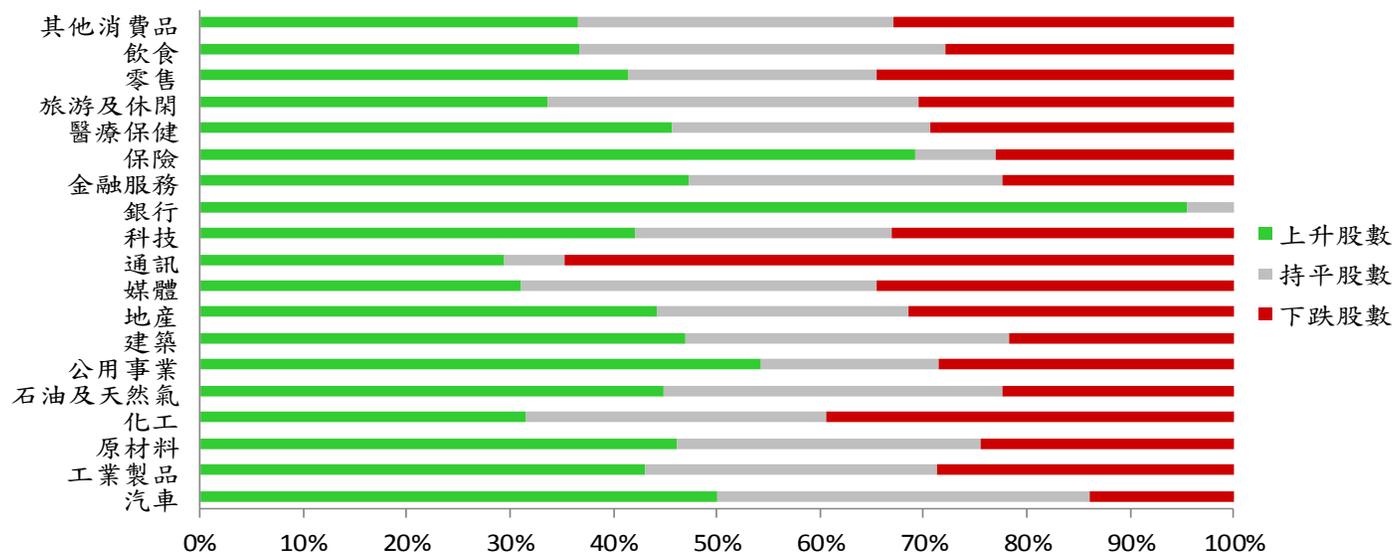
資料來源：彭博、西證證券經紀

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 | 28,239 | 28,387 | 28,199 | 28,303 | 0.53 | 13.1 | 277.1 | 32 | 15 | 3 |
| 國企指數 | 11,435 | 11,543 | 11,435 | 11,493 | 0.77 | 15.9 | 159.0 | 33 | 3 | 4 |

行業表現

| 行業 | 日變動% | 上升股數 | 持平股數 | 下跌股數 |
|--------|-------|------|------|------|
| 汽車 | 1.14 | 18 | 13 | 5 |
| 工業製品 | 0.41 | 114 | 75 | 76 |
| 原材料 | 0.44 | 49 | 31 | 26 |
| 化工 | -0.31 | 12 | 11 | 15 |
| 石油及天然氣 | 0.50 | 22 | 16 | 11 |
| 公用事業 | 0.66 | 19 | 6 | 10 |
| 建築 | 0.72 | 39 | 26 | 18 |
| 地產 | 0.17 | 83 | 46 | 59 |
| 媒體 | 0.15 | 18 | 20 | 20 |
| 通訊 | -2.14 | 5 | 1 | 11 |
| 科技 | 0.03 | 61 | 36 | 48 |
| 銀行 | 0.73 | 21 | 1 | 0 |
| 金融服務 | 0.78 | 53 | 34 | 25 |
| 保險 | 0.48 | 9 | 1 | 3 |
| 醫療保健 | 1.02 | 31 | 17 | 20 |
| 旅游及休閒 | 0.03 | 31 | 33 | 28 |
| 零售 | 0.16 | 36 | 21 | 30 |
| 飲食 | 0.59 | 25 | 24 | 19 |
| 其他消費品 | 0.31 | 89 | 74 | 80 |



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 | 100.10 | -0.40 | 99.96 | -0.39 | 0.14 |
| 中電控股 | 2 | 79.50 | -0.06 | 80.06 | 0.00 | -0.70 |
| 中華煤氣 | 3 | 14.76 | -0.27 | 14.83 | 0.80 | -0.45 |
| 九龍倉集團 | 4 | 71.90 | 0.14 | 70.89 | 0.61 | 1.42 |
| 匯豐控股 | 5 | 76.70 | 0.26 | 76.77 | 0.31 | -0.09 |
| 電能實業 | 6 | 67.80 | 0.00 | 69.06 | 0.00 | -1.82 |
| 恒生銀行 | 11 | 187.20 | 0.70 | 187.20 | 1.95 | 0.00 |
| 恒基地產 | 12 | 50.85 | -0.29 | 51.23 | -1.43 | -0.74 |
| 新鴻基地產 | 16 | 130.20 | 0.46 | 129.85 | 0.12 | 0.27 |
| 新世界發展 | 17 | 11.72 | -0.51 | 11.55 | -2.41 | 1.48 |
| 太古股份 | 19 | 76.90 | -0.13 | 76.78 | 0.36 | 0.15 |
| 東亞銀行 | 23 | 34.40 | 0.44 | 34.80 | 0.00 | -1.16 |
| 銀河娛樂 | 27 | 53.10 | 0.19 | N/A | N/A | N/A |
| 港鐵公司 | 66 | 45.10 | 0.33 | N/A | N/A | N/A |
| 信和置業 | 83 | 13.98 | 0.58 | 13.91 | -2.57 | 0.48 |
| 恒隆地產 | 101 | 18.38 | -0.65 | 18.40 | -0.46 | -0.11 |
| 昆侖能源 | 135 | 7.30 | 1.11 | 7.26 | 0.00 | 0.59 |
| 招商局港口 | 144 | 24.60 | -0.20 | 24.78 | -0.25 | -0.74 |
| 中國旺旺 | 151 | 6.27 | 3.47 | 5.45 | 0.00 | 15.11 |
| 中信股份 | 267 | 11.50 | 0.70 | 11.60 | 0.00 | -0.83 |
| 國泰航空 | 293 | 13.20 | 0.15 | 13.00 | -0.72 | 1.54 |
| 中國石化 | 386 | 5.67 | 0.00 | 5.67 | -0.51 | -0.08 |
| 港交所 | 388 | 220.00 | -0.18 | 218.34 | -1.31 | 0.76 |
| 利豐 | 494 | 3.98 | -0.25 | 3.98 | 2.00 | 0.01 |
| 中國海外 | 688 | 26.15 | 2.35 | 26.01 | 0.25 | 0.53 |
| 騰訊 | 700 | 352.00 | 1.32 | 349.28 | 0.13 | 0.78 |
| 中國聯通 | 762 | 11.30 | -0.18 | 11.21 | -0.97 | 0.84 |
| 華潤電力 | 836 | 14.52 | 2.83 | 14.12 | 0.00 | 2.80 |
| 中國石油 | 857 | 4.97 | 0.81 | 4.94 | -0.42 | 0.51 |
| 中海油 | 883 | 10.16 | 2.52 | 10.05 | 1.30 | 1.09 |
| 建設銀行 | 939 | 6.84 | 0.44 | 6.78 | -0.77 | 0.87 |
| 中國移動 | 941 | 78.40 | -0.13 | 78.39 | -0.61 | 0.01 |
| 聯想集團 | 992 | 4.55 | 0.44 | 4.51 | -0.13 | 0.88 |
| 長江基建 | 1038 | 68.65 | 0.00 | 68.67 | -1.03 | -0.03 |
| 恒安國際 | 1044 | 76.00 | -0.26 | 76.35 | -2.65 | -0.46 |
| 中國神華 | 1088 | 18.88 | 1.83 | 18.59 | 0.11 | 1.55 |
| 華潤置地 | 1109 | 24.25 | 0.21 | 24.15 | 0.00 | 0.41 |
| 長實地產 | 1113 | 64.10 | -0.93 | N/A | N/A | N/A |
| 友邦保險 | 1299 | 59.10 | 0.60 | 58.97 | -0.17 | 0.21 |
| 工商銀行 | 1398 | 6.16 | 0.16 | 6.12 | -0.53 | 0.68 |
| 金沙中國 | 1928 | 37.75 | 0.94 | 37.38 | -0.31 | 1.00 |
| 瑞聲科技 | 2018 | 135.70 | -0.80 | 134.63 | -2.53 | 0.79 |
| 中國平安 | 2318 | 67.00 | 1.28 | 67.30 | 0.58 | -0.45 |
| 蒙牛乳業 | 2319 | 21.20 | 1.68 | N/A | N/A | N/A |
| 中銀香港 | 2388 | 38.40 | 0.79 | 38.18 | 0.10 | 0.57 |
| 中國人壽 | 2628 | 25.30 | 0.80 | 25.14 | -0.43 | 0.63 |
| 交通銀行 | 3328 | 5.97 | 0.67 | N/A | N/A | N/A |
| 中國銀行 | 3988 | 3.98 | 0.25 | 3.96 | -0.47 | 0.56 |

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 | 3.82 | -0.78 | -62.03 | 中聯重科 | 1157 | 3.82 | 2.96 | -30.56 |
| 東北電氣 | 42 | 1.91 | -1.04 | -69.11 | 兗州煤業 | 1171 | 8.02 | 1.39 | -44.57 |
| 四川成渝 | 107 | 3.14 | 0.32 | -42.05 | 中國鐵建 | 1186 | 9.92 | 0.92 | -28.42 |
| 青島啤酒 | 168 | 31.00 | 0.65 | -18.32 | 比亞迪 | 1211 | 71.30 | 1.35 | -7.36 |
| 江蘇寧滬 | 177 | 12.50 | 1.63 | 3.35 | 農業銀行 | 1288 | 3.61 | 0.00 | -18.54 |
| 京城機電 | 187 | 2.31 | -3.75 | -72.71 | 新華保險 | 1336 | 49.15 | 0.92 | -29.94 |
| 廣州廣船 | 317 | 13.70 | 1.93 | -56.28 | 工商銀行 | 1398 | 6.16 | 0.16 | -14.93 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 323 | 3.78 | -0.53 | -25.21 | 麗珠醫藥 | 1513 | 54.90 | 1.57 | -28.01 |
| 上海石油化工 | 338 | 4.75 | -0.63 | -35.45 | 中國中冶 | 1618 | 2.60 | 0.00 | -56.88 |
| 鞍鋼股份 | 347 | 7.05 | 0.86 | -7.73 | 中國中車 | 1766 | 7.32 | 1.95 | -38.89 |
| 江西銅業 | 358 | 12.88 | 0.31 | -40.48 | 廣發證券 | 1776 | 17.12 | 0.82 | -21.10 |
| 中國石油化工 | 386 | 5.67 | 0.00 | -18.38 | 中國交通建設 | 1800 | 9.83 | 0.31 | -44.73 |
| 中國中鐵 | 390 | 6.52 | -0.15 | -36.82 | 晨鳴紙業 | 1812 | 14.26 | 1.71 | -33.85 |
| 廣深鐵路 | 525 | 4.48 | -0.44 | -20.60 | 中煤能源 | 1898 | 3.68 | 0.82 | -47.82 |
| 深圳高速 | 548 | 8.30 | 2.09 | -28.31 | 中國遠洋 | 1919 | 4.14 | 0.49 | -49.83 |
| 南京熊貓電子 | 553 | 5.28 | 1.54 | -55.66 | 民生銀行 | 1988 | 7.40 | 0.41 | -22.28 |
| 鄭煤機 | 564 | 4.56 | 1.56 | -46.04 | 金隅股份 | 2009 | 4.01 | 0.75 | -44.44 |
| 山東墨龍 | 568 | 1.43 | 2.88 | -76.10 | 中集集團 | 2039 | 15.22 | 1.06 | -31.45 |
| 北京北辰實業 | 588 | 2.97 | 0.34 | -55.75 | 復星醫藥 | 2196 | 38.85 | 1.44 | -20.83 |
| 中國東方航空 | 670 | 3.97 | 0.76 | -49.96 | 萬科企業 | 2202 | 28.30 | 3.10 | -12.23 |
| 山東新華製藥 | 719 | 9.99 | 4.61 | -55.71 | 金風科技 | 2208 | 10.22 | -0.39 | -40.08 |
| 中國國航 | 753 | 6.56 | 0.00 | -37.78 | 廣汽集團 | 2238 | 20.45 | 0.25 | -38.15 |
| 中興通訊 | 763 | 25.05 | 3.51 | -24.62 | 中國平安 | 2318 | 67.00 | 1.28 | -5.13 |
| 中國石油 | 857 | 4.97 | 0.81 | -47.99 | 長城汽車 | 2333 | 10.58 | 0.76 | -30.33 |
| 白雲山 | 874 | 24.00 | 0.21 | -36.59 | 濰柴動力 | 2338 | 9.12 | 3.05 | 0.24 |
| 東江環保 | 895 | 12.56 | 1.62 | -36.09 | 中國鋁業 | 2600 | 6.76 | 2.89 | N/A |
| 華能國際電力 | 902 | 5.15 | 3.83 | -36.13 | 中國太保 | 2601 | 37.20 | 0.68 | -20.18 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 34.50 | 2.53 | 10.05 | 上海醫藥 | 2607 | 21.05 | 1.94 | -32.57 |
| 海信科龍 | 921 | 10.42 | 1.36 | -45.55 | 中國人壽 | 2628 | 25.30 | 0.80 | -26.51 |
| 建設銀行 | 939 | 6.84 | 0.44 | -18.04 | 上海電氣 | 2727 | 3.55 | 0.57 | -62.58 |
| 大唐發電 | 991 | 2.64 | 1.93 | -49.53 | 中海集運 | 2866 | 1.76 | 1.15 | -61.11 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 6.05 | 1.00 | -60.56 | 大連港 | 2880 | 1.37 | -0.72 | -60.22 |
| 中信銀行 | 998 | 5.08 | 0.40 | -32.15 | 中海油田 | 2883 | 6.98 | -0.43 | -46.50 |
| 儀征化纖 | 1033 | 1.36 | 3.82 | -62.43 | 紫金礦業 | 2899 | 2.86 | 0.00 | -38.71 |
| 重慶鋼鐵 | 1053 | 1.70 | 0.59 | N/A | 交通銀行 | 3328 | 5.97 | 0.67 | -19.64 |
| 中國南方航空 | 1055 | 5.47 | 0.92 | -44.40 | 福耀玻璃 | 3606 | 29.00 | 1.75 | -7.07 |
| 浙江世寶 | 1057 | 3.51 | 8.00 | -74.21 | 招商銀行 | 3968 | 30.85 | 1.82 | -2.07 |
| 天津創業環保 | 1065 | 5.12 | 0.79 | -73.41 | 中國銀行 | 3988 | 3.98 | 0.25 | -16.81 |
| 華電國際電力 | 1071 | 3.23 | 2.54 | -36.97 | 洛陽鉬業 | 3993 | 5.22 | 3.37 | -38.32 |
| 東方電氣 | 1072 | 7.58 | 0.66 | -36.96 | 中信證券 | 6030 | 17.64 | 0.34 | -15.93 |
| 中國神華 | 1088 | 18.88 | 1.83 | -22.44 | 中國光大銀行 | 6818 | 3.77 | 0.80 | -21.20 |
| 洛陽玻璃 | 1108 | 4.68 | 3.54 | -82.10 | 海通證券 | 6837 | 12.72 | 0.47 | -26.68 |
| 中海發展 | 1138 | 4.57 | 0.00 | -39.63 | 華泰證券 | 6886 | 17.50 | 1.63 | -28.53 |

資料來源：彭博、西證證券經紀

A股動向

市場與策略

市場： 稅改預期變化，警惕歐美股市下跌的影響

【市場顧問組 張剛】

事件： 在美國總統特朗普 (donald trump) 尋求共和黨的支持以推進其減稅計劃之際，據路透與 IPSOS 週二 (10 月 24 日) 公佈的一份民調顯示，只有不到三分之一的美國人支持特朗普總統的減稅計劃。民調還顯示，隨著美國 2018 年中期國會選舉的臨近，超過三分之二的美國註冊選民認為削減預算赤字比削減財富稅、企業稅更為重要。

點評： 當地時間週三，美國財長努欽表示，對稅改取得的進展非常滿意；總統仍專注於實現20%的企業稅稅率及幫助中產階級減稅。而美國參議院民主黨領袖 Schumer 表示，只要稅收計劃不對收入最高的 1%的人減稅，且在財政上立場中性，許多民主黨人就會支持下調企業稅率。可見，兩黨仍存在分歧。美國國會眾議院議長瑞安也表示，2017年不可能實現廢除和替換奧巴馬醫保。減稅導致財政赤字擴大的矛盾仍難以調和，造成美股原本的利好預期迅速退潮。

美股出現重挫，對恆生指數期貨、A50 指數期貨均造成負面影響。週四需警惕歐美股市走弱對亞太地區形成的拖累。

企業活動

| 日期 | 股票代號 | 公司名稱 | 活動 |
|------------|------|----------|-------|
| 26/10/2017 | 939 | 建設銀行 | 業績 |
| 26/10/2017 | 2600 | 中國鋁業 | 第三季業績 |
| 26/10/2017 | 670 | 中國東方航空股份 | 第三季業績 |
| 26/10/2017 | 2628 | 中國人壽 | 業績 |
| 26/10/2017 | 916 | 龍源電力 | 季度業績 |
| 26/10/2017 | 2883 | 中海油田服務 | 第三季業績 |
| 26/10/2017 | 2202 | 萬科企業 | 第三季業績 |
| 26/10/2017 | 1199 | 中遠海運港口 | 第三季業績 |
| 26/10/2017 | 2238 | 廣汽集團 | 第三季業績 |
| 26/10/2017 | 124 | 粵海置地 | 業績 |
| 26/10/2017 | 2208 | 金風科技 | 第三季業績 |
| 26/10/2017 | 2333 | 長城汽車 | 第三季業績 |
| 26/10/2017 | 358 | 江西銅業股份 | 第三季業績 |
| 26/10/2017 | 323 | 馬鞍山鋼鐵股份 | 第三季業績 |
| 26/10/2017 | 338 | 上海石油化工股份 | 第三季業績 |
| 26/10/2017 | 763 | 中興通訊 | 第三季業績 |
| 27/10/2017 | 753 | 中國國航 | 第三季業績 |

經濟資料

| 日期 | 國家 | 指數 | | 預測 | 前值 |
|------------|----|-------------------|--------|----------|----------|
| 26/10/2017 | 美國 | 首次申請失業救濟金人數 | 十月二十一日 | 233.68k | 222.00k |
| 26/10/2017 | 美國 | 連續申請失業救濟金人數 | 十月十四日 | 1884.10k | 1888.00k |
| 26/10/2017 | 美國 | 堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數 | 十月 | 16.80 | 17.00 |
| 26/10/2017 | 香港 | 貿易收支 | 九月 | -39.03bn | -35.50bn |
| 26/10/2017 | 香港 | 出口年增率 | 九月 | 6.00% | 7.40% |
| 26/10/2017 | 香港 | 進口年增率 | 九月 | 5.00% | 7.70% |
| 26/10/2017 | 美國 | 成屋待完成銷售(月比) | 九月 | 0.15% | -2.60% |
| 26/10/2017 | 美國 | 成屋待完成銷售年比 | 九月 | -3.23% | -3.10% |
| 26/10/2017 | 美國 | 躉售存貨 | 九月初值 | 0.42% | 0.90% |

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、董事及雇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 |