

宏觀焦點

美國股市上週五上升，因中國新華社表示中美兩國於貿易磋商取得進展舒緩了兩國領導人或於短期不會會面之消息。道瓊斯指數上升 0.5%至 25,849 點；標準普爾指數上升 0.5%至 2,822 點；納斯達克指數上升 0.8%至 7,689 點。特朗普首次行使否決權否決國會終止緊急狀態決議。

油價上週五下跌，紐約 4 月期油下跌 0.2%至每桶 58.52 美元。有消息指 OPEC+於 2 月份之石油減產協議執行率為 89%，較 1 月份之 83%大幅改善。金價上升，因美國經濟數據疲弱拖累美元下跌，紐約 4 月期金上升 0.6%至每盎司 1,302.9 美元。

香港和內地股市上週五上升。澳門政府延期澳博 (880. HK) 及美高梅 (2282. HK) 牌照至 2022 年 6 月，博彩板塊走高；物業管理股大漲；公用股受壓。個股方面，友邦保險 (1299. HK) 2018 年新業務價值按年增長 22%勝預期，但股東應佔溢利同比倒退 60%遜預期，股價微跌 0.3%；創維數碼 (751. HK) 發布盈利預喜，股價上升 3.5%；濱江服務 (3316. HK)、興合控股 (1891. HK)、中國旭陽 (1907. HK) 及國際友聯融資租賃 (1563. HK) 上市首日收市價較上市價分別高 5.2%、低 26.0%、持平及低 2.4%。恒生指數上升 0.6%至 29,012 點，國企指數上升 0.5%至 11,508 點，香港股市成交金額增加 26.4%至 1,215 億港元。上證綜合指數上升 1.0%至 3,022 點，滬深兩市成交金額減少 7.3%至人民幣 7,431 億元。

行業及公司新聞

- 此前招股的新東方在綫 (1797. HK)、管道工程 (1865. HK) 及東正金融 (2718. HK) 孖展認購尚未足額。
- 因中國下調增值稅，多間國際豪華車品牌下調中國乘用車建議零售價，汽車經銷股今天或走高。
- 萬洲國際 (288. HK) 公布 2018 年業績，收入 226 億美元，按年上升 1.0%，核心股東應佔溢利 10.5 億美元，按年下跌 14.0%，符合市場預期。建議派發末期股息每股 0.15 港元，全年合共每股 0.20 港元，同比減少 25.9%。現價相當於 15.5 倍 2018 年市盈率。
- 康希諾生物 (6185. HK) 正為 12 個疾病領域研發 15 種在研疫苗。除了預防腦膜炎球菌感染 (MCV4 及 MCV2，均比現在於中國獲批的同類產品優勝) 及埃博拉病毒病 (預期不會作出重大商業貢獻) 的三項臨近商業化疫苗產品之外，另有六種在研疫苗處於臨床試驗階段或臨床試驗申請階段。2016-2018 年，股東應佔虧損分別為人民幣 0.5、0.6 及 1.4 億元 (2018 年研發開支大增)。公司今天起至 3 月 21 日招股，預計 3 月 28 日上市，招股價介乎 21-22 港元，淨集資額約 11.2 億港元 (招股價中位數)，市值介乎 45.8-48.0 億港元。基石投資者將認購 28.0%-29.1% 全球發售股份。
- 中智全球 (6819. HK) 經營就醫療護理行業合規性及安保目的而設的資格認證 (取得、驗證及評估於醫療護理行業的工作人員教育背景、培訓情況、工作經驗、證書及其他專業資格等若干標準的過程) 平台，超過 99% 收益來自美國。2015-2017 年公司經常性付費會員約為 12 萬名，市場份額約為 36%。2015-2017 年，公司收益分別為 3,014、3,083 及 3,140 萬美元；股東應佔溢利分別為 482、701 及 781 萬美元 (2016 年經營費用減少；2017 年所得稅開支大減)。2018 年首 10 個月公司收益同比上升 8.3%，經調整純利按年下跌 27.4%，主要因銷售及營銷開支及研發開支大增。公司今天起至 3 月 21 日招股，預計 3 月 27 日上市，招股價介乎 5.32-7.19 港元，淨集資額約 4.3 億港元 (招股價中位數)，市值介乎 23.9-32.3 億港元，相當於 39.1-52.9 倍 2017 年市盈率。

| 主要指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|-----------|--------|-------|-------|
| 恒生指數 | 29,012 | 0.56 | 2.35 |
| 國企指數 | 11,508 | 0.53 | 3.22 |
| 創業板指數 | 129 | -0.93 | -5.19 |
| 上證綜合指數 | 3,022 | 1.04 | 9.71 |
| 滬深 300 指數 | 3,745 | 1.26 | 8.68 |
| 日經 225 指數 | 21,451 | 0.77 | 1.32 |
| 道瓊斯指數 | 25,849 | 0.54 | -0.13 |
| 標普 500 指數 | 2,822 | 0.50 | 1.69 |
| 納斯達克指數 | 7,689 | 0.76 | 2.89 |
| 德國 DAX 指數 | 11,686 | 0.85 | 3.42 |
| 法國 CAC 指數 | 5,405 | 1.04 | 4.58 |
| 富時 100 指數 | 7,228 | 0.60 | 0.12 |

| 波幅指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|---------|-------|-------|--------|
| VIX 指數 | 12.88 | -4.59 | -13.62 |
| VHSI 指數 | 15.30 | -6.99 | -15.52 |

| 商品 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|------|----------|-------|-------|
| 紐約期油 | 58.52 | -0.15 | 4.32 |
| 黃金 | 1,302.90 | 0.60 | -1.63 |
| 銅 | 6,404.00 | -1.06 | 3.93 |
| 鋁 | 1,903.00 | -0.10 | 2.04 |
| 小麥 | 462.25 | 2.10 | -8.88 |
| 玉米 | 373.25 | 0.81 | -2.02 |

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



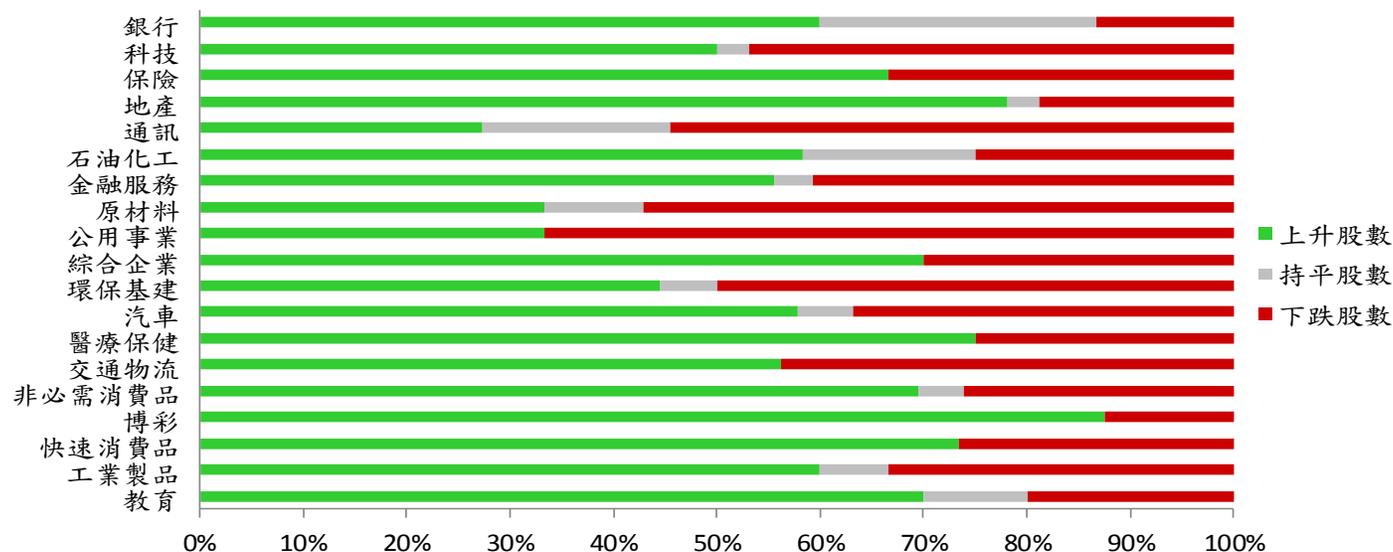
資料來源：彭博、西證證券經紀

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 | 28,844 | 29,205 | 28,828 | 29,012 | 0.56 | 20.4 | 291.1 | 37 | 12 | 1 |
| 國企指數 | 11,449 | 11,597 | 11,449 | 11,508 | 0.53 | 30.8 | 238.6 | 29 | 16 | 5 |

行業表現

| 行業 | 日變動% | 上升股數 | 持平股數 | 下跌股數 |
|--------|-------|------|------|------|
| 銀行 | 0.32 | 9 | 4 | 2 |
| 科技 | 0.66 | 16 | 1 | 15 |
| 保險 | 0.48 | 8 | 0 | 4 |
| 地產 | 0.94 | 25 | 1 | 6 |
| 通訊 | -0.41 | 3 | 2 | 6 |
| 石油化工 | 1.11 | 7 | 2 | 3 |
| 金融服務 | 0.06 | 15 | 1 | 11 |
| 原材料 | -0.38 | 7 | 2 | 12 |
| 公用事業 | -0.35 | 6 | 0 | 12 |
| 綜合企業 | 0.61 | 7 | 0 | 3 |
| 環保基建 | 0.42 | 8 | 1 | 9 |
| 汽車 | 0.48 | 11 | 1 | 7 |
| 醫療保健 | 1.01 | 18 | 0 | 6 |
| 交通物流 | 0.37 | 9 | 0 | 7 |
| 非必需消費品 | 0.87 | 16 | 1 | 6 |
| 博彩 | 2.03 | 7 | 0 | 1 |
| 快速消費品 | 1.49 | 11 | 0 | 4 |
| 工業製品 | 0.04 | 9 | 1 | 5 |
| 教育 | 1.78 | 7 | 1 | 2 |



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 | 80.90 | 0.75 | 80.70 | 1.33 | 0.25 |
| 中電控股 | 2 | 91.15 | 0.05 | 91.45 | 0.22 | -0.33 |
| 中華煤氣 | 3 | 18.26 | -0.22 | 18.49 | 0.21 | -1.22 |
| 匯豐控股 | 5 | 64.85 | 0.31 | 65.01 | 0.66 | -0.25 |
| 電能實業 | 6 | 55.10 | 0.64 | 55.50 | 0.64 | -0.72 |
| 恒生銀行 | 11 | 190.50 | 0.05 | 190.63 | 0.25 | -0.07 |
| 恆基地產 | 12 | 44.90 | 0.67 | 44.59 | 0.00 | 0.70 |
| 新鴻基地產 | 16 | 129.30 | 0.08 | 129.33 | 0.21 | -0.02 |
| 新世界發展 | 17 | 12.74 | 0.79 | 12.91 | 3.32 | -1.34 |
| 太古股份 | 19 | 95.20 | 3.09 | 95.69 | 3.57 | -0.51 |
| 銀河娛樂 | 27 | 52.90 | 2.62 | 54.48 | 3.58 | -2.90 |
| 港鐵公司 | 66 | 47.55 | -0.31 | N/A | N/A | N/A |
| 信和置業 | 83 | 14.28 | -0.56 | 14.62 | 0.00 | -2.30 |
| 恆隆地產 | 101 | 19.04 | 0.63 | 19.14 | 1.12 | -0.51 |
| 中國旺旺 | 151 | 6.22 | -0.64 | 6.09 | 0.00 | 2.11 |
| 吉利汽車 | 175 | 13.82 | 1.02 | 13.82 | 1.15 | -0.03 |
| 中信股份 | 267 | 11.78 | 0.34 | 11.98 | 0.00 | -1.69 |
| 萬洲國際 | 288 | 7.80 | 4.56 | 7.81 | 4.44 | -0.11 |
| 中國石化 | 386 | 6.68 | 1.37 | 6.68 | 1.60 | 0.02 |
| 港交所 | 388 | 274.80 | 0.88 | 274.63 | 1.33 | 0.06 |
| 創科實業 | 669 | 50.75 | 0.50 | 50.86 | 1.08 | -0.21 |
| 中國海外 | 688 | 28.45 | 0.89 | 28.24 | 0.00 | 0.76 |
| 騰訊 | 700 | 359.00 | 0.39 | 360.78 | 1.01 | -0.49 |
| 中國聯通 | 762 | 9.94 | -0.10 | 10.08 | 1.50 | -1.38 |
| 領展房產基金 | 823 | 86.65 | -0.80 | N/A | -0.09 | N/A |
| 中國石油 | 857 | 5.10 | -0.39 | 5.11 | 0.34 | -0.23 |
| 中海油 | 883 | 14.16 | 2.91 | 13.94 | 1.68 | 1.59 |
| 建設銀行 | 939 | 7.00 | 0.43 | 7.02 | 0.79 | -0.25 |
| 中國移動 | 941 | 85.95 | 0.53 | 86.25 | 1.37 | -0.35 |
| 長江基建 | 1038 | 65.45 | -0.15 | 64.60 | 0.00 | 1.31 |
| 恆安國際 | 1044 | 64.55 | -0.23 | 64.60 | -0.06 | -0.08 |
| 中國神華 | 1088 | 19.14 | 0.31 | 19.15 | 0.72 | -0.07 |
| 石藥集團 | 1093 | 13.46 | 3.54 | N/A | N/A | N/A |
| 華潤置地 | 1109 | 31.20 | 2.80 | 30.34 | 0.00 | 2.84 |
| 長實地產 | 1113 | 65.75 | 0.31 | N/A | N/A | N/A |
| 中國生物製藥 | 1177 | 6.87 | 3.00 | 6.79 | 0.00 | 1.18 |
| 友邦保險 | 1299 | 78.50 | -0.32 | 78.81 | -0.02 | -0.40 |
| 工商銀行 | 1398 | 5.97 | 0.00 | 5.99 | 0.63 | -0.26 |
| 金沙中國 | 1928 | 38.30 | 3.10 | 38.36 | 3.71 | -0.15 |
| 九龍倉置業 | 1997 | 57.20 | -0.44 | N/A | N/A | N/A |
| 碧桂園 | 2007 | 11.30 | 1.44 | 10.67 | 0.00 | 5.88 |
| 瑞聲科技 | 2018 | 45.50 | 0.55 | 45.21 | 0.09 | 0.63 |
| 申洲國際 | 2313 | 104.70 | -1.41 | 104.95 | -1.84 | -0.24 |
| 中國平安 | 2318 | 86.25 | 1.05 | 87.09 | 1.56 | -0.97 |
| 蒙牛乳業 | 2319 | 24.90 | 0.61 | 23.96 | 0.00 | 3.93 |
| 舜宇光學科技 | 2382 | 96.15 | 5.14 | 96.23 | 3.17 | -0.09 |
| 中銀香港 | 2388 | 32.50 | 0.31 | 32.59 | 1.10 | -0.28 |
| 中國人壽 | 2628 | 21.20 | 0.24 | 21.27 | 1.12 | -0.34 |
| 交通銀行 | 3328 | 6.70 | 1.82 | N/A | N/A | N/A |
| 中國銀行 | 3988 | 3.68 | 0.55 | 3.67 | 0.99 | 0.30 |

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 | 2.09 | 1.46 | -66.71 | 中聯重科 | 1157 | 3.95 | 3.95 | -24.59 |
| 東北電氣 | 42 | 0.94 | -3.09 | -69.66 | 兗州煤業 | 1171 | 7.73 | 0.39 | -37.39 |
| 四川成渝 | 107 | 2.66 | 1.53 | -48.18 | 中國鐵建 | 1186 | 11.04 | 1.28 | -15.85 |
| 青島啤酒 | 168 | 32.35 | 0.15 | -28.95 | 比亞迪 | 1211 | 49.15 | 3.58 | -24.11 |
| 江蘇寧滬 | 177 | 10.88 | 1.87 | -5.05 | 農業銀行 | 1288 | 3.73 | 0.54 | -14.01 |
| 京城機電 | 187 | 1.69 | 6.29 | -78.10 | 新華保險 | 1336 | 38.40 | 2.81 | -35.92 |
| 廣州廣船 | 317 | 7.71 | 1.98 | -60.01 | 工商銀行 | 1398 | 5.97 | 0.00 | -8.50 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 323 | 3.81 | -0.78 | -17.92 | 麗珠醫藥 | 1513 | 28.50 | 1.60 | -33.31 |
| 上海石油化工 | 338 | 4.00 | 0.50 | -37.69 | 中國中冶 | 1618 | 2.26 | -4.24 | -46.46 |
| 鞍鋼股份 | 347 | 6.06 | -0.66 | -11.85 | 中國中車 | 1766 | 7.97 | -0.25 | -25.99 |
| 江西銅業 | 358 | 10.64 | -1.12 | -42.04 | 廣發證券 | 1776 | 12.24 | 0.16 | -36.48 |
| 中國石油化工 | 386 | 6.68 | 1.37 | -3.82 | 中國交通建設 | 1800 | 8.41 | 0.00 | -42.41 |
| 中國中鐵 | 390 | 7.47 | -1.06 | -12.36 | 晨鳴紙業 | 1812 | 5.24 | 1.75 | -34.48 |
| 廣深鐵路 | 525 | 3.23 | 1.25 | -24.93 | 中煤能源 | 1898 | 3.39 | -0.29 | -44.88 |
| 深圳高速 | 548 | 8.79 | 0.46 | -20.70 | 中國遠洋 | 1919 | 3.10 | 0.65 | -47.29 |
| 南京熊貓電子 | 553 | 3.39 | 1.19 | -73.52 | 民生銀行 | 1988 | 6.02 | -0.33 | -20.17 |
| 鄭煤機 | 564 | 3.58 | -1.38 | -49.64 | 金隅股份 | 2009 | 2.88 | 1.41 | -40.79 |
| 山東墨龍 | 568 | 1.50 | 0.67 | -74.49 | 中集集團 | 2039 | 9.06 | -0.55 | -43.40 |
| 北京北辰實業 | 588 | 2.47 | 0.00 | -38.59 | 復星醫藥 | 2196 | 27.65 | 1.10 | -19.62 |
| 中國東方航空 | 670 | 5.16 | 0.78 | -29.16 | 萬科企業 | 2202 | 30.20 | 1.68 | -7.98 |
| 山東新華製藥 | 719 | 4.39 | -0.68 | -48.57 | 金風科技 | 2208 | 10.36 | -2.08 | -41.94 |
| 中國國航 | 753 | 8.24 | 0.73 | -27.42 | 廣汽集團 | 2238 | 9.27 | 0.54 | -32.12 |
| 中興通訊 | 763 | 22.10 | -1.78 | -33.40 | 中國平安 | 2318 | 86.25 | 1.05 | -0.11 |
| 中國石油 | 857 | 5.10 | -0.39 | -43.35 | 長城汽車 | 2333 | 5.46 | 1.30 | -37.98 |
| 白雲山 | 874 | 33.10 | 4.75 | -25.58 | 濰柴動力 | 2338 | 11.20 | 2.38 | -10.22 |
| 東江環保 | 895 | 8.66 | 2.49 | -39.83 | 中國鋁業 | 2600 | 3.02 | -2.27 | -39.79 |
| 華能國際電力 | 902 | 4.67 | -3.51 | -40.03 | 中國太保 | 2601 | 29.55 | 0.51 | -23.16 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 45.20 | 1.80 | 5.28 | 上海醫藥 | 2607 | 17.44 | -0.46 | -21.95 |
| 海信科龍 | 921 | 10.88 | 5.43 | -19.64 | 中國人壽 | 2628 | 21.20 | 0.24 | -36.93 |
| 建設銀行 | 939 | 7.00 | 0.43 | -14.84 | 上海電氣 | 2727 | 2.99 | 3.46 | -57.52 |
| 大唐發電 | 991 | 2.11 | -1.40 | -47.23 | 中海集運 | 2866 | 1.03 | 1.98 | -70.93 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 5.16 | 1.38 | -35.57 | 大連港 | 2880 | 1.05 | -0.94 | -60.78 |
| 中信銀行 | 998 | 5.26 | 0.00 | -29.27 | 中海油田 | 2883 | 7.90 | -0.38 | -30.34 |
| 儀征化纖 | 1033 | 0.88 | 3.53 | -67.13 | 紫金礦業 | 2899 | 3.25 | 0.62 | -20.13 |
| 重慶鋼鐵 | 1053 | 1.35 | 0.00 | -48.91 | 交通銀行 | 3328 | 6.70 | 1.82 | -10.18 |
| 中國南方航空 | 1055 | 6.38 | 1.92 | -33.29 | 福耀玻璃 | 3606 | 26.55 | -1.30 | -6.36 |
| 浙江世寶 | 1057 | 1.27 | 3.25 | -80.25 | 招商銀行 | 3968 | 36.30 | 0.55 | -1.97 |
| 天津創業環保 | 1065 | 3.35 | 0.60 | -70.09 | 中國銀行 | 3988 | 3.68 | 0.55 | -16.96 |
| 華電國際電力 | 1071 | 3.45 | -0.29 | -33.54 | 洛陽鉬業 | 3993 | 3.34 | -2.62 | -39.99 |
| 東方電氣 | 1072 | 6.51 | 0.31 | -45.79 | 中信證券 | 6030 | 17.80 | -0.67 | -36.06 |
| 中國神華 | 1088 | 19.14 | 0.31 | -18.07 | 中國光大銀行 | 6818 | 3.91 | 1.03 | -19.03 |
| 洛陽玻璃 | 1108 | 2.64 | 0.76 | -82.62 | 海通證券 | 6837 | 10.30 | 0.59 | -35.98 |
| 中海發展 | 1138 | 4.32 | 1.17 | -39.92 | 華泰證券 | 6886 | 15.74 | 1.29 | -40.22 |

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 |
|------------|------|----------|---------|
| 18/03/2019 | 3319 | 雅生活服務 | 末期業績/股息 |
| 18/03/2019 | 347 | 鞍鋼股份 | 業績/末期股息 |
| 18/03/2019 | 1717 | 澳優 | 末期業績/股息 |
| 18/03/2019 | 772 | 閱文集團 | 末期業績/股息 |
| 18/03/2019 | 1252 | 中國天瑞水泥 | 業績/股息 |
| 18/03/2019 | 867 | 康哲藥業 | 末期業績/股息 |
| 18/03/2019 | 2007 | 碧桂園 | 末期業績/股息 |
| 18/03/2019 | 6066 | 中信建投証券 | 末期業績/股息 |
| 18/03/2019 | 1093 | 石藥集團 | 末期業績/股息 |
| 18/03/2019 | 1788 | 國泰君安國際 | 末期業績/股息 |
| 18/03/2019 | 460 | 四環醫藥 | 末期業績/股息 |
| 18/03/2019 | 1070 | T C L 電子 | 末期業績/股息 |
| 18/03/2019 | 826 | 天工國際 | 末期業績/股息 |
| 18/03/2019 | 2233 | 西部水泥 | 末期業績/股息 |
| 18/03/2019 | 2269 | 藥明生物 | 末期業績 |
| 18/03/2019 | 2016 | 浙商銀行 | 末期業績/股息 |
| 18/03/2019 | 1882 | 海天國際 | 末期業績/股息 |

經濟資料

| 日期 | 國家 | 指數 | 預測 | 前值 |
|----|----|----|----|----|
|----|----|----|----|----|

本日並無重要經濟資料公布。

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 |