

晨訊

宏觀焦點

美國股市週二個別發展，蘋果 (AAPL.US) 預警季度收入不符預期拖累道指。道瓊斯指數下跌 0.6% 至 29,232 點；標準普爾指數下跌 0.3% 至 3,370 點；納斯達克指數微升至 9,733 點。

油價週二持平，紐約 3 月期油收報每桶 52.05 美元。金價上升，因避險資產需求升溫，紐約 4 月期金上升 1.1% 至每盎司 1,603.6 美元。

香港股市週二下跌。內房及科網硬件跌幅較大，其中後者受蘋果 (AAPL.US) 預警季度收入不達標及美國或加大制裁華為；造紙股逆市上升。個股方面，匯豐 (5.HK) 宣佈今明兩年停止回購，股價下跌 2.8%；濱江服務 (3316.HK) 發佈盈利預喜，股價上漲 8.5%。恒生指數下跌 1.5% 至 27,530 點，國企指數下跌 1.4% 至 10,805 點，香港股市成交金額增加 6.0% 至 1,014 億港元。內地股市個別發展，上證綜合指數微升至 2,985 點，滬深兩市成交金額增加 6.5% 至人民幣 9,743 億元。

截止昨夜，湖北省新增確診新冠肺炎 1,693 宗病例 (前天為 1,807 宗)；新增疑似病例 596 宗 (前天為 788 宗)；新增死亡病例 132 宗 (前天為 93 宗)。

行業及公司新聞

- 九龍倉 (4.HK) 發佈盈利預警，公司預計 2019 年股東應佔溢利將同比下跌約 50% 至約 33.2 億港元 (上半年按年減少 14.3% 至 24.5 億港元)，主要因若干內地發展物業根據現行市況評估的可變現淨值可能產生的減值虧損而作出撥備。
- 新鴻基公司 (86.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2019 年股東應佔溢利將同比有顯著升幅，主要受惠於金融工具錄得按市場價格計值之收益所致。
- 華誼騰訊娛樂 (419.HK) 發佈盈利預警，公司預計 2019 年仍將錄得持續經營業務虧損但預計虧損將同比收窄超過 47% 至不多於 3,500 萬港元 (上半年持續經營業務股東應佔虧損按年大幅減少 63.9% 至 865 萬港元)，主要受惠於聯營公司 HB 娛樂轉虧為盈、及減值撥備金額大幅減少。
- 愛康醫療 (1789.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2019 年股東應佔溢利將同比大增超過 80% 至不少於人民幣 2.6 億元，超市場平均預期超過 10%。業績大增主要受惠於收入按年增長超過 50% (關節手術於中國滲透率上升)、及規模效應及採取有效成本控制措施的影響。現價相當於不高於 50.8 倍 2019 年市盈率。
- 雅仕維 (1993.HK) 發佈盈利預警，公司預計 2019 年將轉盈為虧，主要因採納「租賃」新會計準則產生的不利影響、及新項目仍處於起步期。
- 藍光嘉寶服務 (2606.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2019 年股東應佔溢利將同比增長超過 40% 至不少於人民幣 4.1 億元，但或較市場平均預期低約 5%。業績大幅增長主要受惠於物業管理在管面積增加、及物業管理服務，社區增值服務以及諮詢服務所產生收入的綜合上升。現價相當於不高於 20.9 倍 2019 年全面攤薄市盈率。
- 勝捷企業 (6090.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2019 年淨利潤將同比大幅增加 (去年為 0.8 億新元，包括 0.5 億新元公平值收益)，主要受惠於因獲得重建批准就物業確認約 0.7 億新元估值收益。

| 主要指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|-----------|--------|-------|-------|
| 恒生指數 | 27,530 | -1.54 | -5.25 |
| 國企指數 | 10,805 | -1.39 | -5.38 |
| 創業板指數 | 87 | -1.17 | 7.33 |
| 上證綜合指數 | 2,985 | 0.05 | -2.94 |
| 滬深 300 指數 | 4,058 | -0.49 | -2.34 |
| 日經 225 指數 | 23,194 | -1.40 | -3.53 |
| 道瓊斯指數 | 29,232 | -0.56 | -0.39 |
| 標普 500 指數 | 3,370 | -0.29 | 1.22 |
| 納斯達克指數 | 9,733 | 0.02 | 3.66 |
| 德國 DAX 指數 | 13,681 | -0.75 | 1.15 |
| 法國 CAC 指數 | 6,057 | -0.48 | -0.72 |
| 富時 100 指數 | 7,382 | -0.69 | -3.81 |

| 波幅指數 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|---------|-------|------|-------|
| VIX 指數 | 14.83 | 8.41 | 22.56 |
| VHSI 指數 | 17.76 | 5.71 | 22.99 |

| 商品 | 收市價 | 日變動% | 月變動% |
|------|----------|-------|--------|
| 紐約期油 | 52.05 | 0.00 | -11.04 |
| 黃金 | 1,603.60 | 1.08 | 2.40 |
| 銅 | 5,812.00 | 0.90 | -7.35 |
| 鋁 | 1,721.00 | -0.06 | -4.65 |
| 小麥 | 565.00 | 4.34 | -1.09 |
| 玉米 | 387.50 | 1.44 | -1.96 |

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



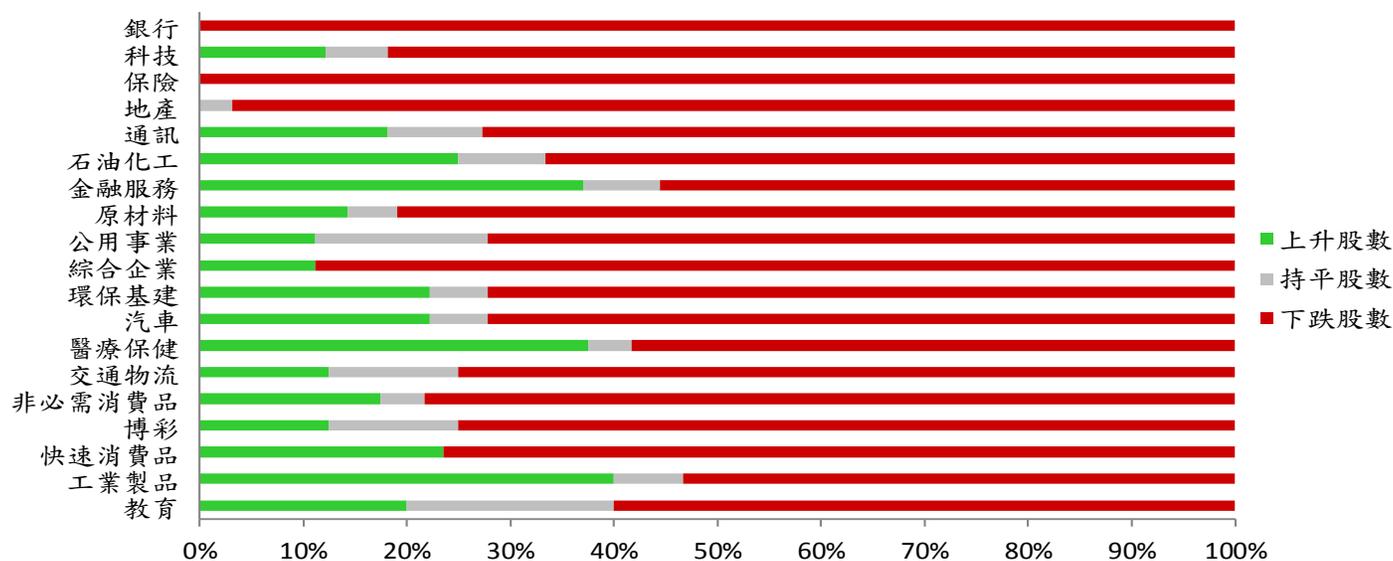
資料來源：彭博、西證證券經紀

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 | 持平數 |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|-----|-----|-----|
| 恒生指數 | 27,767 | 27,771 | 27,496 | 27,530 | -1.54 | 15.9 | 259.7 | 1 | 48 | 1 |
| 國企指數 | 10,864 | 10,888 | 10,797 | 10,805 | -1.39 | 22.0 | 249.0 | 3 | 46 | 1 |

行業表現

| 行業 | 日變動% | 上升股數 | 持平股數 | 下跌股數 |
|--------|-------|------|------|------|
| 銀行 | -1.27 | 0 | 0 | 15 |
| 科技 | -1.87 | 4 | 2 | 27 |
| 保險 | -1.18 | 0 | 0 | 12 |
| 地產 | -1.88 | 0 | 1 | 31 |
| 通訊 | -0.29 | 2 | 1 | 8 |
| 石油化工 | -0.72 | 3 | 1 | 8 |
| 金融服務 | -0.28 | 10 | 2 | 15 |
| 原材料 | -1.67 | 3 | 1 | 17 |
| 公用事業 | -0.71 | 2 | 3 | 13 |
| 綜合企業 | -1.15 | 1 | 0 | 8 |
| 環保基建 | -0.32 | 4 | 1 | 13 |
| 汽車 | -1.26 | 4 | 1 | 13 |
| 醫療保健 | -0.36 | 9 | 1 | 14 |
| 交通物流 | -1.03 | 2 | 2 | 12 |
| 非必需消費品 | -1.12 | 4 | 1 | 18 |
| 博彩 | -0.98 | 1 | 1 | 6 |
| 快速消費品 | -0.90 | 4 | 0 | 13 |
| 工業製品 | 0.10 | 6 | 1 | 8 |
| 教育 | -0.49 | 2 | 2 | 6 |



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 | 70.30 | -1.54 | 69.99 | -0.22 | 0.44 |
| 中電控股 | 2 | 81.55 | -1.15 | 81.80 | -0.85 | -0.30 |
| 中華煤氣 | 3 | 15.16 | -0.66 | 15.50 | 0.76 | -2.18 |
| 匯豐控股 | 5 | 57.75 | -2.78 | 55.65 | -5.59 | 3.77 |
| 電能實業 | 6 | 56.30 | -1.57 | 55.78 | 0.00 | 0.94 |
| 恒生銀行 | 11 | 163.90 | -0.36 | 164.76 | 0.59 | -0.52 |
| 恆基地產 | 12 | 37.05 | -1.07 | 36.86 | -0.21 | 0.52 |
| 新鴻基地產 | 16 | 114.30 | -1.21 | 114.62 | -0.17 | -0.28 |
| 新世界發展 | 17 | 10.28 | -1.72 | 10.39 | -1.83 | -1.06 |
| 太古股份 | 19 | 74.30 | -1.00 | 74.30 | -0.31 | 0.00 |
| 銀河娛樂 | 27 | 56.90 | -1.13 | 57.83 | 1.42 | -1.60 |
| 港鐵公司 | 66 | 45.15 | -1.10 | N/A | N/A | N/A |
| 信和置業 | 83 | 10.98 | -1.44 | 11.26 | 0.00 | -2.52 |
| 恆隆地產 | 101 | 18.12 | -1.20 | 18.18 | -0.59 | -0.32 |
| 中國旺旺 | 151 | 6.29 | -2.18 | 6.96 | 0.00 | -9.67 |
| 吉利汽車 | 175 | 15.06 | 0.00 | 14.94 | 4.60 | 0.82 |
| 中信股份 | 267 | 9.33 | -2.00 | 9.36 | 0.00 | -0.33 |
| 萬洲國際 | 288 | 8.28 | -0.84 | 8.24 | 1.27 | 0.51 |
| 中國石化 | 386 | 4.22 | -1.17 | 4.22 | -0.04 | 0.04 |
| 港交所 | 388 | 270.00 | -1.03 | 269.52 | 0.48 | 0.18 |
| 創科實業 | 669 | 68.20 | -2.01 | 68.06 | -3.69 | 0.20 |
| 中國海外 | 688 | 28.05 | -2.09 | 28.02 | -1.50 | 0.11 |
| 騰訊 | 700 | 408.20 | -2.02 | 410.51 | -0.85 | -0.56 |
| 中國聯通 | 762 | 6.68 | -1.62 | 6.68 | -0.46 | -0.01 |
| 領展房產基金 | 823 | 78.05 | -1.27 | N/A | 0.00 | N/A |
| 中國石油 | 857 | 3.42 | -1.16 | 3.43 | -0.47 | -0.39 |
| 中海油 | 883 | 12.00 | -2.12 | 12.05 | -2.17 | -0.40 |
| 建設銀行 | 939 | 6.47 | -1.07 | 6.43 | -0.54 | 0.65 |
| 中國移動 | 941 | 65.75 | -0.38 | 66.14 | 1.12 | -0.59 |
| 長江基建 | 1038 | 55.00 | -0.90 | 52.99 | 0.00 | 3.78 |
| 恆安國際 | 1044 | 61.10 | -2.71 | 61.35 | -1.10 | -0.41 |
| 中國神華 | 1088 | 14.26 | -1.52 | 14.14 | -2.00 | 0.86 |
| 石藥集團 | 1093 | 19.06 | -1.55 | 18.80 | 0.00 | 1.39 |
| 華潤置地 | 1109 | 35.35 | -2.08 | 33.12 | 0.00 | 6.72 |
| 長實地產 | 1113 | 51.10 | -1.73 | N/A | N/A | N/A |
| 中國生物製藥 | 1177 | 11.52 | -2.04 | 11.57 | 0.00 | -0.40 |
| 友邦保險 | 1299 | 79.80 | -1.48 | 79.65 | -1.10 | 0.18 |
| 工商銀行 | 1398 | 5.51 | -1.08 | 5.47 | -0.39 | 0.75 |
| 金沙中國 | 1928 | 40.30 | 0.12 | 40.33 | 0.82 | -0.08 |
| 九龍倉置業 | 1997 | 41.40 | -2.47 | N/A | N/A | N/A |
| 碧桂園 | 2007 | 10.76 | -2.54 | 10.54 | -3.83 | 2.06 |
| 瑞聲科技 | 2018 | 56.70 | -3.65 | 56.09 | -1.50 | 1.09 |
| 申洲國際 | 2313 | 106.10 | -2.12 | 105.57 | -0.93 | 0.50 |
| 中國平安 | 2318 | 90.70 | -1.14 | 90.97 | 0.21 | -0.29 |
| 蒙牛乳業 | 2319 | 29.80 | -1.65 | 30.24 | 0.00 | -1.46 |
| 舜宇光學科技 | 2382 | 127.50 | -4.85 | 126.89 | -2.11 | 0.48 |
| 中銀香港 | 2388 | 27.65 | -1.07 | 27.55 | -0.63 | 0.35 |
| 中國人壽 | 2628 | 19.26 | -1.13 | 19.25 | 0.41 | 0.05 |
| 交通銀行 | 3328 | 5.16 | -1.15 | 5.01 | 0.00 | 2.95 |
| 中國銀行 | 3988 | 3.20 | -0.93 | 3.17 | -1.07 | 1.06 |

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 | 1.61 | -1.23 | -77.63 | 中聯重科 | 1157 | 6.33 | -2.01 | -10.53 |
| 東北電氣 | 42 | 0.51 | 0.00 | -73.46 | 兗州煤業 | 1171 | 6.31 | -1.56 | -39.04 |
| 四川成渝 | 107 | 2.21 | 0.00 | -44.88 | 中國鐵建 | 1186 | 8.64 | -0.12 | -15.90 |
| 青島啤酒 | 168 | 44.05 | -0.68 | -12.83 | 比亞迪 | 1211 | 45.25 | 0.33 | -31.49 |
| 江蘇寧滬 | 177 | 9.83 | -0.30 | -15.22 | 農業銀行 | 1288 | 3.16 | -0.32 | -17.53 |
| 京城機電 | 187 | 1.41 | -1.40 | -73.72 | 新華保險 | 1336 | 30.45 | -1.14 | -40.99 |
| 廣州廣船 | 317 | 5.42 | 0.18 | -65.32 | 工商銀行 | 1398 | 5.51 | -1.08 | -9.14 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 323 | 2.90 | -1.36 | -4.71 | 麗珠醫藥 | 1513 | 29.80 | 0.34 | -31.95 |
| 上海石油化工 | 338 | 2.08 | -0.48 | -48.69 | 中國中冶 | 1618 | 1.57 | -1.88 | -44.78 |
| 鞍鋼股份 | 347 | 2.74 | -2.14 | -14.93 | 中國中車 | 1766 | 5.35 | -0.37 | -24.74 |
| 江西銅業 | 358 | 9.64 | -1.63 | -41.28 | 廣發證券 | 1776 | 9.57 | 0.21 | -42.79 |
| 中國石油化工 | 386 | 4.22 | -1.17 | -20.01 | 中國交通建設 | 1800 | 5.76 | -0.52 | -35.17 |
| 中國中鐵 | 390 | 4.67 | 0.00 | -21.41 | 晨鳴紙業 | 1812 | 3.16 | 0.00 | -39.59 |
| 廣深鐵路 | 525 | 2.14 | 0.47 | -27.84 | 中煤能源 | 1898 | 2.70 | -2.17 | -45.37 |
| 深圳高速 | 548 | 9.92 | 1.12 | -10.15 | 中國遠洋 | 1919 | 2.87 | 0.35 | -41.67 |
| 南京熊貓電子 | 553 | 4.98 | 0.81 | -51.89 | 民生銀行 | 1988 | 5.48 | -1.62 | -16.37 |
| 鄭煤機 | 564 | 4.04 | 0.25 | -41.33 | 金隅股份 | 2009 | 2.24 | -1.75 | -39.44 |
| 山東墨龍 | 568 | 0.83 | 0.00 | -77.89 | 中集集團 | 2039 | 7.81 | 0.39 | -18.61 |
| 北京北辰實業 | 588 | 2.24 | -1.32 | -29.23 | 復星醫藥 | 2196 | 22.45 | -0.44 | -23.81 |
| 中國東方航空 | 670 | 3.74 | -1.84 | -31.42 | 萬科企業 | 2202 | 30.40 | -3.80 | -7.84 |
| 山東新華製藥 | 719 | 4.28 | -2.06 | -56.85 | 金風科技 | 2208 | 8.68 | -2.03 | -30.96 |
| 中國國航 | 753 | 6.85 | -1.30 | -23.58 | 廣汽集團 | 2238 | 9.12 | -1.62 | -25.42 |
| 中興通訊 | 763 | 32.45 | 3.18 | -32.88 | 中國平安 | 2318 | 90.70 | -1.14 | 0.14 |
| 中國石油 | 857 | 3.42 | -1.16 | -42.44 | 長城汽車 | 2333 | 5.90 | -0.51 | -39.01 |
| 白雲山 | 874 | 26.05 | 1.36 | -36.93 | 濰柴動力 | 2338 | 15.84 | -0.13 | -1.91 |
| 東江環保 | 895 | 6.32 | -0.94 | -42.64 | 中國鋁業 | 2600 | 2.27 | -0.87 | -35.53 |
| 華能國際電力 | 902 | 3.47 | 0.00 | -36.76 | 中國太保 | 2601 | 28.05 | -1.58 | -25.19 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 55.95 | -2.53 | -2.75 | 上海醫藥 | 2607 | 15.96 | -0.75 | -31.05 |
| 海信科龍 | 921 | 8.30 | -1.19 | -31.57 | 中國人壽 | 2628 | 19.26 | -1.13 | -44.28 |
| 建設銀行 | 939 | 6.47 | -1.07 | -13.05 | 上海電氣 | 2727 | 2.33 | -0.85 | -55.93 |
| 大唐發電 | 991 | 1.36 | -1.45 | -44.09 | 中海集運 | 2866 | 1.10 | 1.85 | -56.37 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 4.58 | -0.87 | -24.06 | 大連港 | 2880 | 0.85 | 0.00 | -57.72 |
| 中信銀行 | 998 | 4.20 | -1.18 | -32.71 | 中海油田 | 2883 | 12.54 | 1.62 | -37.62 |
| 儀征化纖 | 1033 | 0.77 | -1.28 | -67.90 | 紫金礦業 | 2899 | 3.83 | -1.54 | -24.54 |
| 重慶鋼鐵 | 1053 | 0.88 | 0.00 | -51.69 | 交通銀行 | 3328 | 5.16 | -1.15 | -12.51 |
| 中國南方航空 | 1055 | 4.62 | -1.70 | -32.58 | 福耀玻璃 | 3606 | 24.20 | -0.41 | -12.53 |
| 浙江世寶 | 1057 | 0.91 | 5.81 | -83.21 | 招商銀行 | 3968 | 38.75 | -1.90 | -2.27 |
| 天津創業環保 | 1065 | 2.58 | -0.39 | -66.86 | 中國銀行 | 3988 | 3.20 | -0.93 | -19.52 |
| 華電國際電力 | 1071 | 2.52 | -1.56 | -33.07 | 洛陽鉬業 | 3993 | 3.92 | -3.69 | -32.77 |
| 東方電氣 | 1072 | 4.60 | 0.22 | -56.99 | 中信證券 | 6030 | 17.36 | -0.57 | -34.82 |
| 中國神華 | 1088 | 14.26 | -1.52 | -23.26 | 中國光大銀行 | 6818 | 3.30 | -1.79 | -24.20 |
| 洛陽玻璃 | 1108 | 2.92 | 0.69 | -83.36 | 海通證券 | 6837 | 8.52 | -0.70 | -48.17 |
| 中海發展 | 1138 | 3.49 | 0.00 | -46.47 | 華泰證券 | 6886 | 14.02 | -0.43 | -35.13 |

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 |
|------------|------|----------------|---------|
| 19/02/2020 | 23 | 東亞銀行 | 末期業績/股息 |
| 19/02/2020 | 592 | BOSSINI INT' L | 中期業績/股息 |
| 19/02/2020 | 3839 | 正大企業國際 | 末期業績/股息 |
| 19/02/2020 | 1970 | IMAX CHINA | 末期業績/股息 |

經濟資料

| 日期 | 國家 | 指數 | | 預測 | 前值 |
|------------|----|--------------|-------|-----------|-----------|
| 19/02/2020 | 美國 | MBA 貸款申請指數 | 二月十四日 | -- | 1.10% |
| 19/02/2020 | 中國 | 人民幣每月新貸款 | 一月 | 3124.44bn | 1140.00bn |
| 19/02/2020 | 香港 | 綜合利率 | 一月 | -- | 1.09 |
| 19/02/2020 | 美國 | 營建許可(月比) | 一月 | 1.77% | -3.90% |
| 19/02/2020 | 美國 | 新屋開工(月比) | 一月 | -11.20% | 16.90% |
| 19/02/2020 | 美國 | 營建許可 | 一月 | 1445.16k | 1416.00k |
| 19/02/2020 | 美國 | 新屋開工 | 一月 | 1427.98k | 1608.00k |
| 19/02/2020 | 中國 | 貨幣供給-M0 (年比) | 一月 | -- | 5.40% |
| 19/02/2020 | 中國 | 貨幣供給-M1 (年比) | 一月 | 4.04% | 4.40% |
| 19/02/2020 | 中國 | 貨幣供給-M2 (年比) | 一月 | -- | 8.70% |

資料來源：彭博、西證證券經紀

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 |

財務權益及商務關係披露

- (1) 分析員或其有聯繫者並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並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並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) 受僱於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，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。本研究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，包括但不限於企業融資業務關係。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，均不會就由於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