

因疫情影響，歐佩克再度下調明年原油需求預期

各國指數	收市價	日變動%	年初至今%
恒生指數	26227	-0.28	-6.96
國企指數	10541	-0.43	-8.81
上證綜合指數	3342	-0.53	8.01
滬深300指數	4905	-0.99	14.22
創業板指數	2682	-3.31	53.91
日經225指數	25350	1.78	-5.32
道瓊斯指數	29398	-0.08	-7.00
標普500指數	3573	0.77	0.86
納斯達克指數	11786	2.01	17.50
羅素2000指數	1737	0.00	-10.06
德國DAX指數	13216	0.40	-3.22
法國CAC指數	5445	0.48	-17.05
富時100指數	6382	1.35	-18.71
俄羅斯指數	3015	0.55	-4.18
預期估值	PE(X)	PB(X)	股息率(%)
恒生指數	14.56	1.21	2.16
國企指數	12.02	1.19	1.92
上證綜合指數	15.46	1.48	2.10
MSCI中國指數	22.99	2.56	1.78
道瓊斯指數	28.88	6.26	1.70
波幅指數	收市價	日變動%	年初至今%
VIX指數	24.80	-3.69	74.89
VHSI指數	20.19	-1.46	52.34
商品	收市價	日變動%	年初至今%
CBOT大豆連續	1143	0.44	21.24
LME銅連續	6885	-0.68	11.52
COMEX黃金連續	1861	-0.78	22.45
COMEX白銀連續	24.25	-0.80	36.03
ICE布油	43.80	0.44	-33.64
利率	收市價	日變動%	年初至今%
5年期美國國債	0.00	0.00	-73.18
10年期美國國債	0.00	0.00	-49.97
5年期中國國債	3.06	0.76	6.07
10年期中國國債	3.24	0.62	2.99

資料來源：彭博、西證證券經紀

投研要點：

如市場有短期調整，不改變長期看法。

- A股：對當前行情持謹慎樂觀的態度。對上證權重板塊相對樂觀，應警惕板塊炒作過熱的風險。并認為市場存在結構性風險和結構性機會。前期漲幅過大的板塊短期存在調整的需要。當前人民幣存在升值壓力，看好優質的人民幣資產。貨幣政策從寬貨幣向寬信用轉變，并注重精準導向。7.30政治局會議關於貨幣、財政政策的表述沒有邊際放鬆，甚至有所收斂。未來政策邊際變化視乎海外疫情走向，及國內經濟恢復情況。中印衝突再起，但不認為會有較大升級的可能。近期台海局勢緊張，市場風險因素增加。11月至年底基金等機構存在調倉換股的需要，警惕前期漲幅過高、估值過高的板塊的回調風險。美國大選的不確定風險逐步解除，貿易戰局勢可能有所緩解。
- 港股：看多低估值藍籌板塊。看好互聯網、科技等新興板塊。美國大選的不確定風險逐步解除。
- 美股：美國大選的不確定性風險在逐步降低。若拜登順利當選，對美國大規模財政刺激落地有利。對美國重返氣候協定更為樂觀，對新能源等節能減排等行業利好。國際貿易局勢可能會有所緩解。但市場可能會擔憂拜登加稅政策的影響。後面將重點關注美國疫情政策的變化，經濟復蘇預期的變化。

行業研判：

- 面板行業：長期看行業強者恒強，隨著競爭格局的改善，龍頭話語權逐步凸顯。行業處於產業鏈中游，從日韓台發展歷史看，面板行業最終都會向上游半導體行業挺進。短期看中美博弈加劇，海外收入占比較大的面板公司可能存在一定風險。
- LED產業鏈：行業前景良好，處在經濟順周期的階段。下游包括顯示、背光、照明等領域，應用廣泛，空間廣闊，部分下游細分行業具備較好的成長性。
- 玻璃產業鏈：玻璃行業近期漲價放緩，長期邏輯不變。光伏玻璃受益于需求回升和單面向雙面玻璃滲透率提升

的過程中，依然處在量價齊聲的基本面回升中，預計下半年表現良好。普通玻璃需求端70%來自地產，20%來自汽車，過去兩年地產的新開工面積增速快于竣工面積增速，預計後續竣工面積增速會回升，支撐普通玻璃需求。

- 新能源汽車板塊：新能源汽車產業鏈預計迎來基本面復蘇，由于2019年上半年基數較高，疊加今年疫情影響，上半年新能源汽車銷量下滑37%，隨著下半年疫情的好轉和去年下半年的低基數，預計從2020年第三季度開始新能源汽車迎來銷量拐點，下半年國內同比增速有望回升到20-30%，新能源汽車上游和中游都將迎來需求復蘇期。且歐洲的傳統汽車廠商均在轉型往新能源汽車方面發展，無論在企業端還是政府端都在力推清潔能源汽車，轉型決心堅決，長期看好行業發展。

關鍵資訊：

- 11月11日，央行發布的10月金融數據和社會融資數據顯示，10月份人民幣貸款增加6898億元，社融增量1.42萬億元。10月歷來是信貸小月，10月新增貸款只有6898億元環比9月1.9萬億降幅較大。截至10月末，廣義貨幣(M2)增速同比增長10.5%，增速比上月末低0.4個百分點，比上年同期高2.1個百分點，為連續8個月保持雙位數增長。
- 歐佩克公布月度原油市場報告，受新一波疫情拖累，歐佩克再度下調今年明年原油需求預期。歐佩克預計今年全球原油需求較去年下降975萬桶/日，預計明年石油需求較今年增加625萬桶/日。
- 截至11月6日當周，美國API原油庫存連降第二周，但按周降幅放緩至514.7萬桶(前值三周來首降800.1萬桶)，總量降至4.9859萬桶，減幅遠超市場預期91.3萬桶。汽油庫存終止連增兩周，按周轉降329.7萬桶(前值續增245.4萬桶)，減幅超出市場預期；蒸餾油庫存連降九周，且按周急降561.9萬桶(前值僅降57.7萬桶)，減幅遠超市場預期。至于庫欣原油庫存終止連增七周，按周轉降117萬桶(前值續增98.1萬桶)。

風險提示：

以上投研要點、行業研判是基于我們研究團隊的視野範圍及可靠資料來源而擬備。并非在掌握全部市場信息下做出的理解。市場可能會出現超過預期的因素及投資機會。同時舊數據亦可能不時被供應方修訂。請閱者留意。

當天重要資料

日期	國家	指數	前值	預測	今值
11/12	美國	10月煉油廠加工量:美國(百萬桶/天)	14.02		13.84
11/12	日本	10月企業商品價格指數:環比(%)	(0.20)		(0.20)
11/12	日本	10月企業商品價格指數:同比(%)	(0.79)		(2.06)
11/12	日本	9月機械訂單:環比:季調(%)	19.75		
11/12	日本	9月機械訂單:同比:季調(%)	(14.73)		
11/12	日本	9月第三產業活動指數	93.80		
11/12	德國	10月CPI:環比(%)	(0.20)	0.10	0.10
11/12	德國	10月CPI:同比(%)	(0.20)	(0.20)	(0.20)
11/12	英國	9月工業生產指數:同比:季調(%)	(6.33)		
11/12	英國	9月貿易差額:季調(百萬英鎊)	(9,010)		
11/12	英國	9月製造業生產指數:同比:季調(%)	(8.43)		
11/12	英國	第三季度GDP(初值):同比:季調(%)	(21.46)		
11/12	德國	9月工業生產指數:環比:季調(%)	0.20		1.70
11/12	歐盟	9月歐盟:工業生產指數:同比(%)	(6.20)		
11/12	歐盟	9月歐元區:工業生產指數:環比(%)	0.70	0.70	
11/12	歐盟	9月歐元區:工業生產指數:同比(%)	(7.20)	(5.90)	
11/12	美國	10月31日持續領取失業金人數:季調(人)	7,285,000		
11/12	美國	10月CPI:季調:環比	0.20		
11/12	美國	10月CPI:同比(%)	1.40		
11/12	美國	10月核心CPI:季調:環比	0.20		
11/12	美國	10月核心CPI:同比(%)	1.70		
11/12	美國	11月07日當周初次申請失業金人數:季調(人)	751,000		
11/12	美國	11月12日MBA30年期抵押貸款固定利率(%)	2.78		
11/12	美國	11月06日EIA庫存周報:成品汽油(千桶)	25,407		
11/12	美國	11月06日EIA庫存周報:商業原油增量(千桶)	(7,998)		
11/12	中國	10月M0:同比(%)	11.10		
11/12	中國	10月M1:同比(%)	8.10		
11/12	中國	10月M2:同比(%)	10.90	10.83	
11/12	中國	10月社會融資規模:當月值(億元)	34,800		
11/12	中國	10月新增人民幣貸款(億元)	19,000	7,880	
11/12	英國	第三季度GDP(初值):同比:季調(%)	(21.46)		
11/12	中國	10月汽車銷量(輛)	2,565,201		
11/12	美國	11月06日EIA庫存周報:成品汽油(千桶)	25,407		
11/12	美國	11月06日EIA庫存周報:商業原油增量(千桶)	(7,998)		

資料來源: 彭博、西證證券經紀

AH股

	H股 代號	H股 收市價	日變動 %	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	日變動 %	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	2.66	-2.92	-78.71	中聯重科	1157	7.73	0.25	-9.73
東北電氣	42	0.48	-2.17	-76.77	兗州煤業	1171	6.12	0.84	-42.30
四川成渝	107	1.85	0.00	-50.46	中國鐵建	1186	6.02	-0.97	-37.16
青島啤酒	168	64.65	-0.87	-30.29	比亞迪	1211	157.00	1.82	-13.54
江蘇寧滬	177	9.02	-1.62	-13.24	農業銀行	1288	2.96	0.36	-17.06
京城機電	187	1.38	-1.52	-69.16	新華保險	1336	32.95	1.16	-49.85
廣州廣船	317	7.92	0.00	-72.76	工商銀行	1398	4.89	0.64	-12.71
馬鞍山鋼鐵	323	2.15	-0.48	-29.50	麗珠醫藥	1513	31.80	-0.93	-35.77
上海石油化工	338	1.66	1.76	-56.33	中國中冶	1618	1.39	0.76	-53.41
鞍鋼股份	347	2.66	0.00	-16.70	中國中車	1766	3.46	1.49	-44.87
江西銅業	358	10.30	0.86	-42.81	廣發證券	1776	11.52	2.21	-39.20
中國石油化工	386	3.67	-0.58	-19.38	中國交通建設	1800	4.64	1.14	-47.18
中國中鐵	390	4.08	0.64	-34.99	晨鳴紙業	1812	3.40	-1.65	-46.11
廣深鐵路	525	1.50	-0.68	-42.47	中煤能源	1898	2.11	1.06	-54.53
深圳高速	548	7.83	-0.56	-21.00	中國遠洋	1919	5.64	6.46	-31.57
南京熊貓電子	553	4.85	-0.60	-39.45	民生銀行	1988	4.57	0.00	-20.91
鄭煤機	564	9.80	4.57	-26.88	金隅股份	2009	1.63	1.83	-52.41
山東墨龍	568	0.70	0.00	-81.09	中集集團	2039	12.30	-2.21	-23.54
北京北辰實業	588	1.66	0.00	-39.90	復星醫藥	2196	35.95	4.37	-42.72
中國東方航空	670	3.58	0.00	-33.74	萬科企業	2202	28.90	1.64	-12.14
山東新華製藥	719	18.96	5.15	59.78	金風科技	2208	12.30	1.46	-7.77
中國國航	753	6.13	1.04	-27.57	廣汽集團	2238	8.48	7.36	-39.38
中興通訊	763	21.55	4.76	-45.70	中國平安	2318	86.55	0.36	-6.21
中國石油	857	2.53	-0.37	-46.37	長城汽車	2333	12.00	0.75	-56.03
白雲山	874	19.66	1.99	-42.15	濰柴動力	2338	17.50	0.82	-5.16
東江環保	895	5.44	0.21	-47.34	中國鋁業	2600	2.11	1.48	-42.65
華能國際電力	902	3.19	-1.20	-44.69	中國太保	2601	28.10	1.32	-24.76
安徽海螺水泥	914	54.35	2.36	-12.11	上海醫藥	2607	13.50	1.91	-40.02
海信科龍	921	11.70	4.55	-34.06	中國人壽	2628	18.20	1.55	-61.49
建設銀行	939	6.19	-0.34	-14.86	上海電氣	2727	2.44	0.00	-57.12
大唐發電	991	1.04	0.00	-59.60	中海集運	2866	1.06	0.00	-66.92
安徽皖通高速	995	4.14	0.00	-33.80	大連港	2880	0.74	0.00	-66.34
中信銀行	998	3.49	0.89	-38.90	中海油田	2883	5.68	-1.42	-56.43
儀征化纖	1033	0.53	0.00	-73.93	紫金礦業	2899	6.45	0.64	-22.47
重慶鋼鐵	1053	0.73	3.70	-56.53	交通銀行	3328	4.32	0.46	-15.73
中國南方航空	1055	4.85	0.56	-26.84	福耀玻璃	3606	36.05	5.96	-19.99
浙江世寶	1057	0.97	2.30	-82.41	招商銀行	3968	49.60	1.78	1.22
天津創業環保	1065	3.06	-0.40	-60.09	中國銀行	3988	2.82	0.38	-21.23
華電國際電力	1071	2.10	1.32	-45.70	洛陽鉬業	3993	3.31	2.53	-28.67
東方電氣	1072	5.58	16.37	-52.04	中信證券	6030	18.00	4.30	-44.32
中國神華	1088	14.90	-0.15	-25.08	中國光大銀行	6818	2.98	-0.34	-35.48
洛陽玻璃	1108	4.22	1.83	-77.25	海通證券	6837	6.98	4.42	-56.28
中海發展	1138	3.43	1.15	-51.11	華泰證券	6886	12.86	2.49	-39.66

資料來源：彭博、西證證券經紀

主要行業股份估值

	公司	股份編號	市值 (億港元)	經調整市盈率 (x)			市帳率(x) 1年預測	股息率(%) 1年預測	淨資產收益率(%) 1年預測
				歷史	1年預測	2年預測			
汽車	吉利汽車	0175.HK	1,888	26.63	21.42	15.60	2.58	1.22	11.68
	比亞迪	1211.HK	4,934	117.77	84.14	69.03	6.01	0.04	7.70
	廣汽集團	2238.HK	1,324	19.75	10.62	8.60	0.87	2.33	8.60
銀行	匯豐控股	0005.HK	8,122	-186.80	24.84	15.30	0.64	1.99	2.60
	建設銀行	0939.HK	15,623	5.59	5.51	5.19	0.58	5.65	10.45
	農業銀行	1288.HK	13,012	4.74	4.39	4.18	0.46	6.73	10.71
	工商銀行	1398.HK	20,287	5.38	5.15	4.91	0.55	5.88	11.09
	中國銀行	3988.HK	10,372	4.38	4.23	4.04	0.40	7.42	9.14
保險	友邦保險	1299.HK	10,522	24.75	25.85	19.10	2.16	1.47	9.50
	中國平安	2318.HK	17,064	11.31	10.71	8.83	1.77	2.68	17.80
	中國人壽	2628.HK	11,807	9.56	8.56	7.63	1.00	4.39	11.35
金融服務	港交所	0388.HK	4,633	43.87	42.78	36.89	9.61	1.83	23.57
	國泰君安	2611.HK	1,810	8.75	7.96	6.95	0.62	3.68	8.30
	中信證券	6030.HK	4,067	14.23	11.77	10.46	1.11	2.78	10.09
房地產	新鴻基	0016.HK	3,109	13.22	10.18	9.71	0.53	4.61	5.07
	中國海外	0688.HK	2,394	5.36	4.66	4.23	0.64	4.67	13.25
	領展	0823.HK	1,430	-8.35	21.07	17.85	0.91	4.17	5.50
	長實集團	1113.HK	1,570	7.71	0.00	0.00	n.a.	4.52	0.00
	碧桂園	2007.HK	2,481	5.96	4.38	3.70	1.14	5.36	23.10
	萬科企業	2202.HK	3,945	7.29	6.50	5.66	1.24	3.86	19.00
	中國恒大	3333.HK	2,313	23.73	6.97	6.05	1.14	4.01	11.44
石油	中石化	0386.HK	5,557	114.85	25.93	9.78	0.47	7.84	2.10
	中石油	0857.HK	8,648	22.00	-17.56	87.63	0.30	6.72	-1.90
	中海油	0883.HK	3,947	8.76	18.25	9.92	0.76	7.35	4.40
資源	鞍鋼股份	0347.HK	309	15.82	11.53	8.49	0.40	2.33	3.80
	江西銅業	0358.HK	540	16.45	20.05	13.67	0.56	1.06	2.85
	海螺水泥	0914.HK	3,334	7.33	7.00	6.98	1.49	4.01	22.90
	中國神華	1088.HK	3,990	6.85	6.39	6.81	0.71	9.25	10.94
	中國鋁業	2600.HK	594	115.93	0.00	0.00	n.a.	0.00	0.00
	紫金礦業	2899.HK	2,106	24.58	25.60	17.37	2.54	1.70	10.60
	洛陽鉬業	3993.HK	1,001	28.27	29.69	20.53	1.44	1.42	5.05
鐵路基建	中電控股	0390.HK	1,529	16.37	3.57	3.24	0.33	4.53	10.50
	中國鐵建	0003.HK	1,295	3.75	3.12	2.81	0.28	3.82	9.70
	中國中車	1766.HK	1,773	8.58	8.01	6.71	0.60	4.34	7.50
	中國交建	1800.HK	1,301	4.25	3.32	2.96	0.20	5.50	6.70

資料來源：彭博、西證證券經紀

主要行業股份估值(續)

	公司	股份編號	市值		經調整市盈率(x)		市帳率(x)	股息率(%)	淨資產收益率(%)
			(億港元)	歷史	1年預測	2年預測	1年預測	1年預測	1年預測
快速消費品	中國旺旺	0151.HK	654	16.38	14.00	13.29	3.38	6.12	24.90
	萬洲國際	0288.HK	976	10.38	9.59	8.00	1.30	4.75	13.60
	華潤啤酒	0291.HK	1,719	103.33	60.64	40.56	7.01	0.36	12.30
	康師傅	0322.HK	765	16.60	16.99	16.30	3.13	4.83	19.00
	恒安國際	1044.HK	667	14.20	12.34	11.41	2.90	4.84	24.15
	百威亞太	1876.HK	3,218	87.05	58.80	35.45	4.04	0.84	6.95
	蒙牛乳業	2319.HK	1,585	44.67	40.35	27.54	4.22	0.49	11.00
醫藥保健	石藥集團	1093.HK	978	21.53	18.65	15.63	3.78	1.99	21.99
	國藥控股	1099.HK	610	9.03	7.58	6.94	0.96	3.07	13.60
	中生製藥	1177.HK	1,497	55.22	40.39	33.29	3.61	0.76	9.00
	複星醫藥	2196.HK	1,539	21.67	21.60	18.38	2.28	1.20	10.50
非必須消費品	創科實業	0669.HK	1,786	34.83	31.97	26.65	5.94	1.14	19.95
	中升控股	0881.HK	1,306	25.33	21.59	17.51	4.28	0.78	21.20
	海爾電器	1169.HK	975	13.00	21.08	18.40	3.07	1.42	13.75
	利福國際	1212.HK	101	26.65	0.00	0.00	n.a.	n.a.	0.00
	新秀麗	1910.HK	152	-2.20	-1.66	21.43	2.56	n.a.	-86.85
	普拉達	1913.HK	947	-136.75	-229.43	45.94	3.55	n.a.	-1.50
	周大福	1929.HK	911	31.40	21.22	17.21	3.29	2.63	15.90
	安踏體育	2020.HK	2,613	51.01	42.42	29.12	9.27	0.59	23.15
	高鑫零售	6808.HK	792	23.11	21.30	19.01	2.47	1.81	12.70
澳門博彩	銀河娛樂	0027.HK	2,588	73.83	-104.52	21.80	3.85	0.75	-5.40
	永利澳門	1128.HK	709	-42.26	-11.43	30.26	-13.93	n.a.	0.00
	金沙中國	1928.HK	2,698	139.24	-24.56	29.50	18.22	2.97	-52.20
電訊	中國電信	0728.HK	2,307	10.25	9.29	9.05	0.54	4.39	5.80
	中國聯通	0762.HK	1,698	12.90	11.40	10.26	0.44	2.92	3.90
	中國鐵塔	0788.HK	2,376	38.40	30.27	22.96	1.08	1.18	3.60
	中國移動	0941.HK	11,047	9.49	8.75	8.50	0.82	6.03	9.55
科技	騰訊控股	0700.HK	52,812	46.40	37.37	30.37	7.97	0.22	22.10
	小米集團	1810.HK	5,418	42.56	39.05	30.57	5.24	n.a.	12.95
	舜宇光學	2382.HK	1,593	33.76	31.02	23.66	8.60	0.56	29.85
	美團點評	3690.HK	15,943	425.26	729.59	116.23	13.93	n.a.	3.00
	阿里巴巴	9988.HK	53,311	35.53	30.53	24.44	3.18	n.a.	17.25
公用事業	中電控股	0002.HK	1,895	16.37	16.13	14.81	1.67	4.11	10.45
	中華煤氣	0003.HK	2,140	37.26	31.30	27.07	n.a.	2.91	10.45
	電能實業	0006.HK	895	15.98	13.81	13.16	n.a.	6.67	7.60

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，公司絕對收益率介于 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介于 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介于-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介于-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并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并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并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) 受雇于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，并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。本研究報告并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，惟西證證券經紀并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，西證證券經紀并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，包括但不限于企業融資業務關係。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，均不會就由于任何協力廠商在依賴本研究報告內容時之作爲或不作爲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，任何人不得爲任何目的複製、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