

宏观焦点

美国股市周二下跌，因特朗普对朝鲜发出严厉警告。道琼斯指数下跌0.1%至22,085点；标准普尔指数下跌0.2%至2,475点；纳斯达克指数下跌0.2%至6,370点。

油价周二下跌，因部分OPEC产油国出口增长，纽约9月期油下跌0.4%至每桶49.17美元。API于盘后公布上周美国原油库存减幅超预期；此外，OPEC与非OPEC国召开会议，预期达成的减产协议将会得到更充分执行。金价下跌，因美元走高，纽约12月期金下跌0.2%至每盎司1,262.6美元。

香港和内地股市周二上升。中海物业(2669.HK)中期业绩强劲增派股息，且获券商看好，股价大涨14.2%，带动物业管理股跑赢大市；煤炭股逆市下跌。个股方面，吉利汽车(175.HK)公布7月份销量同比大增，股价上升6.0%；中国新城市(1321.HK)发布盈利预喜，股价上涨5.7%；通达集团(698.HK)发布盈利预警，股价急挫11.3%。恒生指数上升0.6%至27,855点，国企指数上升0.2%至11,080点，香港股市成交金额增加21.1%至972亿港元。上证综合指数上升0.1%至3,282点，沪深两市成交金额增加13.5%至5,247亿元人民币。

行业及公司新闻

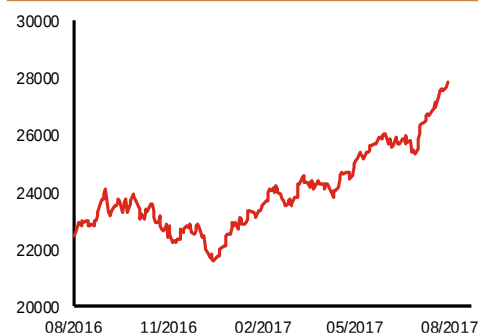
- 银建国际(171.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占溢利将同比显著增加超过100%，主要因国内石油化工产品售价普遍上升，再加上在联合生产安排下生产效率及效益提升，令附属公司泰州东联化工及联营公司中海油气期内经营业绩取得较大改善。
- 思捷环球(330.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年纯利5,000-8,000万港元，同比增长1.4-2.8倍，主要受惠于公司基础业务财务表现较去年同期改善约3.7-4.0亿港元，惟被税项收益由去年同期6.1亿港元减少至1.6-1.9亿港元部分抵消。
- 南海控股(680.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年溢利将同比增长不少于11亿港元，主要受惠于「半岛·城邦」三期持续确认售楼收入。
- 茂业国际(848.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年综合净利润将同比大增5.0-6.0亿元人民币至5.5-6.5亿元人民币，主要受惠于录得一次性投资收益4.6亿元人民币及零售业务利润增长。
- 中芯国际(981.HK)公布2017年次季业绩，销售额7.5亿美元，同比增加8.8%，环比减少5.3%，因产能利用率较低令毛利率下降至25.8%，再加上研发及行政开支及所得税开支大增，股东应占溢利按年及按季分别下跌62.9%及48.0%至3,627万美元。
- 华虹半导体(1347.HK)公布2017年中期业绩，销售收入3.8亿美元，同比增长11.5%，毛利率增加1.5个百分点至31.5%，股东应占溢利6,842万美元，按年增长12.5%，公司宣布不派中期股息。
- 鸿福堂(1446.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占溢利将同比大幅增加约1,100万港元至1,400万港元，主要受惠于净销售额按年上升约2%及毛利率轻微改善。
- 易大宗(1733.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年上半年股东应占持续经营业务纯利约为4-6亿港元，较去年同期经调整纯利1.2亿港元大幅上升，主要受惠于电力煤及焦煤价格上升。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	27,855	0.59	9.92
国企指数	11,080	0.23	8.08
创业板指数	272	0.08	-3.65
上证综合指数	3,282	0.07	1.99
沪深300指数	3,732	0.15	2.09
日经225指数	19,996	-0.30	-0.15
道琼斯指数	22,085	-0.15	3.13
标普500指数	2,475	-0.24	2.05
纳斯达克指数	6,370	-0.21	3.53
德国DAX指数	12,292	0.28	-0.78
法国CAC指数	5,219	0.21	1.43
富时100指数	7,543	0.14	2.61

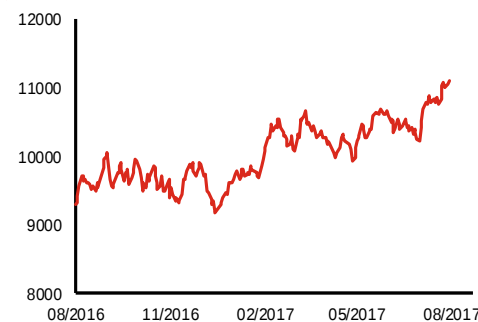
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	10.96	10.37	-2.06
VHSI指数	13.78	-1.71	-3.91

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	49.17	-0.45	10.43
黄金	1,262.60	-0.17	4.23
铜	6,414.00	0.66	11.19
铝	1,964.00	2.80	5.18
小麦	484.00	-1.38	-13.31
玉米	383.75	-0.78	-5.25

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图

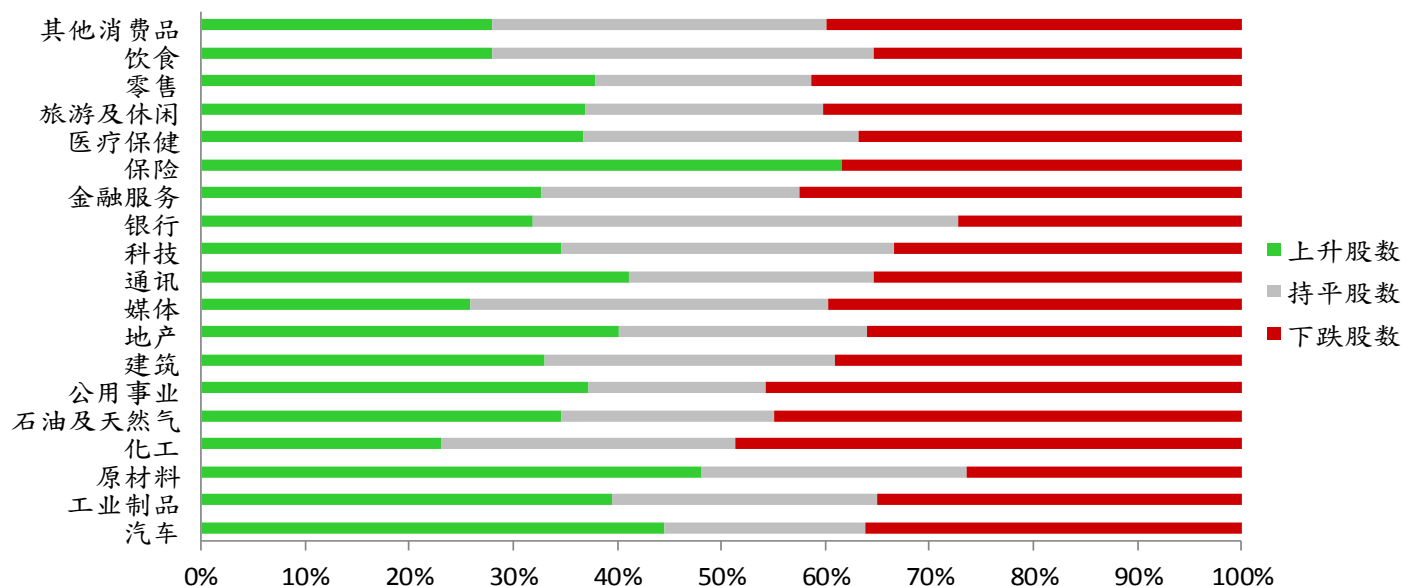


港股概况

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	27,685	27,868	27,626	27,855	0.59	17.8	265.2	21	22	6
国企指数	11,059	11,109	10,984	11,080	0.23	20.1	132.6	21	12	7

行业表现

	行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
	汽车	0.94	16	7	13
	工业制品	0.25	105	68	93
	原材料	0.68	51	27	28
	化工	-0.23	9	11	19
	石油及天然气	-0.46	17	10	22
	公用事业	0.14	13	6	16
	建筑	-0.17	27	23	32
	地产	0.39	76	45	68
	媒体	-0.06	15	20	23
	通讯	-0.04	7	4	6
	科技	-0.32	51	47	49
	银行	0.01	7	9	6
	金融服务	-0.26	37	28	48
	保险	0.52	8	0	5
	医疗保健	-0.01	25	18	25
	旅游及休闲	0.03	34	21	37
	零售	-0.18	33	18	36
	饮食	0.00	19	25	24
	其他消费品	-0.32	68	78	97



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	104.50	-0.10	104.42	0.04	0.08
中电控股	2	82.20	-2.03	82.43	-2.18	-0.28
中华煤气	3	14.90	-0.13	14.59	-0.80	2.11
九龙仓集团	4	69.90	-0.99	70.05	-1.70	-0.21
汇丰控股	5	78.35	0.00	77.90	-0.28	0.58
电能实业	6	78.75	0.19	79.42	1.20	-0.84
恒生银行	11	174.40	0.06	173.51	-0.56	0.52
恒基地产	12	46.50	-0.85	46.20	0.08	0.64
新鸿基地产	16	122.10	-0.73	123.08	-0.51	-0.79
新世界发展	17	10.46	-0.95	10.48	0.00	-0.24
太古股份	19	79.55	0.51	80.00	0.34	-0.57
东亚银行	23	33.65	-0.74	33.18	0.00	1.43
银河娱乐	27	48.65	2.42	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	46.30	0.33	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	12.94	-0.31	12.86	0.00	0.60
恒隆地产	101	19.88	-0.30	20.05	0.08	-0.83
昆仑能源	135	7.64	0.13	7.58	0.00	0.77
招商局港口	144	25.10	-0.79	24.92	0.00	0.72
中国旺旺	151	5.25	-1.13	5.20	0.00	0.99
中信股份	267	12.22	-0.16	11.60	0.00	5.38
国泰航空	293	12.10	-1.31	12.07	-0.72	0.24
中国石化	386	5.90	0.00	5.93	0.18	-0.59
港交所	388	230.60	1.32	230.94	1.11	-0.15
利丰	494	2.86	0.35	2.75	0.00	3.98
中国海外	688	26.60	1.53	26.45	-0.59	0.58
腾讯	700	328.60	2.50	329.56	2.53	-0.29
中国联通	762	11.78	0.86	11.74	0.33	0.30
华润电力	836	15.26	0.39	15.06	0.00	1.30
中国石油	857	5.04	0.40	5.04	0.06	0.08
中海油	883	8.81	1.38	8.87	1.89	-0.73
建设银行	939	6.65	0.00	6.66	0.41	-0.13
中国移动	941	84.45	1.02	84.14	0.41	0.36
联想集团	992	4.83	0.00	4.80	-0.08	0.70
长江基建	1038	71.95	-0.28	73.19	0.00	-1.69
恒安国际	1044	60.20	-0.91	60.35	-1.50	-0.25
中国神华	1088	19.98	-0.60	20.15	0.49	-0.83
华润置地	1109	23.95	-1.24	23.72	-2.38	0.95
长实地产	1113	69.80	1.23	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	61.50	1.40	61.67	1.11	-0.27
工商银行	1398	5.65	0.00	5.61	-0.07	0.64
金沙中国	1928	36.05	0.84	36.16	2.02	-0.30
瑞声科技	2018	112.20	1.63	110.46	0.00	1.57
中国平安	2318	59.45	0.68	60.01	1.25	-0.94
蒙牛乳业	2319	15.16	-1.69	15.51	0.00	-2.24
中银香港	2388	39.40	-0.76	39.40	-0.46	0.01
中国人寿	2628	25.05	0.40	25.18	0.06	-0.51
交通银行	3328	5.88	-0.34	5.81	0.00	1.23
中国银行	3988	4.00	0.00	3.99	0.11	0.32

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	3.76	0.00	-63.29	中联重科	1157	4.18	1.95	-26.73
东北电气	42	1.92	2.67	-69.18	兖州煤业	1171	7.97	-1.24	-49.66
四川成渝	107	3.21	-0.31	-43.62	中国铁建	1186	10.34	-0.58	-28.58
青岛啤酒	168	33.85	0.15	-10.91	比亚迪	1211	49.45	2.06	-13.86
江苏宁沪	177	11.56	0.70	1.53	农业银行	1288	3.71	-0.27	-14.51
京城机电	187	2.16	-0.46	-72.41	新华保险	1336	53.50	1.52	-26.54
广州广船	317	13.80	0.29	-54.66	工商银行	1398	5.65	0.00	-14.73
马鞍山钢铁	323	4.20	-2.33	-32.83	丽珠医药	1513	44.35	1.03	-21.42
上海石油化工	338	4.73	-1.25	-42.73	中国中冶	1618	2.75	-0.36	-53.41
鞍钢股份	347	6.79	-2.02	-25.86	中国中车	1766	7.10	0.00	-40.68
江西铜业	358	14.06	0.86	-39.10	广发证券	1776	16.18	0.12	-21.46
中国石油化工	386	5.90	0.00	-16.13	中国交通建设	1800	10.44	-0.95	-42.45
中国中铁	390	6.15	0.00	-39.06	晨鸣纸业	1812	12.10	1.85	-38.77
广深铁路	525	4.07	-0.73	-32.26	中煤能源	1898	4.10	-1.44	-46.99
深圳高速	548	7.10	0.28	-34.06	中国远洋	1919	5.40	1.12	-43.76
南京熊猫电子	553	4.50	-0.22	-62.55	民生银行	1988	7.97	0.00	-20.19
郑煤机	564	4.86	0.62	N/A	金隅股份	2009	4.27	0.47	-46.95
山东墨龙	568	1.51	-3.21	-73.48	中集集团	2039	16.08	-1.95	-27.26
北京北辰实业	588	3.11	0.00	-55.72	复星医药	2196	28.55	0.00	-15.58
中国东方航空	670	4.31	0.94	-45.19	万科企业	2202	23.00	0.88	-13.42
山东新华制药	719	7.07	0.00	-57.77	金风科技	2208	8.98	1.13	-49.39
中国国航	753	7.14	1.71	-29.65	广汽集团	2238	15.66	2.22	-48.17
中兴通讯	763	20.45	2.76	-21.32	中国平安	2318	59.45	0.68	-2.84
中国石油	857	5.04	0.40	-47.19	长城汽车	2333	10.34	4.87	-32.13
白云山	874	20.30	-0.73	-35.19	潍柴动力	2338	8.00	0.76	-1.75
东江环保	895	10.50	1.35	-42.71	中国铝业	2600	5.80	8.01	-33.18
华能国际电力	902	5.10	-0.97	-38.60	中国太保	2601	36.35	-0.68	-10.15
安徽海螺水泥	914	28.75	-0.69	4.12	上海医药	2607	21.30	2.40	-28.32
海信科龙	921	11.28	3.49	-30.04	中国人寿	2628	25.05	0.40	-21.63
建设银行	939	6.65	0.00	-17.15	上海电气	2727	3.61	-0.55	-59.50
大唐发电	991	2.52	0.40	-54.43	中海集运	2866	1.94	-3.00	-59.14
安徽皖通高速	995	5.98	-0.50	-61.17	大连港	2880	1.47	-0.68	-59.22
中信银行	998	5.15	-0.19	-32.50	中海油田	2883	6.95	-0.14	-47.74
仪征化纤	1033	1.30	0.78	-65.71	紫金矿业	2899	2.97	0.68	-34.72
重庆钢铁	1053	1.73	-2.81	-31.03	交通银行	3328	5.88	-0.34	-21.61
中国南方航空	1055	6.05	1.85	-35.26	福耀玻璃	3606	26.45	-2.58	-0.73
浙江世宝	1057	3.29	-1.20	-77.11	招商银行	3968	26.70	0.75	-11.46
天津创业环保	1065	5.17	0.00	-74.73	中国银行	3988	4.00	0.00	-15.76
华电国际电力	1071	3.25	-0.91	-39.57	洛阳钼业	3993	4.21	-2.55	-49.39
东方电气	1072	8.48	-1.85	-30.37	中信证券	6030	17.00	1.07	-15.96
中国神华	1088	19.98	-0.60	N/A	中国光大银行	6818	3.79	0.00	-22.28
洛阳玻璃	1108	4.53	0.89	-78.96	海通证券	6837	13.32	0.00	-23.68
中海发展	1138	4.62	-0.65	-43.34	华泰证券	6886	16.76	-0.71	-26.14

A 股动向**市场与策略****市场： 出口、进口同比增速均放缓****【市场顾问组 张刚】**

事件： 按人民币计，中国 7 月进出口总值 23222.58 亿元，同比增长 12.70%，前值增长 19.80%。出口同比增长 11.20%，前值增长 17.30%。进口同比增长 14.70%，前值增长 22.10%。中国 6 月贸易顺差 3212.11 亿元，前值 2942.98 亿元，同比下降 6.29%，前值同比下降 5.42%。按美元计，中国 7 月进出口总值 3405.55 亿美元，同比增长 8.80%，前值增长 13.80%。出口同比增长 7.20%，前值增长 11.30%。进口同比增长 11.00%，前值增长 17.20%。中国 7 月贸易顺差 467.36 亿美元，前值顺差 427.65 亿美元，同比下降 3.33%，前值同比下降 5.68%。

点评： 7 月份人民币兑美元中间价连续第四个月升值，累计升值幅度为 0.68%，此前 6 月份升值 1.30%。美元指数连续第五个月下跌，7 月大跌 2.95%，此前 6 月份下跌 1.38%。人民币指数 7 月份下跌了 0.47%，此前 6 月份上涨了 0.29%。可见，7 月份人民币兑美元升值，但兑一篮子主要货币贬值，但未对出口产生正面影响。无论是按美元计，还是按人民币计，进出口增幅均出现收窄，顺差同比按美元计降幅收窄，按人民币计降幅扩大（自 2016 年 8 月份开始保持同比下降状态）。

据海关统计，今年前 7 个月，我国货物贸易进出口总值 15.46 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 18.5%。其中，出口 8.53 万亿元，增长 14.4%；进口 6.93 万亿元，增长 24%；贸易顺差 1.6 万亿元，收窄 14.5%。前 7 个月，我国外贸进出口主要呈现以下特点：1）一般贸易进出口增长，比重提升。前 7 个月，我国一般贸易进出口 8.77 万亿元，增长 19.1%，占我国进出口总值的 56.7%，比去年同期提升 0.3 个百分点；其中，出口 4.63 万亿元，增长 12.4%；进口 4.14 万亿元，增长 27.8%；贸易顺差 5034.3 亿元，收窄 43.5%。同期，加工贸易进出口 4.39 万亿元，增长 15.2%，占 28.4%，比去年同期下滑 0.8 个百分点；其中，出口 2.8 万亿元，增长 13.6%；进口 1.59 万亿元，增长 18%；贸易顺差 1.21 万亿元，扩大 8.3%。此外，我国以海关特殊监管方式进出口 1.58 万亿元，增长 14.3%，占我国进出口总值的 10.2%。其中出口 4982.8 亿元，增长 2.2%，占出口总值的 5.8%；进口 1.08 万亿元，增长 20.8%，占进口总值的 15.6%。2）对欧美日东盟等市场进出口增长。前 7 个月，我国与欧盟贸易总值 2.33 万亿元，增长 17.1%，占我国进出口总值的 15.1%。中美贸易总值为 2.18 万亿元，增长 20.6%，占我国进出口总值的 14.1%。我国与东盟双边贸易总额为 1.9 万亿元，增长 20.9%，占我国进出口总值的 12.3%。中日贸易总值 1.15 万亿元，增长 16.9%，占我国进出口总值的 7.4%。3）民营企业进出口占比提升。前 7 个月，我国民营企业进出口 5.95 万亿元，增长 19.9%，占我国进出口总值的 38.5%，较去年同期提升 0.4 个百分点。其中，出口 4.01 万亿元，增长 17.3%，占出口总值的 46.9%，继续保持出口份额居首的地位；进口 1.94 万亿元，增长 25.6%，占进口总值的 28%。同期，外商投资企业进出口 6.83 万亿元，增长 14.6%，占我国进出口总值的 44.2%。其中，出口 3.62 万亿元，增长 11.9%，占出口总值的 42.5%；进口 3.21 万亿元，增长 17.8%，占进口总值的 46.3%。此外，国有企业进出口 2.62 万亿元，增长 26.8%，占我国进出口总值的 17%。其中，出口 8943 亿元，增长 12.1%，占出口总值的 10.5%；进口 1.73 万亿元，增长 36.1%，占进口总值的 24.9%。4）机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力。前 7 个月，我国机电产品出口 4.87 万亿元，增长 14.2%，占出口总值的 57.1%。其中，电器及电子产品出口 2.12 万亿元，增长 11.2%；机械设备 1.44 万亿元，增长 15.4%。同期，服装出口 5988.2 亿元，增长 7.1%；纺织品 4295.1 亿元，增长 9%；家具 1976.3 亿元，增长 12.9%；鞋类 1961.3

亿元，增长 12.4%；塑料制品 1518.7 亿元，增长 19.6%；箱包 1077.2 亿元，增长 18.2%；玩具 857 亿元，增长 62.4%；上述 7 大类劳动密集型产品合计出口 1.77 万亿元，增长 12.3%，占出口总值的 20.7%。此外，肥料出口 1453 万吨，减少 3%；钢材 4795 万吨，减少 28.7%；汽车 53 万辆，增加 45.8%。5) 铁矿砂、原油和天然气等大宗商品进口量价齐升。前 7 个月，我国进口铁矿砂 6.25 亿吨，增加 7.5%，进口均价为每吨 504.3 元，上涨 47.3%；原油 2.47 亿吨，增加 13.6%，进口均价为每吨 2603.2 元，上涨 40.1%；成品油 1738 万吨，减少 1%，进口均价为每吨 3266.4 元，上涨 31.9%；天然气 3682 万吨，增加 20.7%，进口均价为每吨 2237.4 元，上涨 12.6%；初级形状的塑料 1598 万吨，增加 11.2%，进口均价为每吨 1.16 万元，上涨 11.9%；未锻轧铜及铜材 262 万吨，减少 15.2%，进口均价为每吨 4.34 万元，上涨 28.8%。此外，机电产品进口 3.08 万亿元，增长 14.7%；其中汽车 69 万辆，增加 22%。6) 中国外贸出口先导指数环比上升。7 月，中国外贸出口先导指数为 41.9，较上月上升 0.4。其中，根据网络问卷调查数据显示，当月，我国出口经理人指数为 44.9，较上月回升 0.2；新增出口订单指数下滑 0.1 至 48.4，出口经理人信心指数、出口企业综合成本指数分别回升 0.8、0.2 至 50.6、23.2。

值得注意的是：看单项出口数据，7 月份钢材出口吨数为 696 万吨，环比增加 2.20%，为 2014 年 3 月份以来第四低；7 月份焦炭出口吨数为 72 万吨，环比增加 2.86%，为近几年偏低水平；7 月份成品油出口吨数为 455 万吨，环比增加 8.33%，为历史第五高；7 月份集成电路出口数量为 197.01 亿个，环比增加 8.44%，为历史最高；7 月份玩具出口金额为 23.91 亿美元，增加幅度为 3.91%，为历史第二高；7 月份鞋类出口金额为 47.03 亿美元，环比增加 3.84%，为近年来偏高水平。若看单项进口资料，7 月份进口原油吨数为 3474 万吨，环比减少 3.79%，为历史第五高，此前 3 月份的资料为历史最高水平；7 月份进口铁矿砂为 9470 万吨，环比减少 8.92%，为近年来适中水平；7 月份进口初级塑料吨数为 215 万吨，环比减少 2.27%，为近年来适中水平；7 月份进口纸浆吨数为 176 万吨，环比减少 10.66%，为年内第二低；7 月份进口钢材吨数为 98 万吨，环比减少 13.27%，为 2016 年 3 月份以来最低；7 月份进口未锻造铜及铜材吨数为 39 万吨，环比持平，为近年适中水平。

总体上看，7 月份进出口资料中，进口、出口同比按美元、人民币计均出现增幅收窄，贸易顺差同比降幅按美元计收窄、按人民币计扩大；人民币兑主要货币贬值，兑美元升值，未对出口形成正面影响；玩具出口金额为历史第二高；集成电路出口个数为历史最高；成品油出口吨数为历史第五高；铁矿砂、纸浆的进口吨数大幅下降；原油的进口吨数为历史第五高。总体上，中国进口、出口降温，消费品、高技术附加值产品的出口状况较好，工业品的国内、国际需求下降，能源需求平稳。人民币指数下跌未对出口形成正面影响，但预计 8 月份将进出口增速将继续放缓。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
09/08/2017	3355	先进半导体	中期业绩
09/08/2017	1257	中国光大绿色环保	中期业绩/股息
09/08/2017	884	旭辉控股集团	中期业绩/股息
09/08/2017	818	高阳科技	中期业绩/股息
09/08/2017	388	香港交易所	中期业绩/股息
09/08/2017	6823	香港电讯—S S	中期业绩/股息或分派
09/08/2017	194	廖创兴企业	中期业绩/股息
09/08/2017	112	勒泰商业地产	中期业绩/股息
09/08/2017	327	百富环球	中期业绩/股息
09/08/2017	804	鼎石资本	中期业绩/股息
09/08/2017	1478	丘钛科技	中期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
09/08/2017	美国	MBA 贷款申请指数	八月四日	--	-2.80%
09/08/2017	中国	生产者物价指数(年比)	七月	5.49%	5.50%
09/08/2017	中国	消费者物价指数(年比)	七月	1.50%	1.50%
09/08/2017	美国	单位劳工成本	第二季初值	1.17%	--
09/08/2017	美国	非农业生产力	第二季初值	0.73%	--
09/08/2017	美国	夏售存货	六月终值	0.53%	0.60%

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」)相信为可靠之来源，惟西证证券并不明示或暗示地声明或保证任何该等数据之准确性、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，西证证券并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证国际证券股份有限公司(「西证国际」)及其附属公司、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。西证国际及其附属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。

西证国际或西证国际任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何第三方在依赖本报告内容时之作为或不作为而致任何类型之损失（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。

未经西证国际事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证国际保留一切权利。

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