

## 宏观焦点

美国股市周四上升，能源股和金融股领涨。道琼斯指数上升0.2%至24,782点；标准普尔指数上升0.2%至2,685点；纳斯达克指数上升0.1%至6,965点。

油价周四上升，纽约2月期油上升0.5%至每桶58.36美元。金价上升，因美国数据令美元保持稳定。纽约2月期金上升0.1%至每盎司1,270.6美元。

香港和内地股市周四上升。成实外教育(1565.HK)股价大涨11.4%，带动教育股跑赢大市；保利协鑫(3800.HK)拟拆光伏材料业务A股上市，股价上涨8.9%，提振新能源股也录得大幅增长；供电供热股轻微受压。个股方面，复星国际(656.HK)购入青岛啤酒(168.HK)18.0%股权，前者股价上扬8.6%，后者遭券商看淡，下跌6.4%；橙天嘉禾(1132.HK)宣布将考虑派发特别股息，股价急涨20.0%；君阳金融(397.HK)宣布更换核数师，股价下跌3.7%。恒生指数上升0.5%至29,367点，国企指数上升0.8%至11,597点，香港股市成交金额增加10.0%至883亿港元。上证综合指数上升0.4%至3,300点，沪深两市成交金额增加6.6%至3,844亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 深圳国际(152.HK)发布盈利预喜，公司预期2017年税前盈利将同比增长约60%至约60.1亿港元，主要受惠于公司就前海项目签订土地整备框架协议补充协议于2017年度确认税前收益约28.4亿港元所致。
- 新焦点(360.HK)宣布以每股0.42港元(较最后收盘价折让38.2%)配售23.8亿新股(相当于现有股本49.2%)，净集资额约9.7亿港元，将用于潜在收购及一般营运资金。完成后，控股股东持股量从59.7%下降至40.0%，而认购方Fame Mountain及王娜分别持有公司股本26.4%及6.6%。
- 天下图(402.HK)发布盈利预警，公司预计2017年将继续录得重大亏损(2016年公司净亏损6.0亿港元)，主要由于附属公司新宝投资连同其附属公司预计年内录得毛损及净亏损所致，原因是其表现未如理想及测绘及航空摄影成本增加。
- AEON信贷财务(900.HK)公布发布2018财年首三财季(截止2017年10月31日)业绩，收入9.5亿港元，同比上升4.1%，其中净利息收入同比增加4.1%至7.7亿港元，受惠于减值亏损及减值准备同比缩窄4,227万港元，股东应占溢利2.7亿港元，按年上升21.2%。
- 创业集团(2221.HK)宣布以每股3.71港元(较最后收盘价折让18.8%)配售1,196万新股(相当于现有股本2.3%)，所得款总额约4,439万港元，扣除相关成本及开支后将用作发展餐厨垃圾及水处理业务的一般营运资金，完成后，大股东持股量从14.6%下降至14.2%。
- 联想控股(3396.HK)发布公告称，澄清关于“韩国娱乐公司Big Hit Entertainment曾与其现有股东，包括联想控股风险投资部门，商讨上市计划”的传闻，公司称Big Hit是君联资本管理之基金投资的项目，公司作为君联资本有限合伙基金的有限合伙人之一，并在其架构为有限合伙的基金普通合伙人中持有权益，公司并不知悉该公司上市计划相关信息。

| 主要指数    | 收市价    | 日变动%  | 月变动%  |
|---------|--------|-------|-------|
| 恒生指数    | 29,367 | 0.45  | -2.12 |
| 国企指数    | 11,597 | 0.79  | -3.02 |
| 创业板指数   | 258    | 0.63  | -3.21 |
| 上证综合指数  | 3,300  | 0.38  | -3.80 |
| 沪深300指数 | 4,068  | 0.93  | -3.78 |
| 日经225指数 | 22,866 | -0.11 | 1.27  |
| 道琼斯指数   | 24,782 | 0.23  | 5.34  |
| 标普500指数 | 2,685  | 0.20  | 3.37  |
| 纳斯达克指数  | 6,965  | 0.06  | 1.43  |
| 德国DAX指数 | 13,110 | 0.31  | 0.73  |
| 法国CAC指数 | 5,386  | 0.62  | 0.62  |
| 富时100指数 | 7,604  | 1.05  | 2.49  |

| 波幅指数   | 收市价   | 日变动%  | 月变动%  |
|--------|-------|-------|-------|
| VIX指数  | 9.62  | -1.03 | -2.63 |
| VHSI指数 | 14.18 | -2.81 | -5.97 |

| 商品   | 收市价      | 日变动% | 月变动%  |
|------|----------|------|-------|
| 纽约期油 | 58.36    | 0.46 | 0.19  |
| 黄金   | 1,270.60 | 0.08 | -2.06 |
| 铜    | 7,044.00 | 1.47 | 2.56  |
| 铝    | 2,122.00 | 1.10 | 3.17  |
| 小麦   | 423.50   | 0.95 | -3.23 |
| 玉米   | 349.25   | 0.50 | -1.40 |

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



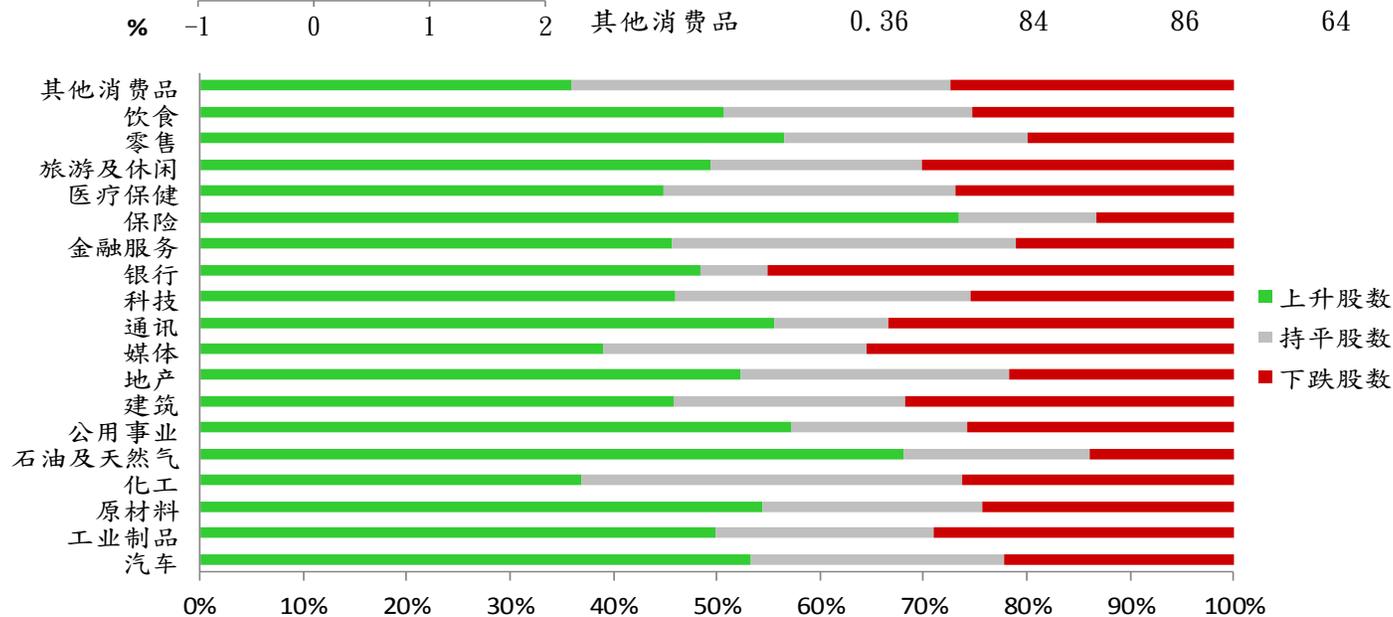
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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 | 29,210 | 29,432 | 29,145 | 29,367 | 0.45    | 14.9     | 295.3    | 26  | 23  | 1   |
| 国企指数 | 11,449 | 11,627 | 11,426 | 11,597 | 0.79    | 16.6     | 158.4    | 25  | 10  | 5   |

**行业表现**

| 行业     | 日变动%  | 上升股数 | 持平股数 | 下跌股数 |
|--------|-------|------|------|------|
| 汽车     | 1.04  | 24   | 11   | 10   |
| 工业制品   | 0.55  | 134  | 57   | 78   |
| 原材料    | 1.14  | 56   | 22   | 25   |
| 化工     | 0.49  | 14   | 14   | 10   |
| 石油及天然气 | 1.86  | 34   | 9    | 7    |
| 公用事业   | 0.75  | 20   | 6    | 9    |
| 建筑     | 0.34  | 39   | 19   | 27   |
| 地产     | 0.86  | 101  | 50   | 42   |
| 媒体     | 0.82  | 23   | 15   | 21   |
| 通讯     | 0.75  | 10   | 2    | 6    |
| 科技     | 0.67  | 74   | 46   | 41   |
| 银行     | -0.03 | 15   | 2    | 14   |
| 金融服务   | 0.60  | 52   | 38   | 24   |
| 保险     | 1.74  | 11   | 2    | 2    |
| 医疗保健   | 0.31  | 30   | 19   | 18   |
| 旅游及休闲  | 0.42  | 41   | 17   | 25   |
| 零售     | 1.08  | 48   | 20   | 17   |
| 饮食     | 0.46  | 38   | 18   | 19   |
| 其他消费品  | 0.36  | 84   | 86   | 64   |



资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 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    | 96.50  | -0.10 | 96.20  | 0.24  | 0.31   |
| 中电控股   | 2    | 79.30  | -0.38 | 80.17  | -0.49 | -1.08  |
| 中华煤气   | 3    | 15.10  | -0.53 | 15.45  | -0.25 | -2.25  |
| 九龙仓集团  | 4    | 26.35  | -0.57 | 74.42  | 0.16  | -64.59 |
| 汇丰控股   | 5    | 79.55  | 0.32  | 80.51  | 0.72  | -1.19  |
| 电能实业   | 6    | 65.30  | 0.00  | 64.84  | 0.24  | 0.71   |
| 恒生银行   | 11   | 190.80 | -0.10 | 191.53 | 0.00  | -0.38  |
| 恒基地产   | 12   | 50.00  | -1.19 | 51.23  | 2.99  | -2.40  |
| 新鸿基地产  | 16   | 126.60 | -0.71 | 127.45 | -0.43 | -0.66  |
| 新世界发展  | 17   | 11.24  | 0.72  | 11.22  | 2.14  | 0.15   |
| 太古股份   | 19   | 72.15  | -1.10 | 71.56  | -0.65 | 0.82   |
| 东亚银行   | 23   | 32.80  | -0.30 | 33.01  | 0.00  | -0.62  |
| 银河娱乐   | 27   | 63.10  | 0.56  | N/A    | N/A   | N/A    |
| 港铁公司   | 66   | 45.30  | -0.88 | N/A    | N/A   | N/A    |
| 信和置业   | 83   | 13.34  | -0.30 | 13.56  | 0.00  | -1.64  |
| 恒隆地产   | 101  | 18.62  | -0.43 | 18.79  | 0.75  | -0.93  |
| 招商局港口  | 144  | 19.78  | -1.10 | 19.58  | 0.00  | 1.04   |
| 中国旺旺   | 151  | 6.33   | 1.28  | 5.99   | 0.00  | 5.74   |
| 吉利汽车   | 175  | 25.50  | 2.41  | 25.65  | 3.71  | -0.59  |
| 中信股份   | 267  | 10.96  | 0.55  | 10.79  | 0.00  | 1.54   |
| 万洲国际   | 288  | 8.76   | 1.51  | 8.76   | 1.59  | -0.04  |
| 中国石化   | 386  | 5.71   | 1.78  | 5.73   | 2.36  | -0.36  |
| 港交所    | 388  | 235.80 | 1.38  | 237.22 | 2.16  | -0.60  |
| 中国海外   | 688  | 24.15  | 0.42  | 24.08  | 0.65  | 0.31   |
| 腾讯     | 700  | 399.80 | 0.60  | 405.53 | 2.37  | -1.41  |
| 中国联通   | 762  | 10.46  | 0.58  | 10.54  | 0.90  | -0.79  |
| 领展房产基金 | 823  | 70.60  | -1.12 | N/A    | 0.00  | N/A    |
| 华润电力   | 836  | 14.24  | 0.28  | 14.19  | 1.45  | 0.33   |
| 中国石油   | 857  | 5.44   | 0.55  | 5.48   | 1.20  | -0.74  |
| 中海油    | 883  | 10.94  | 0.55  | 11.05  | 1.30  | -0.98  |
| 建设银行   | 939  | 7.04   | 0.57  | 7.08   | 1.20  | -0.62  |
| 中国移动   | 941  | 77.40  | -0.32 | 77.46  | 0.10  | -0.08  |
| 联想集团   | 992  | 4.42   | 1.38  | 4.41   | 2.01  | 0.23   |
| 长江基建   | 1038 | 66.05  | -0.83 | 67.25  | 0.00  | -1.78  |
| 恒安国际   | 1044 | 84.55  | -0.47 | 84.30  | -2.12 | 0.30   |
| 中国神华   | 1088 | 19.94  | 1.22  | 20.04  | 2.60  | -0.51  |
| 华润置地   | 1109 | 21.75  | 0.23  | 21.72  | 0.00  | 0.12   |
| 长实地产   | 1113 | 67.55  | -0.66 | N/A    | N/A   | N/A    |
| 友邦保险   | 1299 | 63.10  | 0.80  | 63.69  | 1.73  | -0.93  |
| 工商银行   | 1398 | 6.25   | 0.32  | 6.28   | 1.16  | -0.52  |
| 金沙中国   | 1928 | 40.25  | -1.11 | 40.67  | -1.21 | -1.04  |
| 碧桂园    | 2007 | 13.06  | 2.35  | 13.39  | 0.00  | -2.44  |
| 瑞声科技   | 2018 | 142.50 | 2.08  | 143.25 | 2.33  | -0.53  |
| 中国平安   | 2318 | 82.50  | 2.80  | 83.06  | 3.84  | -0.68  |
| 蒙牛乳业   | 2319 | 22.25  | -1.77 | N/A    | N/A   | N/A    |
| 舜宇光学科技 | 2382 | 100.50 | -0.30 | N/A    | N/A   | N/A    |
| 中银香港   | 2388 | 39.00  | -0.13 | 39.17  | 0.48  | -0.44  |
| 中国人寿   | 2628 | 24.65  | 1.44  | 24.67  | 1.81  | -0.07  |
| 交通银行   | 3328 | 5.74   | -0.17 | 5.60   | 0.00  | 2.50   |
| 中国银行   | 3988 | 3.79   | 0.26  | 3.79   | 0.62  | -0.05  |

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**AH股**

|        | H股<br>代号 | H股<br>收市价 | H股<br>日变动% | H股对A股<br>溢价% |        | H股<br>代号 | H股<br>收市价 | H股<br>日变动% | H股对A股<br>溢价% |
|--------|----------|-----------|------------|--------------|--------|----------|-----------|------------|--------------|
| 第一拖拉机  | 38       | 3.25      | 0.31       | -63.13       | 中联重科   | 1157     | 3.30      | 7.14       | -35.02       |
| 东北电气   | 42       | 1.60      | 0.00       | -74.43       | 兖州煤业   | 1171     | 8.61      | 2.87       | -49.34       |
| 四川成渝   | 107      | 2.82      | 0.71       | -41.89       | 中国铁建   | 1186     | 9.01      | 0.56       | -32.90       |
| 青岛啤酒   | 168      | 37.45     | -6.38      | -12.54       | 比亚迪    | 1211     | 64.05     | -0.16      | -13.15       |
| 江苏宁沪   | 177      | 11.56     | 0.52       | -1.23        | 农业银行   | 1288     | 3.65      | 0.27       | -17.06       |
| 京城机电   | 187      | 2.08      | -5.45      | -74.87       | 新华保险   | 1336     | 52.05     | 0.39       | -36.14       |
| 广州广船   | 317      | 11.78     | -0.84      | N/A          | 工商银行   | 1398     | 6.25      | 0.32       | -11.84       |
| 马鞍山钢铁  | 323      | 3.65      | 2.53       | -24.42       | 丽珠医药   | 1513     | 59.40     | 5.13       | -27.20       |
| 上海石油化工 | 338      | 4.47      | 2.05       | -40.54       | 中国中冶   | 1618     | 2.27      | 0.00       | -61.21       |
| 鞍钢股份   | 347      | 6.97      | 1.75       | -7.13        | 中国中车   | 1766     | 7.88      | -1.50      | -43.33       |
| 江西铜业   | 358      | 11.72     | 1.74       | -45.11       | 广发证券   | 1776     | 15.54     | 0.52       | -22.19       |
| 中国石油化工 | 386      | 5.71      | 1.78       | -19.59       | 中国交通建设 | 1800     | 8.73      | 2.34       | -45.06       |
| 中国中铁   | 390      | 5.70      | 0.71       | -43.82       | 晨鸣纸业   | 1812     | 13.30     | 1.99       | -31.73       |
| 广深铁路   | 525      | 5.00      | 7.07       | -22.58       | 中煤能源   | 1898     | 3.43      | 0.88       | -49.05       |
| 深圳高速   | 548      | 7.72      | -0.13      | -26.08       | 中国远洋   | 1919     | 4.08      | 1.75       | -49.03       |
| 南京熊猫电子 | 553      | 4.23      | -0.47      | -55.71       | 民生银行   | 1988     | 7.75      | 1.04       | -24.06       |
| 郑煤机    | 564      | 4.00      | -1.72      | -50.47       | 金隅股份   | 2009     | 3.51      | 1.15       | -45.75       |
| 山东墨龙   | 568      | 1.24      | 2.48       | -78.50       | 中集集团   | 2039     | 14.96     | 0.13       | -43.19       |
| 北京北辰实业 | 588      | 2.78      | 1.46       | -57.35       | 复星医药   | 2196     | 47.10     | 7.05       | -15.57       |
| 中国东方航空 | 670      | 5.49      | 0.00       | -41.94       | 万科企业   | 2202     | 28.65     | 2.87       | -18.95       |
| 山东新华制药 | 719      | 7.81      | 2.63       | -54.27       | 金风科技   | 2208     | 12.80     | 7.93       | -43.51       |
| 中国国航   | 753      | 9.45      | -1.46      | -35.67       | 广汽集团   | 2238     | 17.40     | -0.34      | -39.45       |
| 中兴通讯   | 763      | 28.40     | 4.22       | -36.92       | 中国平安   | 2318     | 82.50     | 2.80       | -7.41        |
| 中国石油   | 857      | 5.44      | 0.55       | -42.69       | 长城汽车   | 2333     | 8.74      | -0.91      | -36.27       |
| 白云山    | 874      | 22.50     | 1.12       | N/A          | 潍柴动力   | 2338     | 8.39      | -0.24      | -13.02       |
| 东江环保   | 895      | 11.46     | 3.80       | -42.31       | 中国铝业   | 2600     | 5.55      | 1.83       | N/A          |
| 华能国际电力 | 902      | 4.96      | 0.00       | -35.55       | 中国太保   | 2601     | 37.90     | 0.13       | -27.73       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 36.15     | 3.58       | 3.27         | 上海医药   | 2607     | 20.60     | 1.73       | -29.42       |
| 海信科龙   | 921      | 9.42      | 5.13       | -45.34       | 中国人寿   | 2628     | 24.65     | 1.44       | -35.22       |
| 建设银行   | 939      | 7.04      | 0.57       | -18.25       | 上海电气   | 2727     | 3.23      | -0.62      | -59.04       |
| 大唐发电   | 991      | 2.25      | 0.00       | -54.96       | 中海集运   | 2866     | 1.56      | 0.00       | -62.31       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 6.45      | 1.26       | -53.01       | 大连港    | 2880     | 1.43      | 0.00       | -57.06       |
| 中信银行   | 998      | 4.86      | 0.21       | -33.88       | 中海油田   | 2883     | 7.47      | 0.40       | -38.55       |
| 仪征化纤   | 1033     | 1.24      | 0.81       | -61.10       | 紫金矿业   | 2899     | 2.70      | 1.89       | -43.95       |
| 重庆钢铁   | 1053     | 1.86      | 10.71      | N/A          | 交通银行   | 3328     | 5.74      | -0.17      | -22.41       |
| 中国南方航空 | 1055     | 8.08      | -1.10      | -42.14       | 福耀玻璃   | 3606     | 32.05     | 1.42       | -5.22        |
| 浙江世宝   | 1057     | 2.53      | -0.39      | -75.01       | 招商银行   | 3968     | 30.65     | 0.99       | -13.06       |
| 天津创业环保 | 1065     | 4.47      | 1.82       | -70.50       | 中国银行   | 3988     | 3.79      | 0.26       | -18.30       |
| 华电国际电力 | 1071     | 2.80      | -0.36      | -38.38       | 洛阳钼业   | 3993     | 4.73      | 1.94       | -38.82       |
| 东方电气   | 1072     | 6.24      | 1.63       | -50.79       | 中信证券   | 6030     | 16.08     | 0.88       | -25.68       |
| 中国神华   | 1088     | 19.94     | 1.22       | -26.15       | 中国光大银行 | 6818     | 3.63      | 0.28       | -25.20       |
| 洛阳玻璃   | 1108     | 3.96      | 1.54       | -83.56       | 海通证券   | 6837     | 11.30     | 0.00       | -27.48       |
| 中海发展   | 1138     | 4.20      | 0.00       | -40.75       | 华泰证券   | 6886     | 15.38     | 0.26       | -29.11       |

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 市场与策略

**市场： 税改法案获通过未促成美元走强**

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 北京时间 21 日凌晨，在美国参议院通过税改法案几个小时之后，美国国会众议院于当地时间周三重新投票，以 224-201 的投票结果顺利通过了最终版税改法案。下一步税改法案将交由总统特朗普签署，签署完成后即成为正式法律。

**点评：** 税改主要内容包括，个人所得税最高税率从 39.6%降至 37%；企业税最高税率从 35%大幅下调至 21%；过渡法人企业（pass-through business，即按照个人税率纳税的个体户、合伙人）获得 20%的减税。税改还提高了替代性最低税（Alternative Minimum Tax）和遗产税的免征额度；将跨国公司的海外利润纳税转为“属地制”，汇回美国时基本不再征税。此外，税法还废除了奥巴马医改中所要求的个人强制保险；并允许在北极国家野生动物保护区实行钻探等。

此前金融市场对于税改法案给予利好响应，但参众两院正式通过后，当天并未进一步推动美股走高。一方面，税改所形成的巨额财政赤字，需要国际资本大举流入，以及金砖国家进一步增持美债，而近期美元却持续走弱；另一方面，美国参议院以 51 票赞成、48 票反对通过，美国众议院以 224 票赞成、201 票反对通过，两党仍存在较大分歧。

国际资本并未出现大举流入美元资产的迹象，亚太地区金融市场相对稳定，有利于 A股投资者消除顾虑，恢复投资积极性。

**企业活动**

| 日期         | 股票代码 | 公司名称            | 活动      |
|------------|------|-----------------|---------|
| 22/12/2017 | 759  | CEC INT' L HOLD | 中期业绩/股息 |
| 22/12/2017 | 1308 | 海丰国际            | 特别股息    |

**经济资料**

| 日期         | 国家 | 指数                  |       | 预测      | 前值      |
|------------|----|---------------------|-------|---------|---------|
| 22/12/2017 | 美国 | 密西根大学消费者信心指数        | 十二月终值 | 97.30   | 96.80   |
| 22/12/2017 | 美国 | 新屋销售(月比)            | 十一月   | -3.97%  | 6.20%   |
| 22/12/2017 | 美国 | 新屋销售                | 十一月   | 657.80k | 685.00k |
| 22/12/2017 | 美国 | 资本财新订单非国防(飞机除外)     | 十一月初值 | 0.61%   | 0.30%   |
| 22/12/2017 | 美国 | 资本财销货非国防(飞机除外)      | 十一月初值 | 0.33%   | 1.10%   |
| 22/12/2017 | 美国 | 耐久财新订单工业经季调(月比)     | 十一月初值 | 2.25%   | -0.80%  |
| 22/12/2017 | 美国 | 耐久财新订单经季调(运输除外)(月比) | 十一月初值 | 0.56%   | 0.90%   |
| 22/12/2017 | 美国 | 个人消费支出核心指数(月比)      | 十一月   | 0.10%   | 0.20%   |
| 22/12/2017 | 美国 | 个人支出                | 十一月   | 0.47%   | 0.30%   |
| 22/12/2017 | 美国 | 个人消费支出核心指数(年比)      | 十一月   | 1.49%   | 1.40%   |
| 22/12/2017 | 美国 | 个人消费支出平减指数(月比)      | 十一月   | 0.28%   | 0.10%   |
| 22/12/2017 | 美国 | 个人消费支出平减指数(年比)      | 十一月   | 1.80%   | 1.60%   |
| 22/12/2017 | 美国 | 个人所得                | 十一月   | 0.40%   | 0.40%   |

资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、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，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、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。西证证券经纪及其集团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。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（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。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

## 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       |