

宏观焦点

美国股市周二上升，科技股和零售股领涨。道琼斯指数上升0.4%至24,824点；标准普尔指数上升0.8%至2,696点；纳斯达克指数上升1.5%至7,007点。

油价周二下跌，因利比亚和英国重要原油管道恢复运作，抵消OPEC减产的提振作用。纽约2月期油下跌0.1%至每桶60.37美元。金价上升，因美元走软。纽约2月期金上升0.5%至每盎司1,316.1美元。

香港和内地股市周二上升。内房股录得较大涨幅，碧桂园(2007.HK)股价上扬8.3%，龙湖地产(960.HK)大涨10.3%；澳门2017年12月博彩毛收入涨幅略逊预期，博彩股受压，银河娱乐(27.HK)、永利澳门(1128.HK)股价分别下跌4.0%及2.8%。个股方面，内地推H股全流通计划试点，有券商指港交所(388.HK)将受惠，其股价上涨4.3%。恒生指数上升2.0%至30,515点，国企指数上升3.1%至12,069点，香港股市成交金额增加63.6%至1,268亿港元。上证综合指数上升1.2%至3,348点，沪深两市成交金额增加23.2%至4,473亿元人民币。

行业及公司新闻

- 白户户外媒体(100.HK)发布公告指公司财务部雇员向中国警察当局投案及供认其已私自非法挪用公司存放于银行的某些资金，经公司初步调查，被挪用的资金数额可能约为7,600万元人民币。
- 天元医疗(557.HK)成功为独立第三方安排资金来源并有权收取报酬约4,000万元人民币，而公司已收取其中约3,500万港元之金额，并将对2017年整体业绩产生正面影响(2017年上半年股东应占亏损2,910万港元)。
- 中国东方集团(581.HK)发布盈利预喜，公司预计2017年净利润将录得同比非常重大增长(2017年上半年股东应占溢利按年大幅上升2.5倍)，主要受惠于1)钢材产品的平均销售单价上升及预期销售收入增长，及2)有效的成本控制令毛利率显著上升。
- 恒投证券(1476.HK)宣布九名股东同意向中信国安集团出售29.9%股权(全为内资股)，预计代价为90亿元人民币，相当于每股11.5元人民币，较昨天收盘价大幅溢价接近4倍。
- 中国派对文化(1532.HK)发布盈利预警，公司预计2017年溢利将同比大幅下降(2017年上半年股东应占溢利按年减少43.0%)，主要因收益受海外市场对公司产品需求下降的影响而减少、部份主要原材料及产品包装材料成本上升、及因应开拓中国市场而丰富产品种类及研发不同技术与专利的研发费用增加。
- 富力地产(2777.HK)公布，2017年全年累计总合约销售金额约819亿元人民币，同比增加34.5%，合约销售面积约632万平方米，同比增加34.7%，合约销售均价每平方米12,944元人民币，按年下跌0.2%；其中12月份合约销售总金额约83.3亿元人民币，同比上升76.1%，销售面积约60.6万平方米，按年增加49.9%，合约销售均价每平方米13,746元人民币，按年上涨17.5%。12月份合约销售较首11月为佳。
- 中国奥园(3883.HK)公布2017年12月合同销售表现，全年合同销售额累计约456亿元人民币，同比增加78.1%，其中12月份合同销售金额约112亿元人民币，同比增加230%，12月份合同销售增速提高。

| 主要指数 | 收市价 | 日变动% | 月变动% |
|---------|--------|-------|-------|
| 恒生指数 | 30,515 | 1.99 | 4.96 |
| 国企指数 | 12,069 | 3.07 | 5.41 |
| 创业板指数 | 262 | -0.66 | 0.23 |
| 上证综合指数 | 3,348 | 1.24 | 0.93 |
| 沪深300指数 | 4,087 | 1.40 | 2.23 |
| 日经225指数 | 22,765 | 0.00 | 0.00 |
| 道琼斯指数 | 24,824 | 0.42 | 2.44 |
| 标普500指数 | 2,696 | 0.83 | 2.03 |
| 纳斯达克指数 | 7,007 | 1.50 | 2.33 |
| 德国DAX指数 | 12,871 | -0.36 | 0.08 |
| 法国CAC指数 | 5,289 | -0.45 | -0.53 |
| 富时100指数 | 7,648 | -0.52 | 4.76 |

| 波幅指数 | 收市价 | 日变动% | 月变动% |
|--------|-------|--------|--------|
| VIX指数 | 9.77 | -11.50 | -14.52 |
| VHSI指数 | 14.82 | 1.51 | -11.31 |

| 商品 | 收市价 | 日变动% | 月变动% |
|------|----------|-------|-------|
| 纽约期油 | 60.37 | -0.08 | 3.49 |
| 黄金 | 1,316.10 | 0.52 | 3.13 |
| 铜 | 7,247.00 | -0.58 | 5.44 |
| 铝 | 2,268.00 | -0.70 | 9.16 |
| 小麦 | 427.00 | -0.18 | -1.14 |
| 玉米 | 350.75 | -0.36 | -1.53 |

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



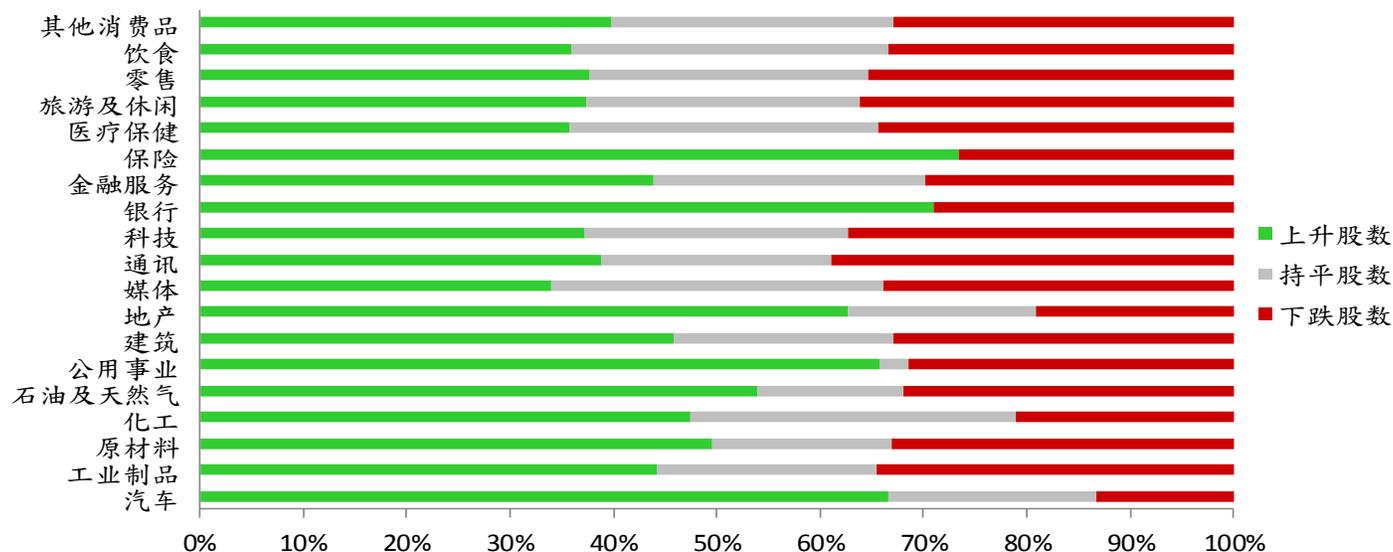
资料来源：彭博、西证证券经纪。

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 | 30,028 | 30,515 | 30,028 | 30,515 | 1.99 | 24.4 | 301.8 | 40 | 8 | 2 |
| 国企指数 | 11,779 | 12,078 | 11,779 | 12,069 | 3.07 | 30.8 | 143.3 | 39 | 1 | 0 |

行业表现

| 行业 | 日变动% | 上升股数 | 持平股数 | 下跌股数 |
|--------|-------|------|------|------|
| 汽车 | 1.83 | 30 | 9 | 6 |
| 工业制品 | 0.40 | 119 | 57 | 93 |
| 原材料 | 0.66 | 51 | 18 | 34 |
| 化工 | 0.88 | 18 | 12 | 8 |
| 石油及天然气 | 0.39 | 27 | 7 | 16 |
| 公用事业 | 0.55 | 23 | 1 | 11 |
| 建筑 | 0.30 | 39 | 18 | 28 |
| 地产 | 1.80 | 121 | 35 | 37 |
| 媒体 | -0.11 | 20 | 19 | 20 |
| 通讯 | 0.70 | 7 | 4 | 7 |
| 科技 | 0.02 | 60 | 41 | 60 |
| 银行 | 0.13 | 22 | 0 | 9 |
| 金融服务 | 1.07 | 50 | 30 | 34 |
| 保险 | 1.61 | 11 | 0 | 4 |
| 医疗保健 | -0.06 | 24 | 20 | 23 |
| 旅游及休闲 | -0.15 | 31 | 22 | 30 |
| 零售 | -0.08 | 32 | 23 | 30 |
| 饮食 | -0.13 | 27 | 23 | 25 |
| 其他消费品 | 0.32 | 93 | 64 | 77 |



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 | 98.65 | 0.56 | 98.50 | 0.37 | 0.15 |
| 中电控股 | 2 | 80.05 | 0.13 | 80.98 | 0.48 | -1.14 |
| 中华煤气 | 3 | 15.30 | -0.13 | 15.71 | 0.25 | -2.61 |
| 九龙仓集团 | 4 | 27.60 | 2.22 | 27.36 | 1.01 | 0.89 |
| 汇丰控股 | 5 | 81.30 | 1.69 | 81.93 | 1.49 | -0.77 |
| 电能实业 | 6 | 66.10 | 0.23 | 67.45 | 1.89 | -2.01 |
| 恒生银行 | 11 | 194.50 | 0.26 | 193.43 | 0.00 | 0.56 |
| 恒基地产 | 12 | 52.20 | 1.36 | 53.23 | 3.03 | -1.93 |
| 新鸿基地产 | 16 | 131.60 | 0.92 | 132.64 | 1.95 | -0.79 |
| 新世界发展 | 17 | 11.86 | 1.02 | 12.04 | 5.48 | -1.47 |
| 太古股份 | 19 | 72.70 | 0.48 | 72.18 | 0.54 | 0.72 |
| 东亚银行 | 23 | 33.95 | 0.30 | 32.98 | 0.00 | 2.93 |
| 银河娱乐 | 27 | 60.20 | -3.99 | N/A | N/A | N/A |
| 港铁公司 | 66 | 45.80 | 0.00 | N/A | N/A | N/A |
| 信和置业 | 83 | 13.96 | 0.87 | 13.55 | 0.00 | 3.00 |
| 恒隆地产 | 101 | 19.02 | -0.42 | 19.12 | 0.08 | -0.52 |
| 招商局港口 | 144 | 20.75 | 1.47 | 20.95 | 1.44 | -0.94 |
| 中国旺旺 | 151 | 6.43 | -1.83 | 5.98 | 0.00 | 7.48 |
| 吉利汽车 | 175 | 27.35 | 0.92 | 27.49 | 1.19 | -0.49 |
| 中信股份 | 267 | 11.36 | 0.71 | 10.79 | 0.00 | 5.32 |
| 万洲国际 | 288 | 9.00 | 2.04 | 8.95 | 1.37 | 0.52 |
| 中国石化 | 386 | 5.91 | 3.14 | 5.95 | 3.78 | -0.69 |
| 港交所 | 388 | 250.20 | 4.34 | 250.87 | 4.45 | -0.27 |
| 中国海外 | 688 | 26.30 | 4.57 | 25.81 | 7.40 | 1.88 |
| 腾讯 | 700 | 417.80 | 2.91 | 425.99 | 4.97 | -1.92 |
| 中国联通 | 762 | 10.88 | 3.03 | 10.89 | 2.96 | -0.07 |
| 领展房产基金 | 823 | 73.20 | 1.04 | N/A | 0.00 | N/A |
| 华润电力 | 836 | 14.58 | 0.14 | 14.13 | 0.00 | 3.21 |
| 中国石油 | 857 | 5.58 | 2.39 | 5.63 | 2.95 | -0.85 |
| 中海油 | 883 | 11.52 | 2.67 | 11.53 | 2.77 | -0.11 |
| 建设银行 | 939 | 7.42 | 3.06 | 7.42 | 2.89 | 0.02 |
| 中国移动 | 941 | 79.25 | 0.00 | 79.35 | 0.44 | -0.13 |
| 联想集团 | 992 | 4.43 | 0.45 | 4.40 | 0.18 | 0.67 |
| 长江基建 | 1038 | 67.00 | -0.22 | 68.10 | 0.00 | -1.61 |
| 恒安国际 | 1044 | 85.05 | -1.96 | 86.37 | -1.62 | -1.53 |
| 中国神华 | 1088 | 21.10 | 4.20 | 21.22 | 4.61 | -0.55 |
| 华润置地 | 1109 | 23.75 | 3.26 | 23.21 | 0.00 | 2.34 |
| 长实地产 | 1113 | 68.90 | 0.88 | N/A | N/A | N/A |
| 友邦保险 | 1299 | 67.65 | 1.50 | 68.12 | 1.83 | -0.69 |
| 工商银行 | 1398 | 6.48 | 3.02 | 6.48 | 2.97 | -0.05 |
| 金沙中国 | 1928 | 39.50 | -2.11 | 39.89 | -1.38 | -0.98 |
| 碧桂园 | 2007 | 16.14 | 8.32 | 15.22 | 0.00 | 6.05 |
| 瑞声科技 | 2018 | 149.80 | 7.46 | 152.42 | 9.10 | -1.72 |
| 中国平安 | 2318 | 85.00 | 4.49 | 85.31 | 4.50 | -0.37 |
| 蒙牛乳业 | 2319 | 23.00 | -1.08 | N/A | N/A | N/A |
| 舜宇光学科技 | 2382 | 109.10 | 9.21 | N/A | N/A | N/A |
| 中银香港 | 2388 | 39.90 | 0.76 | 40.06 | 0.92 | -0.40 |
| 中国人寿 | 2628 | 25.20 | 2.65 | 25.12 | 2.95 | 0.31 |
| 交通银行 | 3328 | 5.90 | 1.72 | 5.68 | 0.00 | 3.80 |
| 中国银行 | 3988 | 3.92 | 2.08 | 3.92 | 2.62 | -0.02 |

资料来源：彭博、西证证券经纪。

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 | 3.43 | 1.18 | -66.51 | 中联重科 | 1157 | 3.46 | 3.28 | -36.81 |
| 东北电气 | 42 | 1.60 | 1.27 | -74.72 | 兖州煤业 | 1171 | 9.81 | 7.33 | -48.96 |
| 四川成渝 | 107 | 2.91 | 2.11 | -42.01 | 中国铁建 | 1186 | 9.30 | 2.65 | -32.27 |
| 青岛啤酒 | 168 | 40.40 | 0.25 | -15.31 | 比亚迪 | 1211 | 69.65 | 2.28 | -12.11 |
| 江苏宁沪 | 177 | 11.88 | -0.17 | 0.73 | 农业银行 | 1288 | 3.72 | 2.20 | -19.71 |
| 京城机电 | 187 | 2.25 | 3.21 | -72.55 | 新华保险 | 1336 | 55.85 | 4.59 | -34.54 |
| 广州广船 | 317 | 12.22 | 0.33 | N/A | 工商银行 | 1398 | 6.48 | 3.02 | -12.87 |
| 马鞍山钢铁 | 323 | 3.85 | 4.34 | -25.08 | 丽珠医药 | 1513 | 61.00 | -1.13 | -24.79 |
| 上海石油化工 | 338 | 4.55 | 2.25 | -42.63 | 中国中冶 | 1618 | 2.37 | 3.04 | -59.48 |
| 鞍钢股份 | 347 | 7.33 | 2.52 | -7.71 | 中国中车 | 1766 | 8.69 | 3.95 | -43.36 |
| 江西铜业 | 358 | 12.82 | 3.39 | -48.14 | 广发证券 | 1776 | 16.00 | 1.78 | -22.29 |
| 中国石油化工 | 386 | 5.91 | 3.14 | -22.90 | 中国交通建设 | 1800 | 9.10 | 2.48 | -42.54 |
| 中国中铁 | 390 | 5.90 | 2.08 | -42.39 | 晨鸣纸业 | 1812 | 14.50 | 2.98 | -30.31 |
| 广深铁路 | 525 | 5.28 | 0.57 | -21.23 | 中煤能源 | 1898 | 3.61 | 2.27 | -48.55 |
| 深圳高速 | 548 | 8.01 | 1.01 | -25.80 | 中国远洋 | 1919 | 4.14 | 2.73 | -50.14 |
| 南京熊猫电子 | 553 | 4.58 | -2.55 | -51.52 | 民生银行 | 1988 | 7.91 | 1.02 | -22.85 |
| 郑煤机 | 564 | 3.98 | 2.05 | -50.64 | 金隅股份 | 2009 | 3.77 | 6.20 | -43.96 |
| 山东墨龙 | 568 | 1.30 | 1.56 | -78.04 | 中集集团 | 2039 | 15.18 | 0.53 | -44.87 |
| 北京北辰实业 | 588 | 2.89 | 1.40 | -58.45 | 复星医药 | 2196 | 48.90 | -2.49 | -7.10 |
| 中国东方航空 | 670 | 5.64 | -0.53 | -41.71 | 万科企业 | 2202 | 34.30 | 9.94 | -12.46 |
| 山东新华制药 | 719 | 8.19 | -1.33 | -51.04 | 金风科技 | 2208 | 14.22 | 7.08 | -39.03 |
| 中国国航 | 753 | 9.33 | -1.58 | -34.24 | 广汽集团 | 2238 | 19.56 | 5.62 | -34.72 |
| 中兴通讯 | 763 | 28.90 | -1.53 | -32.79 | 中国平安 | 2318 | 85.00 | 4.49 | -2.70 |
| 中国石油 | 857 | 5.58 | 2.39 | -43.80 | 长城汽车 | 2333 | 9.60 | 7.26 | -34.88 |
| 白云山 | 874 | 23.25 | 0.87 | N/A | 潍柴动力 | 2338 | 8.73 | 1.99 | -16.04 |
| 东江环保 | 895 | 11.98 | -2.12 | -39.96 | 中国铝业 | 2600 | 5.84 | 4.47 | N/A |
| 华能国际电力 | 902 | 4.95 | 1.02 | -34.40 | 中国太保 | 2601 | 38.40 | 2.26 | -23.86 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 39.10 | 6.39 | 1.66 | 上海医药 | 2607 | 21.10 | -0.24 | -27.88 |
| 海信科龙 | 921 | 9.44 | 2.28 | -45.22 | 中国人寿 | 2628 | 25.20 | 2.65 | -31.32 |
| 建设银行 | 939 | 7.42 | 3.06 | -20.85 | 上海电气 | 2727 | 3.24 | 0.62 | -60.81 |
| 大唐发电 | 991 | 2.35 | 1.73 | -53.39 | 中海集运 | 2866 | 1.62 | 1.25 | -61.09 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 6.54 | 0.31 | -52.16 | 大连港 | 2880 | 1.43 | 1.42 | -57.71 |
| 中信银行 | 998 | 5.01 | 2.24 | -34.13 | 中海油田 | 2883 | 7.73 | 1.58 | -39.97 |
| 仪征化纤 | 1033 | 1.30 | 0.00 | -60.28 | 紫金矿业 | 2899 | 3.14 | 6.44 | -43.40 |
| 重庆钢铁 | 1053 | 1.93 | -1.53 | N/A | 交通银行 | 3328 | 5.90 | 1.72 | -21.93 |
| 中国南方航空 | 1055 | 7.90 | -2.11 | -42.42 | 福耀玻璃 | 3606 | 34.40 | 4.40 | -4.36 |
| 浙江世宝 | 1057 | 2.69 | 2.28 | -73.33 | 招商银行 | 3968 | 32.35 | 4.02 | -9.24 |
| 天津创业环保 | 1065 | 4.54 | 2.02 | -71.35 | 中国银行 | 3988 | 3.92 | 2.08 | -18.16 |
| 华电国际电力 | 1071 | 2.89 | 1.76 | -35.96 | 洛阳钼业 | 3993 | 5.30 | 5.58 | -36.54 |
| 东方电气 | 1072 | 6.65 | 3.74 | -51.23 | 中信证券 | 6030 | 16.80 | 4.22 | -24.29 |
| 中国神华 | 1088 | 21.10 | 4.20 | -26.36 | 中国光大银行 | 6818 | 3.68 | 0.82 | -25.05 |
| 洛阳玻璃 | 1108 | 4.10 | 0.99 | -83.36 | 海通证券 | 6837 | 11.72 | 3.35 | -25.54 |
| 中海发展 | 1138 | 4.34 | 1.64 | -41.83 | 华泰证券 | 6886 | 16.18 | 3.98 | -25.39 |

资料来源：彭博、西证证券经纪。

市场与策略

策略：再论中央经济工作会议对于周期品价格的支撑

【策略组 朱斌】

事件：在周期（建材、钢铁、煤炭、化工）、地产和非银金融带动下，周二沪指上涨 1.24%，成交 2277.9 亿元，创业板指上涨近 1%，成交 469 亿元。

点评：要特别重视中央经济工作会议当中提出的内容对于周期品价格的支撑，这将关系到一整年的周期股行情演绎。中央经济工作会议的基本内容就是“3、5、8”，其中“3”是指三大攻坚战，“5”是指五大政策配合，“8”是指明年要做的 8 项重点工作。其中“5”和“8”都是对于三大攻坚战的贯彻和落实。而三大攻坚战里面，其中两大都是对周期品价格具有强劲支撑的。这两大攻坚战是指“防范化解重大风险”和“污染防治”。防范化解重大风险将遏制周期企业进行产能扩张，而将盈利用于偿还银行贷款；而“污染防治”也将限制小企业进入到周期品领域。换句话说，在周期行业，国家将去产能进行到底。这将对周期品价格构成支撑。

投资策略：继续聚焦周期品，进行长期配置。

市场：两部降低企业境外所得税税负

【市场顾问组 张刚】

事件：财政部、国家税务总局 1 月 2 日对外发布消息，明确完善我国企业境外所得税收抵免政策的新举措，从而有效降低企业境外所得税收负担。

点评：两部门联合印发的《关于完善企业境外所得税收抵免政策问题的通知》明确，在现行分国（地区）别不分项抵免方法（分国抵免法）的基础上，增加不分国（地区）别不分项的综合抵免方法（综合抵免法），并适当扩大抵免层级，进一步促进利用外资与对外投资相结合。两部门在通知中赋予纳税人选择权，对境外投资所得可自行选择综合抵免法或分国抵免法，但一经选择，5 年内不得改变。同时，将抵免层级由三层扩大至五层。两部门明确，由于企业所得税实行年度汇算清缴制度，2017 年度的企业所得税汇算清缴在 2018 年 5 月底前进行，此次出台税收政策自 2017 年 1 月 1 日起执行。

伴随着国家“一带一路”建设的推进，此举将有助于我国企业境外投资降低税负，对相关产业进行海外并购和投资将产生积极作用。

企业活动

| 日期 | 股票代码 | 公司名称 | 活动 |
|----|------|------|----|
|----|------|------|----|

本日并无重要企业活动公布。

经济资料

| 日期 | 国家 | 指数 | | 预测 | 前值 |
|------------|----|------------|---------|---------|---------|
| 03/01/2018 | 美国 | MBA 贷款申请指数 | 十二月二十九日 | -- | -4.90% |
| 03/01/2018 | 美国 | 汽车销售总额 | 十二月 | 17.51mn | 17.35mn |
| 03/01/2018 | 美国 | 国内汽车销售 | 十二月 | 13.39mn | 13.38mn |
| 03/01/2018 | 美国 | 营建支出 (月比) | 十一月 | 0.59% | 1.40% |
| 03/01/2018 | 美国 | ISM 制造业指数 | 十二月 | 58.31 | 58.20 |
| 03/01/2018 | 美国 | ISM 销售价格指数 | 十二月 | 64.50 | 65.50 |

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 |