

# 晨讯

## 宏观焦点

美国股市周三下跌，因中国或将放缓购买美国公债及美国或将退出 NAFTA 的消息令市场担忧。道琼斯指数下跌 0.1% 至 25,369 点；标准普尔指数下跌 0.1% 至 2,748 点；纳斯达克指数下跌 0.1% 至 7,154 点。

油价周三上升，因上周美国原油库存和产量齐下降。纽约 2 月期油上升 1.0% 至每桶 63.57 美元。金价上升，因中国官员建议放缓或停止购买美国公债的报道打压美元。纽约 2 月期金上升 0.4% 至每盎司 1,319.3 美元。

香港股市周三上升，内地股市个别发展。汽车经销股跑赢大市，正通汽车 (1728.HK) 及中控控股 (881.HK) 分别上升 6.7% 及 6.5%；油价上涨提振油服股，中海油服 (2883.HK) 及获券商看好的中石化炼化 (2386.HK) 分别大涨 6.1% 及 9.3%；汽车制造股受压，其中，长城汽车 (2333.HK) 去年 12 月销售放缓，股价下跌 6.1%。恒生指数上升 0.2% 至 31,074 点，国企指数上升 0.3% 至 12,289 点，香港股市成交金额增加 5.4% 至 1,406 亿港元。上证综合指数上升 0.2% 至 3,422 点，沪深两市成交金额增加 6.3% 至 5,164 亿元人民币。

## 行业及公司新闻

- 华宝国际 (336.HK) 宣布其分拆香精业务于中国深圳交易所创业板独立上市之提案已获得中国证监会审核通过。
- 裕元工业 (551.HK) 公布 2017 年 12 月综合经营收益净额 7.9 亿美元，同比增长 4.4%；全年综合累计经营收益净额 91.2 亿美元，按年增加 7.5%，12 月份收益状况较首 11 月为差。
- 中国海外发展 (688.HK) 公布，2017 年 12 月公司连同其附属公司、合营公司及联营公司的合约物业销售金额约为 127 亿港元，同比增加 226.9%，相应的楼面面积约为 86.0 万平方米，同比上升 211.3%，合约物业平均售价每平方米 14,811 港元，同比提高 5.0%；全年累计合约物业销售约为 2,321 亿港元，按年上升 10.2%，相应累计楼面面积约为 1,446 万平方米，按年增加 10.9%，合约物业平均售价每平方米 16,045 港元，按年下降 0.6%。12 月份合约物业销售较首 11 月大幅提升。另外，于 2017 年 12 月 31 日，中国海外系列公司录得已认购物业销售约 221 亿港元，同比增加 114.5%，预期将于往后数月内转化为合约物业销售。
- 三江化工 (2198.HK) 发布盈利预喜，公司预计 2017 年股东应占溢利将同比增长 21.2%-26.7% 至 6.7-7.0 亿元人民币（若不包括一家已售合资企业产生的非经常性项目及管理服务费收入，核心股东应占溢利按年大增超过 80%），主要受惠于公司对甲醇采购时间及数量的生产调整及采购调整，以回应 2017 年甲醇定价的略微增长。现价相当于 4.9-5.1 倍 2017 年市盈率。
- 宝胜国际 (3813.HK) 公布 2017 年 12 月公司综合经营收益净额为 16.9 亿元人民币，同比增长 20.6%；全年综合累计经营收益净额 188 亿元人民币，按年增加 15.7%，12 月份收益状况较首 11 月为佳。
- 先达国际 (6123.HK) 发布盈利预喜，公司预计 2017 年之收益及纯利将录得同比大幅增加，主要受惠于 1) 航空货运吨数有所上升，加上航空服务售价调高令航空服务业务收益上涨；2) 薪金及工资按年下降（2016 年向离任之站长支付离职补偿）；及 3) 出售对公司并无贡献任何溢利的电子商务业务。

| 主要指数    | 收市价    | 日变动%  | 月变动% |
|---------|--------|-------|------|
| 恒生指数    | 31,074 | 0.20  | 7.28 |
| 国企指数    | 12,289 | 0.27  | 7.50 |
| 创业板指数   | 262    | -0.10 | 2.96 |
| 上证综合指数  | 3,422  | 0.23  | 3.00 |
| 沪深300指数 | 4,208  | 0.44  | 3.40 |
| 日经225指数 | 23,788 | -0.26 | 3.06 |
| 道琼斯指数   | 25,369 | -0.07 | 4.03 |
| 标普500指数 | 2,748  | -0.11 | 3.32 |
| 纳斯达克指数  | 7,154  | -0.14 | 4.05 |
| 德国DAX指数 | 13,281 | -0.78 | 1.20 |
| 法国CAC指数 | 5,505  | -0.35 | 2.19 |
| 富时100指数 | 7,749  | 0.23  | 3.96 |

| 波幅指数   | 收市价   | 日变动%  | 月变动%   |
|--------|-------|-------|--------|
| VIX指数  | 9.82  | -2.58 | 5.14   |
| VHSI指数 | 13.44 | 0.45  | -15.26 |

| 商品   | 收市价      | 日变动%  | 月变动%  |
|------|----------|-------|-------|
| 纽约期油 | 63.57    | 0.97  | 9.32  |
| 黄金   | 1,319.30 | 0.43  | 5.78  |
| 铜    | 7,102.00 | -0.32 | 8.86  |
| 铝    | 2,152.50 | -1.03 | 8.53  |
| 小麦   | 432.25   | 1.05  | 3.64  |
| 玉米   | 349.00   | 0.50  | -1.06 |

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



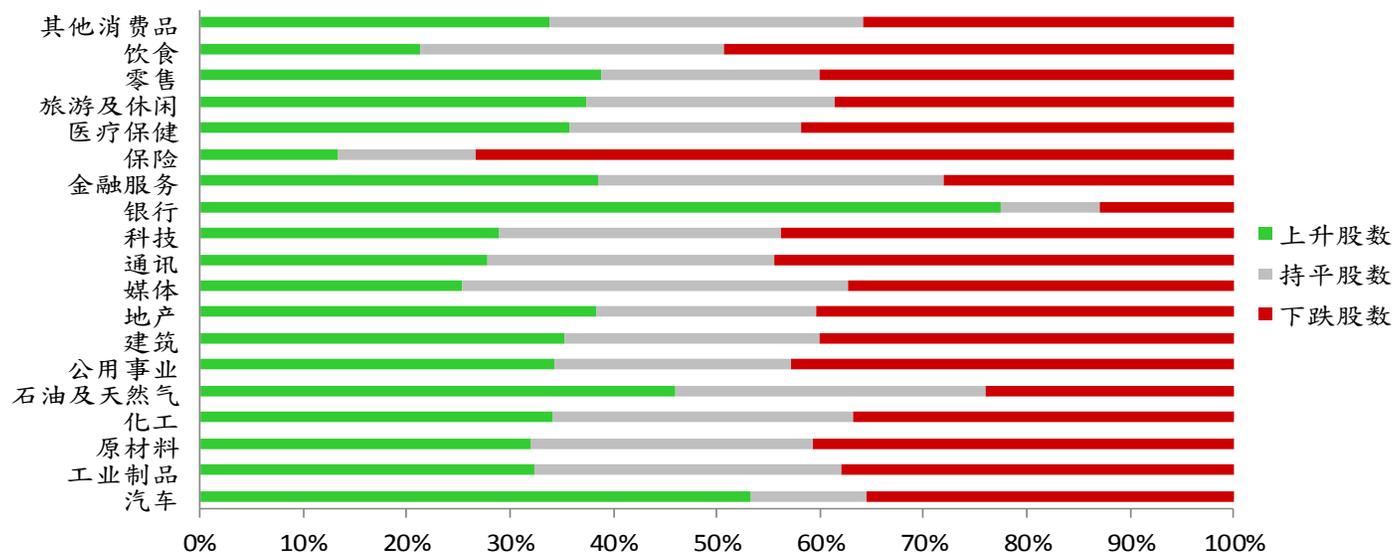
资料来源：彭博、西证证券经纪。

**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 | 31,009 | 31,268 | 30,929 | 31,074 | 0.20    | 26.8     | 515.9    | 21  | 27  | 2   |
| 国企指数 | 12,251 | 12,391 | 12,195 | 12,289 | 0.27    | 31.4     | 240.6    | 17  | 19  | 4   |

**行业表现**

| 行业     | 日变动%  | 上升股数 | 持平股数 | 下跌股数 |
|--------|-------|------|------|------|
| 汽车     | 1.22  | 24   | 5    | 16   |
| 工业制品   | 0.16  | 87   | 80   | 102  |
| 原材料    | -0.16 | 33   | 28   | 42   |
| 化工     | 0.13  | 13   | 11   | 14   |
| 石油及天然气 | 0.98  | 23   | 15   | 12   |
| 公用事业   | 0.21  | 12   | 8    | 15   |
| 建筑     | 0.22  | 30   | 21   | 34   |
| 地产     | 0.07  | 74   | 41   | 78   |
| 媒体     | -0.46 | 15   | 22   | 22   |
| 通讯     | 0.13  | 5    | 5    | 8    |
| 科技     | 0.31  | 47   | 44   | 71   |
| 银行     | 0.89  | 24   | 3    | 4    |
| 金融服务   | 0.33  | 44   | 38   | 32   |
| 保险     | -0.86 | 2    | 2    | 11   |
| 医疗保健   | -0.29 | 24   | 15   | 28   |
| 旅游及休闲  | 0.47  | 31   | 20   | 32   |
| 零售     | 0.25  | 33   | 18   | 34   |
| 饮食     | -0.43 | 16   | 22   | 37   |
| 其他消费品  | 0.11  | 79   | 71   | 84   |



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    | 98.95  | -0.30 | 99.07  | 0.04  | -0.12 |
| 中电控股   | 2    | 79.45  | 0.32  | 79.94  | 0.20  | -0.61 |
| 中华煤气   | 3    | 15.42  | -0.77 | 15.72  | -1.95 | -1.92 |
| 九龙仓集团  | 4    | 33.35  | 2.30  | 33.24  | 3.16  | 0.32  |
| 汇丰控股   | 5    | 82.10  | 1.42  | 84.35  | 3.39  | -2.67 |
| 电能实业   | 6    | 66.55  | -0.67 | 65.63  | -3.78 | 1.41  |
| 恒生银行   | 11   | 192.10 | 0.16  | 191.87 | 0.00  | 0.12  |
| 恒基地产   | 12   | 52.55  | -1.78 | 51.78  | -4.75 | 1.48  |
| 新鸿基地产  | 16   | 133.10 | -0.97 | 133.52 | -0.76 | -0.32 |
| 新世界发展  | 17   | 12.42  | -0.64 | 12.52  | -1.01 | -0.76 |
| 太古股份   | 19   | 77.80  | -0.26 | 77.91  | -1.19 | -0.14 |
| 东亚银行   | 23   | 34.00  | 0.15  | 33.71  | -1.60 | 0.85  |
| 银河娱乐   | 27   | 60.50  | -0.90 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 港铁公司   | 66   | 46.25  | -0.22 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 信和置业   | 83   | 14.56  | -0.68 | 14.46  | 0.00  | 0.73  |
| 恒隆地产   | 101  | 20.00  | -1.48 | 20.17  | -1.11 | -0.86 |
| 招商局港口  | 144  | 20.30  | -1.93 | 21.05  | 0.00  | -3.56 |
| 中国旺旺   | 151  | 6.45   | -0.77 | 5.99   | 0.00  | 7.73  |
| 吉利汽车   | 175  | 26.70  | -1.11 | 26.67  | -4.62 | 0.12  |
| 中信股份   | 267  | 11.58  | 0.52  | 11.58  | 0.00  | 0.03  |
| 万洲国际   | 288  | 9.16   | 3.27  | 9.08   | 2.99  | 0.89  |
| 中国石化   | 386  | 6.39   | 1.27  | 6.36   | 0.88  | 0.46  |
| 港交所    | 388  | 271.80 | 1.04  | 271.58 | 1.08  | 0.08  |
| 中国海外   | 688  | 29.05  | -0.68 | 29.07  | -1.11 | -0.08 |
| 腾讯     | 700  | 440.40 | -0.77 | 438.19 | -1.82 | 0.50  |
| 中国联通   | 762  | 11.04  | 0.00  | 11.00  | -0.71 | 0.38  |
| 领展房产基金 | 823  | 72.05  | -2.96 | N/A    | 0.00  | N/A   |
| 华润电力   | 836  | 14.18  | -0.14 | 14.16  | 0.00  | 0.12  |
| 中国石油   | 857  | 5.82   | 0.69  | 5.82   | 0.80  | 0.01  |
| 中海油    | 883  | 12.22  | 1.66  | 12.12  | -0.26 | 0.84  |
| 建设银行   | 939  | 7.65   | 0.79  | 7.61   | 0.15  | 0.46  |
| 中国移动   | 941  | 77.40  | -0.64 | 77.31  | -0.78 | 0.11  |
| 联想集团   | 992  | 4.59   | -1.50 | 4.56   | -1.60 | 0.65  |
| 长江基建   | 1038 | 66.60  | -1.11 | 66.50  | 0.00  | 0.15  |
| 恒安国际   | 1044 | 81.05  | -1.16 | 81.08  | -0.73 | -0.04 |
| 中国神华   | 1088 | 22.30  | -1.33 | 22.23  | -0.74 | 0.30  |
| 华润置地   | 1109 | 26.80  | 2.68  | 24.28  | 0.00  | 10.38 |
| 长实地产   | 1113 | 72.25  | 0.84  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 友邦保险   | 1299 | 66.60  | 0.45  | 66.78  | 0.46  | -0.27 |
| 工商银行   | 1398 | 6.54   | 0.62  | 6.51   | 0.06  | 0.52  |
| 金沙中国   | 1928 | 41.45  | -0.96 | 41.59  | -0.74 | -0.35 |
| 碧桂园    | 2007 | 18.48  | 6.70  | 15.23  | 0.00  | 21.33 |
| 瑞声科技   | 2018 | 142.40 | -2.13 | 142.72 | -2.43 | -0.22 |
| 中国平安   | 2318 | 83.15  | -1.36 | 83.21  | -1.78 | -0.07 |
| 蒙牛乳业   | 2319 | 24.20  | 3.42  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 舜宇光学科技 | 2382 | 103.00 | 0.68  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 中银香港   | 2388 | 39.80  | 0.00  | 39.81  | -0.22 | -0.03 |
| 中国人寿   | 2628 | 24.40  | -0.41 | 24.33  | -0.58 | 0.30  |
| 交通银行   | 3328 | 6.03   | 1.34  | 5.95   | 0.00  | 1.33  |
| 中国银行   | 3988 | 4.02   | 0.75  | 4.02   | 0.75  | 0.10  |

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       | 3.42      | -1.72      | -65.21       | 中联重科   | 1157     | 3.79      | -0.79      | -31.74       |
| 东北电气   | 42       | 1.66      | -0.60      | -73.74       | 兖州煤业   | 1171     | 11.76     | 0.34       | -42.75       |
| 四川成渝   | 107      | 2.97      | 0.68       | -41.16       | 中国铁建   | 1186     | 9.26      | -1.70      | -33.35       |
| 青岛啤酒   | 168      | 45.85     | 1.55       | -10.89       | 比亚迪    | 1211     | 68.85     | -1.99      | -12.77       |
| 江苏宁沪   | 177      | 12.28     | 2.85       | 2.07         | 农业银行   | 1288     | 3.97      | 1.28       | -15.52       |
| 京城机电   | 187      | 2.34      | 0.86       | -71.24       | 新华保险   | 1336     | 53.05     | -2.03      | -30.32       |
| 广州广船   | 317      | 12.24     | -0.33      | N/A          | 工商银行   | 1398     | 6.54      | 0.62       | -11.66       |
| 马鞍山钢铁  | 323      | 4.03      | 0.75       | -21.84       | 丽珠医药   | 1513     | 63.55     | 2.09       | -26.16       |
| 上海石油化工 | 338      | 4.65      | -0.43      | -44.73       | 中国中冶   | 1618     | 2.51      | 2.03       | -54.80       |
| 鞍钢股份   | 347      | 7.53      | -1.44      | -5.64        | 中国中车   | 1766     | 8.17      | -0.73      | -44.46       |
| 江西铜业   | 358      | 13.30     | 1.84       | -46.44       | 广发证券   | 1776     | 16.34     | 0.25       | -23.54       |
| 中国石油化工 | 386      | 6.39      | 1.27       | -25.64       | 中国交通建设 | 1800     | 9.17      | -1.08      | -43.40       |
| 中国中铁   | 390      | 5.90      | -0.67      | -42.79       | 晨鸣纸业   | 1812     | 14.80     | -0.94      | -31.13       |
| 广深铁路   | 525      | 5.85      | -0.34      | -12.61       | 中煤能源   | 1898     | 3.95      | -1.50      | -46.12       |
| 深圳高速   | 548      | 8.09      | 0.50       | -25.29       | 中国远洋   | 1919     | 4.21      | 0.24       | -50.80       |
| 南京熊猫电子 | 553      | 4.34      | -0.46      | -54.46       | 民生银行   | 1988     | 8.14      | 1.62       | -23.21       |
| 郑煤机    | 564      | 4.58      | 2.46       | -45.01       | 金隅股份   | 2009     | 3.97      | -1.00      | -44.86       |
| 山东墨龙   | 568      | 1.35      | 2.27       | -76.55       | 中集集团   | 2039     | 15.78     | 0.13       | -41.52       |
| 北京北辰实业 | 588      | 2.98      | 0.00       | -55.64       | 复星医药   | 2196     | 48.70     | -2.89      | -7.34        |
| 中国东方航空 | 670      | 6.00      | -2.12      | -39.05       | 万科企业   | 2202     | 39.00     | 1.96       | -9.03        |
| 山东新华制药 | 719      | 9.03      | -1.42      | -47.13       | 金风科技   | 2208     | 13.36     | -0.60      | -39.85       |
| 中国国航   | 753      | 9.94      | -3.50      | -31.54       | 广汽集团   | 2238     | 18.60     | 1.42       | -37.09       |
| 中兴通讯   | 763      | 29.60     | -1.82      | -31.44       | 中国平安   | 2318     | 83.15     | -1.36      | -3.54        |
| 中国石油   | 857      | 5.82      | 0.69       | -44.66       | 长城汽车   | 2333     | 9.45      | -6.06      | -35.97       |
| 白云山    | 874      | 23.90     | 0.63       | -32.32       | 潍柴动力   | 2338     | 9.70      | -1.02      | -9.52        |
| 东江环保   | 895      | 12.04     | -0.82      | -37.43       | 中国铝业   | 2600     | 5.52      | 0.36       | N/A          |
| 华能国际电力 | 902      | 5.09      | 0.00       | -31.69       | 中国太保   | 2601     | 36.95     | -1.34      | -20.64       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 42.90     | 4.89       | 5.89         | 上海医药   | 2607     | 21.05     | 0.96       | -30.44       |
| 海信科龙   | 921      | 10.38     | -1.70      | -41.96       | 中国人寿   | 2628     | 24.40     | -0.41      | -32.60       |
| 建设银行   | 939      | 7.65      | 0.79       | -18.19       | 上海电气   | 2727     | 3.21      | -0.62      | -60.78       |
| 大唐发电   | 991      | 2.44      | 0.00       | -51.89       | 中海集运   | 2866     | 1.65      | 0.00       | -60.66       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 6.44      | -1.08      | -52.54       | 大连港    | 2880     | 1.46      | 2.82       | -56.62       |
| 中信银行   | 998      | 5.35      | 4.49       | -32.56       | 中海油田   | 2883     | 9.55      | 6.11       | -33.78       |
| 仪征化纤   | 1033     | 1.37      | 0.00       | -61.62       | 紫金矿业   | 2899     | 3.47      | 0.87       | -40.10       |
| 重庆钢铁   | 1053     | 1.68      | -3.45      | -41.27       | 交通银行   | 3328     | 6.03      | 1.34       | -20.61       |
| 中国南方航空 | 1055     | 8.42      | -4.10      | -38.97       | 福耀玻璃   | 3606     | 34.70     | 1.61       | -3.76        |
| 浙江世宝   | 1057     | 2.72      | -2.16      | -72.99       | 招商银行   | 3968     | 33.80     | 3.68       | -7.89        |
| 天津创业环保 | 1065     | 4.70      | -1.26      | -72.77       | 中国银行   | 3988     | 4.02      | 0.75       | -17.00       |
| 华电国际电力 | 1071     | 2.93      | 0.00       | -34.29       | 洛阳钼业   | 3993     | 5.52      | 1.47       | -36.30       |
| 东方电气   | 1072     | 6.91      | 1.17       | -48.34       | 中信证券   | 6030     | 17.74     | 1.14       | -24.73       |
| 中国神华   | 1088     | 22.30     | -1.33      | -25.51       | 中国光大银行 | 6818     | 3.77      | 1.89       | -24.05       |
| 洛阳玻璃   | 1108     | 4.05      | -0.98      | -83.29       | 海通证券   | 6837     | 12.10     | 0.00       | -25.54       |
| 中海发展   | 1138     | 4.39      | 1.39       | -41.56       | 华泰证券   | 6886     | 17.06     | 0.47       | -28.71       |

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 市场与策略

**市场：** 京津冀空气质量改善显著，环保板块迎来发展契机

【市场顾问组 张刚】

**事件：** 近日，环境保护部向京津冀大气污染传输通道城市相关省和城市人民政府发送《关于通报京津冀大气污染传输通道城市 2017 年 10-12 月环境空气质量有关情况的函》。

**点评：** 《通报》对“2+26”城市 10-12 月细颗粒物(PM2.5)平均浓度和同比变化幅度分别进行排名。2017 年 10-12 月，“2+26”城市 PM2.5 平均浓度范围为 49-97 微克/立方米( $\mu\text{g}/\text{m}^3$ )，平均为 71  $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降 34.3%。平均浓度较低的前 3 位城市依次是北京、廊坊和天津市；平均浓度较高的前 3 位城市依次是邯郸、石家庄和邢台市。从改善幅度来看，28 个城市 PM2.5 平均浓度均同比下降，且均满足改善目标的时序进度要求。降幅排名前 3 位的城市为石家庄、北京和廊坊市，分别下降 54.8%、53.8%和 45.5%。

空气质量改善得益于环保执法力度加大、采暖季限产、煤改气等措施的共同作用，后续将进一步巩固这一成果，扩大实施范围。《中华人民共和国环境保护税法》于 2018 年 1 月 1 日起施行，将促成高污染、高耗能企业加大环保设施的投入、广泛使用清洁能源，对相关环保产业形成长期利好效应。

**企业活动**

| 日期         | 股票代码 | 公司名称            | 活动   |
|------------|------|-----------------|------|
| 11/01/2018 | 6288 | FAST RETAIL-DRS | 季度业绩 |

**经济资料**

| 日期         | 国家  | 指数          |        | 预测       | 前值       |
|------------|-----|-------------|--------|----------|----------|
| 11/01/2018 | 美国  | 首次申请失业救济金人数 | 一月六日   | 245.75k  | 250.00k  |
| 11/01/2018 | 美国  | 连续申请失业救济金人数 | 十二月三十日 | 1919.60k | 1914.00k |
| 11/01/2018 | 欧元区 | 工业生产经季调(月比) | 十一月    | 0.81%    | 0.20%    |

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       |