

## 宏观焦点

美国股市周四大跌，虽然就业数据理想，但苹果（AAPL.US）下调季度收入预测拖累科技股，及美国12月ISM制造业指数远差于预期。道琼斯指数大跌2.8%至22,686点；标准普尔指数下跌2.5%至2,448点；纳斯达克指数暴跌3.0%至6,464点。美国对中国发出二级旅游警告。

油价周四上升，纽约2月期油上升1.2%至每桶47.09美元。API于盘后公布美国原油库存降幅超预期，但汽油及馏分油增幅也超预期。金价上升，纽约2月期金上升0.8%至每盎司1,294.8美元。

香港股市周四个别发展，内地股市下跌。水泥股跑输大市，亚洲水泥（743.HK）下跌10.6%；吉利汽车（175.HK）股价大跌8.2%，拖累汽车制造股走低；部分本地地产股上升。个股方面，苹果（AAPL.US）调低营收预估，苹果概念股瑞声科技（2018.HK）及舜宇光学（2382.HK）分别大跌5.4%及6.8%；维港环保（1845.HK）上市首日收市价较上市价高2.3%。恒生指数下跌0.3%至25,064点，国企指数微升至9,835点，香港股市成交金额增加0.4%至684亿港元。上证综合指数微跌至2,464点，沪深两市成交金额增加10.9%至人民币2,475亿元。

## 行业及公司新闻

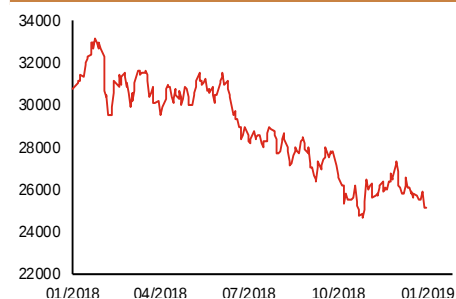
- 此前招股的TS Wonders（1767.HK）公开开展认购录得超购逾4.6倍；微盟（2013.HK）、彼岸控股（2885.HK）及天瑞汽车内饰件（6162.HK）公开开展认购未足额。
- 宏华集团（196.HK）发布盈利预喜，预计2018年将扭亏为盈（上半年亏损同比大减69.7%至人民币1.2亿元），主要因1）全球油气行业复苏，公司销售收入同比大幅增长，其中因央企成为公司第一大股东，年内销售收入中内地销售收入大幅提升；2）公司高技术含量、高附加值的系列新产品增幅理想，包括6,000马力电动压裂设备及泵送服务、新一代直驱顶驱、柔性水罐等创新产品销售收入占比约20%；3）公司的降本增效措施；4）完成海洋板块的股权出售，对盈利状况亦有所改善。
- 世茂房地产（813.HK）公布2018年合约销售总额、合约销售面积及平均售价分别为人民币1,761亿元、1,069万平方米及每平方米人民币16,482元，按年分别提高74.8%、增加76.3%及下降0.8%，其中12月份则分别同比大增74.2%、73.1%及0.6%，与首11月增速相若。
- 天工国际（826.HK）发布盈利预喜，公司预计2018年纯利将同比增长约40%-60%至约人民币2.4-2.7亿元，主要受惠于1）公司四大核心业务的产品销量增加及平均售价上升。现价相当于14.1-16.1倍2018年市盈率。
- 万科企业（2202.HK）公布2018年销售金额、销售面积及均价分别为人民币6,070亿元、4,038万平方米及每平方米人民币15,032元，同比分别上升14.5%、12.3%及2.0%，其中12月份则分别按年微增1.3%、下跌3.2%及上升4.6%，销售状况差于首11月。
- 雅居乐（3383.HK）公布2018年公司及其附属公司连同合营及联营公司预售金额以“雅居乐”品牌销售的房管项目预售金额、预售建筑面积及平均预售价分别为人民币1,027亿元、798万平方米及每平方米人民币12,871元，同比分别上升14.4%、8.4%及5.6%；其中12月分别按年增长63.0%、大增64.9%及下跌1.2%，销售状况优于首11月。

| 主要指数    | 收市价    | 日变动%  | 月变动%  |
|---------|--------|-------|-------|
| 恒生指数    | 25,064 | -0.26 | -8.06 |
| 国企指数    | 9,835  | 0.02  | -9.83 |
| 创业板指数   | 141    | -0.13 | -8.92 |
| 上证综合指数  | 2,464  | -0.04 | -7.56 |
| 沪深300指数 | 2,965  | -0.16 | -9.27 |
| 日经225指数 | 20,015 | 0.00  | 0.00  |
| 道琼斯指数   | 22,686 | -2.83 | -9.35 |
| 标普500指数 | 2,448  | -2.48 | -9.34 |
| 纳斯达克指数  | 6,464  | -3.04 | -9.71 |
| 德国DAX指数 | 10,417 | -1.55 | -8.10 |
| 法国CAC指数 | 4,611  | -1.66 | -8.00 |
| 富时100指数 | 6,693  | -0.62 | -4.70 |

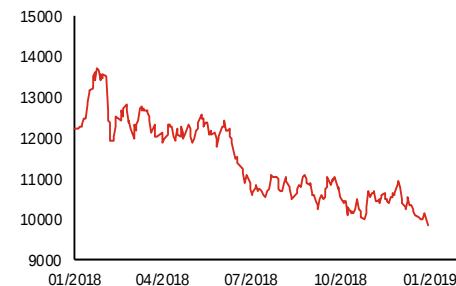
| 波幅指数   | 收市价   | 日变动%  | 月变动%  |
|--------|-------|-------|-------|
| VIX指数  | 25.45 | 9.60  | 22.71 |
| VHSI指数 | 25.17 | -6.54 | 26.17 |

| 商品   | 收市价      | 日变动%  | 月变动%   |
|------|----------|-------|--------|
| 纽约期油 | 47.09    | 1.18  | -12.63 |
| 黄金   | 1,294.80 | 0.83  | 4.06   |
| 铜    | 5,842.00 | -2.06 | -8.88  |
| 铝    | 1,797.00 | -2.65 | -7.04  |
| 小麦   | 506.75   | 0.70  | -1.44  |
| 玉米   | 375.75   | 0.20  | -0.59  |

## 恒生指数一年走势图



## 国企指数一年走势图



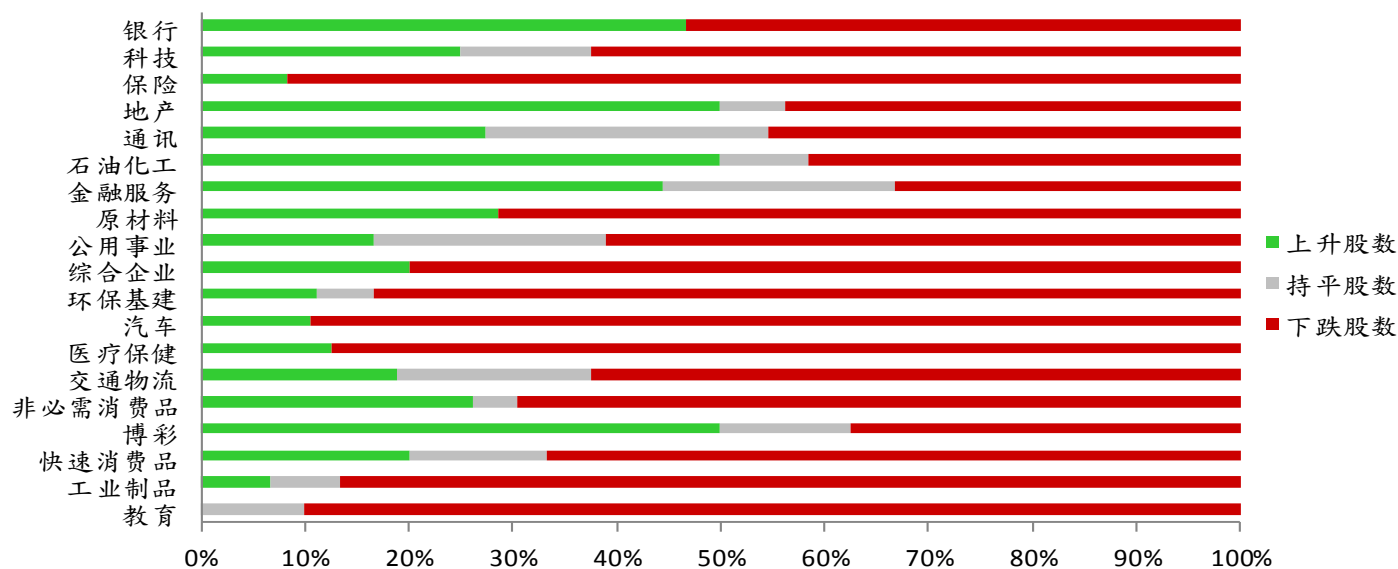
资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 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 | 25,078 | 25,262 | 24,897 | 25,064 | -0.26   | 15.3     | 283.2    | 22  | 25  | 3   |
| 国企指数 | 9,825  | 9,917  | 9,762  | 9,835  | 0.02    | 20.4     | 229.2    | 21  | 25  | 4   |

## 行业表现

| 行业     | 日变动 % | 上升股数 | 持平股数 | 下跌股数 |
|--------|-------|------|------|------|
| 银行     | -0.35 | 7    | 0    | 8    |
| 科技     | -1.64 | 8    | 4    | 20   |
| 保险     | -0.97 | 1    | 0    | 11   |
| 地产     | -0.26 | 16   | 2    | 14   |
| 通讯     | -0.67 | 3    | 3    | 5    |
| 石油化工   | 0.07  | 6    | 1    | 5    |
| 金融服务   | 0.15  | 12   | 6    | 9    |
| 原材料    | -0.99 | 6    | 0    | 15   |
| 公用事业   | -1.05 | 3    | 4    | 11   |
| 综合企业   | -0.43 | 2    | 0    | 8    |
| 环保基建   | -1.45 | 2    | 1    | 15   |
| 汽车     | -2.57 | 2    | 0    | 17   |
| 医疗保健   | -2.75 | 3    | 0    | 21   |
| 交通物流   | -0.76 | 3    | 3    | 10   |
| 非必需消费品 | -1.18 | 6    | 1    | 16   |
| 博彩     | -0.09 | 4    | 1    | 3    |
| 快速消费品  | -1.24 | 3    | 2    | 10   |
| 工业制品   | -2.66 | 1    | 1    | 13   |
| 教育     | -2.18 | 0    | 1    | 9    |



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    | 73.35  | -1.41 | 73.27  | -1.53  | 0.11   |
| 中电控股   | 2    | 87.25  | 0.00  | 87.60  | -0.18  | -0.40  |
| 中华煤气   | 3    | 16.18  | -0.49 | 16.37  | -1.42  | -1.16  |
| 汇丰控股   | 5    | 63.25  | -0.08 | 63.33  | -1.10  | -0.13  |
| 电能实业   | 6    | 53.75  | 0.47  | 53.49  | -0.99  | 0.48   |
| 恒生银行   | 11   | 168.10 | -2.83 | 168.74 | -2.95  | -0.38  |
| 恒基地产   | 12   | 38.70  | 1.18  | 38.10  | 0.31   | 1.57   |
| 新鸿基地产  | 16   | 112.00 | 2.94  | 111.92 | 0.49   | 0.07   |
| 新世界发展  | 17   | 10.18  | 0.39  | 10.30  | 2.33   | -1.16  |
| 太古股份   | 19   | 79.50  | -0.44 | 79.42  | -1.36  | 0.10   |
| 银河娱乐   | 27   | 47.75  | 0.84  | 48.87  | 0.00   | -2.30  |
| 港铁公司   | 66   | 40.90  | 0.99  | N/A    | N/A    | N/A    |
| 信和置业   | 83   | 13.74  | 4.41  | 13.16  | 0.00   | 4.42   |
| 恒隆地产   | 101  | 14.54  | -0.27 | 14.64  | -0.95  | -0.67  |
| 中国旺旺   | 151  | 5.53   | 5.53  | N/A    | N/A    | N/A    |
| 吉利汽车   | 175  | 11.92  | -8.17 | 11.81  | -10.32 | 0.92   |
| 中信股份   | 267  | 12.14  | 2.53  | 12.03  | 0.00   | 0.91   |
| 万洲国际   | 288  | 5.69   | -1.73 | 5.72   | -2.70  | -0.45  |
| 中国石化   | 386  | 5.54   | 1.84  | 5.59   | -0.27  | -0.92  |
| 港交所    | 388  | 221.20 | -0.36 | 220.71 | -2.08  | 0.22   |
| 中国海外   | 688  | 26.00  | 2.36  | 26.39  | 6.51   | -1.49  |
| 腾讯     | 700  | 305.00 | -0.52 | 300.67 | -2.83  | 1.44   |
| 中国联通   | 762  | 8.08   | 0.12  | 8.13   | -0.95  | -0.61  |
| 领展房产基金 | 823  | 78.15  | -0.06 | N/A    | -0.40  | N/A    |
| 华润电力   | 836  | 14.94  | 1.63  | 14.73  | 0.00   | 1.39   |
| 中国石油   | 857  | 4.76   | 2.81  | 4.79   | 0.39   | -0.61  |
| 中海油    | 883  | 11.48  | 1.41  | 11.56  | -1.61  | -0.69  |
| 建设银行   | 939  | 6.29   | 0.32  | 6.25   | -1.21  | 0.61   |
| 中国移动   | 941  | 74.10  | 0.95  | 74.23  | -0.25  | -0.18  |
| 长江基建   | 1038 | 57.80  | -0.86 | 58.90  | 0.00   | -1.86  |
| 恒安国际   | 1044 | 57.00  | 0.00  | 57.06  | -0.61  | -0.10  |
| 中国神华   | 1088 | 16.64  | -0.24 | 16.53  | -1.29  | 0.69   |
| 石药集团   | 1093 | 10.06  | -5.81 | 11.20  | 0.00   | -10.18 |
| 华润置地   | 1109 | 29.00  | 2.65  | 29.38  | 0.00   | -1.29  |
| 长实地产   | 1113 | 55.75  | 0.45  | N/A    | N/A    | N/A    |
| 中国生物制药 | 1177 | 4.63   | -6.84 | 4.99   | 0.00   | -7.27  |
| 友邦保险   | 1299 | 61.85  | -1.75 | 61.30  | -3.32  | 0.90   |
| 工商银行   | 1398 | 5.44   | 0.18  | 5.42   | -1.35  | 0.41   |
| 金沙中国   | 1928 | 32.80  | 0.00  | 32.83  | -2.69  | -0.10  |
| 九龙仓置业  | 1997 | 45.80  | -0.22 | N/A    | N/A    | N/A    |
| 碧桂园    | 2007 | 8.60   | -3.91 | 9.55   | 0.00   | -9.97  |
| 瑞声科技   | 2018 | 41.05  | -5.41 | 40.49  | -7.77  | 1.38   |
| 申洲国际   | 2313 | 85.90  | -1.04 | 85.84  | -2.23  | 0.07   |
| 中国平安   | 2318 | 67.00  | -0.81 | 66.47  | -2.50  | 0.79   |
| 蒙牛乳业   | 2319 | 23.30  | -2.31 | N/A    | N/A    | N/A    |
| 舜宇光学科技 | 2382 | 61.40  | -6.76 | 62.63  | -6.49  | -1.97  |
| 中银香港   | 2388 | 27.95  | -1.76 | 27.99  | -2.74  | -0.13  |
| 中国人寿   | 2628 | 16.02  | -1.11 | 15.81  | -3.35  | 1.36   |
| 交通银行   | 3328 | 6.00   | 0.67  | N/A    | N/A    | N/A    |
| 中国银行   | 3988 | 3.33   | 0.30  | 3.31   | -0.80  | 0.56   |

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       | 1.79      | -0.56      | -65.18       | 中联重科   | 1157     | 2.73      | -0.73      | -31.95       |
| 东北电气   | 42       | 0.69      | 0.00       | -70.03       | 兖州煤业   | 1171     | 6.04      | -0.82      | -37.80       |
| 四川成渝   | 107      | 2.35      | -1.26      | -41.59       | 中国铁建   | 1186     | 10.58     | -2.04      | -13.73       |
| 青岛啤酒   | 168      | 30.30     | -1.94      | -20.17       | 比亚迪    | 1211     | 46.05     | -3.56      | -15.93       |
| 江苏宁沪   | 177      | 10.72     | -1.65      | -1.00        | 农业银行   | 1288     | 3.39      | 0.30       | -15.98       |
| 京城机电   | 187      | 1.32      | 0.76       | -74.21       | 新华保险   | 1336     | 29.90     | -1.16      | -37.02       |
| 广州广船   | 317      | 5.21      | 1.76       | -54.20       | 工商银行   | 1398     | 5.44      | 0.18       | -8.21        |
| 马鞍山钢铁  | 323      | 3.31      | -0.30      | -13.05       | 丽珠医药   | 1513     | 20.70     | -0.96      | -22.78       |
| 上海石油化工 | 338      | 3.38      | -2.31      | -41.74       | 中国中冶   | 1618     | 1.86      | -1.06      | -46.84       |
| 鞍钢股份   | 347      | 5.21      | 1.56       | -8.03        | 中国中车   | 1766     | 7.62      | 1.46       | -26.05       |
| 江西铜业   | 358      | 9.02      | -0.55      | -38.98       | 广发证券   | 1776     | 10.34     | 1.17       | -26.42       |
| 中国石油化工 | 386      | 5.54      | 1.84       | -3.56        | 中国交通建设 | 1800     | 7.25      | -0.68      | -42.49       |
| 中国中铁   | 390      | 7.01      | -0.28      | -11.12       | 晨鸣纸业   | 1812     | 4.25      | -2.75      | -32.94       |
| 广深铁路   | 525      | 2.94      | 0.34       | -19.39       | 中煤能源   | 1898     | 3.03      | -0.98      | -43.07       |
| 深圳高速   | 548      | 8.44      | -1.17      | -17.45       | 中国远洋   | 1919     | 2.89      | -0.34      | -39.63       |
| 南京熊猫电子 | 553      | 3.08      | -6.95      | -70.94       | 民生银行   | 1988     | 5.31      | 0.76       | -17.83       |
| 郑煤机    | 564      | 3.39      | -2.31      | -44.51       | 金隅股份   | 2009     | 2.36      | -3.67      | -36.87       |
| 山东墨龙   | 568      | 1.26      | 0.00       | -73.68       | 中集集团   | 2039     | 7.27      | -0.82      | -39.71       |
| 北京北辰实业 | 588      | 2.05      | -2.38      | -33.14       | 复星医药   | 2196     | 20.40     | -2.86      | -14.73       |
| 中国东方航空 | 670      | 4.19      | -2.56      | -22.44       | 万科企业   | 2202     | 26.05     | 1.96       | -5.05        |
| 山东新华制药 | 719      | 3.59      | -0.55      | -43.15       | 金风科技   | 2208     | 6.33      | -3.80      | -40.54       |
| 中国国航   | 753      | 6.37      | -3.34      | -25.78       | 广汽集团   | 2238     | 7.45      | -3.37      | -36.42       |
| 中兴通讯   | 763      | 13.92     | -3.73      | -34.97       | 中国平安   | 2318     | 67.00     | -0.81      | 5.57         |
| 中国石油   | 857      | 4.76      | 2.81       | -42.08       | 长城汽车   | 2333     | 4.27      | -2.73      | -32.86       |
| 白云山    | 874      | 26.10     | -3.87      | -31.32       | 潍柴动力   | 2338     | 8.52      | -2.41      | -0.20        |
| 东江环保   | 895      | 8.22      | -0.36      | -37.40       | 中国铝业   | 2600     | 2.41      | -1.63      | -39.93       |
| 华能国际电力 | 902      | 4.80      | -1.44      | -39.84       | 中国太保   | 2601     | 24.60     | -0.61      | -22.72       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 35.70     | -2.99      | 10.95        | 上海医药   | 2607     | 15.32     | -3.28      | -18.74       |
| 海信科龙   | 921      | 5.80      | 1.93       | -26.89       | 中国人寿   | 2628     | 16.02     | -1.11      | -30.28       |
| 建设银行   | 939      | 6.29      | 0.32       | -11.84       | 上海电气   | 2727     | 2.47      | -1.20      | -56.66       |
| 大唐发电   | 991      | 1.81      | -2.16      | -49.26       | 中海集运   | 2866     | 0.78      | 0.00       | -69.85       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 4.56      | -1.94      | -26.19       | 大连港    | 2880     | 0.99      | 0.00       | -52.54       |
| 中信银行   | 998      | 4.61      | -1.07      | -24.26       | 中海油田   | 2883     | 6.33      | -1.25      | -32.76       |
| 仪征化纤   | 1033     | 0.62      | 3.33       | -70.44       | 紫金矿业   | 2899     | 2.79      | -1.06      | -19.74       |
| 重庆钢铁   | 1053     | 1.12      | 1.82       | -48.01       | 交通银行   | 3328     | 6.00      | 0.67       | -8.92        |
| 中国南方航空 | 1055     | 4.62      | -1.28      | -39.50       | 福耀玻璃   | 3606     | 23.95     | -3.62      | -2.90        |
| 浙江世宝   | 1057     | 1.02      | 0.00       | -78.59       | 招商银行   | 3968     | 27.60     | -0.36      | -2.67        |
| 天津创业环保 | 1065     | 2.89      | -1.37      | -68.50       | 中国银行   | 3988     | 3.33      | 0.30       | -17.70       |
| 华电国际电力 | 1071     | 3.38      | -2.03      | -32.76       | 洛阳钼业   | 3993     | 2.78      | -1.42      | -34.78       |
| 东方电气   | 1072     | 4.47      | -1.76      | -49.53       | 中信证券   | 6030     | 13.02     | -1.06      | -28.65       |
| 中国神华   | 1088     | 16.64     | -0.24      | -17.47       | 中国光大银行 | 6818     | 3.31      | -0.60      | -22.56       |
| 洛阳玻璃   | 1108     | 2.06      | -0.96      | -83.60       | 海通证券   | 6837     | 7.38      | 1.51       | -27.57       |
| 中海发展   | 1138     | 3.72      | -2.11      | -26.33       | 华泰证券   | 6886     | 12.30     | 0.99       | -34.83       |

资料来源：彭博、西证证券经纪。

## 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      |
|------------|-----|---------------------|-------|---------|---------|
| 04/01/2019 | 欧元区 | Markit欧元区综合采购经理人指数  | 十二月终值 | 51.34   | 51.30   |
| 04/01/2019 | 欧元区 | Markit欧元区服务业采购经理人指数 | 十二月终值 | 51.43   | 51.40   |
| 04/01/2019 | 欧元区 | 核心CPI(年比)           | 十二月   | 0.99%   | 1.00%   |
| 04/01/2019 | 欧元区 | CPI预估(年比)           | 十二月   | 1.72%   | 2.00%   |
| 04/01/2019 | 欧元区 | CPI预估(年比)           | 十二月   | 1.72%   | 2.00%   |
| 04/01/2019 | 欧元区 | PPI(月比)             | 十一月   | -0.15%  | 0.80%   |
| 04/01/2019 | 欧元区 | PPI(年比)             | 十一月   | 4.14%   | 4.90%   |
| 04/01/2019 | 中国  | 汇丰服务业PMI            | 十二月   | 52.90   | 53.80   |
| 04/01/2019 | 美国  | 平均时薪-全部就业(月比)       | 十二月   | 0.29%   | 0.20%   |
| 04/01/2019 | 美国  | 平均时薪-全部就业(年比)       | 十二月   | 2.99%   | 3.10%   |
| 04/01/2019 | 美国  | 每周平均工时-全部就业         | 十二月   | 34.48   | 34.40   |
| 04/01/2019 | 美国  | 私部门就业人口变动           | 十二月   | 185.65k | 161.00k |
| 04/01/2019 | 美国  | 非农业就业人口变动           | 十二月   | 185.47k | 155.00k |
| 04/01/2019 | 美国  | 制造业就业人口变动           | 十二月   | 19.15k  | 27.00k  |
| 04/01/2019 | 美国  | 就业不足率(U6)           | 十二月   | --      | 7.60%   |
| 04/01/2019 | 美国  | 失业率                 | 十二月   | 3.65%   | 3.70%   |

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

买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上  
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间  
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间  
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下

### 行业

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，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%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，行业整体绝对收益率为-20%以下