

## 宏观焦点

美国股市周四先跌后扬，虽然特朗普威胁可以切断与中国所有关系，加上申次首领失业救济金人数再次超预期令大市下跌，但其后受惠于油价上涨止跌回升。道琼斯指数上升1.6%至23,625点；标准普尔指数上升1.2%至2,853点；纳斯达克指数上升0.9%至8,944点。三大指数期货早盘变动不大。

油价周四大涨，受惠于IEA预计下半年全球原油库存将减少，纽约6月期油大涨9.0%至每桶27.56美元。油价今天早盘上升超过0.5%。金价上升，因美国经济数据疲弱及中美贸易关系再起波澜，纽约6月期金上升1.4%至每盎司1,740.9美元。金价今天早盘变动不大。

香港股市周四跟随美股下跌。体育用品股跌幅最大；物业管理股逆市上扬。个股方面，中芯国际(981.HK)二季度指引理想，股价大涨9.7%；腾讯(700.HK)一季度业绩理想但大市偏软，股价仅微升0.2%。恒生指数下跌1.4%至23,830点，国企指数下跌1.5%至9,687点，香港股市成交金额增加14.6%至1,187亿港元。内地股市也下跌，上证综合指数下跌1.0%至2,870点，沪深两市成交金额增加3.7%至人民币5,862亿元。

截止欧洲中部时间5月14日早上10时，全球新增确诊新冠肺炎病例为77,965宗（大前天为81,576宗），为连续第三天下降；新增死亡人数为6,647人（大前天为4,246人），中止了此前连续三天下降趋势。

## 行业及公司新闻

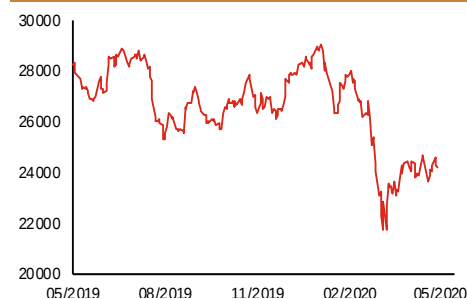
- 东岳集团(189.HK)发布盈利预警，公司预计2020年上半年股东应占溢利将同比大幅下降（首4月按年倒退约60%），主要因主要产品平均市价同比有所下跌导致公司收入及毛利率有所下降。
- 金达控股(528.HK)发布盈利预警，公司预计2020年上半年税后溢利将同比大跌约80%至人民币1,815万元，主要因海外市场采购亚麻纱几乎暂停，亚麻纱需求疲软及销售价格下调所致。
- 裕元集团(551.HK)公布2020年第一季度营业收入为19.7亿美元，同比减少20.6%，而业绩也转盈为亏录得股东应占亏损5,628万美元。
- 长实集团(1113.HK)发布盈利预警，公司预计2020年上半年股东应占溢利将同比大幅下降，主要因一季度香港物业销售收益按年减少、香港酒店业务于一季度录得亏损、一季度英国酒馆业务录得税后亏损、及上市房地产信托权益市值大幅下降。
- 华虹半导体(1347.HK)公布2020年第一季度销售收入为2.0亿美元，同比下降8.1%，而由于毛利率按年大跌11.1个百分点，股东应占溢利同比大跌57.2%至2,031万美元。公司预计第二季收入约2.2亿美元，按年减少4.4%，而毛利率预计为22%-24%，同比下降7.0-9.0个百分点。
- 新秀丽(1910.HK)公布2020年第一季度销售净额同比下跌27.7%至6.0亿美元，而业绩也转盈为亏录得经调整股东应占亏损3,860万美元（不包括税后减值及重组费用7.4亿美元）。
- 宝胜国际(3813.HK)公布2020年第一季度营业收入为人民币49.5亿元，同比下跌25.0%，而业绩也转盈为亏录得股东应占亏损人民币1.7亿元。

| 主要指数    | 收市价    | 日变动%  | 月变动%  |
|---------|--------|-------|-------|
| 恒生指数    | 23,830 | -1.45 | -1.31 |
| 国企指数    | 9,687  | -1.51 | -0.39 |
| 创业板指数   | 75     | -2.61 | 1.22  |
| 上证综合指数  | 2,870  | -0.96 | 2.10  |
| 沪深300指数 | 3,925  | -1.08 | 3.37  |
| 日经225指数 | 19,915 | -1.74 | 1.87  |
| 道琼斯指数   | 23,625 | 1.62  | 0.51  |
| 标普500指数 | 2,853  | 1.15  | 2.48  |
| 纳斯达克指数  | 8,944  | 0.91  | 6.56  |
| 德国DAX指数 | 10,337 | -1.95 | 0.56  |
| 法国CAC指数 | 4,273  | -1.65 | -1.85 |
| 富时100指数 | 5,742  | -2.75 | 2.57  |

| 波幅指数   | 收市价   | 日变动%  | 月变动%   |
|--------|-------|-------|--------|
| VIX指数  | 32.61 | -7.57 | -20.15 |
| VHSI指数 | 31.22 | 9.43  | 4.41   |

| 商品   | 收市价      | 日变动%  | 月变动%  |
|------|----------|-------|-------|
| 纽约期油 | 27.56    | 8.98  | 6.53  |
| 黄金   | 1,740.90 | 1.43  | -0.01 |
| 铜    | 5,202.00 | -0.42 | 0.76  |
| 铝    | 1,475.00 | -0.34 | -1.90 |
| 小麦   | 502.25   | 0.10  | -8.64 |
| 玉米   | 317.50   | -0.24 | -4.44 |

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



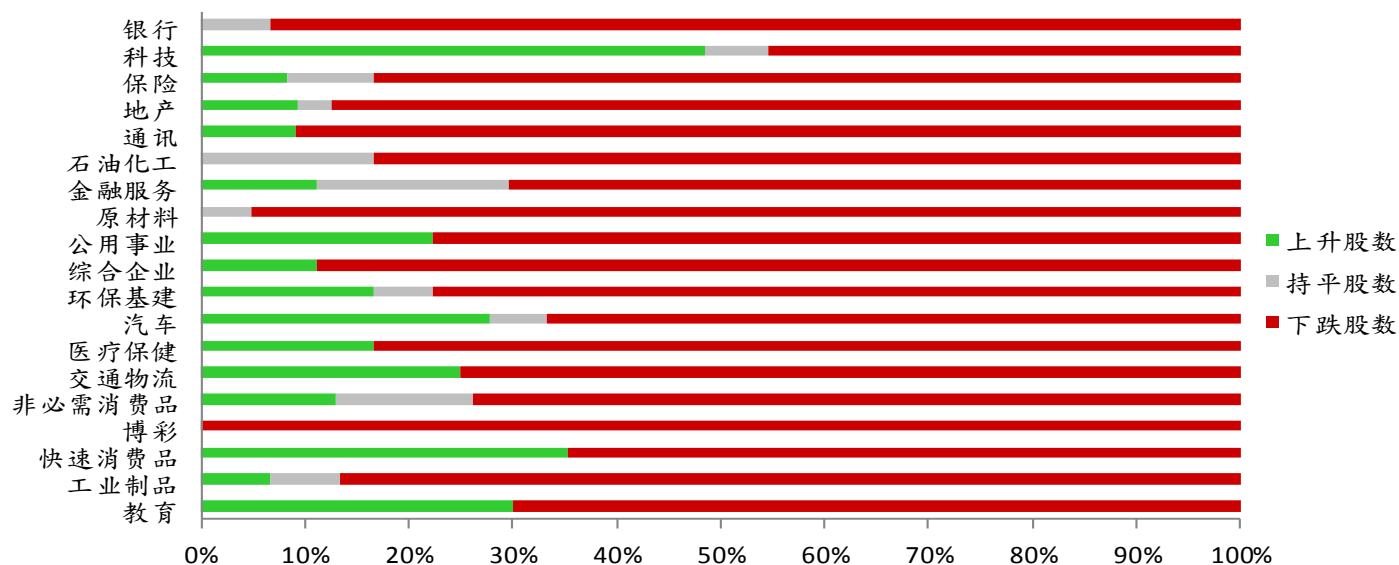
资料来源：彭博、西证证券经纪

## 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 | 24,038 | 24,081 | 23,790 | 23,830 | -1.45   | 17.0     | 319.1    | 3   | 47  | 0   |
| 国企指数 | 9,784  | 9,799  | 9,670  | 9,687  | -1.51   | 23.5     | 274.1    | 4   | 44  | 2   |

## 行业表现

| 行业     | 日变动%  | 上升股数 | 持平股数 | 下跌股数 |
|--------|-------|------|------|------|
| 银行     | -1.53 | 0    | 1    | 14   |
| 科技     | 0.69  | 16   | 2    | 15   |
| 保险     | -1.70 | 1    | 1    | 10   |
| 地产     | -1.72 | 3    | 1    | 28   |
| 通讯     | -1.74 | 1    | 0    | 10   |
| 石油化工   | -2.23 | 0    | 2    | 10   |
| 金融服务   | -1.26 | 3    | 5    | 19   |
| 原材料    | -2.24 | 0    | 1    | 20   |
| 公用事业   | -1.12 | 4    | 0    | 14   |
| 综合企业   | -1.06 | 1    | 0    | 8    |
| 环保基建   | -1.58 | 3    | 1    | 14   |
| 汽车     | -1.28 | 5    | 1    | 12   |
| 医疗保健   | -1.63 | 4    | 0    | 20   |
| 交通物流   | -1.23 | 4    | 0    | 12   |
| 非必需消费品 | -1.58 | 3    | 3    | 17   |
| 博彩     | -2.69 | 0    | 0    | 8    |
| 快速消费品  | -1.14 | 6    | 0    | 11   |
| 工业制品   | -1.40 | 1    | 1    | 13   |
| 教育     | -1.07 | 3    | 0    | 7    |



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    | 55.95  | -0.71 | 55.42  | 0.56  | 0.95  |
| 中电控股   | 2    | 79.50  | -0.69 | 79.53  | 0.20  | -0.04 |
| 中华煤气   | 3    | 13.58  | -0.88 | 13.10  | 0.60  | 3.67  |
| 汇丰控股   | 5    | 38.20  | -1.80 | 38.04  | -0.65 | 0.41  |
| 电能实业   | 6    | 50.15  | -0.89 | 49.30  | -0.12 | 1.73  |
| 恒生银行   | 11   | 131.10 | -1.94 | 130.92 | -0.94 | 0.14  |
| 恒基地产   | 12   | 29.85  | -1.97 | 29.69  | 0.31  | 0.55  |
| 新鸿基地产  | 16   | 96.70  | -1.28 | 96.53  | 0.19  | 0.17  |
| 新世界发展  | 17   | 8.91   | -1.66 | 8.72   | -1.96 | 2.18  |
| 太古股份   | 19   | 47.90  | -2.04 | 47.98  | 0.49  | -0.17 |
| 银河娱乐   | 27   | 51.60  | -1.53 | 48.46  | -1.11 | 6.48  |
| 港铁公司   | 66   | 41.05  | -1.79 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 信和置业   | 83   | 10.36  | -3.72 | 10.12  | -6.68 | 2.34  |
| 恒隆地产   | 101  | 16.42  | -1.79 | 16.34  | -0.86 | 0.49  |
| 中国旺旺   | 151  | 5.39   | -2.00 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 吉利汽车   | 175  | 12.60  | -1.56 | 12.60  | 0.53  | 0.03  |
| 中信股份   | 267  | 7.28   | -2.93 | 7.63   | 0.00  | -4.55 |
| 万洲国际   | 288  | 7.12   | -1.66 | 7.12   | 0.38  | -0.05 |
| 中国石化   | 386  | 3.56   | -2.73 | 3.57   | -0.52 | -0.27 |
| 港交所    | 388  | 249.60 | -1.96 | 250.99 | -0.27 | -0.55 |
| 创科实业   | 669  | 63.80  | -2.97 | 63.82  | -1.03 | -0.04 |
| 中国海外   | 688  | 24.85  | -2.55 | 24.88  | -1.05 | -0.13 |
| 腾讯     | 700  | 430.60 | 0.23  | 434.07 | -2.90 | -0.80 |
| 中国联通   | 762  | 4.67   | -2.51 | 4.67   | -1.63 | 0.08  |
| 领展房产基金 | 823  | 66.35  | -1.41 | N/A    | 0.00  | N/A   |
| 中国石油   | 857  | 2.58   | -2.27 | 2.60   | -0.36 | -0.58 |
| 中海油    | 883  | 8.35   | -2.11 | 8.33   | -0.05 | 0.25  |
| 建设银行   | 939  | 6.09   | -0.98 | 6.09   | 0.06  | 0.02  |
| 中国移动   | 941  | 56.85  | -1.64 | 56.89  | -0.78 | -0.08 |
| 长江基建   | 1038 | 47.00  | 1.51  | 45.50  | 0.00  | 3.30  |
| 恒安国际   | 1044 | 65.15  | -0.69 | 64.86  | 0.36  | 0.44  |
| 中国神华   | 1088 | 13.16  | -1.50 | 13.08  | 0.15  | 0.61  |
| 石药集团   | 1093 | 15.44  | -2.03 | 15.12  | 0.00  | 2.15  |
| 华润置地   | 1109 | 29.75  | -3.57 | 31.65  | 0.00  | -6.00 |
| 长实地产   | 1113 | 47.15  | -1.57 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 中国生物制药 | 1177 | 11.94  | -0.50 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 友邦保险   | 1299 | 67.15  | -2.04 | 67.13  | -0.92 | 0.04  |
| 工商银行   | 1398 | 5.03   | -1.18 | 5.02   | 0.19  | 0.10  |
| 金沙中国   | 1928 | 30.15  | -2.58 | 30.10  | -0.87 | 0.17  |
| 九龙仓置业  | 1997 | 31.95  | -1.69 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 碧桂园    | 2007 | 9.93   | -1.49 | 9.83   | 0.00  | 1.03  |
| 瑞声科技   | 2018 | 40.05  | 0.75  | 39.61  | 2.57  | 1.11  |
| 申洲国际   | 2313 | 88.40  | -4.64 | 88.60  | -2.39 | -0.22 |
| 中国平安   | 2318 | 77.10  | -1.34 | 77.63  | 0.40  | -0.68 |
| 蒙牛乳业   | 2319 | 28.55  | -3.22 | 28.24  | -2.28 | 1.10  |
| 舜宇光学科技 | 2382 | 118.70 | -0.92 | 119.21 | 1.59  | -0.43 |
| 中银香港   | 2388 | 23.80  | -1.86 | 23.78  | -0.41 | 0.06  |
| 中国人寿   | 2628 | 14.96  | -2.86 | 15.07  | -0.92 | -0.72 |
| 交通银行   | 3328 | 4.73   | -1.87 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 中国银行   | 3988 | 2.86   | -1.38 | 2.86   | 0.00  | 0.15  |

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       | 2.24      | 1.36       | -78.79       | 中联重科   | 1157     | 6.81      | 1.34       | -9.25        |
| 东北电气   | 42       | 0.39      | -1.27      | -70.49       | 兖州煤业   | 1171     | 5.96      | -1.00      | -33.62       |
| 四川成渝   | 107      | 1.91      | -2.05      | -51.96       | 中国铁建   | 1186     | 7.68      | -3.40      | -25.84       |
| 青岛啤酒   | 168      | 50.00     | -1.96      | -24.12       | 比亚迪    | 1211     | 44.05     | -3.61      | -30.10       |
| 江苏宁沪   | 177      | 9.31      | -0.96      | -17.49       | 农业银行   | 1288     | 3.10      | -1.90      | -16.29       |
| 京城机电   | 187      | 1.34      | -2.90      | -59.65       | 新华保险   | 1336     | 26.05     | -1.51      | -46.16       |
| 广州广船   | 317      | 5.36      | 1.90       | -69.71       | 工商银行   | 1398     | 5.03      | -1.18      | -9.71        |
| 马鞍山钢铁  | 323      | 2.22      | -3.06      | -20.92       | 丽珠医药   | 1513     | 33.85     | -2.31      | -23.71       |
| 上海石油化工 | 338      | 2.02      | -2.88      | -52.09       | 中国中冶   | 1618     | 1.29      | -3.01      | -54.58       |
| 鞍钢股份   | 347      | 1.89      | -2.58      | -33.20       | 中国中车   | 1766     | 3.89      | -1.77      | -41.62       |
| 江西铜业   | 358      | 7.07      | -1.94      | -49.12       | 广发证券   | 1776     | 8.23      | -1.32      | -44.23       |
| 中国石油化工 | 386      | 3.56      | -2.73      | -25.59       | 中国交通建设 | 1800     | 4.79      | -2.44      | -45.39       |
| 中国中铁   | 390      | 4.44      | -2.20      | -27.16       | 晨鸣纸业   | 1812     | 2.91      | -1.36      | -47.04       |
| 广深铁路   | 525      | 1.56      | -1.89      | -37.91       | 中煤能源   | 1898     | 1.96      | -2.97      | -52.28       |
| 深圳高速   | 548      | 8.23      | -1.08      | -18.99       | 中国远洋   | 1919     | 2.08      | -0.95      | -43.16       |
| 南京熊猫电子 | 553      | 5.79      | 0.87       | -34.56       | 民生银行   | 1988     | 5.46      | -1.44      | -13.37       |
| 郑煤机    | 564      | 2.84      | -1.39      | -50.67       | 金隅股份   | 2009     | 1.89      | -2.07      | -47.73       |
| 山东墨龙   | 568      | 0.58      | 0.00       | -82.82       | 中集集团   | 2039     | 6.43      | -1.23      | -19.25       |
| 北京北辰实业 | 588      | 1.80      | -1.10      | -38.97       | 复星医药   | 2196     | 26.95     | -2.00      | -23.74       |
| 中国东方航空 | 670      | 2.67      | -3.61      | -40.96       | 万科企业   | 2202     | 24.15     | -3.40      | -13.27       |
| 山东新华制药 | 719      | 4.04      | -0.74      | -64.34       | 金风科技   | 2208     | 7.21      | -2.57      | -34.26       |
| 中国国航   | 753      | 4.85      | -3.00      | -34.03       | 广汽集团   | 2238     | 7.03      | -3.43      | -36.15       |
| 中兴通讯   | 763      | 22.50     | -4.26      | -49.37       | 中国平安   | 2318     | 77.10     | -1.34      | -2.28        |
| 中国石油   | 857      | 2.58      | -2.27      | -46.32       | 长城汽车   | 2333     | 5.25      | -2.78      | -42.78       |
| 白云山    | 874      | 19.86     | -3.12      | -41.54       | 潍柴动力   | 2338     | 14.78     | 0.00       | -3.01        |
| 东江环保   | 895      | 5.61      | -0.18      | -46.89       | 中国铝业   | 2600     | 1.51      | -1.95      | -49.92       |
| 华能国际电力 | 902      | 2.91      | -0.34      | -38.62       | 中国太保   | 2601     | 22.00     | -3.04      | -30.26       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 57.45     | -3.04      | -11.13       | 上海医药   | 2607     | 13.24     | -1.49      | -32.63       |
| 海信科龙   | 921      | 7.58      | -2.32      | -30.82       | 中国人寿   | 2628     | 14.96     | -2.86      | -49.74       |
| 建设银行   | 939      | 6.09      | -0.98      | -11.79       | 上海电气   | 2727     | 2.30      | -0.43      | -54.33       |
| 大唐发电   | 991      | 1.08      | -0.92      | -52.92       | 中海集运   | 2866     | 0.79      | 1.28       | -61.53       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 3.83      | -1.54      | -32.70       | 大连港    | 2880     | 0.67      | -4.29      | -64.55       |
| 中信银行   | 998      | 3.67      | -1.34      | -33.73       | 中海油田   | 2883     | 6.42      | -2.28      | -55.17       |
| 仪征化纤   | 1033     | 0.53      | 0.00       | -73.19       | 紫金矿业   | 2899     | 3.17      | -0.31      | -24.23       |
| 重庆钢铁   | 1053     | 0.68      | -2.86      | -57.36       | 交通银行   | 3328     | 4.73      | -1.87      | -15.43       |
| 中国南方航空 | 1055     | 3.23      | -3.58      | -42.02       | 福耀玻璃   | 3606     | 17.50     | -2.78      | -20.38       |
| 浙江世宝   | 1057     | 0.75      | 1.35       | -83.53       | 招商银行   | 3968     | 35.95     | -1.64      | -3.00        |
| 天津创业环保 | 1065     | 2.43      | -0.82      | -67.48       | 中国银行   | 3988     | 2.86      | -1.38      | -24.11       |
| 华电国际电力 | 1071     | 2.40      | -4.38      | -39.81       | 洛阳钼业   | 3993     | 2.38      | -0.83      | -37.21       |
| 东方电气   | 1072     | 4.02      | -1.71      | -60.00       | 中信证券   | 6030     | 14.06     | -2.63      | -45.09       |
| 中国神华   | 1088     | 13.16     | -1.50      | -24.09       | 中国光大银行 | 6818     | 3.13      | -1.88      | -21.50       |
| 洛阳玻璃   | 1108     | 2.18      | -1.80      | -84.77       | 海通证券   | 6837     | 6.48      | -2.26      | -52.69       |
| 中海发展   | 1138     | 4.15      | 0.24       | -47.01       | 华泰证券   | 6886     | 12.34     | -2.06      | -36.43       |

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      |
|------------|------|-----------|---------|
| 15/05/2020 | 2018 | 瑞声科技      | 第一季业绩   |
| 15/05/2020 | 1629 | 冠均国际控股    | 末期业绩/股息 |
| 15/05/2020 | 1185 | 中国航天万源    | 末期业绩    |
| 15/05/2020 | 2099 | 中国黄金国际    | 第一季业绩   |
| 15/05/2020 | 1678 | 中创环球      | 末期业绩    |
| 15/05/2020 | 524  | 长城一带一路    | 末期业绩    |
| 15/05/2020 | 359  | 海升果汁      | 末期业绩    |
| 15/05/2020 | 167  | IDT INT'L | 末期业绩/股息 |
| 15/05/2020 | 6116 | 拉夏贝尔      | 末期业绩    |
| 15/05/2020 | 1262 | 蜡笔小新食品    | 末期业绩/股息 |
| 15/05/2020 | 1041 | 林达控股      | 末期业绩/股息 |
| 15/05/2020 | 1999 | 敏华控股      | 业绩/末期股息 |
| 15/05/2020 | 1665 | 槟杰科达      | 第一季业绩   |
| 15/05/2020 | 229  | 利民实业      | 季度业绩    |
| 15/05/2020 | 205  | 财讯传媒      | 末期业绩/股息 |
| 15/05/2020 | 1991 | 大洋集团      | 业绩/末期股息 |
| 15/05/2020 | 882  | 天津发展      | 末期业绩/股息 |

## 经济资料

| 日期         | 国家  | 指数                  |       | 预测       | 前值       |
|------------|-----|---------------------|-------|----------|----------|
| 15/05/2020 | 美国  | 密西根大学消费者信心指数        | 五月初值  | 67.31    | 71.80    |
| 15/05/2020 | 中国  | 工业生产 年至今(年比)        | 四月    | -4.93%   | -8.40%   |
| 15/05/2020 | 中国  | 实质工业生产(年比)          | 四月    | 1.61%    | -1.10%   |
| 15/05/2020 | 中国  | 固定资产投资(不含农户)年至今(年比) | 四月    | -9.22%   | -16.10%  |
| 15/05/2020 | 中国  | 零售销售 年至今(年比)        | 四月    | -13.19%  | -19.00%  |
| 15/05/2020 | 中国  | 零售销售(年比)            | 四月    | -5.93%   | -15.80%  |
| 15/05/2020 | 美国  | JOLTS职缺             | 三月    | 5704.80k | 6882.00k |
| 15/05/2020 | 美国  | 先期零售销售              | 四月    | -12.11%  | -8.70%   |
| 15/05/2020 | 美国  | 零售销售(汽车及加油站除外)      | 四月    | -7.10%   | -3.10%   |
| 15/05/2020 | 美国  | 零售销售(控制组)           | 四月    | -4.13    | 1.70     |
| 15/05/2020 | 美国  | 零售销售额 不含汽车          | 四月    | -8.93%   | -4.50%   |
| 15/05/2020 | 美国  | 企业存货                | 三月    | -0.29%   | -0.40%   |
| 15/05/2020 | 欧元区 | GDP经季调(季比)          | 第一季初值 | -3.88%   | -3.80%   |
| 15/05/2020 | 欧元区 | GDP经季调(年比)          | 第一季初值 | -3.30%   | -3.30%   |
| 15/05/2020 | 美国  | 产能利用率               | 四月    | 63.88%   | 72.70%   |
| 15/05/2020 | 美国  | 制造业(SIC)工业生产        | 四月    | -13.82%  | -6.30%   |
| 15/05/2020 | 美国  | 工业生产                | 四月    | -11.95%  | -5.40%   |
| 15/05/2020 | 欧元区 | 就业(季比)              | 第一季初值 | --       | --       |
| 15/05/2020 | 欧元区 | 就业(年比)              | 第一季初值 | --       | --       |

资料来源：彭博、西证证券经纪

**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

**财务权益及商务关系披露**

- (1) 分析员或其有联系者并未担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；
- (2) 分析员或其有联系者并未持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益；
- (3) 西证证券经纪或其集团公司并未持有本研究报告所评论的发行人的市场资本值 1%或以上的财务权益；
- (4) 西证证券经纪或其集团在现在或过去 12 个月内没有与本研究报告所评论的发行人存在投资银行业务的关系；
- (5) 西证证券经纪或其集团公司没有为本研究报告所评论的发行人进行庄家活动；
- (6) 受雇于西证证券经纪或其集团公司或与其有联系的个人没有担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。

**免责声明**

本研究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。本研究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。

虽然本研究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。本研究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。本研究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研究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研究报告中论述的公司（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。因此投资者应留意研究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研究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、发行或使用本研究报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本研究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、发表此研究报告，西证证券经纪保留一切权利。

© 2020 西证（香港）证券经纪有限公司版权所有，不得翻印

香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 40 楼

电话：(852) 28028838 传真：(852) 25879115 网页：www.swsc.hk