

## 宏觀焦點

美國股市週三下跌，因中國或將放緩購買美國公債及美國或將退出 NAFTA 的消息令市場擔憂。道瓊斯指數下跌 0.1% 至 25,369 點；標準普爾指數下跌 0.1% 至 2,748 點；納斯達克指數下跌 0.1% 至 7,154 點。

油價週三上升，因上週美國原油庫存和產量齊下降。紐約 2 月期油上升 1.0% 至每桶 63.57 美元。金價上升，因中國官員建議放緩或停止購買美國公債的報道打壓美元。紐約 2 月期金上升 0.4% 至每盎司 1,319.3 美元。

香港股市週三上升，內地股市個別發展。汽車經銷股跑贏大市，正通汽車 (1728.HK) 及中升控股 (881.HK) 分別上升 6.7% 及 6.5%；油價上漲提振油服股，中海油服 (2883.HK) 及獲券商看好的中石化煉化 (2386.HK) 分別大漲 6.1% 及 9.3%；汽車製造股受壓，其中長城汽車 (2333.HK) 去年 12 月銷售放緩，股價下跌 6.1%。恒生指數上升 0.2% 至 31,074 點，國企指數上升 0.3% 至 12,289 點，香港股市成交金額增加 5.4% 至 1,406 億港元。上證綜合指數上升 0.2% 至 3,422 點，滬深兩市成交金額增加 6.3% 至 5,164 億元人民幣。

## 行業及公司新聞

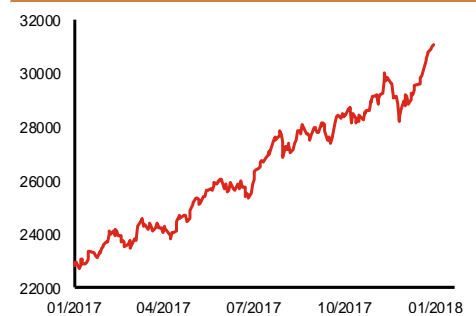
- 華寶國際 (336.HK) 宣佈其分拆香精業務於中國深圳交易所創業板獨立上市之提案已獲得中國證監會審核通過。
- 裕元工業 (551.HK) 公佈 2017 年 12 月綜合經營收益淨額 7.9 億美元，同比增長 4.4%；全年綜合累計經營收益淨額 91.2 億美元，按年增加 7.5%，12 月份收益狀況較首 11 月為差。
- 中國海外發展 (688.HK) 公佈，2017 年 12 月公司連同其附屬公司、合營公司及聯營公司的合約物業銷售金額約為 127 億港元，同比增加 226.9%，相應的樓面面積約為 86.0 萬平方米，同比上升 211.3%，合約物業平均售價每平方米 14,811 港元，同比提高 5.0%；全年累計合約物業銷售約為 2,321 億港元，按年上升 10.2%，相應累計樓面面積約為 1,446 萬平方米，按年增加 10.9%，合約物業平均售價每平方米 16,045 港元，按年下降 0.6%。12 月份合約物業銷售較首 11 月大幅提升。另外，於 2017 年 12 月 31 日，中國海外系列公司錄得已認購物業銷售約 221 億港元，同比增加 114.5%，預期將於往後數月內轉化為合約物業銷售。
- 三江化工 (2198.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2017 年股東應佔溢利將同比增長 21.2%-26.7% 至 6.7-7.0 億元人民幣（若不包括一家已售合資企業產生的非經常性項目及管理服務費收入，核心股東應佔溢利按年大增超過 80%），主要受惠於公司對甲醇採購時間及數量的生產調整及採購調整，以回應 2017 年甲醇定價的略微增長。現價相當於 4.9-5.1 倍 2017 年市盈率。
- 寶勝國際 (3813.HK) 公佈 2017 年 12 月公司綜合經營收益淨額為 16.9 億元人民幣，同比增長 20.6%；全年綜合累計經營收益淨額 188 億元人民幣，按年增加 15.7%，12 月份收益狀況較首 11 月為佳。
- 先達國際 (6123.HK) 發佈盈利預喜，公司預計 2017 年之收益及純利將錄得同比大幅增加，主要受惠於 1) 航空貨運噸數有所上升，加上航空服務售價調高令航空服務業務收益上漲；2) 薪金及工資按年下降（2016 年向離任之站長支付離職補償）；及 3) 出售對公司並無貢獻任何溢利的電子商務業務。

| 主要指數      | 收市價    | 日變動%  | 月變動% |
|-----------|--------|-------|------|
| 恒生指數      | 31,074 | 0.20  | 7.28 |
| 國企指數      | 12,289 | 0.27  | 7.50 |
| 創業板指數     | 262    | -0.10 | 2.96 |
| 上證綜合指數    | 3,422  | 0.23  | 3.00 |
| 滬深 300 指數 | 4,208  | 0.44  | 3.40 |
| 日經 225 指數 | 23,788 | -0.26 | 3.06 |
| 道瓊斯指數     | 25,369 | -0.07 | 4.03 |
| 標普 500 指數 | 2,748  | -0.11 | 3.32 |
| 納斯達克指數    | 7,154  | -0.14 | 4.05 |
| 德國 DAX 指數 | 13,281 | -0.78 | 1.20 |
| 法國 CAC 指數 | 5,505  | -0.35 | 2.19 |
| 富時 100 指數 | 7,749  | 0.23  | 3.96 |

| 波幅指數    | 收市價   | 日變動%  | 月變動%   |
|---------|-------|-------|--------|
| VIX 指數  | 9.82  | -2.58 | 5.14   |
| VHSI 指數 | 13.44 | 0.45  | -15.26 |

| 商品   | 收市價      | 日變動%  | 月變動%  |
|------|----------|-------|-------|
| 紐約期油 | 63.57    | 0.97  | 9.32  |
| 黃金   | 1,319.30 | 0.43  | 5.78  |
| 銅    | 7,102.00 | -0.32 | 8.86  |
| 鋁    | 2,152.50 | -1.03 | 8.53  |
| 小麥   | 432.25   | 1.05  | 3.64  |
| 玉米   | 349.00   | 0.50  | -1.06 |

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



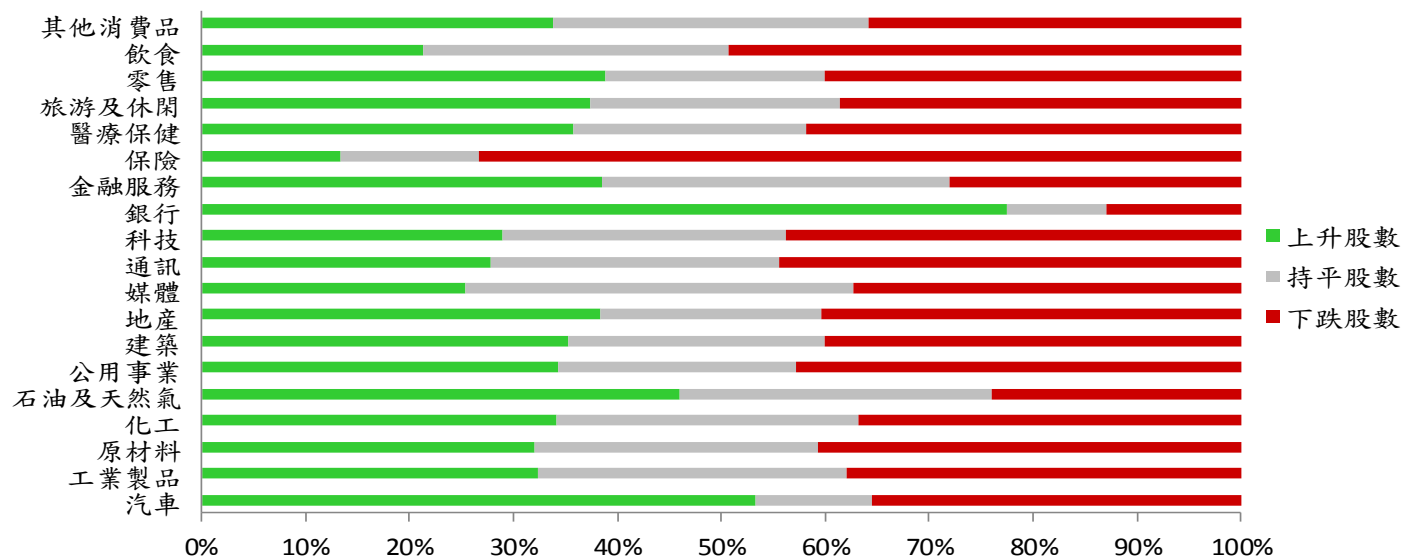
資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 港股概況

| 指數   | 開市價    | 高位     | 低位     | 收市價    | 日變動 (%) | 成交量 (億股) | 成交額 (億元) | 升股數 | 跌股數 | 持平數 |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|-----|-----|-----|
| 恒生指數 | 31,009 | 31,268 | 30,929 | 31,074 | 0.20    | 26.8     | 515.9    | 21  | 27  | 2   |
| 國企指數 | 12,251 | 12,391 | 12,195 | 12,289 | 0.27    | 31.4     | 240.6    | 17  | 19  | 4   |

## 行業表現

| 行業     | 日變動%  | 上升股數 | 持平股數 | 下跌股數 |
|--------|-------|------|------|------|
| 汽車     | 1.22  | 24   | 5    | 16   |
| 工業製品   | 0.16  | 87   | 80   | 102  |
| 原材料    | -0.16 | 33   | 28   | 42   |
| 化工     | 0.13  | 13   | 11   | 14   |
| 石油及天然氣 | 0.98  | 23   | 15   | 12   |
| 公用事業   | 0.21  | 12   | 8    | 15   |
| 建築     | 0.22  | 30   | 21   | 34   |
| 地產     | 0.07  | 74   | 41   | 78   |
| 媒體     | -0.46 | 15   | 22   | 22   |
| 通訊     | 0.13  | 5    | 5    | 8    |
| 科技     | 0.31  | 47   | 44   | 71   |
| 銀行     | 0.89  | 24   | 3    | 4    |
| 金融服務   | 0.33  | 44   | 38   | 32   |
| 保險     | -0.86 | 2    | 2    | 11   |
| 醫療保健   | -0.29 | 24   | 15   | 28   |
| 旅游及休閒  | 0.47  | 31   | 20   | 32   |
| 零售     | 0.25  | 33   | 18   | 34   |
| 飲食     | -0.43 | 16   | 22   | 37   |
| 其他消費品  | 0.11  | 79   | 71   | 84   |



資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 美國預托證券(ADR)

|        | 代號   | 香港收市價  | 日變動%  | ADR轉換價 | 日變動%  | 溢價(%) |
|--------|------|--------|-------|--------|-------|-------|
| 長和     | 1    | 98.95  | -0.30 | 99.07  | 0.04  | -0.12 |
| 中電控股   | 2    | 79.45  | 0.32  | 79.94  | 0.20  | -0.61 |
| 中華煤氣   | 3    | 15.42  | -0.77 | 15.72  | -1.95 | -1.92 |
| 九龍倉集團  | 4    | 33.35  | 2.30  | 33.24  | 3.16  | 0.32  |
| 匯豐控股   | 5    | 82.10  | 1.42  | 84.35  | 3.39  | -2.67 |
| 電能實業   | 6    | 66.55  | -0.67 | 65.63  | -3.78 | 1.41  |
| 恒生銀行   | 11   | 192.10 | 0.16  | 191.87 | 0.00  | 0.12  |
| 恆基地產   | 12   | 52.55  | -1.78 | 51.78  | -4.75 | 1.48  |
| 新鴻基地產  | 16   | 133.10 | -0.97 | 133.52 | -0.76 | -0.32 |
| 新世界發展  | 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 |
| 東亞銀行   | 23   | 34.00  | 0.15  | 33.71  | -1.60 | 0.85  |
| 銀河娛樂   | 27   | 60.50  | -0.90 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 港鐵公司   | 66   | 46.25  | -0.22 | N/A    | N/A   | N/A   |
| 信和置業   | 83   | 14.56  | -0.68 | 14.46  | 0.00  | 0.73  |
| 恆隆地產   | 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 |
| 中國旺旺   | 151  | 6.45   | -0.77 | 5.99   | 0.00  | 7.73  |
| 吉利汽車   | 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  |
| 萬洲國際   | 288  | 9.16   | 3.27  | 9.08   | 2.99  | 0.89  |
| 中國石化   | 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  |
| 中國海外   | 688  | 29.05  | -0.68 | 29.07  | -1.11 | -0.08 |
| 騰訊     | 700  | 440.40 | -0.77 | 438.19 | -1.82 | 0.50  |
| 中國聯通   | 762  | 11.04  | 0.00  | 11.00  | -0.71 | 0.38  |
| 領展房產基金 | 823  | 72.05  | -2.96 | N/A    | 0.00  | N/A   |
| 華潤電力   | 836  | 14.18  | -0.14 | 14.16  | 0.00  | 0.12  |
| 中國石油   | 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  |
| 建設銀行   | 939  | 7.65   | 0.79  | 7.61   | 0.15  | 0.46  |
| 中國移動   | 941  | 77.40  | -0.64 | 77.31  | -0.78 | 0.11  |
| 聯想集團   | 992  | 4.59   | -1.50 | 4.56   | -1.60 | 0.65  |
| 長江基建   | 1038 | 66.60  | -1.11 | 66.50  | 0.00  | 0.15  |
| 恆安國際   | 1044 | 81.05  | -1.16 | 81.08  | -0.73 | -0.04 |
| 中國神華   | 1088 | 22.30  | -1.33 | 22.23  | -0.74 | 0.30  |
| 華潤置地   | 1109 | 26.80  | 2.68  | 24.28  | 0.00  | 10.38 |
| 長實地產   | 1113 | 72.25  | 0.84  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 友邦保險   | 1299 | 66.60  | 0.45  | 66.78  | 0.46  | -0.27 |
| 工商銀行   | 1398 | 6.54   | 0.62  | 6.51   | 0.06  | 0.52  |
| 金沙中國   | 1928 | 41.45  | -0.96 | 41.59  | -0.74 | -0.35 |
| 碧桂園    | 2007 | 18.48  | 6.70  | 15.23  | 0.00  | 21.33 |
| 瑞聲科技   | 2018 | 142.40 | -2.13 | 142.72 | -2.43 | -0.22 |
| 中國平安   | 2318 | 83.15  | -1.36 | 83.21  | -1.78 | -0.07 |
| 蒙牛乳業   | 2319 | 24.20  | 3.42  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 舜宇光學科技 | 2382 | 103.00 | 0.68  | N/A    | N/A   | N/A   |
| 中銀香港   | 2388 | 39.80  | 0.00  | 39.81  | -0.22 | -0.03 |
| 中國人壽   | 2628 | 24.40  | -0.41 | 24.33  | -0.58 | 0.30  |
| 交通銀行   | 3328 | 6.03   | 1.34  | 5.95   | 0.00  | 1.33  |
| 中國銀行   | 3988 | 4.02   | 0.75  | 4.02   | 0.75  | 0.10  |

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**AH股**

|        | H股<br>代號 | H股<br>收市價 | H股<br>日變動% | H股對A股<br>溢價% |        | H股<br>代號 | H股<br>收市價 | H股<br>日變動% | H股對A股<br>溢價% |
|--------|----------|-----------|------------|--------------|--------|----------|-----------|------------|--------------|
| 第一拖拉機  | 38       | 3.42      | -1.72      | -65.21       | 中聯重科   | 1157     | 3.79      | -0.79      | -31.74       |
| 東北電氣   | 42       | 1.66      | -0.60      | -73.74       | 兗州煤業   | 1171     | 11.76     | 0.34       | -42.75       |
| 四川成渝   | 107      | 2.97      | 0.68       | -41.16       | 中國鐵建   | 1186     | 9.26      | -1.70      | -33.35       |
| 青島啤酒   | 168      | 45.85     | 1.55       | -10.89       | 比亞迪    | 1211     | 68.85     | -1.99      | -12.77       |
| 江蘇寧滬   | 177      | 12.28     | 2.85       | 2.07         | 農業銀行   | 1288     | 3.97      | 1.28       | -15.52       |
| 京城機電   | 187      | 2.34      | 0.86       | -71.24       | 新華保險   | 1336     | 53.05     | -2.03      | -30.32       |
| 廣州廣船   | 317      | 12.24     | -0.33      | N/A          | 工商銀行   | 1398     | 6.54      | 0.62       | -11.66       |
| 馬鞍山鋼鐵  | 323      | 4.03      | 0.75       | -21.84       | 麗珠醫藥   | 1513     | 63.55     | 2.09       | -26.16       |
| 上海石油化工 | 338      | 4.65      | -0.43      | -44.73       | 中國中冶   | 1618     | 2.51      | 2.03       | -54.80       |
| 鞍鋼股份   | 347      | 7.53      | -1.44      | -5.64        | 中國中車   | 1766     | 8.17      | -0.73      | -44.46       |
| 江西銅業   | 358      | 13.30     | 1.84       | -46.44       | 廣發證券   | 1776     | 16.34     | 0.25       | -23.54       |
| 中國石油化工 | 386      | 6.39      | 1.27       | -25.64       | 中國交通建設 | 1800     | 9.17      | -1.08      | -43.40       |
| 中國中鐵   | 390      | 5.90      | -0.67      | -42.79       | 晨鳴紙業   | 1812     | 14.80     | -0.94      | -31.13       |
| 廣深鐵路   | 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       | 中國遠洋   | 1919     | 4.21      | 0.24       | -50.80       |
| 南京熊貓電子 | 553      | 4.34      | -0.46      | -54.46       | 民生銀行   | 1988     | 8.14      | 1.62       | -23.21       |
| 鄭煤機    | 564      | 4.58      | 2.46       | -45.01       | 金隅股份   | 2009     | 3.97      | -1.00      | -44.86       |
| 山東墨龍   | 568      | 1.35      | 2.27       | -76.55       | 中集集團   | 2039     | 15.78     | 0.13       | -41.52       |
| 北京北辰實業 | 588      | 2.98      | 0.00       | -55.64       | 復星醫藥   | 2196     | 48.70     | -2.89      | -7.34        |
| 中國東方航空 | 670      | 6.00      | -2.12      | -39.05       | 萬科企業   | 2202     | 39.00     | 1.96       | -9.03        |
| 山東新華製藥 | 719      | 9.03      | -1.42      | -47.13       | 金風科技   | 2208     | 13.36     | -0.60      | -39.85       |
| 中國國航   | 753      | 9.94      | -3.50      | -31.54       | 廣汽集團   | 2238     | 18.60     | 1.42       | -37.09       |
| 中興通訊   | 763      | 29.60     | -1.82      | -31.44       | 中國平安   | 2318     | 83.15     | -1.36      | -3.54        |
| 中國石油   | 857      | 5.82      | 0.69       | -44.66       | 長城汽車   | 2333     | 9.45      | -6.06      | -35.97       |
| 白雲山    | 874      | 23.90     | 0.63       | -32.32       | 濰柴動力   | 2338     | 9.70      | -1.02      | -9.52        |
| 東江環保   | 895      | 12.04     | -0.82      | -37.43       | 中國鋁業   | 2600     | 5.52      | 0.36       | N/A          |
| 華能國際電力 | 902      | 5.09      | 0.00       | -31.69       | 中國太保   | 2601     | 36.95     | -1.34      | -20.64       |
| 安徽海螺水泥 | 914      | 42.90     | 4.89       | 5.89         | 上海醫藥   | 2607     | 21.05     | 0.96       | -30.44       |
| 海信科龍   | 921      | 10.38     | -1.70      | -41.96       | 中國人壽   | 2628     | 24.40     | -0.41      | -32.60       |
| 建設銀行   | 939      | 7.65      | 0.79       | -18.19       | 上海電氣   | 2727     | 3.21      | -0.62      | -60.78       |
| 大唐發電   | 991      | 2.44      | 0.00       | -51.89       | 中海集運   | 2866     | 1.65      | 0.00       | -60.66       |
| 安徽皖通高速 | 995      | 6.44      | -1.08      | -52.54       | 大連港    | 2880     | 1.46      | 2.82       | -56.62       |
| 中信銀行   | 998      | 5.35      | 4.49       | -32.56       | 中海油田   | 2883     | 9.55      | 6.11       | -33.78       |
| 儀征化纖   | 1033     | 1.37      | 0.00       | -61.62       | 紫金礦業   | 2899     | 3.47      | 0.87       | -40.10       |
| 重慶鋼鐵   | 1053     | 1.68      | -3.45      | -41.27       | 交通銀行   | 3328     | 6.03      | 1.34       | -20.61       |
| 中國南方航空 | 1055     | 8.42      | -4.10      | -38.97       | 福耀玻璃   | 3606     | 34.70     | 1.61       | -3.76        |
| 浙江世寶   | 1057     | 2.72      | -2.16      | -72.99       | 招商銀行   | 3968     | 33.80     | 3.68       | -7.89        |
| 天津創業環保 | 1065     | 4.70      | -1.26      | -72.77       | 中國銀行   | 3988     | 4.02      | 0.75       | -17.00       |
| 華電國際電力 | 1071     | 2.93      | 0.00       | -34.29       | 洛陽鉬業   | 3993     | 5.52      | 1.47       | -36.30       |
| 東方電氣   | 1072     | 6.91      | 1.17       | -48.34       | 中信證券   | 6030     | 17.74     | 1.14       | -24.73       |
| 中國神華   | 1088     | 22.30     | -1.33      | -25.51       | 中國光大銀行 | 6818     | 3.77      | 1.89       | -24.05       |
| 洛陽玻璃   | 1108     | 4.05      | -0.98      | -83.29       | 海通證券   | 6837     | 12.10     | 0.00       | -25.54       |
| 中海發展   | 1138     | 4.39      | 1.39       | -41.56       | 華泰證券   | 6886     | 17.06     | 0.47       | -28.71       |

資料來源：彭博、西證證券經紀。

## 市場與策略

**市場：** 京津冀空氣質量改善顯著，環保板塊迎來發展契機

【市場顧問組 張剛】

**事件：** 近日，環境保護部向京津冀大氣污染傳輸通道城市相關省和城市人民政府發送《關於通報京津冀大氣污染傳輸通道城市 2017 年 10-12 月環境空氣質量有關情況的函》。

**點評：** 《通報》對“2+26”城市 10-12 月細顆粒物(PM2.5)平均濃度和同比變化幅度分別進行排名。2017 年 10-12 月，“2+26”城市 PM2.5 平均濃度範圍為 49-97 微克/立方米 ( $\mu\text{g}/\text{m}^3$ )，平均為  $71 \mu\text{g}/\text{m}^3$ ，同比下降 34.3%。平均濃度較低的前 3 位城市依次是北京、廊坊和天津市；平均濃度較高的前 3 位城市依次是邯鄲、石家莊和邢臺市。從改善幅度來看，28 個城市 PM2.5 平均濃度均同比下降，且均滿足改善目標的時序進度要求。降幅排名前 3 位的城市為石家莊、北京和廊坊市，分別下降 54.8%、53.8%和 45.5%。

空氣質量改善得益於環保執法力度加大、採暖季限產、煤改氣等措施的共同作用，後續將進一步鞏固這一成果，擴大實施範圍。《中華人民共和國環境保護稅法》於 2018 年 1 月 1 日起施行，將促成高污染、高耗能企業加大環保設施的投入、廣泛使用清潔能源，對相關環保產業形成長期利好效應。

**企業活動**

| 日期         | 股票代號 | 公司名稱            | 活動   |
|------------|------|-----------------|------|
| 11/01/2018 | 6288 | FAST RETAIL-DRS | 季度業績 |

**經濟資料**

| 日期         | 國家  | 指數          |        | 預測       | 前值       |
|------------|-----|-------------|--------|----------|----------|
| 11/01/2018 | 美國  | 首次申請失業救濟金人數 | 一月六日   | 245.75k  | 250.00k  |
| 11/01/2018 | 美國  | 連續申請失業救濟金人數 | 十二月三十日 | 1919.60k | 1914.00k |
| 11/01/2018 | 歐元區 | 工業生產經季調(月比) | 十一月    | 0.81%    | 0.20%    |

資料來源：彭博、西證證券經紀。

**西證國際證券股份有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

**西證(香港)證券有限公司**

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)期貨有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)融資有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)資產管理有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

**西證(香港)財務有限公司**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

**市場分析部**

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

## 分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

## 免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

## 評級定義

| 公司                           | 行業                             |
|------------------------------|--------------------------------|
| 買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上       | 買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上       |
| 增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間 | 增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間 |
| 中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間 | 中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間 |
| 回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下       | 回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下       |