

港股早晨快訊

2017年3月17日星期五

投資要點

市場綜述

► **恆指走勢反覆**：市場等待美聯儲議息及荷蘭大選結果，美股三大指數昨日(14日)偏軟，港股亦窄幅下跌。恆指低開 122 點，早段一度跌 182 點其後跌幅收窄，百麗國際(1880)為跌幅較大藍籌。恆指全日跌 35 點收 23,792 點，大市全日成交額 732 億元。

◆ **後市展望：港股續受制 24,364 點**

► **短期看好板塊：內房、科網、光通信、電信零部件、軍工**

► **歐美股市個別發展**：美股繼周三(15日)聯儲局議息結果後急升，昨晚轉為窄幅上落。荷蘭國會選舉減輕歐洲政局不明朗因素，加上英倫銀行維持關鍵利率在 0.25 厘不變，歐洲三大股市指數齊升再破頂。美國原油庫存仍然處於高水平的因素，原油期貨價格下跌。

宏觀焦點

■ **人行上調 SLF 及 MLF 利率；**

2 月銀行結售匯逆差 694 億元人民幣；

內地首隻 PPP 項目資產證券化產品通過綠色通道完成備案；

企業消息

■ **丘鈦科技(1478)全年純利遜市場預期；**

恆大(3333)將所持萬科(2202)A 股為期一年表決權委託託深圳地鐵；

中國白銀(0815)全年業績扭虧；

交易建議

■ **紅星美凱龍(01528) 9.16 元 /短線目標價：10.00 元 /11.1% 潛在升幅**

因素：i) 於2016年上半年，集團自營商場業務錄得11%及14%的收入及經營盈利增長，主要是受期內3.6%同台租金增長及新開業商場所支持，而出租率亦由2015年的94.1%提升至2016上半年的95.4；

ii) 內地為推動樓市去庫存而推出各種刺激樓市政策，使商品房銷售自2015年下半年起逐步回暖，預期將有利集團旗下商場的家裝及傢俱之銷售，而在需求回升下，集團於2016年新開商場數目有望多於2015年；

iii) 撇除投資物業公允價值變動等非核心，集團現價相當於約10.5倍的2016年市盈率，市帳率更僅為0.5倍，考慮到集團持有的一二線城市自營商場具有相當可觀的價值，加上其淨債務股本比率仍處於25%的偏低水平，我們認為集團估值有上調空間；

iv) 股價於保歷加通道底部現支持回升，有利股價反彈，建議趁低吸納。

■ **南方通信(1617)1.99 元 / 短線目標價：2.20 元 /15.8% 潛在升幅**

因素：i) 集團主要製造及銷售多種光纖產品，2013-2015 年間收入及純利年複合增長，分別達 52%和 1.2 倍，集團與內地主要光纖生廠商亨通光電(滬600487)合作成立南方光纖，有助控制原料成本，過往公司毛利率維持在 18-19%。集團現時手頭上訂單已接至 2017 年 5 月，為 2017 年的業績奠定良好基礎。

ii) 中央近年推出「寬頻中國」、「互聯網+」等政策，對行業需求有長遠推動力；內地現正佈局 5G 網絡建設，相信隨著電訊商網絡投資，利集團定單增加，而集團的客戶優化，料成為集團股價上升催化劑

iii) 現價相當於 2017 年 13.0 倍預測市盈率，較本港及內地上市同業平均 19.4 倍估值折讓 33%，隨著市場對其認知度逐步提高，估值可望獲重估；

iv) 股價續處今年 1 月至今的上升軌攀升，現時 14 日 RSI 於 50 以上續升，MACD 信號線「牛差」擴大，利股價續試高位，建議趁低吸納。

各國指數	收市價	變動%	年初至今
恒生	24,288	2.08	10.40
恒生國企	10,526	2.47	12.04
恆生 AH 股溢	115.18	-1.74	-5.86
上證綜合	3,269	0.84	5.33
上證 380	5,795	0.85	4.55
上證 180	7,560	0.47	4.64
MSCI 中國	67.04	2.12	14.31
日經 225	19,590	-0.49	1.99
道瓊斯	20,935	-0.07	5.93
標普 500	2,381	-0.16	6.37
納斯特克	5,901	0.01	9.62
Russell 2000	1,386	0.23	2.13
德國 DAX	12,083	0.61	5.24
法國巴黎 CAC	5,013	0.56	3.11
英國富時 100	7,416	0.64	3.82
波羅的海	1,172	2.18	21.96
波幅指數	收市價	變動%	年初至今
VIX 指數	11.21	-3.61	-8.86
商品	收市價	變動%	年初至今
紐約期油	48.75	-0.23	-11.92
黃金	1,226.42	0.55	6.32
銅	5,864.00	0.76	6.75
外匯	收市價	變動%	年初至今
美匯指數	100.36	-0.377	-1.918
美元兌日圓	113.31	-0.062	3.121
歐元兌美元	1.0766	0.298	2.387
利率	收市價	變動%	年初至今
三個月 Hibor	0.938	-0.530	-8.350
三個月 Shibor	4.293	0.002	31.981
三個月 Libor	1.137	0.540	15.060
十年美國國債	2.540	1.893	3.923
ADR	收市價	變動%	較香港%
滙豐控股	41.41	0.63	-0.08
中國移動	55.56	1.76	0.78
中國人壽	16.03	3.15	0.37
中石化	77.14	1.30	-0.02
中海油	117.06	1.22	-0.46
中石油	74.58	1.33	-0.85

資料來源：彭博

趙唏文
hayman.chiu@cinda.com.hk
 陳鉉悠
chloe.chan@cinda.com.hk

市場綜述

香港及週邊市況

- **恆指成交創新高:** 美聯儲一如市場預期加息，美股三大指數昨日(15日)造好，帶動亞太區股市上升，港股亦跟隨造好。恆指高開 309 點後，一度回落至 24,000 點邊緣，其後升幅再度擴大，藍籌股普遍上升，聯通(0762)獲多間大行唱好為升幅最大藍籌。恆指全日高位收市，報 24,288 點升 495 點，大市全日成交額增至 1,022 億元。
- **歐美股市個別發展:** 美股繼周三(15日)聯儲局議息結果後急升，昨晚轉為窄幅上落。荷蘭國會選舉減輕歐洲政局不明朗因素，加上英倫銀行維持關鍵利率在 0.25 厘不變，歐洲三大股市指數齊升再破頂。美國原油庫存仍然處於高水平的因素，原油期貨價格下跌。
- **聯儲局料美國經濟續呈溫和增長，維持循序漸進加息步伐，料利淡美元匯價及債息，利好油價、黃金等商品價格回升。最新利率期貨顯示，5 月份加息機會不足 15%，今年 6-7 月間加息機會率平均超過 50%。**

- **短線上望 24,650 點:** 隨著聯儲局表示維持循序漸進的加息步伐，釋除市場對美息上升速度或加快的憂慮，風險胃納回升，料利好港股，若中資股業績理想，料可推動港股短期再試 24,364 點。資金面上，雖然港匯近日逐步回升至 7.7600 水平之上，同時「滬港通」中「港股通」南下使用額度佔比，自本月初連續兩個交易日出現淨流出後，上周平均使用額度回升至近 10%，本周至今進一步回升至近 17%，反映內地資金流入港股，利好短期後市。內地最新製造業資料及通脹顯示，雖然小型企業 PMI 收縮情況未見改善，但大中型企業 PMI 續高於臨界點，反映內地上月經濟活動，續延續去年第四季回暖勢頭。人行 1 月底先後上調 MLF 及 SLF 中標利率，再度釋出貨幣政策收緊訊號，顯示在宏觀基本面趨穩的背景下，防風險、去杠杆已成為貨幣政策關注的重點，貨幣政策操作呈現邊際收緊的傾向，同時續會利用 MLF 及逆回購等貨幣工具，適度維持短期流動性。A 股方面，內地中長期資金流動性持續偏緊，料續限制指數短期上升空間。

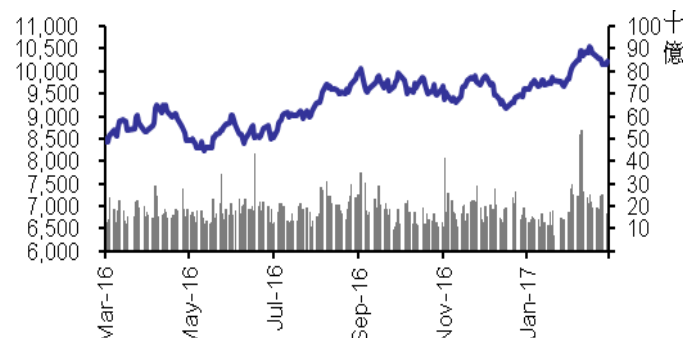
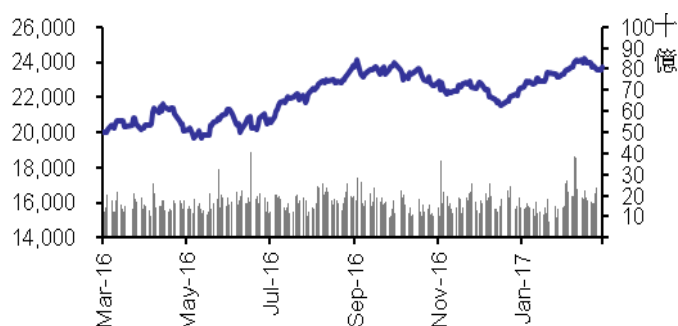
技術走勢上，恆指 12 月底跌至近 21,500 點(與 250 天線支援相若)，並形成「早晨之星」見底信號後回升，上月底再度突破去年 9 月至今下降軌頂部阻力及近兩個月營造的「頭肩底」「頸線」阻力，高見 24,214 點後回落至近 50 天線現初步支持，於 14 日 RSI 由低位回升，MACD「信號線」將現「牛差」買入信號，料港股短期可再上試去年 9 月高位 24,364 點。

上個交易日異動板塊/股份

消息/事件		相關股份	股價變動 (%)
證券股	內地表示準備今年進行債券通	中國銀河(6881)	+4.34
		中洲證券(1375)	+5.21
		國泰君安(1788)	+5.21
金礦股	美元回軟，金價重上 1200 美元	招金(1818)	+4.13
		紫金(2899)	+5.42
		中國黃金(2099)	+11.95

恒生指數

國企指數



10 天: 23,742 20 天: 23,851 50 天: 23,415
 100 天: 22,980 200 天: 22,594

10 天: 10,236 20 天: 10,311 50 天: 10,027
 100 天: 9,801 200 天: 9,523

資料來源: 彭博

宏觀焦點

- ▶ **人行上調 SLF 及 MLF 利率:**人行公布,對 17 家金融機構開展 MLF(中期借貸便利)操作 3,030 億元人民幣。其中,6 個月期 1,135 億元,1 年期 1,895 億元,中標利率分別為 3.05% 和 3.2%,均較前次上調 10 個點子。據外電引述消息人士稱,人民銀行同時上調常備借貸便利(SLF)利率,其中隔夜品種上調 20 個基點至 3.30%,七天和一個月 S L F 利率各調高 10 個基點至 3.45% 和 3.80%。市場普遍認為,利率上調主要目的是穩匯率、防風險。民生證券研報稱,穩匯率、防範金融風險是央行加息的原因,而經濟短期復甦、通脹暫緩則是加息的條件。
- ▶ **2 月銀行結售匯逆差 694 億元人民幣:**國家外管局公布,2017 年 2 月,銀行結售匯逆差 694 億元人民幣(等值 101 億美元)。其中,銀行代客結售匯逆差 692 億元人民幣。同期,銀行代客遠期淨結匯 321 億元人民幣。截至 2 月末,遠期累計未到期淨售匯 8,236 億元人民幣。今年首二月,銀行累計結售匯逆差 2,015 億元人民幣(等值 293 億美元)。其中,銀行代客累計結售匯逆差 1,769 億元人民幣。同期,銀行代客累計遠期淨售匯 228 億元人民幣。2 月,銀行代客涉外收付款順差 132 億元人民幣(等值 19 億美元)。1 至 2 月,銀行代客涉外收付款逆差 536 億元人民幣(等值 78 億美元)。
- ▶ **內地首隻 PPP 項目資產證券化產品通過綠色通道完成備案:**中國證券投資基金業協會表示,首隻 PPP 項目資產證券化產品日前通過協會綠色備案通道正式完成備案。該產品為中信建投證券(06066.HK)發起設立的「中信建投-網新建投慶春路隧道 PPP 項目資產支持專項計劃」,發行規模為 11.58 億元人民幣。
- ▶ **商務部 2 月實際使用外資金額同比增 9.2%:**國家商務部公布最新數據顯示,2017 年首兩月,全國新設立外商投資企業 3,860 家,同比增 13.7%;實際使用外資金額 1,386.8 億元人民幣(下同),同比降 2.3%。2 月當月,全國新設立外商投資企業 1,850 家,同比增 33.3%;實際使用外資金額 585.9 億元,同比增 9.2%。
- ▶ **澳門攜帶現款出入境申請報制度擬 11 月起生效:**澳門政府準備在今年 11 月 1 日實施現金出入境申報制度。據澳門政府較早前表示,法案生效時,旅客攜帶現金或不記名可轉讓票據,等值或超過 12 萬澳門元便要使用紅色申報通道。有關提案在立法會常設委員會會議,已基本解決是否在法案列明攜帶金額的分歧。委員會完成報告後,法案可望在立法會 9 月改選前的最後一個會期內獲得通過。
- ▶ **據報內地監管部門要求基金公司詳細上報與銀行「委外」協議:**據內地傳媒引述上海一家大型公募基金相關人士透露,近期監管部門已要求基金公司詳細上報基金公司和銀行之間的「委外」協議,包括規模、期限和預期收益率等。報道指,醞釀中的《關於規範金融機構資產管理業務的指導意見》嚴格禁止資產管理產品投資其他資產管理產品,同時禁止金融機構提供旨在擴大投資範圍、規避監管要求的通道服務。
- ▶ **據報內地證券法修訂草案:**據內地傳媒報道,有望在今年 4 月提交人大常委進行審議的《證券法》修訂草案,或將納入規範上市公司持股 5% 以上的股東、實際控制人、董事、監事、高級管理人員等(統稱:大股東)減持的細化條款。據悉,修訂草案將對大股東減持的範圍有明確規定,包括對大股東其所持有的上市公司 IPO 前發行的股份,或上市公司非公開發行的股份進行減持的,其持股比例、期限,賣出時間、數量、方式等。按照監管思路,大股東減持不得損害投資者的合法權益,不得影響證券市場交易秩序。
- ▶ **傳北京部分銀行暫停房貸:**內地傳媒報道,2 月以來部分銀行的北京分行暫停放款,北京房屋中介因工商銀行(1398)(滬:601398)、中國銀行(3988)(滬:601988)等銀行無額度可放,已經與有關銀行暫停了合作,同時農業銀行(1288)(滬:601288)等也暫緩了放款。報道引述監管人士透露,銀行此次控制按揭貸款額度,主要是人民銀行通過窗口指導銀行控制發放按揭貸款的速度。同時,監管部門還要求銀行嚴格把關個貸門檻,例如要求銀行嚴格審核購房人資質水平、查看購房人信用記錄及還款能力等。報道又指,北京可能升級調控政策,這是因為 2017 年政府工作報告的修訂版增加「遏制熱點城市房價過快上漲」的條款。
- ▶ **澳門金管局將貼現窗基本利率調升至 1.25%:**澳門金融管理局今天公布(16 日)把貼現窗基本利率從 1% 調升至 1.25%。澳門金管局指,由於美國聯邦儲備局在 3 月 15 日(美國時間)決定調升聯邦基金利率 25 個基點至 0.75%-1% 的水平,基於港元採用聯繫匯率制度,香港金融管理局在今天相應調升其基本利率 25 個基點。同時,由於澳門元與港元掛鈎,為維護港澳聯繫匯率制度的有效運作,兩地政策性息率變動必須基本一致。因此,澳門金融管理局同步上調其基本利率 25 個基點。該局表示,在加息週期持續的影響下,澳門銀行業界必須為利率變動的相關潛在風險做好防控管理。
- ▶ **工信部實施智能製造標準化提升工程:**國家工信部發布 2017 年工業通信業標準化工作要點,提出實施工業基礎、智能製造和綠色製造三大標準化提升工程,綜合推進重點領域的標準化工作。工作要點部署了六大重點工作任務,提出以服務智能製造產業生態系統構建為目標,深入分析產業發展中的標準化需求,加強智能製造標準化工作的統籌協調,修訂完善《國家智能製造標準體系建設指南》,推動將智能製造標準體系納入兩化融合中。
- ▶ **英倫銀行如預期維持利率不變,有委員意外地贊成加息:**英倫銀行一如預期維持指標利率 0.25% 不變,但意外地有委員投票贊成加息,這是貨幣政策委員會(MPC)自去年 7 月以來首次出現意見分歧,大多分析師預期英倫銀行在 2019 年之前都會維持利率不變。英倫銀行預計,在去年抵禦退歐的衝擊後,當地經濟今年將取得 2% 的相對強勁增長,但之後將會放緩,受退歐問題的不確定性所影響。

企業消息

- **丘鈦科技(1478)全年純利遜市場預期:**集團公布截至去年12月底止全年業績,純利1.91億元人民幣,按年升87.02%;每股盈利18.4分;派末期息3.5分。期內,營業額49.91億元,按年升126.62%;毛利4.22億元,按年升75.6%。
- **恆大(3333)將所持萬科(2202)A股為期一年表決權委予託深圳地鐵:**萬科公布,深圳市地鐵集團與中國恆大(3333)簽署《戰略合作框架協議》,並與恆大下屬企業簽署《委託協議》。根據協議,在《框架協議》生效起一年內,恆大下屬企業已將所持有的萬科約15.53億股,或佔總股本14.07%的表決權、提案權及參加股東大會的權利,不可撤銷地委託予深圳地鐵行使。
- **中國白銀(0815)全年業績扭虧:**集團公布2016年止年度業績,收入40.88億人民幣,按年增加140%;毛利6.27億元,增加2.6倍。錄得純利3.04億元,相對上年度虧損1,097萬元;每股盈利21.2分。末期息3港仙。
- **冠捷(0903)全年業績扭虧:**集團公布2016年止年度業績,收入98.08億美元,按年下降11.3%;毛利8.48億美元,下跌2.7%。錄得純利3,852萬美元,相對上年度虧損3,134萬美元;每股盈利1.64美仙。末期息0.49美仙,上年同期派0.128美仙。
- **金活醫藥(1110)發盈喜:**集團預計2016年止年度溢利將較2015年度增長43%-48%,主要由於產品銷售及毛利增加;及匯兌虧損減少所致。
- **利邦(0891)全年虧損高於市場預期:**集團公布截至去年12月底止全年業績,虧損擴大至4.41億元,上年同期為蝕8,851.8萬;每股虧損25.3仙;不派末期息。期內,營業額收入17.77億元,按年跌7.16%;毛利12.13億元,按年跌12.41%,毛利率由2015年72.4%降至68.3%。公司指,由於來自中國內地的旅客減少,香港及澳門的零售銷售較上年度下跌5.6%,為5.25億元。同店銷售亦有所減少,下跌4.7%。中國零售銷售為7.4億元,按年下跌12.5%;撇除匯率差異影響,收入則下跌7.9%。若不計關閉的店舖,同店銷售下跌3.4%。2016年,集團已精簡其高級管理層團隊,持續優化供應鏈網絡,以及關閉表現欠佳的店舖。集團相信,這些措施有助其長期穩健發展,故此,於2017年將進一步精簡供應鏈營運。在關閉多間表現欠佳的店舖後,目前設有321間店舖。截至去年底,公司負債比率由上年同期13.3%增至21.1%。
- **太古A(0019)去年基本溢利遜市場預期:**集團公布截至去年底止全年業績,收益按年增2%至623.89億元,公司股東應佔溢利96.44億元,按年跌28%,太古A(00019.HK)每股盈利6.41元,第二次中期息為1.1元,太古B(00087.HK)每股盈利1.28元,第二次中期息為22仙。集團基本盈利按年跌69%至30.63億元。跌幅主要反映航空部門及海洋服務部門(包括太古海洋開發集團及港機的減值支出)的業績疲弱,以及缺少2015年出售傲璇單位的溢利進賬。
- **煤氣(0003)去年純利略遜市場預期:**集團公布去年純利73.41億元,按年微升約0.5%。每股盈利57.7仙。派末期息23仙及十送一紅股,與去年同期相同。期內收入285.57億元,按年倒退3.5%。營業支出亦按年減少5.4%至213.87億元。去年公司投資62.57億元於生產設施、管道、廠房和其他固定資產,以拓展及配合本港和內地各項現有及新增業務之持續發展。年內人力成本10.52億元,薪酬平均上升4%。
- **敏華控股(1999)去年收入73.9億元增2.5%:**集團公布,2016年止全年總收入約73.9億元,按年增加2.5%。其中,來自美國市場的收入佔比由52.5%降至44.6%。
- **民生教育(1569)傳中間價1.38元定價:**外電引述銷售文件顯示,內地高等教育服務供應商民生教育(01569)以每股1.38元定價,為招股價中間價,發行10億股,集資13.8億元。民生教育引入華僑城(03366)旗下全資附屬華昌國際,以及世界銀行旗下的國際金融公司為基礎投資者,分別認購3.32億股及3000萬美元(約2.34億港元)。該公司上市集資所得款項淨額約55%用作併購;約21.2%用作建設及擴展學校,14.8%用作置換過橋貸款,約9%用作營運資金。
- **中廣核電力(1816)台山1號機組無安全問題 擬下半年投運:**集團董事會秘書魏其岩會見傳媒時表示,台山1號機組採用EPR第三代技術,正在準備熱試工作,沒有遇到如外界指的安全問題,有信心今年下半年投入商業營運。他指出,該機組有望成為EPR第三代技術首個建成商運的核電站,故需要做更多測試工作,確保設計符合安全水平。另外,陽江4號機組已具備商業運營條件,台山2號機組預計明年上半年投運。
- **聯合光伏(0686)附屬擬6億元成立合夥企業以投資新能源業務:**集團公佈,於3月16日,公司全資附屬公司招聯綠奕與普通合夥人浙銀協同資本管理有限公司訂立合夥協議成立合夥企業絲路新能源基金(有限合夥)。合夥企業的資本承擔總額為人民幣6.01億元,其中招聯綠奕及普通合夥人將根據合夥企業的資金需要分階段且不遲於2017年12月31日分別以現金出資人民幣6億元及人民幣100萬元。

交易建議

紅星美凱龍(1528)

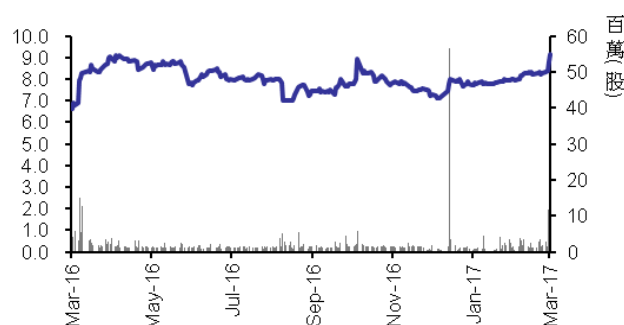
- **基本面：**集團為全國最大的家居裝飾及傢俱商場運營商，市場份額約為 10%。於 2016 年上半年，集團自營商場業務錄得 11% 及 14% 的收入及經營盈利增長，主要是受期內 3.6% 同台租金增長及新開業商場所支持，而出租率亦由 2015 年的 94.1% 提升至 2016 上半年的 95.4%。
- **催化劑：**內地為推動樓市去庫存，中央以及地方政府陸續推出各種刺激樓市政策，使商品房銷售自 2015 年下半年起逐步回暖，預期將有利集團旗下商場的家飾及傢俱之銷售，而在需求回升下，集團於 2016 年新開商場數目有望多於 2015 年。
- 另外，集團於去年 2 月發公告建議 A 股發行，有利提升其估值；而集團於 2015 年第四季發行 50 億人民幣公司債券，票面利率為 4.5%，低於集團 2015 年平均 6.9% 的融資成本，有助降低集團的利息支出。
- **估值：**撇除投資物業公允價值變動等非核心，集團現價相當於約 10.5 倍的 2016 年市盈率，市帳率更僅為 0.5 倍，考慮到集團持有的一二線城市自營商場具有相當可觀的價值，加上其淨債務股本比率仍處於 25% 的偏低水平，我們認為集團估值有上調空間。我們預期盈利增長有望於下半年加快，而淨負債比率大致維持穩定，加上中線而言集團將更集中開發資本投入較少的委管商場，加強集團的派息能力
- **技術走勢：**股價於保歷加通道底部現支持回升，加上 14 日 RSI 回升至 50 之上，MACD 信號線「牛差」擴大，有利股價維持反彈勢頭，建議趁機吸納。

買入

買入價：9.00 元 (股價：9.16 元，上升空間：10.3%)

短線目標價：10.00 元

支持位：8.50 元



南方通信(1617)

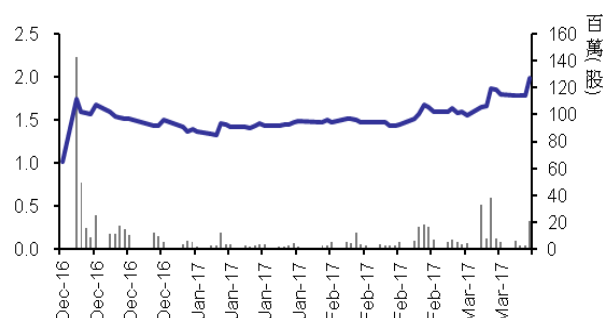
- **基本面：**根據行業顧問資料顯示，按銷量計，公司為 2015 年中國通信類光纜市場的第 10 大光纜供應商，光纜銷量占中國通訊類光纜市場的份額由 2013 年的 2% 提升至 2015 年的 3.2%，反映集團產品獲客戶認可。集團 2013-2015 年間收入及純利年複合增長，分別達 52% 和 1.2 倍，集團與內地主要光纜生產商亨通光電(滬 600487)合作成立南方光纖，有助控制原料成本，過往公司毛利率維持在 18-19%。集團現時手頭上訂單已接至 2017 年 5 月，為 2017 年的業績奠定良好基礎。
- **催化劑：**中央近年推出「寬頻中國」、「互聯網+」等政策，對行業需求有長遠推動力。內地現正佈局 5G 網路建設，料今年展開與 5G 網路第 2 階段測試，相信隨著電訊商網路投資，利集團定單增加，帶動集團收入及純利增長。另外，在 5G 發展前期，骨幹網路先要提升傳送速率，對資料中心的要求更高，由 40GbE 升至 100GbE 以上，隨著由於建設網路資料中心需求上升，100GbE 的內聯資料中心基建於今年展開，加上中央要求提升內地的網路基建，以降低寬頻的費用以及提升網路聯繫速度，內地互聯網巨企對光纖傳輸要求，因此，資料通訊業務的增長有望加速，集團的客戶優化，料成為集團股價上升催化劑。
- **估值：**現價相當於 2017 年 13.0 倍預測市盈率，較本港及內地上市同業平均 19.4 倍估值折讓 33%，隨著市場對其認知度逐步提高，估值可望獲重估，隨著市場對其認知度逐步提高，估值可望獲重估。
- **技術走勢：**股價續處今年 1 月至今的上升軌攀升，現時 14 日 RSI 於 50 以上續升，MACD 信號線「牛差」擴大，利股價續試高位，建議趁低吸納。

買入

買入價：1.90 元 (股價：1.99 元，上升空間：15.8%)

短線目標價：2.20 元

支持位：1.70 元



過往一周推介股份跟進策略

日期	股份推介	推介時價 格(元)	目標價 (元)	上日收市價 (元)	期內變化 (%)	跟進策略/備註
10/03/2017	利福中國(2136)	1.92	1.90	2.53	31.77%	憧憬出售旗下商業地產物業，建議趁低吸納
	智美體育(1661)	2.34	2.50	1.89	-19.23%	集團盈利能力具潛在提升，趁機吸納
13/03/2017	丘鈦科技(1478)	5.78	6.20	6.33	9.52%	估值較同業折讓，趁低吸納
	美東汽車(1268)	1.13	1.95	1.72	52.21%	集團去年下半年銷售有所加快，利業績
14/03/2017	金蝶國際(0268)	2.98	3.30	3.13	5.03%	憧憬營運狀況續改善，趁低吸納
	通達集團(0698)	1.98	2.80	2.53	27.78%	估值較同業折讓，趁低吸納
15/03/2017	昂納科技(0877)	4.91	7.00	6.77	37.88%	受惠光纖網絡升級，建議趁低吸納
	IGG(0799)	5.82	8.00	7.71	32.47%	新遊戲表現理想，趁機吸納
16/03/2017	高偉電子(1415)	2.23	2.60	2.41	8.07%	股價已充份反映負面因素，趁低吸納
	興達國際(1899)	3.68	4.30	3.69	0.27%	下半年業務將反轉，趁機吸納

注：粗體為最新目標價及投資策略

行業評級和近期表現

行業分類	投資評級	3 個月表現		預期		往績		預期股息率		往績股息率	
		(%)	年初至今表現(%)	預期 PE(倍)	往績 PE(倍)	PB(倍)	PB(倍)	(%)	(%)		
內銀	買入	11.8	11.7	5.7	5.8	1.0	1.1	5.3	4.5		
內地證券	中性	3.0	8.6	14.6	24.9	1.6	1.7	2.0	1.4		
內地保險	中性	8.5	11.8	13.5	20.0	1.8	2.2	1.6	1.1		
內房股	買入	26.5	29.1	7.6	6.5	0.9	0.9	4.6	4.1		
本地地產	買入	17.3	17.6	15.8	9.0	0.9	6.5	4.6	4.1		
本地地產信托	中性	3.5	3.7	18.8	10.0	0.7	0.8	6.6	5.4		
石油及燃氣勘探	買入	-1.5	1.4	8.3	6.9	0.8	0.9	5.0	5.6		
石油及燃氣分銷	中性	20.0	19.0	14.4	16.3	1.9	2.4	1.9	1.7		
煤炭股	中性	27.6	31.8	23.6	13.8	0.5	0.5	2.6	4.1		
水泥股	買入	33.4	38.0	11.3	10.2	1.0	1.0	2.6	2.6		
中資電力	賣出	11.9	10.2	5.5	6.1	0.8	0.9	7.3	6.2		
電池股	買入	5.7	7.9	23.0	25.2	2.4	2.0	0.9	1.6		
鐵路基建	買入	12.7	14.3	13.3	16.2	2.0	2.3	1.7	1.5		
本地電信	中性	1.0	2.9	16.3	15.4	2.1	2.3	4.6	5.7		
內地電信	買入	5.7	5.9	13.6	14.2	1.1	1.1	2.8	3.0		
手機設備(零部件)	買入	16.9	15.7	22.1	21.2	3.9	3.9	2.5	4.7		
互聯網及軟件股	買入	4.9	4.0	33.0	39.6	6.1	10.6	2.4	2.7		
體育用品股	中性	-0.1	1.5	17.8	20.6	2.3	2.3	3.7	2.8		
醫藥股(製藥)	買入	10.6	9.2	23.3	35.7	3.9	4.2	1.8	1.5		
電信設備	買入	20.9	17.2	12.1	86.8	3.9	1.6	2.9	2.8		
澳門博彩股	中性	5.2	4.4	11.3	11.3	3.8	3.7	6.6	5.8		

資料來源：彭博、信達國際研究

本周各地重要經濟資料/事項

日期	經濟資料/事項	時期	前值	預期值	實際值
10/3/17	德國出口經季調(按月)	1月	-3.30%	2.00%	2.70%
	美國失業率	2月	4.80%	4.70%	4.80%
	美國非農業就業人口變動(萬人)	2月	22.70	20.00	23.50
	美國製造業就業人口變動(萬人)	2月	0.05	0.10	0.28
13/3/17	義大利工業生產(按月)	1月	1.40%	-0.70%	-2.30%
	英國製造業生產(按年)	1月	4.00%	2.90%	2.70%
	英國製造業生產(按月)	1月	2.10%	-0.70%	-0.90%
	英國工業生產(按月)	1月	1.10%	-0.50%	-0.40%
14/3/17	法國製造業生產(按月)	1月	-0.80%	0.50%	-1.00%
	法國工業生產(按月)	1月	-0.90%	0.50%	-0.30%
	德國 CPI(按年)	2月	2.20%	2.20%	2.20%
	德國 ZEW 調查現況	3月	76.40	78.10	77.30
15/3/17	德國 ZEW 調查預期	3月	10.40	12.00	12.80
	英國失業補助申請率	2月	2.10%	--	2.10%
	英國 ILO 失業率(3個月)	1月	4.80%	4.80%	4.70%
	失業補助申請變動(萬人)	2月	-42.40	--	-11.30
	英國央行資產購買目標(億英鎊)	3月	4,350.00	4,350.00	--
	美國 FOMC 利率決策(上限)	3月15日	0.75%	1.00%	1.00%
	美國 MBA 貸款申請指數	3月10日	3.30%	--	3.10%
	美國零售銷售(不含汽車)(按月)	2月	0.80%	0.10%	0.20%
	美國先期零售銷售(按月)	2月	0.40%	-0.10%	0.10%
	美國 CPI(按月)	2月	0.60%	0.00%	0.10%
16/3/17	英倫銀行利率	3月16日	0.25%	0.25%	0.25%
	義大利零售銷售(按月)	1月	-0.50%	--	1.40%
	義大利 CPI-歐盟調和數據(按年)	2月	1.60%	1.60%	1.60%
	美國 PPI 最終需求(按月)	2月	0.60%	0.10%	--
	中國工業生產 年至今 (按年)	2月	6.00%	6.20%	--
	歐元區工業生產經季調(按月)	1月	-1.60%	1.70%	--
	歐元區 CPI(按年)	2月	2.00%	2.00%	2.00%
	法國 CPI(按年)	2月	1.20%	1.20%	1.20%
	美國營建許可(萬間)	2月	12.85	12.53	12.13
	美國新屋動工(萬間)	2月	12.46	12.50	12.88
17/3/17	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	3月11日	24.30	--	24.10
	美國彭博消費者舒適度	3月12日	50.60	--	51.00
	美國產能利用率	2月	75.30%	75.50%	--
	美國工業生產(按月)	2月	-0.30%	0.20%	--
	美國領先指數	2月	0.60%	0.40%	--
	美國密西根大學市場氣氛	3月	96.30	97.00	--

資料來源：彭博

本周上市企業業績公佈日期

日期	公司名稱	時期	每股盈利預測	實際每股盈利	差距	券商覆蓋數目
10/3/17	碧生源(00926)	FY 16	--	RMB -0.05	--	0
	華彩控股(01371)	FY 16	--	HK\$ -0.03	--	0
	中國澱粉(03838)	FY 16	--	RMB 0.04	--	0
	泓富產業信託(00808)	FY 16	HK\$ 0.13	HK\$ 0.18	38.46%	2
	中國奧園(03883)	FY 16	RMB 0.38	RMB 0.32	-15.79%	2
	雅迪控股(01585)	FY 16	RMB 0.16	RMB 0.16	0.00%	4
	會德豐(00020)	FY 16	HK\$ 5.7	HK\$ 5.81	1.93%	10
	東方海外國際(00316)	FY 16	US\$ -0.09	US\$ -0.35	288.89%	14
	華潤水泥控股(01313)	FY 16	HK\$ 0.259	HK\$ 0.2	-22.78%	20
	富力地產(02777)	FY 16	RMB 1.994	RMB 2.04	2.31%	23
13/3/17	中國利郎(01234)	FY 16	RMB 0.44	RMB 0.45	2.27%	5
	東江集團控股(02283)	FY 16	HK\$ 0.247	HK\$ 0.25	1.21%	7
	利福國際(01212)	FY 16	HK\$ 0.816	HK\$ 0.99	21.32%	8
14/3/17	中國生物製藥(01177)	FY 16	HK\$ 0.273	HK\$ 0.26	-4.76%	19
	香港飛機工程(00044)	FY 16	HK\$ 3.02	HK\$ 5.86	94.04%	1
	優源控股(02268)	FY 16	RMB 0.27	RMB 0.26	-3.70%	1
	賽晶電力電子(00580)	FY 16	RMB 0.106	RMB 0.1	-5.66%	3
	昂納科技集團(00877)	FY 16	HK\$ 0.17	HK\$ 0.18	5.88%	4
	西部水泥(02233)	FY 16	RMB 0.02	RMB 0	-100.00%	6
	創科實業(00669)	FY 16	US\$ 0.217	US\$ 0.22	1.38%	9
	神州租車(00699)	FY 16	RMB 0.429	RMB 0.62	44.52%	13
	中國旺旺(00151)	FY 16	RMB 0.276	RMB 0.28	1.45%	26
	龍源電力(00916)	FY 16	RMB 0.449	RMB 0.43	-4.23%	31
15/3/17	舜宇光學科技(02382)	FY 16	RMB 1.134	RMB 1.18	4.06%	40
	361 度國際(01361)	FY 16	RMB 0.25	RMB 0.22	-12.00%	6
	耐世特(01316)	FY 16	US\$ 0.113	US\$ 0.12	6.19%	12
	中廣核新能源(01811)	FY 16	US\$ 0.022	US\$ 0.02	-9.09%	10
	中國華融(02799)	FY 16	RMB 0.471	RMB 0.5	6.16%	10
	港華燃氣(01083)	FY 16	HK\$ 0.458	HK\$ 0.36	-21.40%	13
	中航科工(02357)	FY 16	RMB 0.202	RMB 0.19	-5.94%	13
	金蝶國際(00268)	FY 16	RMB 0.094	RMB 0.1	6.38%	15
	大唐發電(00991)	FY 16	RMB -0.208	RMB -0.21	0.96%	16
	國泰航空(00293)	FY 16	HK\$ 0.182	HK\$ -0.15	-182.42%	19
16/3/17	中廣核電力(01816)	FY 16	RMB 0.162	RMB 0.16	-1.23%	26
	雅居樂集團(03383)	FY 16	RMB 0.656	RMB 0.71	8.23%	26
	中國聯通(00762)	FY 16	RMB 0.06	RMB 0.03	-50.00%	30
	新秀麗(01910)	FY 16	US\$ 0.139	US\$ 0.21	51.08%	16
	綠景中國地產(00095)	FY 16	--	HK\$ 0.2	--	1
	中國白銀(00815)	FY 16	--	RMB 0.21	--	1
	遠東環球(00830)	FY 16	--	HK\$ 0.04	--	1
	英皇鐘錶珠寶(00887)	FY 16	HK\$ -0.012	HK\$ -0.01	-16.67%	2
	利邦(00891)	FY 16	HK\$ -0.19	HK\$ -0.25	31.58%	3
	太古股份公司(00019)	FY 16	HK\$ 4.288	HK\$ 2.04	-52.43%	9
	丘鈦科技(01478)	FY 16	RMB 0.202	RMB 0.18	-10.89%	13
	香港中華煤氣(00003)	FY 16	HK\$ 0.595	HK\$ 0.58	-2.52%	16

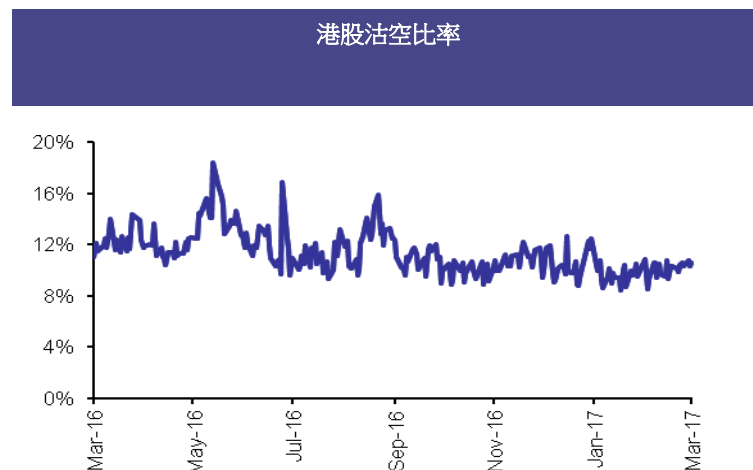
資料來源：彭博

指數期貨	上日收市	升/跌	%	指數	上日收市	升/跌	%
恆生指數				恆生指數	24,288.28	495.43	2.08
即月恒指期貨	24329	26	0.11	金融分類指數	33,322.03	670.48	2.05
成交/未平倉合約	12164/130687			公用分類指數	53,784.89	630.49	1.19
下月恒指期貨	24334	23	0.09	地產分類指數	33,874.87	605.18	1.82
成交/未平倉合約	234/9685			工商分類指數	14,128.61	321.73	2.33
國企指數				恆生 H 股金融指數	16,634.13	380.50	2.34
即月國指期貨	10536	34	0.32	恆生 AH 股溢價指數	115.18	-2.04	1.68
成交/未平倉合約	13832/258389			恆生神州 50 指數	6,984.65	115.35	-1.74
下月國指期貨	10542	32	0.30	紅籌指數	4,006.64	87.64	2.24
成交/未平倉合約	201/16762			國企指數	10,526.46	253.63	2.47
				總成交金額(億元)	1,022.00	290.34	39.68

五大變幅恒指成份股			
股份名稱	收市價(元)	升/跌	%
中國聯通(762)	10.06	0.50	5.23
華潤置地(1109)	22.80	0.90	4.11
中國人壽(2628)	24.80	0.90	3.77
中信股份(267)	11.40	0.40	3.64
中國海洋石油(883)	9.13	0.32	3.63

五大成交金額股份			
股份名稱	收市價(元)	變動(%)	成交金額(億港元)
騰訊控股(0700)	220.8	2.89%	59.36
盈富基金(2800)	24.55	1.87%	47.23
友邦保險(1299)	49.8	2.79%	27.96
建設銀行(0939)	6.42	1.91%	25.73
中國聯通(0762)	10.06	5.23%	24.65

恒指五大沽空成交股份			
股份名稱	收市價(元)	成交量(百萬股)	占成交量
中國銀行(3988)	4.00	424.72	30.46%
建設銀行(939)	6.42	403.33	16.87%
工商銀行(1398)	5.19	359.17	24.95%
中國聯通(762)	10.06	247.03	7.72%
中國海洋石油(883)	9.13	177.30	4.72%



上證 180 指數五大成交量股份			
股份名稱	收市價(元人民幣)	變動(%)	成交量(百萬股)
包鋼股份(滬 600010)	3.13	0.32	590.06
中國聯通(滬 600050)	7.69	2.81	311.23
農業銀行(滬 601288)	3.28	0.61	257.19
新湖中寶(滬 600208)	5.06	-1.56	236.70
光大銀行(滬 601818)	4.25	-0.23	192.41

上證 380 指數五大成交量股份			
股份名稱	收市價(元人民幣)	變動(%)	成交量(百萬股)
精達股份(滬 600577)	7.14	3.93	257.27
和邦生物(滬 603077)	5.26	0.00	111.64
華新水泥(滬 600801)	11.19	3.71	107.36
中天科技(滬 600522)	11.63	1.66	66.84
南鋼股份(滬 600282)	3.90	2.90	65.14

資料來源：彭博

港股通(滬)十大成交量股份

股份名稱	收市價(元)	變動%	成交淨買額 (億港元)	成交金額 (億港元)
建設銀行(939)	6.42	1.90%	-6.32	6.71
騰訊控股(700)	220.80	2.89%	2.51	3.66
華能國際電力股份(902)	5.72	5.54%	2.40	3.11
農業銀行(1288)	3.67	2.51%	-1.63	2.47
長城汽車(2333)	9.70	2.65%	1.56	1.90
中國財險(2328)	12.44	0.97%	1.50	1.58
中國聯通(762)	10.06	5.23%	0.76	1.58
融創中國(1918)	9.21	-0.75%	-0.79	1.53
紫金礦業(2899)	3.11	5.42%	0.16	1.48
中國石油股份(857)	5.84	3.18%	1.11	1.42

港股通(深)十大成交量股份

股份名稱	收市價(元)	變動%	成交淨買額 (億港元)	成交金額 (億港元)
騰訊控股(700)	220.80	2.89%	2.23	2.33
盈德氣體(2168)	6.65	1.68%	1.57	1.59
中興通訊(763)	14.36	1.13%	-0.37	1.46
美圖公司(1357)	14.88	4.64%	0.66	1.17
IGG(799)	7.71	-1.15%	0.59	1.07
紅星美凱龍(1528)	9.16	3.97%	0.67	0.93
通達集團(698)	2.53	1.20%	-0.18	0.55
萬科企業(2202)	23.55	4.90%	0.39	0.45
長城汽車(2333)	9.70	2.65%	0.26	0.41
中信銀行(998)	5.34	1.52%	0.35	0.36

資料來源：彭博

滬港通 A/H 股折讓表(一)

股份名稱	H 股		A 股		H 對 A 股
	彭博股份代號	收市價 港元	彭博股份代號	收市價 港元	溢價 %
洛陽玻璃	1108 HK Equity	5.94	600876 CH Equity	28.85	-79.41%
*ST 昆機	300 HK Equity	2.90	600806 CH Equity	10.24	-71.68%
京城機電股份	187 HK Equity	3.24	600860 CH Equity	10.42	-68.91%
第一拖拉機股份	38 HK Equity	4.93	601038 CH Equity	13.73	-64.10%
石化油服	1033 HK Equity	1.60	600871 CH Equity	4.33	-63.01%
皖通高速	995 HK Equity	6.31	600012 CH Equity	16.43	-61.58%
中遠海發	2866 HK Equity	1.79	601866 CH Equity	4.63	-61.34%
新華製藥	719 HK Equity	6.40	000756 CH Equity	16.02	-60.05%
南京熊貓	553 HK Equity	7.15	600775 CH Equity	17.46	-59.05%
大唐發電	991 HK Equity	2.25	601991 CH Equity	5.24	-57.05%
中船防務	317 HK Equity	16.58	600685 CH Equity	37.84	-56.18%
大連港股份有限公司	2880 HK Equity	1.44	601880 CH Equity	3.28	-56.07%
創業環保	1065 HK Equity	4.33	600874 CH Equity	9.58	-54.78%
廣汽集團	2238 HK Equity	13.74	601238 CH Equity	29.16	-52.87%
北京北辰實業股份	588 HK Equity	3.19	601588 CH Equity	6.66	-52.09%
兗州煤業	1171 HK Equity	6.20	600188 CH Equity	12.26	-49.42%
洛陽鋁業	3993 HK Equity	3.00	603993 CH Equity	5.62	-46.63%
中海油服	2883 HK Equity	7.83	601808 CH Equity	14.63	-46.49%
中國交建	1800 HK Equity	10.76	601800 CH Equity	19.73	-45.45%
中遠海控	1919 HK Equity	3.68	601919 CH Equity	6.74	-45.37%
鄭煤機	564 HK Equity	5.57	601717 CH Equity	10.14	-45.06%
中國中冶	1618 HK Equity	3.13	601618 CH Equity	5.58	-43.87%
東方航空	670 HK Equity	4.73	600115 CH Equity	8.25	-42.64%
四川成渝	107 HK Equity	3.38	601107 CH Equity	5.75	-41.17%
中遠海能	1138 HK Equity	4.74	600026 CH Equity	8.05	-41.15%
南方航空	1055 HK Equity	5.35	600029 CH Equity	8.97	-40.34%
中煤能源	1898 HK Equity	4.02	601898 CH Equity	6.67	-39.72%
上海石化	338 HK Equity	4.44	600688 CH Equity	7.36	-39.64%
華電國際	1071 HK Equity	3.54	600027 CH Equity	5.76	-38.51%
江西銅業	358 HK Equity	13.32	600362 CH Equity	21.55	-38.19%
中國石油	857 HK Equity	5.84	601857 CH Equity	9.06	-35.52%
東江環保	895 HK Equity	13.60	002672 CH Equity	20.86	-34.81%
華能國際	902 HK Equity	5.72	600011 CH Equity	8.69	-34.14%
海信科龍	921 HK Equity	10.94	000921 CH Equity	16.40	-33.30%
長城汽車	2333 HK Equity	9.70	601633 CH Equity	14.51	-33.15%

中國中車	1766 HK Equity	7.69	601766 CH Equity	11.49	-33.08%
滬港通 A/H 股折讓表(二)					
股份名稱	H 股		A 股		H 對 A 股
	彭博股份代號	收市價 港元	彭博股份代號	收市價 港元	溢價 %
中信銀行	998 HK Equity	5.34	601998 CH Equity	7.63	-29.98%
晨鳴紙業	1812 HK Equity	9.90	000488 CH Equity	14.00	-29.30%
中集集團	2039 HK Equity	13.56	000039 CH Equity	18.57	-26.96%
中國中鐵	390 HK Equity	7.27	601390 CH Equity	9.90	-26.58%
麗珠集團	1513 HK Equity	45.80	000513 CH Equity	61.12	-25.06%
中興通訊	763 HK Equity	14.36	000063 CH Equity	18.94	-24.17%
深高速	548 HK Equity	7.87	600548 CH Equity	10.04	-21.59%
新華保險	1336 HK Equity	38.95	601336 CH Equity	49.32	-21.03%
紫金礦業	2899 HK Equity	3.11	601899 CH Equity	3.92	-20.67%
比亞迪	1211 HK Equity	45.00	002594 CH Equity	56.35	-20.14%
馬鋼股份	323 HK Equity	3.16	600808 CH Equity	3.94	-19.86%
中國鐵建	1186 HK Equity	11.52	601186 CH Equity	14.34	-19.67%
海通証券	6837 HK Equity	14.34	600837 CH Equity	17.79	-19.38%
上海醫藥	2607 HK Equity	20.30	601607 CH Equity	24.63	-17.57%
廣深鐵路	525 HK Equity	4.93	601333 CH Equity	5.91	-16.64%
光大銀行	6818 HK Equity	4.00	601818 CH Equity	4.79	-16.45%
中聯重科	1157 HK Equity	4.63	000157 CH Equity	5.52	-16.12%
伊泰煤炭	3948 HK Equity	7.72	900948 CH Equity	9.18	-15.87%
中國神華	1088 HK Equity	16.30	601088 CH Equity	18.94	-13.93%
中國人壽	2628 HK Equity	24.80	601628 CH Equity	28.81	-13.91%
交通銀行	3328 HK Equity	6.18	601328 CH Equity	6.98	-11.52%
民生銀行	1988 HK Equity	8.86	600016 CH Equity	10.00	-11.43%
鞍鋼股份	347 HK Equity	6.20	000898 CH Equity	6.85	-9.48%
中信証券	6030 HK Equity	17.02	600030 CH Equity	18.68	-8.88%
復星醫藥	2196 HK Equity	27.55	600196 CH Equity	29.97	-8.06%
中國太保	2601 HK Equity	29.35	601601 CH Equity	31.37	-6.45%
中國石化	386 HK Equity	5.99	600028 CH Equity	6.35	-5.72%
建設銀行	939 HK Equity	6.42	601939 CH Equity	6.67	-3.74%
中國銀行	3988 HK Equity	4.00	601988 CH Equity	4.15	-3.51%
青島啤酒	168 HK Equity	35.85	600600 CH Equity	36.79	-2.56%
工商銀行	1398 HK Equity	5.19	601398 CH Equity	5.29	-1.98%
農業銀行	1288 HK Equity	3.67	601288 CH Equity	3.70	-0.68%
招商銀行	3968 HK Equity	21.75	600036 CH Equity	21.47	1.29%
晨鳴紙業	1812 HK Equity	9.90	200488 CH Equity	9.60	3.13%
中國平安	2318 HK Equity	43.00	601318 CH Equity	40.63	5.82%

資料來源：彭博

評級說明

	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

分析員名單

		電話	電郵
趙晞文	研究部董事	(852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
李勇	高級分析員	(852)22357619	kenneth.li@cinda.com.hk
彭日飛	高級分析員	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
袁瑋澤	分析員	(852)22357131	wilfred.yuen@cinda.com.hk
陳鉉悠	分析員	(852)22357170	chloe.chan@cinda.com.hk
任仲民	助理分析員	(852)22357617	johnny.yum@cinda.com.hk

分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各資料、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部份內容不可複製予其他任何人仕。