

港股早晨快訊

2018年1月11日星期四

投資要點

市場綜述

- **恒指再創逾十年高**：恒指周三(10日)低開2點後，一度反覆倒跌82點，見30,928點全日低。不過恒指其後回勇，最多升256點，見31,267點全日高，再創逾十年高。恒指尾段升幅收窄，最終收報31,073點，升62點或0.20%，大市成交額1,406億元。
- **後市展望：恒指上望31,958點**
- **短期看好板塊**：石油、油服、銀行、內房、澳門博彩
- **歐美股市普遍下滑**：市場關注中國考慮減購或甚至停買美國國債，以及美國退出北美自由貿易協定(NAFTA)等消息，美股三大指數周三(10日)全線下滑，跌幅約0.1%。德法股市下跌，英國股市上升。美滙偏軟，帶動金價造好，美國原油庫存持續下降，刺激油價上升，再創三年新高。

宏觀焦點：

- **中國12月CPI升1.8%，2017年全年升1.6%**；
中保監首十一月原保險保費收入按年增19.2%；

企業消息

- **希瑪眼科(3309)超購1,557倍**；
聯想集團(0992)扣減遞延稅，聯想控股(3396)利潤少7.6億人幣；
中國海外發展(0688)上月銷售額增逾兩倍；

交易建議

- **美東汽車(1268) 2.72元 / 短線目標價：2.91元 / 潛在升幅11.9%**

因素：i) 集團管理層表示下半年至今的表現續呈理想，新車毛利率有望較上半年的5.8%進一步上升，而新車銷售及售後服務收入則大致維持上半年的增長動力；按品牌而言，管理層指保時捷新推出的Cayenne車款受到市場歡迎，集團目前已收到大量預訂，預期銷售此新車款的毛利率超過10%。集團於2015年開立其首兩間保時捷門店，目前已獲授權，於2018年新增兩間保時捷門店

ii) 管理層對前景感到樂觀，主要由於 i) 合作的產品進入強產品週期；ii) 較低的庫存，有利毛利率擴闊；iii) 平均店齡(約4.4年)低於同業，效率有望進一步提升；

iii) 現價相當於約9.7倍2017年預測市盈率，仍較同業平均12.8倍折讓24%。而集團的負債比例亦低於同業，預期集團可維持約50%的派息比率，相當於約5.0%的2017年股息率；

iv) 股價於保歷加通道底部現支持回升，並續處去年12月至今短期升軌底部上，續利股價反彈，建議趁機吸納。

- **安踏體育(2020) 37.45元 / 短線目標價：40.00元 / 11.1%潛在升幅**

因素：i) 雖然受去年同期高基數影響，集團上季零售銷售(Retail Sales Value, RSV)金額錄得按年雙位數增長，較第二季按年升20-30%的增速放緩，但受零售折扣維持穩定，加上安踏主品牌電商渠道、安踏童裝及FILA等非核心品牌業務仍維持較高增長(平均>20%)

ii) 隨著集團推出更多高毛利功能性產品，加上營運效益續提升的FILA、Kolon合營(於內地銷售戶外運動品牌Descente牌)於明年營運狀況逐步爬升，料成為集團新增長動力；集團同時公佈收購本地中高端兒童品牌KingKow，市傳作價6,600萬港元，KingKow現時合共有81個網點，當中約70%設於內地，我們認為集團是次收購，續反映集團多品牌戰略佈局，同時深化於童裝市場的覆蓋，中長期有利集團發展

iii) 剔除今年上半年手頭現金後，現價相當於2018年預測市盈率約17.5倍，較國際同業平均26.5倍估值折讓34%，隨著集團推出更多高毛利功能性產品，連同營運持續改善的FILA，料成為集團新增長動力，因此我們認為其估值可向上收窄與國際同業差距；

iv) 股價近日回落至100天線現初步支持，同時14日RSI已呈超賣回升，MACD「信號線」「熊差」收窄，有利股價會升，建議趁低吸納。

各國指數	收市價	變動%	年初至今
恒生	31,074	0.20	3.86
恒生國企	12,289	0.27	4.95
恒生AH股溢	127.27	0.27	-2.36
上證綜合	3,422	0.23	3.47
上證380	5,731	-0.64	2.82
上證180	9,019	0.45	4.31
MSCI中國	95.22	-0.21	6.57
日經225	23,788	-0.26	3.83
道瓊斯	25,369	-0.07	2.63
標普500	2,748	-0.11	2.79
納斯特克	7,154	-0.14	3.62
Russell 2000	1,560	-0.02	1.58
德國DAX	13,281	-0.78	2.82
法國巴黎CAC	5,505	-0.35	3.62
英國富時100	7,749	0.23	0.79
波羅的海	1,395	0.72	2.12
波幅指數	收市價	變動%	年初至今
VIX指數	9.82	-2.58	3.15
商品	收市價	變動%	年初至今
紐約期油	63.57	0.97	5.03
黃金	1,316.92	0.32	1.18
銅	7,153.00	0.72	-1.30
外匯	收市價	變動%	年初至今
美滙指數	92.53	0.184	0.226
美元兌日圓	111.44	-1.074	1.104
歐元兌美元	1.1948	0.092	-0.458
利率	收市價	變動%	年初至今
三個月Hibor	1.261	0.056	-3.527
三個月Shibor	4.679	-0.624	-5.003
三個月Libor	1.708	0.240	0.607
十年美國國債	2.557	0.149	6.066
ADR	收市價	變動%	較香港%
滙豐控股	53.92	3.39	2.75
中國移動	49.42	-0.78	-0.11
中國人壽	15.55	-0.58	-0.30
中石化	81.32	0.88	-0.45
中海油	154.92	-0.26	-0.83
中石油	74.40	0.80	0.00

資料來源：彭博

趙唏文
hayman.chiu@cinda.com.hk
 陳鉉悠
chloe.chan@cinda.com.hk
 李芷瑩
edith.li@cinda.com.hk

市場綜述

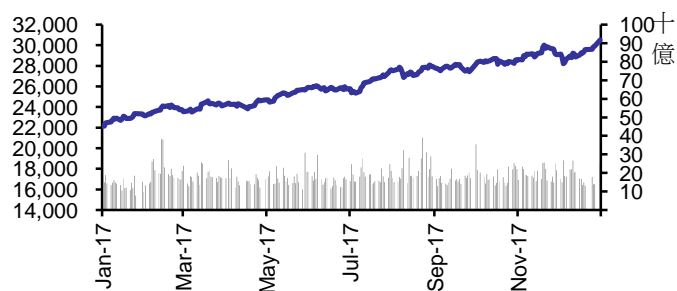
香港及週邊市況

- **恒指再創逾十年高：**恒指周三(10日)低開2點後，一度反覆倒跌82點，見30,928點全日低。不過恒指其後回勇，最多升256點，見31,267點全日高，再創逾十年高。恒指尾段升幅收窄，最終收報31,073點，升62點或0.20%，大市成交額1,406億元。
- **歐美股市普遍下滑：**市場關注中國考慮減購或甚至停買美國國債，以及美國退出北美自由貿易協定(NAFTA)等消息，美股三大指數周三(10日)全綫下滑，跌幅約0.1%。德法股市下跌，英國股市上升。美滙偏軟，帶動金價造好，美國原油庫存持續下降，刺激油價上升，再創三年新高。
- **上周三(3日)，聯儲局公布的聯邦公開市場委員會(FOMC)去年12月的貨幣政策會議紀要，紀要顯示，大部分聯儲局官員支持循序漸進加息。整體而言，會議紀要偏向鷹派，大部分聯儲局官員認為，2018年開始推行的稅改，有助於提升未來幾年美國GDP實際增長預期，同時，亦為推動美國通脹上升的引擎之一，導致聯儲局可能加快加息。紀要公布之後，刺激聯儲局於3月的加息預期明顯升溫。**
- **恒指上望31,958點：**港股上年累計升幅達36%，但現時估值仍處於近5年平均水平，我們續預期美國聯儲局續維持循序漸進加息步伐，同時內地經濟續維持穩定增長，重磅藍籌國企業績仍可保持上半年增長勢頭，加上內地資金續流入港股，及A股將獲納入MSCI新興市場指數，利好中期市況。資金面上，美滙近日轉弱，港滙近日稍為回升至7.8150水平，料利好港股短期表現；在宏觀基本面趨穩的背景下，上月中完結的中央經濟工作會議亦已為今年工作定調，當中再提及防風險、去杠杆，續成為明年及再往後兩年的主要工作，人行近日輕微上調公開市場逆回購和MLF利率後，同時上調SLF等短期息率，但我們認為此舉為引導市場利率上行，控制宏觀槓桿，同時維持中美兩地息差，預期人行貨幣政策仍偏向中性，並續會利用MLF及逆回購等貨幣工具，維持短期流動性。A股方面，內地中長期資金流動性續偏緊，加上內地加緊金融監管，及中央經濟工作會議召開，並為明年經濟定調，料續限制A股短期上升空間。

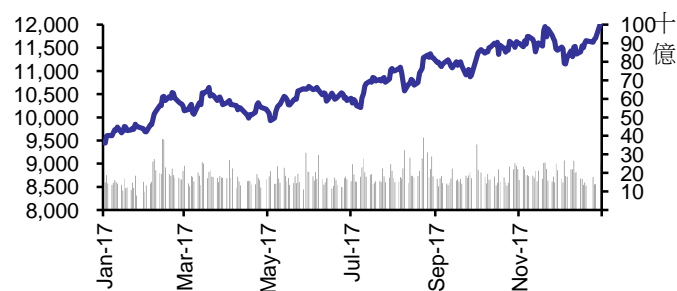
技術走勢上，恆指續守10月初形成「島形底」之上，其後穩步上揚，至11月下旬一度重越30,000點關口後，受制保歷加通道頂部回落至100天線現支持回升，港股早前以大成交先後突破近兩個月營造的「頭肩底」「頸線」阻力(約30,000點)及去年11月高位30,200點，加上保力加通道向上擴闊，MACD與信號線間的「牛差」續擴大，有利指數上試高位，恆指周一已初步升抵短期量度升幅目標(31,000點)，短期後市有望補回2007年11月初的下跌裂口(介乎30,922點至31,343點)頂部阻力，往後再向上挑戰2007年高位31,958點。

上個交易日異動板塊/股份

消息/事件	相關股份	股價變動 (%)
油服股 國際油價持續上漲 EIA 預期今明兩年美國石油平均日產量創新高	中海油服(2883)	+6.11
	中石化煉化(2386)	+9.27
	宏華集團(0196)	+9.76
本地券商股 港股交投暢旺	申萬宏源(0218)	+8.15
	國泰君安國際(1788)	+2.68
	海通國際(0665)	+2.55



10天： 30,499 20天： 29,824 50天： 29,360
 100天： 28,663 200天： 27,124



10天： 12,036 20天： 11,762 50天： 11,658
 100天： 11,445 200天： 10,962

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **李克強表示，去年國內生產總值料增 6.9% 左右：**國務院總理李克強在金邊和平大廈，出席瀾滄江—湄公河合作第二次領導人會議時發表講話稱，過去一年，中國經濟延續了穩中向好的發展態勢，整體形勢好於預期。全年國內生產總值預計增長 6.9% 左右。李克強在講話中表示，中國發展得益於良好的周邊環境，也是周邊國家經濟增長的動力源和穩定器。過去一年，中國大城市城鎮調查失業率創多年來的最低；進出口扭轉了連續兩年下降的局面；財政收入、居民收入和企業效益明顯好轉；債市、股市、房市平穩運行，外匯儲備持續增加，企業槓桿率穩中有降。李克強指，中國經濟之所以能有這樣良好的表現，關鍵就在於堅持不搞「大水漫灌」式強刺激，着力推進供給側結構性改革，不斷創新和完善宏觀調控，大力培育發展新動能。當前中國經濟已由高速增長階段轉向高品質發展階段，創新引領作用進一步增強，消費結構、產業結構加快升級，城鄉、區域協調發展，全面開放新格局加快構建，蘊藏着巨大的市場、增長、投資、合作機遇。「近水樓台先得月」，中國的發展必將最早、最多地惠及周邊國家特別是湄公河國家。
- **中國 12 月 CPI 升 1.8%，2017 年全年升 1.6%：**中國上月通脹略回升，國家統計局公布，中國 12 月居民消費價格指數 (CPI) 按年升 1.8%，較 11 月回升 0.1 個百分點，低於市場預期升 1.9%。12 月工業生產者出廠價格 (PPI) 按年升 4.9%，升幅較 11 月回落 0.9 個百分點，高於市場預期升 4.8%。2017 年全年，CPI 按年升 1.6%，PPI 按年升 6.3%。12 月份，CPI 按年升 1.8%。其中食品價格下降 0.4%，非食品價格上漲 2.4%。12 月 CPI 按月則升 0.3%，其中，食品價格升 1.1%，非食品價格上升 0.1%。12 月份，食品煙酒價格按年升 0.3%，影響 CPI 升約 0.09 個百分點。其中，蛋類價格升 11.4%，影響 CPI 升約 0.07 個百分點；鮮瓜果價格升 6.3%，影響 CPI 升約 0.10 個百分點；鮮菜價格則下降 8.6%，影響 CPI 下降約 0.23 個百分點；畜肉類價格下降 4.2%，影響 CPI 下降約 0.2 個百分點，當中豬肉價格下降 8.3%，影響 CPI 下降約 0.23 個百分點。
- **商務部成立服貿基金，總規模 300 億人民幣：**國家商務部宣布，服務貿易創新發展引導基金正式成立，將進入運營階段。該基金是經國務院批准，由財政部、商務部、招商局資本管理有限責任公司共同發起，外經貿發展專項資金引導社會資金出資設立。基金總規模 300 億元人民幣，目前已完成首期資金認繳工作。商務部部長助理李成鋼表示，期待服貿基金發揮獨特作用和專業優勢，增添服貿融資市場新活力，推動服貿出口並向高質量發展轉變。
- **中保監首十一月原保險保費收入按年增 19.2%：**中國保監會公布，今年首十一月，原保險保費收入 3.44 萬億元人民幣(下同)，按年增 19.17%。其中，產險公司原保險保費收入 9,483.29 億元，按年增 14.34%；壽險公司原保險保費收入 2.49 萬億元，按年增 21.11%。截止 11 月末，資金運用餘額 14.7 萬億元，較年初增長 9.79%。總資產 16.64 萬億元，較年初增長 10.08%。淨資產 1.86 萬億元，較年初增長 8%。
- **傳山東如意集團(02193.SZ)7 億美元競購 Bally：**外電引述消息指，山東如意集團(002193.SZ)出價約 7 億美元競購瑞士奢侈皮革品牌 Bally，暫時領先其他競購方包括復星國際(0656)及福建七匹狼等。倘成功落實，會是繼如意去年 11 月收購利豐(0494)旗下利邦(0891)的 51.4% 股權，以及 3 月收購英國風衣品牌「Aquascutum」後，不足一年後再次在海外進行收購，擴大公司時裝版圖。
- **內地多地擬啟動新一年重大項目投資計劃：**外電報道，近期各省發改委相繼召開工作會議，多個省份在會議中透露了 2018 年重大項目投資計劃。安徽、陝西、新疆、河北等地今年計劃完成重點項目投資規模均超過千億元人民幣。報道指，產業項目投資是今年地方投資的熱點。其中湖南明確提出今年開展「產業項目建設年」活動，著力造好 100 個重大產業建設項目。此外，交通基建投資仍是中西部省份投資的一大重點，一批高鐵項目有望今年開工建設。
- **廣州首套房貸利率高見 20%：**《21 世紀經濟報道》報道，廣州、上海等地多家銀行機構房貸利率上揚，其中廣州首套房貸利率最高已上浮至 20%。另外，上海地區很多銀行的房貸利率，都在基準利率的基礎上高 5% 至 10%，亦鮮見利率折扣。報道引述銀行負責人表示，雖然過年後，理論上流動性沒有過年前那麼緊張，但實際操作中，由於此前積累的項目未消化完，因此資金並沒有想像的寬裕，雖然目前上浮不少，但是想要貸到款也並不容易。
- **上海市政府與國開行和建行達成合作備忘，共推住房租賃市場發展：**上海市人民政府本周分別與國家開發銀行、中國建設銀行(0039)在上海簽署《發揮開發性金融機構優勢推進上海市住房租賃市場建設合作備忘錄》和《推動上海市住房租賃市場發展戰略合作備忘錄》。此次上海市政府與國家開發銀行、中國建設銀行簽約，將對進一步深化政銀合作，推動建立租購併舉的住房制度，滿足居民多層次居住需求，支持上海住房租賃市場健康發展起到積極作用。根據合作備忘錄，上海市政府與國家開發銀行、中國建設銀行將在重點項目授信、綜合金融服務、金融創新研發等領域加強合作，共同為住房租賃市場營造良好發展環境。
- **中國官員據報倡減慢或暫停增持美債：**外電引述消息人士稱，部分中國高層官員在對外匯儲備投資評估後，建議減慢或暫停增持美國國債。報道指出，與美國貿易關係的緊張，也是放緩美債購買步伐的原因。消息人士稱，中國定期對外儲投資進行評估，在最近一次評估中，部分官員認為美債相較其他資產的吸引力減弱。中國亦將密切關注美債供應量等市場因素，以決定是否需要減持部分美債。中國擁有全球最大的外匯儲備，並且是持有美國國債最多的國家。根據美國財政部月度數據顯示，中國去年 10 月增持約 84 億美元，總量達到 1.19 萬億美元。

企業消息

- **希瑪眼科(3309)超購 1,557 倍**：市場消息透露，著名眼科醫生林順潮創辦的希瑪眼科認購反應熱烈，超購近 1,557 倍，故一手難求。據市場消息指，希瑪一手 2,000 股的中籤率為 8%，抽 300 手才穩中一手，要斥近 175.8 萬認購 60 萬股，才可穩袋一手。至於 B 組的申請中，中籤率一律為 0.24%，約 2,856.5 萬元的「頂頭槌飛」共錄得 1,195 張，每張可分到約 2 萬股。消息指，有數張「頂頭槌飛」以白表實物認購，即以現金並非以孖展認購，情況罕見。希瑪將以上限 2.9 元定價，集資 5.7 億元，並在下周一(15 日)掛牌，招商證券為保薦人。
- **騰訊(0700)據報獲發改委批准發離岸債 50 億美元**：外電引述消息指出，騰訊(0700)獲得發改委批准，可發行多達 50 億美元的離岸債券。知情人指，騰訊已委託美銀美林、德意志銀行、滙豐擔任聯席全球協調行，從今日起在亞洲、歐洲和美國安排全球投資者會議。據騰訊周二(9 日)公布，計劃發行 100 億美元全球中期票據，擬運用所得款項淨額作一般企業用途。同時，該公司亦提到，根據計劃仍有約 46.4 億美元未償還票據。
- **聯通中高層傳大調整**：中國聯通據悉大幅整頓總部及分公司的中高層，出現人事大調整，幾乎涉及所有中高層幹部共 242 人，為聯通混改後企業內部改革「第一刀」。《通信產業報》報道，聯通總部部分部門、多地分公司、多間子公司主要負責人完成任免調整，大部分總部部門的負責人數量有所縮減。據聯通此前公布，在總部層面，部門數量由過去的 27 個減少為 18 個，減少 33.3%；人員編制由 1,787 人減少為 865 人，減少 51.6%。據悉，此次任職文件中規定，任職人員原任職務自然免除，任期 3 年。任期內達到退休年齡的，按有關規定辦理。試用期內人員，則原試用期不變。
- **復星醫藥(2196)及復星國際(0656)向復拓生物增資**：復星醫藥公布，與復星國際旗下復星健控，擬合計出資 2 億元(人民幣·下同)，對復拓生物進行增資。其中，該公司及復星健控分別出資 1.02 億元及 9,800 萬元，仍分別持股 51% 及 49%。復拓生物主要從事境內藥品研發與製造、醫療器械與醫學診斷項目等相關業務，尤其是創新領域項目的投資。另外，控股子公司 Fosun Pharma USA 與復星國際擬共同投資設立美國新公司，分別出資 2550 萬美元及 2450 萬美元，分別持股 51% 及 49%。美國新公司將專注於境外藥品研發與製造、醫療器械與醫學診斷等相關業務，尤其是創新領域的開發與拓展。
- **聯想集團(0992)扣減遞延稅，聯想控股(3396)利潤少 7.6 億人民幣**：聯想控股就附屬聯想集團因應美國稅務改革條例，減稅及就業法案，擬於截至去年 12 月底九個月業績中就遞延稅項資產作出 4 億美元的一次性扣減一事表示，有關聯想集團財務表現影響將令聯想控股減少約 7.6 億元人民幣利潤。聯想控股稱，儘管其截至去年 12 月底止年度業績將受聯想集團有關財務表現影響，惟認為其他業務板塊整體業績保持穩定，其整體的財務狀況維持良好穩健。聯想控股預期，年度業績將於 2018 年 3 月底發布。
- **中海外(0688)上月銷售額增逾兩倍**：集團公布，去年 12 月合約物業銷售金額約 127.4 億元，按年大增 2.27 倍；相應樓面面積約 86.0 萬平方米，按年亦增 2.11 倍。去年全年計，累計合約物業銷售約 2,320.7 億元，按年增長 10.2%；相應累計樓面面積約 1,446.3 萬平方米，按年上升 10.9%。於 12 月底，錄得已認購物業銷售約 221.4 億元，預期將於往後數月內轉化為合約物業銷售。
- **中國海外宏洋(0081)去年合約銷售額增 54%**：集團公布，去年累計合約銷售額 370.7 億元，按年增長 54.4%；合約銷售面積 341.2 萬平方米，按年上升 27.6%。單計去年 12 月，實現合約銷售額 28.7 億元，按年增長 29.1%；合約銷售面積 24.0 萬平方米，按年升 26.2%。截至去年底，累計認購未簽約額 5.6 億元，涉及面積 3.6 萬平方米。該公司上月於江西省贛州市新增項目 1 個，總權益發展面積 13.1 萬平方米，需支付地價 3.9 億元(人民幣·下同)。另外，去年新增 10 個項目，總權益發展面積 250.8 萬平方米，支付地價 94.0 億元。
- **遠東環球(0830)去年新簽約額增 33%**：集團公布，2017 年全年累計新簽約額 41.8 億元，按年增 33.1%，完成全年目標。截至 12 月底，集團在手總合約額約 98.3 億元，按年增 36.0%。其中，未完合約額約 54.8 億元，增長 31.6%，足夠集團預期未來建造。集團表示，2018 年新簽約額目標不低於 45 億元。
- **華南城控股(1668)首三季合約銷售額增 24%**：集團公布，截至去年 12 月底止首三季合約銷售約 83.7 億元，按年增長 24.2%；簽訂建築面積約 95.7 萬平方米，每平方米售價約 8,800 元。單計第三季，合約銷售約 29.2 億元，按年上升 20.6%。
- **中國建築國際(3311)去年新簽約額增 23%**：集團公布，去年累計新簽約額 1,031.4 億元，按年上升 23.1%，已經完成去年新合約不低於 1,000 億元的目標。截至去年 12 月底，該公司在手總合約 3,090.7 億元，當中未完合約 1,880.1 億元，按年上升 22.2%。該公司去年 12 月主要新增合約，包括四川成都市紅詠花園安置房項目，該項目包括 29 萬平方米安置房，建設期約 30 個月。該公司同時宣布，今年新簽訂合約額目標不低於 1,150 億元。
- **華潤電力(0836)去年售電量升 5.1%**：集團宣布，去年附屬電廠累計售電量約 1.59 億兆瓦時，按年升 5.1%；附屬燃煤電廠同廠同口徑售電量升 1.3%。單計去年 12 月，附屬電廠售電量 1,555.5 萬兆瓦時，按年增長 3.3%。

- **華能新能源(0958)去年發電量增 15.4%**：集團公布，去年完成總發電量 2,243.4 萬兆瓦時，按年增長 15.4%。其中，風電發電量為 2,119.1 萬兆瓦時，上升 15%，太陽能發電量為 124.3 萬兆瓦時，增長 23.9%。單計去年 12 月，完成總發電量 220.3 萬兆瓦時，按年增長 17.7%。其中，風電發電量 210.7 萬兆瓦時，上升 17.2%，太陽能發電量 9.6 萬兆瓦時，增長 30.4%。
- **六福集團(0590)進軍柬埔寨，金邊市開旗艦店**：集團宣布進軍柬埔寨市場，位於首都金邊市的旗艦店開業，標誌着集團的零售網絡延伸至全球十個國家及地區。六福集團主席兼行政總裁黃偉常表示，隨着「一帶一路」的政策，集團看好東南亞市場的發展前景，今次在柬埔寨開設旗艦店，期望把優質的珠寶首飾及專業的貼心服務帶入當地市場。該公司指，金邊市旗艦店佔地逾 5,600 平方呎，鄰近旅遊旺區，具龐大潛力。
- **中國銀河(6881)上月淨利潤跌 87%**：集團公布，按中國會計準則編製，去年 12 月淨利潤 7,565.1 萬元(人民幣·下同)，按年下跌 86.7%；營業收入約 7.4 億元，下跌 6.5%。旗下附屬銀河金匯上月淨利潤 1,532.2 萬元，按年增 34.5%。
- **光大證券(6178)上月扭虧，賺 3.12 億人民幣**：集團公布，去年 12 月淨利潤 3.1 億元(人民幣·下同)，2016 年同期則為虧損 7,305.9 萬元；營業收入 8.0 億元，按年上升 60.2%。另外，旗下光證資產，上月淨利潤 2.4 億元，按年增長 1.69 倍。
- **東方證券(3958)上月淨利潤升近七成**：集團公布，去年 12 月淨利潤 1.7 億元(人民幣·下同)，按年上升 68.6%；營業收入 6.4 億元，增加 16.9%。另外，旗下東證資管及東方花旗上月分別錄得淨利潤 6,255.3 萬元，以及淨虧損 562.1 萬元。
- **國聯證券(1456)12 月轉蝕 3,362 萬人民幣**：集團公布，12 月淨虧損 3,361.7 萬元(人民幣·下同)，2016 年同期為淨盈利 2,978.6 萬元。營業收入 6,542.5 萬元，按年減少 48.5%。期內，子公司華英證券淨虧損 526.5 萬元，2016 年同期為淨盈利 2,086.5 萬元；營業收入 652.7 萬元，按年大跌 91.7%。
- **北控清潔能源(1250)2.59 億售卷煙包裝業務**：集團公布，以代價 2.59 億元，出售卷煙包裝業務。該公司表示，出售所得款項淨額用作一般營運資金，預期將實現淨收益約 1,100 萬元。
- **裕元集團(0551)去年經營收益淨額增 7.5%**：集團公布，上月綜合經營收益淨額 7.95 億元(美元·下同)，按年增長 4.4%；去年綜合累計經營收益淨額 91.2 億元，上升 7.45%。另外，旗下寶勝國際(3813)，上月綜合經營收益淨額 16.9 億元(人民幣·下同)，按年增長 20.6%；去年綜合累計經營收益淨額 188.3 億元，上升 15.7%。
- **寶勝(3813)12 月經營收益按年升 20.6%**：集團公布，2017 年 12 月綜合經營收益淨額(即相當於總銷售額減銷售折扣及銷售退貨)為 16.92 億美元，按年升 20.62%。2017 年 1-12 月，綜合累計經營收益淨額為 188.31 億美元，按年升 15.68%。

交易建議

美東汽車(1268)

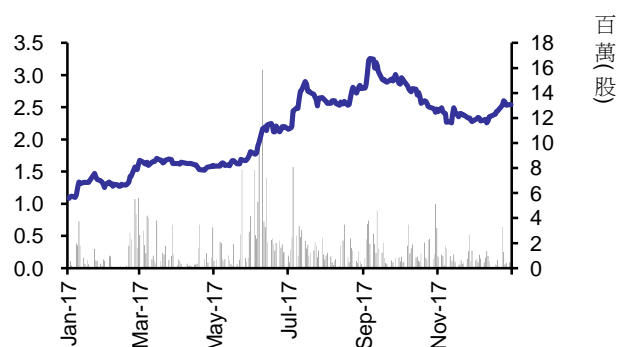
- **基本面：**集團主力於中國南方及北京周邊地區的二至四線城市經營 4S 門店，截至 2016 年 12 月底止共經營 34 間 4S 門店，合作的汽車品牌包括寶馬、凌志、保時捷、豐田及現代。集團管理層表示下半年至今的表現續呈理想，新車毛利率有望較上半年的 5.8% 進一步上升，而新車銷售及售後服務收入則大致維持上半年的增長動力；按品牌而言，管理層指保時捷新推出的 Cayenne 車款受到市場歡迎，集團目前已收到大量預訂，預期銷售此新車款的毛利率超過 10%。集團於 2015 年開立其首兩間保時捷門店，目前已獲授權，於 2018 年新增兩間保時捷門店
- **催化劑：**管理層對前景感到樂觀，主要由於 i) 合作的品牌進入強產品週期；ii) 較低的庫存，有利毛利率擴闊；iii) 平均店齡(約 4.4 年)低於同業，效率有望進一步提升。
- **估值：**現價相當於約 9.7 倍 2017 年預測市盈率，仍較同業平均 12.8 倍折讓 24%。而集團的負債比例亦低於同業，預期集團可維持約 50% 的派息比率，相當於約 5.0% 的 2017 年股息率。
- **技術走勢：**股價於保歷加通道底部現支持回升，並續處去年 12 月至今短期升軌底部上，續利股價反彈，建議趁機吸納。

買入

買入價：2.60 元 (股價：2.71 元，上升空間：11.9%)

短線目標價：2.91 元

支持位：2.40 元



安踏體育(2020)

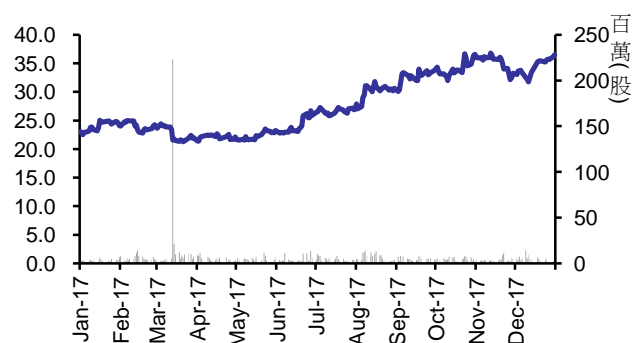
- **基本面：**雖然受去年同期高基數影響，集團上季零售銷售(Retail Sales Value, RSV)金額錄得按年雙位數增長，較第二季按年升 20-30% 的增速放緩，但受零售折扣維持穩定，加上安踏主品牌電商渠道、安踏童裝及 FILA 等非核心品牌業務仍維持較高增長(平均>20%)；由於同店銷售數僅覆蓋少於 50% 的銷售收入，而品牌產品零售額覆蓋範圍更闊(覆蓋超過 80% 銷售收入)，我們認為更能反映主品牌銷售狀況(包括童裝、電商平臺、已翻新/重置店舖)。
- **催化劑：**隨著集團推出更多高毛利功能性產品，加上營運效益續提升的 FILA，Kolon 合營(於內地銷售戶外運動品牌 Descente 牌)於明年營運狀況逐步爬升，料成為集團新增長動力；集團同時公佈收購本地中高端兒童品牌 KingKow，市傳作價 6,600 萬港元，KingKow 現時合共有 81 個網點，當中約 70% 設於內地，我們認為集團是次收購，續反映集團多品牌戰略佈局，同時深化於童裝市場的覆蓋，中長期有利集團發展。
- **估值：**我們預期集團 2016-2018 年每股盈利年複合增長約近 27%，剔除今年上半年手頭現金後，現價相當於 2018 年預測市盈率約 17.5 倍，較國際同業平均 26.5 倍估值折讓 34%，隨著集團推出更多高毛利功能性產品，連同營運持續改善的 FILA，料成為集團新增長動力，因此我們認為其估值可向上收窄與國際同業差距。
- **技術走勢：**股價近日回落至 100 天線現支持回升，同時續企去年 5 月至今長期升軌上，利股價續上試高位，建議趁低吸納。

買入

買入價：36.00 元 (收市價：37.45 元；上升空間：11.1%)

目標價：40.00 元

支持位：33.00 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
04/01/2018	保利置業(0119)	3.45	4.60	4.32	25.22%	估值較同業折讓，趁低吸納
	信邦控股(1571)	4.32	6.00	5.08	17.59%	估值較同業折讓，趁低吸納
05/01/2018	中海物業(2669)	1.97	2.60	2.36	19.80%	估值較同業折讓，趁低吸納
	致豐工業電子(1710)	0.81	1.10	0.83	2.47%	估值較同業折讓，趁低吸納
08/01/2018	東方表行(0398)	1.65	2.10	1.90	15.15%	料營運狀況改善，建議趁低吸納
	北京汽車(1958)	9.38	11.00	11.02	17.48%	或剝離自主品牌，有助刺激盈利
09/01/2018	玖龍紙業(2689)	12.98	14.20	12.84	-1.08%	內地上調紙價，建議趁機吸納
	遠東發展(0035)	4.55	4.92	4.77	4.84%	盈利能見度高，可望收窄與同業差距
10/01/2018	昂納科技(0877)	5.02	5.75	5.48	9.16%	受惠光纖網絡升級，建議趁低吸納
	永利澳門(1128)	19.90	26.70	23.80	19.60%	行業營運狀況改善，估值可獲重估

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	6.0	5.3	6.2	6.3	1.1	1.2	5.0	4.3		
內地證券	中性	-6.2	7.3	13.1	22.5	1.4	1.6	2.3	1.6		
內地保險	中性	17.2	1.9	18.5	27.7	2.6	3.1	1.3	0.8		
內房股	中性	14.0	14.3	12.5	10.9	1.8	1.8	2.8	2.8		
本地地產	買入	5.4	5.5	16.7	9.6	1.8	10.9	2.8	2.8		
本地地產信托	中性	4.9	1.2	21.8	11.4	0.8	0.9	6.0	4.8		
石油及燃氣勘探	買入	15.3	9.1	9.2	7.7	1.0	1.0	4.4	5.1		
石油及燃氣分銷	中性	3.3	-3.1	16.8	19.2	2.4	2.8	1.7	1.5		
煤炭股	中性	13.4	16.5	27.9	21.4	0.7	0.7	2.0	3.4		
水泥股	買入	21.5	12.6	15.0	15.7	1.3	1.4	2.0	2.1		
中資電力	賣出	-4.0	2.1	5.0	5.5	0.7	0.8	8.5	7.1		
電池股	買入	-6.8	-2.1	15.3	22.9	2.1	2.1	1.4	1.5		
鐵路基建	買入	-0.3	1.0	13.0	16.1	2.0	2.3	1.9	1.6		
本地電信	中性	3.4	1.1	16.7	15.8	2.1	2.3	4.5	5.5		
內地電信	買入	-3.7	1.1	13.8	14.5	1.1	1.1	2.8	3.0		
手機設備(零部件)	買入	-1.8	2.4	33.3	30.6	6.2	6.1	2.3	4.2		
互聯網及軟件股	買入	11.3	4.5	52.4	57.0	10.3	19.3	3.0	3.5		
體育用品股	中性	3.6	7.5	20.8	24.4	3.1	3.0	3.6	2.6		
醫藥股(製藥)	買入	20.3	6.2	34.1	51.8	5.7	6.2	1.5	1.3		
電信設備	中性	-3.2	0.3	16.6	82.2	6.2	1.8	2.8	2.7		
澳門博彩股	買入	6.8	0.9	14.1	14.1	5.3	5.2	5.7	4.7		

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
5/1/2018	歐元區 Markit 零售業採購經理人指數	12月	52.40	--	53.00
	歐元區 CPI 預估(按年)	12月	1.50%	1.40%	1.40%
	法國 Markit 零售業採購經理人指數	12月	52.20	--	53.00
	法國消費者信心指數	12月	102.00	103.00	105.00
	法國 CPI(按年)(初值)	12月	1.20%	1.20%	1.20%
	德國 Markit 營建業採購經理人指數	12月	53.10	--	53.70
	德國 Markit 零售業採購經理人指數	12月	54.60	--	55.10
	德國零售銷售(按月)	11月	-1.20%	1.00%	2.30%
	意大利 Markit 零售業採購經理人指數	12月	49.20	--	49.50
	意大利 CPI-歐盟調和數據(按年)(初值)	12月	1.10%	1.10%	1.00%
	美國工廠訂單	11月	-0.10%	1.10%	1.30%
	美國失業率	12月	4.10%	4.10%	4.10%
	美國耐用品訂單(終值)	11月	1.30%	--	1.30%
	美國非農業就業人口變動(萬)	12月	22.80	19.00	14.80
7/1/2018	中國外匯存底(億美元)	12月	31,193.00	31,275.00	31,399.00
8/1/2018	歐元區零售銷售(按月)	11月	-1.10%	--	1.50%
	歐元區消費者信心指數(終值)	12月	0.50	--	0.50
	德國工廠訂單(按月)	11月	0.50%	--	-0.40%
	英國 Halifax 房價(按月)	12月	0.50%	--	-0.60%
9/1/2018	歐元區失業率	11月	8.80%	--	8.70%
	德國工業生產經季調(按月)	11月	-1.40%	--	3.40%
10/1/2018	中國 PPI(按年)	12月	5.80%	4.80%	4.90%
	中國 CPI(按年)	12月	1.70%	1.90%	1.80%
	法國製造業生產(按月)	11月	2.70%	--	-1.00%
	法國工業生產(按月)	11月	1.90%	--	-0.50%
	英國 NIESR GDP 預估	12月	0.50%	--	0.60%
	英國製造業生產(按月)	11月	0.10%	0.30%	0.40%
	英國工業生產(按月)	11月	0.00%	0.40%	0.40%
	美國 MBA 貸款申請指數	1月5日	0.70%	--	8.30%
11/1/2018	歐元區工業生產經季調(按月)	11月	0.20%	--	--
	意大利零售銷售(按月)	11月	-1.00%	--	--
	美國 PPI 最終需求(按年)	12月	3.10%	3.00%	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬)	1月6日	25.00	--	--
12/1/2018	中國進口(按年)	12月	17.70%	15.00%	--
	中國出口(按年)	12月	12.30%	10.00%	--
	中國貿易收支(億美元)	12月	402.10	381.50	--
	意大利工業生產(按月)	11月	0.50%	--	--
	美國 CPI(按年)	12月	2.20%	2.10%	--
	美國先期零售銷售(按月)	12月	0.80%	0.40%	--
15/1/2018	中國人民幣新增貸款(億元人民幣)	12月	11,200.00	10,000.00	--
	中國貨幣供給 M2(按年)	12月	9.10%	9.20%	--

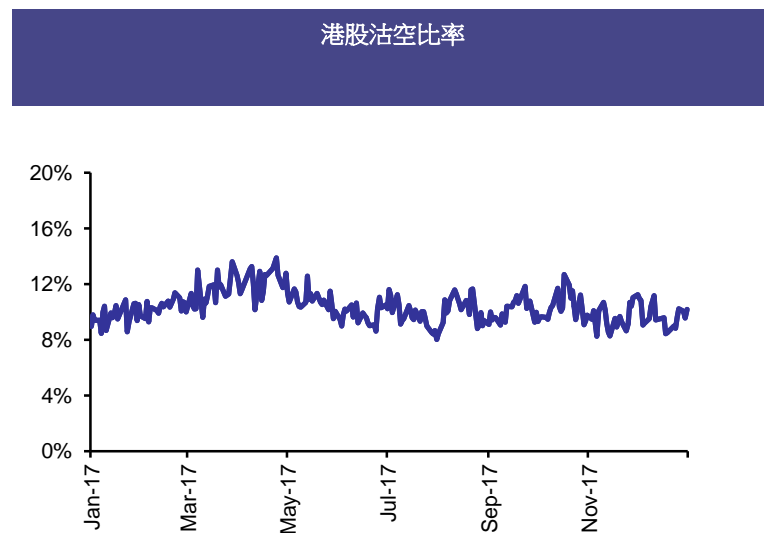
資料來源：彭博

指數期貨	上日收市	升/跌	%	指數	上日收市	升/跌	%
恒生指數				恒生指數	31,073.72	62.31	0.20
即月恒指期貨	31070	-29	-0.09	金融分類指數	42,198.36	239.33	0.57
成交/未平倉合約	23135/139083			公用分類指數	55,608.18	-212.20	-0.38
下月恒指期貨	31019	-14	-0.05	地產分類指數	43,154.68	110.26	0.26
成交/未平倉合約	175/2808			工商分類指數	18,854.88	-47.08	-0.25
國企指數				恆生 H 股金融指數	19,499.43	93.38	0.48
即月國指期貨	12306	-53	-0.43	恆生 AH 股溢價指數	127.27	0.34	0.75
成交/未平倉合約	11477/198558			恆生神州 50 指數	9,433.21	70.28	0.27
下月國指期貨	12315	-53	-0.43	紅籌指數	4,612.04	8.14	0.18
成交/未平倉合約	138/2646			國企指數	12,289.17	33.49	0.27
				總成交金額(億元)	1,406.26	72.26	5.42

五大變幅恒指成份股			
股份名稱	收市價(元)	升/跌	%
碧桂園(2007)	18.48	1.16	6.70
蒙牛乳業(2319)	24.20	0.80	3.42
萬洲國際(288)	9.16	0.29	3.27
華潤置地(1109)	26.80	0.70	2.68
九龍倉集團(4)	33.35	0.75	2.30

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(700)	440.40	-0.8	79.69
匯豐控股(5)	82.10	1.4	57.85
香港交易所(388)	271.80	1.0	40.00
中國平安(2318)	83.15	-1.4	31.43
建設銀行(939)	7.65	0.8	30.47

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)	4.02	462.31	17.39%
建設銀行(939)	7.65	398.47	10.12%
工商銀行(1398)	6.54	357.96	17.75%
中國石化(386)	6.39	249.86	15.28%
中國石油(857)	5.82	229.27	18.77%



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)	2.52	-1.18	572.3
中國石化(滬 600028)	7.15	2.14	469.4
光大銀行(滬 601818)	4.13	0.73	462.5
農業銀行(滬 601288)	3.91	2.09	419.3
紫金礦業(滬 601899)	4.82	0.21	410.0

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)
世茂股份(滬 600823)	6.65	4.40	184.6
廣匯能源(滬 600256)	5.25	2.74	116.9
士蘭微(滬 600460)	16.67	1.21	112.8
馳宏鋅鍺(滬 600497)	7.67	-1.29	101.6
石化油服(滬 600871)	2.97	2.06	86.1

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)
滙豐控股(5)	82.10	1.42%	22.85	23.59
騰訊控股(700)	440.40	-0.77%	2.31	5.03
中信銀行(998)	5.35	4.49%	-0.11	4.42
工商銀行(1398)	6.54	0.62%	1.50	3.70
長城汽車(2333)	9.45	-6.06%	1.16	3.52
中國太保(2601)	36.95	-1.34%	-1.96	3.48
中國石油股份(857)	5.82	0.69%	2.85	3.36
招商銀行(3968)	33.80	3.68%	2.14	3.33
建設銀行(939)	7.65	0.79%	-0.92	3.18
中國平安(2318)	83.15	-1.36%	-1.88	3.12

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)
金斯瑞生物科技(1548)	22.75	-9.72%	-0.51	5.54
騰訊控股(700)	440.40	-0.77%	0.05	2.94
融創中國(1918)	38.65	0.39%	-1.47	2.69
新華保險(1336)	53.05	-2.03%	-1.21	1.46
中興通訊(763)	29.60	-1.82%	0.16	1.30
碧桂園(2007)	18.48	6.70%	-0.16	1.15
兗州煤業股份(1171)	11.76	0.34%	0.75	1.08
美圖公司(1357)	12.00	-1.96%	0.44	1.06
中國南方航空股份(1055)	8.42	-4.10%	-0.13	1.03
長城汽車(2333)	9.45	-6.06%	-0.24	0.87

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	4.05	600876 CH Equity	24.18	-83.25%
創業環保	1065 HK Equity	4.70	600874 CH Equity	17.22	-72.71%
*ST 京城	187 HK Equity	2.34	600860 CH Equity	8.12	-71.18%
一拖股份	38 HK Equity	3.42	601038 CH Equity	9.81	-65.14%
石化油服	1033 HK Equity	1.37	600871 CH Equity	3.56	-61.53%
上海電氣	2727 HK Equity	3.21	601727 CH Equity	8.17	-60.69%
中遠海發	2866 HK Equity	1.65	601866 CH Equity	4.19	-60.58%
大連港	2880 HK Equity	1.46	601880 CH Equity	3.36	-56.52%
北辰實業	588 HK Equity	2.98	601588 CH Equity	6.70	-55.55%
中國中冶	1618 HK Equity	2.51	601618 CH Equity	5.54	-54.70%
南京熊貓	553 HK Equity	4.34	600775 CH Equity	9.51	-54.36%
皖通高速	995 HK Equity	6.44	600012 CH Equity	13.54	-52.43%
大唐發電	991 HK Equity	2.44	601991 CH Equity	5.06	-51.78%
中遠海控	1919 HK Equity	4.21	601919 CH Equity	8.54	-50.69%
東方電氣	1072 HK Equity	6.91	600875 CH Equity	13.35	-48.23%
新華製藥	719 HK Equity	9.03	000756 CH Equity	17.04	-47.01%
江西銅業	358 HK Equity	13.30	600362 CH Equity	24.78	-46.32%
中煤能源	1898 HK Equity	3.95	601898 CH Equity	7.32	-46.00%
鄭煤機	564 HK Equity	4.58	601717 CH Equity	8.31	-44.89%
金隅股份	2009 HK Equity	3.97	601992 CH Equity	7.18	-44.73%
上海石化	338 HK Equity	4.65	600688 CH Equity	8.39	-44.61%
中國石油	857 HK Equity	5.82	601857 CH Equity	10.49	-44.53%
中國中車	1766 HK Equity	8.17	601766 CH Equity	14.68	-44.34%
中國交建	1800 HK Equity	9.17	601800 CH Equity	16.17	-43.27%
中國中鐵	390 HK Equity	5.90	601390 CH Equity	10.29	-42.66%
兗州煤業	1171 HK Equity	11.76	600188 CH Equity	20.49	-42.62%
海信科龍	921 HK Equity	10.38	000921 CH Equity	17.84	-41.83%
中遠海能	1138 HK Equity	4.39	600026 CH Equity	7.49	-41.43%
中集集團	2039 HK Equity	15.78	000039 CH Equity	26.92	-41.39%
*ST 重鋼	1053 HK Equity	1.68	601005 CH Equity	2.85	-41.14%
四川成渝	107 HK Equity	2.97	601107 CH Equity	5.04	-41.03%
紫金礦業	2899 HK Equity	3.47	601899 CH Equity	5.78	-39.97%
金風科技	2208 HK Equity	13.36	002202 CH Equity	22.16	-39.71%
東方航空	670 HK Equity	6.00	600115 CH Equity	9.82	-38.91%
南方航空	1055 HK Equity	8.42	600029 CH Equity	13.77	-38.84%
東江環保	895 HK Equity	12.04	002672 CH Equity	19.20	-37.29%

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 %
廣汽集團	2238 HK Equity	18.60	601238 CH Equity	29.50	-36.95%
洛陽鉬業	3993 HK Equity	5.52	603993 CH Equity	8.65	-36.16%
長城汽車	2333 HK Equity	9.45	601633 CH Equity	14.73	-35.83%
華電國際	1071 HK Equity	2.93	600027 CH Equity	4.45	-34.14%
中海油服	2883 HK Equity	9.55	601808 CH Equity	14.39	-33.64%
中國鐵建	1186 HK Equity	9.26	601186 CH Equity	13.86	-33.20%
中國人壽	2628 HK Equity	24.40	601628 CH Equity	36.12	-32.45%
中信銀行	998 HK Equity	5.35	601998 CH Equity	7.91	-32.40%
中聯重科	1157 HK Equity	3.79	000157 CH Equity	5.54	-31.59%
華能國際	902 HK Equity	5.09	600011 CH Equity	7.44	-31.54%
中國國航	753 HK Equity	9.94	601111 CH Equity	14.49	-31.38%
中興通訊	763 HK Equity	29.60	000063 CH Equity	43.08	-31.28%
晨鳴紙業	1812 HK Equity	14.80	000488 CH Equity	21.44	-30.98%
上海醫藥	2607 HK Equity	21.05	601607 CH Equity	30.20	-30.29%
新華保險	1336 HK Equity	53.05	601336 CH Equity	75.97	-30.17%
麗珠集團	1513 HK Equity	63.55	000513 CH Equity	85.87	-26.00%
中國石化	386 HK Equity	6.39	600028 CH Equity	8.57	-25.47%
海通證券	6837 HK Equity	12.10	600837 CH Equity	16.21	-25.37%
中國神華	1088 HK Equity	22.30	601088 CH Equity	29.87	-25.35%
深高速	548 HK Equity	8.09	600548 CH Equity	10.80	-25.13%
中信證券	6030 HK Equity	17.74	600030 CH Equity	23.52	-24.56%
光大銀行	6818 HK Equity	3.77	601818 CH Equity	4.95	-23.88%
民生銀行	1988 HK Equity	8.14	600016 CH Equity	10.58	-23.04%
馬鋼股份	323 HK Equity	4.03	600808 CH Equity	5.14	-21.66%
中國太保	2601 HK Equity	36.95	601601 CH Equity	46.46	-20.46%
交通銀行	3328 HK Equity	6.03	601328 CH Equity	7.58	-20.44%
建設銀行	939 HK Equity	7.65	601939 CH Equity	9.33	-18.00%
中國銀行	3988 HK Equity	4.02	601988 CH Equity	4.83	-16.82%
農業銀行	1288 HK Equity	3.97	601288 CH Equity	4.69	-15.33%
比亞迪	1211 HK Equity	68.85	002594 CH Equity	78.75	-12.57%
廣深鐵路	525 HK Equity	5.85	601333 CH Equity	6.68	-12.42%
工商銀行	1398 HK Equity	6.54	601398 CH Equity	7.39	-11.47%
伊泰股	3948 HK Equity	10.40	900948 CH Equity	11.69	-11.03%
青島啤酒	168 HK Equity	45.85	600600 CH Equity	51.34	-10.69%
濰柴動力	2338 HK Equity	9.70	000338 CH Equity	10.70	-9.32%

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

姓名		电话	电邮
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
李芷瑩	分析員	(852)22357515	edith.li@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。