

每日晨早快訊

電話: (852) 25812882

港股盤前分析:

內地股市先跌後反彈，上證指數從近4年低位回升，全數收復昨日逾1.1%的跌幅，今日一度觸及2700點關口，收漲逾1.8%，終止連跌兩日，創逾3周最大單日漲幅。兩市成交合計增加近23%至2537億元(人民幣·下同)。上證指數今早低開7點，早段窄幅上落，午後升幅不斷擴大，以接近全日最高位收市，收報2699點，漲48點或1.82%，曾低見2644點，跌7點或0.28%，成交1130.32億元。深成指亦先跌後反彈，收復8000點大關，同樣以接近全日最高位收市，收報8133點，漲133點或1.67%，最低見7958點，跌40點或0.51%，成交1406.31億元。滬深300指數報3269點，漲64點或2.01%；創業板指數報1377點，漲27點或2.04%。中美同日公布新一輪關稅清單，但在稅率方面均留有一手，未到最惡劣情況，反而緩和了市場憂慮。美股造好，日股今早亦急升逾三百點。港股昨日反彈過百點後，今早有望高開，A股表現左右港股盤中走勢。隔晚美股三大指數造好，惟收市升幅收窄，在科技股和非必要消費品股推動下，道指一度升255點，收市仍升184點或0.71%，報26246點。納指收升0.76%，報7956點；港股錄得資金大幅度流出，資金流速變快，港股處於很強的狀態。

財經要聞:

瑞銀:中美貿易緊張局勢料進一步惡化
貿發局:中美貿戰對港商影響陸續浮現
社科院料今年宏觀經濟指標平穩波動

公司與行業資訊:

印度傳考慮加徵鋼鐵稅撐盧比
人行官員:應對貿戰要建高水平對外開放體系
中金料統一利潤率改善 升級提價至9.81元

目錄

- 港股回顧/美股小結/盤前分析
- 財經要聞/公司與行業資訊
- AH股股價對照表/特選美國預托證券
- 港股主要板塊資金流向/重要經濟資料
- 即將上市新股
- 披露權益通知一覽表

香港主要指數

	收盤	變動	漲跌幅
恒指夜期	27585	174	0.64%
恒生指數	27407.4	322.7	1.19%
國企指數	10741.7	184.7	1.75%
港中企業	4392.6	93.8	2.18%
AH股溢價指數	119.5	-1.0	-0.81%

中國市場主要指數

上證指數	2730.9	30.9	1.14%
滬深300	3312.5	43.1	1.32%
深證成指	8248.1	114.9	1.41%
內地創業指	2649.6	15.1	1.10%
道瓊斯	26405.8	158.8	0.61%
納斯達克	7950.0	-6.1	-0.08%
標普500	2908.0	3.6	0.13%
英國富時	7331.1	30.9	0.42%
法蘭克福DAX	12219.0	61.4	0.50%
法國CAC-40	5393.7	29.9	0.56%
日經平均	23672.5	252.0	1.08%
台灣加權	10857.3	97.1	0.90%

大宗商品及債券

盎司金#	1204.0	5.7	0.47%
九九金	11262.0	0.0	0.00%
白銀#	14.2	0.1	0.65%
白金#	824.1	10.2	1.25%
12月倫敦期銅#	6121.0	35.0	0.58%
12月紐約期油#	71.1	1.3	1.82%
CRB商品指數	191.8	1.2	0.63%
波羅的海指數	1356.0	-1.0	-0.07%
1年HIBOR	2.567	0.012	0.46%
1年LIBOR	2.880	0.000	0.00%
1年SHIBOR	3.513	-0.001	-0.03%
10年美國債券	3.061	-0.002	-0.06%

主要貨幣匯率

美元/港幣	7.8446	0.00	0.02%
美元/人民幣	6.8513	-0.02	-0.28%
港幣/人民幣	0.8732	-0.01	-0.19%
歐元/美元	1.1673	0.00	0.05%
美元/日元	112.28	-0.08	-0.07%
美元/澳幣	1.3768	-0.01	-0.60%

港股市場回顧:

中美貿易戰升級，美國宣布對 2000 億美元中國進口貨徵收新關稅，中港股市今日表現反覆，午後單日轉向造好，恒指收市重上二萬七關。恒指低開 86 點，報 26846 點，已見半日高位，開市後曾挫 283 點，低見 26648 點，之後喘穩，跌幅一度收窄至 100 點內，惟反彈乏力。恒指中午挫 200 點報 26732。下午中段 A 股突然拉升，滬指重上二千七，港股借勢倒升，恒指最多升 223 點，高見 27156，重上二萬七關及 10 天線(約 26890)之上。恒指最後收報 27084 點，升 151 點或 0.56%。大市全日成交額有 863.66 億元，較上日急增三成四。國企指數報 10556，升 94 點或 0.91%。

外圍市場回顧:

儘管中美貿易戰升級，但外界認為兩國經濟暫時不會受到打擊，投資者風險胃納續增，工業和金融板塊帶動美股造好，屬於避險資產的美國國債價格下跌，華息抽升。道指曾漲 217 點，高位攀至 26464 點，距離 1 月所創 26616 點歷史高位只相差 152 點，收市仍升 158 點或 0.61%，報 26405 點，創 1 月底以來最高收市水平；較易受貿易消息影響的工業股 Caterpillar 和波音分別升 2.4% 及 1.2%；摩根大通和高盛均升 2.9%，齊為道指成份股中最強表現。標指最多上揚 8 點或 0.28%，高見 2912 點，差 4 點便打破歷史高位，收市報 2907 點，上揚 3 點或 0.13%；其中美債息上升帶動標指金融股指數抽高 1.7%。納指逆市跌 0.08%，報 7950 點；微軟最新公布調升派息約一成，但增幅令市場失望，其股價跌 1.3%，拖累部分科技股表現疲弱。歐股則全線企穩，英法德三大股市升 0.42% 至 0.56%。

港股盤前分析:

中美新一輪關稅稅率低於預期，A 股先跌後反彈。上證指數延續昨日漲逾 1.8% 的強勢，今日再漲逾 1.1%，收復 2700 點關口，連升兩日。市場交投熾熱，兩市成交合計增加逾 26% 至 3199 億元(人民幣·下同)。上證指數今早低開 5 點，早段止跌回升，其後升幅不斷擴大，收市報 2730 點，漲 30 點或 1.14%，最高見 2746 點，漲 46 點或 1.71%；低見 2690 點，跌 8 點或 0.33%，成交 1401.07 億元。深成指亦低開高走，收市報 8248 點，漲 114 點或 1.41%，最高見 8313 點，漲 180 點或 2.22%；低見 8097 點，跌 35 點或 0.44%，成交 1797.57 億元。滬深 300 指數報 3312 點，漲 43 點或 1.32%；創業板指數報 1392 點，漲 15 點或 1.1%。道指曾漲 217 點，高位攀至 26464 點，距離 1 月所創 26616 點歷史高位只相差 152 點，收市仍升 158 點或 0.61%，報 26405 點，創 1 月底以來最高收市水平；較易受貿易消息影響的工業股 Caterpillar 和波音分別升 2.4% 及 1.2%；標指最多上揚 8 點或 0.28%，高見 2912 點，差 4 點便打破歷史高位，收市報 2907 點，上揚 3 點或 0.13%；納指逆市跌 0.08%，報 7950 點。港股录得資金大幅度流出，資金流速變快，港股處於很強的狀態。

財經要聞:

瑞銀:中美貿易緊張局勢料進一步惡化

瑞銀財富管理投資總監辦公室發表研究報告稱，中美貿易緊張局勢在好轉前還將進一步惡化。對風險資產而言，中美貿易爭端升級為短期不利因素，這增加了中美關稅覆蓋大部分甚至全部貿易的風險，從而引爆衝擊經濟的貿易戰。瑞銀財富管理投資總監辦公室亞太區投資總監及首席中國經濟學家胡一帆在一媒體會上指出，中國會有綜合措施來應對貿易戰，下半年或會有降準等利好，亦會藉助中期借貸便利(MLF)調節市場流動性。她認為，降準可能性大，9 月末至年末流動性需求較大，資管新規雖然略有放鬆，但整體趨勢不變，央行將會維持市場相當的流動性。此外，進一步對外開放亦是中國應對之策。她指出，10 月日本首相安倍晉

恐慌指數			
標普 500 VIX	11.75	-1.04	-8.13%
恒指 VIX	19.38	0.67	3.34%

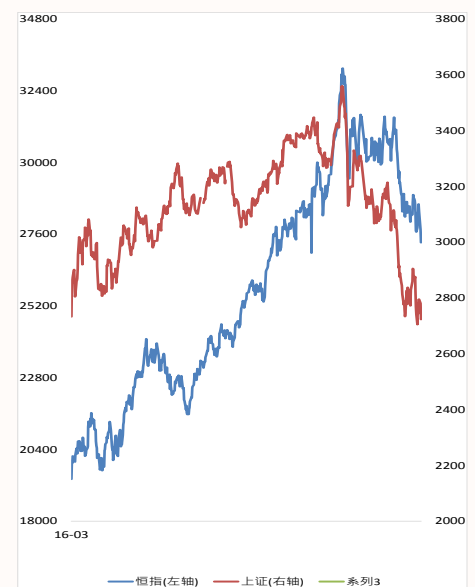
滬港通資金流向		
滬股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	512.21	98.50%

深港通資金流向		
深股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 420 億 RMB)	405.25	96.49%

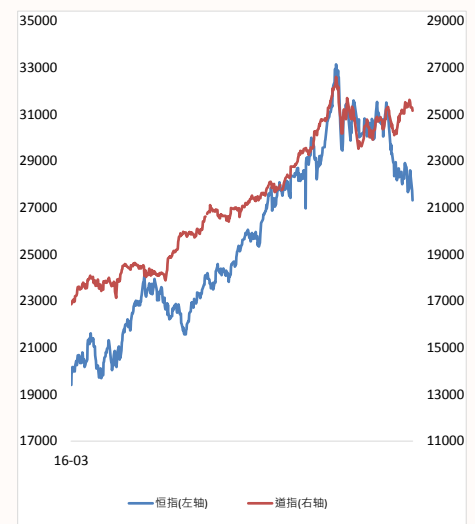
滬港通資金流向		
滬股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	518.41	99.69%

深港通資金流向		
深股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 420 億 RMB)	412.98	98.33%

恒指 VS 上證指數近一年走勢:



恒指 VS 道指近一年走勢:



資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

三訪華，屆時可能會在中日韓自貿區的談判方面達成突破性進展。未來，中國與歐洲、非洲等區域亦有望推進自貿區合作。該行最新報告預期，中美間的貿易爭端將長期持續至美國中期選舉後，瑞銀對於風險資產總體持中性立場，具體包括小幅加碼全球股票和新興市場美元主權債券、減碼歐羅高收益債券。報告又認為，較低程度非對稱的報復行動可能引發市場正面反應，中美雙方將就修訂後的貿易協議達成一致，兩地股市都有望因此而上漲。瑞銀估計，包括第二輪效應在內，10%關稅稅率對亞洲股市(日本除外)的盈利影響僅為2.5%，而25%稅率實施時，對盈利的衝擊將擴大至4.8%。同時，又預期人民幣貶勢還會持續，短期目標在7.0關口，但若貿易爭端進一步升級，不排除加劇貶至1美元兌7.5元人民幣。

貿發局:中美貿戰對港商影響陸續浮現

貿發局研究副總監黃醒彪表示，中美貿易磨擦對港商的負面影響會陸續浮現，未來可能有更多關稅措施及相關的不明朗因素，對港商的影響會更大。黃醒彪指出，今次美國對2000億美元中國貨品加徵關稅的範圍廣泛，但仍未影響本港傳統轉口消費品，例如服裝、玩具及鞋類等，暫時對香港仍算好消息。不過，他稱，暫時難料一旦美國再擴大關稅範圍的影響。他建議，港商可從技術上迴避關稅影響，包括申請關稅豁免以及申報產品與「中國製造2025」無關等，中長期而言，港商可轉移生產基地開拓新興市場。

社科院料今年宏觀經濟指標平穩波動

社科院經濟研究所發表藍皮書指出，中國經濟已由高速增長階段，轉向高質量發展階段。經濟需求端趨弱顯現，生產端仍然表現強勁，債務周期的壓力逐步突顯，預期今年主要宏觀經濟指標平穩波動。藍皮書表示，中國近5年全要素生產率(TFP)貢獻有所回升，意味着經濟增長逐步擺脫要素投入帶來的增長，進入內生增長的道路，只有TFP增長才能克服人力、資本深化帶來的規模報酬遞減問題，實現創新驅動。藍皮書認為，中國經濟應該從以GDP為核心的評價標準，轉向以勞動生產率與TFP增長為基準對創新和效率進行評估，以保持可持續性和包容性的增長。

行業資訊:

印度傳考慮加徵鋼鐵稅撐盧比

印度盧比近期跌至紀錄低位，路透引述兩名消息人士及政府文件指出，為了支撐盧比匯價，印度鋼鐵部已建議將部分鋼鐵產品的實際進口稅率，從目前的5%至12.5%提高至15%。消息又稱，該提議是印度政府削減「不必要」進口，以阻止美元外流的計劃之一。有關提議將於周三由貿易部來討論。印度鋼鐵部以及貿易部未有對此置評。印度盧比午後曾低見72.8100盧比兌一美元，截至本港時間下午3時16分，印度盧比報72.6537兌一美元。

人行官員:應對貿戰要建高水平對外開放體系

中國人民銀行貨幣政策委員會委員劉世錦表示，中國經濟有很強內部對沖效應，抗擊和吸收外部影響能力是比較強，由於有對沖效應，經濟總體穩定性是比較好；而應對貿易戰，中國國內要立足於建設高水平的對外開放體系。劉世錦出席2018天津夏季達沃斯論壇時指出，現在來看貿易戰比較大的是對預期的影響，包括最近股市和匯市的表現，但市場存在過度反應是正常的；而中國對外開放包括金融開放步伐要適當，必要時稍微大一點。他續稱，對外開放的步伐不能停，有時候可能會受到衝擊，當受到衝擊時大家可能會有各種各樣的想法，但要堅定不能停。此外，劉世錦表示，目前中國經濟即使沒有貿易戰影響也會有所減速，中國增長

速度再有所降低也是正常的，貨幣政策應該通過釋放足夠流動性來支持經濟增長需要。他指出，中國貨幣政策在經濟下行壓力比較大的時候應有適當反應，同時也要注意不能過鬆使去槓桿半途而廢。

中金料統一利潤率改善 升級提價至 9.81 元

中金 統一企業中國(00220)

評級：中性 -> 推薦

目標價：7.9 升至 9.81 元 (較前收市價 7.61 元有 28.9%潛在升幅)

中金發表報告，預計統一企業中國利潤率改善，加上估值吸引，故將目標價由 7.9 元升至 9.81 元，評級亦由「中性」升至「推薦」。報告指出，統一利潤率持續改善，預計在公司產品結構持續提升及內部生產效率改善下，毛利率有望進一步擴大，其中若毛利率明年提升 1 個百分點，明年純利有望維持超過兩成半增長。該行又指，預期統一明年市盈率為 18.5 倍，較過往十年平均的 20.5 倍低，估值明顯吸引，現價值得買入，而目標價折合預期明年 23.8 倍市盈率。

資料來源：信報

H 股與 A 股公司股價對照表

公司名稱	H 股編號	A 股編號	H 股收市價 (港元)	A 股收市價 (人民幣)	溢價 (A 對 H 股)	公司名稱	H 股編號	A 股編號	H 股收市價 (港元)	A 股收市價 (人民幣)	溢價 (A 對 H 股)
*ST 東電	00042	000585	0.68	2.09	251.88%	重慶鋼鐵	01053	601005	1.22	2.00	87.68%
四川成渝	00107	601107	2.40	3.47	65.53%	南方航空	01055	600029	4.91	6.45	50.39%
青島啤酒	00168	600600	35.40	33.86	9.51%	創業環保	01065	600874	3.17	8.44	204.81%
寧滬高速	00177	600377	9.68	8.96	5.97%	華電國際	01071	600027	3.02	4.20	59.22%
北人股份	00187	600860	1.70	4.86	227.29%	東方電氣	01072	600875	4.52	7.73	95.79%
沈機集團	00300	600806	2.49	—	—	中國神華能源	01088	601088	17.22	18.92	25.79%
廣船國際	00317	600685	5.93	—	—	ST 洛玻	01108	600876	2.48	14.09	550.45%
馬鋼股份	00323	600808	3.92	3.84	12.15%	中海發展	01138	600026	3.75	4.31	31.58%
S 上石化	00338	600688	4.47	5.80	48.55%	克州煤業	01171	600188	8.75	10.87	42.22%
鞍鋼股份	00347	000898	7.27	5.96	-6.14%	中國鐵建	01186	601186	10.28	10.97	22.17%
經緯紡織	00350	000666	—	18.08	—	中國工商銀行	01398	601398	5.54	5.44	12.42%
江西銅業	00358	600362	8.94	14.23	82.23%	中國中冶	01618	601618	2.07	3.48	92.47%
中國石化	00386	600028	7.81	6.93	1.59%	中國南車	01766	601766	6.89	8.44	40.24%
中國中鐵	00390	601390	7.57	—	—	晨鳴紙業	01812	000488	4.88	6.38	49.68%
廣深鐵路	00525	601333	3.37	3.58	21.62%	中國中煤能源	01898	601898	3.21	5.11	82.25%
深高速	00548	600548	7.39	8.28	28.27%	中國遠洋	01919	601919	3.17	3.99	44.10%
南京熊貓	00553	600775	2.42	5.89	178.65%	民生銀行	01988	600016	5.67	6.03	21.75%
北京北辰實業	00588	601588	2.39	3.55	70.05%	中國平安	02318	601318	77.15	65.15	-3.32%
ST 東航	00670	600115	4.84	5.37	27.02%	潍柴動力	02338	000338	9.49	8.25	-0.47%
新華制藥	00719	000756	3.95	6.12	77.38%	中國鋁業	02600	601600	3.35	—	—
中國國航	00753	601111	7.17	7.49	19.60%	中國太平洋保險	02601	601601	28.60	33.36	33.54%
中興通訊	00763	000063	13.94	18.18	49.31%	中國人壽	02628	601628	17.28	21.40	41.78%
中國石油	00857	601857	6.17	8.93	65.70%	上海電氣	02727	601727	2.60	5.25	131.17%
廣州藥業	00874	600332	26.35	13.14	-42.91%	中海集運	02866	601866	1.03	2.34	160.09%
華能國際	00902	600011	5.22	7.57	66.03%	中海油田服務	02883	601808	8.08	11.78	66.91%
海螺水泥	00914	600585	46.20	34.96	-13.37%	紫金礦業	02899	601899	2.74	3.55	48.33%
ST 科龍	00921	000921	6.81	8.56	43.91%	交通銀行	03328	601328	5.69	5.64	13.48%
中國建設銀行	00939	601939	6.65	6.78	16.72%	招商銀行	03968	600036	29.70	28.40	9.47%
大唐發電	00991	601991	1.98	3.35	93.70%	中國銀行	03988	601988	3.42	3.56	19.17%
皖通高速	00995	600012	4.65	5.57	37.14%	港元兌人民幣	0.8735				
中信銀行	00998	601998	4.82	5.79	37.53%	上述報價只供參考用					
S 儀化	01033	600871	1.03	2.02	124.53%						

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

特選本港股份於美國上市/預托證券收市價

股份名稱	股份號碼	ADR 收市價 (美元)	折算港元	港股收市價	差價	股份名稱	股份號碼	ADR 收市價 (美元)	折算港元	港股收市價	差價
長和	00001	11.71	91.86	92.05	-0.20%	中國聯通	00762	12.13	9.52	9.41	1.12%
中電控股	00002	12.06	94.61	94.90	-0.31%	中國石油天然氣	00857	79.01	6.20	6.17	0.46%
香港中華煤氣	00003	2.04	15.96	15.76	1.29%	中國海洋石油	00883	191.13	14.99	14.94	0.36%
匯豐控股	00005	44.19	69.33	67.95	2.03%	中國建設銀行	00939	17.04	6.68	6.65	0.48%
香港電燈	00006	7.05	55.31	55.95	-1.15%	中國移動	00941	48.15	75.54	75.75	-0.27%
恆生銀行	00011	26.40	207.10	206.80	0.15%	中國神華能源	01088	8.80	6.90	17.22	-59.91%
恆基地產	00012	5.04	39.50	40.20	-1.75%	中國工商銀行	01398	14.18	5.56	5.54	0.36%
新鴻基地產	00016	15.02	117.83	116.80	0.88%	富士康	02038	2.56	1.00	1.01	-0.58%
新世界發展	00017	2.66	10.43	10.36	0.71%	中國平安	02318	19.85	77.86	77.15	0.92%
太古股份公司	00019	8.76	68.72	86.45	-20.51%	中銀香港	02388	92.61	36.32	35.85	1.32%
東亞銀行	00023	3.65	28.65	28.95	-1.03%	中國鋁業	02600	10.81	3.39	3.35	1.26%
港鐵公司	00066	-	-	41.60	-	中國人壽	02628	11.15	5.83	17.28	-66.25%
信和置業	00083	8.41	13.19	13.46	-1.97%	中國銀行	03988	10.94	3.43	3.42	0.38%
恆隆地產	00101	9.73	15.27	15.10	1.10%	德昌電機控股	00179	-	-	21.75	-
招商局國際	00144	19.15	15.02	15.16	-0.91%	廣深鐵路	00525	21.87	3.43	3.37	1.81%
中信泰富	00267	6.91	10.84	11.28	-3.89%	ST 東航	00670	31.37	4.92	4.84	1.69%
華潤創業	00291	7.71	30.24	31.05	-2.60%	中國電信	00728	48.17	3.78	3.75	0.77%
國泰航空	00293	7.15	11.22	11.42	-1.77%	華能國際	00902	26.52	5.20	5.22	-0.36%
思捷環球控股	00330	0.43	1.69	1.67	0.99%	南方航空	01055	32.46	5.09	4.91	3.72%
S 上石化	00338	56.84	4.46	4.47	-0.25%						
中國石化	00386	99.78	7.83	7.81	0.22%						
香港交易所	00388	28.65	224.75	224.40	0.16%						
利豐	00494	0.47	1.84	1.85	-0.35%						
騰訊	00700	41.83	328.14	321.60	2.03%						
克州煤業	01171	11.26	8.83	8.75	0.95%						
						美元兌港元折算	7.8447				
						上述報價只供參考用					

資料來源: Wind, Bloomberg, Yahoo Finance、國金證券香港

港股板塊資金流動 (單位: 百萬)

	18/9/2018 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動	19/9/2018 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動
金融	(529.94)	1227.00	0.79%	1088.17	(1618.10)	1.16%
地產/建築	(211.87)	217.39	1.46%	500.25	(712.12)	1.58%
電訊/電訊設備	(277.48)	(506.60)	-0.16%	(343.79)	66.31	1.25%
能源	(12.69)	46.82	0.69%	336.02	(348.70)	2.46%
原材料	(8.22)	21.95	1.14%	120.16	(128.37)	2.33%
零售/飲食/消費	(884.65)	557.50	0.26%	789.82	(1674.47)	2.62%

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

重要經濟資料:

近期公佈經濟資料	預測	結果	近期即將公佈經濟資料	預測	前值
英国 8 月核心消費者物價指數年率	1.8%	1.9%	瑞士 9 月央行利率決議	-1.25%~-0.25%	-1.25%~-0.25%
英国 8 月消費者物價指數年率	2.4%	2.5%	瑞士 9 月活期存款利率	-0.75%	-0.75%
英国 7 月 DCLG 房價指數年率	2.8%	3.0%	英国 8 月核心零售銷售年率	2.3%	3.7%
英国 8 月消費者物價指數月率	0.5%	0.0%	美国上周初請失業金人數	21.0 万	20.4 万

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

即將上市新股:

公司名稱	上市代號	行業	招股價	入場費	招股日期	上市日期
山東黃金礦業股份有限公司-H 股	01787. HK	貴金屬	14.70-18.38	4,641	2018/09/14-2018/09/20	28/9/2018
華興資本控股有限公司	01911. HK	證券	31.80-34.80	3,515	2018/09/14-2018/09/19	27/9/2018
港亞控股有限公司	01723. HK	電訊服務	1.00-1.30	2,626	2018/09/11-2018/09/14	27/9/2018
海底撈國際控股有限公司	06862. HK	餐飲	14.80-17.80	17,979	2018/09/12-2018/09/17	26/9/2018
信源企業集團有限公司	01748. HK	航運及港務	1.29-1.76	3,555	2018/09/11-2018/09/17	26/9/2018

資料來源: 阿斯達克財經網, 國金證券香港

披露權益通知一覽表 (L)-好倉, (S)-淡倉, (P)-可供借出的股份

日期	上市法團名稱	大股東名稱	作出披露 的原因	買入 / 賣出或涉 及的股份數目	每股平均價	持有權益股數	占已發行 股本 (%)
19/9/2018	中國賽特集團有限公司	蔣建強	1101 (L)	1,320,000 (L)	HKD 0.4972	1,045,440,000 (L)	44.85 (L)
19/9/2018	彩星集團有限公司	陳俊豪	1101 (L)	600,000 (L)	HKD 0.9900	1,151,000,000 (L)	58.01 (L)

資料來源: 披露易 國金證券香港

研究報告免責聲明

本研究報告內容既不代表國金證券香港有限公司（“國金香港”）的推薦意見也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易之要約。國金香港或其集團公司有可能會與本報告涉及的公司洽談投資銀行業務或其它業務(例如:配售代理、牽頭經辦人、保薦人、包銷商或從事自營投資於該股票)。

國金香港的銷售員，交易員和其它專業人員可能會向國金香港的客戶提供與本研究部中的觀點截然相反的口頭或書上市場評論或交易策略。國金香港有限公司的資產管理部和投資業務部可能會做出與本報告的推薦或表達的意見不一致的投資決策。

報告中的資料力求準確可靠，但國金香港並不對該等資料的準確性和完整性作出任何承諾。報告中可能存在的一些基於對未來政治和經濟的某些主觀假定和判斷而做出預見性陳述，因此可能具有不確定性。投資者應明白及理解投資證券及投資產品之目的，及當中的風險。在決定投資前，如有需要，投資者務必向其各自專業人士諮詢並謹慎抉擇。

本研究報告並非針對或意圖向任何屬於任何管轄範圍的市民或居民或身處於任何管轄範圍的人士或實體發佈或供其使用，而此等發佈，公佈，可供使用 情況或使用會違反適用的法律或規例，或會令國金香港或其集團公司在此等管轄範圍內受制於任何註冊或領牌規定。

國金證券香港有限公司

地址：香港中環皇后大道中 181 號新紀元廣場低座 25 樓 2505-2506 室 電話：(852) 2581-2882 傳真：(852) 2185-6191