

港股盤前分析:

內地股市先跌後回穩，上證指數連續第二日上升，高收 10 點。市場交投回升，兩市成交合計大增逾 23% 至 3006 億元(人民幣·下同)。上證指數今早高開 3 點後偏軟，早段止跌回升，全日收市報 2591 點，升 10 點或 0.41%，最高見 2597 點，升 16 點或 0.63%；最低見 2569 點，跌 11 點或 0.44%，成交 1315.75 億元。深成指亦先跌後回穩，收市報 7573 點，升 49 點或 0.66%，最高見 7604 點，漲 81 點或 1.08%；低見 7485 點，跌 38 點或 0.51%，成交 1690.08 億元。滬深 300 指數報 3158 點，升 17 點或 0.56%；創業板指數報 1265 點，漲 14 點或 1.12%。港股昨日表現堅挺，收市繼續守在二萬七之上，不過臨近月底中美貿易談判，港股觀望氣氛較濃。隔晚美股三大指數個別發展，道指微跌 22 點報 24553 點，納指收漲 0.7%，報 7073 點。晶片股大漲，半導體企業公布的財報大多強勁。意法半導體漲逾 10%，美光科技漲近 7%，英特爾漲 3.8%，英偉達漲 5.7%。港股錄得資金大幅度流入，資金流速變快，港股處於較弱的狀態。

財經要聞:

美商會:中國仍在推進中國製造 2025

意總理料今年 GDP 增速達 1.5%

中韓加強治霾合作 設 PM10 預警機制

公司與行業資訊:

恒大健康 10.6 億人幣購內地動力電池企業

商務部:確保春節供港澳農副產品穩定安全

商務部斥歐盟對華電動自行車徵雙反關稅

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	27269	173	0.64%
恒生指數	27121.0	112.8	0.42%
國企指數	10691.0	60.0	0.56%
港中企業	4335.2	34.1	0.79%
AH 股溢價指數	116.9	-0.3	-0.29%

中國市場主要指數

上證指數	2591.7	10.7	0.41%
滬深 300	3158.8	17.7	0.56%
深證成指	7573.5	49.8	0.66%
內地創業指	2649.6	14.0	1.12%
道瓊斯	24553.2	-22.4	-0.09%
納斯達克	7073.5	47.7	0.68%
標普 500	2642.3	3.6	0.14%
英國富時	6819.0	-23.9	-0.35%
法蘭克福 DAX	11130.2	58.6	0.53%
法國 CAC-40	4872.0	31.6	0.65%
日經平均	20574.6	-19.1	-0.09%
台灣加權	9877.1	30.7	0.31%

大宗商品及債券

盎司金#	1281.2	-1.5	-0.12%
九九金	11992.0	0.0	0.00%
白銀#	15.3	-0.1	-0.34%
白金#	803.2	8.5	1.07%
12 月倫敦期銅#	5922.0	-29.5	-0.50%
12 月紐約期油#	53.1	0.5	0.97%
CRB 商品指數	179.2	0.6	0.32%
波羅的海指數	982.0	-54.0	-5.21%
1 年 HIBOR	2.479	-0.013	-0.53%
1 年 LIBOR	3.035	-0.002	-0.07%
1 年 SHIBOR	3.300	0.000	0.00%
10 年 美國債券	2.718	0.002	0.07%

主要貨幣匯率

美元/港幣	7.8461	8E-04	0.01%
美元/人民幣	6.7949	-0.0208	-0.31%
歐元/美元	0.866	-0.0076	-0.11%
美元/日元	1.1304	-0.0077	-0.68%
美元/澳幣	109.64	0.04	0.04%

港股市場回顧:

隔夜美股向好,但投資者仍觀望華為副董事長孟晚舟事態發展,加上市場缺乏好消息,港股仍在兩萬七拉鋸,全日波幅只得 231 點,恒指連升兩日,共升 115 點或 0.4%。恒指今早高開 67 點,報 27075,但隨後大市掉頭下跌,一度跌 118 點,低見 26889,惟十天線(26888 點)有買盤支持,港股止跌回升,午後升穿今早高位,U 盤嚟至全日最高,最終恒指收報 27120,升 112 點或 0.4%;國企指數收報 10691,升 59 點或 0.6%。全日大市成交 801.72 億元。

外圍市場回顧:

美國商務部長羅斯昨天表示,中美達成貿易協議仍有非常遙遠的距離,拖累道指曾反覆下挫 152 點,收市跌幅收窄;標指與納指則高收。歐洲央行行長德拉吉稱,歐羅區經濟面對下行風險,令歐羅受壓。道指早段回落逾百點,其後在晶片股推動下,最多反覆倒升 50 點,高位見 24626 點;但中段再次擴大至挫 152 點,觸及即日低位 24422 點;尾段跌幅逐步收窄,收市僅微跌 22 點,報 24553 點;藥廠默克與輝瑞分別回落 3.0%和 2.8%,為表現最差的兩隻道指成分股。納指表現較佳,全日保持升勢,收市漲 0.68%,收報 7073 點;費城半導體股指數漲 5.7%,創去年 12 月 3 日以來最高收市水平,因為得州儀器等等數間晶片商的業績不俗,道指成分股之一、晶片公司英特爾攀升 3.8%。標指反覆微漲 0.14%,收報 2642 點,11 個板塊中有 8 個上揚,由信息技術板塊和能源板塊領漲。

港股盤前分析:

內地股市先跌後回穩,上證指數連續第二日上升,高收 10 點。市場交投回升,兩市成交合計大增逾 23%至 3006 億元(人民幣·下同)。上證指數今早高開 3 點後偏軟,早段止跌回升,全日收市報 2591 點,升 10 點或 0.41%,最高見 2597 點,升 16 點或 0.63%;最低見 2569 點,跌 11 點或 0.44%,成交 1315.75 億元。深成指亦先跌後回穩,收市報 7573 點,升 49 點或 0.66%,最高見 7604 點,漲 81 點或 1.08%;低見 7485 點,跌 38 點或 0.51%,成交 1690.08 億元。滬深 300 指數報 3158 點,升 17 點或 0.56%;創業板指數報 1265 點,漲 14 點或 1.12%。港股昨日表現堅挺,收市繼續守在三萬七之上,不過臨近月底中美貿易談判,港股觀望氣氛較濃。隔晚美股三大指數個別發展,道指微跌 22 點報 24553 點,納指收漲 0.7%,報 7073 點。晶片股大漲,半導體企業公布的財報大多強勁。意法半導體漲逾 10%,美光科技漲近 7%,英特爾漲 3.8%,英偉達漲 5.7%。港股錄得資金大幅度流入,資金流速變快,港股處於較弱的狀態。

財經要聞:

美商會:中國仍在推進中國製造 2025

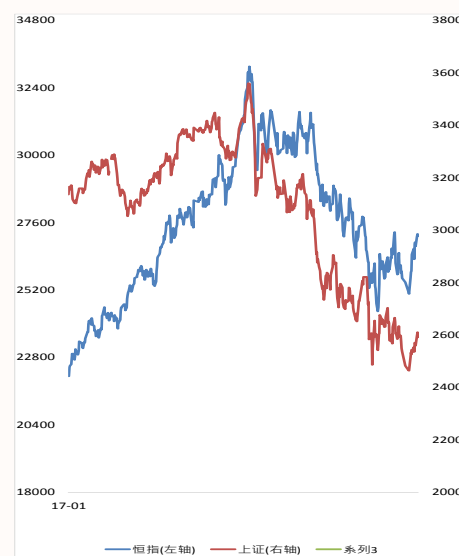
中美下周將在華盛頓重啟貿易談判,美國有商業團體指出,中國仍在推進「中國製造 2025」計劃。《華爾街日報》報道,美國全國商會(U.S. Chamber of Commerce)和中國美國商會(American Chamber of Commerce in China)發表聯合報告稱,北京政府旨在將本國打造成全球科技領導者的遠大計劃正得以廣泛實施。商會指出,有證據表明,中國省級官員正進行深入、協調和持續的工作,以實現中央政府的「中國製造 2025」計劃目標。該計劃旨在使中國成為電動汽車、航空航天、機械人和其他製造業前沿領域的領導者。美國去年對中國的貿易做法展開調查並得出結論稱,「中國製造 2025」給美國企業製造不公平的競爭環境,包括導致美企的商業機密更容易被中國競爭對手獲取。在美國的壓力下,中國官員同意重新起草該計劃,工信部副部長辛國斌上周承認有必要改善政策體系。但中方談判人員指出,

恐慌指數			
標普 500 VIX	18.89	-0.63	-3.23%
恒指 VIX	19.13	0.50	2.68%

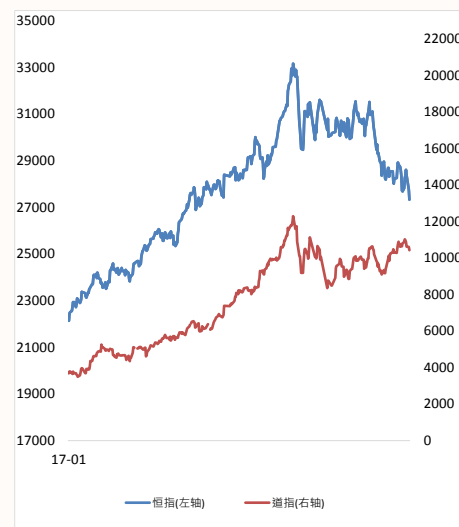
滬港通資金流向		
滬股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	506.00	97.31%

深港通資金流向		
深股通	餘額(億)	占額度比
每日(上限 520 億 RMB)	513.31	98.52%
港股通		
每日(上限 420 億 RMB)	416.22	99.10%

恒指 VS 上證指數近一年走勢:



恒指 VS 道指近年走勢:



資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

美國誇大了「中國製造」的重要性。報道引述消息人士稱，中國高級貿易特使、副總理劉鶴已在與美國商業團體會面時，淡化該計劃的重要性。

意總理料今年 GDP 增速達 1.5%

意大利總理孔特(Giuseppe Conte)對意大利走向經濟衰退的看法表示不滿，深信今年意大利經濟增長率或達 1.5%，並且不需要進行預算調整就能夠達到目標。孔特出席達沃斯世界經濟論壇期間向外電表示，民粹主義政府預算中的關鍵措施正在生效，其中包括結構性措施和啟動艱難投資的計劃。他相信，意大利經濟增長將遠高於市場預期，料與先前預測的增長 1%相比，實際上可能是增長 1.2%或 1.5%，對此充滿信心。對於有投資者擔心，如果經濟放緩使意大利的預算赤字略高於國內生產總值(GDP)的 2%，意大利便有可能需要進行預算調整。對此，孔特予以駁斥，稱到目前為止，政府仍未有討論任何糾正措施，因當局去年 12 月剛剛批准了預算法，正處於新的一年開始，現在作出討論還為時尚早。孔特上月表示，認為意大利最少會有 1%的經濟增速。但意大利銀行和國際貨幣基金組織(IMF)均認為這一預測過於樂觀，預計今年該國將增長 0.6%。

中韓加強治霾合作 設 PM10 預警機制

南韓環境部表示，日前在首爾舉行的中韓環境合作聯委會會議，中韓雙方就聯合建立可吸入顆粒物(PM10)預警機制等合作方案達成協議。會議期間，雙方就治理霧霾探討實質性方案，包括共同成立霧霾治理專項工作小組；建立可吸入顆粒物預警機制，共享相關技術和訊息；進一步擴大於 2017 年 5 月啟動的大規模空氣質量調查項目研究範圍；推動地方政府之間加強治霾相關交流與合作。韓方指出，日趨嚴重的霧霾天氣給國民帶來巨大影響，兩國有必要進一步加強環境合作。中方提議，雙方從長遠的角度出發，共同努力解決霧霾問題。

行業資訊:

恒大健康 10.6 億人幣購內地動力電池企業

恒大健康(00708)宣布，以總代價 10.59 億元人民幣，收購上海卡耐新能源 58.07%股權。上海卡耐新能源是一家專注於三元軟包動力電池的行業龍頭企業之一，由中國汽車技術研究中心與日本 ENAX 公司共同創立，技術來源於被譽為「鋰電池之父」小澤和典及其研發團隊。上海卡耐新能源是中國國內第一批符合工信部《汽車動力蓄電池行業規範條件》的企業，擁有超過 300 人的全球研發專家團隊，技術團隊超過 1500 人，在上海、江西、廣西、江蘇已擁有四大生產基地。於 2018 年，其動力電池裝機量排名中國行業前十，軟包動力電池穩居中國行業前三。恒大健康表示，收購事項旨在完成其新能源汽車全產業鏈的布局。動力電池為新能源汽車的核心部件，是新能源汽車產業實現做大做強的關鍵。集團入主目標公司，期望實現利用國際資源研發世界頂級動力電池技術，發揮產業協同的優勢，使本集團在面對未來激烈的市場競爭時更具優勢。恒大健康上周宣布，以代價 9.3 億美元(約 72.54 億港元)，收購瑞典電動汽車公司 NEVS 的 51%股權。

商務部:確保春節供港澳農副產品穩定安全

國家商務部表示，會確保春節期間供應港澳農副產品的穩定及安全。商務部發言人高峰指出，目前供港澳的農副產品企業貨源充足，完全可滿足港澳市場需求。春節前將同有關單位派工作組到港澳，與特區政府及業界進行溝通，安排好批發市場和街市的農副產品供應。高峰又表示，為應對突發災害性天氣可能造成的影響，商務部已將廣東、江西，作為供港澳農副產品的「儲水池」，一旦出現突發

情況，將會充分發揮應急保障作用，確保港澳市場的生活所需。另外，商務部已向有關省市的商務主管部門提出 5 項保障供應措施，包括嚴防非洲豬瘟、積極組織貨源、啟動應急預案、即時調整安排，以及加強溝通協調。

商務部斥歐盟對華電動自行車徵雙反關稅

歐盟上周起對中國進口的電動自行車，徵收反傾銷和反補貼關稅。中國商務部發言人高峰表示，中方將採取必要措施，堅決維護中國企業的正當權益。高峰批評，歐盟委員會不顧業界反對，執意對中國電動自行車採取「雙反」措施，既沒有真實反映中國電動自行車的市場狀況，亦明顯違反世貿組織的相關規則，高度關切歐方調查以至最終裁決，與世貿組織規則的一致性。他表示，堅決反對歐盟在本案反傾銷中，仍然使用替代國做法，強調中國電動自行車行業完全市場化、具充分競爭。中歐業界在電動自行車技術方案、配套供應鏈方面，亦有廣泛合作。

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	0.66	2.10	267.75%	重慶鋼鐵	01053	601005	1.18	2.01	96.87%
四川成渝	00107	601107	2.53	3.70	69.03%	南方航空	01055	600029	5.33	6.96	50.92%
青島啤酒	00168	600600	33.95	36.58	24.53%	創業環保	01065	600874	3.09	8.13	204.09%
寧滬高速	00177	600377	11.44	10.05	1.53%	華電國際	01071	600027	3.74	4.51	39.37%
北人股份	00187	600860	1.46	5.24	314.81%	東方電氣	01072	600875	5.45	8.58	81.96%
沈機集團	00300	600806	2.49	-	-	中國神華能源	01088	601088	19.36	19.39	15.76%
廣船國際	00317	600685	5.46	10.01	111.89%	ST 洛玻	01108	600876	2.15	11.28	506.38%
馬鋼股份	00323	600808	3.57	3.57	15.58%	中海發展	01138	600026	4.27	4.87	31.82%
S 上石化	00338	600688	3.64	5.18	64.48%	克州煤業	01171	600188	7.00	8.83	45.79%
鞍鋼股份	00347	000898	5.56	5.16	7.26%	中國鐵建	01186	601186	10.76	10.00	7.41%
經緯紡織	00350	000666	-	11.13	-	中國工商銀行	01398	601398	5.84	5.46	8.06%
江西銅業	00358	600362	9.36	13.14	62.25%	中國中冶	01618	601618	2.04	3.00	69.97%
中國石化	00386	600028	6.25	5.43	0.41%	中國南車	01766	601766	7.68	8.46	27.32%
中國中鐵	00390	601390	7.10	6.72	9.39%	晨鳴紙業	01812	000488	4.57	5.83	47.44%
廣深鐵路	00525	601333	3.22	3.48	24.91%	中國中煤能源	01898	601898	3.28	4.74	67.02%
深高速	00548	600548	8.65	9.08	21.32%	中國遠洋	01919	601919	3.17	4.48	63.34%
南京熊貓	00553	600775	2.84	7.62	210.11%	民生銀行	01988	600016	5.76	5.83	16.98%
北京北辰實業	00588	601588	2.21	2.87	50.09%	中國平安	02318	601318	72.25	60.43	-3.33%
ST 東航	00670	600115	4.76	4.98	20.92%	濰柴動力	02338	000338	9.77	8.33	-1.46%
新華制藥	00719	000756	4.00	6.10	76.26%	中國鋁業	02600	601600	2.79	3.66	51.62%
中國國航	00753	601111	7.56	7.95	21.54%	中國太平洋保險	02601	601601	26.75	29.92	29.27%
中興通訊	00763	000063	15.74	20.37	49.58%	中國人壽	02628	601628	18.90	21.85	33.62%
中國石油	00857	601857	4.95	7.28	69.98%	上海電氣	02727	601727	2.69	4.97	113.54%
廣州藥業	00874	600332	31.95	13.14	-52.47%	中海集運	02866	601866	0.88	2.40	215.21%
華能國際	00902	600011	5.21	6.94	53.96%	中海油田服務	02883	601808	7.67	8.85	33.36%
海螺水泥	00914	600585	39.40	30.74	-9.83%	紫金礦業	02899	601899	2.76	2.97	24.37%
ST 科龍	00921	000921	7.18	8.34	34.25%	交通銀行	03328	601328	6.43	5.99	7.67%
中國建設銀行	00939	601939	6.70	6.68	15.23%	招商銀行	03968	600036	31.85	27.87	1.13%
大唐發電	00991	601991	2.01	3.10	78.25%	中國銀行	03988	601988	3.50	3.59	18.55%
皖通高速	00995	600012	4.90	5.85	37.99%	港元兌人民幣	0.8652				
中信銀行	00998	601998	4.92	5.47	28.50%						
S 儀化	01033	600871	0.66	1.87	227.47%						

資料來源: Bloomberg, 國金證券香港

上述報價只供參考用

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	10.16	79.68	80.00	-0.40%	中國聯通	00762	11.51	9.03	9.03	0.01%
中電控股	00002	11.77	92.35	92.00	0.38%	中國石油天然氣	00857	63.22	4.96	4.95	0.21%
香港中華煤氣	00003	2.16	16.95	16.98	-0.19%	中國海洋石油	00883	163.83	12.85	12.80	0.43%
匯豐控股	00005	41.41	64.98	65.30	-0.48%	中國建設銀行	00939	17.14	6.72	6.70	0.36%
香港電燈	00006	6.83	53.62	53.65	-0.05%	中國移動	00941	52.36	82.17	82.35	-0.22%
恆生銀行	00011	22.69	178.04	177.80	0.13%	中國神華能源	01088	9.86	7.74	19.36	-60.04%
恆基地產	00012	5.50	43.16	43.85	-1.58%	中國工商銀行	01398	14.93	5.86	5.84	0.26%
新鴻基地產	00016	16.16	126.80	126.30	0.40%	富士康	02038	2.11	0.83	0.85	-2.84%
新世界發展	00017	3.05	11.97	11.72	2.10%	中國平安	02318	18.48	72.50	72.25	0.35%
太古股份公司	00019	8.90	69.83	91.25	-23.47%	中銀香港	02388	77.08	30.24	30.05	0.63%
東亞銀行	00023	3.31	25.93	25.95	-0.07%	中國鋁業	02600	8.99	2.82	2.79	1.13%
港鐵公司	00066	-	-	42.60	-	中國人壽	02628	12.07	6.31	18.90	-66.59%
信和置業	00083	8.96	14.06	14.02	0.29%	中國銀行	03988	11.15	3.50	3.50	-0.01%
恆隆地產	00101	10.38	16.28	16.24	0.26%	德昌電機控股	00179	-	-	16.92	-
招商局國際	00144	-	-	15.42	-	廣深鐵路	00525	20.65	3.24	3.22	0.64%
中信泰富	00267	7.38	11.58	11.86	-2.35%	ST 東航	00670	30.40	4.77	4.76	0.22%
華潤創業	00291	7.10	27.86	27.90	-0.16%	中國電信	00728	54.69	4.29	4.30	-0.20%
國泰航空	00293	7.85	12.32	12.36	-0.33%	華能國際	00902	26.76	5.25	5.21	0.75%
思捷環球控股	00330	0.40	1.57	1.69	-7.14%	南方航空	01055	34.27	5.38	5.33	0.90%
S 上石化	00338	46.22	3.63	3.64	-0.37%						
中國石化	00386	79.80	6.26	6.25	0.18%						
香港交易所	00388	30.77	241.40	240.20	0.50%						
利豐	00494	0.31	1.22	1.33	-8.56%						
騰訊	00700	42.84	336.14	330.20	1.80%	美元兌港元折算	7.8465				
克州煤業	01171	8.76	6.88	7.00	-1.76%	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)

	1/23/2019 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動	1/24/2019 總流入/(流出)	資金流 相對昨日變動	板塊股價 dod % 變動
金融	840.87	361.23	-0.10%	539.41	(301.47)	0.44%
地產/建築	720.40	475.37	0.37%	634.91	(85.50)	0.81%
電訊/電訊設備	333.42	243.19	-0.69%	(970.30)	(1303.72)	-0.33%
能源	(95.26)	(152.60)	-1.16%	338.39	433.65	1.54%
原材料	27.57	26.06	0.10%	59.67	32.10	0.96%
零售/飲食/消費	738.53	429.97	0.16%	640.33	(98.20)	0.90%

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
美国 11 月商品貿易帳 (1 月 24 日-2 月 2 日)	-761 億美元	-772 億美元	英国 12 月 BBA 淨抵押貸款變動	-	15.62 億英鎊
美国 12 月零售銷售月率 (1 月 24 日-2 月 2 日)	0.1%	0.2%	英国 12 月 BBA 總抵押貸款	-	132.97 億英鎊
欧元区 1 月央行存款利率	-0.40%	-0.40%	英国 12 月 BBA 房屋抵押貸款許可	3.87 萬件	3.94 萬件
欧元区 1 月央行邊際貸款利率	0.25%	0.25%	英国 12 月 BBA 抵押貸款許可	-	7.49 萬件

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
貓眼娛樂	01896.HK	影視娛樂	14.80-20.40	4,121	2019/01/21-2019/01/24	31/1/2019

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 (%)
24/1/2019	中國創聯教育金 融集團有限公司	路行	1101 (L)	656,000 (L)	HKD 0.0498	838,936,323 (L)	16.89 (L)
24/1/2019	中國水業集團有 限公司	劉烽	1201 (L)	5,000,000 (L)	HKD 1.5200	0 (L)	0.00 (L)
24/1/2019	中國金洋集團有 限公司	Chelsea Manifest Fund	1004 (L)	3,140,000, 000 (L)		3,140,000,000 (L)	12.14 (L)
24/1/2019	中國金洋集團有 限公司	Chelsea Securities Limited	1004 (L)	3,140,000, 000 (L)		3,140,000,000 (L)	12.14 (L)
24/1/2019	中國金洋集團有 限公司	Tinmark Development Limited	1305 (L)	1,970,000, 000 (L)		10,794,943,600 (L)	41.73 (L)
24/1/2019	中國金洋集團有 限公司	姚建輝	1305 (L)	1,970,000, 000 (L)		10,839,411,600 (L)	41.90 (L)
24/1/2019	中國金洋集團有 限公司	薛煒森	1004 (L)	3,140,000, 000 (L)		3,140,000,000 (L)	12.14 (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