

股票

全球

恒证策略

双周报

双周推荐

代码

中国铁建

1186. HK

中国移动

941. HK

恒大证券研究中心：

分析员

黄俊泓

Lolo Wong

852 3550 6934

lolo.wong@gisf.hk

关注中字头央企，把握国企改革机遇

• 近期重点

中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。整体看，中国经济出现复苏，但复苏尚有不足。会议指出疫情防控取得重大决定性胜利，经济社会全面恢复常态化运行，经济增长好于预期，市场需求逐步恢复，经济发展呈现回升向好态势，经济运行实现良好开局。惟当前中国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足，经济转型升级面临新的阻力，推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战。另外，扩内需继续为重点工作之一，会议强调恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在其中，预计房地产及新能源汽车继续为促进中国经济发展的重点。此外，会议亦强调壮大新动能、高质量发展的重要性，例如表示重视通用人工智能发展，营造创新生态，并重视防范风险。

美国方面，受美联储持续收紧流动性影响，银行风波再度掀起，第一共和银行（FRC）被摩根大通收购，美国银行业风波可能还未结束，中小型银行的存款流失或仍会延续，影响大市投资气氛，市场对银行危机忧虑仍然挥之不去。另外美联储宣布加息 25 基点，将基准利率提升至 5.00-5.25%，加息幅度符合市场预期。本次会议的基调较为中性，释放了可能是本轮最后一次加息的信号，但若后续未出现银行业风波导致金融风险大增，影响整体美国经济的话，过早的降息可能不会出现。

• 未来两周关注点

近两周港股表现出转弱迹象，跌穿 20000 点水平后反弹出现阻力，并受制于 20000 点关口左右水平。预计港股转弱主要因为外围因素的影响，当中主因为市场对于美国经济以及加息存在忧虑，影响投资情绪。鉴于大市表现持续疲弱，五一数据、偏中性的议息结果并未能成功带动大市向上，加上观察到国企价值重估成为了市场的投资主线之一，推荐近期表现较强势的中字头板块，在大市缺乏上升动力时央企国企有望赢取 alpha 收益。建议关注 1) 建筑板块的中国铁建（1186. HK）及 2) 通讯板块的中国移动（941. HK）

• 风险因素

中国经济复苏不如预期，美国加息发展超预期。

一、近期重点：

4月28日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。**整体看，中国经济出现复苏，但复苏尚有不足。**会议指出今年以来各地区各部门更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，疫情防控取得重大决定性胜利，经济社会全面恢复常态化运行，宏观政策靠前协同发力，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力得到缓解，经济增长好于预期，市场需求逐步恢复，经济发展呈现回升向好态势，经济运行实现良好开局。惟当前中国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足，经济转型升级面临新的阻力，推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战。另外，**扩内需继续为重点工作之一**，会议强调恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，形成扩大需求的合力。要多渠道增加城乡居民收入，改善消费环境，促进文化旅游等服务消费。要发挥好政府投资和政策激励的引导作用，有效带动激发民间投资。**其中，预计房地产及新能源汽车继续为促进中国经济发展的重点**，前者会议继续表示要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策，支持刚性和改善性住房需求，做好保交楼、保民生、保稳定工作，促进房地产市场平稳健康发展，推动建立房地产业发展新模式，在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设；后者会议表示要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造。此外，**会议亦强调壮大新动能、高质量发展的重要性**，指出要加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，既要逆势而上，在短板领域加快突破，也要顺势而为，在优势领域做大做强。要夯实科技自立自强根基，培育壮大新动能，重视通用人工智能发展，营造创新生态，重视防范风险。

美国方面，银行风波再度掀起，本次市场的焦点为第一共和银行（FRC），公司披露第一季度存款减少近 720 亿美元，环比降幅近 41%，剔除摩根大通等 11 家大行存入的 300 亿美元，实际流失的存款达 1020 亿美元，显示银行储户纷纷提取存款可能出现挤兑的危机，进一步影响现有储户信心，并使公司股价大跌。最后，公司被美国联邦存款保险公司（FRIC）接管，及后被摩根大通收购，成为两个月内倒闭的第三家美国大型金融机构。第一共和银行被收购的事件显示随着美联储短期内大幅加息，使银行的资产受到损害，尤其影响中小型银行运营健康状况。受美联储持续收紧流动性影响，美国银行业风波可能还未结束，中小型银行的存款流失或仍会延续，影响大市投资气氛。目前看，近日西方联盟金控（WAL）、西太平洋银行（PACW）股价曾出现急跌及多次熔断，显示市场对银行危机忧虑仍然挥之不去。

另外，5月4日美联储议息会议后，美联储宣布加息25基点，将基准利率提升至5.00-5.25%，加息幅度符合市场预期。相对于本轮加息幅度，市场更关心停止加息以及降息的时间点。在停止加息方面，相比上次会议声明，本次声明的利率指引删除了预计可能适合增加紧缩的说辞，同时继续重申如有需要会准备适当调整政策立场，释放了这可能是本轮最后一次加息的信号。降息方面，主席鲍威尔表示虽然有通胀出现缓和迹象，但当前美国的通胀虽然依然远高于2%的目标水平，并认为通胀需要一些时间才能下降，因此过早降息并不合适。银行业情况方面，鲍威尔表示，美国银行业情况总体上有所改善，银行系统健康且具有弹性，三家银行的倒闭是3月核心的压力，当前已经全部解决，而且大型银行存款流动已稳定下来，惟银行业危机带来的影响程度尚不确定。综合本次议息会议，本次议息会议的基调较为中性，释放了可能是本轮最后一次加息的信号，但若后续未出现银行业风波导致金融风险大增，影响整体美国经济的话，过早的降息可能不会出现。根据议息会议后的CME数据，市场预计6月将停止加息，机率为87.4%，同时正在押注7月会开始降息25基点，机率为53.4%，当前市场对于本年降息预期可能过度乐观。

市场加息预期

MEETING PROBABILITIES														
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
2023/6/14									0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.6%	87.4%
2023/7/26				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.8%	53.4%	39.7%
2023/9/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%	40.8%	43.4%	10.7%
2023/11/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	37.5%	43.2%	13.8%	1.0%
2023/12/13	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%	37.5%	43.2%	13.8%	1.0%	0.0%
2024/1/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	5.0%	37.6%	42.8%	13.6%	1.0%	0.0%	0.0%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	7.9%	38.0%	40.2%	12.5%	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.5%	15.9%	38.6%	32.9%	9.4%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2024/6/19	0.0%	0.0%	0.1%	1.5%	10.4%	29.3%	35.2%	19.0%	4.3%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2024/7/31	0.0%	0.1%	1.2%	8.7%	25.8%	34.1%	22.0%	7.0%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2024/9/25	0.3%	2.7%	12.1%	27.5%	31.7%	19.0%	5.8%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2024/11/6	0.0%	0.3%	2.6%	11.6%	26.6%	31.5%	19.7%	6.5%	1.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

数据源：CME Fedwatch, 恒大证券研究中心

二、未来两周关注点：

近两周港股表现出现转弱迹象，跌穿 20000 点水平后反弹出现阻力，并受制于 20000 点关口左右水平。预计港股转弱主要因为外围因素的影响，当中主因为市场对于美国经济以及加息存在忧虑，影响投资情绪。鉴于大市表现持续疲弱，五一数据、偏中性的议息结果并未能成功带动大市向上，加上观察到国企价值重估成为了市场的投资主线之一，因此本期双周报推荐近期表现较强势的中字头板块，在大市缺乏上升动力时央国企有望赢取 alpha 收益。

央国企估值偏低

一向以来央国企的估值偏低，主要因为央国企承担较多社会责任，例如保障居民就业、社会发展等，同时国企规模普遍较大，使企业内部决策流程长、经营管理效率上相对较低，这些因素一定程度制约业务发展。另外，相对于民企，央国企一向主要较注重利润的规模多余利润的效率。因此，种种因素使央国企估值普遍出现一定折扣。

在中国特色估值体系下，央国企估值有望重估上升

从 2019 年的两利一率到 2023 年的一利五率，国企考核标准不断完善，2022 年证监会主席易会满发表文章《努力建设中国特色现代资本市场》，先后提出中国特色现代资本市场，以及中国特色估值体系的概念，显示一向沿用海外成熟的估值系统可能并不适合央国企，央国企需有一套自己独有的估值方法，例如社会责任、国家战略等等，为央国企在资本市场提供估值重估的向上空间。同时，2023 年为《国有企业改革三年行动》的收官后的第一年，国资委 1 月 5 日召开的中央企业负责人会议指出，为加快推进中央企业高质量发展，国资委进一步优化中央企业经营指标体系为“一利五率”，目标为“一增一稳四提升”，“一增”即确保利润总额增速高于全国 GDP 增速，力争取得更好业绩；“一稳”即资产负债率总体保持稳定；“四提升”即净资产收益率、研发经费投入强度、全员劳动生产率、营业现金比率 4 个指标进一步提升，更加重视盈利能力以及股东回报，因此国企价值重估成为了市场的投资主线之一，使“中”字头股份近期表现普遍强势、根据统计，恒生中国央企指数年初至 5 月将上升 12.35%，表现大幅优于 0.57% 的恒生指数。建议关注 1) 建筑板块的中国铁建 (1186.HK) 及 2) 通讯板块的中国移动 (941.HK)。

2023-4-24

历年国资委考核标准

考核标准	2019 两利一率	2020 两利三率	2021-2022 两利四率	2023 一利五率
1	利润总额	利润总额	利润总额	利润总额
2	净利润	净利润	净利润	净资产收益率
3	资产负债率	资产负债率	资产负债率	资产负债率
4		营业收入利润率	营业收入利润率	营业现金比率
5		研发经费投入强度	研发经费投入强度	研发经费投入强度
6			全员劳动生产率	全员劳动生产率

数据源：国资委，恒大证券研究中心

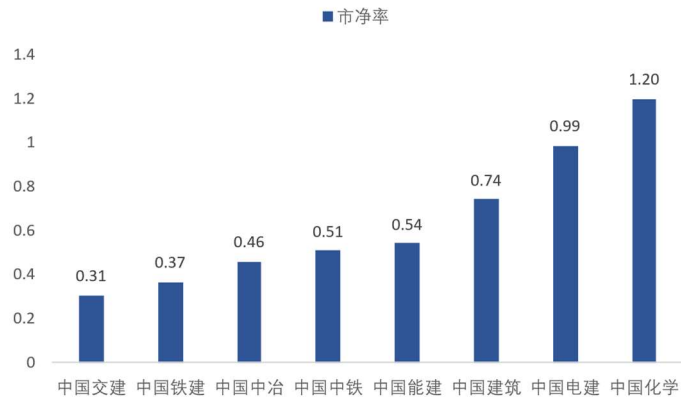
1) 建筑板块

2023 年 Q1 全国固定资产投资（不含农户）107282 亿元，同比增长 5.1%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.8%。其中，水利管理业投资增长 10.3%，公共设施管理业投资增长 7.7%，道路运输业投资增长 8.5%，铁路运输业投资增长 17.6%。随着国家稳增长政策基调支持，后续基建投资增速有望维持高位，

中国铁建是全球最具实力、规模的特大型综合建设集团之一，由国资委管理的特大型建筑企业中国铁道建筑集团有限公司发起设立，业务涵盖工程承包、规划设计咨询、投资运营、房地产开发、工业制造、物资物流、绿色环保、产业金融及其他新兴产业，经营范围遍及全国 32 个省、自治区、直辖市以及全球 139 个国家和地区。公司连续入选《财富》杂志「世界 500 强」企业，2022 年排名第 39 位。2022 年，公司实现收入 10963.13 亿元，同比增长 7.48%；实现净利润 317.528 亿元，同比增长 8.32%；全年新签合同额 32450.01 亿元，为年度计划的 112.83%，同比增长 15.09%。公司 2018-2022 年收入从 7301.23 亿元提升至 10963.13 亿元，CAGR 为 8.47%；归母净利润从 179.35 亿元提升至 266.42 亿元，CAGR 为 8.24%。估值方面，公司 0.37 倍的市净率水平低于八大建筑央企 0.64 倍的平均市净率，估值水平偏低，具备较大的估值修复空间。

2023-4-24

八大建筑央企市净率



数据源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

2) 通信板块

电信运营商的 5G 建设进入后期，相关资本开支占比将持续减少，并呈现逐渐下降的趋势，因此后续运营商的盈利能力有望进一步提升。同时，运营商亦受中国数字经济发展推动，AIGC 产业链的全面发展有望进一步推动算力需求，作为算力基础设施主力的运营商预计能够充分受益，另外国资云的启动推动国企资料信息化，亦为运营商云业务提供了广阔的市场空间，云业务价值释放的亦有利企业估值的提升。

中国移动在中国内地所有 31 个省、自治区、直辖市以及香港特别行政区提供通信和信息服务，业务主要涵盖个人、家庭、政企和新兴市场的语音、数据、宽带、专线、IDC、云计算、物联网等，是中国内地最大的通信和信息服务供货商，亦是全球网络和客户规模最大、盈利能力和品牌价值领先、市值排名位居前列的世界级通信和信息运营商。公司 2022 年收入达到 9372.59 亿元，同比增长 10.49%，股东应占利润为 1254.49 亿元，同比增长 8.02%。2022 年全年派息率为 67%，向全体股东派发截至 2022 全年股息合计每股 4.41 港元，较 2021 年增长 8.6%，2023 年以现金方式分配的利润提升至当年公司股东应占利润的 70%以上，持续提升为股东创造的回报。

未来两周经济数据公布时间表

美国:

05/08/23	夏售交易销售(月比)	05/12/23	密歇根大学预期
05/08/23	夏售存货(月比)	05/12/23	密歇根大学 1 年通货膨胀
05/09/23	NFIB 中小型企业乐观指数	05/12/23	密歇根大学 5-10 年通货膨胀
05/10/23	MBA 贷款申请指数	05/15/23	纽约州制造业调查指数
05/10/23	CPI (月比)	05/16/23	净长期 TIC 流量
05/10/23	CPI (不含食品及能源) (月比)	05/16/23	总净 TIC 流量
05/10/23	CPI (年比)	05/16/23	零售销售(不含汽车) (月比)
05/10/23	CPI (不含食品及能源) (年比)	05/16/23	零售销售(控制组)
05/10/23	CPI 指数(未经季调)	05/16/23	零售销售(不含汽车及汽油)
05/10/23	CPI 主要指数 经季调	05/16/23	先期零售销售(月比)
05/10/23	实质平均时薪(年比)	05/16/23	纽约联邦储备银行商业活动
05/10/23	实质平均周薪(年比)	05/16/23	工业生产(月比)
05/11/23	财政预算月报	05/16/23	产能利用率
05/11/23	首次申请失业救济金人数	05/16/23	制造业(SIC)工业生产
05/11/23	连续申请失业救济金人数	05/16/23	企业存货
05/11/23	PPI 最终需求(月比)	05/16/23	NAHB 房屋市场指数
05/11/23	PPI (不含食品及能源) (月比)	05/17/23	MBA 贷款申请指数
05/11/23	PPI 不含食品、能源及贸易(月比)	05/17/23	营建许可
05/11/23	PPI 最终需求(年比)	05/17/23	建筑许可 (月比)
05/11/23	PPI (不含食品及能源) (年比)	05/17/23	新屋开工
05/11/23	PPI 不含食品、能源及贸易(年比)	05/17/23	新屋开工(月比)
05/12/23	进口物价指数(月比)	05/18/23	首次申请失业救济金人数
05/12/23	进口物价指数不含石油(月比)	05/18/23	连续申请失业救济金人数
05/12/23	进口物价指数(年比)	05/18/23	费城联准企业展望
05/12/23	出口价格指数(月比)	05/18/23	成屋销售
05/12/23	出口价格指数(年比)	05/18/23	成屋销售 (月比)
05/12/23	密歇根大学市场气氛	05/18/23	领先指数
05/12/23	密歇根大学目前景气	05/19/23	彭博 5 月美国调查

中国:

05/09/23	出口(年比)	05/12/23	中国经常性账户差额
05/09/23	进口(年比)	05/15/23	中国 MLF 利率: 1 年
05/09/23	贸易收支	05/15/23	中国 MLF 投放量: 1 年
05/09/23	出口(年比)人民币	05/15/23	中国银行结售汇 - 银行代客
05/09/23	进口(年比)人民币	05/16/23	工业生产(年比)
05/09/23	贸易收支(人民币)	05/16/23	工业生产 年至今 (年比)
05/09-15/23	社会融资(人民币)	05/16/23	零售销售年至今(年比)
05/09-15/23	货币供给 M2(年比)	05/16/23	零售销售(年比)
05/09-15/23	货币供给 M0 年比	05/16/23	固定资产农村除外年至今(年比)
05/09-15/23	新人民币贷款	05/16/23	房地产投资(年至今)(年比)
05/09-15/23	货币供给 M1 年比	05/16/23	房地产投资(年至今)(年比)
05/11/23	CPI (年比)	05/16/23	调查失业率
05/11/23	PPI (年比)	05/17/23	新屋价格(月比)

2023-5-8

05/11-18/23

外国直接投资(年至今)(年比)

05/18/23

Swift 全球支付人民币

数据源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

三、风险因素：

中国经济复苏不如预期，美国加息发展超预期

四、推荐公司资讯及上期表现：

推荐公司的基本面：

公司	股票代码	市值 (亿港元)	市盈率 (倍)	本年度预测 市盈率 (倍)	股本报酬率 (%)	市净率 (倍)	市销率 (倍)
中国铁建	1186. HK	1,753. 61	3. 65	2. 99	10. 84	0. 37	0. 08
中国移动	941. HK	15,053. 65	10. 26	9. 52	10. 02	0. 99	1. 37

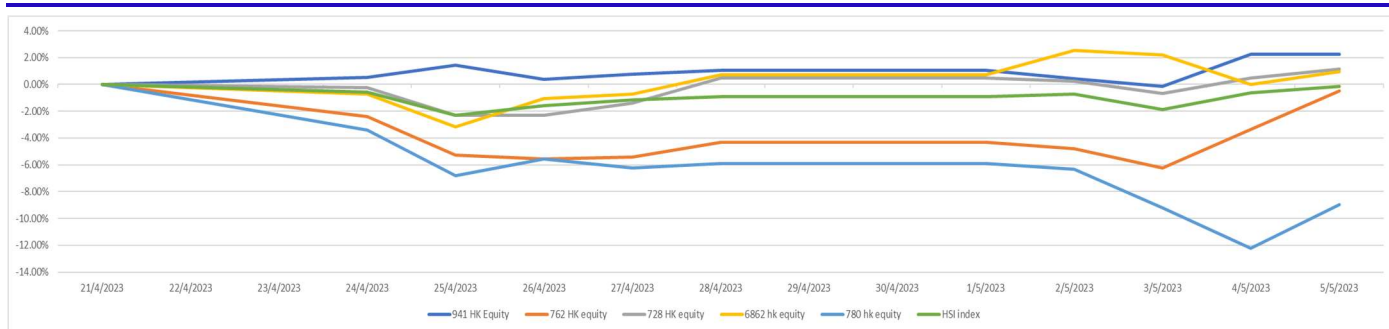
资料来源：Bloomberg，恒大证券研究中心

上期推荐股票一览

公司	股票代码	推荐日期	推荐日前 收市价	最新 收市价格	涨跌幅	
					一周	两周
金沙中国	1928. HK	24-4-2023	29. 45	26. 90	-5. 43	-8. 66
同程旅行	780. HK	24-4-2023	17. 64	16. 06	-5. 90	-7. 97
中国中免	1880. HK	24-4-2023	177. 20	154. 40	-5. 53	-12. 87

资料来源：Bloomberg，恒大证券研究中心

推荐股票两周表现



资料来源：Bloomberg，恒大证券研究中心

2023 主题推荐 (可重温恒证策略 - 2023 港股食住行情)

公司	股票代码	推荐日期	推荐日前 收市价	最新 收市价格	涨跌幅
海底捞	6862. HK	19-12-2022	20.80	18.92	-8.17%
越秀交通基建有限公司	1052. HK	19-12-2022	4.22	4.42	4.50%
深圳高速公路股份	548. HK	19-12-2022	6.63	7.28	12.07%
保利置业集团	119. HK	19-12-2022	1.89	2.04	7.41%
万科企业	2202. HK	19-12-2022	16.76	12.24	-27.33%
华润置地	1109. HK	19-12-2022	35.95	37.45	1.39%
绿城中国	3900. HK	19-12-2022	13.62	10.12	-29.30%
中国海外发展	688. HK	19-12-2022	21.15	20.2	-4.02%
越秀地产	123. HK	19-12-2022	9.96	11.02	8.76%
万物云	2602. HK	19-12-2022	51.40	35.1	-30.93%
中海物业	2669. HK	19-12-2022	8.62	8.54	1.51%
绿城服务	2869. HK	19-12-2022	5.55	4.93	-15.68%
华润万象生活	1209. HK	19-12-2022	38.50	41.6	6.49%
越秀服务	6626. HK	19-12-2022	3.42	3.98	6.14%
保利物业	6049. HK	19-12-2022	48.75	46.75	-2.15%

资料来源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

免责声明

分析师声明

负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券的看法；分析师的弥偿不会直接或间接地与其就调研报告或投资银行业务所发表的观点及意见有任何连系；分析师并不直接受监管于及汇报予投资银行业务；分析师没有违反安静期的规定，于本报告就相关证券发出调研报告；分析师并非本报告的调研标的公司的主管及董事，或与其及调研标的公司有任何关系。

估值方法与风险声明

盈利预测及企业金融相关行为受多方面因素影响，包括经济、金融、会计、规管方向、税务政策等等，所以非常难以准确预测。

免责声明

恒大证券（香港）有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任，投资者应当自行关注相应的更新或修改，若有需要，应寻求独立专业意见，再自行分析及判断。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负上任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“恒大证券研究部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

披露事项

本公司并无拥有相当于所分析标的证券1%或以上市值的财务权益(包括持股)，与有关标的上市公司无投资银行关系，并无进行有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。上述分析员并无于本报告所载的上市公司中拥有财务权益。

公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于基准指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与基准指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于基准指数。

地址：香港湾仔告士打道38号中国恒大中心20楼2004-6室

网址：www.gisf.hk

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999