

張健民, CFA

研究部主管

[ivan.cheung@sinopac.com](mailto:ivan.cheung@sinopac.com)

黃淼雲

研究員

[james.wong@sinopac.com](mailto:james.wong@sinopac.com)

每日觀察名單

是日推介

香港寬頻 (1310)

利好消息

公司	原因
重慶銀行 (1963)	業績
梁志天設計集團 (2262)	業績
中國交通建設 (1800)	業績
中海油田服務 (2883)	業績
中銀香港 (2388)	業績
中國銀行 (3988)	業績
新華保險 (1336)	業績
招商銀行 (3968)	業績
中國鐵建 (1186)	業績
海通證券 (6837)	業績
上海醫藥 (2607)	業績
國泰君安 (2611)	業績
中國中冶 (1618)	業績
濰柴動力 (2338)	業績
中聯重科 (1157)	業績
民生銀行 (1988)	業績
中國中鐵 (390)	業績
光大銀行 (6818)	業績
中州證券 (1375)	業績
中國太保 (2601)	業績
中遠海控 (1919)	業績
中國中車 (1766)	業績
中遠海能 (1138)	業績
華潤水泥控股 (1313)	認購雲南建投 混凝土 (1847) 新 股
景福集團 (280)	盈利預喜
天工國際 (826)	泰國設廠
建設銀行 (939)	擬向歐洲子公 司增資

利淡消息

公司	原因
----	----

■ 大市分析

是日推介：

香港寬頻 (1310) :消化利淡消息，一度重返 100 天線。短期目標：\$14.5 (50 天線)，止蝕價：\$14.0 (昨日低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：重慶銀行 (1963)、梁志天設計集團 (2262)、中國交通建設 (1800)、中海油田服務 (2883)、中銀香港 (2388)、中國銀行 (3988)、新華保險 (1336)、招商銀行 (3968)、中國鐵建 (1186)、海通證券 (6837)、上海醫藥 (2607)、國泰君安 (2611)、中國中冶 (1618)、濰柴動力 (2338)、中聯重科 (1157)、民生銀行 (1988)、中國中鐵 (390)、光大銀行 (6818)、中州證券 (1375)、中國太保 (2601)、中遠海控 (1919)、中國中車 (1766)、中遠海能 (1138)、華潤水泥控股 (1313)、景福集團 (280)、天工國際 (826)、建設銀行 (939)。

利淡消息：中石油 (857)、中船防務 (317)、中石化 (386)、南方航空 (1055)、南京熊貓電子 (553)、東北電氣 (42)、中國國航 (753)、藥明康德 (2359)、中鋁國際 (2068)、京城機電股份 (187)、翠華控股 (1314)。

其中可留意的股份：中海油田服務、中銀香港。

其中應特別避免的股份：中石油、中石化。

市場展望及評論：

[較強支持位於 26,355-26,434、或有超短線反彈] 昨日早上提出「要再觀察多數個交易日 27,000 阻力是否有效、較強的支持位於 26,350-26,400」，恒指在十月期貨最後交易日反覆偏軟兩連跌，走勢跟前天差不多，亦是開市已見高位，反映 27,000 大關的阻力確實有效，收市報 26,668 跌 119 點 (-0.44%) 連續兩天失守 10 天線 (26,742)，成交按日再跌 4% 至 753 億，交投仍不活躍，反映買意疲弱，藍籌勢頭變化不大，僅 16 升 1 持平 33 跌，較強的支持位於 26,355-26,434，分別為 20/50 天線所在地；27,000 阻力已大。

藍籌中，友邦保險 (1299) 高開後沽壓增大，仍看 76 元以下才留意；我們一直建議大家留意短線買賣價值的石藥集團 (1093) 破頂高收，應分批獲利，中生製藥 (1177) 如不能上穿 12 元也應沽出；匯豐控股 (5) 續看 \$57 關；中國人壽 (2628) 借佳績走高後沽壓大，19-19.5 元才有留意價值；萬洲國際 (288) 曾破 8.5 元惜收市未能收在其上，短線仍有上升動力；長江基建 (1038) 三連升，上破前高位 56.7 元可探 60 元大關；新鴻基地產 (16)、恒基地產 (12) 逆市皆見大陽燭，小注追落後。

其他股份方面，比亞迪電子 (285) 受惠新款 iPhone 暢銷，無懼首季淨利大跌，在北水流入下炒上 14 元有望；波司登 (3998) 強者恆強，冬季將至下破頂，短期看 4.5 元；石四藥集團 (2005) 估值吸引，有望追落後，暫看 6.6 元；神威藥業 (2877) 突破 7.5 元阻力，有成交配合，挑戰 8.3 元難度不大；深圳國際 (152) 升穿橫行區間，走勢凌厲，相信短期 17 元才有較大阻力。

美股昨晚先橫行後稍升，聯儲局一如預期減息四份一厘亦對經濟前景樂觀，三大指數升 0.3-0.4%，十一月夜期較日間收市反彈 47 點 (+0.18%) 報 26,678 高水 10 點，ADR 指數回吐

**本地市場導報**

**2019年10月31日**

中石油 (857)	業績
中船防務 (317)	業績
中石化 (386)	業績
南方航空 (1055)	業績、擬配售股份
南京熊貓電子 (553)	業績
東北電氣 (42)	業績
中國國航 (753)	業績
藥明康德 (2359)	業績
中鋁國際 (2068)	業績
京城機電股份 (187)	業績
翠華控股 (1314)	盈警

**營運數據**


**數據速覽**

昨天恆指	26,667
變動/%	-119/-0.4%
昨天國企指數	10,497
變動/%	-68/-0.6%
大市成交 (億港元)	753
沽空金額 (億港元)	119
佔大市成交比率	15.8%
上證指數	2,939
變動/%	-14/-0.5%
昨晚道指	27,187
變動/%	115/0.4%
金價 (美元/安士)	1,498
變動/%	11/0.8%
油價 (美元/桶)	55.2
變動/%	-0.4/-0.7%
美國 10 年債息 (%)	1.78
變動 (點子)	-3bps

**人民幣兌換參考價格**

賣出	買入
1.10030	1.12510

7 點 (-0.02%) 報 26,660 點。ADR 股價以中石油 (857) 及中石化 (386) 表現較差，中銀香港 (2388) 則升 1%。

**利好消息：**重慶銀行 (1963) 截至 9 月底止首三季股東應佔淨利潤 37.2 億元人民幣，按年增長 11.7%；每股盈利 1.19 元。單計第三季，盈利按年升 22.6%至 12.99 億元；每股盈利 0.42 元。截至 9 月底，該行客戶存款 2733.34 億元，較去年底增加 6.6%。客戶貸款及墊款總額 2363.81 億元，較去年底增加 11.3%。不良貸款餘額 31.1 億元，較去年底增 2.28 億元；不良貸款率 1.32%，較去年底下跌 0.04 個百分點；撥備覆蓋率 236.2%，較去年底上升 10.33 個百分點。梁志天設計集團 (2262) 截至 9 月底止首三季，集團溢利約 460 萬元，總收入 3.29 億元，乃由截至 6 月底止中期之約 850 萬元虧損轉為溢利。期內，新簽合同總額約 5.59 億元，預期當中的約 58%，可於本年度內獲確認為收入。中國交通建設 (1800) 今年首三季股東應佔淨利潤 133.41 億元人民幣，按年增長 3.73%，每股盈利 0.76 元。期內，營業收入 3746.89 億元，按年上升 14.04%。中海油田服務 (2883) 截至 9 月底止首三季，股東應佔淨利潤 21.19 億元人民幣，2018 年同期虧損 2.77 億元。每股盈利 0.44 元。期內，營業收入 213.35 億元，按年增長 55.52%。中銀香港 (2388) 截至 9 月底止，首 9 個月提取減值準備前的經營溢利 326 億元，按年增長 7.29%。期內，提取減值準備前的淨經營收入 442.69 億元，按年升 7.4%。淨利息收入 321.75 億元，按年增長 10.5%；淨息差按年上升 10 個基點至 1.7%。淨服務費及佣金收入 84.43 億元，較去年同期的高位下跌 4.9%，主要由於投資氣氛轉弱。成本收入比率為 26.36%。單計第三季，提取減值準備前的經營溢利 109.59 億元，按季升 2.3%；提取減值準備前的淨經營收入 151 億元，按季增長 3%。中國銀行 (3988) 截至 9 月底止首三季業績，股東應佔溢利 1595.79 億元人民幣，按年增長 4.11%，每股基本收益 0.52 元。期內，營業收入 4168.57 億元，按年增長 10.91%。新華保險 (1336) 截至 9 月底止首三季業績，股東應佔淨利潤 130.03 億元人民幣，按年增長 68.83%，每股收益 4.17 元。期內，營業收入 1328.42 億元，按年增長 7.57%。招商銀行 (3968) 截至今年 9 月底止，首 9 個月盈利 772.39 億元人民幣，按年增長 14.63%，每股盈利 3.05 元。期內，營業淨收入 2077.45 億元，按年升 10.34%；淨利息收入 1312.24 億元，增長 11.23%；淨利差 2.54%，淨利息收益率 2.65%。非利息淨收入 765.21 億元，升 8.84%。於 9 月底，不良貸款餘額 532.61 億元，較上年末減少 3.44 億元；不良貸款率 1.19%，較上年末下降 0.17 個百分點。單計第三季，盈利 266.27 億元，按年增長 17.69%。中國鐵建 (1186) 截至 9 月底止首三季業績，股東應佔淨利潤 146.88 億元人民幣，按年增長 16.15%，每股盈利 1.04 元。期內，營業收入 5613.57 億元，按年增長 14.59%。海通證券 (6837) 截至 9 月底止首三季業績，股東應佔淨利潤 73.86 億元人民幣，按年增長 1.06 倍，每股盈利 0.64 元。期內，營業收入 251.47 億元，按年增長 55.45%。上海醫藥 (2607) 截至 9 月底止，9 個月淨利潤 33.99 億元人民幣，按年上升

0.8%，每股盈利 119.59 分。期內，營業收入 1406.17 億元，按年上升 19.57%。單計第三季，淨利潤 11.13 億元，按年下跌 16.88%，每股盈利 39.15 分。國泰君安 ( 2611 ) 截至 9 月底止，9 個月淨利潤 65.46 億元人民幣，按年上升 18.76%，每股盈利 0.69 元。期內，營業收入 205.93 億元，增長 22.67%。單計第三季，淨利潤 15.26 億元，按年增加 1.52%，每股盈利 0.15 元。中國中冶 ( 1618 ) 截至 9 月底止，首 9 個月淨利潤 40.35 億元人民幣，按年上升 7.15%，每股盈利 19 分。期內，營業收入 2280.85 億元，增長 25.87%。單計第三季，淨利潤 8.78 億元，按年上升 2.28%，每股盈利 6 分。濰柴動力 ( 2338 ) 截至 9 月底止，首 9 個月淨利潤 70.58 億元，按年上升 17.61%，每股盈利 89 分。期內，營業收入 1267.08 億元，增加 7.21%。單計第三季，淨利潤 17.71 億元，按年增加 10.07%，每股盈利 22 分。中聯重科 ( 1157 ) 截至 9 月底止，首 9 個月淨利潤 34.8 億元人民幣，按年增長 1.67 倍，每股盈利 44 分。期內，營業收入 317.55 億元，上升 50.96%。單計第三季，淨利潤 9.04 億元，按年上升 1.06 倍，每股盈利 11 分；營業收入 94.93 億元，增加 50.33%。民生銀行 ( 1988 ) 截至 9 月底止，9 個月淨利潤 455.29 億元人民幣，按年上升 6.66%，每股盈利 1.04 元。期內，營業收入 1331.28 億元，上升 15.11%。截至 9 月底，不良貸款餘額 553.09 億元，比上年末增長 14.43 億元；不良貸款率 1.67%，比上年末下降 0.09 個百分點。撥備覆蓋率 145.73%，比上年末上升 11.68 個百分點。期內，資本充足率 13.29%，一級資本充足率 10.36%，核心一級資本充足率 9.3%，均達到新辦法達標要求。單計第三季，淨利潤 139.06 億元，按年增長 6.42%；營業收入 448.72 億元，上升 11.52%。中國中鐵 ( 390 ) 截至 9 月底止，首 9 個月盈利 154.78 億元人民幣，按年增長 18.65%，每股盈利 61.3 分。期內，營業收入 5701.81 億元，上升 15.56%。單計第三季，盈利 49.64 億元，按年上升 42.13%，每股盈利 21.4 分。光大銀行 ( 6818 ) 截至 9 月底止，首 9 個月淨利潤 313.99 億元人民幣，按年增長 13.11%，每股盈利 57 分。期內，經營收入 1003.32 億元，上升 23.18%。截至 9 月底，不良貸款總額 410.41 億元，較上年末增加 26.2 億元；不良貸款率 1.54%，較上年末下降 0.05 個百分點；撥備覆蓋率 179.1%，較上年末提升 2.94 個百分點。期內，資本充足率 13.43%，一級資本充足率 11.07%，核心一級資本充足率 9.16%，均符合監管要求。第三季淨利潤 109.55 億元，按年上升 13.11%，每股盈利 20 分。中州證券 ( 1375 ) 截至 9 月底止，首 9 個月淨利潤 2.9 億元人民幣，按年增長 1.14 倍，每股盈利 8 分。期內，營業收入 19.85 億元，上升 56.36%。單計第三季，淨利潤 5051.15 萬元，每股盈利 2 分；去年同期虧損 989.42 萬元，每股虧損 1 分。中國太保 ( 2601 ) 截至 9 月底止，首 9 個月淨利潤 229.14 億元人民幣，按年增長 80.21%，每股盈利 2.53 元。期內，營業收入 3112.26 億元，上升 7.39%。單計第三季，淨利潤 67.31 億元，按年上升 50.89%，每股盈利 0.74 元。中遠海控 ( 1919 ) 截至 9 月底止，首 9 個月淨利潤 21.16 億元人民幣，按年增長 1.45 倍，每股盈利 18 分。期內，營業收入 1116.17 億

元，上升 35.9%。第三季淨利潤 8.79 億元，按年增加 6.97%，每股盈利 8 分。中國中車 (1766) 截至 9 月底止，首 9 個月淨利潤 84.13 億元人民幣，按年增長 11.76%，每股盈利 29 分。期內，營業收入 1545.2 億元，上升 14.15%。單計第三季，淨利潤 36.32 億元，按年增加 6.42%。中遠海能 (1138) 截至 9 月底止，首 9 個月淨利潤 5.83 億元人民幣，每股盈利 14.45 分；去年同期虧損 2.71 億元，每股虧損 6.72 分。期內，營業收入 105.31 億元，增長 26.81%。單計第三季，淨利潤 1.14 億元，每股盈利 2.82 分；去年同期虧損 5346.49 萬元，每股虧損 1.33 分。華潤水泥控股 (1313) 旗下華潤水泥香港以每股 3.36 元，認購雲南建投混凝土 (1847) 4016.4 萬股 H 股，佔其已發行股本總額約 8.61%，總代價約 1.35 億元。雲南建投混凝土的控股股東為雲南建投集團，今年 6 月集團與雲南建投簽署戰略合作協議，雙方擬在水泥、混凝土、骨料業務等方面開展全面合作。該公司成為雲南建投混凝土的戰略股東，標誌着雙方戰略合作邁出實質及關鍵一步，將有利提升在雲南省的市場競爭力，打造產業鏈延伸的發展戰略。雲南建投混凝土將於明日上市。景福集團 (280) 預料，截至 9 月底止中期將錄得盈利。該公司 2018 年度同期虧損 495.5 萬元，每股虧損 0.5 仙。景福解釋，預期虧轉盈，主要由於期內零售業務收入有所增加，大部分是因銷售人員經集團提供改進的培訓後提高生產力，以及對本地高端客戶的銷售持續增長。天工國際 (826) 旗下間接全資子公司已於泰國註冊成立，並將於泰國羅勇府設立高度自動化切削工具工廠。該公司指出，新工廠建築面積 3.4 萬平方米，坐落於泰國羅勇府佔地 240 萬平方米的工業園區內，將於明年中旬落成，年總產能達 4800 萬件，並可因應未來增長需求進一步擴大至 1 億件。新工廠及資本密集型生產線的總投資額估計 2000 萬美元，將以內部資源及銀行融資提供資金。天工國際表示，選擇於泰國羅勇府設立新工廠，可望對未來營運及業務發展有所裨益。隨着新工廠落成，公司得以向馬來西亞、印尼及泰國等東南亞國家推廣其切削工具產品，並將擁有海外生產基地，以應對中美貿易戰可能帶來的變化及影響。建設銀行 (939) 擬使用自有資金向建行歐洲增資 3.5 億歐羅，尚須經過監管機構審批。該行表示，是次增資旨在滿足監管對資本充足率的要求，提升該行在歐洲的市場參與和競爭能力，符合其戰略發展規劃，有利該行的長期、可持續性發展。建行歐洲是該行在盧森堡設立的全資子公司，目前在法國、荷蘭、西班牙、意大利和波蘭設有 5 家分行，目前註冊資本為 2 億歐羅。建行歐洲持全功能牌照，主要開展銀團貸款、雙邊貸款、債券投資等業務，目前尚未開辦零售業務。於去年底，建行歐洲資產總額 97.72 億元人民幣，淨資產 14.21 億元；去年淨利潤 3500 萬元。

利淡消息：中石油 (857) 截至 9 月底止第三季業績，股東應佔淨利潤 88.3 億元人民幣，按年下跌 58.39%，每股收益 0.048 元。期內，營業收入 6181.43 億元，按年增長 1.82%。今年首三季，股東應佔淨利潤 372.53 億元，按年下跌 23.44%。營業收入 1.81 萬億元，按年增長 5.08%。首三季，生產原油 6.83 億桶，按年增長 2.9%；生產可銷售天然氣 2.89 萬億



立方英尺，按年增長 8.7%；實現油氣當量產量 11.65 億桶，按年增長 5.2%。今年前三季度，煉油與化工板塊經營利潤 71.33 億元，按年下降 81.7%，其中煉油業務經營利潤 34.1 億元，按年下降 88.7%；化工業務經營利潤 37.23 億元，按年下降 58%。期內，原油平均實現價格為每桶 61.49 美元，按年下降 9.5%。中船防務 ( 317 ) 今年首 9 個月，股東應佔虧損 7659.44 萬元人民幣，每股虧損 5.42 分。去年同期亦虧損 6.87 億元，每股虧損 48.62 分。期內，營業收入 128.19 億元，按年上升 6.32%。中石化 ( 386 ) 截至 9 月底止第三季業績，股東應佔淨利潤 120.2 億元人民幣，按年下跌 32.35%，每股收益 0.099 元。期內，營業額及其他經營收入 7343.09 億元，按年下跌 4.97%。今年首三季，股東應佔淨利潤 442.26 億元，按年下跌 26.48%。每股收益 0.365 元。營業額及其他經營收入 2.18 萬億元，按年增長 7.89%。期內，油氣當量產量 3.42 億桶，按年增長 1.9%。其中境內原油產量保持穩定，天然氣產量按年增長 8.4%。勘探及開發板塊經營收益 87.18 億元，煉油板塊實現經營收益 225 億元。南方航空 ( 1055 ) 截至今年 9 月底止，首 9 個月盈利 40.78 億元人民幣，按年下跌 2.32%，每股盈利 33 分。期內，營業收入 1166.65 億元，按年升 7.14%。南京熊貓電子 ( 553 ) 截至 9 月底止首三季，股東應佔溢利 4733.37 萬元人民幣，按年跌 41.73%，每股基本收益 5.18 分。期內，集團錄得營業收入 32.03 億元，按年多 3.67%；擬向南航集團配售不多於 24.53 億股 A 股，募集資金將不超過 168 億元人民幣 ( 約 190 億港元 )；其中，133 億元人民幣用作引進 31 架飛機，35 億元人民幣用於償還借款。同時，該公司擬向南航集團附屬南龍，配售不多於 6.13 億股 H 股，募集資金不超過 35 億港元，用於補充公司一般運營資金。兩項合共集資約 225 億港元，惟 A 股發行和 H 股發行並非互為條件，仍需待股東特別大會批准。東北電氣 ( 42 ) 截至 9 月底止第三季，股東應佔虧損 192.22 萬元人民幣。去年同期錄得盈利 2378.41 萬元。期內，集團錄得收入 2693.62 萬元，按年多 2.69 倍。中國國航 ( 753 ) 截至 9 月底止，9 個月淨利潤 67.62 億元人民幣，按年下跌 2.53%，每股盈利 0.49 元。期內，營業收入 1030.77 億元，上升 0.19%。單計第三季，淨利潤 36.23 億元，按年增長 4.43%，每股盈利 0.26 元。藥明康德 ( 2359 ) 截至 9 月底止，首 9 個月淨利潤 17.65 億元人民幣，按年減少 8.46%，每股盈利 1.08 元。期內，營業收入 92.79 億元，增長 34.06%。單計第三季，淨利潤 7.08 億元，按年上升 7.91%，每股盈利 43 分。中鋁國際 ( 2068 ) 截至 9 月底止，首 9 個月盈利 2205.02 萬元人民幣，按年下跌 91.28%。期內，營業收入 209.71 億元，按年減少 0.45%。京城機電股份 ( 187 ) 截至 9 月底止，首 9 個月虧損 6385.88 萬元人民幣，每股虧損 15 分。去年同期亦虧損 4414.86 萬元，每股虧損 10 分。期內，營業收入 8.87 億元，按年升 16.26%。翠華控股 ( 1314 ) 預期截至 9 月底止，中期將錄得虧損，去年同期股東應佔盈利 1441 萬元。該公司指出，虧損主要由於在目前環境包括人民幣貶值、顧客消費意欲下降，以及自 6 月中旬以來到訪旅客銳減等多方面不明朗因素影響下，導致經營收益顯著減少。此外，食材及人力成本

等經營成本持續上漲，導致佔收入比上升。

大市回顧：

路透引述消息稱，下月在智利舉辦的亞太經濟合作組織（APEC）峰會期間，美國與中國領導人或不會簽署首階段貿易協議，但雙方的談判並未破裂。美股略回吐。離岸人民幣兌美元報 7.06 水平。恒指回吐 119 點（0.4%），報 26,667 點。國企指數跌 68 點（0.6%），報 10,479 點。大市成交金額約 753 億元。內地股市，滬綜指曾跌 0.65%，低見 2,934 點，全日收報 2,939 點，跌 14 點（0.5%），連跌兩日；深成指挫 64 點（0.66%），報 9,681 點。兩市成交金額合計約 4673 億元。

藍籌股方面，騰訊（700）跌 0.3%；友邦（1299）回吐 0.8%；港交所（388）跌 0.6%；建行（939）回調 1.3%；中國平安（2318）回落 1.0%；匯豐（5）下挫 0.4%。多隻內險股業績優於市場預期，帶動股價逆市造好。中國人壽（2628）抽升 1.6%；中國人民保險務（1339）漲 0.9%；中國財險（2328）無升跌。

異動股方面，安踏（2020）成為國際奧委會官方體育服裝供應商，錄五連升，股價逆市升 1.5%。港股上交易日上升股份數為 664，下跌股份數為 953。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年10月31日



免責聲明

本報告所載資訊、工具及資料僅作參考資料用途，並不用作或視作為銷售、提呈或招攬購買或認購本報告所述證券、投資產品或其他金融工具之邀請或要約，也不構成對有關證券、投資產品或其他金融工具的任何意見或建議。編制本研究報告僅作一般發送。並不考慮接獲本報告之任何特定人士之特定投資對象、財政狀況及特別需求。閣下須就個別投資作出獨立評估，於作出任何投資或訂立任何交易前，閣下須就本報告所述任何證券諮詢獨立財務顧問。

本報告所載資訊、工具及資料並非用作或擬作分派予在分派、刊發、提供或使用有關資訊、工具及資料抵觸適用法例或規例之司法權區或導致永豐金證券（亞洲）及／或其附屬公司或聯屬公司須遵守該司法權區之任何註冊或申領牌照規定的有關司法權區的公民或居民。

本報告所載資料及意見均獲自或源於永豐金證券（亞洲）可信之資料來源，但永豐金證券（亞洲）並不就其準確性或完整性作出任何聲明，於法律及／或法規准許情況下，永豐金證券（亞洲）概不會就本報告所載之資料引致之損失承擔任何責任。本報告不應倚賴以取代獨立判斷。永豐金證券（亞洲）可能已刊發與本報告不一致及與本報告所載資料達致不同結論之其他報告。該等報告反映不同假設、觀點及編制報告之分析員之分析方法。

主要負責編制本報告之研究分析員確認：（a）本報告所載所有觀點準確反映其有關任何及所有所述證券或發行人之個人觀點；及（b）其於本報告所載之具體建議或觀點於過去、現在或將來，不論直接或間接概與其薪酬無關。

過往表現並不可視作未來表現之指標或保證，亦概不會對未來表現作出任何明示或暗示之聲明或保證。

永豐金證券（亞洲）之董事或僱員，如有投資於本報告內所涉及的任何公司之證券或衍生產品時，其所作出的投資決定，可能與這報告所述的觀點並不一致。

一般披露事項

永豐金證券（亞洲）及其高級職員、董事及僱員（包括編制或刊發本報告之相關人士）可以在法律准許下不時參與及投資本報告所述證券發行人之融資交易，為有關發行人提供服務或招攬業務，及／或於有關發行人之證券或期權或其他有關投資中持倉或持有權益或其他重大權益或進行交易。此外，其可能為本報告所呈列資料所述之證券擔任市場莊家。永豐金證券（亞洲）可以在法律准許下，在本報告所呈列的資料刊發前利用或使用有關資料行事或進行研究或分析。永豐金證券（亞洲）一名或以上之董事、高級職員及／或僱員可擔任本報告所載證券發行人之董事。永豐金證券（亞洲）在過去三年之內可能曾擔任本報告所提供及任何或所有實體之證券公開發售之經辦人或聯合經辦人，或現時為其證券發行建立初級市場，或正在或在過去十二個月內就本報告所述投資或一項有關投資提供重要意見或投資服務。

本研究報告的編制僅供一般刊發。本報告並無考慮收取本報告的任何個別人士之特定投資目標、財務狀況及個別需要。本報告所載資料相信為可予信賴，然而其完整性及準確性並無保證。本報告所發表之意見可予更改而毋須通知，本報告任何部分不得解釋為提呈或招攬購買或出售任何於報告或其他刊物內提及的任何證券或金融工具。本公司毋須承擔因使用本報告所載資料而可能直接或間接引致之任何責任。

根據香港證券及期貨事務監察委員會規定之監管披露事項

永豐金證券（亞洲）有限公司（「永豐金證券（亞洲）」）之政策：

- 刊發投資研究之研究分析員並不直接受投資銀行或銷售及交易人員監督，並不直接向其報告。
- 研究分析員之薪酬或酬金不應與特定之投資銀行工作或研究建議掛鉤。
- 禁止研究分析員或其聯係人從事其研究／分析／涉及範圍內的任何公司之證券或衍生產品的買賣活動。
- 禁止研究分析員或其聯係人擔任其研究／分析／涉及範圍內的任何公司之董事職務或其他職務。

永豐金證券（亞洲）集團於香港從事投資銀行、坐盤交易、市場莊家或促銷或代理買賣之公司〔包括永豐金證券（亞洲）〕（「該等公司」）並非本報告所分析之公司證券之市場莊家。

該公司與報告中提到的公司在最近的 12 個月內沒有任何投資銀行業務關係。

截至 2019 年 10 月 31 日，若永豐金證券（亞洲）有限公司擁有上述任何公司的財務權益，其合計總額未有相等於或高於上述任何公司市場資本值的 1%。

分析員認證：

本研究報告中所表達的意見，準確地反映了分析員對於有關證券或發行人的個人觀點。研究分析員的薪酬與在報告中表達的具體建議或觀點沒有任何直接或間接的相關。

©2017 永豐金證券（亞洲）有限公司。保留所有權利。除非特別允許，該報告任何部分不得未經永豐金證券（亞洲）有限公司事先書面許可以任何方式進行複製或分發。永豐金證券（亞洲）有限公司概不承擔第三方此方面行為的任何責任。