

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃森雲

研究員

james.wong@sinopac.com

每日觀察名單

是日推介

中國飛鶴 (6186)

利好消息

公司	原因
華電國際電力股份 (1071)	盈利預喜
中石化油服 (1033)	盈利預喜
中煤能源 (1898)	盈利預喜
中國人壽 (2628)	盈利預喜
東風集團股份 (489)	汽車銷量目標 315 萬輛
敏華控股 (1999)	回購
國泰君安 (2611)	准設 10 家證券營業部
維他奶 (345)	重申沽空機構指控毫無根據
米技國際 (1715)	組合營投資上海
千百度 (1028)	增購時尚鞋履業務股權
東陽光藥 (1558)	中標國家集中採購
建業地產 (832)	10 億人民幣增購鄭州商住項目股權
雲裳衣 (1709)	股權易手獲提要約全購
石藥集團 (1093)	3 款產品全國藥品集中採購擬中選

利淡消息

公司	原因
JBB BUILDERS (1903)	盈警
鞍鋼 (347)	盈警
北控清潔能源 (1250)	盈警
江山控股 (295)	盈警
帝國集團環球 (776)	盈警
世茂房地產 (813)	以先舊後新配

■ 大市分析

是日推介：

中國飛鶴 (6186) : 股價強勢，股價上週五再創新高，未見有明顯阻力。短期目標：\$13，止蝕價：\$10.5。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：華電國際電力股份 (1071)、中石化油服 (1033)、中煤能源 (1898)、中國人壽 (2628)、東風集團股份 (489)、敏華控股 (1999)、國泰君安 (2611)、維他奶 (345)、米技國際 (1715)、千百度 (1028)、東陽光藥 (1558)、建業地產 (832)、雲裳衣 (1709)、石藥集團 (1093)。

利淡消息：JBB BUILDERS (1903)、鞍鋼 (347)、北控清潔能源 (1250)、江山控股 (295)、帝國集團環球 (776)、世茂房地產 (813)、中石化 (386)、中石油 (857)。

其中可留意的股份：華電國際電力、中國人壽、雲裳衣。

其中應特別避免的股份：鞍鋼、世茂房地產。

市場展望及評論：

[短線仍易升難跌，守穩 29,000 關及 10 天線應可挑戰 29,500] 上周五早上提出「尾市買盤強勁，應可再挑戰 29,000」，恒指企穩兩萬九以上收市，兩連升兼再創近期收市新高；高開 105 點報 28,988 後曾見 29,101 漲 218 點，尾市對盤時段跟上周四類近，大升 80 點，大市以 29,056 收市，漲 173 點 (+0.6%)，成交亦升一成至 1,114 億甚活躍；藍籌勢頭維持強勢，13 報跌 3 持平 34 檔報升，盤中續有中國平安 (2318)、創科實業 (669) 及金沙中國 (1928) 創新高；仍看短線守穩 29,000 關及 10 天線 (28,639) 應可挑戰 29,500。四大權重藍籌兩升兩跌，友邦 (1299) 高開後倒跌，看緊重要支持本月八日低位 83.3 元；龍頭騰訊 (700) 窄幅上落，維持可上試前頂 412.5 元阻力；其他藍籌中，石藥集團 (1093) 大升半成剛收復 50 天線，短線有力探 20 元關；同業中生製藥 (1177) 表現亦佳漲 3.5% 成第三佳藍籌，短線企穩 12 元可挑戰 13.5 元左右；中國平安 (2318) 尾市買盤進取創新高，將會是大市的領頭羊；一眾本地落後股如中銀香港 (2388)、恒生銀行 (11)、港鐵 (66)、煤氣 (3) 及領展房產基金 (823) 亦跑贏，資金在各板塊中輪動買入，短線大市仍易升難跌。

異動股中，比亞迪股份 (1211) 企穩 45 元，上週五領跑國指，可挑戰 50 元；中國民航信息網絡 (696) 破位，可以 20 元水平追入，看 22 元；雲概念炒作帶動金山軟件 (3888) 走強，企穩 26 元可以挑戰 28.5 元，亦可考慮金蝶國際 (268) 追落後，相信 10.4 元才有明顯阻力；華南城 (1668) 估值吸引，上週五見太陽燭或有轉勢跡象，挑戰 1.2 元難度不大。

美股上周五晚三連升再破頂，三大指數升 0.2-0.4%，恒指夜期升 33 點 (+0.11%) 報收 29,098 高水 42 點，ADR 指數亦升 58 點報 29,114 (+0.2%)，ADR 股價除長和 (1) 及建行 (939) 逆市跌幅較大外普遍上升，以中海油 (883)、中國聯通 (762) 及中國移動 (941) 升幅較大。

本地市場導報

2020年1月20日

中石化 (386)	董事長辭任
中石油 (857)	董事長辭任

營運數據

中國動向 (3818)
IT (999)
中國太保 (2601)
中國神華 (1088)

數據速覽

昨天恆指	29,056
變動/%	173/0.6%
昨天國企指數	11,420
變動/%	92/0.8%
大市成交 (億港元)	1,114
沽空金額 (億港元)	149
佔大市成交比率	13.4%
上證指數	3,075
變動/%	1/0.05%
昨晚道指	29,348
變動/%	50/0.2%
金價 (美元/安士)	1,558
變動/%	5/0.3%
油價 (美元/桶)	59.2
變動/%	0.7/1.1%
美國 10 年債息 (%)	1.82
變動 (點子)	+1bps

人民幣兌換參考價格

買入	賣出
1.11930	1.14420

利好消息：華電國際電力股份 (1071) 預料，截至去年底止全年股東應佔淨利潤按年增加 15.5 億至 19 億元人民幣或 90%至 1.1 倍；至於扣除非經常性損益後，股東應佔淨利潤料升 15.2 億至 18.6 億元或 90%至 1.1 倍。該公司 2018 年度同期股東應佔淨利潤 16.95 億元，每股基本收益 15.7 分。華電國際電力解釋，預期盈利上升，主要由於發電量增加、煤價下降及增值稅率調整的綜合影響。中石化油服 (1033) 預料截至去年底止全年股東應佔淨利潤約 9.1 億元人民幣) 左右，按年飆升 5.41 倍。該公司 2018 年度股東應佔溢利 1.42 億元，每股基本收益 0.8 分。中石化油服解釋，預期盈利飆升，主要由於主要專業工作量和主營業務收入實現較快增長。此外，期內集團非經常性損益預計約 4.4 億元，主要包括政府補助及債務重組利得等。中煤能源 (1898) 預期截至去年 12 月底止，全年盈利約 60 億至 64 億元人民幣之間，按年增長約 33.6%至 42.5%；2018 年同期盈利為 44.9 億元。董事會認為，預期盈利增加，主要是去年該公司持續深化供給側結構性改革成果，努力推動高品質發展，先進產能進一步釋放，產業布局結構和產品品種結構進一步優化，盈利能力進一步提升。中國人壽 (2628) 經初步測算，預計 2019 年度歸屬股東淨利潤按年增長約 4 倍至 4.2 倍。國壽 2018 年度歸屬股東淨利潤為 113.95 億元人民幣。國壽表示，盈利增長因投資收益的影響，去年公司推進投資管理體系市場化改革，持續加強資產負債管理，不斷優化資產配置策略，加強基礎資產和戰略資產配置，公司投資收益大幅提升。另外，受非經常性損益的影響，去年 5 月 29 日，中國財政部、國家稅務總局下發公告，明確 2018 年度企業所得稅滙算清繳按照該公告執行。因執行該政策，該公司 2018 年度應交企業所得稅減少約 51.54 億元，相應減少此報告期所得稅費用。東風集團股份 (489) 基於對今年中國汽車市場發展預判和集團發展態勢，初步將集團今年銷量目標定為 315.8 萬輛，相比 2019 年銷量增長 7.5%。其中，乘用車銷量目標定為 265.5 萬輛，相比 2019 年銷量增長 7.5%；商用車銷量目標為 50.3 萬輛，相比 2019 年銷量增長 7.4%。敏華控股 (1999) 上週五從市場上購回 64 萬股，每股購買價介乎 6.51 至 6.53 元，涉資 417.56 萬元。是次購回的股票將會隨後註銷。國泰君安 (2611) 獲中證監上海監管局，批准設立 10 家證券營業部，包括杭州、嘉興、廣州、成都、重慶、長春、合肥、石家莊、貴陽和太原，各設立一家 C 型證券營業部。上述證券營業部的業務範圍為證券經紀、證券投資諮詢、融資融券、證券投資基金代銷，以及代銷金融產品。維他奶 (345) 再就沽空機構 Valiant Warriors 的指控作出澄清，重申指控完全毫無根據，且嚴重誤導。就誇大內地及澳洲的溢利及資本支出的指控，維他奶強烈不同意其採用前稱為國家工商行政管理總局 (SAIC) 及澳洲政府的數據，來估算該公司的分部經營溢利。理由是這些數據是來自當地子公司的經營數據，以此估算得出的分部經營溢利並沒有從集團綜合角度須把內部各公司間的交易抵消。就面臨現金流問題的指控，該公司指出，截至去年 9 月底，其現金淨額為 5.42 億元，表明其沒有任何現金流問題。而出售東莞維他奶股本權益，是為了維持其在深圳的另一家合資公司的相同股權比例。毛利率方面，如前所述，

SAIC 數據僅呈現子公司層面的訊息，而 Valiant Warriors 報告將該公司的毛利率與其他兩家完全不同經營規模並擁有更大產品組合的公司進行比較。另外，通過努力專注發展兩個主要品牌維他奶和維他的核心產品，該公司在過去幾年中提高生產效率。該公司指出，儘管內地市場豆奶和茶類別的競爭加劇，以人民幣計算，在 2019/20 財政年度首 6 個月仍增長 14%，有信心憑藉獨特的定位，將帶領公司在長遠發展獲得持續增長。米技國際 (1715) 與上海米之海企業發展成立上海合營企業，以投資上海項目。米技國際表示，合營企業將由公司與上海米之海企業分別擁有 60%及 40%的權益，註冊資本為 5000 萬元人民幣，將用於收購目標土地及支付建設成本，而公司將承擔其中的 3000 萬元。上海合營企業擬將投資上海項目，涉及收購目標土地，用作建設生產廠房、辦公室、研發中心、員工宿舍及其他配套設施。米技國際指出，上海項目預期將擴大公司的產能及提升生產面向零售及商業客戶的智能廚房用具的研發能力、豐富產品組合，並為集團提供充足空間集其生產設施、辦公、研發中心及其他配套設施於一體，讓集團能夠拓寬其收入來源、增加其市場份額及更高效地管理其業務營運。千百度 (1028) 以現金代價約 5971.74 萬元人民幣，增購美宏國際約 28% 股權，後者透過江蘇美嘉從事製造及銷售品牌時尚鞋履及相關材料。於完成後，該公司將持有美宏國際約 79% 股權。東陽光藥 (1558) 旗下福多司坦片、鹽酸莫西沙星片，以及奧美沙坦酯片，中標第二批國家組織藥品集中採購。該公司表示，隨着上述三個品種藥品價格下降，其在患者中的滲透率提高，藥品銷售量有望大幅上升，市場潛力巨大。該公司後續簽訂採購合同並實施後，將迅速提高三個品種市場中的佔有率，擴大相關產品的銷售，促進內地市場的開拓，提升品牌影響力，收入結構也能得到改善，對未來經營業績產生積極的影響。建業地產 (832) 以總代價 10 億元人民幣，向廣州富力增購河南建業富居投資的 10% 股權。於收購完成後，建業地產持有河南建業富居投資的股權，將由 45% 增至 55%。河南建業富居投資擁有河南省鄭州市的地塊，將發展為住宅及商業項目，總建築面積約 797 萬平方米，總佔地面積約 4104 畝。該公司指出，收購事項可提升集團之投資組合及拓寬其對河南省商業物業市場的參與度，以及提高集團於鄭州土地儲備的佔比，對集團未來發展及戰略部署帶有積極意義。雲裳衣 (1709) 要約人 DA Wolf 向主席兼行政總裁張雷，以總現金代價 1.96 億元，購入該公司 3.57 億股，佔該公司已發行股約 31.76%；每股作價 0.55 元，較停牌前報 0.68 元，折讓約 19.12%。完成後，要約人及其一致行動人士持有該公司約 59.22% 股權，以及 1011.5 萬份尚未行使的購股權，須以每股現金 0.55 元提出要約全購。要約人將維持該公司上市地位及現有主要業務。要約人由陳寧迪持有，其於環球金融行業擁有逾 20 年經驗，先後於 2011 年及 2012 年創立德林證券及德林家族辦公室。該股將於今日 (20 日) 復牌。石藥集團 (1093) 集團有 3 款產品於中國全國藥品集中採購招標中擬中選，包括阿莫西林膠囊、阿奇霉素片及注射用紫杉醇 (白蛋白結合型)。石藥另外 2 款產品 (鹽酸克林霉素膠囊及頭孢氨苄膠囊) 則未有於招標中成功中選。

利淡消息：JBB BUILDERS (1903) 預期截至去年底止 6 個月純利按年減少。該公司稱，盈利減少，因客戶作出工作安排的變更，以及受惡劣的天氣狀況影響，導致正在進行的項目進度放緩；就貿易應收款項及合約資產確認減值虧損；一般及行政開支增加，因上市後產生的專業及合規成本增加等。鞍鋼 (347) 預料，截至去年底止，全年盈利約 16 億元人民幣，按年下跌 79.88%；2018 年全年盈利 79.52 億元。該公司表示，全年盈利減少，主要是中國經濟增速放緩，鋼材產品需求呈下降趨勢，鋼材價格低位運行。內地汽車、家電和房地產等下游產業對鋼材需求降低，影響鋼材價格按年下滑。同時，鋼企利潤空間收窄，利潤水平按年下滑；相關財務公司出具的到期未獲償付銀行承兌匯票計提信用減值損失 3.38 億元。北控清潔能源 (1250) 預料，截至去年底止，全年盈利按年下降 35%至 45%，2018 年度同期盈利 12.69 億元。該公司指出，全年盈利減少，主要因為期內財務費用增加；進行一次性減值，該減值仍有待確認和審核，惟 2018 年度未有減值；實施成本控制降低行政開支。江山控股 (295) 預料，截至去年底止，全年將錄得虧損淨額不少於約 4.9 億元人民幣，而 2018 年同期盈利約 1541.5 萬元。該公司解釋，全年由盈轉虧，主要是出售附屬公司的一次性虧損不少於約 4500 萬元；就分類為持作出售的出售組別計提一次性減值虧損不少於約 3.1 億元；財務費用按年增加不少於 1.1 億元。帝國集團環球 (776) 預料，截至去年底止，全年虧損淨額將不少於 7350 萬元，2018 年同期虧損約 3490.12 萬元。該公司指出，全年虧損擴大，主要因為中美貿易糾紛導致家居產品分部收入減少；由於延遲推出原定於去年第四季發布的手機遊戲導致電腦遊戲分部虧損增加；應收貸款及無形資產可能出現減值虧損。另外，該公司將繼續使其家居產品分部的客戶群多元化，以應對主要客戶訂單持續減少的可能性所帶來的潛在風險；開發更穩定的電腦遊戲供應，以便更及時地發布，改善表現。世茂房地產 (813) 以先舊後新方式，配售 1.58 億股，每股配售價 29.58 元，集資淨額 46.38 億元。配售股份佔該公司經擴大後股本約 4.57%，配售價較停牌前報 32.1 元，折讓 7.85%。該公司擬將集資淨額用於項目開發、償還公司債務及一般營運資金。該股將於今日 (20 日) 復牌。中石化 (386) 董事會昨日 (19 日) 收到戴厚良的辭職報告，戴厚良因工作調整辭去中石化董事長、非執行董事及董事會戰略委員會職務。戴厚良確認其與中石化董事會無不同意見。董事會對他的辛勤工作及做出的突出貢獻表示感謝。該公司全體董事共同推舉董事馬永生代為履行董事長職務，代行職務期限自推舉之日起至選舉產生新任董事長之日止。中石油 (857) 因年齡原因，王宜林已向該公司提交辭呈，辭去董事長及董事之職務，即日生效。王宜林確認其與公司及董事會並無不同意見。董事會對王宜林任職期間作出的重要貢獻表示感謝。中石油表示，將盡快物色合適人選以填補空缺。

營運數據

營運數據：中國動向 (3818) 截至去年 12 月底止第三季財季，Kappa 品牌店舖 (不包括 Kappa 童裝及日本業務) 於整個平台同店銷售按年錄得中高單位數增長。其中，線下業務錄

得中低單位數下降，電商業務錄得 40%至 50%低段增長。第三季財季，零售流水按年錄得 10%至 20%低段增長。其中，線下業務錄得中單位數增長，電商業務錄得 40%至 50%低段增長。至於截至 12 月底止 9 個月，Kappa 品牌店舖（不包括 Kappa 童裝及日本業務）同店銷售按年錄得中單位數增長。其中，線下業務錄得中低單位數下降，電商業務錄得 40%至 50%低段增長。集團 9 個月的零售流水按年錄得 10%至 20%低段增長。其中，線下業務錄得中高單位數增長，電商業務錄得 40%至 50%低段增長。I.T (999) 截至去年 11 月底止第三個財季，本港及澳門同店銷售按年下跌 33.3%，毛利率下跌 5.4 個百分點至 58.6%。另外，內地同店銷售亦跌 5.2%，毛利率則升 1.4 個百分點至 61.5%。期內，日本及美國同店舖銷售按年跌 6.1%，毛利率升 1 個百分點至 69.5%。該集團整體毛利率則跌 0.4 個百分點至 62.3%。該公司表示，港澳業務受到近期社會動盪以及入境旅客人次減少的不利影響，並見諸於該分部的同店銷售增長下降。毛利率按年亦有所下降，主要是由於額外折扣活動所致。至於內地同店銷售增長下降主要由於線上和線下銷點的折扣活動。至於日本及美國分部，旅客帶來的銷售下降，特別是來自內地的旅客。入境旅客人次減少是由於多項因素，包括人民幣貶值及中美貿易持續緊張。I.T 指出，展望未來，在面對複雜的宏觀經濟及地緣政治環境及香港社會持續不穩定的挑戰下，會繼續保持審慎。因此，成本控制將繼續是其主要管理重點。截至去年 11 月底止首三季，港澳同店銷售按年跌 14.6%；中國增長 1.6%，而日本及美國則無變化。中國太保 (2601) 旗下太平洋人壽保險及太平洋財產保險，去年全年累計原保險業務收入合共 3459.65 億元人民幣，按年增長 8.13%。期內，太保壽險與太保產險業務收入，分別為 2123.64 億元及 1336.01 億元，按年分別升 5.47%及 12.65%。中國神華 (1088) 去年煤炭銷售量 4.47 億噸，按年跌 3%；商品煤產量 2.83 億噸，按年下跌 4.7%。去年總售電量 1440 億千瓦時，減少 46.2%；總發電量 1535 億千瓦時，減少 46.2%。單計去年 12 月，煤炭銷售量 4390 萬噸，按年升 0.2%；商品煤產量 2420 萬噸，按年下跌 4.3%。12 月總售電量 133.4 億千瓦時，減少 46.9%；總發電量 142 億千瓦時，減少 47.2%。

大市回顧：

美國至 1 月 11 日當周初請失業金人數意外下降 1 萬人至 20.4 萬人，美國零售業 12 月銷售情況強勁，經濟資料提振市場情緒，美股 3 大指數全線大漲，再創新高；中國 2019 年第四季 GDP 持平在 6%，符預期 6%，第 3 季為 6%。中國 2019 年 GDP 放緩至同比 6.1%，遜預期 6.2%，2018 年為 6.2%。離岸人民幣兌美元報 6.88 水平。恒指升 173 點 (0.6%)，報 29,056 點。國企指數漲 92 點 (0.8%)，報 11,420 點。大市成交金額約 1,114 億元。內地股市，滬綜指早市一度升 0.5%至 3,091 點的日中高位，最終僅升 1 點 (0.05%) 收市，報 3,075 點；深成指曾衝高至 11,045 點後掉頭向下，收跌 13 點 (0.12%)，至 10,954 點。兩市成交金額合計約 6,000 億元。藍籌股方面，騰訊 (700) 跌 0.2%；友邦 (1299) 回吐 0.9%；港交所 (388) 升 0.7%；

本地市場導報

2020年1月20日

建行 (939) 升 1.2% ; 中國平安 (2318) 漲 4.3% ; 匯豐 (5) 揚 0.4% 。山水水泥 (691) 料去年盈利大增，股價升 7.1% ，連帶其他水泥股造好。海螺水泥 (914) 升 2.0% ; 中建材 (3323) 揚 3.7% ; 西部水泥 (2233) 漲 1.4% 。

異動股方面，創科實業 (669) 在美國商務部公布，去年 12 月零售銷售額按月升 0.3% ，連升 3 個月，並且其最大客戶家得寶 (NYSE : HD) 大漲的情況下，股價升 2.0% ，創新高。港股上交易日上升股份數為 1,036 ，下跌股份數為 736 。整體市況向好。

本地市場導報

2020年1月20日



本地市場導報

2020年1月20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 2020 年 1 月 20 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。