

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃淼雲

研究員

james.wong@sinopac.com

■ 大市分析

是日推介：

中金公司 (3908)：目前在\$14 – \$15 水平徘徊，不跌穿以下限可吸納。短期目標：\$15.1 (50 天線)，止蝕價：\$14.0 (橫行區下限)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：佳兆業 (1638)、世茂房地產 (813)、交通銀行 (3328)、希瑪眼科 (3309)、中糧包裝 (906)、復星國際 (656)、Kakiko Group (2225)、陸氏集團 (366)、大連港 (2880)、BBI 生命科學 (1035)、南華金融 (619)、萬威國際 (167)、中興通訊 (763)、浦江國際 (2060)、廣泰國際控股 (844)、金隅集團 (2009)、成都高速 (1785)、深圳控股 (604)、叙福樓集團 (1978)、中國新華教育 (2779)、春立醫療 (1858)、昆侖能源 (135)、中國銀河 (6881)、華能新能源 (958)、光大證券 (6178)、江西銀行 (1916)、中州證券 (1375)、創維集團 (751)、中信銀行 (998)。

利淡消息：美聯工商舖 (459)、銀建國際 (171)、海亮國際 (2336)、海昌海洋公園 (2255)、陳唱國際 (693)、中國南方航空股份 (1055)、國美零售 (493)、北控清潔能源集團 (1250)、潼關黃金 (340)、周黑鴨 (1458)、珠江船務 (560)、中國升海食品 (1676)、維港環保科技 (1845)、恒興黃金 (2303)、海升果汁 (359)、雨潤食品 (1068)、大成生化科技 (809)、寶寶樹集團 (1761)、大唐新能源 (1798)、中國鋁業 (2600)。

其中可留意的股份：佳兆業、陸氏集團、大連港。

其中應特別避免的股份：銀建國際、周黑鴨、雨潤食品。

市場展望及評論：

[十日線 25,890 以上阻力較大] 昨早提出「大市短線將在 25,200 及十天線間波動」，恒指在八月期貨轉倉趨勢加快下，周二整日在 183 點間波動，較周一大跌後反彈逾 440 點的市況，波動率減少逾半；恒指收市微跌 16 點 (-0.06%) 報 25,664 點，大市成交 928 億按日減一成但尚算活躍，屬稍利好，藍籌的勢頭亦甚有改善，有 24 檔上升 (前天僅四檔)，5 持平 21 檔下跌，維持十日線 25,890 以上阻力較大，本周內向上突破難度較大的看法。碧桂園 (2007) 及萬洲國際 (288) 兩大弱勢股反彈，前者站在 10 天線上，下關為 10.82 元 50 天線所在地，見價宜先回吐；萬洲短線則以雙底頸線 6.8 元為反彈目標，兩者皆未有長線吸納價值；石藥集團 (1093) 九連升甚罕有，大幅跑贏最近甚大波動的大市，摸頂無意義，分批獲利較佳；申洲國際 (2313) 兩連跌失守多條主要平均線，確認轉弱，反彈未突破 \$108 宜先沽出；蒙牛乳業 (2319) 慢火煎魚，有力破頂仍可持有。

其他股份方面，我們提及過的綠城服務 (2869) 承接上升動力，昨日再度突破 7.0 元大關，在成交配合下，可以挑戰 7.5 元；海豐國際 (1308) 股價自月中反彈，目前見成交及股價均有上揚趨勢，料後市向好，看 8.85 元；碧桂園服務 (6098) 在創新高後，成交有回落跡象，可先行獲利；新創建 (659) 目前見有雙底形態，昨日逆市反彈，短期看 14.2 元；深圳控股 (604) 可追同為深圳概念的深圳國際 (152) 落後，暫看 3.1 元。

每日觀察名單

是日推介

中金公司 (3908)

利好消息

公司	原因
佳兆業 (1638)	業績
世茂房地產 (813)	業績
交通銀行 (3328)	業績
希瑪眼科 (3309)	業績
中糧包裝 (906)	業績
復星國際 (656)	業績
Kakiko Group (2225)	業績
陸氏集團 (366)	業績
大連港 (2880)	業績
BBI 生命科學 (1035)	業績
南華金融 (619)	業績
萬威國際 (167)	盈利預告
中興通訊 (763)	業績
浦江國際 (2060)	業績
廣泰國際控股 (844)	業績
金隅集團 (2009)	業績
成都高速 (1785)	業績
深圳控股 (604)	業績
叙福樓集團 (1978)	業績
中國新華教育 (2779)	業績
春立醫療 (1858)	業績
昆侖能源 (135)	業績
中國銀河 (6881)	業績
華能新能源 (958)	業績
光大證券 (6178)	業績
江西銀行 (1916)	業績
中州證券 (1375)	業績
創維集團 (751)	業績
中信銀行 (998)	業績

利淡消息

公司	原因
美聯工商舖 (459)	業績
銀建國際 (171)	業績
海亮國際 (2336)	業績

本地市場導報

2019年8月28日

海昌海洋公園 (2255)	業績
陳唱國際 (693)	業績
中國南方航空股份 (1055)	業績
國美零售 (493)	業績
北控清潔能源集團 (1250)	業績
潼關黃金 (340)	業績
周黑鴨 (1458)	業績
珠江船務 (560)	業績
中國升海食品 (1676)	業績
維港環保科技 (1845)	業績
恒興黃金 (2303)	業績
海升果汁 (359)	盈警
雨潤食品 (1068)	業績
大成生化科技 (809)	業績
寶寶樹集團 (1761)	業績
大唐新能源 (1798)	業績
中國鋁業 (2600)	業績

營運數據

數據速覽

昨天恆指	25,664
變動/%	-16/-0.1%
昨天國企指數	9,996
變動/%	-17/-0.2%
大市成交 (億港元)	928
沽空金額 (億港元)	151
佔大市成交比率	16.3%
上證指數	2,902
變動/%	38/1.4%
昨晚道指	25,778
變動/%	-121/-0.5%
金價 (美元/安士)	1,542
變動/%	10/0.6%
油價 (美元/桶)	55.5
變動/%	1.8/3.4%
美國 10 年債息 (%)	1.47
變動 (點子)	-4Bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.08330	1.10810

美股昨晚在周一反彈後，市場擔心衰退壓力，三大指數回吐 0.3-0.5%，ADR 指數微跌 38 點 (-0.15%) 報 25,626 點；ADR 股價除中國海洋石油 (883) 及中國石油 (857) 外普遍下跌，以騰訊控股 (700) 跌 0.8% 較弱。

利好消息：佳兆業 (1638) 截至 6 月底止半年股東應佔溢利 28.37 億元人民幣，按年增長 66.5%，每股基本盈利 0.467 元；中期息每股派 3 港仙。期內，集團錄得收入 201.06 億元，按年多 33.79%。世茂房地產 (813) 截至 6 月底止，中期股東應佔溢利 51.05 億元人民幣，按年增長 19.54%，每股盈利 155.17 分，派中期息 60 仙，升 20%。期內，收入 565.64 億元，按年上升 32.87%。上半年簽約額為 1003.4 億元，按年大幅上升 38.7%；簽約面積由 2018 年同期的 451 萬平方米，增加至 2019 年上半年的 556 萬平方米，上升 23.3%。於 6 月 30 日，土地儲備約 6407 萬平方米 (權益前)，上半年新增土地儲備 1412 萬平方米 (權益前)。交通銀行 (3328) 截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 427.49 億元人民幣，按年增長 4.85%，每股盈利 0.54 元，不派息。期內，淨利息收入 700.62 億元，按年升 15.5%。希瑪眼科 (3309) 截至 6 月底止中期盈利 3375.7 萬元，按年增長 1.81 倍，每股盈利 3.24 仙，不派中期息。期內，收益 2.65 億元，按年升 37.58%。中糧包裝 (906) 截至 6 月底止，中期股東應佔溢利 1.7 億元人民幣，按年增長 18.82%，每股盈利 14.5 分，派中期息 7.3 分。期內，收入 36.8 億元，按年上升 10.41%。復星國際 (656) 截至 6 月底止，中期盈利 76.09 億元人民幣，按年增長 10.94%，每股盈利 89 分，派中期息 13 港仙。期內，收入 684.75 億元，按年升 57.37%。Kakiko Group (2225) 截至 6 月底止，半年溢利 69.35 萬元新加坡元，每股盈利 0.06 仙，不派中期息。去年同期則虧損 130.84 萬元，每股虧損 0.11 仙。期內，收益 2536.19 萬元，按年多 15.63%。陸氏集團 (366) 截至 6 月底止半年，股東應佔溢利 5633.9 萬元，按年增長 54.04%，每股基本盈利 11.1 仙；中期息每股派 6 仙。期內，集團錄得收入 3.31 億元，按年跌 9.71%。大連港 (2880) 截至 6 月底止，中期盈利 2.88 億元人民幣，按年增長 63.6%，每股盈利 2 分；不派中期息。期內，營業收入 32.22 億元，按年減少 11.76%。BBI 生命科學 (1035) 截至 6 月底止半年，股東應佔溢利 4644.5 萬元人民幣，按年增長 23.08%，每股基本盈利 0.085 元；不派中期息。期內，集團錄得收益 3.22 億元，按年多 20.12%。南華金融 (619) 截至 6 月底止，中期盈利 2519 萬元，每股盈利 8.3 仙，不派中期息。去年同期則虧損 1.12 億元，每股虧損 37 仙。期內，持續經營業務收入 1.33 億元，按年升 98.06%。萬威國際 (167) 預期截至 6 月底止，半年將錄得不少 2900 萬元的淨虧損，與去年同期相比，減少約 47%。該公司稱，業績情況改善主要歸因於集團關注主要及利潤率較高的客戶，以及增強整體成本控制和內部工作流程。中興通訊 (763) 截至 6 月底止，中期盈利 14.71 億元人民幣，每股盈利 35 分，不派中期息。去年同期虧損 78.24 億元，每股虧損 1.87 元。期內，營業收入 446.09 億元，按年升 13.12%。另外，中興通訊預期截至 9 月底止首 9 個月轉賺 38

億至 46 億元，去年同期虧損 72.6 億元；第三季盈利料介乎 23.29 億元至 31.29 億元，預計按年上升 3.13 倍至 4.54 倍。該公司稱，首 9 個月扭虧主要由於期內並無去年錄得的罰款導致經營損失、預提損失，以及確認收益所致。浦江國際 (2060) 截至 6 月底止，中期盈利 3390.1 萬元人民幣，按年減少 10.44%，每股盈利 5.35 分，不派中期息。期內，收益 7.56 億元，增長 22.47%。廣泰國際控股 (844) 截至 6 月底止，中期盈利 627.3 萬元人民幣，每股盈利 1.3 分，不派中期息。去年同期虧損 1819.2 萬元，每股虧損 3.7 分。期內，收入 2.26 億元，按年升 53.39%。金隅集團 (2009) 截至 6 月底止，中期股東應佔溢利 30.46 億元人民幣，按年上升 26.36%，每股盈利 0.29 元；不派中期息。期內，營業收入 446.11 億元，按年增長 26.14%。成都高速 (1785) 截至 6 月底止，中期盈利 2.32 億元人民幣，按年上升 23.91%，每股盈利 14.4 分；不派中期息。期內，收入 5.32 億元，按年減少 58.4%。深圳控股 (604) 截至 6 月底止，中期盈利 4.47 億元，按年增長 1.06 倍，每股盈利 5.31 仙，派中期息 7 仙。期內，收益 44.04 億元，減少 61.04%。叙福樓集團 (1978) 截至 6 月底止，中期股東應佔溢利 3966.9 萬元，按年增長 12.14 倍，每股盈利 4.96 仙；派中期息 4.96 仙及特別股息 5 仙，合共派息 9.96 仙。期內，收入 5.2 億元，按年上升 11.67%。中國新華教育 (2779) 截至 6 月底止，中期盈利 1.52 億元人民幣，按年增長 10.84%，每股盈利 9.5 分，不派中期息。期內，收入 2.28 億元，上升 13.55%。春立醫療 (1858) 截至今年 6 月底止，中期盈利 1.09 億元人民幣，按年增長 1.17 倍，每股盈利 79 分，派中期息 7.5 分。期內，營業收入 3.75 億元，上升 75.93%。昆侖能源 (135) 截至 6 月底止，中期盈利 31.43 億元人民幣，按年上升 1.65%，每股盈利 38.9 分，不派中期息。期內，收入 535.43 億元，增加 7.96%。中國銀河 (6881) 截至 6 月底止，中期股東應佔溢利 25.95 億元人民幣，按年上升 97.93%，每股盈利 0.26 元；不派中期息。期內，收入及其他收益 106.34 億元，按年增長 41.93%。華能新能源 (958) 截至 6 月底止，中期盈利 30.94 億元人民幣，按年增長 31.7%，每股盈利 29.28 分，不派中期息。期內，收入 71.39 億元，按年升 13%。光大證券 (6178) 截至今年 6 月底止，中期盈利 16.09 億元人民幣，按年增長 66.09%，每股盈利 0.35 元，不派中期息。期內，總收入及其他收益 86.23 億元，按年上升 23.52%。江西銀行 (1916) 截至 6 月底止，中期盈利 16.42 億元人民幣，按年增長 4.29%，每股盈利 27 分，不派中期息。期內，營業收入 63.87 億元，按年升 19.67%；利息淨收入 52.09 億元，升 26.1%；手續費及佣金淨收入 3.04 億元，跌 24.46%。不良貸款率 1.95%，較去年底升 0.04 個百分點；核心一級資本充足率 10.38%，跌 0.4 個百分點；一級資本充足率 10.39%，跌 0.4 個百分點；資本充足率 12.99%，跌 0.61 個百分點。中州證券 (1375) 截至 6 月底止，中期盈利 2.4 億元人民幣，按年增長 64.63%，每股盈利 6 分，派中期息 2 分。期內，收入及其他收益 18.55 億元，按年升 25.16%。創維集團 (751) 截至 6 月底止，中期盈利 1.81 億元人民幣，每股盈利 5.96 分，不派中期息。期內，總營業額

173.3 億元。去年 4 月至 9 月的 6 個月盈利為 1.87 億元，總營業額則為 187.22 億元。中信銀行 (998) 截至 6 月底止，中期股東應佔溢利 283.07 億元人民幣，按年上升 10.05%，每股盈利 0.58 元；不派中期息。期內，經營收入 931.92 億元，按年上升 14.51%；其中，淨利息收入 571.62 億元，增長 14.76%。淨利差 1.87%，按年上升 0.07 個百分點；淨息差 1.96%，亦增加 0.07 個百分點。截至 6 月底，不良貸款餘額 661.61 億元，較去年末增加 21.33 億元，增長 3.33%；不良貸款率 1.72%，下降 0.05 個百分點；撥備覆蓋率 165.17%，上升 7.19 個百分點；貸款撥備率 2.85%，上升 0.05 個百分點。資本充足率、一級資本充足率及核心一級資本充足率，分別為 12.27%、9.35%及 8.58%，較去年底分別下降 0.2、0.08 及 0.04 個百分點。

利淡消息：美聯工商舖 (459) 截至 6 月底止中期盈利 2096.7 萬元，按年下跌 57.97%，每股盈利 1.16 仙，不派中期息。期內，收益 3.17 億元，按年減少 22.88%。銀建國際 (171) 預期截至 6 月底止半年，股東應佔溢利按年大幅減少。該公司去年同期錄得盈利 1.43 億元。集團稱，預期溢利大減主要由於以公允值計量，其變動計入損益的金融資產之公允值變動轉為虧損，因與去年 6 月底持有的金融資產相比，今年 6 月底持有的金融資產的公允值減少；以及去年第二季度出售金融資產所變現溢利約 4070 萬元，而今年第二季度並無出售金融資產。另外，集團於今年第二季度確認的攤佔聯營公司溢利與去年同期確認金額相比有所減少，主要由於其中一間聯營公司於第二季度的業績下跌，惟部分由於確認已終止經營業務溢利所抵消。海亮國際 (2336) 截至 6 月底止半年，股東應佔虧損 434.9 萬元，每股基本虧損 0.24 仙；不派中期息。去年同期錄得盈利 538.6 萬元。期內，集團錄得收益 2.85 億元，按年跌 7.18%。海昌海洋公園 (2255) 截至 6 月底止，中期股東應佔虧損 9349.2 萬元人民幣，每股虧損 2.34 分，不派中期息。去年同期則為盈利 8203.4 萬元，每股盈利 2.05 分。期內，收入 10.87 億元，按年上升 64.91%。陳唱國際 (693) 截至 6 月底止，半年股東應佔溢利 9713.7 萬元，按年減少 72%，每股盈利 5 仙，派中期息 2 仙。期內，收入 69.11 億元，按年跌 11.15%。中國南方航空股份 (1055) 截至 6 月底止，半年股東應佔溢利 16.82 億元人民幣，按年跌 19.71%，每股收益 0.14 元，不派中期息。期內，經營收入總額 729.39 億元，按年增長 8.03%。國美零售 (493) 截至 6 月底止，半年股東應佔虧損 3.8 億元人民幣，每股虧損 1.9 分，不派中期息。去年同期亦虧損 4.57 億元，每股虧損 2.2 分。期內，收入 343.33 億元，按年跌 1.07%。北控清潔能源集團 (1250) 截至 6 月底止，半年股東應佔溢利 5.9 億元人民幣，按年減少 14.58%，每股盈利 0.87 港仙，不派中期息。期內，營業收入 34.02 億元，按年跌 12.72%。潼關黃金 (340) 截至 6 月底止半年，股東應佔虧損 647.7 萬元，每股基本虧損 0.19 仙；不派中期息。去年同期錄得盈利 1.07 億元。期內，集團錄得營業額 1 億元，按年跌 0.85%。周黑鴨 (1458) 截至 6 月底止，半年股東應佔溢利 2.24 億元人民幣，按年減少 32.41%，每股盈利 0.1 元，不派中期息。期內，收益

16.26 億元，按年多 1.84%。珠江船務 (560) 截至 6 月底止，中期盈利 1.16 億元，按年下跌 28.14%，每股盈利 10.38 仙，派中期息 3 仙。期內，營業額 10.89 億元，按年減少 11.16%。中國升海食品 (1676) 截至 6 月底止，中期股東應佔盈利 2904.3 萬元人民幣，按年下跌 27.39%，每股盈利 2.9 分；不派中期息。期內，收入 2.74 億元，按年減少 15.55%。維港環保科技 (1845) 截至 6 月底止，中期股東應佔溢利 1027.7 萬元人民幣，按年減少 47.59%，每股盈利 0.8 分；不派中期息。期內，收入 1.72 億元，按年下跌 6.11%。恒興黃金 (2303) 截至 6 月底止，中期盈利 7570.2 萬元人民幣，按年減少 37.26%，每股盈利 8 分，不派中期息。期內，持續經營業務收益 2.91 億元，下跌 24.11%。海升果汁 (359) 預期截至 6 月底止，半年將錄得股東應佔虧損不少於 7500 萬元人民幣，去年同期亦虧損 2144.5 萬元。該公司稱，虧損增加主要因為於去年中國蘋果北方優生區，遭受大面積霜凍災害導致蘋果產量下降，濃縮蘋果汁原料果供應嚴重不足，導致濃縮蘋果汁銷量出現一定規模下滑。雨潤食品 (1068) 截至 6 月底止，中期虧損 4.48 億元，每股虧損 24.6 仙，不派中期息。去年同期亦虧損 5.42 億元，每股虧損 29.7 仙。期內，收益 73.92 億元，按年上升 20.89%。大成生化科技 (809) 截至 6 月底止，中期虧損 8.01 億元，每股虧損 12.5 仙，不派中期息。去年同期亦虧損 7.2 億元，每股虧損 11.2 仙。期內，收益 27.99 億元，按年跌 4.58%。寶寶樹集團 (1761) 截至 6 月底止，中期股東應佔虧損 9799.5 萬元人民幣，每股虧損 0.06 元；不派中期息。去年同期亦虧損 21.75 億元，每股虧損 1.64 元。期內，收入 2.41 億元，按年下跌 40.95%。大唐新能源 (1798) 截至 6 月底止，中期盈利 8.83 億元人民幣，按年減少 6.72%，每股盈利 11.35 分，不派中期息。期內，收入 44.92 億元，上升 2.9%。中國鋁業 (2600) 截至 6 月底止，中期盈利 7.06 億元人民幣，按年下跌 14.1%，每股盈利 3.5 分，不派中期息。期內，營業收入 949.4 億元，按年升 15.23%。

大市回顧：

美國總統特朗普稱中國致電希望重回談判桌，令市場憧憬中美貿易爭端可能緩和，美股三大指數反。離岸人民幣兌美元一度跌穿 7.15 水平。恒指跌 16 點 (0.1%)，報 25,664 點。國企指數下跌 17 點 (0.2%)，報 9,996 點。大市成交金額約 928 億元。內地股市，滬綜指收市報 2,902 點，升 38 點 (1.4%)；深成飆 172 點 (1.9%)，報 9,443 點。兩市成交金額合計約 5,583 億元。

藍籌股方面，騰訊 (700) 升 0.1%；友邦 (1299) 跌 0.2%；港交所 (388) 回吐 0.8%；建行 (939) 漲 0.5%；中國平安 (2318) 回吐 0.3%。新高教集團 (2001) 業績亮麗，帶領教育股跑出。新高教集團 (2001) 漲 7.6%；民生教育 (1569) 走高 3.0%；楓葉教育 (1317) 無升跌；中國東方教育 (667) 揚 2.6%。

異動股方面，康師傅控股 (322) 業績遜市場預期，券商隨即調低集團的目標價及評級，股價大跌 6.8%。港股昨日上升股份數為 957，下跌股份數為 733。整體市況偏軟。



本地市場導報

2019年8月28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 8 月 28 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。