

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)

## ■ 大市分析

### 是日推介：

聯想集團 ( 992 ) :短期\$5.7 阻力較大，突破後可追入。短期目標：\$6.0 ( 8 月上旬橫行區 )，止蝕價：\$5.49 ( 50 天線 )。

### 今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中遠海運港口 ( 1199 )、中國人壽 ( 2628 )、中國外運 ( 598 )、澳博控股 ( 880 )、廣南 ( 集團 ) ( 1203 )、浙商銀行 ( 2016 )、中國財險 ( 2328 )、青島港 ( 6198 )、青島銀行 ( 3866 )、中國人民保險集團 ( 1339 )、中信建投證券 ( 6066 )、大連港 ( 2880 )、廣發證券 ( 1776 )、靄華押業信貸 ( 1319 )、金隅集團 ( 2009 )、上海電氣 ( 2727 )、招商證券 ( 6099 )、東方電氣 ( 1072 )、華泰證券 ( HTSC ) ( 6886 )、第一拖拉機股份 ( 38 )、中國通號 ( 3969 )、山東黃金 ( 1787 )、江西銅業股份 ( 358 )、郵儲銀行 ( 1658 )、資本策略地產 ( 497 )。

利淡消息：新特能源 ( 1799 )、復星醫藥 ( 2196 )、中國鋁業 ( 2600 )、廣汽集團 ( 2238 )、比亞迪電子 ( 285 )、洛陽鋁業 ( 3993 )、紫金礦業 ( 2899 )、山東墨龍 ( 568 )、伊泰煤炭 ( 3948 )、東方航空 ( 670 )、比亞迪股份 ( 1211 )、鞍鋼股份 ( 347 )、莊士中國 ( 298 )、澳至尊 ( 2031 )。

其中可留意的股份：中國人壽、中國財險、中信建投證券。

其中應特別避免的股份：中國鋁業、廣汽集團、比亞迪。

### 市場展望及評論：

[較強的支持位於 26,350-26,400] 昨日早上提出「站穩 27,000 以上仍可看好、250 天線為下一上升目標」，恒指開市見 27,028 已是全日高位，高位阻力增加，主要受累權重股匯豐控股 ( 5 ) 及騰訊控股 ( 700 ) 的弱勢 ( 收市分別跌 1.3% 及 1.6% )，收市報 26,787 跌 105 點 ( -0.39% ) 曾失守 10 天線 ( 26,745 )，成交按日微跌 3% 至 788 億，不屬活躍的交投，藍籌勢頭再度轉弱，僅 15 升 4 持平 31 跌，短線仍以 10 天線 ( 26,717 ) 為重要支持，較強的支持位於 26,350-26,400，分別為 20/50 天線所在地；要再觀察多數個交易日，27,000 阻力是否有效。

藍籌中，友邦保險 ( 1299 ) 曾創月高 \$79 後獲利沽盤湧現，維持「80 元左右為近期高位徘徊區，甚有阻力，76 元下可留意短線買賣機會」的看法；萬洲國際 ( 288 ) 一枝獨秀漲 5.9%，曾升 9%，\$8.5 屬多重前頂阻力大，短線回落至近 8 元關才考慮；吉利汽車 ( 175 ) 再升 1.6% 貼近 15-15.3 下跌裂口大阻力，留意套利機會，候低再買入；維持石藥集團 ( 1093 ) 及中生製藥 ( 1177 ) 兩者仍有短線買賣價值的看法；匯豐控股 ( 5 ) 低開後有買盤似淡倉回補，仍看 57 關；本地地產股反彈仍屬弱勢板塊，再觀察能否再轉強。

其他股份方面，綠城服務 ( 2869 ) 已到早前目標價，可換至雅生活服務 ( 3319 ) 其估值更吸引，看 28 元；中興通訊 ( 763 ) 一度突破 22.5 元阻力，下關看 24 元；耐世特 ( 1316 ) 企上阻力 100 天線，短期可挑戰 8.8 元；海天國際 ( 1882 ) 昨日價量齊升，挑戰 20.5 元難度不大；香格里拉 ( 亞洲 ) ( 69 ) 沽壓大，可換至大酒店 ( 45 )，其走勢更佳，看 9.0 元。

### 每日觀察名單

#### 是日推介

聯想集團 ( 992 )

#### 利好消息

公司	原因
中遠海運港口 ( 1199 )	業績
中國人壽 ( 2628 )	業績
中國外運 ( 598 )	業績
澳博控股 ( 880 )	業績
廣南 ( 集團 ) ( 1203 )	業績
浙商銀行 ( 2016 )	業績
中國財險 ( 2328 )	業績
青島港 ( 6198 )	業績
青島銀行 ( 3866 )	業績
中國人民保險集團 ( 1339 )	業績
中信建投證券 ( 6066 )	業績
大連港 ( 2880 )	業績
廣發證券 ( 1776 )	業績
靄華押業信貸 ( 1319 )	業績
金隅集團 ( 2009 )	業績
上海電氣 ( 2727 )	業績
招商證券 ( 6099 )	業績
東方電氣 ( 1072 )	業績
華泰證券 ( HTSC ) ( 6886 )	業績
第一拖拉機股份 ( 38 )	業績
中國通號 ( 3969 )	業績
山東黃金 ( 1787 )	業績
江西銅業股份 ( 358 )	業績
郵儲銀行 ( 1658 )	業績
資本策略地產 ( 497 )	盈利預喜

#### 利淡消息

公司	原因
新特能源 ( 1799 )	業績
復星醫藥 ( 2196 )	業績
中國鋁業 ( 2600 )	業績
廣汽集團 ( 2238 )	業績
比亞迪電子 ( 285 )	業績

**本地市場導報**

**2019年10月30日**

洛陽鋁業 (3993)	業績
紫金礦業 (2899)	業績
山東墨龍 (568)	業績
伊泰煤炭 (3948)	業績
東方航空 (670)	業績
比亞迪股份 (1211)	業績
鞍鋼股份 (347)	業績
莊士中國 (298)	盈警
澳至尊 (2031)	盈警

**營運數據**

安莉芳控股 (1388)
紅星美凱龍 (1528)

**數據速覽**

昨天恆指	26,787
變動/%	-104/-0.4%
昨天國企指數	10,547
變動/%	-23/-0.2%
大市成交 (億港元)	788
沽空金額 (億港元)	108
佔大市成交比率	13.7%
上證指數	2,954
變動/%	-25/-0.87%
昨晚道指	27,071
變動/%	-19/-0.1%
金價 (美元/安士)	1,489
變動/%	-15/-1%
油價 (美元/桶)	55.3
變動/%	-0.5/-0.9%
美國 10 年債息 (%)	1.83
變動 (點子)	-1bps
<b>人民幣兌換參考價格</b>	
賣出	買入
1.09750	1.12240

昨晚美股回吐，以納指表現較弱，收市跌 0.1-0.6% 不等，十月夜期（今天結算）較日間收市反彈 38 點報 26,764 低水 23 點，ADR 指數回吐 57 點（-0.21%）報 26,729 點，ADR 股價以中國移動（941）、中國聯通（762）、中石油（857）及中石化（386）表現較差。

利好消息：中遠海運港口（1199）截至 9 月底止，首 9 個月盈利 2.2 億元美元，按年下跌 10.03%，每股盈利 7.03 仙。期內，收入 7.73 億元，按年升 3.23%。單計第三季，盈利 7181.2 萬元，按年下跌 4.37%，每股盈利 2.28 仙；收入 2.55 億元，按年升 0.67%。中國人壽（2628）截至 9 月底止 9 個月業績，股東應佔溢利 577.02 億元人民幣，按年飆升 1.9 倍，主要由於投資收益增加、手續費及佣金支出稅前扣除政策調整的影響。每股盈利 2.03 元。期內，營業收入 6240.24 億元，按年上升 15.35%。單計第三季，股東應佔溢利 201.03 億元，按年增長 4.83 倍。營業收入 1667.91 億元，按年增長 24.66%。首三季，總投資收益率 5.72%，按年升 231 個基點；淨投資收益率 4.83%，升 21 個基點。期內，實現保費收入 4970.47 億元，按年增長 6.1%。其中，實現首年期交保費 990.53 億元，增長 4.7%；續期保費 3348.32 億元，上升 5.9%；短期險保費 612.15 億元，增 31%。中國外運（598）今年首 9 個月，股東應佔淨利潤 21.17 億元人民幣，按年增長 9.25%，每股盈利 29.2 分。期內，收入 558.55 億元，按年升 0.2%。澳博控股（880）截至 9 月底止，首三季股東應佔溢利 24.17 億元，按年增 9.6%。經調整 EBITDA 為 30.29 億元，按年增 5.2%。期內，博彩淨收益 247.79 億元，按年減少 1.6%。首三季，旗艦新葡京娛樂場的博彩毛收益 96.58 億元，按年大減 20.3%；經調整 EBITDA 為 17.09 億元，按年增加 7.6%。單計第三季，股東應佔溢利 7.38 億元，按年增加 4.5%；經調整 EBITDA 為 9.5 億元，按年增加 3.4%；博彩淨收益 80.59 億元，按年減少 3.2%。廣南（集團）（1203）截至 9 月底止首三季，股東應佔溢利 4745.2 萬元，按年減少 55.07%。期內，集團錄得收入 17.96 億元，按年跌 17.63%。浙商銀行（2016）今年首 9 個月淨利潤 114.08 億元人民幣，按年增長 15.29%。期內，營業收入 344.03 億元，按年上升 25.04%。中國財險（2328）截至 9 月底止首三季淨利潤 219.85 億元人民幣，按年增長 66.68%。期內，原保險保費收入 3317.55 億元，按年升 12.95%。截至 9 月底，公司核心償付能力充足率 251%；綜合償付能力充足率 284%。青島港（6198）截至 9 月底止首三季，股東應佔溢利 29.45 億元人民幣，按年增長 3.53%，每股基本收益 0.46 元。期內，集團錄得營業收入 89.43 億元，按年多 3.76%。青島銀行（3866）截至 9 月底止首三季，股東應佔淨利潤 19.46 億元人民幣，按年增長 10.98%，每股基本收益 0.32 元。期內，錄得營業收入 71.88 億元，按年多 35.9%；利息淨收入 48.89 億元，按年多 60.4%。中國人民保險集團（1339）今年首 9 個月股東應佔淨利潤 213.68 億元人民幣，按年增長 76.33%。每股盈利 0.48 元。期內，保險業務收入 4403.55 億元，按年上升 12.31%。單計第三季，股東應佔淨利潤 58.51 億元，按年飆升 1.49 倍。每股盈利 0.13 元，保險業務收入 1174.81 億元，升 10.89%。中信建投證券

(6066) 截至9月底止首三季，股東應佔淨利潤38.2億元人民幣，按年增長74.78%，每股收益0.5元。期內，營業收入96.97億元，按年增長24.14%。大連港(2880)截至9月底止首三季，股東應佔淨利潤5.41億元人民幣，按年增長22.38%，每股基本盈利4.194分。期內，集團錄得營業收入49.04億元，按年跌8.57%。廣發証券(1776)截至今年9月底止，首9個月盈利56.16億元人民幣，按年增長36.51%，每股盈利74分。期內，營業收入173.58億元，按年升52.8%。單計第三季，盈利14.76億元，按年增長17.54%；營業收入54.16億元，按年升44.81%。靄華押業信貸(1319)截至8月底止，中期盈利5927.1萬元，按年上升10.49%，每股盈利3.1仙，派中期息1.07仙。期內，收益1.18億元，增加5.2%。金隅集團(2009)截至9月底止，9個月淨利潤37.16億元人民幣，按年上升19.75%，每股盈利0.35元。期內，營業收入673.64億元，上升20.15%。單計第三季，淨利潤6.71億元，按年減少3.22%，每股盈利0.06元。上海電氣(2727)截至9月底止，首9個月盈利22.12億元人民幣，按年上升1.97%，每股盈利14.75分。期內，營業總收入752.19億元，增加7.6%。第三季盈利3.65億元，按年減少9.36%，每股盈利2.39分。招商証券(6099)截至9月底止，首9個月盈利48.24億元人民幣，按年增長57.03%，每股盈利63分。期內，營業收入128.99億元，增長65.56%。單計第三季，盈利13.21億元，按年上升4.41%，每股盈利17分。東方電氣(1072)截至9月底止，首9個月盈利10.35億元人民幣，按年增長13.54%，每股盈利34分。期內，營業總收入229.89億元，上升3.5%。單計第三季，盈利3.06億元，按年下跌18.95%，每股盈利10分。華泰証券(HTSC)(6886)截至9月底止，首9個月盈利64.41億元人民幣，按年增長43.77%，每股盈利75分。期內，營業收入177.5億元，上升41.78%。單計第三季，盈利23.84億元，按年增加80.47%，每股盈利26分。第一拖拉機股份(38)截至9月底止，首9個月盈利7017.68萬元人民幣，每股盈利7.12分；去年同期虧損3.97億元，每股虧損40.27分。期內，營業收入51.24億元，增長6.02%。單計第三季，盈利5056.43萬元，每股盈利5.13分；去年同期虧損2.52億元，每股虧損25.56分。中國通號(3969)截至今年9月底止，首9個月盈利28.12億元人民幣，按年增長15.22%，每股盈利29分。期內，營業收入281.21億元，按年升10.07%。山東黃金(1787)截至9月底止，首9個月盈利9.47億元人民幣，按年增長15.15%，每股盈利31分。期內，營業收入648.29億元，上升37.7%。江西銅業股份(358)截至9月底止，首9個月盈利20.65億元人民幣，按年增長0.99%，每股盈利60分。期內，營業收入1712.4億元，按年升5.32%。郵儲銀行(1658)截至9月底止，首9個月盈利542.88億元人民幣，按年增長16.22%，每股盈利64分。期內，營業收入2105.58億元，按年升7.14%；淨利息收入1791.8億元，增長3.09%。手續費及佣金淨收入134.48億元，增長18.9%。淨利差為2.47%，按年下降19個基點，淨利息收益率為2.52%，下降15個基點。於9月底，不良貸款餘額為400.63億

元，不良貸款率為 0.83%，撥備覆蓋率為 391.1%。同時，核心一級資本充足率 9.55%，較去年底降 0.22 個百分點；一級資本充足率 10.55%，降 0.33 個百分點；資本充足率 13.27%，降 0.49 個百分點。資本策略地產（497）預期截至 9 月底止中期綜合純利按年大幅增加，主要由於物業銷售收入增加及合營企業貢獻增加。該公司去年中期股東應佔溢利 3.52 億元。

利淡消息：新特能源（1799）截至 9 月底止，首三季應佔利潤約 3.12 億元人民幣，按年下跌 65.7%。期內，收入約 59.34 億元，按年減少 26.02%。復星醫藥（2196）截至 9 月底止首 9 個月業績，淨利潤 20.64 億元人民幣，按年下跌 1.45%，每股盈利 0.81 元。期內，營業總收入 212.28 億元，按年上升 17.01%。單計第三季，淨利潤 5.48 億元，按年上升 2.61%；營業總收入 70.55 億元，增長 12.28%。中國鋁業（2600）截至 9 月底止首三季，股東應佔淨利潤 8.08 億元人民幣，按年減少 44.66%，每股基本收益 3.8 分。期內，集團錄得營業收入 1457.09 億元，按年多 15.91%。廣汽集團（2238）截至 9 月底止，9 個月淨利潤 63.35 億元人民幣，按年下跌 35.75%，每股盈利 0.62 元。期內，營業收入 426.84 億元，按年減少 19.19%。單計第三季，股東應佔淨利潤 14.16 億元，按年下跌 51.95%。比亞迪電子（285）截至 9 月底止，首 9 個月盈利 10.27 億元人民幣，按年跌 43.04%，每股盈利 46 分。期內，營業額 383.99 億元，按年升 30.19%。洛陽鉬業（3993）截至 9 月底止，首 9 個月盈利 12.44 億元人民幣，按年減少 69.93%，每股盈利 5.8 分。期內，營業收入 334.09 億元，上升 66.35%。第三季盈利 4.36 億元，按年減少 57%，每股盈利 2.1 分。紫金礦業（2899）截至 9 月底止，9 個月盈利 30.06 億元人民幣，按年減少 10.34%，每股盈利 13.1 分。期內，營業收入 1016.27 億元，增長 33.42%。單計第三季，盈利 11.52 億元，按年上升 39.52%，每股盈利 5.1 分。山東墨龍（568）截至 9 月底止，9 個月淨虧損 3317.52 萬元人民幣，每股虧損 4.16 分；去年同期則為盈利 7955.09 萬元，每股盈利 9.97 分。期內，營業收入 34.01 億元，按年增長 3.12%。單計第三季，股東應佔淨虧損 5118.81 萬元，每股虧損 6.42 分；去年同期盈利 4697.56 萬元，每股盈利 5.89 分。伊泰煤炭（3948）截至 9 月底止，9 個月盈利 28.64 億元人民幣，按年減少 26.53%，每股盈利 88 分。期內，營業收入 308.91 億元，增長 11.32%。單計第三季，盈利 9.48 億元，按年減少 40.52%，每股盈利 29 分。東方航空（670）截至 9 月底止，首 9 個月淨利潤 43.67 億元人民幣，按年下跌 2.74%，每股盈利 29.32 分。期內，營業收入 934 億元，增長 6.28%。單計第三季，盈利 24.24 億元，按年上升 9.83%，每股盈利 15 分。比亞迪股份（1211）截至 9 月底止，第三季盈利 1.2 億元人民幣，按年跌 88.58%，每股盈利 2 分。期內，營業收入 316.38 億元，減少 9.17%。今年首 9 個月，盈利 15.74 億元，按年增長 3.09%；營業額 938.22 億元，上升 5.44%。鞍鋼股份（347）截至 9 月底止，首 9 個月盈利 17.22 億元人民幣，按年減少 74.88%，每股盈利 18.3 分。期內，營業收入 776.23 億元，下跌 0.24%。

第三季盈利 2.97 億元，按年減少 87.7%，每股盈利 3.2 分。莊士中國 ( 298 ) 預期截至 9 月底止，中期股東應佔溢利介乎 1000 萬至 2500 萬元，較去年同期 9426.6 萬元，大跌約 73% 至 89%。該公司稱，盈利下跌主要由於投資物業公平值收益下跌及收入減少，儘管行政費用及其他經營支出亦已有所減少。澳至尊 ( 2031 ) 預期截至 9 月底止半年度，股東應佔溢利按年顯著減少。集團去年同期錄得純利 1224.2 萬元。該公司稱，溢利下降主要由於消費意欲，以及香港的零售市場環境疲軟令銷售額下跌所致。公司一直密切觀察經濟狀況，並將採取彈性措施應對持續改變的營商環境。

#### 營運數據

營運數據：安莉芳控股 ( 1388 ) 由於中國內地、香港及澳門整體零售氣氛疲弱及人民幣貶值，截至 9 月底止的第三季整體銷售按年下跌約 5%，同店銷售按年錄得單位數的跌幅。於 9 月底，本集團總零售點 1676 個，較去年 12 月底淨減少 161 個。其中銷售專櫃及專門店數目分別 1407 個及 269 個。鑑於集團的銷售網絡正處於調整期，將於今年持續清理低效益的門店，以提升其整體營運效益。紅星美凱龍 ( 1528 ) 截至 9 月底止，首三季已開業自營商場營業收入 62.59 億元人民幣，按年增長 8.4%；毛利率 79.3%，按年增加 2.2 個百分點。截至 9 月底，該公司經營了 85 家自營商場，234 家委管商場，通過戰略合作經營 12 家家居商場；此外，以特許經營方式授權開業 31 家特許經營家居建材項目，共包括 394 家家居建材店/產業街。另外，有 32 家籌備中的自營商場 ( 其中自有 22 家、租賃 10 家 ) 待開業，計劃建築面積約 401 萬平方米。

#### 大市回顧：

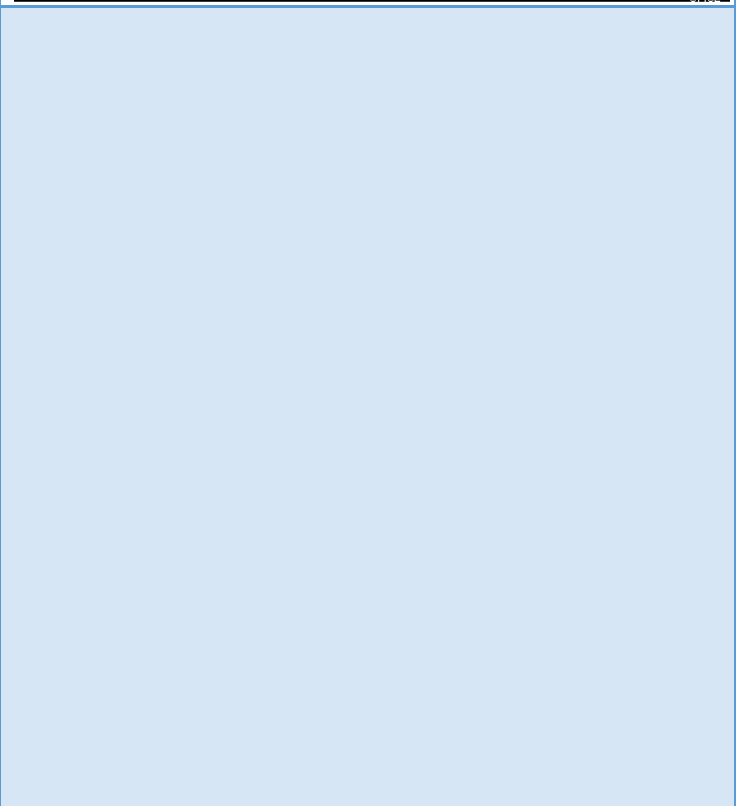
華府稱跟中國的部分貿易協議已「接近完成」 ( close to finalizing )，言論獲中方確認，加強市場對中美達成局部協議的憧憬，令美股週一造好，標普 500 指數破頂。離岸人民幣兌美元報 7.06 水平。恒指回吐 104 點 ( 0.4% )，報 26,787 點。國企指數跌 23 點 ( 0.2% )，報 10,547 點。大市成交金額約 788 億元。內地股市，滬綜指跌 25 點 ( 0.87% )，報 2,954 點，結束兩連升；深成指跌穿 9,800 點關，瀉 55 點 ( 0.57% )，報 9,746 點。兩市成交金額合計約 5390 億元。

藍籌股方面，騰訊 ( 700 ) 跌 1.5%；友邦 ( 1299 ) 回吐 0.2%；港交所 ( 388 ) 跌 0.3%；建行 ( 939 ) 無升跌；中國平安 ( 2318 ) 上漲 0.3%；匯豐 ( 5 ) 下挫 1.3%。物管股越升越有，多隻股份破頂，再創新高。雅生活 ( 3319 ) 抽升 3.0%；綠城服務 ( 2869 ) 漲 5.1%；新城悅 ( 1755 ) 升 4.1%。

異動股方面，青島啤酒 ( 168 ) 今年首三季純利約 25.86 億元，按年升約 23.15%，股價逆市升 0.5%。港股上交易日上升股份數為 716，下跌股份數為 911。整體市況偏軟。

本地市場導報

2019年10月30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 30 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。