

- 主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,774	-0.11%	+28.49%
恒生科技指数	5,488	-0.69%	+22.85%
国企指数	8,913	-0.29%	+22.28%
沪深300	4,620	+0.20%	+17.43%
上证综合指数	3,919	+0.07%	+16.95%
深证成份指数	13,368	+0.27%	+28.37%
中小板指	8,111	+0.35%	+27.10%
道琼斯指数	48,442	+0.16%	+13.86%
标普500指数	6,909	+0.46%	+17.48%
纳斯达克指数	23,561	+0.57%	+22.01%
伦敦富时指数	9,889	+0.24%	+21.00%
CAC40指数	8,103	-0.21%	+9.80%
DAX指数	24,340	+0.23%	+22.26%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	97.880	+0.05%	+2.50%
美元指数	97.921	-2.26%	-0.51%
港币/人民币	0.903	+1.04%	+1.24%
人民币/美元	0.142	-1.05%	-2.09%
欧元/美元	1.178	+2.28%	+1.78%
美元/日元	155.880	+0.65%	-6.24%
英镑/美元	1.350	+3.00%	-0.19%
美元/瑞士法郎	0.788	+2.58%	+3.11%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	62.080	+0.23%	-9.20%
天然气(1mmBtu)	3.998	-15.79%	-21.44%
黄金(盎司)	4,482.75	+8.36%	+33.07%
白银(盎司)	69.482	+35.24%	+92.43%
玉米(1蒲式耳)	448.000	+2.34%	+2.34%
大豆(1蒲式耳)	1,067.0	-5.93%	-5.93%

备注: 以上数据均截止上个交易日

微信扫码关注【越秀证券】

越秀证券公众号

越秀证券研究订阅号



今日要闻

- 美国第三季度 GDP 年化增长率 4.3% 超预期 创两年来最快增速
- 美列大疆等无人机入受管制清单 外交部: 坚决反对无理打压中国企业
- 美国将中国芯片加征关税限期延至 2027 年 6 月
- 国家能源局: 截至 11 月底电动汽车充电基础设施总数按年增 52%
- 住建部: 明年着力稳定房地产市场 「现房销售制」 防范交付风险
- 万科(02202.HK)13 亿美元债务面临违约风险
- 快手(01024.HK)称已就直播间现色情内容报警
- 新鸿基公司(00086.HK)投入最多 1 亿美元参与收购 JHG(JHG.US)
- 药捷安康(02617.HK)基投六个月禁售期届满

市场回顾

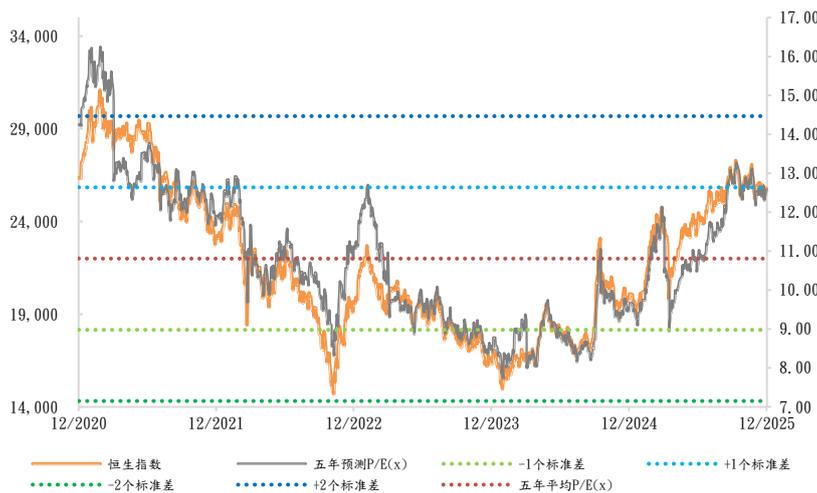
港股: 港股高开低走, 结束 4 日升势。恒生指数今早最多升逾 120 点, 高见 25927 点, 收报 25774 点, 跌 27 点, 主板成交额进一步减至 1571 亿元。科技指数报 5488 点, 跌约 0.7%。腾讯跌 2%, 快手及地平线机器人跌近 4%, 商汤逆市再升近 4%。网上医疗平台向下, 医药股大多偏软。金融股普遍造好, 汇控连日破顶, 再升近 1%。国泰航空急升逾 7%, 集团料下半年业绩表现理想, 全年业绩超越去年。同样发盈喜的三花智控跌近 7% 收市。3 只新股挂牌, 诺比侃较招股价急升 3.6 倍, 轻松健康升约 1.6 倍, 翰思艾泰跌 46%。

A 股: 内地股市靠稳, 光刻机、算力硬件、电网设备、海南概念股造好, 军工、旅游、酒店股偏软。上证指数尾市一度轻微倒跌, 收市报 3919 点, 升 2 点, 升幅 0.07%, 连升 5 日, 创半个月新高。深证成份指数再创逾 1 个月高位, 收报 13368 点, 升 36 点, 升幅 0.27%, 连续 3 日高收。创业板指数亦 3 连升, 收报 3205 点, 升 13 点, 升幅 0.41%, 是近两星期高位。

美股: 美股先低后高, 标普 500 指数创收市新高。美国上季经济以年率计按季增长 4.3%, 高于预期, 亦快过第 2 季, 强化明年首季不会减息预期, 但市场料联储局明年仍会减息。道琼斯指数收报 48442 点, 升 79 点, 升幅 0.16%。标准普尔 500 指数升穿 6900 点, 报 6909 点, 升 31 点, 升幅 0.46%。纳斯达克指数收报 23561 点, 升 133 点, 升幅 0.57%。Nvidia 升 3%, 是表现最好标指成份股。其他大型科技股普遍向好。

欧洲: 欧洲股市个别发展。英国富时 100 指数收报 9889 点, 升 23 点, 升幅 0.24%。法国 CAC 指数收报 8103 点, 跌 17 点, 跌幅 0.21%。德国 DAX 指数收报 24340 点, 升 56 点, 升幅 0.23%。医疗保健板块上升, 诺和诺德急升逾 9%, 创下 2023 年 8 月以来最大单日升幅。公司的减肥药获得美国批准。白银突破每盎司 70 美元, 基础资源股板块亦上升。

过去五年恒生指数及预测市盈率走势



S 来源: 彭博、越秀证券研究部

美国第三季 GDP 年化增长率 4.3% 胜预期 创两年来最快增速

美国经济分析局周二发布的报告显示，受消费者和企业支出韧性增强以及贸易政策趋于稳定等因素的推动，第三季经通胀调整后的国内生产净额(GDP)年化增长率为4.3%，远高于第二季的3.8%和之前预测的3.3%，创两年来最快增速。

该报告原定于10月30日发布GDP初步估算值，但由于政府停摆而遭取消。

美列大疆等无人机入受管制清单 外交部：坚决反对无理打压中国企业

就美国联邦通信委员会将包括大疆公司在内的所有非美国制造的无人机列入「受管制清单」，国家外交部发言人林剑在例行记者会上表示，中方坚决反对美方泛化国家安全概念，划设歧视性清单，无理打压中国企业。美方应纠正错误做法，为中国企业经营提供公平公正、非歧视的环境。

美国将中国芯片加征关税限期延至 2027 年 6 月

美国政府周二在联邦公报上表示，美国将于2027年6月提高对中国半导体进口的关税，具体税率至少提前一个月确定。

同时，根据美国贸易代表办公室提交的文件，从中国进口半导体的初始关税税率将在18个月内为零。作为一年前启动的一项调查的一部分，该办公室发现中国在半导体行事上进行不公平贸易行为。

国家能源局：截至 11 月底电动汽车充电基础设施总数按年增 52%

国家能源局发布11月全国电动汽车充电设施数据。根据国家充电设施监测服务平台数据显示，截至2025年11月底，内地电动汽车充电基础设施总数达到1,932.2万个，按年增长52%。

其中，公共充电设施462.5万个，按年增长36%，公共充电桩额定总功率达到2.1亿千瓦，平均功率约45.34千瓦；私人充电设施1,469.7万个，按年增长57.8%，私人充电设施报装用电容量达到1.29亿千伏安。

住建部：明年着力稳定房地产市场 「现房销售制」防范交付风险

中国全国住房城乡建设工作会议本周一及二在北京召开，指出要更好统筹防风险及促转型，大力实施城市更新，编制实施「十五五」城市更专项规划，系统推进好房子、好小区、好社区、好城区建设。

住建部旗下媒体中国建筑报刊登会议新闻稿指出，住房城乡建设事业处于转型发展关键期，明年要着力4方面工作，包括着力稳定房地产市场，因城施策「控增量、去库存、优供给」，推动收购存量商品房用作保障性住房、安置房、宿舍及人才房等。进一步发挥房地产项目「白名单」制度作用，支持房企合理融资需求，城市政府适时调整优化房地产政策，推动房地产市场平稳运行。

会议指，商品房销售要推进「现房销售制」，从根本上防范交付风险，亦要规范预售资金监管，深化住房公积金制度改革。其他重点工作包括推进现代化人民城市建设、夯实高质量发展基础支撑；加快建筑业提质升级，大力发展智能建造及绿色建造等。

会议又提到，「十四五」时期，保交房任务全面完成，全国累计销售新建商品房约50亿平方米，建设筹集各类安置住房1100多万套，惠及3000多万民众，累计发放住房公积金个人住房贷款6.5万亿元人民币。「十四五」时期，建筑业增加值占国内生产总值比例保持6.5%以上，巩固支柱产业地位。

会议强调，住房问题既是民生问题，亦是发展问题；城镇化正由快速增长期转向稳定发展期，城市发展正从大规模增量扩张阶段，转向存量提质增效阶段，面临人口、工地、房屋、安全等方面的新问题。

会议又指，房地产仍有较大发展潜力，要充分认识二手房交易占比上升是今后趋势，要加快构建房地产发展新模式，确保新旧模式转换平稳有序。

万科(02202.HK)13亿美元债务面临违约风险

《彭博》报道，万科(02202.HK)的13亿美元债券面临违约的风险增加，虽然较早时万科的2022年度第四期本金额20亿人民币中期票据宽限期由5个工作日获延长至30个日，但由于债权人拒绝将本金偿还期限延长12个月。因此，根据万科美元债券发行条款，若万科在宽限期内无法与债权人就延期达成协议，又或者在未来数周内未能避免另外两笔本地债券违约，就有可能触发公司境外债券出现交叉违约。

报道称，富达国际、M&G投资、汇控(00005.HK)、贝莱德(BLK.US)、瑞银及华夏基金为万科2027年及2029年到期的两笔未偿还美元债券的主要债权人，但亦有可能是上述公司代表客户持有。

快手(01024.HK)称已就直播间现色情内容报警

快手(01024.HK)12月22日有网友反映快手直播间出现大量色情内容，快手响应称平台遭到黑灰产攻击，目前已紧急处理修复中，平台坚决抵制违规内容，相应情况已上报给相关部门，并向公安机关报警。

新鸿基公司(00086.HK)投入最多1亿美元参与收购JHG(JHG.US)

联合集团(00373.HK)与新鸿基公司(00086.HK)联合公布，新鸿基附属公司同意承诺投入最高达1亿美元资金，投资于由Triam Partners新设立及管理的共同投资基金，以参与收购JHG(JHG.US)。JHG为一间全球资产管理公司，目前于纽交所上市，所管理的资产达4,840亿美元。截至2025年12月21日，Triam Partners持有JHG已发行股份约20.6%。

公司指，其致力于透过策略投资及全球合作伙伴关系，扩展另类投资平台；相信透过基金对JHG进行的投资，将进一步提升公司为客户提供创新解决方案的能力，并支持平台的持续成长。

新鸿基为联合集团之间接非全资附属公司。

药捷安康(02617.HK)基投六个月禁售期届满

药捷安康-B(02617.HK)6月23日以每股13.15元上市，基石投资者六个月禁售期今日届满。该股上市不足三个月曾飙逾50倍，高见679.5元后即日倒跌收场。

港股市场表现 (上个交易日)

恒生指数成份股表现					(成交额单位：港元)				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	跌幅	成交额
五大升幅	1 石药集团	8.88	7.64%	27.61 亿	五大跌幅	1 快手-W	64.35	-3.52%	38.55 亿
	2 康师傅控股	12.35	2.07%	2.12 亿		2 腾讯控股	602.00	-2.03%	94.48 亿
	3 华润电力	17.80	1.25%	3.07 亿		3 中国联通	8.20	-2.03%	6.12 亿
	4 华润万象生活	43.86	1.20%	1.74 亿		4 药明康德	99.05	-2.03%	5 亿
	5 华润置地	27.90	1.16%	3.03 亿		5 京东健康	58.20	-2.02%	2.49 亿

来源：彭博、越秀证券研究部

港股主板表现					(成交额单位：港元)				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	跌幅	成交额
五大升幅	1 诺比侃	371.000	363.75%	2.24 亿	五大跌幅	1 翰思艾泰-B	17.200	-46.25%	2.32 亿
	2 轻松健康	58.700	158.82%	3.2 亿		2 伟能集团	0.128	-30.81%	52.47 万
	3 新锐医药	0.315	28.05%	49.09 万		3 中发展控股	0.370	-22.92%	3.85 千
	4 星凯控股	0.740	27.59%	1.61 百万		4 国锐生活	2.310	-20.62%	2.33 千万
	5 合丰集团	0.088	25.71%	3.89 千		5 华荏生物-B	21.900	-18.89%	5.28 千万
五大成交	名称	股价	升幅	成交额	五大最佳ADR	名称	股价	升幅	港股对预托证券溢价
	1 腾讯控股	602.000	-2.03%	94.48 亿		1 香港中华煤气	7.080	23.75%	-8.08%
	2 盈富基金	25.960	-0.15%	88.62 亿		2 国泰航空	12.880	6.78%	1.07%
	3 阿里巴巴-W	147.200	0.55%	70.1 亿		3 电讯盈科	5.820	4.68%	-0.72%
	4 小米集团-W	39.200	-1.51%	49.87 亿		4 恒隆地产	8.790	2.88%	-1.07%
5 恒生中国企业	91.280	-0.26%	43.46 亿	5 电能实业	54.800	1.74%	0.48%		

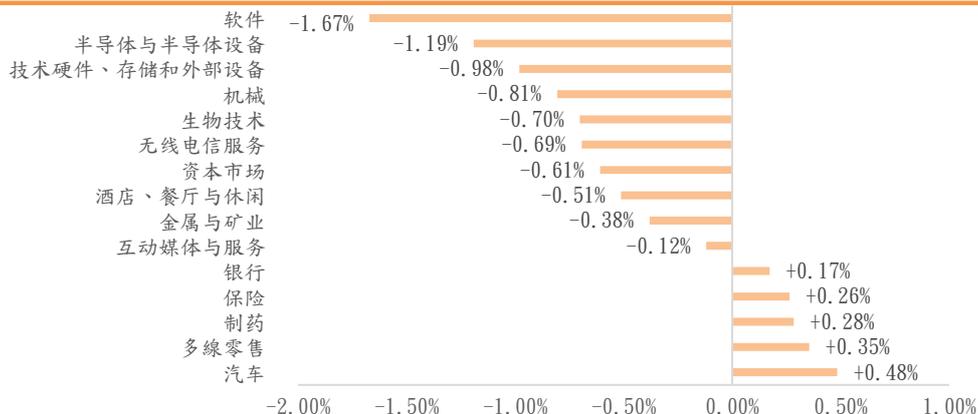
来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

沪深港股通热门股票一览					(成交额单位：人民币)					(成交额单位：港元)				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额
沪股通	1 寒武纪	1336.02	3.99%	20.76 亿	港股通(沪)	1 阿里巴巴-W	147.20	0.55%	38.63 亿					
	2 工业富联	62.86	3.70%	16.59 亿		2 腾讯控股	602.00	-2.03%	35.07 亿					
	3 紫金矿业	32.09	-1.35%	16.21 亿		3 中国移动	82.85	-1.02%	22.04 亿					
	4 中国中免	88.91	-2.39%	16.13 亿		4 中芯国际	68.90	0.00%	20.19 亿					
	5 海光信息	219.52	2.02%	11.92 亿		5 长飞光纤光缆	54.60	-5.13%	17.06 亿					
深股通	名称	股价	升幅	成交额	港股通(深)	名称	股价	升幅	成交额					
	1 中际旭创	621.00	0.57%	29.72 亿		1 腾讯控股	602.00	-2.03%	20.41 亿					
	2 新易盛	458.00	-1.08%	21.11 亿		2 中芯国际	68.90	0.00%	15.42 亿					
	3 宁德时代	378.10	1.68%	19.94 亿		3 阿里巴巴-W	147.20	0.55%	13.27 亿					
	4 阳光电源	167.99	0.26%	15.42 亿		4 中国移动	82.85	-1.02%	11.42 亿					
5 天孚通信	222.28	-0.32%	13.70 亿	5 快手-W	64.35	-3.52%	10.11 亿							

来源：东方财富网、越秀证券研究部

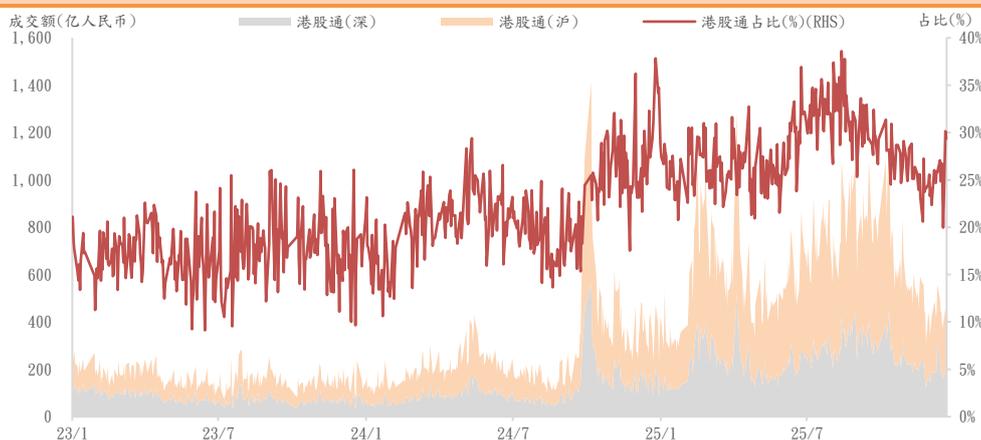
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

港股主要板块表现



来源：彭博、越秀证券研究部

港股通（沪+深）过往三年成交额及占港股成交额的比例



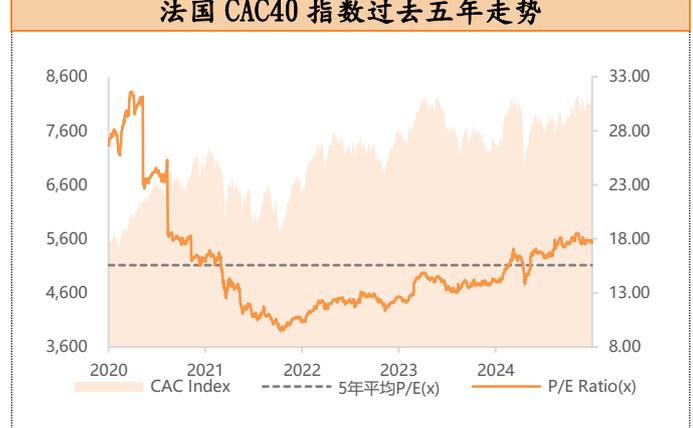
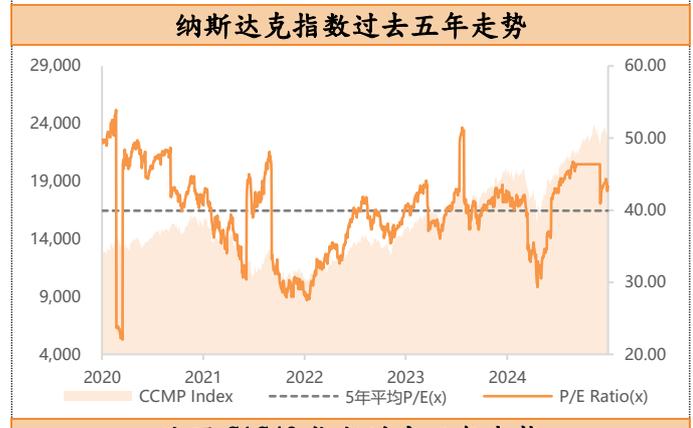
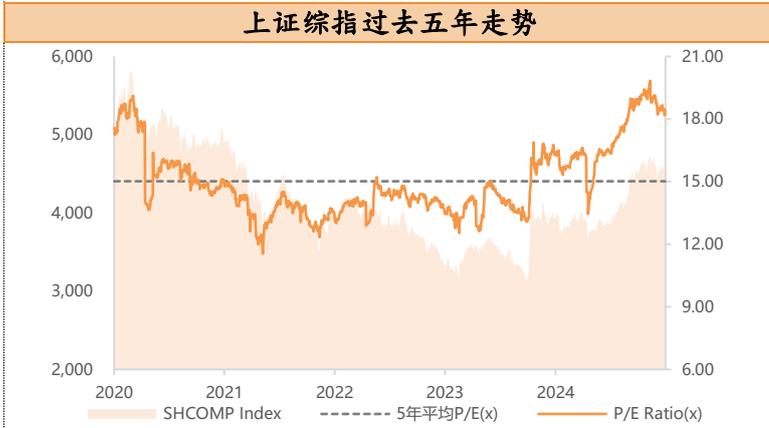
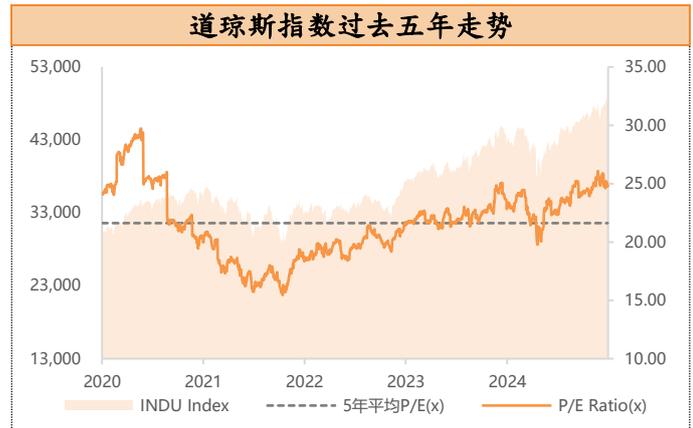
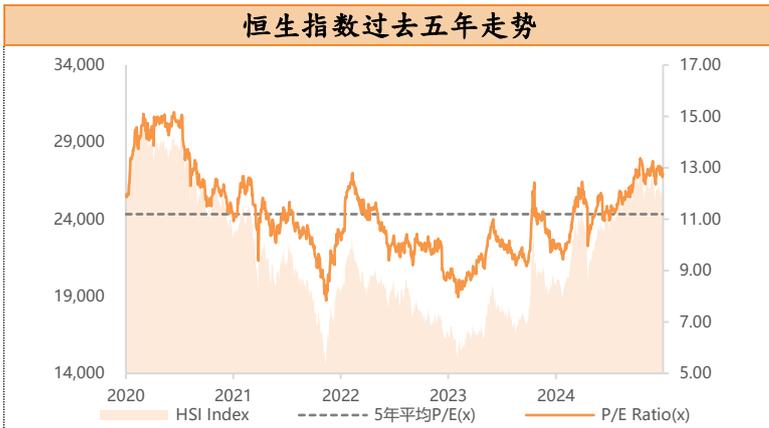
来源：彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据

		货币：港元			
	名称	股价	涨跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1 招商银行	51.45	0.88%	6.3 亿	64.81%
	2 恒安国际	28.40	-0.56%	4.36 千万	54.75%
	3 恒基地产	29.04	-0.62%	3.64 千万	45.11%
	4 新鸿基地产	96.50	0.99%	1.2 亿	42.72%
	5 周大福	12.83	1.02%	6.55 千万	41.90%
		恒生指数	25,774	-0.11%	131.63 亿
国指成份股的沽空	名称	股价	涨跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 招商银行	51.45	0.88%	6.3 亿	64.81%
	2 邮储银行	5.29	0.76%	4.71 千万	45.16%
	3 农业银行	5.60	1.63%	2.59 亿	38.20%
	4 联想集团	9.35	0.86%	1.61 亿	33.83%
	5 中国平安	65.95	1.07%	8.06 亿	32.35%
	国企指数	8,913	-0.29%	115.7 亿	18.73%

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

主要股指走势图 (截至上个交易日)



来源：彭博、越秀证券研究部

来源：彭博、越秀证券研究部

港股 IPO 信息 (截至上个交易日)

半新股表现						货币：港元
股份名称	上市日期	最新股价	首日表现	累计表现	超额倍数	中签率
诺比侃	23/12/2025	371.00	363.75%	363.75%	187.7	3.00%
轻松健康	23/12/2025	58.70	158.82%	158.82%	1420.5	6.00%
翰思艾泰-B	23/12/2025	17.20	-46.25%	-46.25%	3073.1	1.00%
华芒生物-B	22/12/2025	21.90	-29.32%	-42.67%	791	2.50%
明基医院	22/12/2025	4.72	-49.46%	-49.46%	5.3	50.00%
南华期货股份	22/12/2025	9.13	-24.17%	-23.92%	0.9	74.60%
印象大红袍	22/12/2025	2.15	-35.28%	-40.28%	3396.5	0.80%
智汇矿业	19/12/2025	8.58	90.69%	90.24%	5247.2	1.00%
希迪智驾	19/12/2025	233.00	-13.69%	-11.41%	21.6	50.00%
HASHKEY HLDGS	17/12/2025	5.50	-0.15%	-17.66%	392.7	10.00%

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

即将上市新股						货币：港元
上市日期	股份名称	所属行业	招股价	每手股数	入场费*	招股截止日
30/12/2025	林清轩	美容护肤产品及服务	77.77	50	3,928	23/12/2025
30/12/2025	美联股份	楼宇建造	7.1-9.16	300	2,776	23/12/2025
30/12/2025	迅策	电子商贸及互联网服务	48-55	100	5,555	23/12/2025
30/12/2025	英硅智能	生物科技- 制药	24.05	500	12,146	23/12/2025
30/12/2025	卧安机器人	先进硬件及软件	63-81	100	8,182	23/12/2025
30/12/2025	五一视界	新一代信息技术	30.5	200	6,162	23/12/2025
2/1/2026	壁仞科技	电子设备与仪器	17-19.6	200	3,960	29/12/2025

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

注解：入场费*指申购公开新上市招股须付款项四个元素，分别是：(i) 申请款项—所申购股数的发售价；(ii) 经纪佣金—申请款项的1%；(iii) 证监会交易征费—申请款项的0.0027%；及(iv) 交易所交易费—申请款项的0.005%。

拟上市新股					
公布日期	申请人	所属行业	公布日期	申请人	所属行业
18/12/2025	岸迈生物科技有限公司 - B	双特异性抗体治疗	10/12/2025	石药创新制药股份有限公司	生物制药、功能性原料及保健食品
18/12/2025	科邨有限公司	综合医疗健康	10/12/2025	深圳市飞速创新技术股份有限公司	网络解决方案
17/12/2025	巴奴国际控股有限公司	品质火锅	10/12/2025	上海君赛生物股份有限公司	实体瘤疗法
17/12/2025	新奥天然气股份有限公司	天然气销售	9/12/2025	米多多集团股份有限公司	数字解决方案
17/12/2025	未来穿戴健康科技股份有限公司	可穿戴健康设备	9/12/2025	卧安机器人(深圳)股份有限公司	AI 具身家庭机器人
17/12/2025	上海壁仞科技股份有限公司	GPGPU 芯片及基于 GPGPU 的智能计算解决方案	5/12/2025	潮州三环(集团)股份有限公司	先进电子陶瓷材料和零部件
15/12/2025	珠海金智维人工智能股份有限公司	AI 数字员工解决方案及企业级智能	5/12/2025	圣桐特医(青岛)营养健康科技股份有限公司	特殊医学用途配方食品
14/12/2025	广州广合科技股份有限公司	算力服务器关键部件 PCB	4/12/2025	深圳基本半导体股份有限公司	功率半导体器件
12/12/2025	奥动新能源股份有限公司	换电解决方案	4/12/2025	杭州高光制药股份有限公司	自免疾病疗法
11/12/2025	孩子王儿童用品股份有限公司	亲子家庭新消费	3/12/2025	翰思艾泰生物医药科技(武汉)	抗肿瘤药物
11/12/2025	主线科技(北京)股份有限公司	自动驾驶卡车及解决方案	3/12/2025	深圳曦华科技股份有限公司	AI 芯片与解决方案提供商
11/12/2025	广东丸美生物技术股份有限公司	抗衰护肤品	3/12/2025	紫光股份有限公司	数字化解决方案

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
12月24日	21:30	美国上周初领失业金人数	22.40万
	21:30	美国持续领取失业金人数	189.70万
12月27日	09:30	中国11月规模以上工业企业利润(同比)	-5.50%
12月29日	23:00	美国11月待住宅销售量(环比)	1.90%
	23:00	美国11月待住宅销售未经季调(同比)	-0.40%
	23:30	美国12月达拉斯联储银行制造业活动指数	-10.40%
12月30日	22:00	美国10月FHFA房价指数月(环比)	0.00%
	22:00	美国10月标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调(同比)	1.29%
12月31日	22:45	美国12月芝加哥采购经理指数	36.30美元
	03:00	美国12月联储局议息会议纪要	
	09:30	中国12月制造业采购经理指数	49.20
01月02日	09:45	中国12月财新中国制造业采购经理指数	49.90%
	17:00	欧元区11月M3货币供应(同比)	2.80%
01月05日	22:45	美国12月Markit美国制造业采购经理指数	51.80
	23:00	美国12月ISM制造业	48.20

来源：彭博、越秀证券研究部

评级标准

公司评级定义

以报告发布当日之后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅为基准。

买入：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅达 15%以上

增持：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅介于 5%和 15%之间

持有：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅介于-10%和 5%之间

卖出：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅达-10%以上

行业投资评级

以报告发布当日之后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期恒生指数的涨跌幅为基准。

正面：预期行业指数表现将优于恒生指数 10%或以上

中性：预期行业指数表现相对恒生指数之变动幅度介于-10%和 10%之间

负面：预期行业指数表现将逊于恒生指数-10%或以上

免责声明

本报告仅作一般综合数据之用，旨在越秀证券有限公司（“越秀证券”）及其控股公司越秀证券控股有限公司（“越证控股”）及/或越证控股的附属公司之客户作一般阅览及数据参考，并未考虑接获本报告之任何人士之特定投资目标、投资产品偏好、风险承受能力、财务状况及特别需求。投资者若基于此报告做出投资前，必须咨询独立专业顾问的意见。任何因使用或参考本报告提及内容或信息做出投资决策的人士，需自行承担风险。越秀证券毋须承担因使用本报告所载数据而可能直接或间接引致之任何责任或损失。

本报告所载信息及数据基于已公开的资料，仅作参考用途，越秀证券力求但不保证相关信息及数据的可靠性、准确性和完整性。本报告中所提及之信息或所表达之观点，在任何司法管辖权下的地方均不可被作为或被视作证券出售邀约或证券买卖之邀请，也不构成对有关证券或相关金融工具的建议、询价及推荐等。

本报告仅反映相关研究人员的观点、见解及分析方法，并不代表越秀证券及/或越证控股及/或越证控股的附属公司的立场。报告所载观点、推荐或建议，仅反映研究人员于发出本报告当日之判断，也可在无提前通知的情况下随时更改。越秀证券无责任提供任何更新之提示。

越秀证券可发出其他与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。越秀证券的销售人员、交易员及其他专业人士可能会向我们的客户及我们的自营交易部提供与本研究报告中观点不一致或截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。越秀证券的自营交易部和投资业务部可能会作出与本报告的建议或表达的意见不一致的投资决策。

本报告由越秀证券制作，版权仅为越秀证券所有。任何机构或个人未经越秀证券事先书面同意的情况下，均不得(i)以任何方式制作、拷贝、复制、翻版、转发等任何形式的复印件或复制品，及/或(ii)直接或间接再次分发或转交予其他非授权人士，越秀证券将保留一切相关权力。

利益披露事項

分析員聲明

就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：

- (1) 發表於本報告之觀點準確地反映有關於分析員個人對所提及的證券及其發行人之觀點；
- (2) 分析員的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

分析員本人及其有聯繫者（按照香港證監會《證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則》的相關定義）確認以下聲明：

- (1) 沒有在發表本研究報告前 30 日內交易或買賣本報告中提及的任何證券；
- (2) 沒有在發表本研究報告後 3 個營業日內交易或買賣本報告中提及的任何證券；
- (3) 沒有在所分析或評論的有關公司內擔任高級人員；
- (4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

一般披露事項

越秀證券及越證控股及/或越證控股的附屬公司並非本報告所分析之公司證券之市場莊家；

越秀證券及越證控股及/或越證控股的附屬公司与報告中提到公司在最近的 12 個月內沒有任何投資銀行業務關係；

越秀證券及其編制該報告之分析師與上述公司沒有任何利益關係。