

## -主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,635	-0.71%	+27.79%
恒生科技指数	5,483	-0.30%	+22.71%
国企指数	8,891	-0.26%	+21.97%
沪深300	4,639	-0.38%	+17.90%
上证综合指数	3,965	+0.04%	+18.30%
深证成份指数	13,537	-0.49%	+29.98%
中小板指	8,264	+0.00%	+29.50%
道琼斯指数	48,461	-0.51%	+13.91%
标普500指数	6,905	-0.35%	+17.41%
纳斯达克指数	23,474	-0.50%	+21.56%
伦敦富时指数	9,866	-0.04%	+20.72%
CAC40指数	8,112	+0.10%	+9.91%
DAX指数	24,351	+0.05%	+22.31%

## 主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	97.640	-0.59%	+1.79%
美元指数	97.972	-1.49%	+0.60%
港币/人民币	0.901	+0.73%	+1.24%
人民币/美元	0.143	-0.91%	-2.18%
欧元/美元	1.178	+1.40%	-0.12%
美元/日元	156.350	-0.57%	-7.88%
英镑/美元	1.348	+1.99%	-1.86%
美元/瑞士法郎	0.789	+2.00%	+0.53%

## 主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	61.560	-1.39%	-5.08%
天然气(1mmBtu)	4.385	-9.59%	-13.92%
黄金(盎司)	4,464.64	+5.46%	+35.12%
白银(盎司)	74.856	+29.14%	+107.40%
玉米(1蒲式耳)	448.250	+0.11%	+0.11%
大豆(1蒲式耳)	1,070.8	-6.54%	-6.54%

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

- 市监总局:明年要深入整治内卷式竞争
- 中芯国际(00981.HK)收购中芯北方49%股权最终对价406亿人民币
- 碧桂园(02007.HK)指定12月30日为重组生效日期
- 据报比亚迪(01211.HK)等入股智同科技 布局机器人减速器
- 据报字节跳动明年采购国产芯片订单总额或逾400亿人民币
- 工信部成立人形机器人与具身智能标准化技术委员会
- 据报小米汽车新专利获授权 可提升电池寿命
- 本港11月商品出口货值按年升18.8% 超预期

## 市场回顾

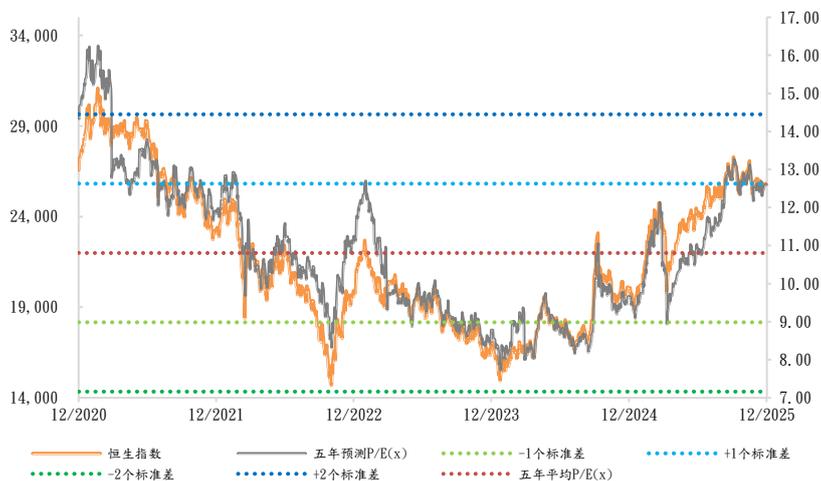
**港股:** 港股假期后复市,高开低走,尾市跌幅扩大,全日高低点数波幅逾450点。成交额约2245亿元。恒指初段一度升逾260点,升至26082点,下午转跌,并逼近全日低位收市,收报25635点,跌183点,跌幅0.71%。科技指数一度升穿5600点,最多升逾2%,收报5483点,跌16点,跌幅0.3%。ATMXJ除美国升近1%,其余跌0.7%至近2%。澳门博彩股下跌,金沙中国跌逾4%,是表现最差恒指成份股;银娱跌近3%,美高梅中国急挫逾17%。另外,内需股下跌。汽车股上升,吉利汽车及比亚迪升逾3%至近4%,是表现最好两只蓝筹股。部分内银股、内险股亦都逆市上升。

**A股:** 内地股市个别发展,沪指连升第9个交易日,但升幅有限。商业航天、人形机器人、光伏设备股上升,但化工、能源金属及电池股向下。上证指数收报3965点,升1点,升幅0.04%。深证成份指数收报13537点,跌66点,跌幅0.49%。创业板指数收报3222点,跌21点,跌幅0.66%。

**美股:** 美股3大指数收市下跌,金融股向下,能源股上升。道琼斯指数最多曾跌320点,收市报48461点,跌249点,跌幅0.5%。纳斯达克指数一度跌逾0.8%,收市报23474点,跌118点,跌幅0.5%。标准普尔500指数报6905点,跌24点,跌幅0.35%。金融股下挫,高盛、美国运通和摩根大通都跌逾1%,是表现最差的3只道指成份股。大型科技股多数向下,Tesla跌逾3%,Nvidia跌逾1%。油价上升,雪佛龙升近1%,埃克森美孚和康菲石油升逾1%。另外,日本软库集团以40亿美元收购数据中心投资公司DigitalBridge,以加速人工智能布局。DigitalBridge股价高收近10%。

**欧洲:** 欧洲主要股市收市变动不大。德国DAX指数报24351点,升11点,升幅0.05%。法国CAC指数报8112点,升8点,升幅0.1%。英国富时100指数报9866点,跌4点,跌幅0.04%。

## 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

### 市监总局：明年要深入整治内卷式竞争

市场监管总局召开会议提到，明年重点任务要加力破除行政性垄断，加强反垄断、反不正当竞争执法，深入整治「内卷式」竞争。

市监总局本月 28 至 29 日召开全国市场监管工作会议，提到要完善市场准入退出制度，提升经营主体信用水平，强化知识产权和商业秘密保护等，强化平台经济常态化监管，压实平台企业「守门人」责任，突出抓好平台规则治理，加快平台监管「一库一码一系统」建设。

当局又指，要充分发挥质量在促进企业做大做强、支撑产业建圈强链、推动城市可持续发展中的作用，加快构建高水平质量基础设施。

12 月召开的中央经济工作会议定调，明年要「坚持内需主导，建设强大国内市场」，又指要深入整治「内卷式」竞争。

### 中芯国际(00981.HK)收购中芯北方 49%股权最终对价 406 亿人民币

中芯国际(00981.HK) (688981.SH)公布，与包括国家集成电路基金、集成电路投资中心等五名卖方订立补充协议，据此，公司收购中芯北方 49%股权的最终对价为 406 亿人民币，共计发行 5.47 亿股 A 股支付。

完成后，公司将持有中芯北方 100%股权，有利于进一步提高资产质量、增强业务上的协同性。国家集成电路基金于公司持股将由目前 4.79%增至 8.66%。

### 碧桂园(02007.HK)指定 12 月 30 日为重组生效日期

碧桂园(02007.HK)公布，公司已指定 2025 年 12 月 30 日为境外债务重组生效日期，惟须按照该计划

第 13.2 条(豁免本计划条文)达成或豁免所有重组条件后，方可作实。

### 据报比亚迪(01211.HK)等入股智同科技 布局机械人减速器

据内媒报道，比亚迪(01211.HK)联合青岛汇荣壹号及苏州苏创制造等入股北京智同精密传动科技股份有限公司，深耕机械人减速器赛道。

数据显示，智同科技主营精密减速器、齿轮传动装置及工业机械人核心部件研发制造，产品面向全球机械人及高端装备市场提供标准化与高精度定制服务。

### 据报字节跳动明年采购国产芯片订单总额或逾 400 亿人民币

内媒引述消息报道，字节跳动明年采购的国产芯片订单总额或将超过 400 亿元人民币，而在 2025 年有关数值近乎为零。其中，首批芯片即将开启交付，规模达百亿级，将成为国产算力发展的里程碑时刻。

据悉，字节大规模加大国产算力采购，动力来自两方面，包括今年 4 月英伟达 H20 断供后，算力缺口显现；其云计算业务火山引擎和 AI 应用豆包的 Tokens 调用量爆发式增长。为此，字节开始加速与华为的深度合作。

### 工信部成立人形机器人与具身智能标准化技术委员会

工信部人形机器人与具身智能标准化技术委员会成立会议于上周五(26 日)在京召开，标委会主要承担人形机器人与具身智能基础共性、关键技术、部组件、整机与系统、应用、安全等领域行业标准制修订工作，秘书处设在中国电子学会。

同期，标委会第一届第一次全体委员会议召开，听取了体系化推动人形机器人与具身智能产业发展的考虑，审议通过章程、秘书处工作细则、标准制修订工作程序等制度文件，研究部署下一阶段重点工作。

当局指出，成立人形机器人与具身智能标准化技术委员会是贯彻落实党中央、国务

院决策部署，发挥标准引领作用，加强高质量标准供给，推动人形机器人与具身智能技术熟化和应用落地的重要举措。

#### 据报小米汽车新专利获授权 可提升电池寿命

据内媒引述企查查信息数据显示，小米汽车科技申请「磷酸铁锂材料及其制备方法、锂离子电池」专利近日获授权。

专利摘要显示，磷酸铁锂材料及其制备方法、锂离子电池分别采用羟基磷酸铁和含有金属掺杂元素的羟基磷酸铁作为磷铁源制备前驱体，确保容量高效发挥，可显著提升电池的能量密度、倍率性能和循环寿命，契合电动汽车长续航、储能系统高效率等高端应用市场的发展需求，具有良好的产业化应用前景。

#### 本港11月商品出口货值按年升18.8% 胜预期

政府统计处公布，今年11月份本港整体出口和进口货值均录得按年升幅，分别上升18.8%和18.1%，优于市场预期分别上升17.8%及14.3%。

继今年10月份录得17.5%的按年升幅后，今年11月份商品整体出口货值为4,689亿元，按年上升18.8%。同时，继今年10月份录得18.3%的按年升幅后，今年11月份商品进口货值为5,174亿元，按年上升18.1%。今年11月份录得有形贸易逆差485亿元，相等于商品进口货值的9.4%。

今年11月份与去年同月比较，输往亚洲的整体出口货值上升17.1%。此地区内，输往部分主要目的地的整体出口货值录得升幅，尤其是马来西亚(升72%)、越南(升54.9%)、台湾(升45.3%)、泰国(升39.6%)和中国内地(升16.4%)。

除亚洲的目的地外，输往其他地区的大部分主要目的地的整体出口货值录得升幅，尤其是美国(升44.4%)和荷兰(升36.4%)。

同期，来自大部分主要供应地的进口货值录得升幅，尤其是越南(升102.3%)、内地(升25.0%)、马来西亚(升21.1%)、英国(升19.7%)和美国(升17.8%)。

今年11月份与去年同月比较，大部分主要货品类别的整体出口货值录得升幅，尤其是「电动机械、仪器和用具及零件」(增315亿元，升15.9%)和「通讯、录音及音响设备和仪器」(增164亿元，升36.8%)。

同期，大部分主要货品类别的进口货值录得升幅，尤其是「电动机械、仪器和用具及零件」(增341亿元，升16.9%)和「通讯、录音及音响设备和仪器」(增168亿元，升34.3%)。

政府发言人表示，商品出口货值继续表现强劲，在11月按年上升18.8%。输往大部分市场的出口进一步蓬勃增长。按商品类别分析，大部分主要商品的出口显著上升，尤其是电动设备、机械及机械用具的出口。

展望未来，环球经济持续温和增长及对电子相关产品的需求坚挺，会在短期内支持香港的商品贸易增长。政府会继续致力加强与不同市场的经贸联系，并对外围环境的各种不确定因素保持警觉。

## 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 比亚迪股份	97.10	3.74%	31.69 亿	五大跌幅	1 金沙中国有限公司	19.91	-4.46%	3.39 亿
	2 吉利汽车	17.50	3.43%	14.18 亿		2 京东健康	56.50	-3.42%	4.11 亿
	3 工商银行	6.23	1.63%	14.98 亿		3 长和	53.45	-3.35%	4.69 亿
	4 理想汽车-W	66.10	1.61%	10.02 亿		4 美的集团	84.25	-3.05%	3.15 亿
	5 中国石油股份	8.26	1.47%	9.21 亿		5 紫金矿业	34.12	-3.01%	36.59 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 广联科技控股	7.750	62.82%	7.25 百万	五大跌幅	1 中亚烯谷集团	0.053	-19.70%	3.33 万
	2 TEAMWAY INTL GP	0.620	44.19%	1.35 百万		2 瀛晟科学股权	0.014	-17.65%	76.01 万
	3 百德国际	0.129	41.76%	68.52 万		3 美高梅中国	12.910	-17.14%	6.31 亿
	4 资本界金控	0.265	41.71%	7.52 百万		4 德信服务集团	0.300	-16.67%	31.8 万
	5 易生活控股	0.146	33.94%	6.14 百万		5 翰思艾泰-B	14.550	-16.33%	2.2 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 盈富基金	25.820	-0.69%	130.12 亿		1 中国海外发展	12.330	1.21%	-0.46%
	2 恒生中国企业	91.140	-0.18%	124.48 亿		2 网易-S	216.200	0.92%	-0.17%
	3 腾讯控股	596.500	-1.08%	111.33 亿		3 工商银行	6.230	0.82%	0.46%
	4 阿里巴巴-W	143.300	-1.85%	91.31 亿		4 美团-W	104.200	0.49%	-0.12%
5 小米集团-W	38.580	-1.63%	76.14 亿	5 电能实业	56.000	0.43%	0.21%		

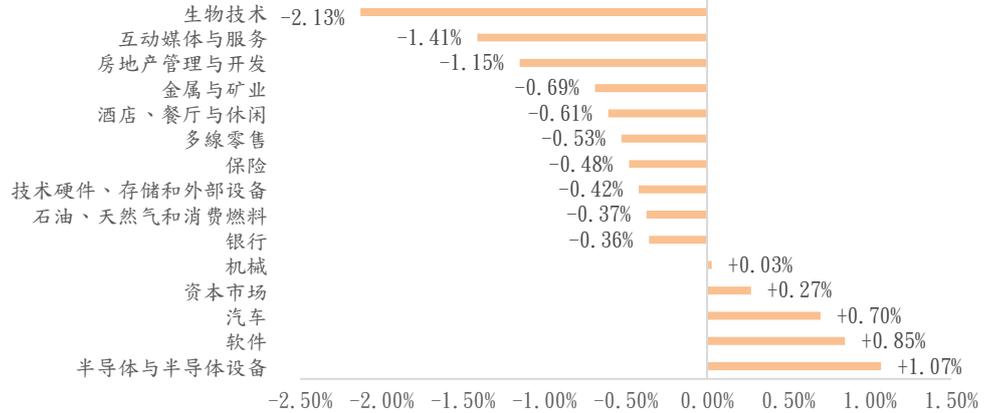
来源:彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

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 紫金矿业	32.65	-2.62%	29.05 亿	港股通(沪)	1 阿里巴巴-W	143.30	-1.85%	41.57 亿					
	2 寒武纪	1358.50	4.19%	28.35 亿		2 腾讯控股	596.50	-1.08%	34.90 亿					
	3 工业富联	65.24	2.19%	16.31 亿		3 中芯国际	69.55	-2.11%	34.20 亿					
	4 兆易创新	227.93	0.42%	16.03 亿		4 小米集团-W	38.58	-1.63%	29.38 亿					
	5 洛阳钼业	18.88	-4.41%	12.35 亿		5 中国移动	81.80	-1.21%	21.77 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 阳光电源	175.72	-2.96%	33.92 亿		1 腾讯控股	596.50	-1.08%	25.80 亿					
	2 中际旭创	618.00	-1.44%	28.37 亿		2 阿里巴巴-W	143.30	-1.85%	24.97 亿					
	3 宁德时代	369.31	-1.37%	19.75 亿		3 中芯国际	69.55	-2.11%	17.31 亿					
	4 新易盛	444.50	-0.18%	19.59 亿		4 小米集团-W	38.58	-1.63%	15.61 亿					
5 胜宏科技	299.16	2.46%	17.88 亿	5 美团-W	104.20	0.97%	10.61 亿							

来源:东方财富网、越秀证券研究部

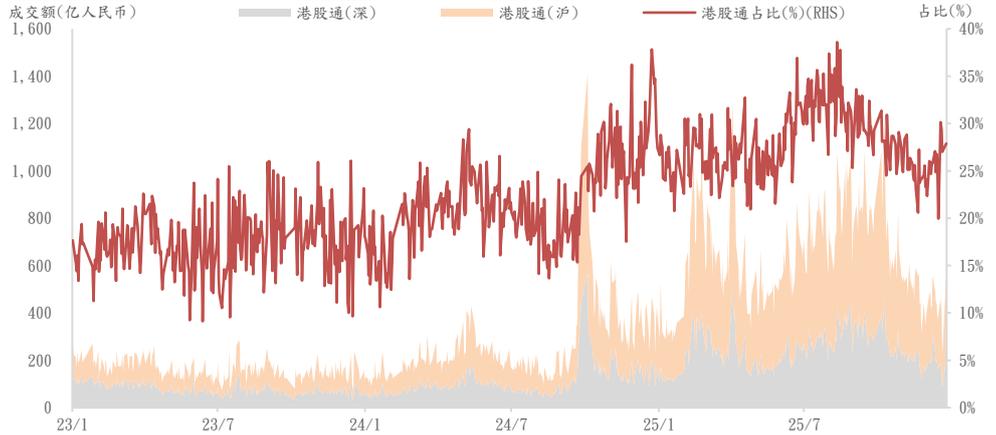
## 主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

### 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



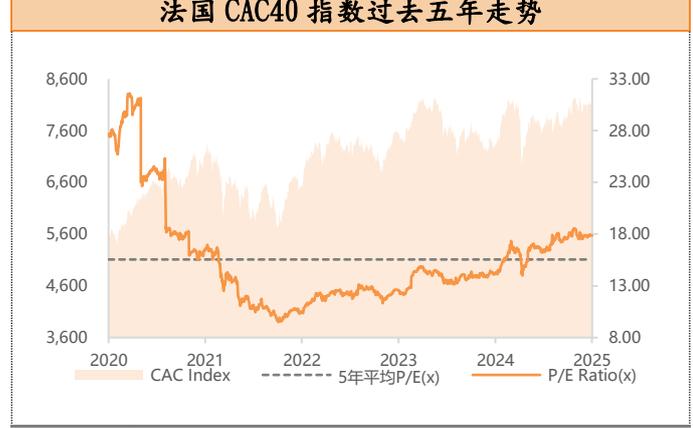
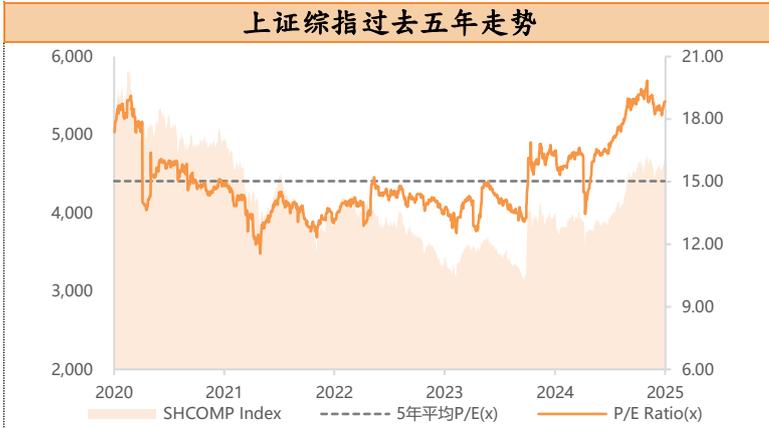
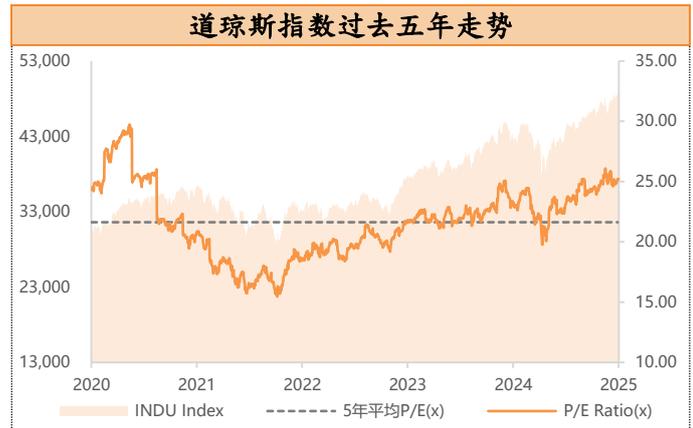
来源：彭博、越秀证券研究部

### 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	52.15	1.07%	10.27 亿	63.16%
	2 长江基建集团	58.40	-0.26%	1.67 亿	46.29%
	3 恒基地产	28.46	-1.73%	7.66 千万	43.62%
	4 康师傅控股	12.00	-2.52%	2.96 千万	43.20%
	5 九龙仓置业	24.74	-1.59%	3.12 千万	41.17%
	<b>恒生指数</b>	<b>25,635</b>	<b>-0.71%</b>	<b>172.1 亿</b>	<b>18.11%</b>
国指成份股的沽空	1 招商银行	52.15	1.07%	10.27 亿	63.16%
	2 农业银行	5.74	2.32%	6.26 亿	47.65%
	3 中国银行	4.44	0.23%	3.37 亿	39.91%
	4 中国石油股份	8.26	1.47%	3.45 亿	37.47%
	5 百胜中国	374.80	-1.16%	4.5 千万	35.22%
	<b>国企指数</b>	<b>8,891</b>	<b>-0.26%</b>	<b>153.54 亿</b>	<b>17.89%</b>

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	336.00	363.75%	320.00%	187.7	3.00%
轻松健康	23/12/2025	62.50	158.82%	175.57%	1420.5	6.00%
翰思艾泰-B	23/12/2025	14.55	-46.25%	-54.53%	3073.1	1.00%
华芒生物-B	22/12/2025	21.16	-29.32%	-44.61%	791	2.50%
明基医院	22/12/2025	4.53	-49.46%	-51.50%	5.3	50.00%
南华期货股份	22/12/2025	10.33	-24.17%	-13.92%	0.9	74.60%
印象大红袍	22/12/2025	2.01	-35.28%	-44.17%	3396.5	0.80%
智汇矿业	19/12/2025	9.53	90.69%	111.31%	5247.2	1.00%
希迪智驾	19/12/2025	234.00	-13.69%	-11.03%	21.6	50.00%
HASHKEY HLDGS	17/12/2025	5.78	-0.15%	-13.47%	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
24/12/2025	深圳承泰科技股份有限公司	毫米波雷达产品	21/12/2025	吉因加科技(绍兴)股份有限公司	精准医疗
24/12/2025	北京宇信科技集团股份有限公司	金融科技解决方案提供商	21/12/2025	MiniMax Group Inc.	AI 大模型
24/12/2025	广州视源电子科技股份有限公司	商用显示设备	21/12/2025	深圳市精锋医疗科技股份有限公司	手术机器人
24/12/2025	苏州优乐赛共享服务股份有限公司	循环包装服务	19/12/2025	兆易创新科技集团股份有限公司	多元芯片设计
24/12/2025	广州新济医药股份有限公司	创新驱动型医药科技	19/12/2025	长春长光辰芯微电子股份有限公司	CMOS 图像传感器 (CIS)
24/12/2025	深圳四方精创信息股份有限公司	金融科技服务提供商	19/12/2025	美格智能技术股份有限公司	无线通信模块解决方案提供商
24/12/2025	浙江米奥兰特商务会展股份有限公司	AI 赋能展览及外贸综合服务	19/12/2025	深圳市兆威机电股份有限公司	一体化微型传动与驱动系统解决方案
23/12/2025	Frontera Therapeutics	基因治疗	19/12/2025	深圳华大北斗科技股份有限公司	空间定位服务
22/12/2025	潍柴雷沃智慧农业科技股份有限公司	智慧农业整体解决方案服务商	19/12/2025	苏州泽璟生物制药股份有限公司	生物制药
22/12/2025	龙迅半导体(合肥)股份有限公司	高速混合信号芯片设计	19/12/2025	环球园艺有限公司	装饰性园艺产品
22/12/2025	瑞派宠物医院管理股份有限公司	连锁宠物医疗	19/12/2025	福信富通科技股份有限公司	卫星时空数字解决方案
22/12/2025	北京海致科技集团股份有限公司	Atlas 图谱解决方案及产业级智能体	19/12/2025	深圳市道通科技股份有限公司	数智车辆诊断及智慧充电解决方案

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%
	21:30	美国上周初领失业金人数	21.40万
	21:30	美国持续领取失业金人数	192.30万
01月05日	17:00	欧元区11月M3货币供应(同比)	2.80%
	22:45	美国12月Markit美国制造业采购经理指数终值	51.80
01月06日	23:00	美国12月ISM制造业	48.20
01月07日	17:00	欧元区12月Markit欧元区综合采购经理指数终值	51.90
	22:45	美国12月Markit美国综合采购经理指数终值	53.00
01月08日	21:15	美国12月ADP 就业变动指数	-3.20万
	23:00	美国10月耐用品订单终值	-2.20%
	23:00	美国10月非国防资本货物订单(飞机除外)终值	0.50%
	23:00	美国10月非国防资本货物出货(飞机除外)终值	0.70%
	23:00	美国10月工厂订单(同比)	0.20%
	18:00	中国12月外汇储备	33,464亿美元
	18:00	欧元区12月消费者信心指数终值	-14.60%
01月09日	18:00	欧元区11月失业率	6.40%
	21:30	美国10月贸易帐	-528.00亿美元
01月09日	23:00	美国10月批发库存(环比)终值	0.50%
	09:30	中国12月消费者物价指数(同比)	0.70%
	09:30	中国12月生产者物价指数(同比)	-2.20%
	18:00	欧元区11月零售销售(同比)	1.50%
	21:30	美国12月非农就业人数增减	6.40万
	21:30	美国12月失业率	4.60%
	21:30	美国12月平均时薪(同比)	3.50%
	21:30	美国12月平均每周工时	34.30美元
	21:30	美国10月新宅开工指数	130.70万
	21:30	美国10月新宅开工月(环比)	-8.50%
	21:30	美国10月建筑许可初值	133.00万
	21:30	美国10月建设许可月(环比)初值	-2.30%
23:00	美国01月美国密歇根大学消费者信心指数初值	52.90	
		中国12月货币供应M2(同比)	8.00%

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。