

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	26,389	+0.00%	+2.96%
恒生科技指数	5,076	-0.35%	-7.97%
国企指数	8,858	-0.20%	-0.62%
沪深300	4,914	-1.68%	+6.15%
上证综合指数	4,177	-1.52%	+5.27%
深证成份指数	15,745	-2.14%	+16.42%
中小板指	9,635	-2.65%	+16.60%
道琼斯指数	50,063	+0.75%	+4.16%
标普500指数	7,501	+0.77%	+9.58%
纳斯达克指数	26,635	+0.88%	+14.60%
伦敦富时指数	10,372	+0.46%	+4.45%
CAC40指数	8,082	+0.93%	-0.82%
DAX指数	24,456	+1.32%	-0.14%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	99.700	-1.13%	+1.78%
美元指数	98.497	+0.38%	-0.81%
港币/人民币	0.866	+0.44%	+5.44%
人民币/美元	0.147	-0.44%	-4.42%
欧元/美元	1.171	-0.72%	+0.77%
美元/日元	157.910	+0.56%	-2.13%
英镑/美元	1.352	-0.37%	+2.63%
美元/瑞士法郎	0.782	-0.13%	+1.55%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	106.240	+17.45%	+67.80%
天然气(1mmBtu)	2.871	+3.99%	-27.27%
黄金(盎司)	4,694.51	-3.03%	+14.96%
白银(盎司)	87.020	+9.42%	+72.09%
玉米(1蒲式耳)	479.250	+5.91%	+5.91%
大豆(1蒲式耳)	1,220.3	+4.05%	+4.05%

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

- 美国上周新申领失业救济人数增幅高于预期，持续申领亦上升
- 英国首季经济按季增长0.6% 符预期
- 三星工会拒绝政府建议重启薪酬谈判
- 传美国批准向阿里等10家中企售H200芯片 但无任何交付
- 中国汽车流通协会：4月二手车市场交易量按月跌6.73%
- 本港3月商品整体出口货量升28.8% 进口货量增34.6%
- 据报阿里云日均Token收入已较4月初增长逾五倍 月收入达数亿人币级别
- 今年1-4月全国期货市场累计成交额同比增42.75%
- 腾讯(00700.HK)否认「AI一号位」即将离职

市场回顾

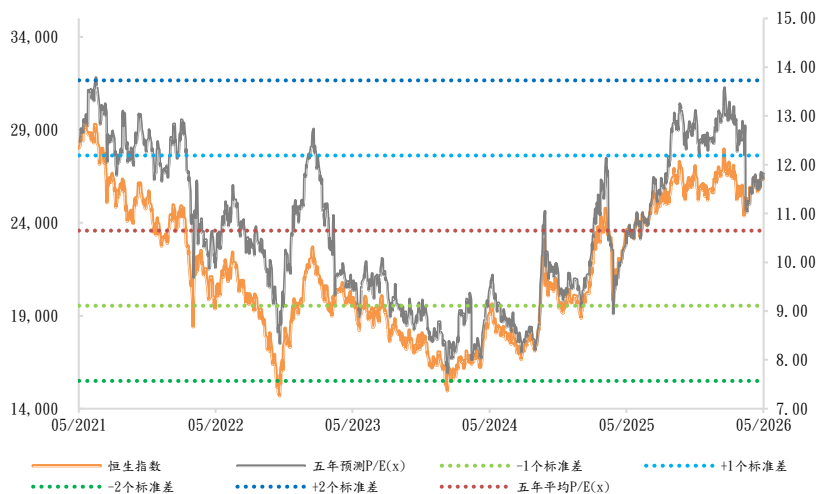
港股: 港股高开低走，早盘最多升逾450点，之后升幅逐步收窄，午后更一度转跌，最终收市升不足1点，报26389点，成交额再度增至逾3000亿元以上，达到3067亿元。科技指数收报5076点，跌17点，跌幅0.35%。ATMXJ个别发展，美团跌逾2%，腾讯跌逾0.5%，不过京东及阿里巴巴分别升逾1%及近4%。芯片股受压，华虹半导体、中芯、兆易创新及壁仞科技跌逾2%至6%以上。个别医药股偏软，药明康德跌逾5%，药明生物跌近4%，中生制药跌约1%。本地地产股走势不一，新地升近3%，长实、恒地升近2%，新世界发展跌逾4%。

A股: 内地股市高开低走，猪肉、养鸡板块上升，能源金属股向下。上证指数失守4200点，收报4177点，跌64点，跌幅1.52%；深证成份指数跌穿16000点，收报15745点，跌344点，幅度2.14%，两者都由近11年高位回落，并以全日最低位收市。创业板指数曾升至4090点，创新高，收市失守4000点，报3951点，跌87点，跌幅2.16%。

美股: 美股3大指数收市上升，道琼斯指数重上5万点以上收市，受思科和Nvidia升势带动，纳斯达克指数和标准普尔500指数再创新高，市场亦关注中美元首会面。道指最多升近510点，高见50200点，收市报50063点，升370点，升幅近0.8%。纳指一度升至26707点，收市报26635点，升232点，升幅近0.9%。标普500指数曾升至7517点，收报7501点，升56点，升幅约0.8%。思科股价创新高，升逾13%收市，是升幅最大的道指成份股。公司季度业绩指引好过市场预期，并宣布裁减近4000个职位。Nvidia升逾4%，连升7个交易日，支持道指反弹。其他芯片股方面，美光科技和英特尔跌逾3%，高通跌逾6%。人工智能芯片制造商Cerebras上市首日急升68%收市。波音跌近5%，是跌幅最大的道指成份股。

欧洲: 欧洲主要股市收市上升，受半导体股升势带动。德国DAX指数收市报24456点，升319点，升幅1.3%。法国CAC指数报8082点，升74点，升幅0.9%。英国富时100指数报10372点，升47点，升幅近0.5%。

过去五年恒生指数及预测市盈率走势



来源: 彭博、越秀证券研究部

美国上周新申领失业救济人数增幅高于预期，持续申领亦上升

美国政府数据显示，上周美国新申领失业救济人数增幅高于预期，持续申领亦录得上升。

劳工部表示，截至5月9日当周，经季节性调整的新申领人数增加12,000人至211,000人，市场共识预期为205,000人。前一周数据被下调1,000人。

四星期移动平均值为203,750人，较前一周下调后的水平增加750人。未经调整的新申领人数增加10,258人至190,571人。

截至5月2日当周，经季节性调整的持续申领人数为1.78百万人，与市场预期一致。持续申领较前一周下调后的水平增加24,000人。四星期移动平均值较前一周下调后的数据下跌6,750人至约1.78百万人。

英国首季经济按季增长0.6% 符预期

英国国家统计局公布，首季经济按季增长0.6%，符合市场预期，增幅较去年第四季的0.2%加快，亦创一年来最快增长。

去年英国经济未经调整后按年增长1.4%，2024年增长经修正后为1%。

三星工会拒绝政府建议重启薪酬谈判

三星电子及南韩政府敦促工会恢复薪酬谈判，取消在下周四(21日)举行的罢工，因此前政府斡旋的谈判在本周破裂。不过，工会重申，除非主要要求获得解决，否则无意进行进一步对话。

劳资双方就与公司AI收益挂钩的绩效奖金问题一直未能达成协议，政府主导的两日谈判于周三(13日)结束，但双方仍未达成协议，国家劳资关系委员会呼吁双方在周六(16日)举行另一轮由政府主持的谈判。

三星电子最大工会表示，约有4.1万名工会成员表示有意参加为期18日总罢工，相信最终人数可能会上升至超过5万人。工会要求三星向半导体部门发放固定绩效奖金，金额相当于该部门经营溢利的15%，并取消奖金上限。

传美国批准向阿里等10家中企售H200芯片 但无任何交付

路透引述消息报道，美国已批准阿里巴巴(09988)及腾讯(00700)等约10家中国企业购买NVIDIA(NVDA, US)性能仅次于旗舰产品的AI芯片H200，但迄今尚未完成任何交付。

消息人士称，黄仁勋最初并未列入白宫访华代表团名单，但在收到美国总统特朗普的邀请后加入此次行程。特朗普在前往与中国国家主席习近平举行峰会的途中，特意在阿拉斯加接黄仁勋上机。

知情人士透露，美国商务部已批准阿里、腾讯、字节跳动和京东(09618)在内的约10家中国企业采购H200芯片。包括联想(00992)和富士康在内的少数分销商也已获得批准。

据报，根据美国许可条款，买家可以直接从NVIDIA购买，也可以通过这些分销商购买，每位获批客户最多可购买7.5万颗芯片。

联想在向路透发表的声明中证实，该公司是获准在中国销售H200的几家企业之一，这是NVIDIA出口许可证的一部分。

消息人士称，尽管已获得美国批准，但交易仍陷入停滞，因为中国企业根据北京方面的指导意见撤回。在北京，阻止或严格审查这些订单的压力正在升高。

北京方面的犹豫反映战略考虑，因其担心进口会削弱自主研发人工智能(AI)芯片的推进力度。尽管中国AI芯片仍落后于NVIDIA，但像DeepSeek这样的公司正愈来愈

多地宣称其依赖包括华为研发在内的国产芯片。它们转向华为的做法突显 NVIDIA 在中国市场的岌岌可危的处境。

中国汽车流通协会：4月二手车市场交易量按月跌6.73%

中国汽车流通协会数据显示，4月内地二手车市场交易量167.12万辆，按月下降6.73%，按年下降1.76%，交易金额为1,134.76亿元人民币(下同)。

首四个月二手车累计交易量649.32万辆，按年增长2.93%，累计交易金额为4,263.58亿元。

本港3月商品整体出口货量升28.8% 进口货量增34.6%

继较早时发表今年3月份对外商品贸易的货值统计数字后，政府统计处发表该月份对外商品贸易货量及价格统计数字。

今年3月与去年3月比较，香港的商品整体出口货量及进口货量分别上升28.8%及34.6%。

今年首季与去年同期比较，香港的商品整体出口货量及进口货量分别上升26.5%及31.3%。

今年3月与去年3月比较，商品整体出口价格及进口价格分别上升5.4%及5.3%。

今年首季与去年同期比较，商品整体出口价格及进口价格均上升4.3%。

贸易价格比率指数是根据商品整体出口价格指数与商品进口价格指数的比率计算出来。与去年同期比较，这指数在今年3月上升0.1%，而在今年首季则大致维持不变。

今年3月与去年3月比较，输往美国(69.6%)、台湾(41.8%)、中国内地(内地)(32%)及越南(24.3%)的整体出口货量录得升幅。另一方面，输往印度的整体出口货量则下跌1.2%。

与此同时，输往所有主要目的地的整体出口价格均上升：内地(6%)、美国(5.8%)、台湾(4.7%)、越南(4.2%)及印度(3.8%)。

今年3月与去年3月比较，来自韩国(90.7%)、越南(76%)、新加坡(52.4%)及内地(42.3%)的进口货量录得升幅。另一方面，来自台湾的进口货量则下跌19.6%。

与此同时，来自所有主要供应地的进口价格均上升：韩国(11.3%)、台湾(5.4%)、内地(5.2%)、越南(5.2%)及新加坡(5.1%)。

据报阿里云日均Token收入已较4月初增长逾五倍 月收入达数亿人民币级别

《财经》报道，截至13日，阿里云日均Token收入相比4月初已增长超过五倍。月收入目前已经达到数亿元人民币级别。

根据阿里云今年4月初设定短期Token收入增长目标，具体要求至5月15日前，日均Token收入较4月初要增长5倍，这意味着阿里云要在两个月内完成目标。而目前有关目标已经达成。

今年1-4月全国期货市场累计成交额同比增42.75%

据央视，中国期货业协会公布的数据显示，1至4月全国期货市场累计成交量为34.56亿手，累计成交额为331.47万亿元，同比分别增长30.02%和42.75%。期货市场持续为产业链供应链提供支撑，积极服务实体经济高质量发展。

腾讯(00700.HK)否认「AI一号位」即将离职

网传腾讯(00700.HK)「AI一号位」姚顺雨即将离职并影射公司，腾讯澄清，有关谣言纯属子虚乌有，并保留对相关恶意造谣者追究法律责任的权利。

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	理想汽车-W	76.85	4.34%	22.49 亿	五大跌幅	1	京东物流	15.14	-5.67%	3.03 亿
	2	阿里巴巴-W	137.90	3.84%	240.92 亿		2	药明康德	130.10	-5.24%	7.82 亿
	3	东方海外国际	145.00	3.35%	1.85 亿		3	紫金矿业	37.22	-4.12%	23.91 亿
	4	美的集团	90.00	3.03%	7.95 亿		4	中升控股	6.84	-4.07%	6.68 千万
	5	申洲国际	47.60	2.72%	3.31 亿		5	药明生物	32.64	-3.60%	8.86 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	浦江中国	0.540	151.16%	4.09 百万	五大跌幅	1	铸帝控股股权	0.015	-53.13%	33.1 万
	2	亚洲实业集团	0.150	42.86%	1.84 百万		2	景业名邦集团	0.043	-35.82%	6 百万
	3	百乐皇宫	1.900	42.86%	7.07 百万		3	派格生物医药-B	13.730	-29.59%	9.67 千万
	4	筑友智造科技	0.046	39.39%	1.02 百万		4	康利国际控股	0.810	-28.95%	3.15 百万
	5	乙德投资控股	1.000	38.89%	8.2 百万		5	中微智码二二零三	0.016	-23.81%	4.49 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	阿里巴巴-W	137.900	3.84%		240.92 亿	1	银河娱乐	33.820	4.39%	-0.15%
	2	腾讯控股	460.200	-0.52%		183.79 亿	2	新鸿基地产	143.300	1.64%	-0.64%
	3	盈富基金	26.560	0.15%		162.38 亿	3	恒基地产	34.280	1.17%	0.88%
	4	恒生中国企业	90.800	-0.18%		116.83 亿	4	中电控股	77.100	0.82%	-0.43%
5	中芯国际	71.500	-3.57%	71.87 亿	5	中国银行	5.290	0.23%	0.49%		

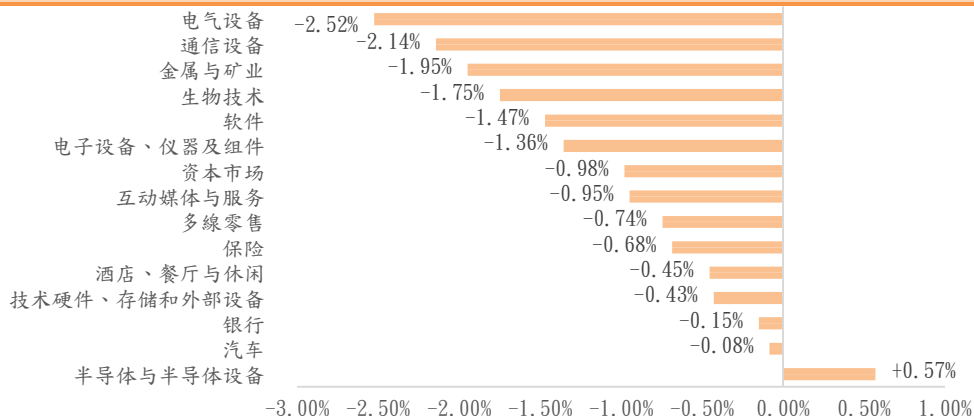
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

沪深港通热门股票一览					(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	澜起科技	265.08	2.43%	54.15 亿	港股通(沪)	1	阿里巴巴-W	137.90	3.84%	85.49 亿	港股通(深)	1	阿里巴巴-W	137.90	3.84%	45.07 亿
	2	工业富联	68.60	-3.16%	42.79 亿		2	腾讯控股	460.20	-0.52%	58.07 亿		2	腾讯控股	460.20	-0.52%	31.88 亿
	3	寒武纪	1260.58	-4.28%	35.40 亿		3	中芯国际	71.50	-3.57%	34.39 亿		3	中芯国际	71.50	-3.57%	20.74 亿
	4	中天科技	44.10	1.15%	28.21 亿		4	小米集团-W	31.72	-0.25%	24.94 亿		4	泡泡玛特	156.50	-2.73%	11.82 亿
	5	兆易创新	356.19	-2.41%	21.26 亿		5	长飞光纤光缆	253.80	-3.86%	23.57 亿		5	小米集团-W	31.72	-0.25%	10.49 亿

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

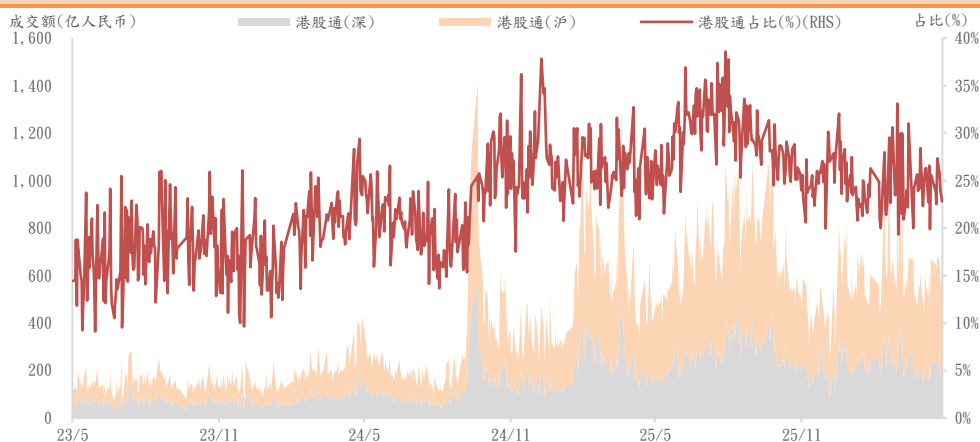
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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



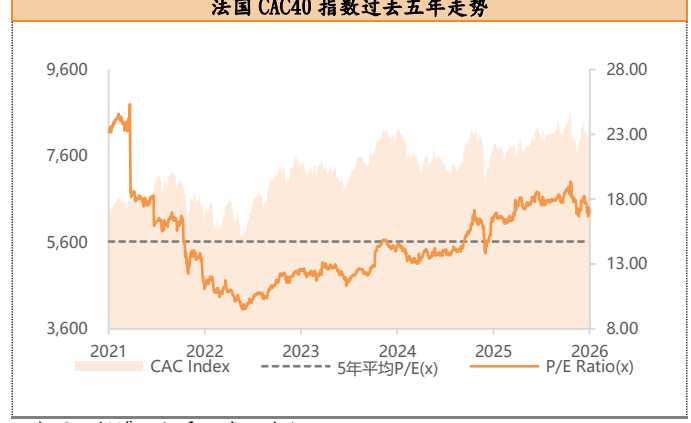
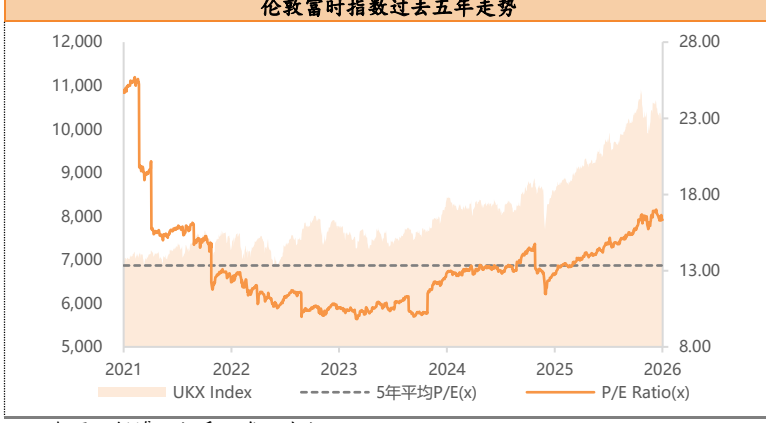
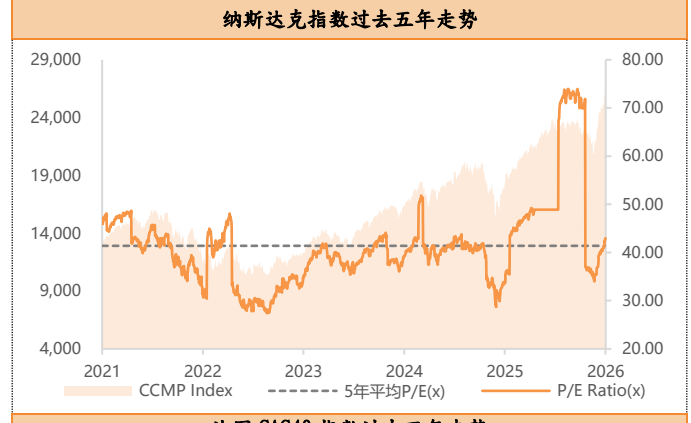
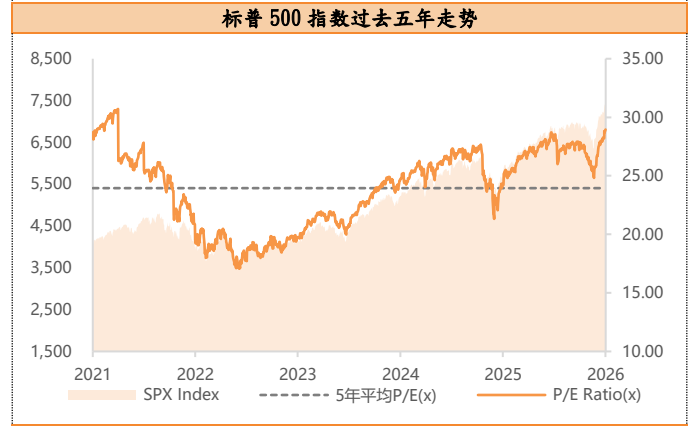
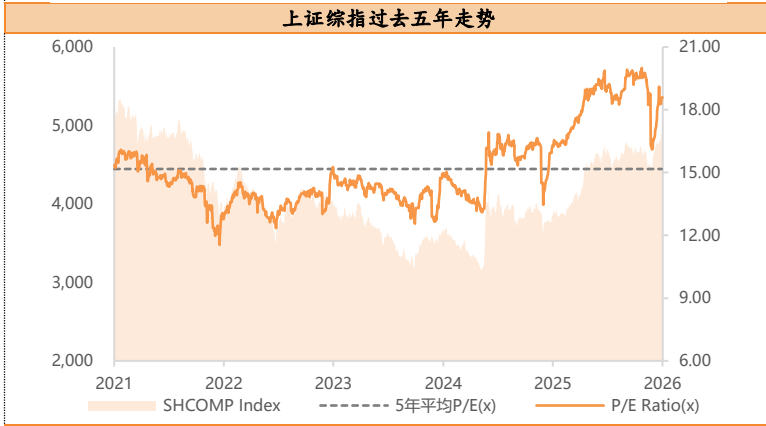
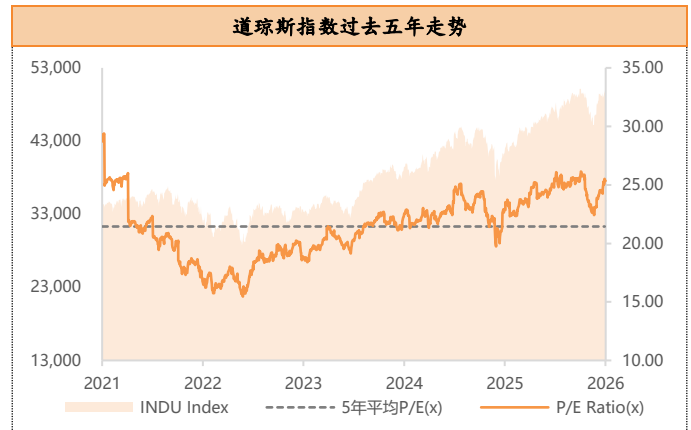
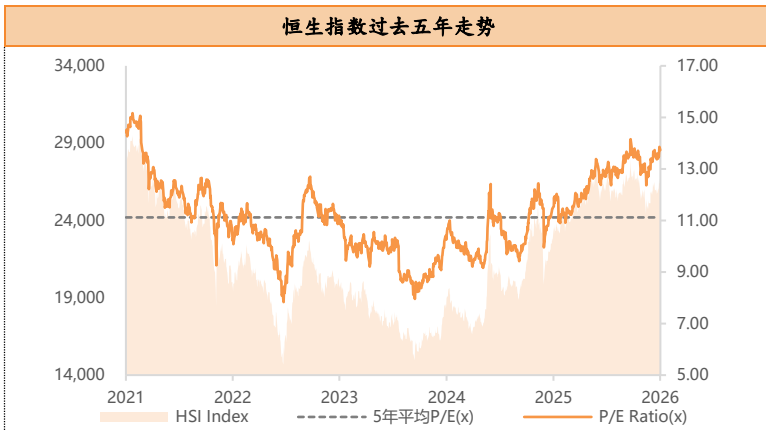
来源：彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据

货币：港元					
	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1 新鸿基地产	143.30	2.65%	2.86 亿	44.19%
	2 周大福	11.31	-1.39%	7.33 千万	42.74%
	3 美的集团	90.00	3.03%	3.29 亿	41.44%
	4 中国人寿	29.88	-0.27%	5.3 亿	40.06%
	5 安踏体育	77.35	-0.19%	1.95 亿	40.04%
	恒生指数	26,389	0.00%	225.02 亿	17.89%
国指成份股的沽空	1 邮储银行	5.10	0.00%	2.81 千万	47.68%
	2 交通银行	7.36	0.82%	6.89 千万	46.67%
	3 中国人寿	29.88	-0.27%	5.3 亿	40.06%
	4 安踏体育	77.35	-0.19%	1.95 亿	40.04%
	5 农夫山泉	44.80	-2.40%	1.24 亿	37.77%
	国企指数	8,858	-0.20%	190.09 亿	17.16%

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	
英派药业-B	13/5/2026	40.00	108.26%	99.00%	2281.4	1.50%	
剂泰科技-P	13/5/2026	25.24	126.67%	140.38%	6910	0.10%	
乐动机器人	11/5/2026	45.32	127.62%	71.93%	6706.7	0.80%	
可孚医疗	6/5/2026	34.10	-1.09%	-13.30%	398.1	5.00%	
天星医疗	5/5/2026	202.00	118.27%	105.08%	7822.1	1.50%	
商米科技-W	29/4/2026	75.40	241.11%	203.30%	2002.2	5.00%	
曦智科技-P	28/4/2026	817.00	383.62%	345.96%	5783.7	6.00%	
迈威生物-B	28/4/2026	25.38	0.58%	-8.18%	480.7	1.00%	
华勤技术	23/4/2026	114.80	13.26%	47.75%	530.3	12.00%	
胜宏科技	21/4/2026	354.40	50.09%	68.86%	387	0.70%	
MANYCORE TECH	17/4/2026	21.48	144.09%	181.89%	1589.6	3.00%	

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	
18/5/2026	翼菲科技	先进硬件及软件	30.5	100	3,081	13/5/2026	
20/5/2026	驭势科技	应用软件	60.3	50	3,045	15/5/2026	
20/5/2026	拓璞数控	工业机械	26.39	100	2,666	15/5/2026	
22/5/2026	丹诺医药-B	制药	75.7	50	3,823	19/5/2026	

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
13/5/2026	宁波菲仕技术股份有限公司	电驱动解决方案	7/5/2026	深向科技股份有限公司	新能源重卡及智能公路货运解决方案
13/5/2026	罗博特科智能科技股份有限公司	高端自动化装备	6/5/2026	昱盛控股有限公司	二手车交易平台
12/5/2026	深圳佰维存储科技股份有限公司	半导体产品	5/5/2026	厦门科拓通讯技术股份有限公司	AI 数智停车
11/5/2026	湖北东圣实业股份有限公司	磷资源	4/5/2026	礼邦医药(江苏)股份有限公司	生物制药公司
11/5/2026	深圳市长盈精密技术股份有限公司	电子设备制造业	4/5/2026	杭州千岛湖鲜龙科技股份有限公司	鱼子酱生产
11/5/2026	深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司	医疗器械	4/5/2026	江西生物制品研究所股份有限公司	抗血清
11/5/2026	华健未来(成都)科技股份有限公司 - B	生物科技	4/5/2026	哲弗智能系统(上海)股份有限公司	新能源电池热安全解决方案提供商
10/5/2026	鼎捷数智股份有限公司	先进硬件及软件	30/4/2026	上海新榜信息技术股份有限公司	内容资产运营商
8/5/2026	江苏芯德半导体科技股份有限公司	半导体产品	30/4/2026	山推工程机械股份有限公司	全系列工程机械
8/5/2026	奔赴自然户外运动集团股份有限公司(前称为伯希和户外运动集团股份有限公司)	服装与服饰	30/4/2026	四川新荷花中药饮片股份有限公司	中药饮片产品
8/5/2026	广东天农集团股份有限公司	肉制品提供商	30/4/2026	安徽华恒生物科技股份有限公司	生物制造技术
7/5/2026	北京海光芯正科技股份有限公司	光电互连产品	30/4/2026	君绮控股有限公司	女性健康服务市场

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值	
05月15日	21:15	美国04月设备使用率	75.70%	
	21:15	美国04月制造业(SIC)产值	-0.10%美元	
05月18日	10:00	中国04月工业生产年迄今(同比)	6.10%	
	10:00	中国04月零售销售额(同比)	1.70%	
	10:00	中国04月社会消费品零售(同比)	2.40%	
	10:00	中国04月固定资产除农村年迄今同比	1.70%	
05月19日	04:00	美国03月长期资本净流入	585.78亿美元	
	22:00	美国04月待定住宅销售量(环比)	1.50%	
	22:00	美国04月待定住宅销售未经季调(同比)	1.80%	
05月20日	17:00	欧元区04月CPI(同比)终值	3.00%	
05月21日	02:00	美国04月联储局议息会议纪要		
	16:00	欧元区05月Markit欧元区综合采购经理指数初值	48.80	
	20:30	美国04月新宅开工指数	150.20万	
	20:30	美国04月新宅开工月(环比)	10.80%	
	20:30	美国04月建筑许可初值	136.30万	
	20:30	美国04月建设许可月(环比)初值	-11.40%	
	21:45	美国05月Markit美国综合采购经理指数初值	51.70	
	21:45	美国05月Markit美国制造业采购经理指数初值	54.50	
	22:00	欧元区05月消费者信心指数初值	-20.60%	
	05月22日	22:00	美国05月美国密歇根大学消费者信心指数终值	48.20
	05月26日	21:00	美国03月FHFA房价指数月(环比)	0.00%
21:00		美国03月标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调(同比)	0.67%	
22:00		美国05月经济咨商局消费者信心	92.80	
05月27日	22:30	美国05月达拉斯联邦储备银行制造业活动指数	-2.30%	
	09:30	中国04月规模以上工业企业利润(同比)	15.80%	
	22:00	美国05月里士满联储制造业指数	3.00%	

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资料之用，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数据，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提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。