

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,962	-1.62%	+1.30%
恒生科技指数	4,941	-2.66%	-10.42%
国企指数	8,691	-1.89%	-2.50%
沪深300	4,859	-1.12%	+4.96%
上证综合指数	4,135	-1.02%	+4.20%
深证成份指数	15,561	-1.17%	+15.06%
中小板指	9,500	-1.40%	+14.97%
道琼斯指数	49,526	-1.07%	+3.04%
标普500指数	7,408	-1.24%	+8.22%
纳斯达克指数	26,225	-1.54%	+12.84%
伦敦富时指数	10,195	-1.71%	+2.66%
CAC40指数	7,952	-1.60%	-2.42%
DAX指数	23,950	-2.07%	-2.20%

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	99.274	+1.24%	-0.03%
港币/人民币	0.870	+0.08%	+5.13%
人民币/美元	0.147	-0.13%	-4.19%
欧元/美元	1.163	-1.47%	+0.29%
美元/日元	158.520	+0.30%	-2.06%
英镑/美元	1.334	-1.67%	+1.36%
美元/瑞士法郎	0.786	-0.56%	+1.25%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	109.030	+20.02%	+72.21%
天然气(1mmBtu)	2.948	+6.54%	-25.29%
黄金(盎司)	4,552.34	-5.01%	+12.51%
白银(盎司)	77.734	-1.63%	+54.67%
玉米(1蒲式耳)	469.000	+1.85%	+1.85%
大豆(1蒲式耳)	1,190.8	+0.63%	+0.63%

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

- 委内瑞拉发布石油法企业监管条例草案
- 内地首季经常账户顺差1,841亿美元
- 国家药监局:对创新药和原研药品试验数据予6年保护期
- 千问与国家药监局信息中心合作 接入药品等权威数据
- 阿联酋将于2027年建成新输油管道 绕过霍尔木兹
- 本港首季经济增长5.9% 全年增长预测维持2.5%至3.5%不变
- 阿里健康(00241.HK)成立专项小组 统一指挥「B2C+O2O」下医药业务板块

市场回顾

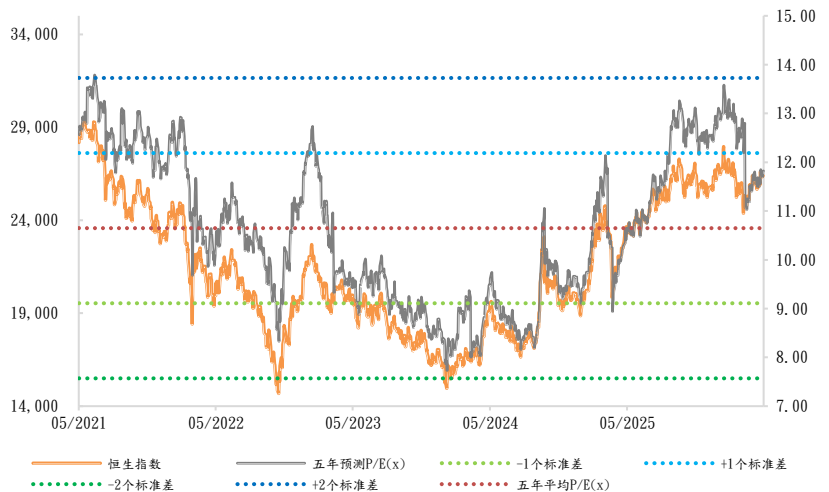
港股: 港股高开低走, 早盘最多升逾450点, 之后升幅逐步收窄, 午后更一度转跌, 最终收市升不足1点, 报26389点, 成交额再度增至逾3000亿元以上, 达到3067亿元。科技指数收报5076点, 跌17点, 跌幅0.35%。ATMXJ个别发展, 美团跌逾2%, 腾讯跌逾0.5%, 不过京东及阿里巴巴分别升逾1%及近4%。芯片股受压, 华虹半导体、中芯、兆易创新及璧仞科技跌逾2%至6%以上。个别医药股偏软, 药明康德跌逾5%, 药明生物跌近4%, 中生制药跌约1%。本地地产股走势不一, 新地升近3%, 长实、恒地升近2%, 新世界发展跌逾4%。

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大指数收市跌逾1%, 科技股下跌, 美国长债基准利率急升, 反映市场在油价高企下对通胀的忧虑。道琼斯指数最多曾跌560点, 收市报49526点, 跌537点, 跌幅近1.1%。纳斯达克指数一度跌2%, 收市报26225点, 跌410点, 跌幅1.5%。标准普尔500指数报7408点, 跌92点, 跌幅1.2%。大型科技股多数向下, Nvidia回吐逾4%, 结束连续7日升势, 是跌幅最大的道指成份股。英特尔和美光科技都跌逾6%, Tesla跌近半成, 亚马逊和Alphabet跌逾1%。至于微软升逾3%, 苹果升近1%。另外, 卡特彼勒和波音跌逾3%至近4%。全星期计, 道指累计跌近0.2%, 结束两周升势。纳指跌近0.1%, 结束6周升势。标指升0.1%, 连升7星期。

欧洲: 欧洲主要股市收市下跌, 半导体股升势未能持续, 银行股向下。德国DAX指数报23950点, 跌505点, 跌幅近2.1%。法国CAC指数报7952点, 跌129点, 跌幅1.6%。英国政局动荡拖累股市表现, 英国富时100指数报10195点, 跌177点, 跌幅1.7%。全星期计, 德股累计跌约1.6%, 结束两周升势。法股跌约2%, 英股跌约0.4%, 两者都连跌4星期。

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

委内瑞拉发布石油法企业监管条例草案

委内瑞拉政府正在发布一份监管条例草案，这是其新颁布的石油法的一部分。该条例草案备受计划投资该国不断增长的石油产量的企业的关注。这份长达 63 页的草案详细规定了在该国油气田开展业务的企业技术、运营、财政和监管条款。草案明确了私营企业在此前由委内瑞拉国家石油公司垄断的领域(例如炼油、升级和贸易)开展活动的标准。此外，草案还废除了该国 1943 年的石油法和 1969 年的监管条例。委内瑞拉国家石油公司也已开始向有意在该国开展业务的能源公司分发一份拟议合同。

内地首季经常账户顺差 1,841 亿美元

国家外汇管理局公布，2026 年第一季度，中国经常账户顺差 12,821 亿元，其中，货物贸易顺差 17,212 亿元，服务贸易逆差 4,139 亿元，初次收入逆差 520 亿元，二次收入顺差 268 亿元。资本和金融账户(含当季净误差与遗漏)逆差 12,821 亿元，其中来华直接投资保持净流入。

按美元计值，2026 年第一季度，中国经常账户顺差 1,841 亿美元，其中，货物贸易顺差 2,474 亿美元，服务贸易逆差 596 亿美元，初次收入逆差 75 亿美元，二次收入顺差 39 亿美元。资本和金融账户(含当季净误差与遗漏)逆差 1,841 亿美元。

国家药监局：对创新药和原研药品试验数据予 6 年保护期

国家药监局发布《药品试验数据保护实施办法》，自即日起施行，药品注册申请人可以在提交药品注册申请的同时，提出药品试验数据保护申请。这是条例实施二十多年来，首次全面修订。

当中提及，对创新药和原研药品的试验数据给予 6 年的保护期；对改良型新药的试验数据给予 4 年的保护期；对首仿药品的试验数据给予 3 年的保护期。在数据保护期内，其他申请人未经持有人同意，依赖受保护的数据申请药品上市许可的，国家药监局不受理不许可。

国家药监局表示，条例修订后从以药品生产经营企业的管理为中心转变为以药品上市许可持有人为中心，强化药品全生命周期全过程严格监管。

千问与国家药监局信息中心合作 接入药品等权威数据

千问 APP 宣布，与国家药监局信息中心正式达成合作，接入数百万份药品、化妆品、医疗器械数据。接入权威数据后，千问在回答用药相关问题时，将对照更加可靠的用药指导数据，把用药细节理清楚。

千问可帮用户核对国家审批信息，一眼辨明真伪、避开假货，还能智能提示潜在的不良反应。再结合用户的身体情况，它也能分析用药禁忌、判断药对不对症。

此外，国内买到的化妆品都要向国家药监局「备案」或「注册」，因此，无论是护肤品、彩妆、护发防脱、防晒还是香水，用户想了解成分、搞清楚适不适合自己的，都可以随时来问千问。即使老人常用的血压计、理疗仪这些小器械，靠不靠谱、使用时该注意甚么，千问也能解答。

目前，千问正在与国家药监局信息中心加强合作，抓紧「消化」相关数据信息，并持续跟随国家药监局信息中心的数据同步更新。

阿联酋将于 2027 年建成新输油管道 绕过霍尔木兹

阿联酋正在建设一条绕过霍尔木兹海峡的新输油管道，并计划于 2027 年将其投入运营。根据该国媒体办公室在的一份声明，一旦该项目竣工，阿布扎比国家石油公司(ADNOC)经由富查伊拉港的石油出口能力将翻一番，从而有助于满足全球市场的需求。

本港首季经济增长 5.9% 全年增长预测维持 2.5%至 3.5%不变

政府公布，本港首季实质本地生产总值按年增长 5.9%，较上季的 4%增幅加快，按季升 2.9%，均与预先估计数字一样，主要受对外贸易表现持续强劲和本地需求增强所带动。考虑到首季表现较预期强劲，以及外围环境潜在短期不利因素，维持全年实质本地生产总值增长预测在 2.5%至 3.5%区间。

政府指，由于中东冲突规模和持续时间存在不确定性，经济增长的风险倾向下行，至于国际油价上升应在未来数月继续传导至消费物价内，与燃料相关的组成项目，但整体香港通胀料保持相对稳定，加上内地稳定的能源供应有助缓减外部冲击，将全年基本通胀由原先预测的 1.7%向上修订至 2.5%，整体消费物价通胀率由原先的升 1.8%上调至 2.6%。

首季经济强劲扩张，其中全球对人工智能相关电子产品的持续需求及亚洲区内贸易往来畅旺，整体货物出口首季按年实质大幅增长 23.7%。服务输出继续按年实质稳健扩张 3.5%，所有主要服务组别的输出，都见到广泛增长。

消费物价通胀在首季维持轻微，尽管于 3 月略为加快，主要受与燃料相关的组成项目所带动，反映国际油价上升的影响，其他组成项目的价格压力大致受控。基本综合消费物价指数在第一季按年上升 1.4%，上一季的升幅为 1.1%。

私人消费开支首季增速加快，按年实质增长 4.9%，反映住户消费的复苏更加稳固。随着经济强劲增长，整体投资开支继续以双位数字扩张，首季按年实质升 17.7%。劳工市场略有改善，失业率较上季进一步微跌 0.1 个百分点至第一季的 3.7%。

股市在第一季内每月表现不一，恒生指数 1 月飙升至近 28000 点的 4 年半高位，至 3 月因为中东冲突而出现调整，交投和集资活动维持强劲。踏入第二季以来，恒指已大致收复较早前的失地并重返冲突前水平。另外，住宅物业市场首季继续走强，售价和租金均录得进一步升幅。

政府指，展望未来，香港经济前景大致保持强韧，中东冲突对香港经济的影响至今有限，但冲突走向仍然极不明朗，若局势进一步升级或持续紧张，可能加剧全球金融市场波动，对增长构成下行风险并对通胀构成上行风险。政府对冲突进一步升级的风险保持警觉，密切监察事态发展，并会按情况采取进一步适当响应，以维持价格稳定。

阿里健康(00241.HK)成立专项小组 统一指挥「B2C+O2O」下医药业务板块

阿里健康(00241.HK)董事会主席兼首席执行官沈涤凡在 2026 财年财报分析师电话会上透露，公司将成立专项小组，统一指挥「B2C+O2O」下的医药业务板块，以便紧密协同、形成合力，洞察全国数万个网格的精细化健康需求。

「统一指挥」策略生效后，阿里健康可为药企提供更加精准实用的溯源和数字化服务。通过整合远场电商、闪购生态、创新药、医疗服务与医药供应链，形成多位一体的「医药全栈」。

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	药明生物	33.68	3.19%	11.9 亿	五大跌幅	1	京东健康	45.16	-6.62%	7.5 亿
	2	美的集团	91.65	1.83%	11.3 亿		2	阿里健康	4.24	-6.61%	16.48 亿
	3	吉利汽车	21.62	1.69%	11.24 亿		3	中国宏桥	31.46	-5.92%	18.89 亿
	4	九龙仓置业	26.08	0.62%	1.23 亿		4	京东物流	14.28	-5.68%	1.73 亿
	5	中国海外发展	16.51	0.49%	5.5 亿		5	紫金矿业	35.16	-5.53%	27.04 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	金辉控股	2.630	205.81%	23.17 亿	五大跌幅	1	铸帝控股股权	0.011	-26.67%	44.22 万
	2	基石控股	0.300	88.68%	1.36 千万		2	威讯控股	0.620	-21.52%	1.69 百万
	3	浦江中国	0.840	55.56%	3.87 百万		3	派格生物医药-B	11.190	-18.50%	1.04 亿
	4	方圆生活服务	0.115	51.32%	42.99 万		4	百乐皇宫	1.570	-17.37%	16.63 万
	5	国家联合资源	0.900	32.35%	1.95 千万		5	华津国际控股	0.101	-17.21%	7.62 万
五大成交	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	港股对预托证券溢价		
	1	盈富基金	26.120	-1.66%	339.89 亿	五大最佳ADR	1	香港中华煤气	7.390	4.91%	-1.73%
	2	南方恒生科技	4.830	-2.62%	144.12 亿		2	恒隆地产	8.610	2.64%	-3.58%
	3	腾讯控股	456.400	0.33%	121.1 亿		3	电能实业	64.900	0.58%	-3.77%
	4	阿里巴巴-W	132.300	-4.06%	120.41 亿		4	中信股份	13.190	0.00%	-0.37%
5	中芯国际	71.150	-0.49%	115.75 亿	5		中国海外发展	16.510	0.00%	3.22%	

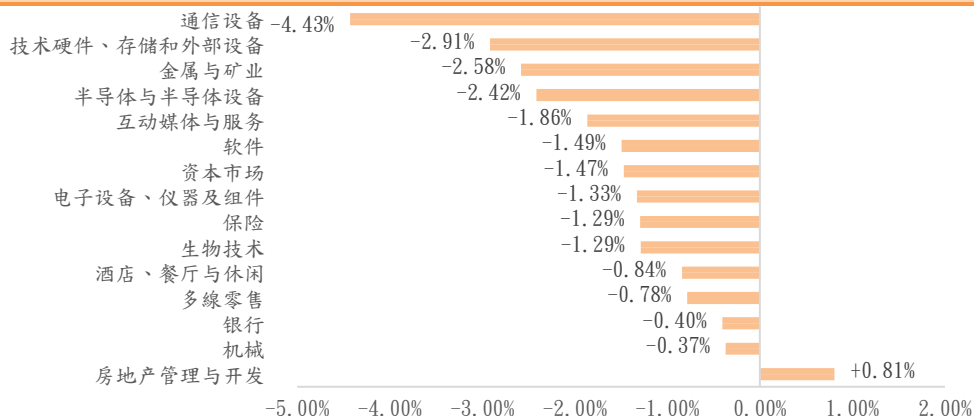
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

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	247.98	-6.45%	49.80 亿	港股通(沪)	1	盈富基金	26.12	-1.66%	82.73 亿	港股通(深)	1	盈富基金	26.12	-1.66%	46.41 亿
	2	海光信息	303.01	-6.82%	48.14 亿		2	中芯国际	71.15	-0.49%	54.62 亿		2	南方恒生科技	4.83	-2.62%	29.77 亿
	3	寒武纪	1209.00	-4.09%	37.91 亿		3	阿里巴巴-W	132.30	-4.06%	39.44 亿		3	中芯国际	71.15	-0.49%	29.31 亿
	4	中微公司	432.90	11.81%	34.63 亿		4	腾讯控股	456.40	0.33%	33.89 亿		4	阿里巴巴-W	132.30	-4.06%	25.72 亿
	5	兆易创新	375.34	5.38%	34.17 亿		5	恒生中国企业	89.10	-1.87%	32.85 亿		5	腾讯控股	456.40	0.33%	21.79 亿

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

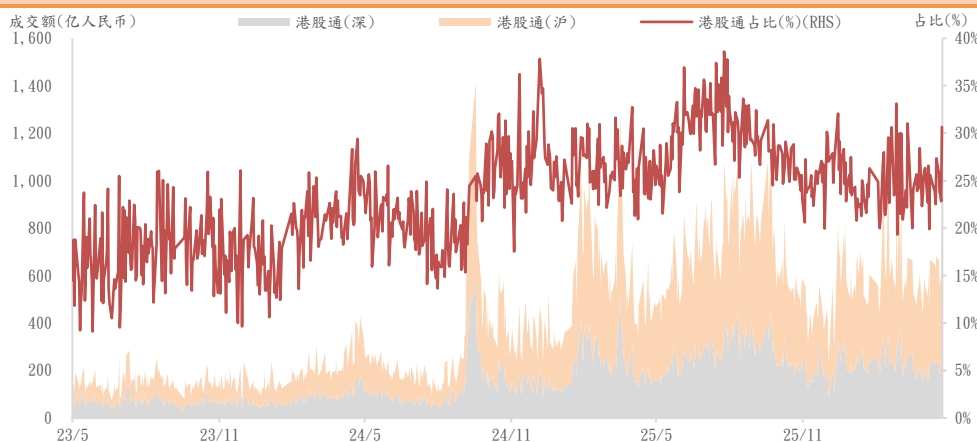
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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



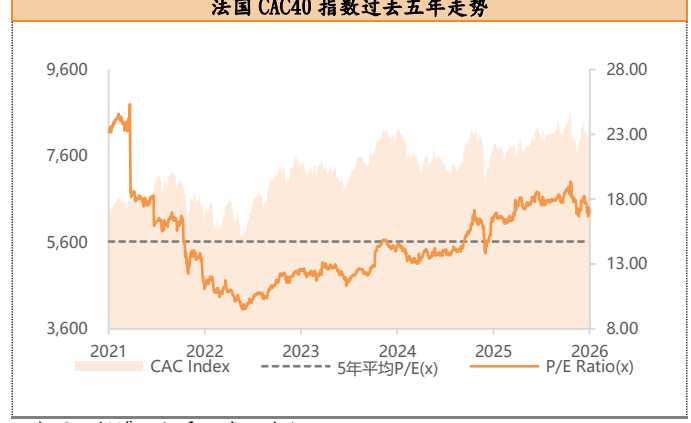
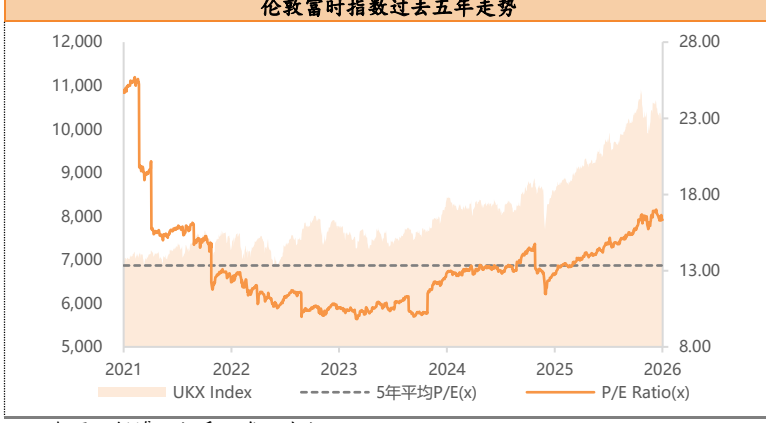
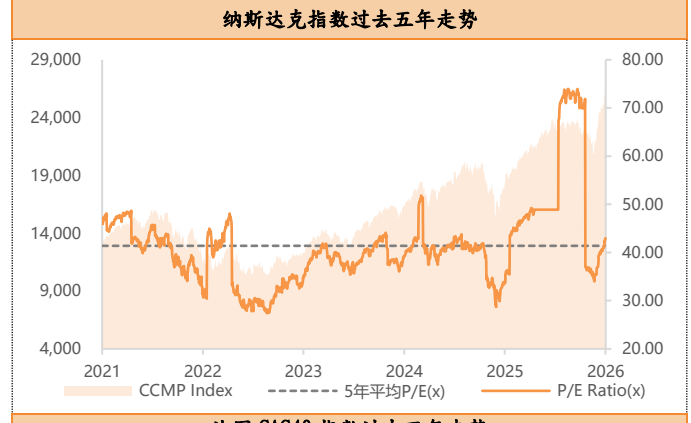
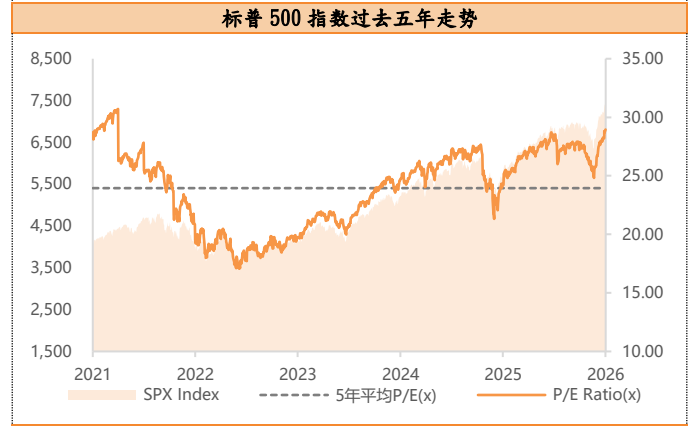
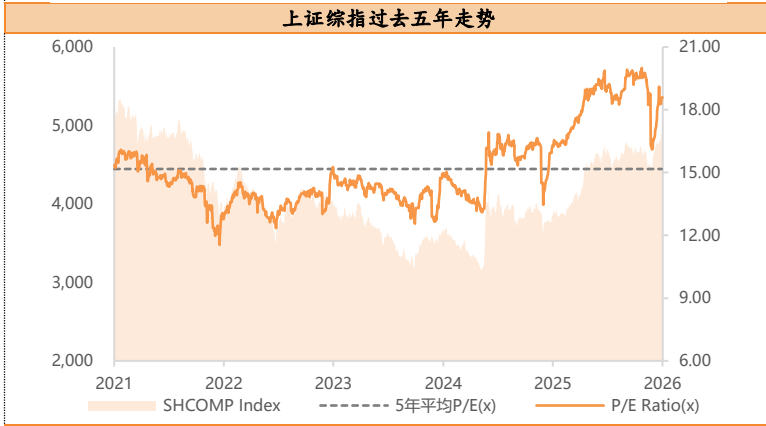
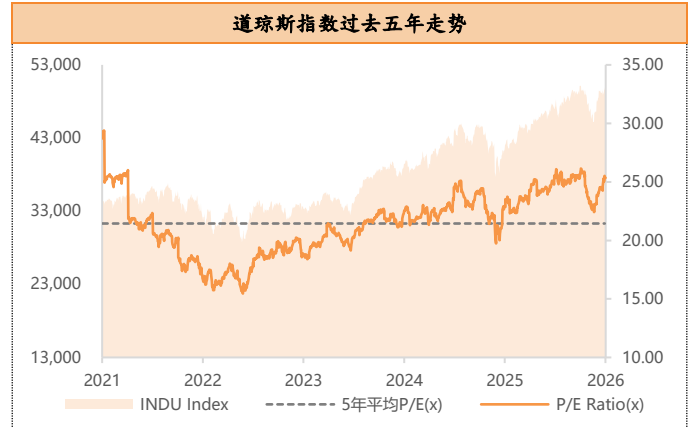
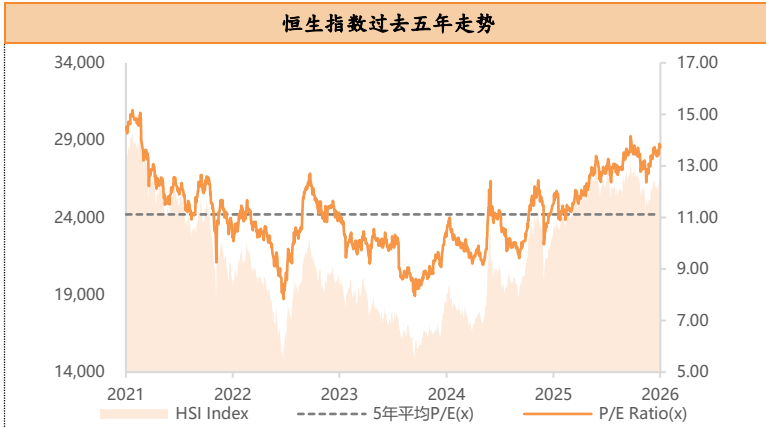
来源：彭博、越秀证券研究部

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 恒基地产	33.88	-1.17%	7.83 千万	45.57%
	2 农夫山泉	43.66	-2.54%	1.76 亿	44.95%
	3 金沙中国有限公司	15.96	-0.56%	1.12 亿	43.52%
	4 美的集团	91.65	1.83%	4.89 亿	43.30%
	5 中国人寿	29.88	0.00%	6.05 亿	42.52%
	恒生指数	25,962	-1.62%	205.73 亿	19.57%
国指成份股的沽空	1 农业银行	6.10	0.16%	2.76 亿	48.78%
	2 农夫山泉	43.66	-2.54%	1.76 亿	44.95%
	3 中国人寿	29.88	0.00%	6.05 亿	42.52%
	4 建设银行	8.78	-1.01%	6.82 亿	41.82%
	5 邮储银行	5.09	-0.20%	3.72 千万	41.22%
	国企指数	8,691	-1.89%	169.65 亿	18.81%

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	40.04	108.26%	99.20%	2281.4	1.50%	
剂泰科技-P	13/5/2026	21.70	126.67%	106.67%	6910	0.10%	
乐动机器人	11/5/2026	46.08	127.62%	74.81%	6706.7	0.80%	
可孚医疗	6/5/2026	32.92	-1.09%	-16.30%	398.1	5.00%	
天星医疗	5/5/2026	200.00	118.27%	103.05%	7822.1	1.50%	
商米科技-W	29/4/2026	71.35	241.11%	187.01%	2002.2	5.00%	
曦智科技-P	28/4/2026	743.00	383.62%	305.57%	5783.7	6.00%	
迈威生物-B	28/4/2026	25.40	0.58%	-8.10%	480.7	1.00%	
华勤技术	23/4/2026	112.80	13.26%	45.17%	530.3	12.00%	
胜宏科技	21/4/2026	340.00	50.09%	62.00%	387	0.70%	
MANYCORE TECH	17/4/2026	19.80	144.09%	159.84%	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
15/5/2026	山东安得医疗用品股份有限公司	医疗用品	11/5/2026	华健未来(成都)科技股份有限公司 - B	生物科技
15/5/2026	深圳市爱德泰科技股份有限公司	光连接器、组件、 光纤管理	10/5/2026	鼎捷数智股份有限公司	先进硬件及软件
14/5/2026	Axbio International Limited - B	生物科技	8/5/2026	江苏芯德半导体科技股份有限公司	半导体产品
14/5/2026	成都国星宇航科技股份有限公司	AI 卫星	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
14/5/2026	深圳市汉森软件股份有限公司	TMT	8/5/2026	广东天农集团股份有限公司	肉制品提供商
14/5/2026	广东合捷电器股份有限公司	厨房电器	7/5/2026	北京海光芯正科技股份有限公司	光电互连产品
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	杭州千岛湖鲟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

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值	
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%	
05月19日	10:00	中国04月固定资产除农村年迄今同比	1.70%	
	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%	
05月20日	22:00	美国04月待定住宅销售未经季调(同比)	1.80%	
	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	美国上周初领失业金人数	21.10万	
	20:30	美国持续领取失业金人数	178.20万	
	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%	
05月27日	22:00	美国05月经济咨商局消费者信心	92.80	
	22:30	美国05月达拉斯联储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%	
05月28日	22:00	美国05月里士满联储制造业指数	3.00%	
	20:30	美国04月耐用品订单初值	0.80%	
	20:30	美国04月非国防资本货物订单(飞机除外)初值	3.40%	
	20:30	美国04月非国防资本货物出货(飞机除外)初值	1.20%	
	20:30	美国第1季GDP(年化环比)初值	2.00%	
	20:30	美国第1季个人消费(年化环比)初值	1.60%	
	20:30	美国第1季GDP平减指数(同比)初值	3.60%	
	20:30	美国04月个人收入(环比)	0.60%	
	20:30	美国04月个人开支(环比)	0.90%	
	20:30	美国04月实际个人消费支出(环比)	0.20%	
	20:30	美国第1季核心个人消费支出(环比)初值	4.30%	
	20:30	美国04月PCE平减指数(同比)	3.50%	
	20:30	美国04月核心个人消费支出物价指数(同比)	3.20	
	22:00	美国04月新建住宅销售	68.20万	
	22:00	美国04月新建住宅销售(环比)	8.90%	

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。