

## 主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,675	-1.11%	+0.17%
恒生科技指数	4,844	-1.95%	-12.17%
国企指数	8,597	-1.07%	-3.54%
沪深300	4,833	-0.54%	+4.40%
上证综合指数	4,131	-0.09%	+4.10%
深证成份指数	15,530	-0.20%	+14.83%
中小板指	9,489	-0.12%	+14.83%
道琼斯指数	49,686	+0.32%	+3.38%
标普500指数	7,403	-0.07%	+8.14%
纳斯达克指数	26,090	-0.51%	+12.26%
伦敦富时指数	10,323	+1.26%	+3.95%
CAC40指数	7,987	+0.44%	-1.99%
DAX指数	24,307	+1.49%	-0.75%

## 主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	100.280	+0.03%	+2.50%
美汇指数	99.140	+1.06%	-0.41%
港币/人民币	0.868	+0.28%	+5.19%
人民币/美元	0.147	-0.27%	-4.37%
欧元/美元	1.164	-1.26%	+0.50%
美元/日元	158.860	-0.03%	-2.11%
英镑/美元	1.337	-1.24%	+1.69%
美元/瑞士法郎	0.785	-0.88%	+1.83%

## 主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	110.220	+27.38%	+73.03%
天然气(1mmBtu)	3.055	+8.53%	-21.32%
黄金(盎司)	4,542.86	-5.77%	+11.68%
白银(盎司)	75.838	-4.88%	+49.56%
玉米(1蒲式耳)	469.750	+2.68%	+2.68%
大豆(1蒲式耳)	1,202.5	+1.65%	+1.65%

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

- 据报欧盟要求企业从非中国供货商购买零件
- 内地首四个月固定资产投资按年跌1.6% 预期升1.7%
- 内地4月零售销售按年升0.2% 预期升2%
- 百度集团(09888)第一季归属利润34亿元人民币
- 中国恒大清盘人向罗兵咸永道国际追讨570亿元人民币
- 中电派发第一期中期息每股0.63元 香港售电量按年升3.2%

### 市场回顾

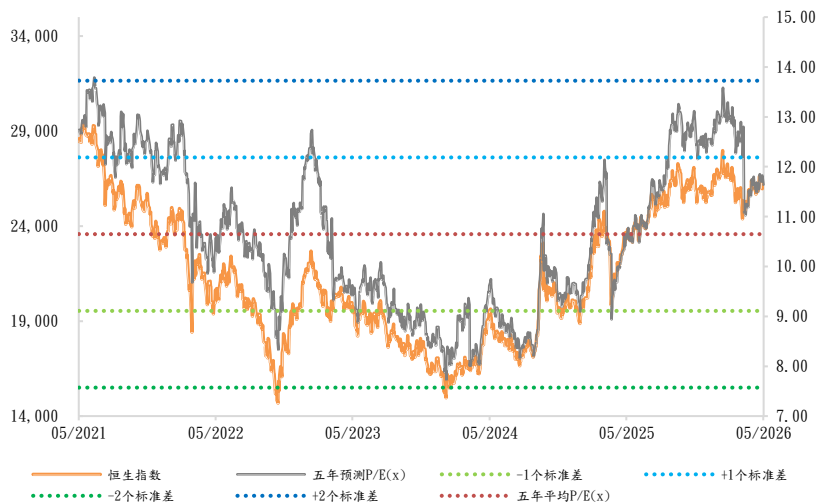
**港股:** 港股延续跌势, 恒生指数最多跌近460点, 低见25505点, 创逾1个月低位, 收市报25675点, 跌287点, 跌幅1.1%, 主板成交额逾2927亿元。地产分类指数跌逾3%, 龙湖集团跌近8%, 华润万象生活和新世界发展跌逾6%, 恒隆地产和新地跌近4%或以上。汽车股受压, 市场多款燃油车减价。理想汽车急跌逾14%, 是跌幅最大恒指及科指成份股。科技指数跌近2%, 报4844点。ATMXJ下跌, 以腾讯跌近2%的幅度较大。中资电信股逆市上升, 中电信升6%, 中国联通升近4%, 是升幅最大两只蓝筹股, 中移动靠稳。首日上市的翼菲科技收市报53.75元, 招股价高逾76%。

**A股:** 沪深股市反复偏软, 汽车整车、猪肉、体育股下跌; 油气开采及服务、煤炭开采加工、内存芯片等股份上升。上证综合指数收市报4131点, 跌3点。深证成份指数报15530点, 跌31点, 跌幅0.2%。创业板指数报3914点, 跌14点, 跌幅0.36%。

**美股:** 美股3大指数个别发展, 科技股出现获利回吐, 油价及债息急升, 加剧市场对通胀及利率高企的担忧。道琼斯指数表现反复, 全日高低点数波幅略多于400点, 早段最多升约235点, 收市升幅收窄至159点, 收报49686点, 升0.32%。标普500指数收报7403点, 跌5点, 跌幅0.07%。纳斯达克指数收报26090点, 跌134点, 跌幅0.51%, 两者都连跌两日。光通信及内存芯片股沽压大, 西部数据、SanDisk、美光、希捷科技、康宁、Lumentum跌近5%至近9%。重磅科技股普遍向下, 星期三公布业绩的Nvidia股价跌逾1%, Tesla跌近3%。零售等消费股靠稳, 沃尔玛、Target、Costco升逾1%至近3%。

**欧洲:** 欧洲股市大多向上, 意大利股市则跌逾0.9%收市。市场观望中东局势发展, 德国指标10年期债息触及15年高位, 利率期货显示欧洲央行今年底或加息至少0.5厘。英法德股市低开高走, 同样扭转上日跌势。英国富时100指数收报10323点, 升128点, 升幅1.26%。德国DAX指数收报24307点, 升357点, 升幅1.49%。法国CAC指数午后重返8000点以上, 但未企稳, 收报7987点, 升34点, 升幅0.44%。

### 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

### 据报欧盟要求企业从非中国供货商购买零件

英国《金融时报》报道，欧盟正在制定计划，强制欧盟企业从至少三个不同的供货商购买关键零件，以减少对中国的依赖，新规将涵盖化学及工业机械等少数关键产业的企业。

根据新法规，公司只能从单一供货商购买约 30%至 40%的零件，其余部分必须从至少三个不同且不来自同一国家的供货商采购。

另外，欧盟贸易专员 Maros Sefcovic 正计划对中国化工产品及其机械征收一系列惩罚性关税，以应对欧盟每日 10 亿欧元的贸易逆差。

### 内地首四个月固定资产投资按年跌 1.6% 预期升 1.7%

国家统计局公布，首四个月全国固定资产投资(不含农户)14.13 万亿元人民币(下同)，按年下降 1.6%，市场预期增长 1.7%。

分产业看，第一产业投资 3,150 亿元，按年增长 10.1%；第二产业投资 5.11 万亿元，增长 2.5%；第三产业投资 8.71 万亿元，下降 4.2%。

工业投资按年增长 2.5%。其中，采矿业投资增长 11.1%，制造业投资增长 1.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 4.4%。

基础设施投资按年增长 4.3%。其中，水上运输业投资增长 28.4%，航空运输业投资增长 27.3%，生态保护和环境治理业投资增长 5.9%，电力、热力生产和供应业投资增长 5%。

分地区看，东部地区投资按年下降 2.6%，中部地区投资下降 1.2%，西部地区投资下降 3.3%，东北地区投资下降 15%。

分登记注册统计类别看，内资企业固定资产投资按年下降 1.3%，港澳台投资企业固定资产投资下降 6.8%，外商投资企业固定资产投资下降 4.9%。

首四个月民间固定资产投资按年下降 5.2%。从按月看，4 月固定资产投资下降 2.36%。

### 内地 4 月零售销售按年升 0.2% 预期升 2%

国家统计局公布，首四个月社会消费品零售总额 16.49 万亿元人民币(下同)，按年增长 1.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额 15.21 万亿元，增长 3.1%。4 月社会消费品零售总额 3.72 万亿元，按年增长 0.2%，市场预期升 2%。其中，除汽车以外的消费品零售额 3.42 万亿元，增长 1.8%。

按经营单位所在地分，首四个月城镇消费品零售额按年增长 1.8%；乡村消费品零售额增长 2.8%。4 月城镇消费品零售额按年下降 0.1%；乡村消费品零售额增长 2.1%。

按消费类型分，首四个月商品零售额按年增长 1.7%；餐饮收入增长 3.8%。4 月商品零售额下降 0.1%；餐饮收入增长 2.2%。

按零售业态分，首四个月限额以上零售业单位中便利店、超市零售额按年分别增长 7.5%、4.5%；专业店、百货店、品牌专卖店零售额分别下降 0.5%、1%、5.9%。

首四个月全国网上商品和服务零售额按年增长 6.6%。其中，网上商品零售额增长 5.7%，占社会消费品零售总额的比重为 25%；在网上商品零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长 15.6%、6.8%、2.6%。网上服务零售额增长 8.3%。

### 百度集团(09888)第一季归属利润 34 亿元人民币

百度集团(09888)第一季度收入为 321 亿元人民币，环比减少 2%。百度一般性业务收入为 260 亿元人民币，环比持平，其中其他的增长主要是由智能云业务推动。爱奇艺收入为 62 亿元人民币，环比减少 8%。

归属百度的净利润为 34 亿元人民币，百度的净利润率为 11%及每股美国存托股稀释收益为 8.76 元人民币。非公认会计准则下归属百度的净利润为 43 亿元人民币，百度的非公认会计准则净利润率为 14%及非公认会计准则下每股美国存托股稀释收益为 12.06 元人民币。经调整 EBITDA 为 60 亿元人民币及经调整 EBITDA 利润率为 19%。

#### 中国恒大清盘人向罗兵咸永道国际追讨 570 亿元人民币

中国恒大清盘人向罗兵咸永道国际及其内地与香港附属公司提出诉讼，追讨 570 亿元人民币(84 亿美元)。当中，向罗兵咸永道国际以及香港与内地两间附属公司合共三间机构共同追讨 380 亿元人民币，另外单独向香港及内地两间附属公司追讨 190 亿元人民币。

清盘人于 2024 年提出诉讼，指控罗兵咸永道的审计工作存在疏忽及失实陈述。于上月香港证监会与会财局针对罗兵咸永道在恒大审计案中作出合共 13 亿元赔偿以及罚款，罗兵咸未有承认任何法律责任，仅称认知此前恒大审计工作的表现远低于该行一贯持守的高标准，以及持份者的期望。

#### 中电派发第一期中期息每股 0.63 元 香港售电量按年升 3.2%

中电控股宣布派发第一期中期股息每股 0.63 港元。集团旗下中华电力首季售电量按年上升 3.2%，受惠香港经济持续向好，带动大部分行业电力需求上升，当中数据中心售电量按年上升逾 11%，反映人工智能及数码服务需求持续增加。季内商业、基建及公共服务，以及制造业售电量都升逾 5%，但住宅客户售电量跌近 3%，由于冬季天气较和暖，居民在假日外游增加。

中电说，中东地缘政治局势持续紧张，影响全球燃料供应及成本，但中华电力多元化燃料组合，包括来自广东省大亚湾核电站价格稳定的核能，令集团维持高度可靠的电力供应。另外，中电表示，随着政府于 3 月批出沙岭数据园区用地以发展超算中心，集团一直与中标者保持紧密沟通，配合不同营运阶段的能源需求，提供度身订制的供电方案。

内地市场方面，中电中国占少数股权的燃煤投资项目，受市场竞争加剧影响，首季发电量下降。EnergyAustralia 的发电组合于首季表现稳健，不过市场竞争激烈导致零售业务客户持续流失。

## 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)

	五大升幅					五大跌幅				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	跌幅	成交额	
1	中国电信	5.64	6.01%	10.22 亿		1	理想汽车-W	64.90	-14.15%	36.03 亿
2	中国联通	7.94	3.79%	5.96 亿		2	龙湖集团	8.54	-7.78%	1.9 亿
3	联想集团	12.63	1.69%	11.1 亿		3	华润万象生活	45.80	-6.19%	3.46 亿
4	新东方-S	40.00	1.68%	1.49 亿		4	信义光能	2.84	-5.02%	2.25 亿
5	中国海洋石油	26.76	1.29%	28.07 亿		5	吉利汽车	20.58	-4.81%	16.17 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)

	五大升幅					五大跌幅					
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	跌幅	成交额		
1	天利控股集团	1.850	85.00%	7.38 千万		1	伟能集团	0.055	-32.93%	72.3 万	
2	翼菲科技	53.750	76.23%	6.94 亿		2	铸帝控股	0.225	-28.57%	9.74 百万	
3	铸帝控股股权	0.019	72.73%	71.37 万		3	大中华控股	0.069	-16.87%	5.97 万	
4	派格生物医药-B	18.610	66.31%	9.91 亿		4	XL二南CO-U	4.418	-16.72%	13/2/1900	
5	中发展控股	0.480	54.84%	7.54 万		5	京维集团	0.015	-16.67%	14.01 万	

	五大最佳ADR					港股对预托证券溢价				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅		
1	盈富基金	25.820	-1.15%	269.13 亿		1	联想集团	12.630	2.64%	-0.19%
2	腾讯控股	449.200	-1.58%	132.74 亿		2	汇丰控股	138.100	1.98%	-2.16%
3	阿里巴巴-W	131.700	-0.45%	123.84 亿		3	小米集团-W	30.660	1.60%	-0.37%
4	恒生中国企业	88.220	-0.99%	88.16 亿		4	创科实业	118.200	0.90%	-0.02%
5	南方恒生科技	4.736	-1.95%	87.05 亿		5	阿里巴巴-W	131.700	0.51%	0.97%

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)

	沪股通					港股通(沪)				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额	
1	兆易创新	400.00	6.57%	34.45 亿		1	中芯国际	68.70	-3.44%	39.06 亿
2	澜起科技	247.99	0.00%	34.36 亿		2	腾讯控股	449.20	-1.58%	36.33 亿
3	海光信息	303.63	0.20%	24.53 亿		3	盈富基金	25.82	-1.15%	36.23 亿
4	中天科技	43.95	7.22%	22.69 亿		4	阿里巴巴-W	131.70	-0.45%	34.97 亿
5	工业富联	68.98	2.01%	21.59 亿		5	金辉控股	2.98	13.31%	30.28 亿

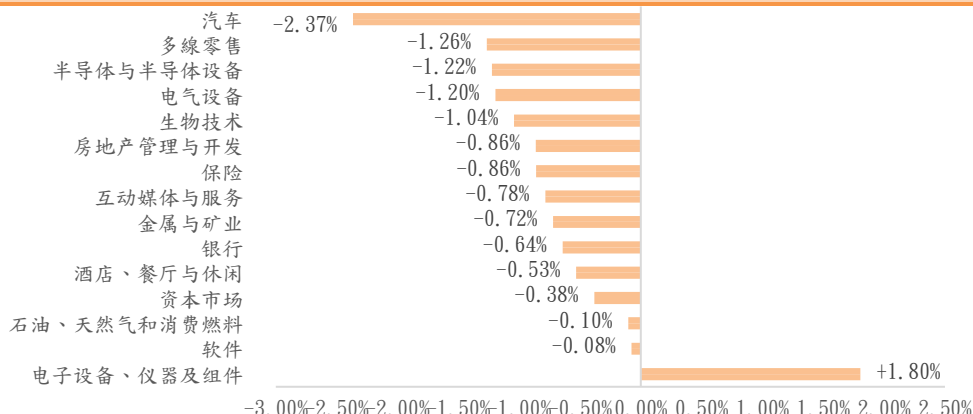
  

	深股通					港股通(深)				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额	
1	中际旭创	1045.00	-0.46%	75.61 亿		1	腾讯控股	449.20	-1.58%	26.08 亿
2	新易盛	599.92	-1.66%	49.74 亿		2	盈富基金	25.82	-1.15%	23.97 亿
3	宁德时代	417.23	-1.50%	40.73 亿		3	中芯国际	68.70	-3.44%	22.48 亿
4	立讯精密	72.90	-1.49%	39.66 亿		4	阿里巴巴-W	131.70	-0.45%	21.11 亿
5	北方华创	597.97	1.01%	37.11 亿		5	长飞光纤光缆	240.60	7.89%	12.93 亿

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

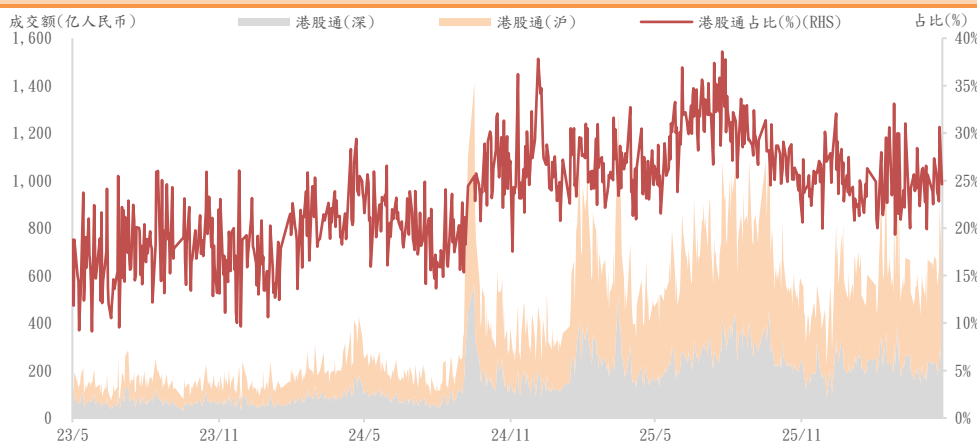
## 主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

### 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



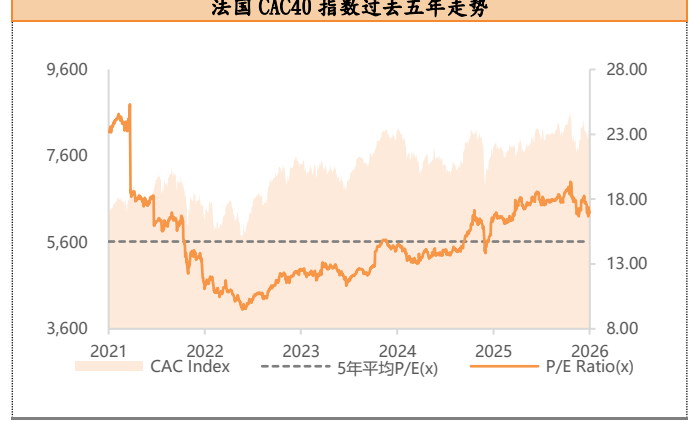
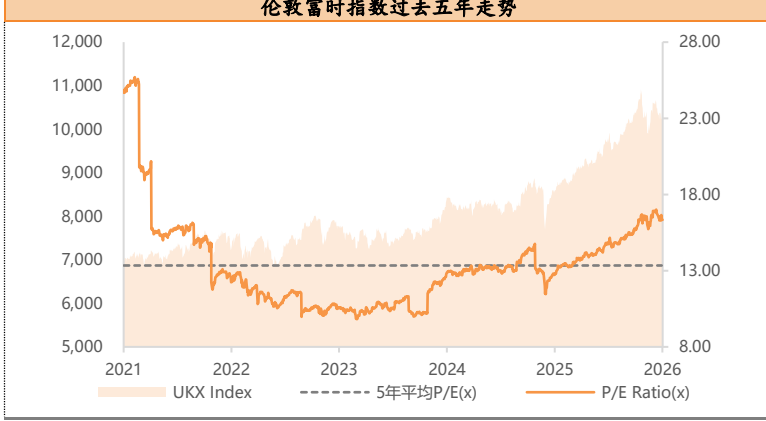
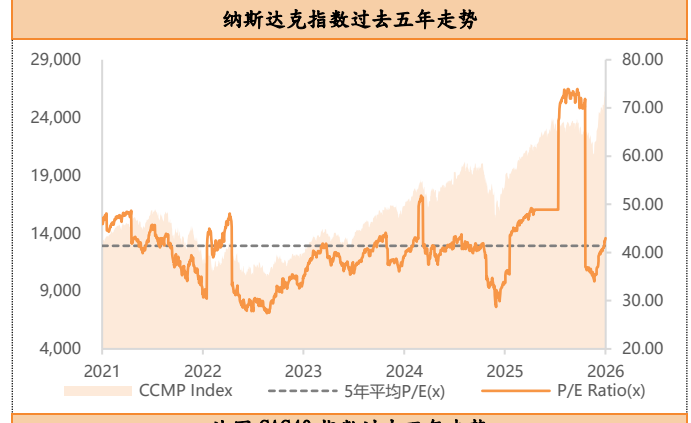
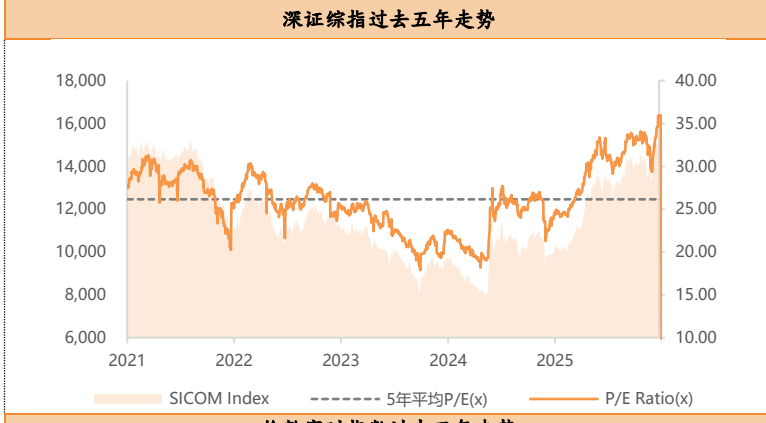
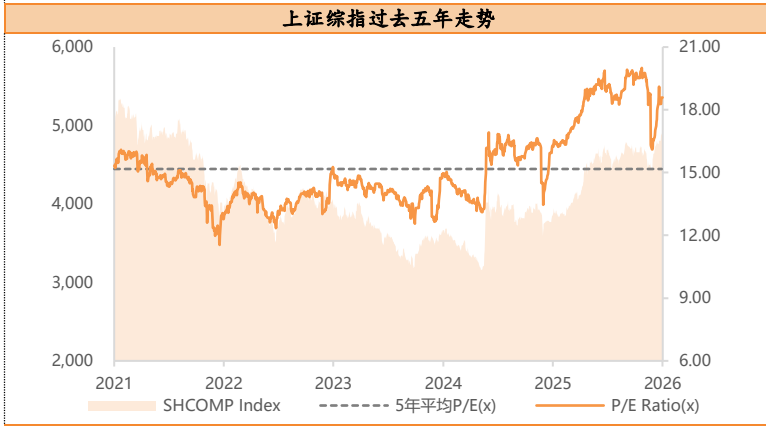
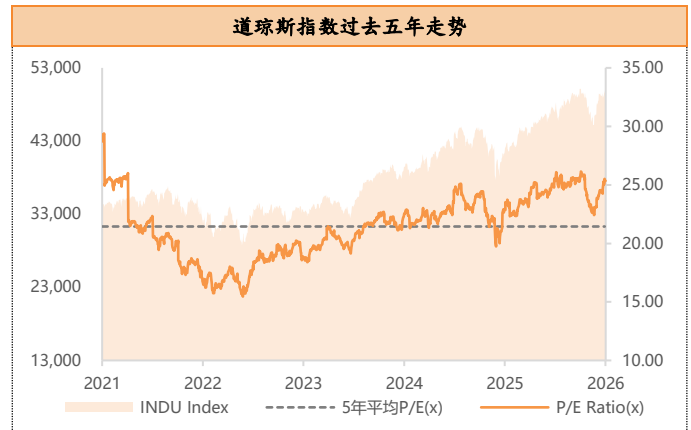
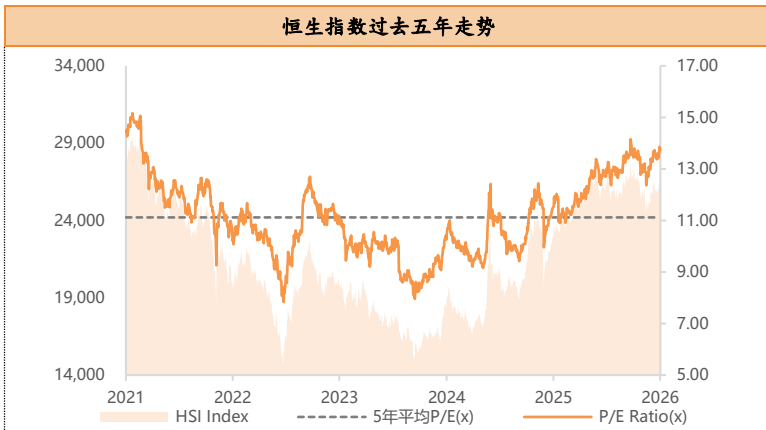
来源：彭博、越秀证券研究部

### 港股沽空数据

港币：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 结好控股	33.54	-1.12%	1.36 亿	65.03%
	2 东方海外国际	139.20	-1.42%	8.33 千万	56.55%
	3 舜宇光学科技	63.50	-2.23%	4.33 亿	54.75%
	4 美的集团	91.70	0.05%	6.59 亿	50.99%
	5 理想汽车-W	64.90	-14.15%	17.8 亿	49.39%
	<b>恒生指数</b>	<b>25,675</b>	<b>-1.11%</b>	<b>245.31 亿</b>	<b>23.47%</b>
国指成份股的沽空	1 农业银行	6.07	-0.49%	4.05 亿	55.12%
	2 舜宇光学科技	63.50	-2.23%	4.33 亿	54.75%
	3 交通银行	7.25	-0.55%	6.2 千万	53.66%
	4 理想汽车-W	64.90	-14.15%	17.8 亿	49.39%
	5 农夫山泉	42.88	-1.79%	1.56 亿	48.98%
	<b>国企指数</b>	<b>8,597</b>	<b>-1.07%</b>	<b>200.57 亿</b>	<b>22.57%</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	
翼菲科技	18/5/2026	53.75	76.23%	76.23%	14854.4	3.00%	
英派药业-B	13/5/2026	38.16	108.26%	89.85%	2281.4	1.50%	
剂泰科技-P	13/5/2026	23.36	126.67%	122.48%	6910	0.10%	
乐动机器人	11/5/2026	41.30	127.62%	56.68%	6706.7	0.80%	
可孚医疗	6/5/2026	31.90	-1.09%	-18.89%	398.1	5.00%	
天星医疗	5/5/2026	199.30	118.27%	102.34%	7822.1	1.50%	
商米科技-W	29/4/2026	70.45	241.11%	183.39%	2002.2	5.00%	
曦智科技-P	28/4/2026	721.00	383.62%	293.56%	5783.7	6.00%	
迈威生物-B	28/4/2026	24.86	0.58%	-10.06%	480.7	1.00%	
华勤技术	23/4/2026	110.20	13.26%	41.83%	530.3	12.00%	
胜宏科技	21/4/2026	368.80	50.09%	75.72%	387	0.70%	

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	
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	
27/5/2026	华曦达	先进硬件及软件	32.8	100	3,313	21/5/2026	
27/5/2026	深演智能	先进硬件及软件	43.5-55.5	100	5,606	21/5/2026	
27/5/2026	云英谷科技	智能手机	20.81	200	4,204	21/5/2026	

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分四个元素，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%	
	05月29日	20:30	美国04月商品贸易帐	-879.00亿美元
		20:30	美国04月批发库存(环比)初值	1.30%
05月31日	21:45	美国05月芝加哥采购经理指数	49.20美元	
	09:30	中国05月制造业采购经理指数	50.30	

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。