

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,599	-0.03%	-0.12%
恒生科技指数	4,946	+1.59%	-10.32%
国企指数	8,576	+0.30%	-3.78%
沪深300	4,947	+0.53%	+6.87%
上证综合指数	4,145	-0.17%	+4.45%
深证成份指数	15,876	+0.12%	+17.38%
中小板指	9,718	-0.14%	+17.60%
道琼斯指数	50,461	-0.23%	+4.99%
标普500指数	7,519	+0.61%	+9.84%
纳斯达克指数	26,656	+1.19%	+14.69%
伦敦富时指数	10,491	+0.24%	+5.64%
CAC40指数	8,173	-1.03%	+0.29%
DAX指数	25,184	-0.80%	+2.84%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	100.470	+0.59%	+2.29%
美元指数	99.035	+0.51%	-0.56%
港币/人民币	0.866	+0.60%	+5.06%
人民币/美元	0.147	-0.62%	-4.11%
欧元/美元	1.164	-0.68%	+0.40%
美元/日元	159.120	+0.19%	-1.67%
英镑/美元	1.348	-0.38%	+1.84%
美元/瑞士法郎	0.784	+0.17%	+2.56%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	98.820	-0.31%	+59.46%
天然气(1mmBtu)	2.951	+9.99%	-22.20%
黄金(盎司)	4,535.23	-3.14%	+8.96%
白银(盎司)	76.504	+1.30%	+43.36%
玉米(1蒲式耳)	459.500	-0.86%	-0.86%
大豆(1蒲式耳)	1,189.0	+0.89%	+0.89%

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

- 内地首四月全国吸收外资2,876.9亿人民币 按年跌10.3%
- 传内地出境管理措施扩展至民企顶尖AI人才
- 金管局致函银行 违规开投资户口将采额外措施与证监看齐
- 香港财库局、香港证监会:发表有关就虚拟资产提供意见及管理服务的监管制度的咨询总结
- 小米集团第一季收入按年跌10.9%逊市场预期 经调整盈利减至60.7亿元人民币
- 证监会:伟业控股(01570.HK)股权高度集中
- 映美控股(02028)折让约17.29%配股筹1348万元
- 法拉利发布首辆纯电动车后

市场回顾

港股: 港股假期后表现反复,恒生指数早段最多跌逾170点,其后曾反弹逾160点,触及25768点,收市报25599点,跌6点,主板成交额约3595亿元,较上星期五升近28%。科技指数跑赢大市,收报4946点,升约1.6%。ATMXJ中,阿里巴巴靠稳,京东集团及美团跌近3%或以上,小米续前跌近1%。华为提出新的芯片设计原理「帕定律」,憧憬将加快内地半导体产业发展,芯片股急升,华虹半导体升逾10%,中芯升近6%。联想集团再升逾15%,连续两日急升,是升幅最大恒指及科指成份股。万洲跌逾5%,是表现最差蓝筹股。公用及地产股受压,资源及金融股个别发展,汇控及中人寿升1%以上,友邦跌2%。新晋蓝筹股百济神州升近1%,极兔速递升近7%,中国铝业升逾9%。科指成份股新贵智谱升约5%,MiniMax靠稳。

A股: 内地股市3大指数个别发展,商业航天、半导体、算力租赁等股份向下,贵金属、钢铁、电机等股份造好。上证指数最多曾跌约1.2%,险守4100点水平,收市报4145点,跌7点,跌幅0.17%。深证成份指数大部分时间受压,尾市收复失地,收报15876点,升19点,升幅0.12%。创业板指数表现反复,收报4043点,升21点,升幅0.54%。

美股: 美股假期后复市,3大指数走势不一,道指偏软,但纳指及标普500指数创即市及收市新高,人工智能需求推动半导体相关股份上升。市场亦继续关注美伊谈判进展。道琼斯指数先升后跌,早段一度升逾200点,之后转跌,收报50461点,下跌118点,跌幅0.23%。纳斯达克指数收报26656点,升312点,升幅1.19%。标准普尔500指数收报7519点,升45点,升幅0.61%。有大行显著上调目标价的美光急升逾19%,市值突破1万亿美元。其他存储芯片股亦跟随上升,SanDisk、西部数据升逾7%至8%以上,希捷科技升4%。费城半导体指数上升5.5%,创历史新高。

欧洲: 欧洲3大指数走势不一。英国富时100指数收报10491点,升25点,升幅0.24%。法国CAC指数收报8173点,跌85点,跌幅1.03%。德国DAX指数收报25184点,跌204点,跌幅0.8%。

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

内地首四月全国吸收外资 2,876.9 亿人民币 按年跌 10.3%

国家商务部公布，今年首四个月全国新设立外商投资企业 20,113 家，按年增长 6.8%；实际使用外资金额 2,876.9 亿元人民币，按年下降 10.3%。

从行业看，制造业实际使用外资 788.8 亿元人民币，服务业实际使用外资 2,041.5 亿元人民币。高技术产业实际使用外资 1,163.3 亿元人民币，按年增长 20.3%，占全国实际使用外资的 40.4%，较去年同期提升 10.3 个百分点。其中，研发与设计服务、计算器及办公设备制造业、电子及通信设备制造业实际使用外资分别增长 108.4%、22.9%、20.2%。

从来源地看，卢森堡、瑞士、法国、美国实际对华投资分别增长 110.3%、60.8%、58.3%、24.5%(含通过自由港投资数据)。

存量外资保持稳定。近三年，中国存量外资企业数量逐年上升，已超过 53 万家，存量外资已超过 3.6 万亿美元。特别是绝大多数存量外资企业选择深耕中国，持续扩大投资。2025 年，8,000 余家外资企业增加对华投资，按年增长超过 10%；今年首四个月，已有 3,000 余家外资企业追加投资。

传内地出境管理措施扩展至民企顶尖 AI 人才

《彭博》引述消息人士报道，中国正在限制阿里巴巴(09988.HK)及 DeepSeek 等民企的顶尖 AI 人才出境，从事先进 AI 工作兼且对国家具有战略重要性的人员出境需要获得相关部门的批准。

据悉，已被通知将受到此类限制的关键产业人士包括初创公司创办人、研究人员及企业主管。

金管局致函银行 违规开投资户口将采额外措施与证监会看齐

中证监上周五出手打击非法跨境炒股活动，香港证监会则向券商发通函指将采取额外审查措施应对内地投资者使用可疑或伪造文件在港开户。《星岛日报》报道，虽有传一些内地投资者正转移到本港银行进行股票交易，但对于违规者，此路亦不通，因为金管局同日亦致函银行采取与证监会相若的额外措施，一旦识别出内地投资者使用可疑或伪造文件开立投资户口，又或是零结余不动投资户口，或将被关闭户口。

香港财库局、香港证监会：发表有关就虚拟资产提供意见及管理服务的监管制度的咨询总结

据香港证监会消息，香港财库局与香港证监会发表有关就虚拟资产提供意见及管理服务的监管制度的咨询总结。拟议的就虚拟资产提供意见及虚拟资产管理发牌制度在咨询期间得到市场的广泛支持。在遵循“相同业务、相同风险、相同规则”原则下，新发牌制度的涵盖范围，将分别与《证券及期货条例》下第 4 类(就证券提供意见)及第 9 类(提供资产管理)受规管活动的涵盖范围保持一致。连同拟议的虚拟资产交易及虚拟资产托管发牌制度，这一系列的新制度将提升香港数字资产市场的参与度，同时有助在证监会“ASPIRe”路线图下构建稳健及安全的生态圈。

小米集团第一季收入按年跌 10.9%逊市场预期 经调整盈利减至 60.7 亿元人民币

小米集团(01810)周二公布第一季度业绩，收入按年跌 10.9%至 991 亿元人民币(下同)，逊市场预期，股东应占则跌 56.77%至 47.23 亿元。

首季度经调整盈利 60.721 亿元人民币，按年减 43.1%，按季跌 4.4%。

集团表示，2026 年第一季度，地缘不确定性因素扰动着全球经济，同时，核心器件包括存储及大宗商品价格大幅上涨、行业竞争加剧等持续带来逆风影响。

集团第一季智能手机出货量按年跌 19.2%至 3380 万台，根据 Omdia 数据，是连续 23 个季度排名全球前三，市场份额为 11.3%，该分部的收入跌 12.5%至 443 亿元。

IoT 与生活消费产品收入则减少 23.7%至 247 亿元，主要是由于国家补贴退坡导致中

国大陆收入减少，惟部分被智能电视及平板带动的境外市场收入增加所抵销。

小米继续执行其「新十年目标」，大规模投入底层核心技术，第一季研发开支为90亿元，按年增长

33.4%，受智能电动汽车及AI等创新业务相关的研发开支增加推动，截至2026年3月31日，其研发人员数创历史新高达26,048人。

智能电动汽车及AI等创新业务分部收入为人民币199亿元，按年增长6.9%，其中智能电动汽车收入为190亿元，但受到车辆购置税补贴以及核心零部件价格上涨影响，该业务分部毛利率下滑3.1个百分点至20.1%。

集团持续布局销售服务网络，截至2026年3月31日，已在中国大陆地区143个城市开业了490家汽车销售门店。

证监会：伟业控股(01570.HK)股权高度集中

证监会最近曾就伟业控股(01570.HK)之股权分布进行查讯。查讯结果显示公司于今年5月11日，有20名股东合共持有近1.64亿股股份，相当于该公司已发行股本之83.5%。

查讯结果亦显示，有2,573万股该公司股份虽于香港股东名册中登记为香港中央结算(代理人)有限公司所持有，但并没有结存于中央结算及交收系统。有关股权相当于该公司已发行股本之96.62%。因此，该公司只有662.16万股由其他股东持有，占已发行股本之3.38%。

于今年5月22日，该公司股价收报14.34元，较2025年11月10日之收市价1.57元，高出813.4%。

鉴于股权高度集中于数目不多之股东，即使少量股份成交，该公司之股份价格亦可能大幅波动，股东及有意投资者于买卖该公司股份时务请审慎行事。

映美控股(02028)折让约17.29%配股筹1348万元

映美控股(02028)宣布，配售最多1.226亿股新股，占扩大后股本约16.67%，配售价每股0.11元，较5月26日收市价每股0.133元折让约17.29%，所得款项总额约1348万元，净额约1300万元，将用作一般营运资金。

法拉利发布首辆纯电动车后

产销超级跑车的法拉利发布集团首辆纯电动车后，市值蒸发逾50亿欧元，折合逾458亿港元。

这辆索价约55万欧元(折合逾500万港元)的纯电动车，是法拉利首辆5座位车型。但在新车发布后，法拉利股价在意大利市场跌逾8%，在美国则跌逾5%。

Oddo BHF汽车分析员迪克表示，今次是所见过的车款设计获市场反应最剧烈的一次，并指这是他个人看过最偏离品牌精神的一次尝试。晨星首席股票策略师菲尔德指出，从投资角度看，不少投资者本来就担心电动车开发，会对品牌带来沉重成本压力。

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 联想集团	18.19	15.49%	98.61 亿	五大跌幅	1 万洲国际	8.72	-5.11%	6.23 亿
	2 比亚迪电子	28.08	6.77%	4.91 亿		2 石药集团	7.44	-3.25%	5.77 亿
	3 中芯国际	84.40	5.70%	325.8 亿		3 美团-W	78.80	-3.13%	52.98 亿
	4 药明生物	34.38	5.07%	15.73 亿		4 长实集团	49.66	-2.91%	3.23 亿
	5 中国宏桥	31.04	4.79%	15.26 亿		5 中国生物制药	5.07	-2.87%	4.22 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 QPL INT'L	0.800	45.45%	1.72 千万	五大跌幅	1 中国数智科技	0.395	-30.70%	7.38 百万
	2 俊知集团	2.920	43.14%	1.36 亿		2 金轮天地控股	0.385	-30.00%	1.23 万
	3 迪信通	0.580	33.33%	44.13 万		3 卓珈控股	0.670	-25.56%	9.75 千
	4 纳泉能源科技	6.900	32.69%	58.77 万		4 国富量子	6.370	-23.99%	2 亿
	5 千百度	1.310	32.32%	1.93 千万		5 先健科技	1.770	-23.38%	4.69 亿
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 中芯国际	84.400	5.70%	325.8 亿	五大最佳ADR	1 联想集团	18.190	16.33%	-0.64%
	2 盈富基金	25.820	0.08%	221.68 亿		2 网易-S	189.300	5.83%	-2.06%
	3 腾讯控股	439.000	-0.54%	143.41 亿		3 电能实业	61.600	4.88%	-6.63%
	4 恒生中国企业	88.160	0.55%	139.37 亿		4 比亚迪股份	93.650	2.07%	0.95%
5 南方恒生科技	4.840	1.77%	122.58 亿	5 汇丰控股		145.500	1.87%	-0.95%	

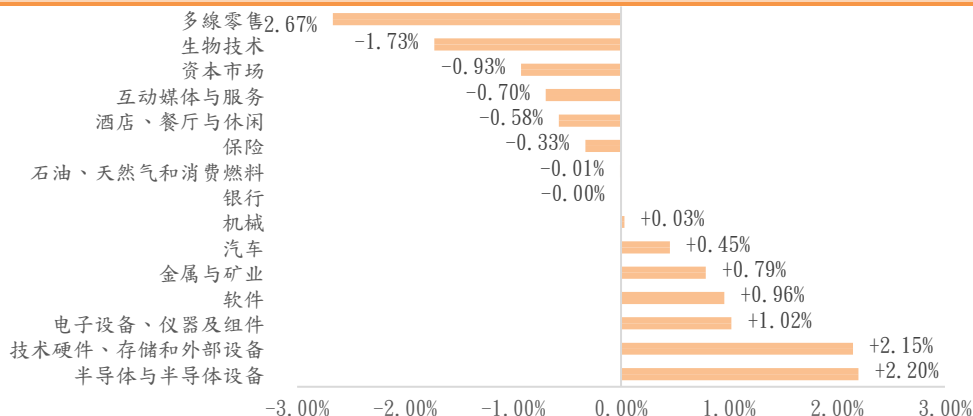
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

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 澜起科技	272.29	-4.15%	40.76 亿	港股通(沪)	1 中芯国际	84.40	5.70%	147.46 亿	港股通(深)	1 中芯国际	84.40	5.70%	83.71 亿
	2 寒武纪	1410.96	0.32%	36.13 亿		2 华虹半导体	143.70	10.45%	51.16 亿		2 华虹半导体	143.70	10.45%	33.26 亿
	3 兆易创新	526.22	2.21%	33.73 亿		3 中国海洋石油	26.92	-1.89%	38.74 亿		3 阿里巴巴-W	127.60	0.47%	24.47 亿
	4 海光信息	341.16	3.48%	26.57 亿		4 腾讯控股	439.00	-0.54%	36.60 亿		4 腾讯控股	439.00	-0.54%	23.14 亿
	5 紫金矿业	32.90	4.94%	20.67 亿		5 阿里巴巴-W	127.60	0.47%	28.83 亿		5 东岳集团	15.71	15.51%	19.18 亿
深股通	1 宁德时代	402.50	-0.09%	63.64 亿										
	2 新易盛	700.00	6.22%	57.85 亿										
	3 中际旭创	1103.00	0.91%	49.80 亿										
	4 阳光电源	178.99	7.03%	34.19 亿										
	5 京东方A	5.77	9.49%	31.66 亿										

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

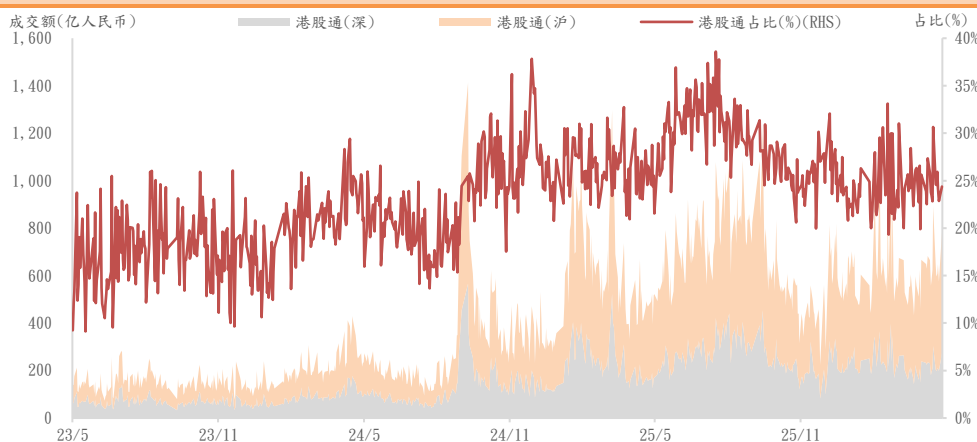
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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



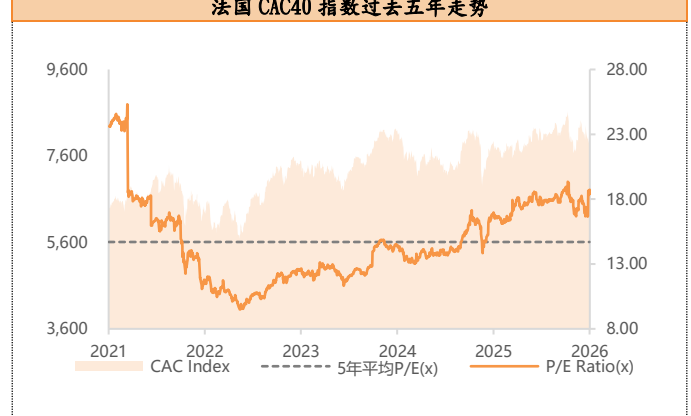
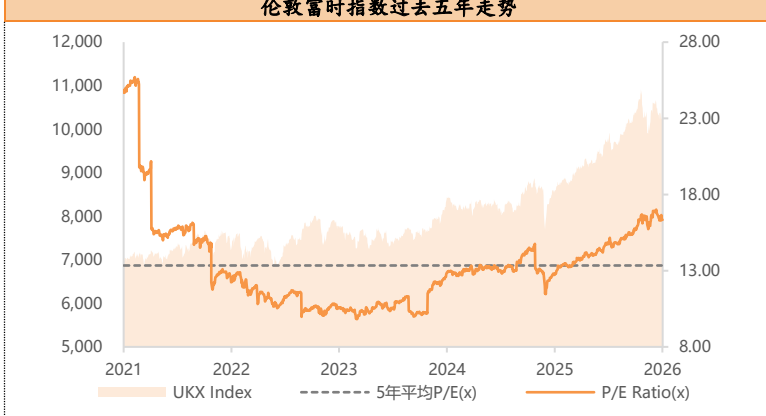
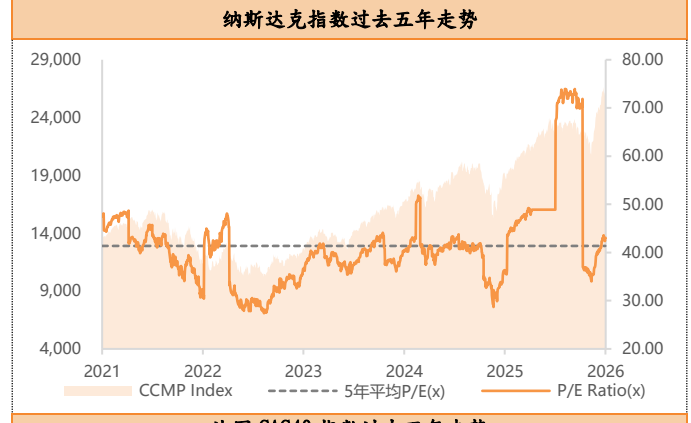
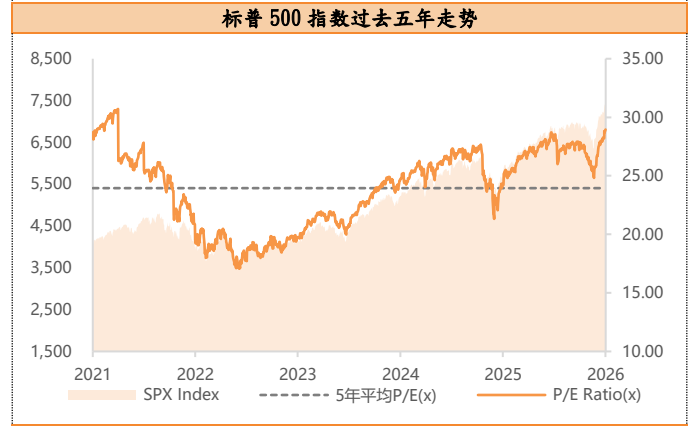
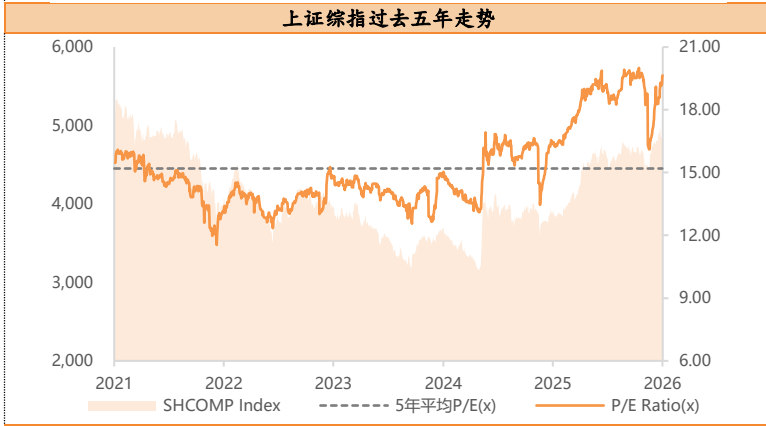
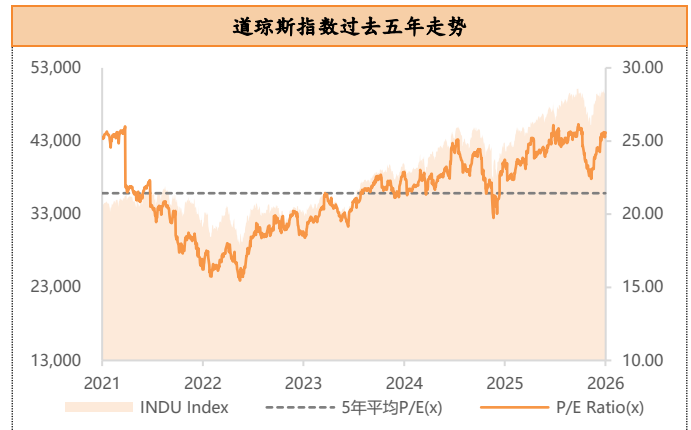
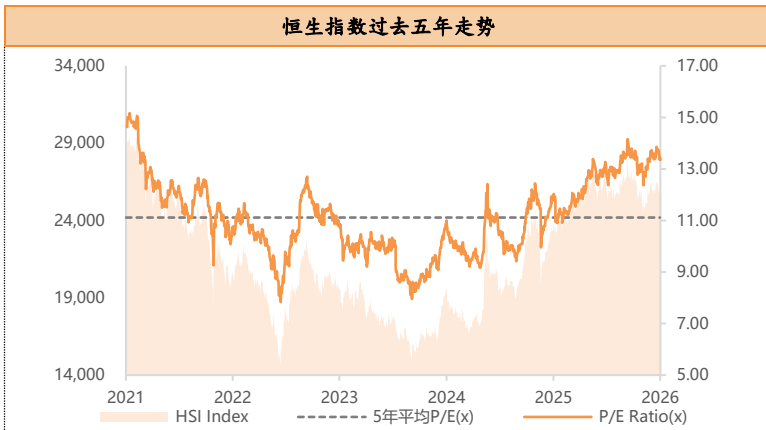
来源：彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据

货币：港元					
	名称	股价	升降 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1 结好控股	33.06	-0.12%	9.34 千万	53.85%
	2 周大福	11.46	1.24%	1.13 亿	51.22%
	3 京东集团-SW	118.60	-2.55%	7.98 亿	48.61%
	4 美的集团	86.95	-2.36%	3.72 亿	46.80%
	5 农夫山泉	44.04	3.38%	2.88 亿	46.65%
	恒生指数	25,599	-0.03%	283.52 亿	19.43%
国指成份股的沽空	1 京东集团-SW	118.60	-2.55%	7.98 亿	48.61%
	2 农夫山泉	44.04	3.38%	2.88 亿	46.65%
	3 交通银行	7.17	0.00%	7.06 千万	43.29%
	4 海尔智家	19.91	-0.35%	1.86 亿	43.26%
	5 中国海外发展	15.43	-1.47%	1.51 亿	42.39%
	国企指数	8,576	0.30%	245.35 亿	19.01%

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	
丹诺医药-B	22/5/2026	235.60	178.73%	211.23%	9014.1	0.80%	
驭势科技	20/5/2026	65.10	-4.64%	7.96%	6776.3	5.00%	
拓璞数控	20/5/2026	37.00	79.99%	40.20%	3763.6	8.00%	
翼菲科技	18/5/2026	34.38	76.23%	12.72%	14854.4	3.00%	
英派药业-B	13/5/2026	38.38	108.26%	90.95%	2281.4	1.50%	
剂泰科技-P	13/5/2026	16.37	126.67%	55.90%	6910	0.10%	
乐动机器人	11/5/2026	38.98	127.62%	47.88%	6706.7	0.80%	
可孚医疗	6/5/2026	30.58	-1.09%	-22.25%	398.1	5.00%	
天星医疗	5/5/2026	204.00	118.27%	107.11%	7822.1	1.50%	
商米科技-W	29/4/2026	73.10	241.11%	194.05%	2002.2	5.00%	
曦智科技-P	28/4/2026	642.50	383.62%	250.71%	5783.7	6.00%	

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	
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	
29/5/2026	创想三维	计算机存储与接口设备	18.8	150	2,848	26/5/2026	
3/6/2026	首钢朗泽	综合化工产品	14.6-17.1	200	3,454	29/5/2026	

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
26/5/2026	Silvercorp Metals Inc.	矿业	21/5/2026	芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司	汽车制动系统和智能驾驶系统
26/5/2026	北京君正集成电路股份有限公司	半导体	20/5/2026	上海科梁信息科技股份有限公司	数字能源科技
25/5/2026	内蒙古兴业银锡矿业股份有限公司	多种金属与矿石	20/5/2026	上海观安信息技术股份有限公司	信息安全
25/5/2026	浙江金龙电机股份有限公司	重型电气设备	20/5/2026	中旅港澳文旅控股有限公司	综合旅游服务
25/5/2026	闪回科技有限公司	家用电器零售	20/5/2026	广东领益智造股份有限公司	计算器、通信和其他电子设备制造业
25/5/2026	燕文物流股份有限公司	陆运	20/5/2026	踏歌智行科技股份有限公司	无人驾驶矿卡服务
22/5/2026	北京神州细胞生物技术	生物科技- 制药	20/5/2026	临工重机股份有限公司	矿山设备和高空作业
22/5/2026	享道出行(上海)科技股份有限公司	陆运	19/5/2026	Xiaoe Inc.	数字化营销
22/5/2026	普祥健康控股有限公司	保健护理服务	19/5/2026	苏州东山精密制造股份有限公司	精密制造服务行业
22/5/2026	广东融泰药业股份有限公司	医疗保健用品	18/5/2026	浙江时迈药业股份有限公司 - B	生物科技
21/5/2026	南京硅基智能科技集团股份有限公司	人工智能	18/5/2026	博瑞生物医药(苏州)	生物科技
21/5/2026	溜溜梅股份有限公司	零食	18/5/2026	广东金晟新能源股份有限公司	新能源

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值	
05月27日	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%	
05月28日	17:00	欧元区05月消费者信心指数终值	-19.00%	
	20:30	美国上周初领失业金人数	20.90万	
	20:30	美国持续领取失业金人数	178.20万	
	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%	
			美国04月建筑许可终值	144.20万
			美国04月建设许可月(环比)终值	5.80%
	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%	
	21:45	美国05月芝加哥采购经理指数	49.20美元	
05月31日	09:30	中国05月制造业采购经理指数	50.30	
06月01日	09:45	中国05月财新中国制造业采购经理指数	52.20%	
	16:00	欧元区04月M3货币供应(同比)	3.20%	
	17:00	欧元区04月失业率	6.20%	
	21:45	美国05月Markit美国制造业采购经理指数终值	55.30	
	22:00	美国04月建筑开支(同比)	-0.20%	
	22:00	美国05月ISM制造业	52.70	
06月02日	17:00	欧元区05月CPI(同比)初值	3.00%	
06月03日	16:00	欧元区05月Markit欧元区综合采购经理指数终值	47.50	
	20:15	美国05月ADP 就业变动指数	10.90万	
	21:45	美国05月Markit美国综合采购经理指数终值	51.70	
	22:00	美国04月工厂订单(同比)	1.50%	
06月04日	17:00	欧元区04月零售销售(同比)	1.20%	
06月05日	17:00	欧元区第1季GDP经季调(同比)终值	0.80%	
	20:30	美国05月非农就业人数增减	11.50万	
	20:30	美国05月失业率	4.30%	
	20:30	美国05月平均时薪(同比)	3.60%	
	20:30	美国05月平均每周工时	34.30美元	
06月07日		中国05月外汇储备	34,106亿美元	

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。