

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	24,963	-0.98%	-2.60%
恒生科技指数	4,629	-1.47%	-16.07%
国企指数	8,271	-0.98%	-7.21%
沪深 300	4,649	-1.67%	+0.42%
上证综合指数	3,814	-1.61%	-3.90%
深证成份指数	13,774	-2.47%	+1.85%
中小板指	8,556	-1.81%	+3.55%
道琼斯指数	51,947	+0.46%	+8.08%
标普 500 指数	7,411	+0.05%	+8.28%
纳斯达克指数	24,975	-0.64%	+7.46%
伦敦富时指数	10,736	+0.91%	+8.10%
CAC40 指数	8,372	+0.88%	+2.73%
DAX 指数	25,099	+1.36%	+2.49%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	102.420	+0.92%	+3.67%
美元指数	101.373	-0.23%	+3.87%
港币/人民币	0.864	+0.54%	+3.23%
人民币/美元	0.148	-0.51%	-2.57%
欧元/美元	1.139	+0.24%	-4.17%
美元/日元	163.740	-1.20%	-5.84%
英镑/美元	1.331	+1.11%	-2.68%
美元/瑞士法郎	0.817	-0.54%	-4.86%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	97.050	+31.33%	+52.41%
天然气(1mmBtu)	2.897	-11.16%	-26.58%
黄金(盎司)	4,053.67	+1.38%	-19.05%
白银(盎司)	58.362	+1.69%	-43.74%
玉米(1蒲式耳)	489.500	+12.59%	+12.59%
大豆(1蒲式耳)	1,249.8	+10.11%	+10.11%

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

- 美国新全球关税遭贸易伙伴批评
- 7 月标普全球美国制造业 PMI 初值意外下跌 服务业指数上升
- 特朗普考虑对伊朗发动更大规模攻击 传伊朗向胡塞武装派遣指挥官及武器
- 港交所上市新规实时生效 降低不同投票权及第二上市门槛

市场回顾

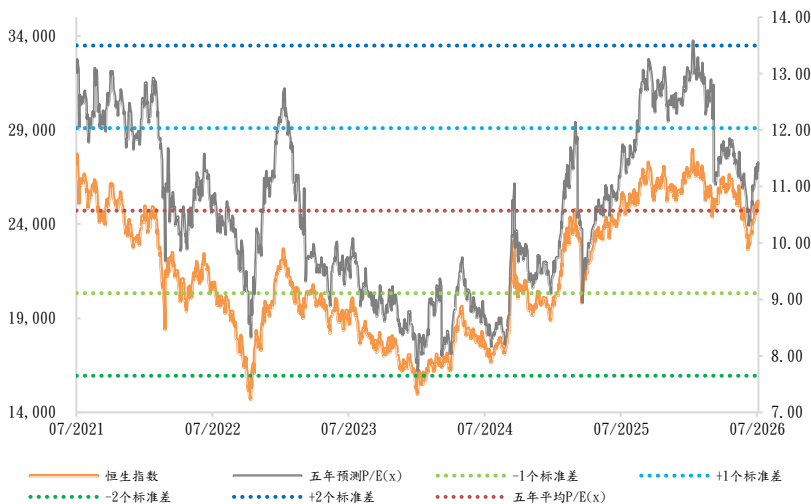
港股: 港股回软, 恒生指数失守 25000 点, 低见 24812 点, 曾跌近 400 点, 收市报 24963 点, 跌 247 点, 跌幅近 1%, 主板成交额缩减至近 2099 亿元, 较上日跌 1 成。科技指数跌 1.5%, 报 4629 点。ATMXJ 下跌, 阿里巴巴跌逾 4%, 腾讯跌逾 2%。地产分类指数跌逾 2%, 龙湖集团、华润置地和恒隆地产都跌逾 3%。资源及黄金相关股份受压, 洛阳钼业和老铺黄金跌逾 4%, 紫金矿业跌逾 3%。油股个别发展, 中海油跌近 3%, 中石油升近 1%。信义玻璃跌逾半成, 是跌幅最大的蓝筹股。金融股走势分歧, 中银香港急升近 6%, 是升幅最大的恒指成份股, 内银股靠稳; 港交所跌近 2%, 友邦跌近 1%, 汇控偏软。全星期计, 恒指累计上升 1.6%, 连升 4 星期; 科指升 0.1%。

A 股: 沪深股市收市跌近 2% 至近 3%, 沪深两市成交合共逾 1.9 万亿元人民币, 是逾两个半月以来首次跌穿 2 万亿元。贵金属、电力、煤炭和医药等股份下跌, 只有电子特种气体、高带宽内存 (HBM) 等少数板块上升。上证综合指数收市报 3814 点, 跌 62 点, 跌幅 1.61%。深证成份指数报 13774 点, 跌 348 点, 跌幅 2.47%。创业板指数报 3480 点, 跌 94 点, 跌幅 2.65%。不过, 3 大指数全星期计都升。上证指数升 1.33%, 结束两星期跌势; 深证成指升 0.49%, 创业板指数升 1.52%, 结束 4 星期跌势。

美股: 美股个别发展, 市场对人工智能巨额支出的担忧令晶片股被抛售; 但油价下跌, 为市场带来一定支持。道琼斯指数收报 51947 点, 上升 235 点, 升幅 0.46%。纳斯达克指数收报 24975 点, 跌 161 点, 跌幅 0.64%。标准普尔 500 指数收报 7411 点, 升 3 点, 升幅不足 0.1%。存储晶片股受压, 美光跌近 7%, SanDisk 跌近 11%。另外, Nvidia 跌约 1%, AMD 跌逾 3%。总结全星期, 道指跌约 0.4%, 连跌 3 个星期, 纳指跌 2.1%, 标普 500 指数跌约 0.6%, 两者都连跌两个星期。

欧洲: 欧洲 3 大指数升近 1% 或以上。软件股思爱普上季业绩好过预期, 股价急升逾 9%, 带动科技股向好。英国富时 100 指数收报 10736 点, 升 97 点, 升幅 0.91%。法国 CAC 指数收报 8372 点, 升 73 点, 升幅 0.88%。德国 DAX 指数重上 25000 点, 收报 25099 点, 升 335 点, 升幅 1.36%。

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

美国新全球关税遭贸易伙伴批评

美国贸易伙伴由澳洲至巴西均拒绝接受总统特朗普以强迫劳动作为新全球关税的理据，但大多表示将继续谈判而非采取报复措施。

美国贸易代表办公室周四根据1974年《贸易法》第301条采取行动，对60个国家或地区征收关税，华盛顿称有关经济体未有对强迫劳动制造商品实施及执行禁令。有关关税中，已采纳或承诺实施进口禁令的贸易伙伴税率为10%，未采纳者则为12.5%。措施涵盖美国前60大贸易伙伴及99.4%的美国进口。

该措施取代根据《贸易法》第122条实施的临时10%全球关税，有关措施将于7月24日到期。该临时措施是在最高法院于2月裁定特朗普援引紧急权力征收的关税违法后推出。强迫劳动调查则为政府建立更持久的法律基础，以支持此前遭法院质疑的基准关税。

澳洲贸易部长Don Farrell在声明中表示：「这些关税毫无理据，与我们的自由贸易协议不一致，应予取消。」他指出，澳洲打击强迫劳动及现代奴役的措施属全球最严格之一，并获包括美国在内的国际社会认可其领导地位。

巴西政府形容有关关税「武断」及「毫无理据」。总统卢拉表示，仍愿意进行谈判，但若无法向美国出售产品，巴西将寻求其他市场。新关税将迭加于本月对巴西商品征收的另一项25%第301条关税之上，使整体壁垒重建至37.5%，接近去年被裁定违法而遭撤销的50%税率。

智利政府表示，该措施与该国的劳工标准以及其在整个调查期间提交的技术、政治及法律证据不符。智利贸易副部长办公室在圣地亚哥发表声明指出，美国的决议并未指控智利出口由强迫劳动制造的商品，并表示将争取主要出口产品获得豁免。

加拿大被列入较低的10%税率级别，符合《美墨加协定》的商品可获豁免。加拿大美加贸易部长勒布朗(Dominic LeBlanc)在声明中表示，有关措施「并不令人意外」，并指渥太华与华盛顿在强迫劳动问题上目标一致，未来数周将「继续进行建设性接触」。

新西兰外交部在市场报告中表示，贸易部长已明确指出惠灵顿不同意有关调查结果，并将继续向美国政府表达该立场。现有涵盖约30%出口美国产品的豁免维持不变，包括牛肉及奇异果。

目前未有主要贸易伙伴宣布就强迫劳动关税采取反制措施。

彼得森国际经济研究所全星期较早时表示，相关调查「并非劳工标准措施，而是将美国对中国商品的进口禁令输出海外的机制，同时亦试图重建被最高法院推翻的关税制度。」

7月标普全球美国制造业 PMI 初值意外下跌 服务业指数上升

标普全球公布，美国7月制造业PMI初值由6月53.9降至53.8，低於彭博调查预期的54.4。

制造业扩张步伐放缓，此前纽约联储及费城联储制造业指数上升，但堪萨斯城联储相关指标下跌。

7月服务业PMI初值由6月51.2升至53.6，创8个月高位，高於市场预期升至51.5。

特朗普考虑对伊朗发动更大规模攻击 传伊朗向胡塞武装派遣指挥官及武器

美国总统特朗普表示，正考虑对伊朗发动前所未有的大规模攻击，因伊朗尚未准备好达成协议，「他们承受的痛苦还不够」。

较早前也门胡塞武装组织声称对沙地油轮发动袭击，这场冲突已推动油价升破每桶 100 美元。据《纽约时报》引述伊朗及伊拉克官员报道，在伊朗已拒绝由调解国提交的美国停火建议。

《路透》引述消息人士报道，伊朗本月向也门运送伊斯兰革命卫队指挥官、军事顾问、飞弹及无人机等设备，显示伊朗正寻求加强胡塞武装截断红海航运的能力。在伊朗指挥官抵达数日后，胡塞武装发动对沙地阿拉伯的海上封锁。

港交所上市新规实时生效 降低不同投票权及第二上市门坎

联交所就提升香港上市机制竞争力的建议刊发咨询总结，表示合共收到 73 份市场意见，所有建议获广泛支持，经稍作修改及厘清后全部采纳，修订后的《上市规则》随即生效。

在不同投票权架构方面，财务资格规定市值门坎由 400 亿元降至 200 亿元，或市值 100 亿元且收入 10 亿元的门坎降至市值 60 亿元且收入 6 亿元。不同投票权比率上限由 10 比 1，放宽至上市时市值达 400 亿元者可达 20 比 1。持股占比要求由 10%，降至上市时持股金额达 40 亿元者可放宽至 5%。「创新产业」公司规定获优化，明确纳入业务模式创新而非仅科技创新的发行人。生物科技及特专科技公司申请人将自动被视为「创新产业」公司。

海外发行人第二上市方面，不同投票权架构申请人的财务资格门坎与主要上市看齐，同股同权架构的市值门坎由 100 亿元降至 60 亿元。联交所亦简化由第二上市转为主要上市的指引，并就合规行动提供更多指引。

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	名称		股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称		股价	跌幅	成交额
	1	中银香港	51.25	5.98%	19.43 亿		1	信义玻璃	8.85	-5.14%	9.29 千万
	2	吉利汽车	19.06	2.92%	11.94 亿		2	洛阳钼业	16.82	-4.49%	6.48 亿
	3	百济神州	199.20	2.79%	7.83 亿		3	老铺黄金	375.20	-4.29%	5.3 亿
	4	石药集团	8.55	2.15%	11.73 亿		4	阿里巴巴-W	110.00	-4.26%	117.73 亿
	5	中国石油股份	10.21	0.99%	7.89 亿		5	信义光能	2.11	-4.09%	8.2 千万

来源：彭博、越秀证券研究部

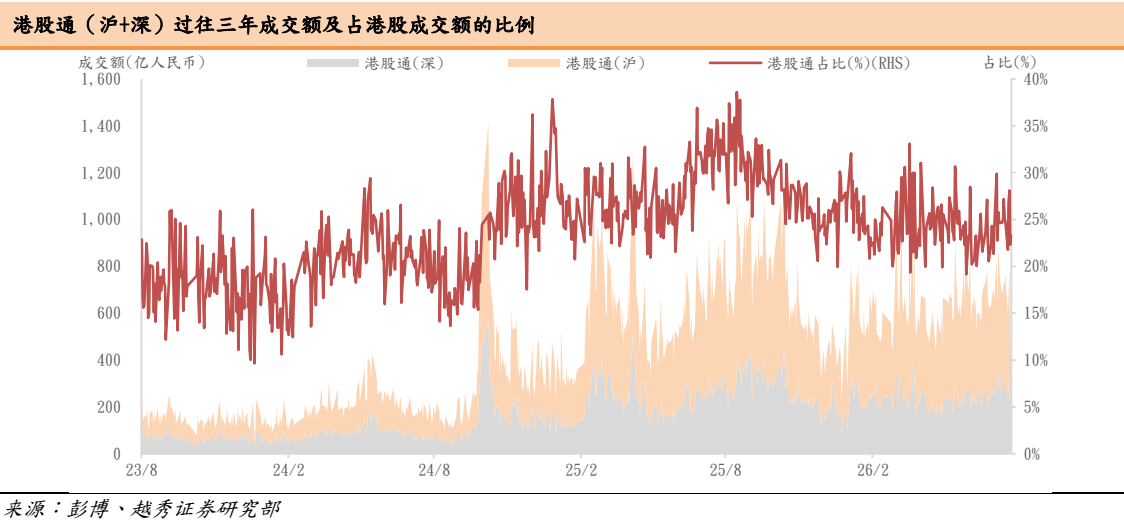
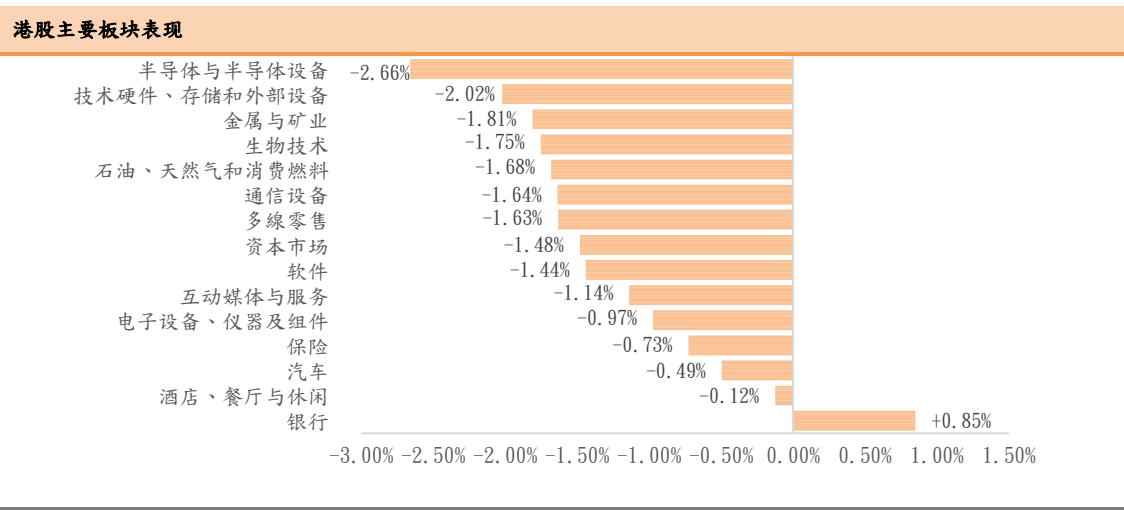
港股主板表现						(成交额单位：港元)					
五大升幅		名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅		名称	股价	跌幅	成交额
	1	宏基集团控股	0.920	67.27%	1.96 千万		1	民银资本	2.710	-28.68%	1.14 亿
	2	春城热力	1.400	37.25%	6.03 万		2	环球华商俱乐部	5.800	-26.30%	1.98 千万
	3	生物系统工程	0.158	32.77%	31.69 万		3	中国华君	1.500	-24.24%	18.1 万
	4	浩盟控股	1.000	25.00%	79.37 万		4	筑友智造科技	0.031	-20.51%	9.07 万
	5	江西生物	12.810	24.49%	7.14 千万		5	X L 二南特斯-U	8.875	-19.68%	8.4 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	南方恒生科技	4.542	-1.48%	130.8 亿		1	中银香港	51.250	6.22%	0.47%
	2	阿里巴巴-W	110.000	-4.26%	117.73 亿		2	金沙中国有限公司	13.980	3.15%	0.03%
	3	盈富基金	25.420	-1.01%	104.19 亿		3	恒基地产	27.520	2.00%	-1.68%
	4	腾讯控股	434.600	-2.38%	99.75 亿		4	汇丰控股	161.400	1.62%	-0.46%
	5	智谱	1237.000	5.64%	71.46 亿		5	建设银行	8.780	1.22%	-0.02%

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		名称	股价	升幅	成交额	港股通(沪)		名称	股价	升幅	成交额	港股通(深)		名称	股价	升幅	成交额
	1	兆易创新	457.00	1.12%	32.94 亿		1	智谱	1237.00	5.64%	45.10 亿						
	2	寒武纪	1225.00	-1.92%	21.52 亿		2	阿里巴巴-W	110.00	-4.26%	39.76 亿						
	3	生益科技	118.71	-5.11%	21.37 亿		3	腾讯控股	434.60	-2.38%	32.57 亿						
	4	中微公司	388.50	3.54%	20.71 亿		4	中芯国际	71.35	0.85%	28.78 亿						
	5	紫金矿业	31.51	-4.69%	19.74 亿		5	兆易创新	568.00	1.52%	23.01 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	港股通(深)		名称	股价	升幅	成交额
	1	中际旭创	1046.51	-2.43%	37.85 亿		1	中芯国际	71.35	0.85%	26.00 亿						
	2	北方华创	757.00	2.30%	31.06 亿		2	阿里巴巴-W	110.00	-4.26%	23.96 亿						
	3	宁德时代	383.01	-0.77%	29.49 亿		3	腾讯控股	434.60	-2.38%	20.68 亿						
	4	通富微电	76.64	9.77%	27.27 亿		4	智谱	1237.00	5.64%	15.63 亿						
	5	东山精密	199.18	-3.61%	19.82 亿		5	华虹宏力	149.80	0.27%	13.24 亿						

来源：东方财富网、越秀证券研究部

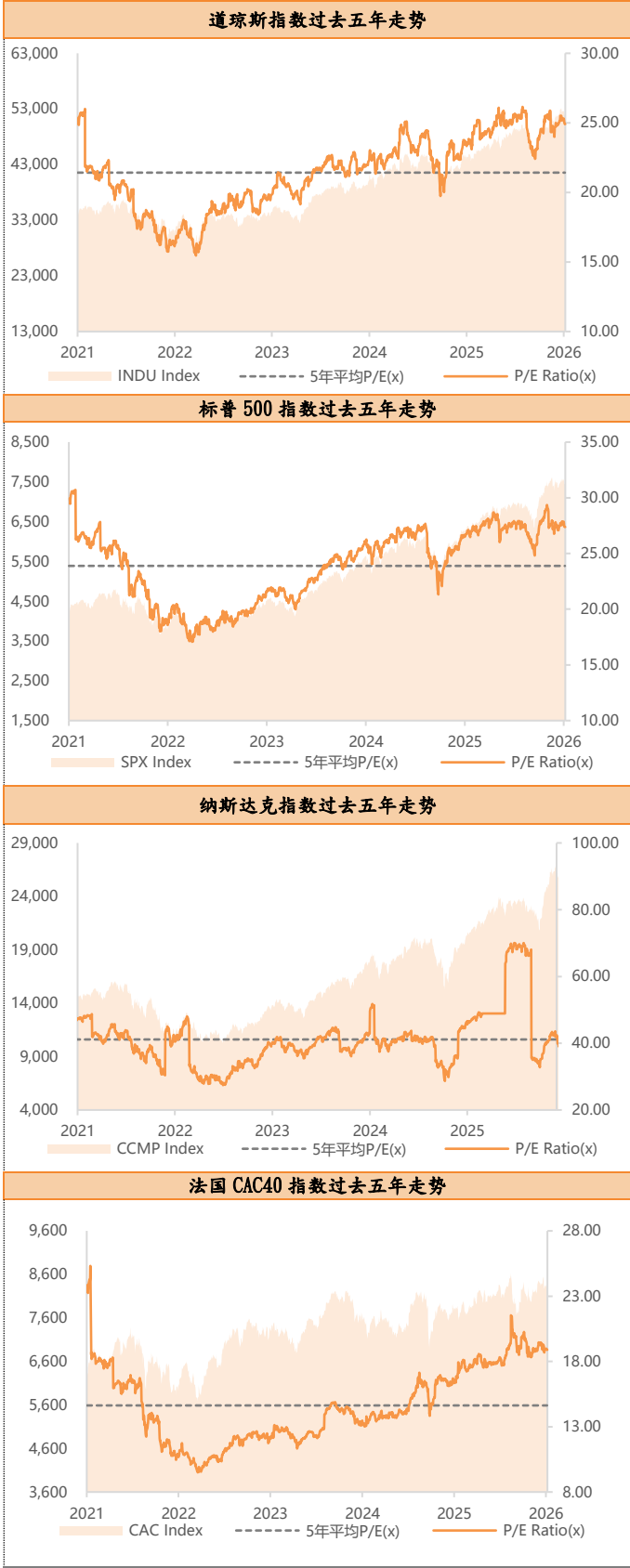
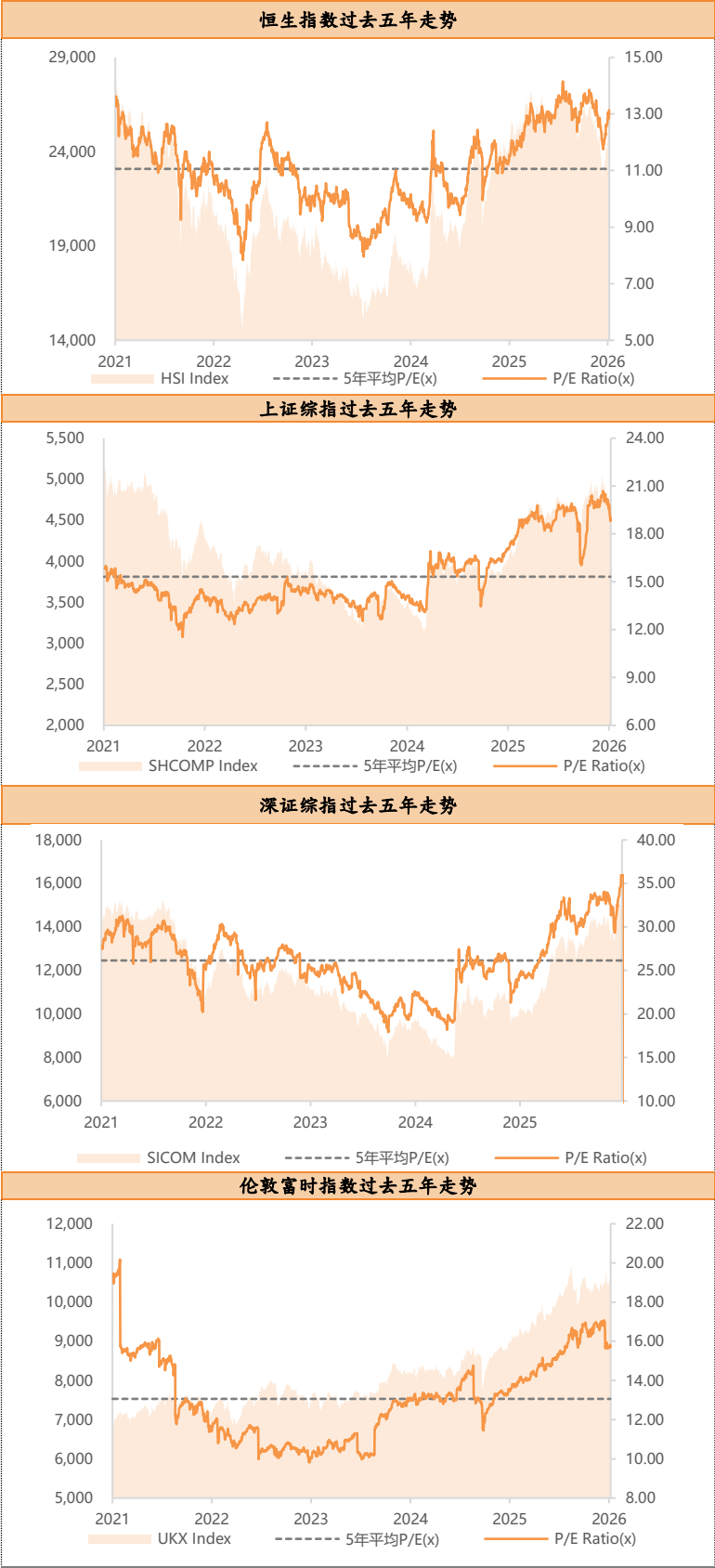
主要板块表现及沽空情况（上个交易日）



港股沽空数据						货币：港元
恒指成份股的沽空	名称	股价	涨跌（%）	沽空金额	沽空比率（%）	
	1	结好控股	32.22	-1.17%	9.84 千万	57.98%
	2	百威亚太	6.45	-1.98%	3.4 千万	54.40%
	3	美的集团	94.75	-1.56%	1.76 亿	53.97%
	4	中电控股	77.55	0.19%	9.83 千万	52.10%
	5	信义光能	2.11	-4.09%	4.24 千万	51.70%
国指成份股的沽空	恒生指数	24,963	-0.98%	186.75 亿	22.76%	
	名称	股价	涨跌（%）	沽空金额	沽空比率（%）	
	1	华润置地	32.68	-3.88%	1.67 亿	45.59%
	2	网易	187.70	-1.73%	4.76 亿	45.34%
	3	京东健康	37.00	-1.33%	8.29 千万	44.50%
	4	申洲国际	42.58	0.71%	1.08 亿	43.99%
	5	农夫山泉	39.90	-1.34%	1.34 亿	38.42%
	国企指数	8,271	-0.98%	143.07 亿	21.87%	

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）



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
晶合集成	10/7/2026	34.46	0.00%	6.69%	343.3	8.00%
滨化股份	10/7/2026	3.31	-18.68%	-4.89%	226.6	5.00%
普源精电	9/7/2026	26.68	-37.36%	-41.97%	355.9	8.00%
鼎泰高科	9/7/2026	337.20	-1.79%	-11.26%	318.2	3.00%
东方科脉	9/7/2026	98.30	1.73%	25.00%	1066.5	3.00%
立讯精密	9/7/2026	62.00	-1.55%	-2.02%	2.8	100.00%
齐云山食品	9/7/2026	31.16	162.50%	289.50%	1687.1	0.10%
珞石机器人	9/7/2026	46.60	15.21%	22.63%	155.6	10.00%
三环集团	9/7/2026	101.00	4.69%	0.70%	326.5	0.70%
MOMENTA-W	8/7/2026	253.00	0.00%	-14.41%	412.6	5.00%
瑞为技术	8/7/2026	29.50	-3.05%	36.20%	3645.1	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	
30/7/2026	中际旭创	电子商贸及互联网服务	N/A	50	51,009	27/7/2026	

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
22/7/2026	广西百菲乳业股份有限公司	食品饮料	13/7/2026	杭州铂科电子股份有限公司	TMT
22/7/2026	臻驱科技（上海）股份有限公司	TMT	10/7/2026	芯天下技术股份有限公司	TMT
22/7/2026	上海生生医药冷链科技股份有限公司	医疗保健	9/7/2026	江苏知原药业股份有限公司	医药制造
20/7/2026	广东拓斯达科技股份有限公司	TMT	8/7/2026	明宇制药有限公司	医疗保健
20/7/2026	芯驰半导体技术（杭州）股份有限公司	TMT	8/7/2026	深圳市铂科新材料股份有限公司	TMT
19/7/2026	奥动新能源股份有限公司	TMT	7/7/2026	广州视源电子科技股份有限公司	TMT
17/7/2026	保济元和(TCM)有限公司	医药制造	6/7/2026	湖北鼎龙控股股份有限公司	TMT
17/7/2026	中际旭创股份有限公司	TMT	5/7/2026	新思考电机股份有限公司	TMT
16/7/2026	亦诺微医药	医疗保健	5/7/2026	深圳四方精创信息股份有限公司	TMT
15/7/2026	用友网络科技股份有限公司	TMT	3/7/2026	深圳宏芯宇电子股份有限公司	TMT
14/7/2026	济南建邦金属材料股份有限公司	能源	3/7/2026	景泽生物医药（合肥）股份有限公司	医疗保健
14/7/2026	深圳市威兆半导体股份有限公司	TMT	3/7/2026	深圳市景旺电子股份有限公司	TMT

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
07 月 27 日	09:30	中国 06 月规模以上工业企业利润(同比)	21.10%
	16:00	欧元区 06 月 M3 货币供应(同比)	3.20%
	20:30	美国 06 月耐用品订单初值	-4.50%
	20:30	美国 06 月非国防资本货物订单(飞机除外)初值	1.40%
	20:30	美国 06 月非国防资本货物出货(飞机除外)初值	0.10%
	22:30	美国 07 月达拉斯联储银行制造业活动指数	0.00%
07 月 28 日	20:30	美国 06 月商品贸易帐	-1058.00 亿美元
	20:30	美国 06 月批发库存(环比)初值	0.10%
	21:00	美国 05 月 FHFA 房价指数月(环比)	-0.10%
	21:00	美国 05 月标普 CoreLogic CS 美国房价指数未经季调(同比)	0.85%
	22:00	美国 07 月经济咨商局消费者信心	91.20
	22:00	美国 07 月里士满联储制造业指数	4.00%
07 月 30 日	02:00	美国 07 月 FOMC 利率决策	3.75%
	02:00	美国 07 月 FOMC 利率决策(下限)	3.50
	17:00	欧元区第 2 季 GDP 经季调(同比)	0.50%
	17:00	欧元区 06 月失业率	6.20%
	19:00	英国 07 月英国央行官方银行利率	3.75%
	20:30	美国第 2 季 GDP(年化环比)	2.10%
	20:30	美国第 2 季个人消费(年化环比)	0.50%
	20:30	美国第 2 季 GDP 平减指数(同比)	3.60%
	20:30	美国 06 月个人收入(环比)	0.70%
	20:30	美国 06 月个人开支(环比)	0.70%
	20:30	美国 06 月实际个人消费支出(环比)	0.30%
	20:30	美国第 2 季核心个人消费支出(环比)	4.40%
	20:30	美国 06 月 PCE 平减指数(同比)	4.10%
	20:30	美国 06 月核心个人消费支出物价指数(同比)	3.41
	09:30	中国 07 月制造业采购经理指数	50.30
	17:00	欧元区 07 月 CPI(同比)初值	2.80%
07 月 31 日	21:45	美国 07 月芝加哥采购经理指数	56.70 美元
	22:00	美国 07 月美国密西根大学消费者信心指数终值	54.40
	09:45	中国 07 月财新中国制造业采购经理指数	51.70%
	22:00	美国 06 月建筑开支(同比)	0.10%
08 月 03 日	22:00	美国 07 月 ISM 制造业	53.30
	20:30	美国 06 月贸易帐	-776.00 亿美元
08 月 04 日	22:00	美国 06 月工厂订单(同比)	-1.30%
	20:15	美国 07 月 ADP 就业变动指数	9.80 万
08 月 05 日	17:00	欧元区 06 月零售销售(同比)	1.60%
07 月 27 日	09:30	中国 06 月规模以上工业企业利润(同比)	21.10%
	16:00	欧元区 06 月 M3 货币供应(同比)	3.20%
	20:30	美国 06 月耐用品订单初值	-4.50%
	20:30	美国 06 月非国防资本货物订单(飞机除外)初值	1.40%
	20:30	美国 06 月非国防资本货物出货(飞机除外)初值	0.10%

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系者（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。