

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,807	+1.96%	+0.69%
恒生科技指数	4,864	+2.84%	-11.81%
国企指数	8,623	+2.22%	-3.26%
沪深 300	4,600	+0.67%	-0.64%
上证综合指数	3,828	+0.40%	-3.54%
深证成份指数	13,658	+1.10%	+0.99%
中小板指	8,499	+0.30%	+2.85%
道琼斯指数	51,594	-2.19%	+7.35%
标普 500 指数	7,316	-1.52%	+6.88%
纳斯达克指数	24,442	-1.74%	+5.17%
伦敦富时指数	10,908	+0.34%	+9.84%
CAC40 指数	8,408	-0.60%	+3.18%
DAX 指数	25,460	-0.01%	+3.96%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	102.750	+0.96%	+4.59%
美元指数	101.326	+0.22%	+5.24%
港币/人民币	0.863	+0.45%	+3.24%
人民币/美元	0.148	-0.43%	-2.67%
欧元/美元	1.140	-0.23%	-4.80%
美元/日元	163.560	-0.99%	-6.39%
英镑/美元	1.330	+0.34%	-3.66%
美元/瑞士法郎	0.819	-1.39%	-6.69%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	86.990	+17.68%	+29.86%
天然气(1mmBtu)	2.650	-16.69%	-35.87%
黄金(盎司)	4,036.67	+0.52%	-24.90%
白银(盎司)	57.901	-0.63%	-49.96%
玉米(1蒲式耳)	480.000	+11.63%	+11.63%
大豆(1蒲式耳)	1,212.8	+6.45%	+6.45%

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

- 美国禁止进口中国新型人形机械人及联网电源逆变器
- 亚马逊超越沃尔玛成财富 500 强之首 小米(01810)连续 8 年上榜
- Elon Musk 持股市值蒸发 1.5 万亿美元 SpaceX 禁售期届满前再迎考验
- 苹果(AAPL.US)首次触及 5 万亿美元市值

市场回顾

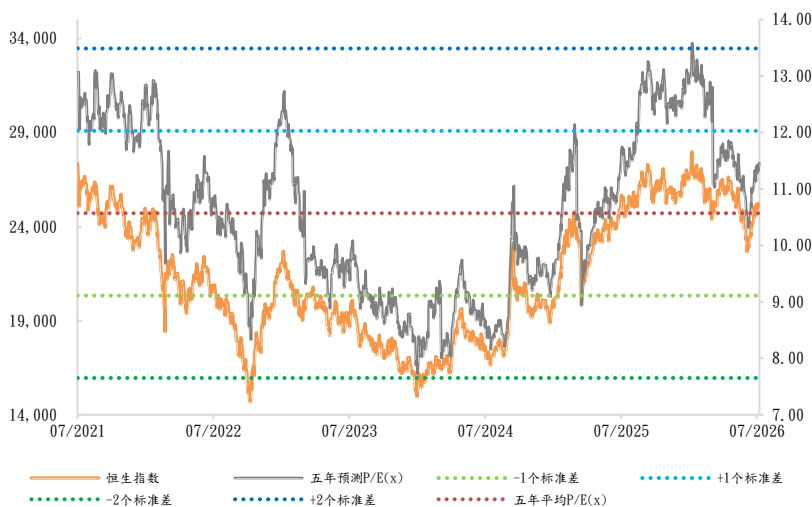
港股: 港股尾市升幅进一步扩大, 恒指升穿 250 天移动平均线, 以贴近全日高位收市, 报 25807 点, 创近两个月新高, 升 497 点, 幅度 2%, 成交额逾 3122 亿元。科技指数跑赢大市, 升近 3%, 收报 4864 点。ATMXJ 升近 2%至 9%, 小米表现最好。汽车股造好, 理想汽车大升近 10%, 是表现最好恒指成份股, 比亚迪股份、吉利汽车升逾 4%至 6%以上。消费股、手机设备股、个别内房、医药股亦上升。渣打公布业绩后升近 4%, 汇控创新高升近 2%。存储概念股、AI 大模型股份则普遍受压。

A 股: 内地股市市先低后高, 3 大指数低位反弹。证券股、消费股、地产股都向好, 但半导体、算力硬件相关股份继续回调。上证指数收报 3828 点, 升 15 点, 升幅 0.4%。深证成份指数报 13658 点, 升 148 点, 升幅 1.1%。创业板指数反弹逾 1.5%, 报 3378 点, 升 51 点。

美股: 美股 3 大指数收市下跌, 道琼斯指数急挫逾 1100 点。美国联储局维持利率不变, 但 3 名官员主张加息。道指在尾市跌幅扩大至近 1200 点, 收市报 51594 点, 跌 1153 点, 跌幅近 2.2%, 创去年 4 月以来最大单日跌幅。纳斯达克指数报 24442 点, 跌 433 点, 跌幅 1.7%。标准普尔 500 指数报 7316 点, 跌 112 点, 跌幅 1.5%。卡特彼勒跌近 7%, 是跌幅最大的道指成份股。部分金融股跌幅较大, 摩根大通和高盛跌近 4%至逾 5%。晶片股持续跌势, Nvidia 跌近 4%, 美光科技跌近 10%。微软受惠于云计算平台收入增加, 带动上季业绩好过市场预期, 经调整每股盈利 4.74 美元, 收入升 18%至 900 亿美元。股价在收市后延长交易时段升逾 3%。Meta 上季每股盈利 6.18 美元, 低过市场预期; 收入升 28%至 608 亿美元, 高过预期, 盘后股价跌逾 7%。

欧洲: 欧洲主要股市收市个别发展。德国 DAX 指数报 25460 点, 跌 3 点。法国 CAC 指数报 8408 点, 跌 50 点, 跌幅 0.6%。英国富时 100 指数报 10908 点, 升 37 点, 升幅 0.3%。

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

美国禁止进口中国新型人形机械人及联网电源逆变器

《路透社》报道，美国联邦通讯委员会(FCC)宣布，禁止进口中国新型人形与四足机械人，以及联网电源逆变器，旨在保护美国 AI 建设免受国家安全威胁，并推动核心产业迁回美国本土。

FCC 于声明中表示，上述设备可能会造成供应链漏洞，从而危及美国经济及国家安全，并对美国关键基础设施构成网络安全风险。

中国驻华盛顿大使馆表示，中方敦促美国听取两国工商界客观理性的声音，并停止抹黑中国企业及以制裁作威胁，中方将对任何对中国利益造成实质损害的行为采取一切必要措施。

消息人士表示，预计许多非中国供货商将获得豁免，虽然禁令只适用于尚未推出的机械人及逆变器型号，但 FCC 有权撤销已获准于美国销售型号的授权。

根据 Counterpoint Research 数据显示，今次禁令预计将打击宇树科技，因公司为人形机械人领域的龙头，占全球近五分之一市场份额。

亚马逊超越沃尔玛成财富 500 强之首 小米(01810)连续 8 年上榜

《财富》世界 500 强排行榜揭晓，亚马逊(AMZN.US)成为全球最大公司，终结了沃尔玛(WMT.US)连续 12 年的领先纪录。沃尔玛位居第二。中国的国家电网有限公司继续排名第三。三甲企业的营收分别是 7169.24 亿美元、7131.63 亿美元及 5553.71 亿美元。排在第四和第五位的分别是联合健康集团(UnitedHealth Group)(UNH.US) 和沙乌地阿美公司。

世界 500 强企业营业收入总和约为 43.1 万亿美元，超过全球国内生产总值(GDP)的三分之一，比去年增长了约 3.2%。此次上榜门坎(最低销售收入)从 322 亿美元增长至 332 亿美元，较一年前提高 3%。所有上榜公司的净利润总和年增约 14%，约 3.4 万亿美元。

另外，小米集团(01810.HK)连续 8 年上榜，位列第 232 位，较上一年提升 65 位，创 2019 年首次上榜以来排名新高。

500 家上榜公司的资产总额和净资产总额均创纪录以来最高，雇用员工总数相比去年有所增长。

Elon Musk 持股市值蒸发 1.5 万亿美元 SpaceX 禁售期届满前再迎考验

对全球首富 Elon Musk 而言，过去一个月表现艰难。自 6 月中旬以来，SpaceX 及特斯拉(TSLA.US)市值合共蒸发 1.5 万亿美元，其中 SpaceX 自高位累跌近 50%，特斯拉则于上周业绩公布后下跌 18%。

根据围绕 SpaceX 周二业绩报告的期权定价，以及两日后内部人士禁售期届满情况，下周市场波动或进一步加剧。

期权价格显示，市场预期 SpaceX 于业绩后股价波幅达 15%，隐含波动率(引申波幅)为 122，高于标普 500 指数除 SanDisk 外所有公司。SanDisk 周二下跌 16%。业绩公布亦会触发公司独特的禁售安排，允许内部人士较一般 180 日禁售期更早出售股份，涉及逾 9 亿股、即约 20%合资格被锁定股份可供交易。

业绩公布两日后便解除禁售，令期权交易员面对较复杂局面。一般而言，市场预期业绩公布后股份隐含波动率会回落，因业绩风险过后，即使股价急跌，波动率通常亦会下降。

对 SpaceX 而言，交易员需评估究竟首次业绩公布，还是禁售期届满对股价风险更

大。若禁售期届满后内部人士沽售股份，或意味波动率在业绩后维持高企甚至进一步上升。

据 thinkorswim 数据显示，SpaceX 于 8 月 7 日到期合约的隐含波动率为 160，相比之下，特斯拉目前隐含波动率为 52，而相关合约则为 55。

尽管股价下跌，SpaceX 交易员整体仍维持乐观情绪。市场每日认购期权成交量高于认沽期权，周二交易员买入近 10 万张认购期权，而认沽期权仅 4.6 万张。

不过，小型与大型交易员之间取态分歧正在扩大，后者态度较为审慎。据 SpotGamma 数据，周二成交量最高的合约为下周五到期、行使价 330 美元的认购期权，涉及 21,000 宗交易，总值 77 万美元。

若按交易规模划分，市场仍偏向看好，但进取程度明显较低。成交涉及 5,400 宗、11 月到期、行使价 130 美元的认购期权，权利金总额达 870 万美元。

苹果(AAPL.US)首次触及 5 万亿美元市值

苹果(AAPL.US)继周一(27 日)超越英伟达(NVDA.US)成为全球市值最高公司后，周二(28 日)市值一度首次触及 5 万亿美元，股价曾高见 342.89 美元，其后稍为回落，收报 340.08 美元，升 0.94%。苹果今年以来股价已累计涨 25%。

去年市场忧虑苹果控制投资规模，加上延后推出期待已久的升级版 Siri（将于今年秋季与新款 iPhone 硬件一同发布），可能会错过这波 AI 热潮，令公司错失人工智能热潮，导致表现落后于其他万亿美元市值的同业。不过，由于市场关注积极投资科技的企业正累积大量债务及出现负现金流，而未见明确高回报路径，相关市场看法近期已出现转变。

事实上，在 Alphabet(GOOG.L.US)、亚马逊(AMZN.US)、Meta(META.US) 及微软(MSFT.US)等大型科技企业今年合共投入数以千亿美元计资本开支推进人工智能建设之际，苹果一直维持较低资本开支，并使用 Google 的云端基建及人工智能技术。

人工智能未来发展的争论，亦反映在苹果与芯片制造商辉达之间的市值竞争。为大部分大型人工智能模型提供图像处理器的辉达于 10 月成为首家市值达 5 万亿美元的公司，但其股价今年仅累升 6%，相对落后。另一方面，尽管全球内存短缺导致装置加价，但苹果股价仍持续上升。

此外，苹果将于周四(30 日)公布季度业绩，届时将是库克最后一次以行政总裁身份主持财报电话会议，John Ternus 预计将于 9 月 1 日接任。

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 理想汽车－W	54.60	9.90%	17.5 亿		1 老铺黄金	287.60	-4.83%	12.74 亿
	2 小米集团－W	31.88	8.95%	151.54 亿		2 中芯国际	67.20	-2.75%	101.35 亿
	3 农夫山泉	44.90	7.26%	8.4 亿		3 联想集团	22.98	-1.88%	27.6 亿
	4 吉利汽车	20.30	6.17%	18.8 亿		4 中通快递－W	189.10	-0.58%	2.69 亿
	5 比亚迪电子	24.60	6.13%	2.7 亿		5 洛阳钼业	16.46	-0.24%	3.48 亿

来源：彭博、越秀证券研究部

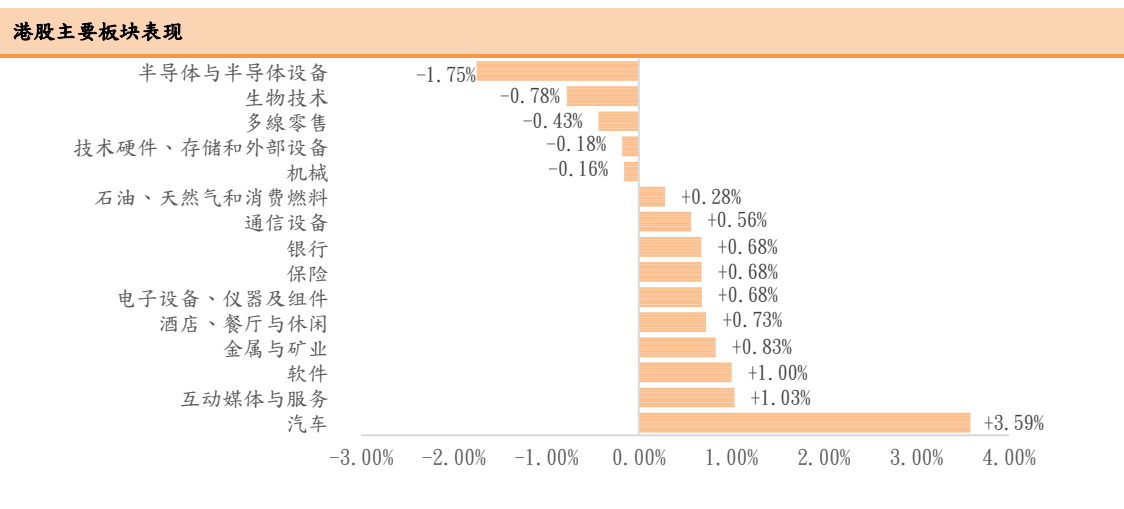
港股主板表现						(成交额单位：港元)					
五大升幅		名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅		名称	股价	跌幅	成交额
	1	鼎石资本	6.520	59.02%	1.18 千万		1	量化派	4.070	-31.02%	7.39 亿
	2	美亚娱乐信息	0.160	49.53%	1.8 百万		2	MOS HOUSE	1.380	-29.59%	6.1 百万
	3	致丰工业电子	0.660	45.05%	9.83 百万		3	亚洲联网科技	3.130	-24.40%	1.85 千万
	4	荣尊国际控股	5.820	39.57%	6.27 千万		4	纳泉能源科技	4.980	-23.38%	57.68 万
	5	顺泰控股	0.118	38.82%	1.85 万		5	迪信通	0.410	-21.15%	2.18 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	X L二南方海力士	32.700	-13.99%	186.57 亿		1	小米集团—W	31.880	6.83%	0.79%
	2	南方恒生科技	4.768	2.67%	169.57 亿		2	中国海外发展	13.720	4.02%	2.32%
	3	腾讯控股	466.400	4.29%	167.56 亿		3	比亚迪股份	93.600	2.95%	0.73%
	4	小米集团—W	31.880	8.95%	151.54 亿		4	安踏体育	79.650	2.60%	0.14%
	5	盈富基金	26.280	1.86%	135.03 亿		5	腾讯控股	466.400	2.60%	0.47%

来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

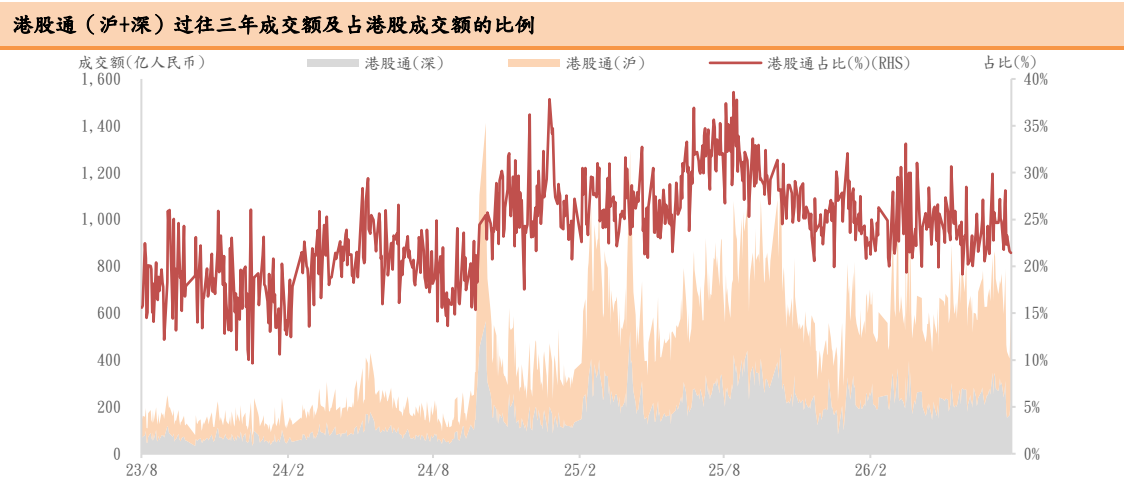
沪深港股通热门股票一览						(成交额单位：人民币)					(成交额单位：港元)						
沪股通		名称	股价	升幅	成交额	港股通（沪）		名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额	
	1	生益科技	108.18	-4.59%	32.56 亿		1	腾讯控股	466.40	4.29%	52.12 亿		1	腾讯控股	466.40	4.29%	52.12 亿
	2	寒武纪	1146.90	1.68%	30.73 亿		2	小米集团-W	31.88	8.95%	51.43 亿		2	小米集团-W	31.88	8.95%	51.43 亿
	3	兆易创新	364.03	-6.81%	28.75 亿		3	中芯国际	67.20	-2.75%	51.34 亿		3	中芯国际	67.20	-2.75%	51.34 亿
	4	中微公司	360.00	-6.01%	25.29 亿		4	智谱	1033.00	-0.86%	48.84 亿		4	智谱	1033.00	-0.86%	48.84 亿
	5	贵州茅台	1321.00	0.08%	23.51 亿		5	兆易创新	436.60	-3.24%	40.26 亿		5	兆易创新	436.60	-3.24%	40.26 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		名称	股价	升幅	成交额	
	1	中际旭创	951.00	4.74%	77.72 亿		1	腾讯控股	466.40	4.29%	38.33 亿		1	腾讯控股	466.40	4.29%	38.33 亿
	2	宁德时代	396.84	1.53%	43.80 亿		2	中芯国际	67.20	-2.75%	36.93 亿		2	中芯国际	67.20	-2.75%	36.93 亿
	3	新易盛	421.20	3.51%	37.08 亿		3	美团-W	92.30	2.21%	29.51 亿		3	美团-W	92.30	2.21%	29.51 亿
	4	东山精密	179.78	-5.73%	28.85 亿		4	阿里巴巴-W	113.60	1.43%	26.03 亿		4	阿里巴巴-W	113.60	1.43%	26.03 亿
	5	通富微电	62.10	-10.00%	25.51 亿		5	小米集团-W	31.88	8.95%	25.85 亿		5	小米集团-W	31.88	8.95%	25.85 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）



来源：彭博、越秀证券研究部

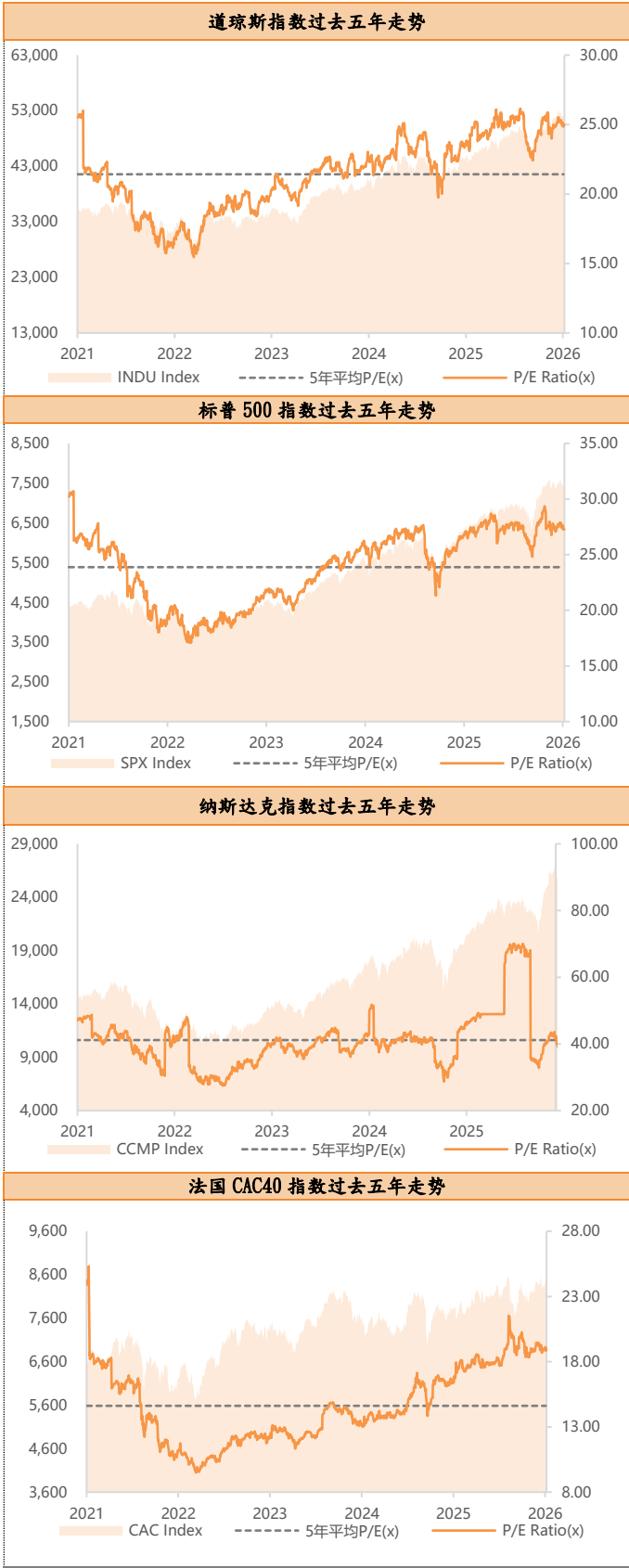
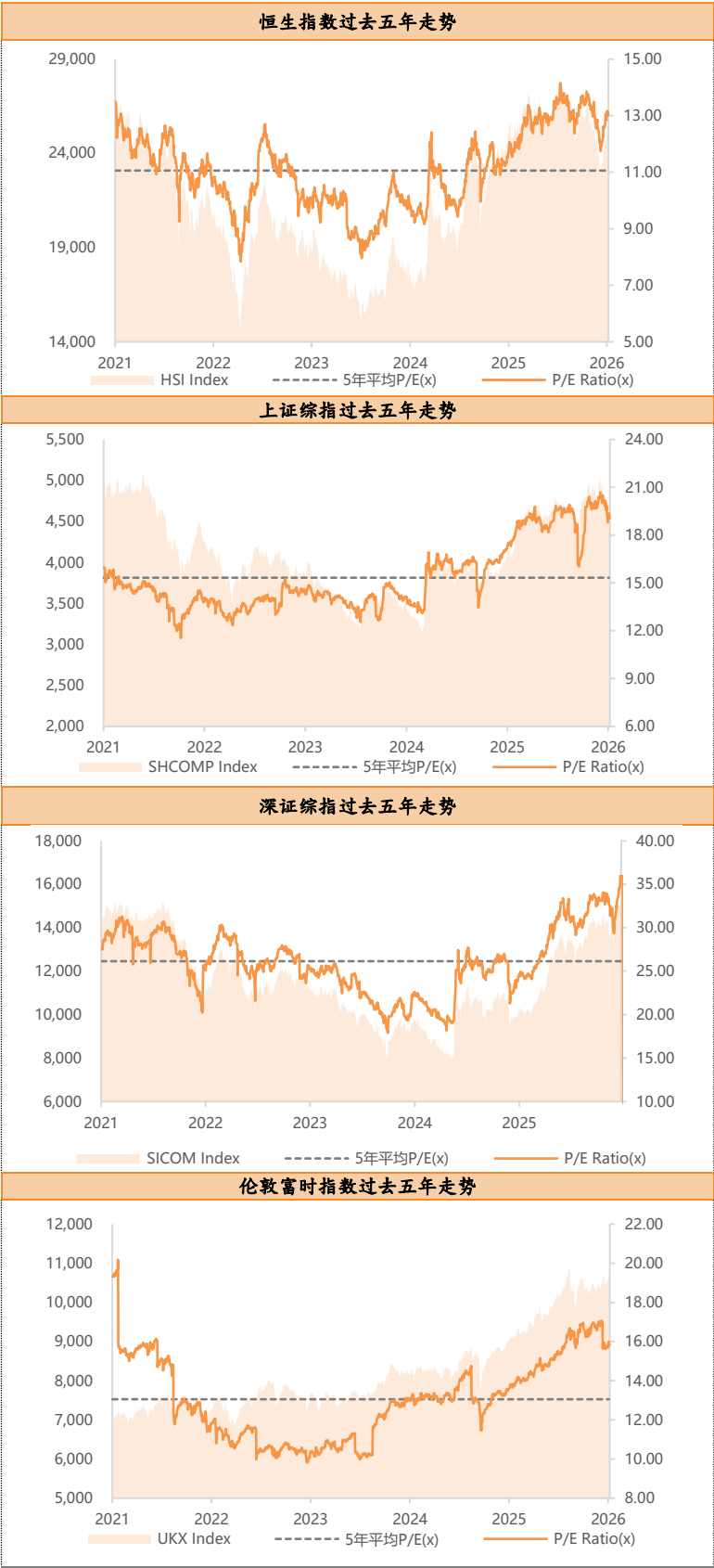


来源：彭博、越秀证券研究部

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	美的集团	98.40	2.13%	4.84 亿	48.22%
	2	恒基地产	28.62	0.77%	6.52 千万	41.91%
	3	网易	203.20	1.80%	6.64 亿	40.80%
	4	舜宇光学科技	61.20	5.43%	6.04 亿	39.91%
	5	石药集团	8.76	3.18%	3.23 亿	39.57%
国指成份股的沽空		恒生指数	25,807	1.96%	257.35 亿	19.64%
		名称	股价	涨跌（%）	沽空金额	沽空比率（%）
	1	百胜中国	362.00	0.78%	1.22 亿	40.93%
	2	网易	203.20	1.80%	6.64 亿	40.80%
	3	石药集团	8.76	3.18%	3.23 亿	39.57%
	4	百济神州	199.10	1.95%	1.79 亿	31.71%
	5	招商银行	50.40	1.29%	2.02 亿	31.26%
		国企指数	8,623	2.22%	214.44 亿	19.14%

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	29.50	0.00%	-8.67%	343.3	8.00%
滨化股份	10/7/2026	3.30	-18.68%	-5.17%	226.6	5.00%
普源精电	9/7/2026	24.00	-37.36%	-47.80%	355.9	8.00%
鼎泰高科	9/7/2026	286.00	-1.79%	-24.74%	318.2	3.00%
东方科脉	9/7/2026	96.70	1.73%	22.97%	1066.5	3.00%
立讯精密	9/7/2026	59.15	-1.55%	-6.53%	2.8	100.00%
齐云山食品	9/7/2026	60.00	162.50%	650.00%	1687.1	0.10%
珞石机器人	9/7/2026	53.45	15.21%	40.66%	155.6	10.00%
三环集团	9/7/2026	91.70	4.69%	-8.57%	326.5	0.70%
MOMENTA-W	8/7/2026	270.00	0.00%	-8.66%	412.6	5.00%
瑞为技术	8/7/2026	26.20	-3.05%	20.96%	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	电讯及网络器材设备	980	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
29/7/2026	哈尔滨誉研堂中医门诊集团股份有限公司	医疗保健	20/7/2026	芯驰半导体技术（杭州）股份有限公司	TMT
28/7/2026	聚辰半导体股份有限公司	TMT	19/7/2026	奥动新能源股份有限公司	TMT
28/7/2026	宁波德业科技股份有限公司	环保能源	17/7/2026	保济元和(TCM)有限公司	医药制造
27/7/2026	斯坦德机器人（无锡）股份有限公司	机器人	17/7/2026	中际旭创股份有限公司	TMT
26/7/2026	希音国际控股有限公司	大消费	16/7/2026	亦诺微医药	医疗保健
24/7/2026	广州新济医药股份有限公司	医疗保健	15/7/2026	用友网络科技股份有限公司	TMT
24/7/2026	北京普祺医药科技股份有限公司 - B	医疗保健	14/7/2026	济南建邦金属材料股份有限公司	能源
24/7/2026	众安信科（深圳）股份有限公司	TMT	14/7/2026	深圳市威兆半导体股份有限公司	TMT
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

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
07 月 31 日	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%
	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
08 月 03 日	09:45	中国 07 月财新中国制造业采购经理指数	51.70%
	21:45	美国 07 月 Markit 美国制造业采购经理指数终值	53.80
	22:00	美国 06 月建筑开支(同比)	0.10%
	22:00	美国 07 月 ISM 制造业	53.30
08 月 04 日	20:30	美国 06 月贸易帐	-776.00 亿美元
	22:00	美国 06 月耐用品订单终值	0.30%
	22:00	美国 06 月非国防资本货物订单(飞机除外)终值	0.90%
	22:00	美国 06 月非国防资本货物出货(飞机除外)终值	1.90%
	22:00	美国 06 月工厂订单(同比)	-1.30%
08 月 05 日	16:00	欧元区 07 月 Markit 欧元区综合采购经理指数终值	51.90
	20:15	美国 07 月 ADP 就业变动指数	9.80 万
	21:45	美国 07 月 Markit 美国综合采购经理指数终值	53.60
08 月 06 日	17:00	欧元区 06 月零售销售(同比)	1.60%
08 月 07 日	20:30	美国 07 月非农就业人数增减	5.70 万
	20:30	美国 07 月失业率	4.20%
	20:30	美国 07 月平均时薪(同比)	3.50%
	20:30	美国 07 月平均每每周工时	34.30 美元
		中国 07 月外汇储备	34,163 亿美元
		中国 07 月贸易余额	1,256 亿美元
		中国 07 月出口(同比)	27.00%
		中国 07 月进口(同比)	36.00%
	09:30	中国 07 月消费者物价指数(同比)	1.00%
	09:30	中国 07 月生产者物价指数(同比)	4.10%
08 月 09 日		中国 07 月货币供应 M2(同比)	8.00%
08 月 11 日	22:00	美国 07 月现房销售	4.09 百万
	22:00	美国 07 月旧宅销售(环比)	-2.40%

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。