

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	23,785.79	-1.43%	-7.20%
恒生科技指数	4,073.38	-2.89%	-26.15%
国企指数	8,010.58	-0.89%	-10.13%
沪深300	4,310.28	-1.09%	-6.90%
上证综合指数	3,811.90	-0.79%	-3.95%
深证成份指数	12,620.90	-2.07%	-6.68%
中小板指	7,805.43	-1.80%	-5.55%
科创50指数	1,456.32	-4.82%	+8.34%
科创综指	1,732.58	-4.55%	+5.86%
道琼斯指数	51,231.64	+0.10%	+6.59%
标普500指数	7,765.36	-0.47%	+13.44%
纳斯达克指数	27,193.34	-1.25%	+17.00%
伦敦富时指数	10,441.60	-0.16%	+5.14%
CAC40指数	7,729.69	-0.51%	-5.15%
DAX指数	24,806.97	-1.18%	+1.29%

主要货币表

	汇率	上个交易日升	YTD 升跌
美元指数	102.128	-0.01%	+3.92%
港币/人民币	0.854	0.00%	-4.99%
人民币/美元	0.149	0.00%	+3.82%
欧元/美元	1.121	-0.02%	-4.54%
美元/日元	158.101	+0.20%	+1.08%
英镑/美元	1.323	-0.03%	-1.78%
美元/瑞士法郎	0.832	+0.09%	+5.05%

主要商品期货价格表

能源	最新价	上个交易日升	YTD %
布伦特原油(桶)	103.800	-0.46%	+70.58%
天然气(1mmBtu)	3.130	-1.20%	-15.08%
贵金属	最新价	上个交易日升	YTD %
黄金(盎司)	4,167.80	+0.26%	-3.65%
白银(盎司)	59.770	+0.58%	-14.78%
AI/工业金属	最新价	上个交易日升	YTD %
铜(吨)	6,567	-0.02%	+16.64%
铝(吨)	3,152.00	-0.41%	+8.46%
锡(吨)	51,475.4	+0.06%	+26.92%
核能	最新价	上个交易日升	YTD %
铀(磅)	89.700	-0.39%	+9.86%
钢铁	最新价	上个交易日升	YTD %
铁矿石(吨)	90.99	-0.28%	-10.42%
农产品	最新价	上个交易日升	YTD %
玉米(蒲式耳)	499.75	-0.10%	+13.52%
大豆(蒲式耳)	1,286.50	-0.08%	+24.84%
小麦(蒲式耳)	683.50	+0.04%	+34.81%

备注：以上数据均截止上个交易日

今日要闻

- 腾讯据报考虑发行最多50亿美元离岸债券，DeepSeek融资规模或达千亿元人民币
- Manus母公司蝴蝶效应完成逾5亿美元融资，腾讯等现有股东参与
- 壁仞科技拟配售1.3亿股新H股，预计净筹约40.2亿港元
- 段永平卖出2,000张腾讯认沽期权，行权价420港元
- 特朗普称美伊正在进行富有成效的沟通，承诺11月3日中期选举前不攻击伊朗
- 美国暂停微软、Adobe等科技企业参与PERM项目，9所大学亦遭调查
- 中国人民银行发布人民币汇率政策立场，强调不搞竞争性货币贬值
- IMF邀请日本央行行长植田和男于11月6日发表演讲
- 英伟达支持的数据中心运营商Firmus据报因需求疲弱搁置50亿美元IPO
- 英媒称OpenAI年化营收较此前预期低约200亿美元
- Refresco据报计划以逾100亿美元估值推进IPO
- 雷神公司获得最高63亿美元美国导弹合同
- 苹果据报计划10月底发布触屏MacBook及新款iPad mini

市场回顾

港股：港股连跌两日，恒指再度失守24000点关口，创3个月收市新低。恒生指数下午跌幅持续扩大，收市报23785点，跌344点，跌幅逾1.4%。内地股市结束国庆长假期复市，北水恢复，港股成交额急增至约2073亿元。金融股大多推沽，汇控、中银、渣打、东亚跌近5%至近6%，港交所跌逾1%，友邦靠稳。主要分类指数普遍向下，科技指数跌幅较大，守住4000点关口，收报4073点，跌约2.9%。京东集团微升，ATMXJ其余股份跌逾1%至逾2%。晶片及AI大模型股份急挫，华虹及MINIMAX分别跌逾9%及近14%。壁仞科技跌近12%，公司以折让近1成配股集资逾40亿元，是时隔3个月再度配股。内房股逆市造好，华润置地、中海外升近3%或以上，内地3大油股升2%以上，内银股普遍靠稳。

A股：内地股市国庆长假期后复市，3大指数跌近1%至逾3%。半导体及CPO等AI硬件股推沽；煤炭、石油、银行、电力、港口航运等股份造好，工行及中行等银行A股创即市新高。上证指数早盘曾升约0.6%，午后显著受压，曾跌逾1%，收报3811点，跌30点，跌幅近0.8%，创逾两个月收市低位。深证成份指数及创业板指数都创逾10个月新低，深证成指收报12620点，跌266点，跌幅约2.1%。创业板指数报3036点，跌98点，跌幅逾3.1%。

美股：美股3大指数收市个别发展，半导体股下跌。道琼斯指数一度跌240点，收市靠稳，报51231点，升51点，升幅0.1%。纳斯达克指数报27193点，跌345点，跌幅近1.3%。标准普尔500指数报7765点，跌36点，跌幅近0.5%。有报道指，OpenAI截至9月底的年化收入近500亿美元，较公司之前暗示的低200亿美元，拖累晶片股向下。费城半导体指数跌逾3%，Nvidia跌近3%，美光科技和英特尔跌近5%或以上。另有报道指，博通正为OpenAI安排500亿美元融资，甲骨文亦在寻求一笔金额未披露的融资，引发市场对科技公司大规模发债可能加剧资本竞争的忧虑，博通和甲骨文跌逾4%至逾5%。大型科技股多数向下，亚马逊跌逾2%，微软跌逾1%，但苹果升逾1%。

欧洲：欧洲主要股市收市下跌，银行股向下。新一轮债市抛售和油价高企亦引发市场忧虑。德国DAX指数报24806点，跌297点，跌幅近1.2%。法国CAC指数报7729点，跌39点，跌幅0.5%，创逾6个月低位。英国富时100指数报10441点，跌16点，跌幅近0.2%。

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



腾讯据报考虑发行最多 50 亿美元离岸债券，DeepSeek 融资规模或达千亿元人民币

据报道，腾讯正考虑发行规模最高达 50 亿美元的离岸债券，债券可能以美元及离岸人民币计价，最快于 10 月发行。腾讯尚未公布这笔融资的正式安排及具体资金用途。另一方面，据路透社 10 月 6 日报道，人工智能初创企业 DeepSeek 新一轮融资预计将超过 800 亿元人民币，最终规模可能接近 1,000 亿元人民币。知情人士称，腾讯及宁德时代等投资者承诺投入较大金额，本轮融资预计于 10 月完成。相关融资安排仍应以公司正式公告为准。

Manus 母公司蝴蝶效应完成逾 5 亿美元融资，腾讯等现有股东参与

AI 智能体产品 Manus 的母公司蝴蝶效应于 10 月 8 日宣布，已完成超过 5 亿美元的新一轮融资，由博裕资本及 IDG 资本共同领投，腾讯、HSG 及真格基金等现有投资者参与。此次融资发生于 Manus 与 Meta 的收购交易终止之后，蝴蝶效应应恢复独立运营。公司未在相关公告中披露本轮融资后的估值。

壁仞科技拟配售 1.3 亿股新 H 股，预计净筹约 40.2 亿港元

壁仞科技（06082.HK）于 10 月 8 日公布配售计划，拟以每股 31.08 港元配售 1.3 亿股新 H 股，较 10 月 7 日收市价 34.44 港元折让约 9.76%。假设股份全部配售，预计所得款项总额约 40.40 亿港元，净额约 40.20 亿港元。公司计划将约 70% 的净集资金额用于新一代产品的战略供应链采购、生产准备及商业化，约 20% 用于研发及软件生态系统，余下约 10% 用于营运资金及一般企业用途。上述金额为配售计划的预计数据，并非已经完成的集资金额。

段永平卖出 2,000 张腾讯认沽期权，行权价 420 港元

据报道，投资者段永平在社交媒体公布的交易截图显示，他卖出了 2,000 张腾讯控股（00700.HK）认沽期权，行权价为每股 420 港元，到期日为 2026 年 10 月 29 日，订单已全部成交。据报道，该笔交易收取期权费约 208.4 万港元。按每张合约对应 100 股计算，若期权到期被行使，段永平须按每股 420 港元买入 20 万股腾讯股票。卖出认沽期权并不代表他已经持有相关股票。

特朗普称美伊正进行富有成效的沟通，承诺 11 月 3 日中期选举前不攻击伊朗

美国总统特朗普于 10 月 8 日表示，美国与伊朗正在进行富有成效的沟通，并称不会在 11 月 3 日美国国会中期选举前对伊朗发动攻击。相关表态反映美国政府当时对外沟通及军事行动的立场，但不代表美伊双方已达成和平协议。后续局势仍取决于双方谈判进展及实际政策行动。

美国暂停微软、Adobe 等科技企业参与 PERM 项目，9 所大学亦遭调查

据报道，美国政府暂停处理微软、Adobe 及多家大型 IT 外包企业的部分永久劳工认证（PERM）申请，并对包括哈佛大学、耶鲁大学在内的 9 所高校展开调查，涉及 J-1 签证项目。美国政府表示，有关措施旨在调查涉嫌滥用移民程序等问题。相关调查及指控并不代表涉事企业或大学已被司法认定违法，措施的具体适用范围及后续结果仍有待观察。

中国人民银行发布人民币汇率政策立场，强调不搞竞争性货币贬值

中国人民银行于 10 月 8 日发布《关于人民币汇率的政策立场》，系统阐述中国的人民币汇率政策。央行表示，中国实施以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节的有管理浮动汇率制度，坚持由市场在汇率形成中发挥决定性作用。央行强调，中国没有必要、也无意通过人民币贬值获取贸易竞争优势，从不搞竞争性货币贬值；

同时不预设汇率目标水平，保持人民币汇率弹性及双向浮动。央行还指出，全球经济失衡受到产业分工、国际货币体系及各国储蓄与投资状况等多种因素影响，不能简单归因于汇率。

英伟达支持的数据中心运营商 Firmus 据报因需求疲弱搁置 50 亿美元 IPO

据报道，获得英伟达支持的澳大利亚 AI 数据中心运营商 Firmus，正考虑下调原计划 IPO 的发行价，并可能缩减发行规模。相关调整与海外投资者需求低于预期及市场对 AI 企业估值的审慎态度有关。截至报道时，IPO 最终发行条款仍在讨论，尚不能认定公司已经取消上市计划。此次事件反映 AI 基础设施企业在大规模融资时面临的估值与投资者需求压力。

英媒称 OpenAI 年化营收较此前预期低约 200 亿美元

据报道，《金融时报》引述投资者获得的财务文件称，OpenAI 截至 9 月底的年化营收接近 500 亿美元，低于此前部分媒体报道的约 700 亿美元。路透社表示，未能独立核实相关数字。报道指出，差异与 OpenAI 及 Anthropic 计算年化营收的方式不同有关：Anthropic 的计算包括通过 AWS 及 Google Cloud 等云服务合作伙伴产生的收入，而 OpenAI 采用不同口径。因此，这一差异不应直接解读为 OpenAI 营收减少了 200 亿美元；年化营收亦不等同于全年实际营收。

Refresco 据报计划以逾 100 亿美元估值推进 IPO

据路透社 10 月 8 日引述知情人士报道，饮料生产商 Refresco 正考虑进行首次公开募股（IPO），潜在估值可能超过 100 亿美元。相关上市安排仍处于讨论阶段，具体上市地点、发行规模及最终估值尚未确定，公司及其股东 KKR 当时亦未对此置评。因此，现阶段不宜将其描述为已经正式启动 IPO。

雷神公司获得最高 63 亿美元美国导弹合同

据报道，RTX 旗下雷神公司获得一份最高价值 63 亿美元的美国军方合同，用于生产及维护标准-3 Block IB（SM-3 Block IB）拦截导弹。该型导弹用于弹道导弹防御。合同的最高潜在价值不代表全部款项已支付，也不等同于公司已经确认同等金额的收入。此次合同反映美国持续投入导弹防御能力及相关军工生产。

苹果据报计划 10 月底发布触屏 MacBook 及新款 iPad mini

据消息，苹果计划于 10 月 27 日前后举行新一轮产品发布活动，预计涉及首款触屏 MacBook、搭载 M6 芯片的 MacBook Pro 及 iMac，以及新款 iPad mini。相关产品规格及发布安排目前仍属媒体报道，苹果尚未正式公布完整产品清单及具体上市时间。

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	中国海外发展	13.55	+3.75%	7.75 亿		1	华虹宏力	95.60	-9.21%	26.50 亿
	2	康师傅控股	12.14	+3.32%	4.03 亿		2	联想集团	32.32	-8.08%	30.78 亿
	3	中国神华	43.42	+3.13%	6.98 亿		3	潍柴动力	28.40	-7.97%	8.69 亿
	4	华润置地	30.60	+2.82%	12.48 亿		4	舜宇光学科技	60.05	-7.69%	5.41 亿
	5	中国石油化工股份	4.54	+2.60%	6.46 亿		5	比亚迪电子	22.14	-6.74%	2.54 亿

来源：阿思达克财经网、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	米兰站	0.118	+78.79%	4.33 百万		1	友芝友生物-B	2.205	-30.88%	1.32 千
	2	慕尚集团控股	0.550	+44.74%	54.69 万		2	法拉帝	26.000	-26.97%	7.95 万
	3	华禧控股	0.420	+37.71%	46.44 万		3	博雷顿	13.150	-25.28%	1.33 亿
	4	华夏文化科技	6.155	+31.10%	9.85 千万		4	中国三迪	1.095	-24.74%	7.64 万
	5	常茂生物	0.285	+29.55%	5.12 万		5	环球实业科技	0.104	-24.64%	2.42 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	腾讯控股	411.400	-2.19%	125.57 亿		1	香港中华煤气	7.075	+17.28%	-5.11%
	2	盈富基金	24.420	-1.37%	123.47 亿		2	银河娱乐	30.640	+6.52%	-0.41%
	3	阿里巴巴-W	104.300	-1.04%	69.60 亿		3	长江基建集团	64.800	+4.99%	-4.00%
	4	南方恒生科技	3.994	-2.87%	61.16 亿		4	友邦保险	69.250	+3.60%	-1.83%
	5	恒生中国企业	81.960	-1.11%	55.21 亿		5	恒隆地产	6.505	+2.70%	-0.86%

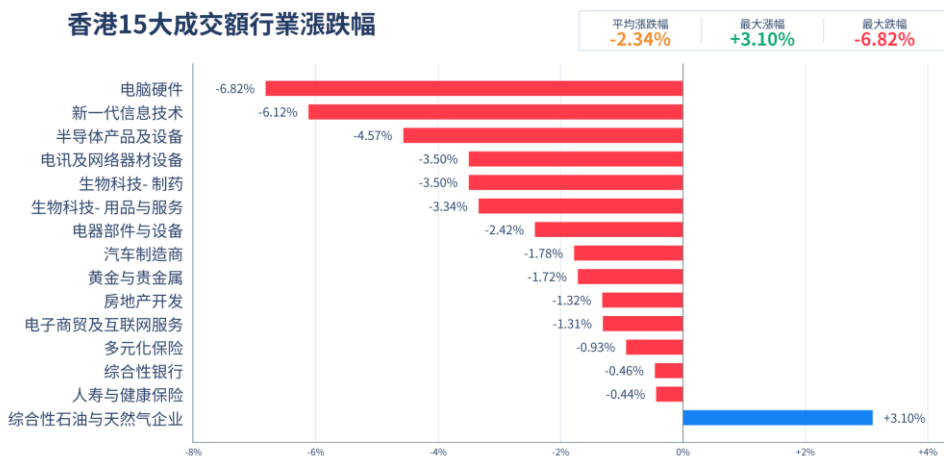
来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

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			
	1	药明康德	162.00	-3.19%	27.3 亿		1	腾讯控股	411.4	-2.19%	41.78 亿			
	2	澜起科技	197.01	-2.62%	24.02 亿		2	建滔积层板	50.15	-6.44%	19.64 亿			
	3	生益科技	131.86	1.46%	18.43 亿		3	长飞光纤光缆	167.6	-6.73%	18.46 亿			
	4	兆易创新	334.40	-5.51%	17.59 亿		4	中芯国际	56.8	-6.73%	16.03 亿			
	5	中国巨石	39.55	0.36%	15.09 亿		5	阿里巴巴-W	104.3	-1.04%	14.68 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			
	1	中际旭创	783.00	-3.15%	75.63 亿		1	腾讯控股	411.4	-2.19%	22.33 亿			
	2	宁德时代	286.75	-1.50%	72.5 亿		2	中芯国际	56.8	-6.73%	14.71 亿			
	3	新易盛	378.50	-2.70%	26.97 亿		3	金斯瑞生物科技	40.7	-5.13%	13.71 亿			
	4	北方华创	600.32	-2.54%	18.83 亿		4	中国海洋石油	24.04	2.21%	8.54 亿			
	5	美的集团	81.74	2.05%	16.24 亿		5	阿里巴巴-W	104.3	-1.04%	7.71 亿			

来源：东方财富网、越秀证券研究部

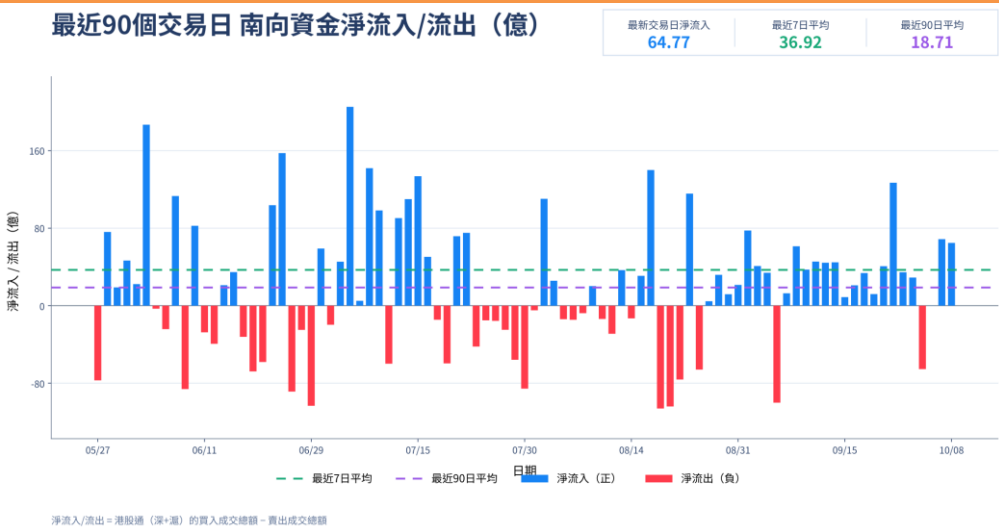
主要板块表现及沽空情况（上个交易日）

港股主要板块表现



来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

南向资金净流入

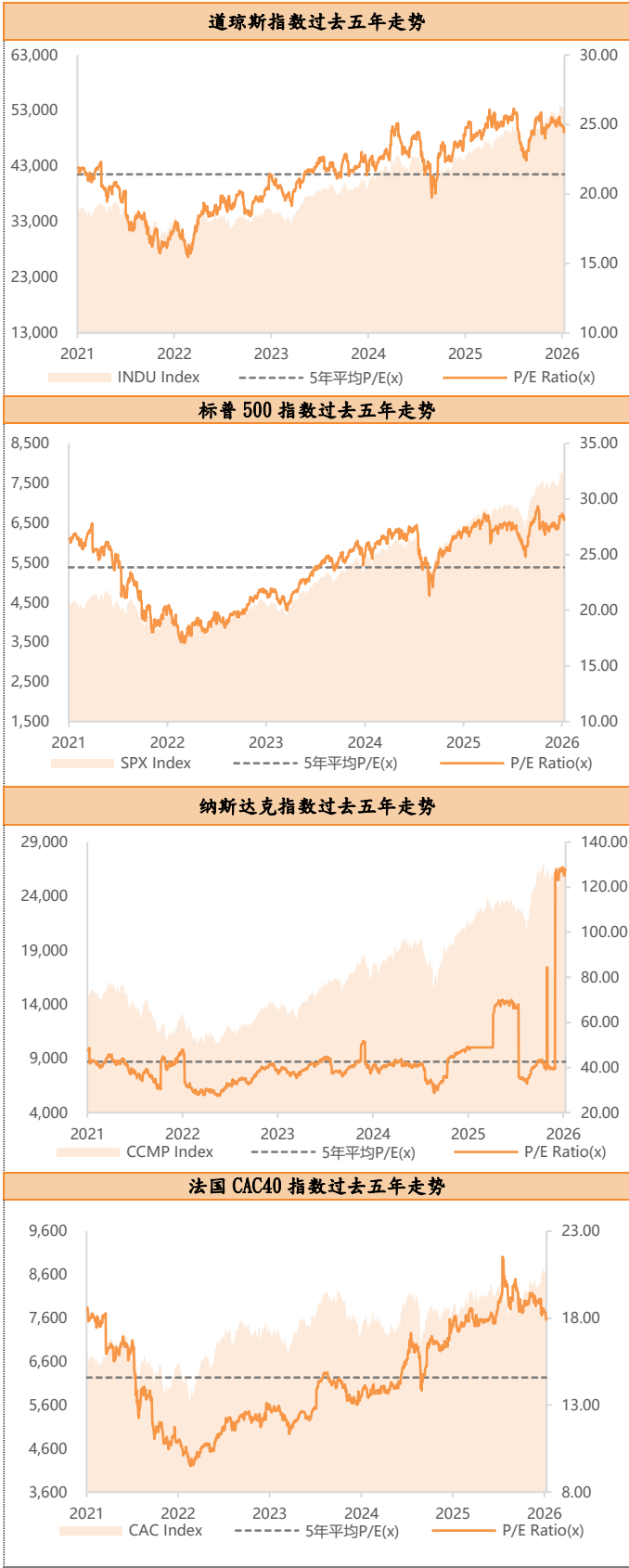
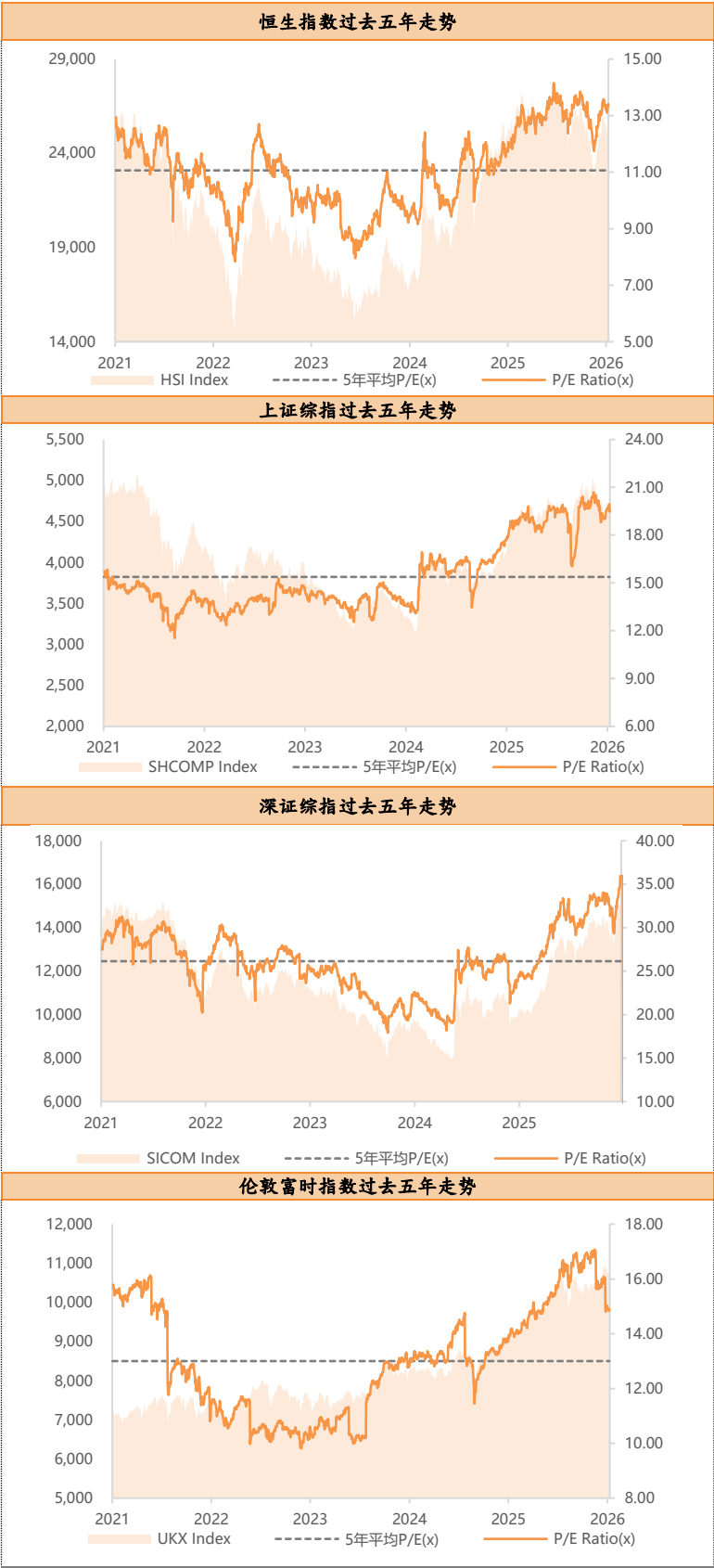


来源：香港交易所、越秀证券研究部

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 周大福	10.80	-1.73%	6.38 千万	61.06%	
	2 金沙中国有限公司	11.02	-2.22%	2.55 亿	59.04%	
	3 中电控股	76.00	-0.07%	1.51 亿	55.67%	
	4 银河娱乐	30.64	-0.26%	3.31 亿	54.61%	
	5 百威亚太	5.74	+1.15%	2.93 千万	51.34%	
	恒生指数	23785.79	-1.43%	228.68 亿	25.40%	
国指成份股的沽空	名称	股价	涨跌（%）	沽空金额	沽空比率（%）	
	1 中通快递—W	154.20	-0.58%	8.64 千万	45.88%	
	2 申洲国际	34.42	+1.36%	6.90 千万	44.17%	
	3 农夫山泉	40.44	+1.71%	9.01 千万	44.03%	
	4 百胜中国	323.80	+0.37%	9.97 千万	40.02%	
	5 中国神华	43.42	+3.13%	2.66 亿	38.07%	
	国企指数	8010.58	-0.89%	160.93 亿	25.00%	

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
欢创科技	2026/09/30	111.00	265.68%	88.62%	3545.9	2.00%
景旺电子	2026/09/29	75.00	10.26%	7.33%	93.3	3.00%
罗博特科	2026/09/29	419.80	-4.95%	-3.72%	7.7	35.00%
本末科技	2026/09/29	28.30	7.41%	31.02%	207.6	60.00%
彤程新材	2026/09/29	39.60	-9.14%	-10.00%	2.4	100.00%
纳真科技	2026/09/22	29.88	4.61%	-9.35%	34.2	4.00%
星环科技	2026/09/21	33.54	-9.18%	-31.55%	72.9	10.00%
优地机器人	2026/09/09	35.20	153.84%	143.60%	139.0	24.50%
江波龙	2026/09/08	189.60	-1.02%	-19.66%	39.3	2.90%
麦科田	2026/09/07	6.84	-42.93%	-55.67%	435.4	5.00%

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
2026/10/15	传音控股	智能手机	35.3-38.8	100	3,919.13	2026/10/12

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%。

即将上市新股 - 暗盘详情						货币：港元
公司名称	行业	上市价	每手股数	入场费	辉立暗盘	富途(香港)暗盘
奕斯伟计算	电子元件	待定	2,000	3,212.07	1.575 +0.025 (+1.613%)	1.540 -0.010 (- 0.645%)

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

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
08/10/2026	Pinnacle Marine Holdings Ltd	海事服务提供商	23/09/2026	广州文石信息科技股份有限公司	电脑硬件
02/10/2026	基汇资本房地产私募债务开放式基金型公司	房地产私募债务基金	22/09/2026	广东省广晟大宝山铜业股份有限公司	多金属矿业
30/09/2026	北京百普赛斯生物科技股份有限公司	生物科技- 制药	21/09/2026	超颖电子电路股份有限公司	线路板
29/09/2026	北京九章云极科技股份有限公司	先进材料	18/09/2026	浙江京新药业股份有限公司	生物科技- 制药
29/09/2026	柳道实业控股有限公司	新能源及节能环保	13/09/2026	深圳市海柔创新智能科技集团股份有限公司 - W	新一代信息技术
28/09/2026	山东力诺医药包装股份有限公司	制药	11/09/2026	翱捷科技股份有限公司	半导体产品及设备
27/09/2026	上海寅家电子科技股份有限公司	机动车零配件与设备	10/09/2026	广东微电新能源股份有限公司	电池产品
24/09/2026	奥比中光科技集团股份有限公司 - W	新一代信息技术	03/09/2026	深圳信立泰药业股份有限公司	制药

已发布经济资料

日期	时间	国家/地区	事件	实际	预测值	前值
2026-10-08	14:00	欧盟区	德国贸易收支 (8 月)	19.5B	19.0B	21.6B
2026-10-08	16:30	美国	联储局沃勒 (Waller) 发言			
2026-10-08	18:00	欧盟区	欧洲央行连恩 (Lane) 发言			
2026-10-08	18:00	欧盟区	欧元区财长会议			
2026-10-08	19:30	欧盟区	欧央行公布货币政策会议纪要			
2026-10-08	20:30	美国	持续申请失业救济人数	1,716K	1,710K	1,699K
2026-10-08	20:30	美国	初请失业金人数	197K	200K	199K
2026-10-08	23:10	美国	亚特兰大联储 GDPNow (第三季)	3.6%	3.7%	3.7%
2026-10-09	01:00	美国	30 年期国债拍卖	5.618%		5.308%
2026-10-09	04:30	美国	Fed 资产负债表	6,748B		6,743B

本周经济资料

日期	时间	国家/地区	事件	预测值	前值
2026-10-09	21:30	欧盟区	欧洲央行斯纳贝尔 (Schnabel) 发言		
2026-10-09	22:00	美国	密歇根大学通胀预期 (10 月)		4.6%
2026-10-09	22:00	美国	密歇根大学消费者 5 年期通胀预期 (10 月)		3.4%
2026-10-09	22:00	美国	密歇根大学消费者预期指数 (10 月)	45.9	46.3
2026-10-09	22:00	美国	密歇根大学消费者信心指数 (10 月)	47.5	48.1
2026-10-10	00:00	美国	WASDE 报告		
2026-10-10	01:00	美国	贝克休斯钻井平台数		456
2026-10-10	01:00	美国	美国贝克休斯钻井总数		598
2026-10-10	03:30	美国	商品期货交易委员会原油投机净头寸		109.5K
2026-10-10	03:30	美国	商品期货交易委员会金投机净头寸		218.6K
2026-10-10	03:30	美国	商品期货交易委员会纳斯达克 100 指数投机净持仓量		51.2K
2026-10-10	03:30	美国	商品期货交易委员会标准普尔 500 指数投机净头寸		-142.5K
2026-10-10	03:30	欧盟区	商品期货交易委员会欧元投机净头寸		-63.3K

来源：investing.com、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建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。