

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	27,032	-0.86%	+5.47%
恒生科技指数	5,408	-1.65%	-1.94%
国企指数	9,175	-1.00%	+2.93%
沪深300	4,719	+0.12%	+1.94%
上证综合指数	4,134	+0.05%	+4.16%
深证成份指数	14,283	+0.86%	+5.60%
中小板指	8,662	+0.43%	+4.82%
道琼斯指数	49,451	-1.34%	+2.89%
标普500指数	6,832	-1.57%	-0.19%
纳斯达克指数	22,597	-2.03%	-2.77%
伦敦富时指数	10,402	-0.67%	+4.74%
CAC40 指数	8,340	+0.33%	+2.34%
DAX 指数	24,852	-0.01%	+1.48%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	98.340	+0.36%	+1.44%
美汇指数	96.787	-2.10%	-1.34%
港币/人民币	0.883	+1.28%	+3.59%
人民币/美元	0.145	-1.04%	-3.91%
欧元/美元	1.188	+1.86%	+1.79%
美元/日元	152.940	+3.39%	-3.34%
英镑/美元	1.365	+1.35%	+1.09%
美元/瑞士法郎	0.769	+3.65%	+4.84%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	69.570	+10.06%	+7.11%
天然气(1mmBtu)	3.197	+12.13%	-10.99%
黄金(盎司)	5,073.21	+10.36%	+51.53%
白银(盎司)	83.761	-1.57%	+120.95%
玉米(1蒲式耳)	428.000	+1.54%	+1.54%
大豆(1蒲式耳)	1,151.3	+8.43%	+8.43%

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

- 本港去年12月商品整体出口货量升21.6%
- 百度App接入OpenClaw打通「生态+本地个人助理」全链路
- Grab去年首录全年盈利 上季多赚5.33倍
- 软银凭OpenAI投资翻身 上季扭亏为盈
- MINIMAX(00100.HK)上线编程模型MiniMax M2.5 对标Claude Opus 4.6
- 两大利空连发 苹果重挫超5% 创2025年4月最差单日表现

市场回顾

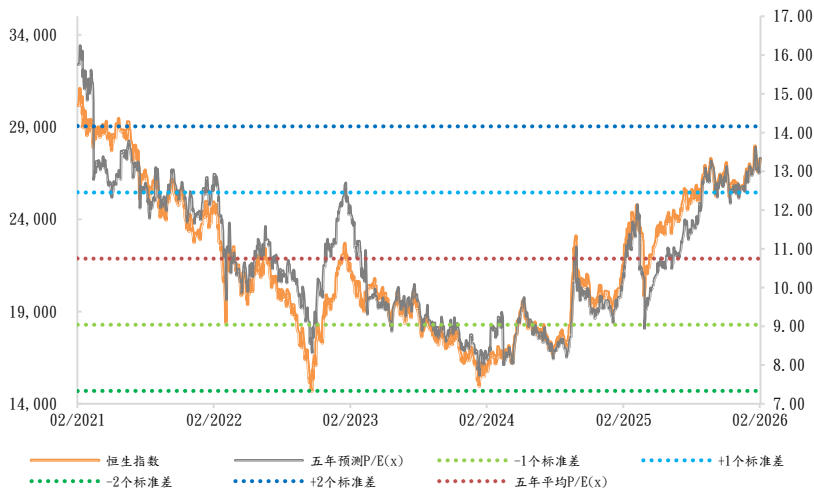
港股: 港股连升3日后回软, 恒生指数一度跌逾330点, 失守27000点, 其后跌幅收窄, 收市报27032点, 跌233点, 跌幅近0.9%, 主板成交额2387亿元。科技指数跌逾1.6%, 报5408点。ATMXJ跌近1%至逾4%, 以美团跌幅较大。联想集团和百威亚太公布业绩后受压, 收市分别跌近5%或以上, 是表现最差两只蓝筹股。网易绩后亦跌逾4%。资源股造好, 紫金矿业升逾3%, 是表现最好蓝筹股。三桶油升近1%至近3%。本地地产股造好, 新地升近3%。内地人工智能大模型公司智谱急升近29%, 公司发布最新旗舰模型, 并上调服务套餐价格。同业Minimax亦急升近15%。

A股: 内地股市上升, 上证指数表现较逊色, 创业板指数则升逾1%。AI应用、半导体、算力租赁相关股份上升; 影视院线、零售、白酒、化工股则向下。上证综合指数反复靠稳, 收市报4134点, 升2点。深证成份指数报14283点, 升122点, 升幅0.86%。创业板指数报3328点, 升43点, 升幅1.32%。

美股: 美股3大指数先升后回, 道琼斯指数收市跌逾600点, 纳斯达克指数跌2%, 大型科技股急跌, 投资者忧虑人工智能建设的负面影响。道指初段最多曾升近330点, 其后转跌, 并失守5万点, 收市报49451点, 跌669点, 跌幅1.3%。纳指收报22597点, 跌469点, 跌幅2%。标准普尔500指数报6832点, 跌108点, 跌幅约1.6%。思科急跌逾12%, 是表现最差的道指成份股, 公司对本季的业绩指引令市场失望。苹果跌5%, Meta和Tesla跌近3%, Nvidia和亚马逊跌近2%或以上。金融股亦向下, 摩根大通、美国运通和高盛跌近3%至逾4%。沃尔玛和麦当劳逆市造好, 分别升近4%和近3%, 是表现最好的两只道指成份股。

欧洲: 欧洲主要股市收市个别发展。德国DAX指数报24852点, 跌3点。法国CAC指数报8340点, 升27点, 升幅0.3%。英国富时100指数报10402点, 跌69点, 跌幅近0.7%。

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

本港去年12月商品整体出口货量升21.6%

继较早时发表2025年12月份对外商品贸易的货值统计数字后，政府统计处今日发表该月份对外商品贸易货量及价格统计数字。

2025年12月与2024年12月比较，香港的商品整体出口货量及进口货量分别上升21.6%及26.5%。

2025年12月与2024年12月比较，商品整体出口价格及进口价格分别上升3.7%及3.4%。

贸易价格比率指数是根据商品整体出口价格指数与商品进口价格指数的比率计算出来。与2024年同期比较，这指数在2025年12月上升0.3%，而在2025年全年则大致维持不变。

2025年12月与2024年12月比较，输往台湾(61.8%)、美国(44.6%)、越南(26.5%)及中国内地(19.8%)的整体出口货量录得升幅。另一方面，输往印度的整体出口货量则下跌9.9%。

与此同时，输往所有主要目的地的整体出口价格均上升：台湾(6.6%)、内地(4.4%)、印度(3.5%)、美国(1.3%)及越南(1.2%)。

2025年12月与2024年12月比较，来自所有主要供应地的进口货量均录得升幅：越南(142.5%)、内地(31.7%)、台湾(22.3%)、新加坡(13.4%)及韩国(7.3%)。

与此同时，来自所有主要供应地的进口价格均上升：台湾(6.3%)、韩国(6.1%)、新加坡(4.1%)、越南(3.1%)及内地(2.2%)。

百度 App 接入 OpenClaw 打通「生态+本地个人助理」全链路

百度 APP 宣布，支持一键调用 OpenClaw 智能体工具。OpenClaw 可部署于本地或云端，通过即时通讯工具接收指令，完成日程安排、文件整理及代码编写等工作。用户在百度智能云完成部署后，通过搜索框或私信栏即可调用。

此次接入标志着百度 App 打通「百度生态+本地个人助理」全链路，不仅整合 OpenClaw 原有能力，还将陆续支持搜索、地图、文库、网盘、小度及爱奇艺(IQ.US)等生态产品。

Grab 去年首录全年盈利 上季多赚5.33倍

东南亚召车平台 Grab 公布，去年首次实现全年盈利2.68亿美元，上一年则亏损1.05亿美元；单第4季盈利1.71亿美元，按年升5.33倍，创新高。公司同时宣布，将动用5亿美元回购股份。

上季收入按年升18.59%至9.06亿美元；经营溢利升25倍至5200万美元；经调整 EBITDA 升52.58%至1.48亿美元。

去年收入33.7亿美元，按年升20.49%；经营溢利6500万美元，上一年则亏损1.68亿美元；经调整 EBITDA 升近60%至5亿美元。

Grab 行政总裁兼联合创始人 Anthony Tan 表示，每月活跃用户突破5000万，达5050万，升15%。

Grab 预期，今年收入介乎40.4亿至41亿美元，即按年升20%至22%；经调整 EBITDA 介乎7亿至7.2亿美元，升40%至44%，至2028年经调整 EBITDA 料达15亿美元。

软银凭 OpenAI 投资翻身 上季扭亏为盈

软银集团受惠于创办人孙正义对人工智能公司 OpenAI 的投资，业绩重返季度盈利。这家日本科技投资巨头至今已向 OpenAI 投入逾300亿美元，截至去年底持股比例达11%，账面投资收益估算高达198亿美元。集团正洽商追加投资最多300亿美元，该

轮融资对 OpenAI 的估值将介乎 7,500 亿至 8,300 亿美元。

OpenAI 现已跻身软银最大持仓之列，与芯片设计巨头安谋(Arm)约九成持股并驾齐驱，令软银股价表现与 ChatGPT 及其竞争对手的战况日趋紧扣。

MINIMAX(00100.HK)上线编程模型 MiniMax M2.5 对标 Claude Opus 4.6

MINIMAX(00100.HK) 上线最新旗舰编程模型 MiniMax M2.5，宣布作为面向 Agent 场景原生设计的生产级模型，在编程与智能体性能(Coding & Agentic)方面比肩国际顶尖模型，对标 Claude Opus 4.6，支持 PC、App、跨端应用的全栈编程开发，尤其在 Excel 高阶处理、深度调研、PPT 等 Office 核心生产力场景中均处于行业领先(SOTA)地位。

据了解，M2.5 模型激活参数量仅 10B，在显存占用和推理能效比上优势明显，支持 100TPS 超高吞吐量，推理速度超越国际顶尖模型。

两大利空连发 苹果重挫超 5% 创 2025 年 4 月最差单日表现

苹果 (AAPL.US) 于 12 日股价重挫 5%，卖压主要来自两大利空消息：其一是 Siri 人工智能升级传出延期，其二则是 Apple News 的内容策展政策遭美国联邦贸易委员会 (FTC) 关注，引发投资人对监管风险升温的担忧。股价开盘后一路走低，盘中一度从 275 美元附近急挫，最低触及 260.18 美元。终场收在 261.73 美元，单天下跌 5%，创下自 2025 年 4 月以来最差单日表现。

《彭博》周三报导，苹果原订近期推出的 Siri AI 更新，已在内部被推迟至 5 月，甚至可能更晚。

报导指出，相关功能原本预期在数周内上线，但苹果可能改采分阶段方式，在未来数月逐步释出。对此，苹果向 CNBC 表示，公司仍按计划在 2026 年推出 Siri 升级。

同日，FTC 主席 Andrew Ferguson 致函苹果执行长库克 Tim Cook，要求公司检视 Apple News 的服务条款与内容策展政策。

Ferguson 在信中引用近期外界「报导」指出，Apple News 可能在推荐机制上偏向推广立场偏左的媒体，同时压抑保守派内容，要求苹果厘清相关做法是否符合公平原则。

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 紫金矿业	45.02	3.45%	49.93 亿		1 百威亚太	7.83	-5.21%	2.46 亿
	2 药明康德	127.50	2.91%	11.64 亿		2 联想集团	9.00	-4.56%	22.63 亿
	3 新鸿基地产	133.50	2.85%	11.2 亿		3 美团-W	84.85	-4.50%	77.18 亿
	4 中国石油化工股份	5.66	2.72%	14.24 亿		4 网易-S	187.00	-4.10%	22.89 亿
	5 华润万象生活	49.24	2.29%	2.47 亿		5 携程集团-S	428.80	-3.90%	32.89 亿

来源：彭博、越秀证券研究部

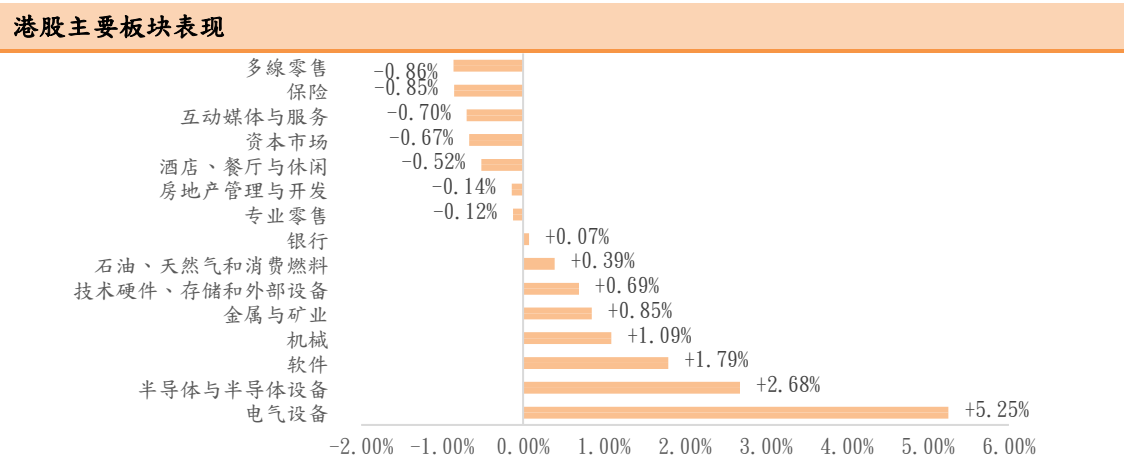
港股主板表现					(成交额单位：港元)				
五大升幅	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额
	1 博耳电力	0.69	119.05%	3.33 千万		1 京维集团	0.02	-26.92%	29.47 万
	2 伟俊集团控股	0.48	57.38%	10.08 万		2 乐欣户外	28.52	-24.95%	3.5 千万
	3 新福港	0.71	51.06%	1.65 百万		3 迪诺斯环保	0.14	-24.46%	70.24 万
	4 华昱高速	1.55	42.20%	6.17 百万		4 高雅光学	0.06	-20.00%	93.01 万
	5 亚洲能源物流	0.37	29.82%	2.48 百万		5 中国网成	0.73	-19.78%	7.8 百万
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	535.50	-2.28%	212.58 亿		1 香港中华煤气	7.670	8.66%	5.50%
	2 阿里巴巴-W	158.60	-0.94%	89.54 亿		2 长江基建集团	64.500	6.58%	-3.91%
	3 盈富基金	27.24	-0.87%	84.83 亿		3 中国海外发展	14.490	5.55%	-3.24%
	4 美团-W	84.85	-4.50%	77.18 亿		4 新鸿基地产	133.500	2.34%	0.22%
	5 恒生中国企业	94.02	-0.97%	73.35 亿		5 中银香港	44.000	0.90%	-0.37%

来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

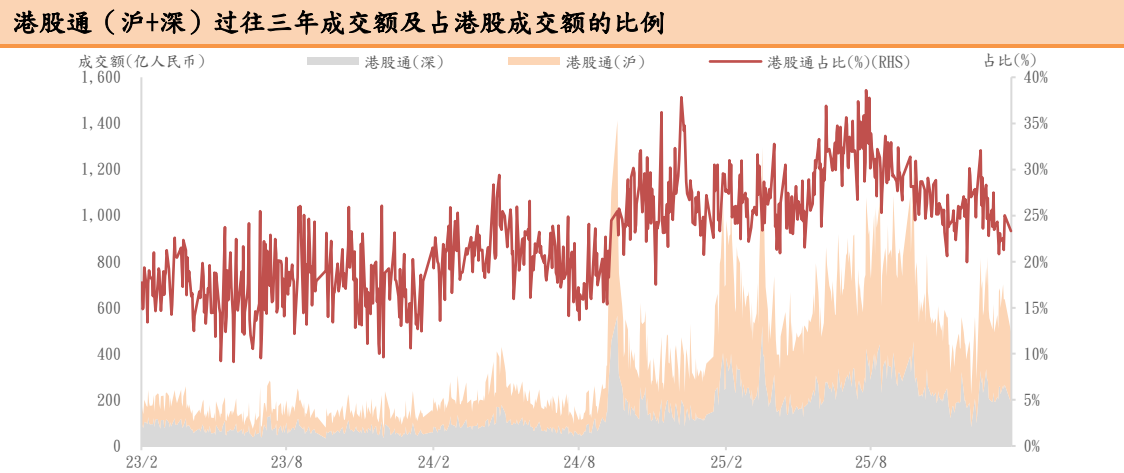
沪深港股通热门股票一览					(成交额单位：人民币)					(成交额单位：港元)				
沪股通	名称	股价	升幅	成交额	港股通(沪)	名称	股价	升幅	成交额	深股通	名称	股价	升幅	成交额
	1 澜起科技	168.11	-1.05%	24.02 亿		1 腾讯控股	535.50	-2.28%	61.65 亿		1 腾讯控股	535.50	-2.28%	58.60 亿
	2 兆易创新	303.24	6.55%	22.57 亿		2 阿里巴巴-W	158.60	-0.94%	29.86 亿		2 阿里巴巴-W	158.60	-0.94%	29.68 亿
	3 寒武纪	1112.50	3.11%	21.18 亿		3 美团-W	84.85	-4.50%	25.39 亿		3 美团-W	84.85	-4.50%	12.92 亿
	4 药明康德	104.90	2.70%	20.80 亿		4 小米集团-W	36.52	-1.56%	17.15 亿		4 中芯国际	69.80	-0.29%	11.86 亿
	5 贵州茅台	1486.60	-1.18%	20.74 亿		5 长飞光纤光缆	120.50	12.09%	13.19 亿		5 小米集团-W	36.52	-1.56%	10.31 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 宁德时代	375.87	2.14%	46.78 亿		1 腾讯控股	535.50	-2.28%	58.60 亿		1 腾讯控股	535.50	-2.28%	58.60 亿
	2 天孚通信	330.00	14.38%	43.80 亿		2 阿里巴巴-W	158.60	-0.94%	29.86 亿		2 阿里巴巴-W	158.60	-0.94%	29.68 亿
	3 中际旭创	527.46	-0.84%	29.06 亿		3 美团-W	84.85	-4.50%	25.39 亿		3 美团-W	84.85	-4.50%	12.92 亿
	4 新易盛	365.76	-1.59%	25.30 亿		4 小米集团-W	36.52	-1.56%	17.15 亿		4 中芯国际	69.80	-0.29%	11.86 亿
	5 阳光电源	156.55	2.86%	17.30 亿		5 长飞光纤光缆	120.50	12.09%	13.19 亿		5 小米集团-W	36.52	-1.56%	10.31 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

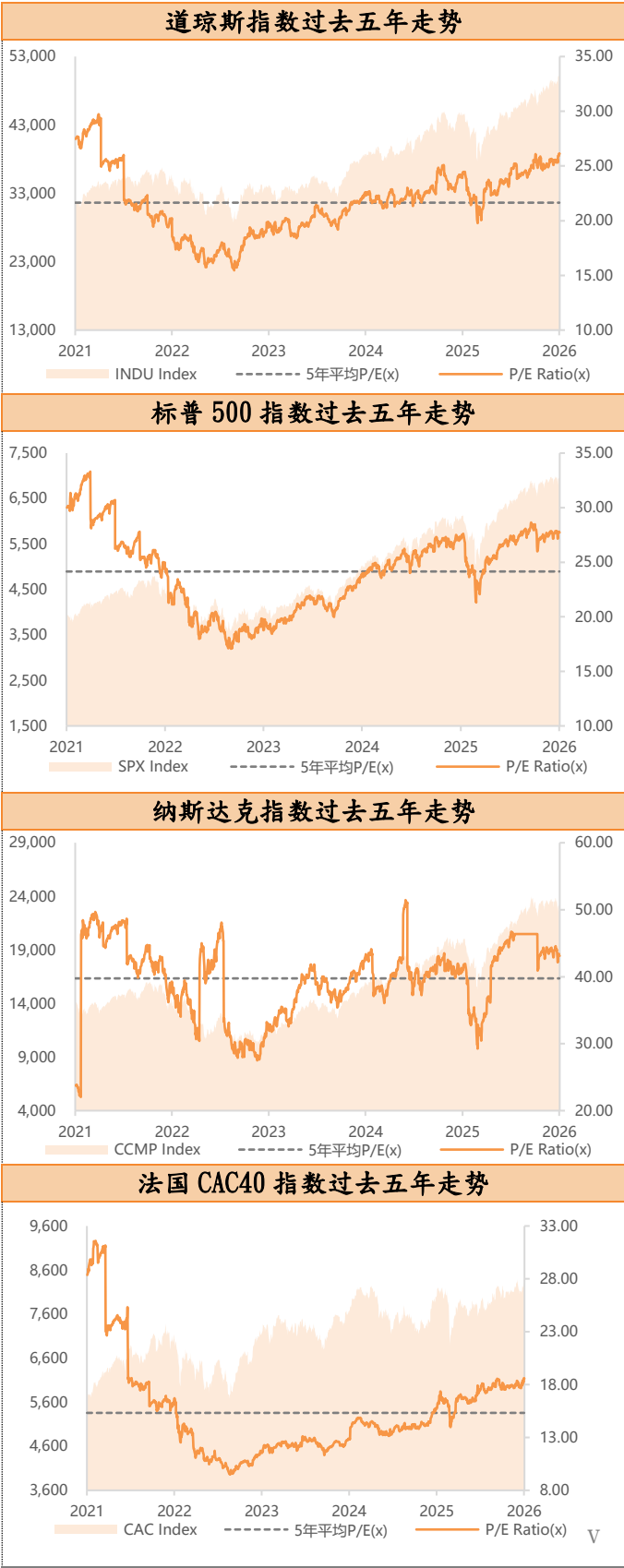
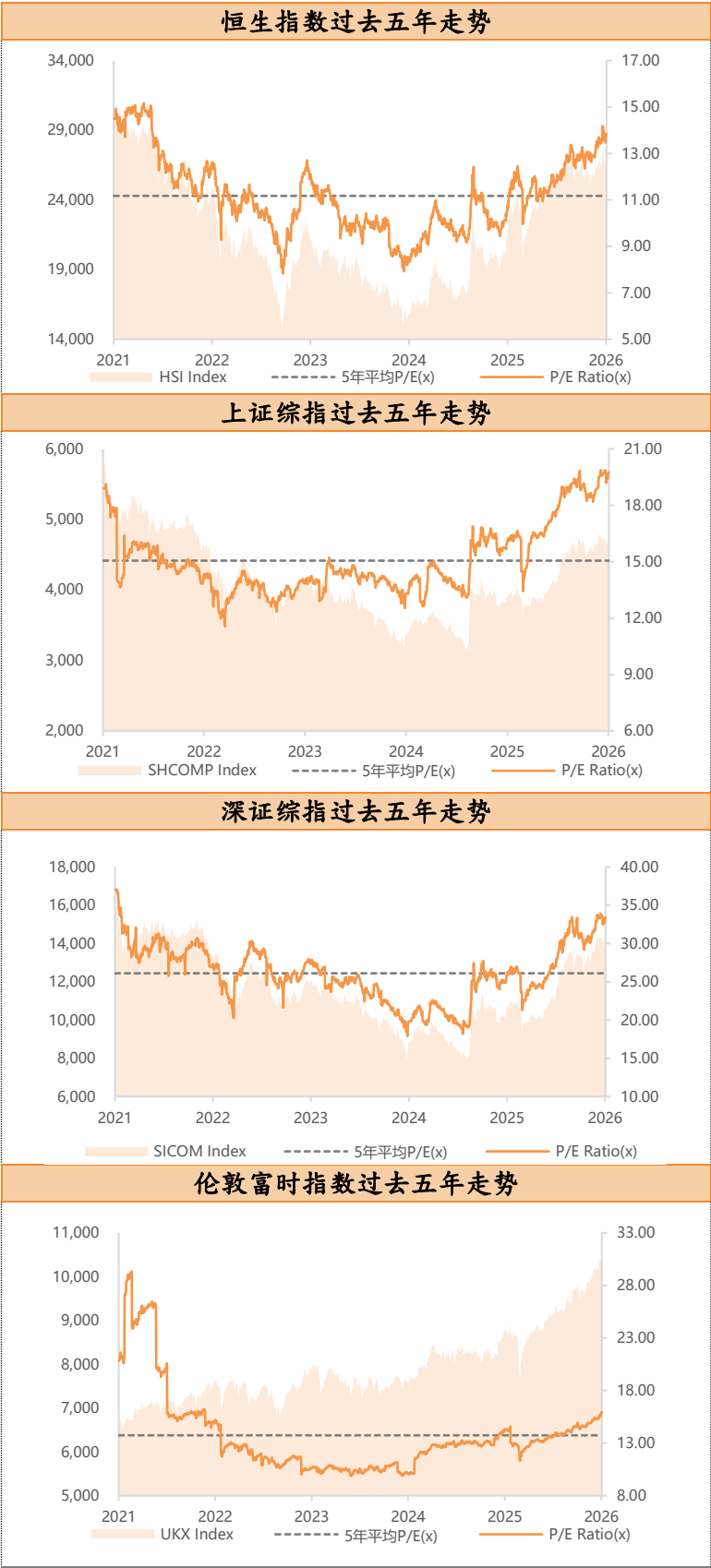


来源：彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据					货币：港元	
恒指成份股的沽空	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)	
	1 新鸿基地产	133.50	2.85%	5.92 亿	52.92%	
	2 百威亚太	7.83	-5.21%	1.21 亿	49.07%	
	3 华润万象生活	49.24	2.29%	1.17 亿	47.36%	
	4 招商银行	49.62	0.20%	3.36 亿	46.45%	
	5 恒基地产	32.74	-0.67%	6.51 千万	42.77%	
国指成份股的沽空	恒生指数	27,032	-0.86%	203.78 亿	19.00%	
	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)	
	1 招商银行	49.62	0.20%	3.36 亿	46.45%	
	2 中国海外发展	14.49	-1.76%	5.02 千万	42.17%	
	3 联想集团	9.00	-4.56%	9.49 亿	41.95%	
	4 中通快递-W	193.80	0.00%	1.54 亿	36.49%	
	5 中国石油化工股份	5.66	2.72%	5.15 亿	36.14%	
	国企指数	9,175	-1.00%	165.67 亿	18.23%	

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
先导智能	11/2/2026	43.80	0.00%	-4.37%	78.5	18.00%
爱芯元智	10/2/2026	24.12	0.00%	-14.47%	103.8	18.00%
乐欣户外	10/2/2026	28.52	102.29%	132.82%	3653.2	1.00%
澜起科技	9/2/2026	182.30	63.72%	70.55%	706.3	5.00%
卓正医疗	6/2/2026	58.50	13.36%	-2.34%	2729.7	1.00%
牧原股份	6/2/2026	39.20	3.90%	0.51%	4.9	100.00%
大族数控	6/2/2026	118.80	14.82%	24.01%	445.4	10.00%
国恩科技	4/2/2026	47.04	11.56%	30.67%	2250.9	2.00%
东鹏饮料	3/2/2026	262.80	1.53%	5.97%	56.5	15.00%
鸣鸣很忙	28/1/2026	390.20	69.06%	64.92%	1898.5	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
2026/2/13	海致科技集团	先进硬件及软件	25.6-28	200	5,656.48	10/2/2026
2026/2/13	沃尔核材	电器部件与设备	20.09	200	4,058.53	10/2/2026

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
11/2/2026	思源电气股份有限公司	全球电力设备制造 商	2/2/2026	深圳市绿联科技股份有限公司	科技消费电子
11/2/2026	浙江京新药业股份有限公司	创新型制药企业	30/1/2026	YESMRO Holdings Limited	数字化 FA 零部件 提供商
11/2/2026	博纳西亚（杭州）医药科技股份有限公 司	临床研究服务提供 商	30/1/2026	上海鑫谊麟禾科技股份有限公司	MRO 产品制造
10/2/2026	ICS Corporate Services Group Inc.	出海专业服务提供 商	30/1/2026	北京天地和兴科技股份有限公司	工业网络安全
10/2/2026	深圳第零智能科技股份有限公司	AI 智能体解决方案 提供商	30/1/2026	北京奕斯伟计算技术股份有限公司	芯片提供商
9/2/2026	杭州热联集团股份有限公司	商品贸易及供应链 服务	30/1/2026	卡奥斯物联科技股份有限公司	工业互联网平台
9/2/2026	杭州糖吉医疗科技股份有限公司 - B	医疗器械	30/1/2026	台铃科技股份有限公司	电动两轮车制造
9/2/2026	为恒智能科技股份有限公司	数智化工商储能	30/1/2026	伊戈尔电气股份有限公司	电力设备制造
9/2/2026	维达力科技股份有限公司	界面增强技术及材 料工程	30/1/2026	安徽海马云科技股份有限公司	云渲染服务
8/2/2026	彤程新材料集团股份有限公司	新材料综合服务商	30/1/2026	江苏中鑫家居新材料股份有限公司	PVC 地板制造
6/2/2026	鹿客科技（北京）股份有限公司	AI 家庭安全管家	30/1/2026	征祥医药（南京）集团股份有限公 司 - B	生物制药
3/2/2026	丹诺医药（苏州）股份有限公司 - B	生物科技	30/1/2026	明智科技股份有限公司	医疗器械

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
02月13日	18:00	欧元区第4季GDP经季调(同比)初值	1.30%
	21:30	美国01月CPI(同比)	2.70%
	21:30	美国01月CPI(除食品和能源)(同比)	2.60%
	21:30	美国01月实际平均每周同比盈利	1.10
02月16日	18:00	欧元区12月工业产值经季调(环比)	0.70%
02月18日	21:30	美国12月耐用品订单初值	5.30%
	21:30	美国12月非国防资本货物订单(飞机除外)初值	0.40%
	21:30	美国12月非国防资本货物出货(飞机除外)初值	0.20%
	21:30	美国12月新宅开工指数	124.60万
	21:30	美国12月新宅开工月(环比)	-4.60%
	21:30	美国12月建筑许可初值	141.10万
	21:30	美国12月建设许可月(环比)初值	-0.30%
	22:15	美国01月设备使用率	76.30%
	22:15	美国01月制造业(SIC)产值	0.20%美元
	02月19日 03:00	美国01月联储局议息会议纪要	
	05:00	美国12月长期资本净流入	2,202亿美元
	21:30	美国12月商品贸易帐	-860.41亿美元
	21:30	美国12月批发库存(环比)初值	0.20%
	21:30	美国12月贸易帐	-568.00亿美元
02月20日	23:00	美国01月待定住宅销售量(环比)	-9.30%
	23:00	美国01月待定住宅销售未经季调(同比)	-1.30%
	23:00	欧元区02月消费者信心指数初值	-12.40%
	17:00	欧元区02月Markit欧元区综合采购经理指数初值	51.30
	21:30	美国第4季GDP(年化环比)	4.40%
	21:30	美国第4季个人消费(年化环比)	3.50%
	21:30	美国第4季GDP平减指数(同比)	3.80%
	21:30	美国12月个人收入(环比)	0.30%
	21:30	美国12月个人开支(环比)	0.50%
	21:30	美国12月实际个人消费支出(环比)	0.30%
	21:30	美国第4季核心个人消费支出(环比)	2.90%
	21:30	美国12月PCE平减指数(同比)	2.80%
	21:30	美国12月核心个人消费支出物价指数(同比)	2.79
	22:45	美国02月Markit美国综合采购经理指数初值	53.00
	22:45	美国02月Markit美国制造业采购经理指数初值	52.40
	23:00	美国02月美国密歇根大学消费者信心指数终值	57.30
	23:00	美国12月新建住宅销售	73.70万
	23:00	美国12月新建住宅销售(环比)	-0.10%
02月23日	23:00	美国12月工厂订单(同比)	2.70%
	23:30	美国02月达拉斯联储银行制造业活动指数	-1.20%
02月24日	22:00	美国12月FHFA房价指数月(环比)	0.60%
	22:00	美国12月标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调(同比)	1.36%
	23:00	美国02月经济咨商局消费者信心	84.50
	23:00	美国02月里士满联储制造业指数	-6.00%
02月25日	18:00	欧元区01月CPI(同比)终值	1.90%
02月26日	17:00	欧元区01月M3货币供应(同比)	2.80%

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数据之用，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资料，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。