

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,868	+0.13%	+0.93%
恒生科技指数	5,107	-0.08%	-7.40%
国企指数	8,826	+0.12%	-0.98%
沪深300	4,637	-0.73%	+0.16%
上证综合指数	4,049	-0.85%	+2.04%
深证成份指数	14,039	-1.87%	+3.81%
中小板指	8,613	-1.62%	+4.23%
道琼斯指数	46,993	+0.10%	-2.23%
标普500指数	6,716	+0.25%	-1.89%
纳斯达克指数	22,479	+0.47%	-3.28%
伦敦富时指数	10,403	+0.83%	+4.75%
CAC40指数	7,974	+0.49%	-2.15%
DAX指数	23,730	+0.71%	-3.10%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	100.150	+2.39%	+3.67%
美汇指数	99.753	+2.68%	+2.98%
港币/人民币	0.879	+0.56%	+3.98%
人民币/美元	0.145	-0.26%	-3.06%
欧元/美元	1.151	-2.90%	-2.56%
美元/日元	159.160	-3.68%	-7.65%
英镑/美元	1.333	-1.78%	-2.20%
美元/瑞士法郎	0.787	-2.16%	+0.22%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	103.790	+55.21%	+56.22%
天然气(1mmBtu)	3.036	+3.34%	-14.33%
黄金(盎司)	5,015.78	+2.83%	+37.05%
白银(盎司)	80.709	+9.78%	+93.68%
玉米(1蒲式耳)	457.000	+4.82%	+4.82%
大豆(1蒲式耳)	1,155.3	+0.57%	+0.57%

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

- 华为发布新一代AI数据基础设施 推动AI推理体验升级
- 比亚迪春季大规模招聘逾四千名工人 月薪达万元人民币
- 本港1月商品整体出口货量按年升29.5% 进口货量升33.9%
- 中聚投资遭证监会点名股权高度集中 街货不足一成
- 内地监管部门限制红筹公司赴港上市
- 英伟达重启H200芯片对华生产 获多个客户销售许可
- 特斯拉砸43亿美元向LG能源采购电池 加码储能布局

市场回顾

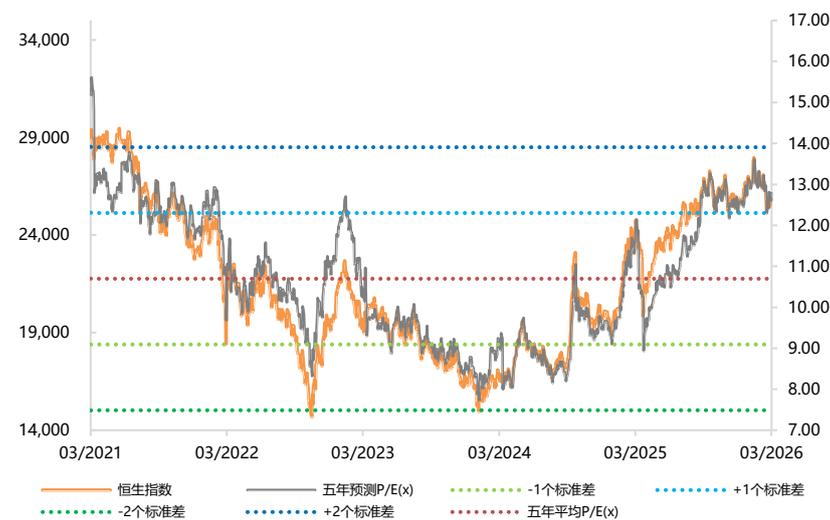
港股: 港股高开低走, 恒指未能企稳26000点。恒指初段最多升近420点, 升至26250点, 午后升幅一度收窄至10点, 收市报25868点, 升34点, 成交额逾2682亿元。科技指数曾升逾2%, 收市微跌约0.1%, 报5107点。ATMJ走势不一。腾讯跌逾1%, 阿里巴巴及小米靠稳。耀才证券金融急升近47%, 蚂蚁集团入股所有条件已完成。日前急升的宁德时代转跌逾3%收市, 芯片股中芯国际及华虹半导体跌1%至逾3%。金融股走势不一, 汽车股普遍向好, 吉利汽车升近半成收市。

A股: 沪深股市下午跌势加大, 3大指数以接近全日低位收市。电网设备、半导体股向下, 但金融、房地产股等上升。上证指数收报4049点, 跌34点, 跌幅0.85%。深证成份指数收报14039点, 跌267点, 跌幅1.87%。创业板指数跌穿3300点, 收市报3280点, 跌76点, 跌幅2.29%。

美股: 美股连升两日, 市场关注中东局势, 并观望联储局等多家央行本周议息会议。道琼斯指数再次未能企稳47000点收市, 开市初段升逾480点, 高见47428点, 其后升幅显著收窄, 收市报46993点, 升46点, 升幅0.1%。标普500指数收报6716点, 升16点, 升幅约0.3%。纳斯达克指数收报22479点, 升105点, 升幅约0.5%。内存芯片股造好, 美光科技业绩前升4.5%, 希捷科技及西部数据分别升约6%及近10%。重磅科技股个别发展, Nvidia回吐近1%, 英特尔跌近4%, 亚马逊及Alphabet升近2%。私募信贷质量担忧纾缓, 金融股造好, 资产管理公司黑石集团升近5%, 贝莱德升近3%。航空股亦向上, 达美航空升6.5%, 联合航空、美国航空升逾3%。

欧洲: 欧洲股市造好, 西班牙及意大利股升幅较大, 全日升近1%或以上。英美德股市连续两日高收, 英国富时100指数收报10403点, 升85点, 升幅逾0.8%, 创1星期新高。德国DAX指数收报23730点, 升166点, 升幅0.7%, 亦是1星期收市高位。法国CAC指数收报7974点, 升38点, 升幅约0.5%。

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

华为发布新一代 AI 数据基础设施 推动 AI 推理体验升级

华为为 3 月 17 日下午举行数据储存 2026 新春发布会，期间发布针对 AI 推理场景的全新 AI 数据基础设施，包括面向中心训推场景的 AI 数据平台，和面向分支边缘推理场景的 FusionCube A1000 超融合一体机，旨在推动 AI 推理体验升级，加速推理效率，并显著降低推理部署门坎，加速 AI 商业正循环。

据介绍，AI 数据平台包含知识库、KV Cache 加速、记忆库的能力，且三者能通过 UCM 技术统一管理调度，让 Agent 推理准确率提升 30%；FusionCube A1000 超融合一体机支持通算智算全栈部署，兼容主流智能体和大模型，AI 应用上线周期缩短 80%，算力利用率提升 30%。

比亚迪春季大规模招聘逾四千名工人 月薪达万元人民币

据《新浪财经》报道，比亚迪深汕特别合作区鹤埠园区、小漠园区联合开启春季大规模招聘行动。据悉，此次计划招聘超过 2,200 名产业工人，覆盖操作工及技术工两大核心类别，主要包括电工、焊工、钳工、CNC 工及叉车司机等。技术工人的整体月薪介乎 5,000 元人民币(下同)至 10,000 元之间，其中部分技术岗位月薪最高可达 1 万元。比亚迪西安工厂也同时招聘 1,800 人。比亚迪集团还计划在郑州、合肥及抚州等多个主要生产基地开展一线工人招聘工作。

本港 1 月商品整体出口货量按年升 29.5% 进口货量升 33.9%

政府统计处 3 月 17 日发表对外商品贸易货量及价格统计数字。2026 年 1 月与 2025 年 1 月比较，香港商品整体出口货量及进口货量分别上升 29.5% 及 33.9%。由于受到农历新年假期在不同日子所影响，在作出按年比较时，把 1 月及 2 月份的贸易统计数字合并分析会较为合适。

截至 2026 年 1 月为止三个月与 2025 年同期比较，香港的商品整体出口货量及进口货量分别上升 22.1% 及 24.8%。经季节性调整的数字显示，截至 2026 年 1 月为止的三个月与对上三个月比较，商品整体出口货量及进口货量分别上升 7.8% 及 9.2%。2026 年 1 月与 2025 年 1 月比较，商品整体出口价格及进口价格分别上升 3.3% 及 3.1%。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 2025 年同期比较，这指数在 2026 年 1 月上升 0.1%。

中聚投资遭证监点名股权高度集中 街货不足一成

证监会最近曾就中聚投资股权分布进行查讯。结果显示该公司于 3 月 2 日，有 20 名股东合共持有 1.01 亿股股份，相当于发行股本 19.1%。有关股权连同由该公司的主要股东持有 3.77 亿股股份，占已发行股本 71.21%，相当于该公司已发行股本 90.31%。因此，该公司只有 5,134.4 万股股份，占已发行股本 9.69% 由其他股东持有。

证监会指，由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。

内地监管部门限制红筹公司赴港上市

《彭博》引述消息报道，内地监管部门近期在与多家拟上市企业沟通中，建议企业拆除红筹架构并使用境内主体寻求本港上市，意味相关公司在港上市前，需向中证监履行境外上市备案程序。

消息指，如企业坚持使用红筹架构，需解释并证明必要性。消息亦指，新监管动向已开始对拟上市公司、投行、中介机构及境外投资者中产生一定反响，因拆除红筹架构意味需将境内经营实体控制权转回内地，当中会产生高额费用。此外，外资风投及私募在投资内地注册成立公司时，将面临更复杂退出路径。因需在外汇管理规定下完成合规流程，同时面对更长锁定期。

红筹架构为中资国企及民企赴港上市的常用模式，即发行人主体为境外成立的控股，主要业务或资产则在内地。消息称，内地的有关安排亦有意防止资本外流。

英伟达重启 H200 芯片对华生产 获多个客户销售许可

外电报道，英伟达行政总裁黄仁勋周二指出，英伟达已获得向「多个中国客户」销售 H200 人工智能芯片的许可，目前正处于「重新启动生产」过程中。他表示，与数周前相比，情况已有所不同。

英伟达努力恢复其 AI 处理器在中国市场的销售，惟美国限制相关产品的出口。特朗普政府近期开始允许英伟达及竞争对手 AMD (AMD.O) 向中国出售性能较低版本的芯片，但仍需取得美国政府发出的出口许可。英伟达于上月电话会议中曾表示，仅获得一项许可，可向中国出货少量 H200 智能芯片。

特斯拉砸 43 亿美元向 LG 能源采购电池 加码储能布局

《CNBC》报导，特斯拉正扩大与南韩电池制造商 LG 能源解决方案 (LG Energy Solution) 的合作，达成一项价值 43 亿美元的电池组采购协议，用于能源储存系统。这些电池将在美国密执安州兰辛 (Lansing) 的工厂生产。

虽然特斯拉目前仍有大部分营收来自电动车业务，但公司正投资成长更快的能源事业。随着数据中心推升电力需求，储能市场需求也随之增加。特斯拉的 Megapack 可以储存太阳能或风力等间歇性能源产生的电力，或在离峰时段储电，再在需求高峰时释出使用。

目前特斯拉为住宅太阳能系统提供 Powerwall 备用电池，并提供更大型的 Megapack 与 Megablock 系统，用于公用事业规模的电力储存。去年，特斯拉能源部门营收年增 27% 至 128 亿美元，占公司总营收 13% 但由于汽车业务营收下滑 10%，公司整体营收仍出现下降。

关于特斯拉与 LG 合作细节，是在日本举行的印太能源安全高峰会上公布，根据美国内政部发布的消息，川普政府在该活动上宣布共 560 亿美元的民间投资承诺。

LG 能源解决方案发言人表示，公司「将在兰辛工厂设立专用生产线，以履行这项协议」。LG 去年已重新调整该工厂产线，改为生产 LFP (磷酸铁锂) 方形电池，之后并确认与一家未具名公司达成 43 亿美元的供应协议。

通用汽车目前仍在兰辛电池厂周边保有重要布局，但公司已大幅缩减电动车业务，并宣布 76 亿美元的相关资产减损。

另一方面，特斯拉执行长马斯克在今年 1 月的第四季财报电话会议上表示，公司预期能源业务「在可预见的未来都将维持非常高的成长」。财务长 Vaibhav Taneja 则提醒，能源部门未来可能面临低价竞争与关税成本带来的「利润率压缩」。

特斯拉在储能领域的竞争对手包括中国电动车与电池制造商比亚迪 (BYD)，以及开发铁空气电池的气候科技新创 Form Energy。

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 盛洋投资	18.84	4.55%	27.38 亿	五大跌幅	1 中国宏桥	37.46	-3.25%	14.96 亿
	2 龙湖集团	9.40	4.44%	1.61 亿		2 百度集团-SW	119.20	-3.01%	11.31 亿
	3 华润万象生活	46.90	4.41%	2.02 亿		3 中国海洋石油	28.80	-2.17%	64.07 亿
	4 李宁	20.26	3.58%	3.7 亿		4 中通快递-W	182.80	-2.04%	3.01 亿
	5 京东物流	14.00	3.40%	3.03 亿		5 中国神华	47.18	-1.59%	6.97 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 耀才证券金融	13.60	46.71%	83.84 亿	五大跌幅	1 毛记葵涌	2.98	-25.31%	7.63 千万
	2 建成控股	0.12	43.37%	5.19 百万		2 卓珈控股	0.70	-23.08%	9 千
	3 佳兆业资本	0.30	38.89%	1.77 百万		3 翼辰实业	1.03	-21.37%	1.72 千万
	4 迅策	150.00	36.74%	13.54 亿		4 伟工控股	0.26	-20.00%	3.8 百万
	5 力高健康生活	1.07	24.42%	35.28 万		5 维港环保科技	0.22	-18.15%	2.55 千
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 盈富基金	26.20	0.31%	257.31 亿		1 中国海外发展	13.420	4.18%	-1.49%
	2 腾讯控股	550.00	-1.52%	127.11 亿		2 恒基地产	31.840	2.81%	1.15%
	3 阿里巴巴-W	134.60	0.45%	104.11 亿		3 美团-W	80.000	2.12%	0.86%
	4 恒生中国企业	90.40	0.16%	103.91 亿		4 中国平安	63.100	1.44%	-0.70%
5 耀才证券金融	13.60	46.71%	83.84 亿	5 中银香港	41.420	1.30%	-0.48%		

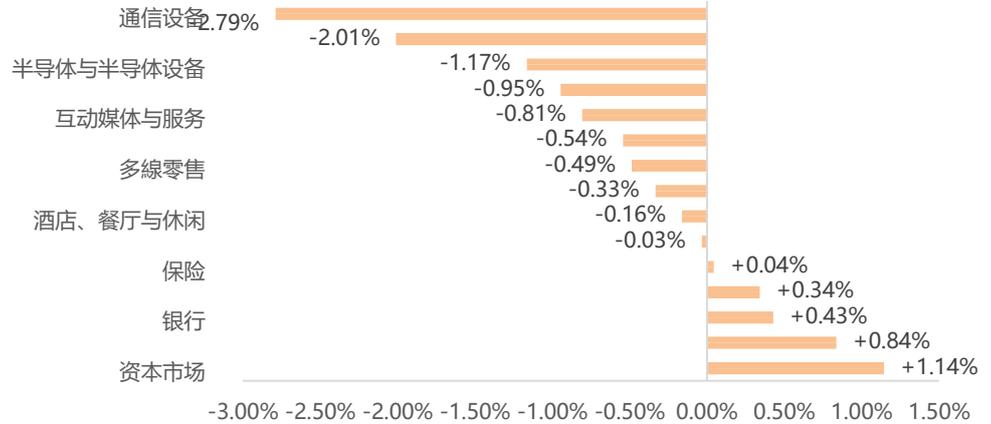
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

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 贵州茅台	1485.00	1.70%	20.29 亿	港股通(沪)	1 盈富基金	26.20	0.31%	64.52 亿	港股通(深)	1 中国海洋石油	28.80	-2.17%	27.41 亿
	2 兆易创新	296.00	-3.32%	18.17 亿		2 耀才证券金融	13.60	46.71%	48.97 亿		2 腾讯控股	550.00	-1.52%	26.48 亿
	3 紫金矿业	34.90	0.43%	16.87 亿		3 中国海洋石油	28.80	-2.17%	37.38 亿		3 盈富基金	26.20	0.31%	23.78 亿
	4 佰维存储	235.78	-0.81%	13.89 亿		4 山东墨龙	11.08	-1.51%	36.71 亿		4 阿里巴巴-W	134.60	0.45%	23.61 亿
	5 工业富联	50.90	-3.42%	13.16 亿		5 阿里巴巴-W	134.60	0.45%	34.71 亿		5 长飞光纤光缆	140.00	-12.39%	18.78 亿
深股通	1 宁德时代	405.00	-0.83%	54.05 亿										
	2 中际旭创	543.00	-3.33%	44.25 亿										
	3 天孚通信	280.00	-10.02%	38.81 亿										
	4 新易盛	389.33	-5.78%	28.12 亿										
	5 立讯精密	49.83	1.16%	22.99 亿										

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

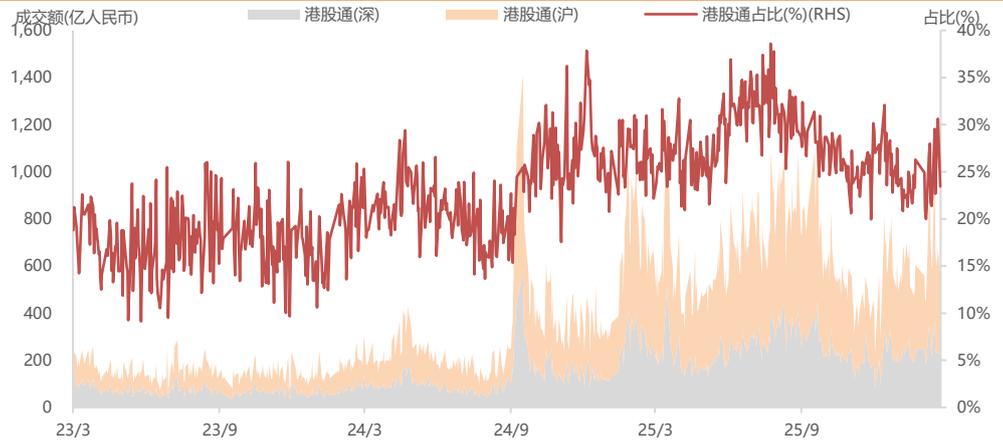
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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



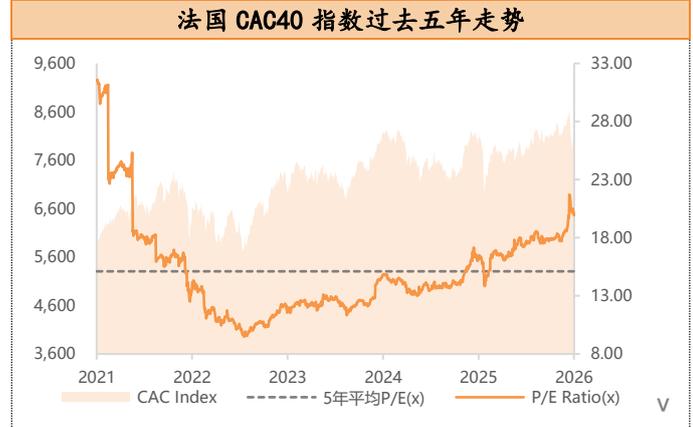
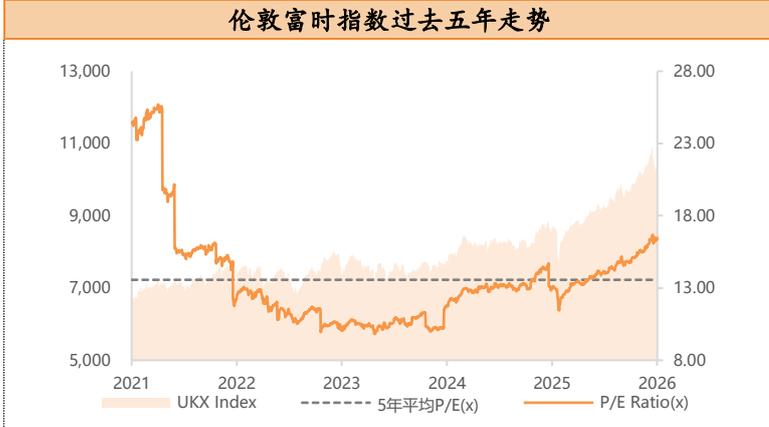
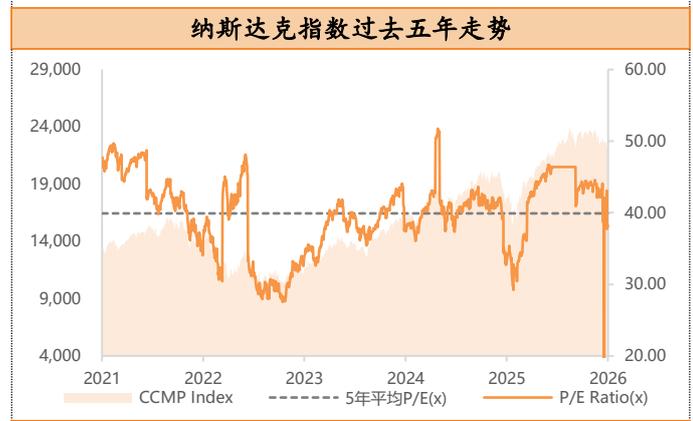
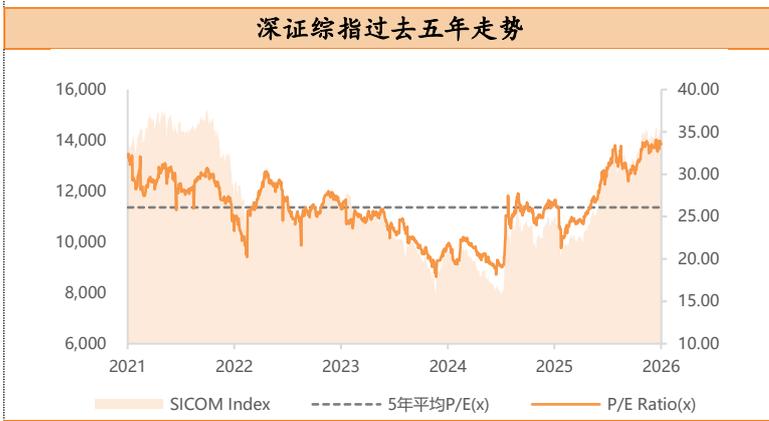
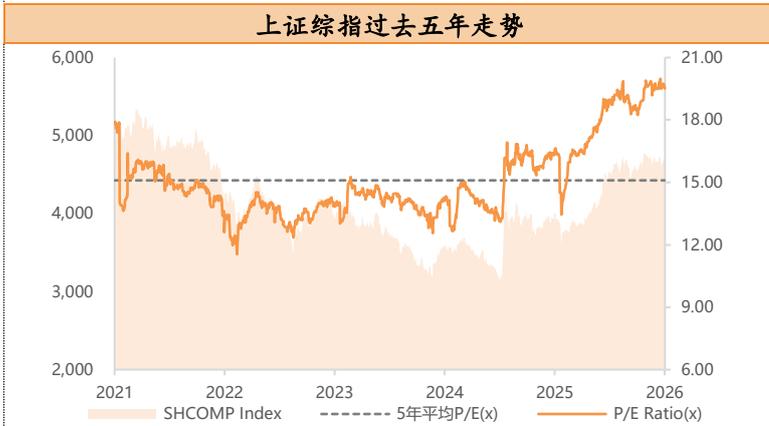
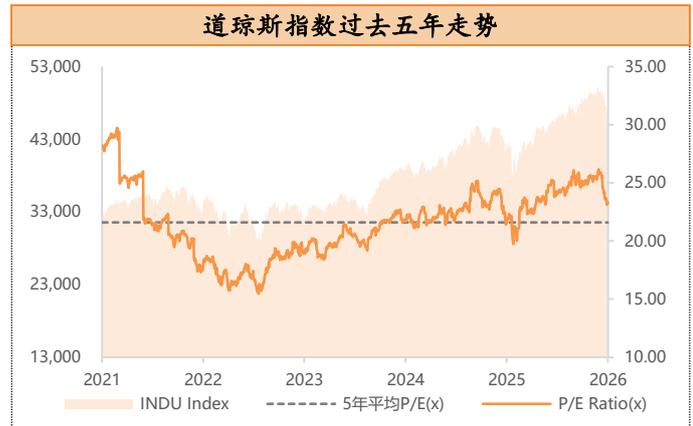
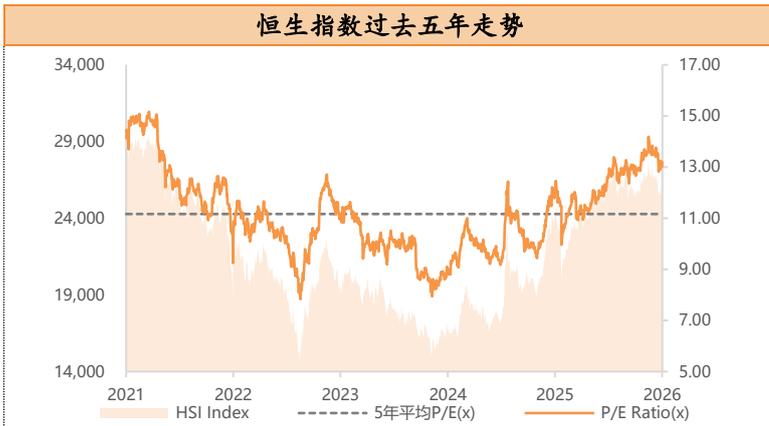
来源: 彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据

货币: 港元					
	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1 恒安国际	28.18	2.10%	6.76 千万	55.98%
	2 农夫山泉	43.36	-1.45%	1.31 亿	51.07%
	3 长江基建集团	64.10	0.16%	3.44 千万	49.46%
	4 新鸿基地产	133.40	0.76%	2.99 亿	44.77%
	5 恒基地产	31.84	2.38%	1.44 亿	43.43%
	恒生指数	25,868	0.13%	197.55 亿	20.39%
国指成份股的沽空	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 交通银行	6.85	0.29%	6.09 千万	54.90%
	2 农夫山泉	43.36	-1.45%	1.31 亿	51.07%
	3 建设银行	8.11	0.75%	6.53 亿	40.30%
	4 中信股份	11.42	-0.35%	5.59 千万	38.24%
5 工商银行	6.54	0.93%	3.41 亿	34.25%	
	国企指数	8,826	0.12%	168.15 亿	19.69%

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
美格智能	10/3/2026	27.00	1.52%	-6.44%	173.1	5.00%
优乐赛共享	9/3/2026	5.16	-43.64%	-53.09%	5296.2	0.00%
兆威机电	9/3/2026	79.40	2.41%	11.39%	1535.8	4.00%
埃斯顿	9/3/2026	12.84	-16.02%	-16.41%	18.7	5.00%
海致科技集团	13/2/2026	81.30	242.20%	200.44%	5064.1	0.10%
沃尔核材	13/2/2026	20.02	2.94%	-0.35%	568.6	0.30%
先导智能	11/2/2026	43.66	0.00%	-4.67%	78.5	18.00%
爱芯元智	10/2/2026	25.04	0.00%	-11.21%	103.8	18.00%
乐欣户外	10/2/2026	26.00	102.29%	112.24%	3653.2	1.00%
澜起科技	9/2/2026	189.50	63.72%	77.29%	706.3	5.00%
卓正医疗	6/2/2026	61.50	13.36%	2.67%	2729.7	1.00%

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
2026/3/19	岚图汽车	汽车制造商	N/A	1000	N/A	N/A
2026/3/20	广合科技	线路板	N/A	100	7,260.49	2026/03/17
2026/3/23	国民技术	线路板	N/A	200	2,181.78	2026/03/18
2026/3/23	飞速创新	信息科技咨询与其它服务	35.2-41.6	100	4,201.96	2026/03/18
2026/03/24	泽景股份	机动车零配件及设备	42-48	50	2,424.20	2026/03/19
2026/03/24	凯乐士科技	陆运	16.4-20.4	200	4,121.15	2026/03/19

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
16/3/2026	上海璞泰来新能源科技集团股份有限公司	新能源电池材料及加工	8/3/2026	赛美特信息集团股份有限公司	智能工业软件解决方案提供商
16/3/2026	可孚医疗科技股份有限公司	家用医疗器械	6/3/2026	华明电力装备股份有限公司	变压器分接开关制造商
16/3/2026	广东深圳海清智元科技股份有限公司	多光谱 AI 技术	6/3/2026	臻捷电子科技(江苏)股份有限公司	无线传感芯片供应商
16/3/2026	思谋科技	工业 AI 智能体提供商	5/3/2026	纳真科技公司	光通信与光连接产品供货商
15/3/2026	深圳市华富洋供应链有限公司	综合电子产品进口供应链解决方案提供商	3/3/2026	北京天星医疗股份有限公司	运动医学设备制造商
15/3/2026	合肥芯碁微电子装备股份有限公司	直接成像设备供货商	27/2/2026	沪鸽口腔	口腔医疗器械
13/3/2026	江西齐云山食品股份有限公司	果类零食(南酸枣食品)生产商	27/2/2026	巅峰海事控股有限公司	综合性海事服务提供商
12/3/2026	圣火科技集团有限公司	整合营销及广告营销服务商	27/2/2026	瑞德新开曼有限公司	电助力自行车产品制造商
11/3/2026	深圳麦科田生物医疗技术股份有限公司	医疗器械提供商	27/2/2026	中文在线集团股份有限公司	AI 驱动数字文娱平台
9/3/2026	正品控股有限公司	保健及美容补充品与产品	27/2/2026	北京五和博澳药业股份有限公司	天然药物创新研发
9/3/2026	思格新能源(上海)股份有限公司	分布式储能系统解决方案	27/2/2026	立讯精密工业股份有限公司	精密智造解决方案
9/3/2026	深圳市创想三维科技股份有限公司	3D 打印产品及服务提供商	27/2/2026	安徽希磁科技股份有限公司	磁性传感器解决方案

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
03月18日	18:00	欧元区02月CPI(同比)终值	1.90%
	22:00	美国01月工厂订单(同比)	-0.70%
03月19日	02:00	美国03月FOMC利率决策	3.75%
	02:00	美国03月FOMC利率决策(下限)	3.50
	04:00	美国01月长期资本净流入	280.00亿美元
	20:00	英国03月英国央行官方银行利率	3.75%
	21:15	欧元区03月欧洲央行主要再融资利率	2.15%
	21:15	欧元区03月欧洲央行存款机制利率	2.00
	21:15	欧元区03月欧洲央行边际贷款利率	2.40
	22:00	美国01月批发库存(环比)终值	0.20%
	22:00	美国01月新建住宅销售	74.50万
	22:00	美国01月新建住宅销售(环比)	15.50%
03月23日	22:00	美国01月建筑开支(同比)	0.30%
03月24日	23:00	欧元区03月消费者信心指数初值	-12.20%
	17:00	欧元区03月Markit欧元区综合采购经理指数初值	51.90
03月26日	21:45	美国03月Markit美国综合采购经理指数初值	51.90
	21:45	美国03月Markit美国制造业采购经理指数初值	51.60
	22:00	美国03月里士满联储制造业指数	-10.00%
03月27日	17:00	欧元区02月M3货币供应(同比)	3.30%
03月27日	22:00	美国03月美国密歇根大学消费者信心指数终值	55.50
03月30日	22:30	美国03月达拉斯联储银行制造业活动指数	0.20%
03月31日	09:30	中国03月制造业采购经理指数	49.00
	21:00	美国01月FHFA房价指数月(环比)	0.10%
	21:00	美国01月标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调(同比)	1.27%
	21:45	美国03月芝加哥采购经理指数	57.70美元
	22:00	美国03月经济咨商局消费者信心	91.20

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。