

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,277	-0.88%	-1.38%
恒生科技指数	4,872	-2.48%	-11.67%
国企指数	8,574	-1.40%	-3.81%
沪深300	4,567	-0.35%	-1.36%
上证综合指数	3,957	-1.24%	-0.30%
深证成份指数	13,866	-0.25%	+2.52%
中小板指	8,411	-0.66%	+1.79%
道琼斯指数	45,577	-0.96%	-5.17%
标普500指数	6,506	-1.51%	-4.95%
纳斯达克指数	21,647	-2.01%	-6.86%
伦敦富时指数	9,918	-1.44%	-0.13%
CAC40指数	7,665	-1.82%	-5.94%
DAX指数	22,380	-2.01%	-8.62%

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	99.358	+1.61%	+1.77%
港币/人民币	0.879	+0.56%	+4.22%
人民币/美元	0.145	-0.27%	-3.21%
欧元/美元	1.157	-1.85%	-2.01%
美元/日元	158.620	-2.24%	-6.87%
英镑/美元	1.341	-0.54%	-0.79%
美元/瑞士法郎	0.788	-1.61%	+0.53%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	108.950	+52.79%	+67.37%
天然气(1mmBtu)	3.125	+4.73%	-9.79%
黄金(盎司)	4,688.21	-8.20%	+25.14%
白银(盎司)	72.971	-13.79%	+65.61%
玉米(1蒲式耳)	468.000	+6.42%	+6.42%
大豆(1蒲式耳)	1,173.8	+1.78%	+1.78%

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

- 欧央行管委: 若通胀前景恶化 有可能需要在下月加息
- 金监总局: 六类地方金融组织数量按年减26% 累计清退不合规机构逾5,600家
- 内地召开光伏组件安全要求等两项强制性国家标准座谈会 要求企业加强监管
- 本港上季录465亿国际收支盈余 相当于本地生产总值的5.3%
- 传新世界(00017.HK)考虑向郑氏家族配股或供股筹40亿美元

市场回顾

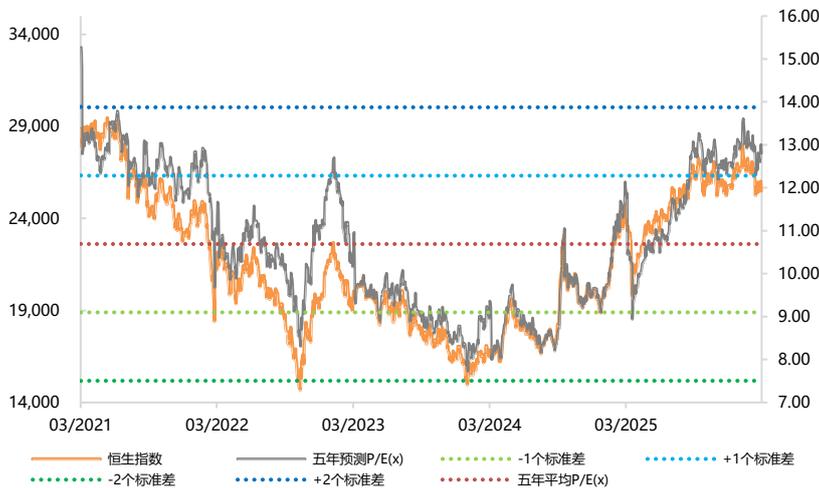
港股: 港股连跌两日, 恒指下午最多跌近380点, 低见25121点, 收报25277点, 跌223点, 跌近0.9%, 成交额增至逾3425亿元, 连续两日成交在3000亿元以上。科技指数收报4872点, 跌近2.5%。重磅科技股受压, 公布业绩后的阿里巴巴跌逾6%, 推出新一代汽车的小米急跌近9%。不过其他汽车股、锂电池股造好, 吉利汽车升逾6%, 宁德时代升逾8%。重磅股友邦升近4%, 汇控靠稳, 港交所偏软。首日上市的广合科技较招股价升近34%。总结全星期, 恒指跌188点, 跌幅逾0.7%, 科指跌逾2%。

A股: 内地股市个别发展。算力租赁、金融科技等下跌, 但光伏、锂电池上升。上证指数跌穿4000点, 收市报3957点, 跌49点, 跌幅1.24%。深证成份指收报13866点, 跌35点, 跌幅0.25%。创业板指数收报3352点, 升43点, 升幅1.3%。全星期计, 沪指跌3.4%, 深证成指跌近3%, 创业板升近1.3%。

美股: 美股尾市跌幅扩大, 全日跌约1%至2%, 连跌3日。中东紧张局势加剧, 据报美军向中东增派兵力, 投资者忧虑战事加剧通胀, 加息机会上升。道琼斯指数跌穿46000点水平收市, 尾市最多跌逾650点, 低见45369点, 收报45577点, 跌443点, 跌幅0.96%, 创5个月收市新低。标普500指数与纳指均创逾半年收市低位, 标普指数收报6506点, 跌100点, 跌幅1.51%。纳斯达克指数收市失守22000点关口, 收报21647点, 跌443点, 跌幅2.01%。科技股活压显著, Meta、Alphabet、Tesla、Nvidia跌逾2%至逾3%。记忆体芯片股显著下挫, 美光、希捷科技、西部数据、SanDisk跌近5%至逾8%。另外, 超威电脑急泻逾33%。个别金融股逆市靠稳, 摩根士丹利升近2%, 高盛升0.5%。总结全星期, 3大指数跌约2%或以上, 同样连跌4星期。

欧洲: 欧洲主要股市先升后跌, 全日跌逾1%至2%。英国富时100指数在1万点以下收市, 是今年初以来首次, 收报9918点, 跌145点, 跌幅1.44%。德国DAX指数收报22380点, 跌459点, 跌幅2.01%, 创近11个月收市新低。法国CAC指数收报7665点, 跌142点, 跌幅1.82%, 创逾6个半月低位。英法股市本周都跌逾3%, 德股跌约4.6%, 全部连跌3星期。

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

欧央行管委：若通胀前景恶化 有可能需要在下月加息

欧洲央行管委 Joachim Nagel 表示，如果伊朗战争导致物价压力进一步加剧，央行最快可能在下月就需要考虑加息。他称，就目前情况而言，中期通胀前景可能会恶化，通胀预期可能会持续上升，这意味着可能需要采取更加紧缩的货币政策立场。

《彭博》引述消息人士称，虽然央行在 3 月 19 日的会议上维持利率不变，但如果战争导致通胀远高于目标水平，央行已准备在 4 月 30 日的会议上加息。

央行最新预测显示，欧元区今年通胀将上升 2.6%，远超先前预期。如果石油及天然气供应中断持续到今年底，通胀将在明年首季达到 6.3%。

金监总局：六类地方金融组织数量按年减 26% 累计清退不合规机构逾 5,600 家

国家金融监管总局表示，截至 2025 年 12 月末，六类地方金融组织数量按年下降 26%，与历史高峰相比下降 55%。2024 年以来，累计清退不合规机构超过 5,600 家。

2024 年以来，当局指导各地深入推进小额贷款公司、融资担保公司、典当行、融资租赁公司、商业保理公司及地方资产管理公司等六类地方金融组织专项规范整治，大力清退「失联」、「空壳」及严重违法经营等不合规机构，严肃治理息费过高、变相多头收费及不当催收等市场乱象。各地通过公示不合规机构、取消业务经营资质、实施信用惩戒及清退等方式，持续改善行业生态环境，取得积极成效。

内地召开光伏组件安全要求等两项强制性国家标准座谈会 要求企业加强监管

国家工信部公布，《光伏组件安全要求》及《光伏组件铭牌标识要求》两项强制性国家标准座谈会 3 月 19 日在京召开，会议重点研究推进两项强制性国家标准制定和实施工作。

会议指出，中国光伏产业在产业规模、技术水平、市场应用等方面已全球领先。当前光伏行业进入高质量发展新阶段，技术迭代速度加快，应用场景不断拓宽，对产品质量管控、标准体系建设提出更高要求。

会议强调，光伏制造企业之间要加强标准引领、安全监管；发电央企要主动优化招标采购机制，采购过程中要提前对标、主动衔接标准要求，加大对安全问题的重视。各方要协同发力，坚持创新引领，推动光伏行业从「规模领先」向「价值领先」转变，共同构建安全可靠的良性竞争格局，以实际行动筑牢国家能源安全屏障。

本港上季录 465 亿国际收支盈余 相当于本地生产总值的 5.3%

政府统计处公布，香港于去年第四季录得 465 亿元的国际收支盈余(相当于本地生产总值的 5.3%)，而储备资产相应地增加同等数额。去年第三季则录得 1,365 亿元的赤字(相当于本地生产总值的 15.9%)。

去年全年的国际收支录得 699 亿元赤字(相当于本地生产总值的 2.1%)，而 2024 年则录得 897 亿元赤字(相当于本地生产总值的 2.8%)。

去年第四季的经常账户录得 939 亿元盈余(相当于本地生产总值的 10.6%)，这反映香港储蓄多于投资，令其累积对外金融资产(例如股本证券或债务证券)，在环球金融波动时提供缓冲。与 2024 年第四季的 1,109 亿元经常账户盈余(相当于本地生产总值的 13.2%)比较，盈余减少主要是由于货物贸易差额由盈余转为赤字，而初次收入净流入和服务贸易盈余增加则抵销了部分经常账户盈余的跌幅。

去年第四季的货物贸易录得 325 亿元赤字，而 2024 年同季则录得 59 亿元盈余。同期，服务贸易盈余由 327 亿元增加至 379 亿元。去年第四季的初次收入流入和流出分别为 5,235 亿元和 4,302 亿元，从而产生 933 亿元净流入，而 2024 年同季则录得 783 亿元净流入。

去年全年的经常账户盈余为 4,066 亿元(相当于本地生产总值的 12.2%)，较 2024 年的 4,186 亿元盈余(相当于本地生产总值的 13.1%)为少。盈余减少主要是由于货物贸

易赤字增加，而服务贸易盈余和初次收入净流入增加则抵销了大部分经常账户盈余的跌幅。

去年第四季非储备金融资产录得 862 亿元的整体增幅(相当于本地生产总值的 9.8%)，而去年第三季则录得 2,710 亿元的整体增幅(相当于本地生产总值的 31.6%)。去年第四季的整体增幅源自其他投资、证券投资和金融衍生工具净增加，而直接投资净减少则抵销了部分的整体增幅。

去年第四季储备资产增加 465 亿元，而去年第三季则减少 1,365 亿元。

去年全年非储备金融资产录得 6,241 亿元的整体增幅(相当于本地生产总值的 18.7%)，而 2024 年则录得 5,511 亿元的整体增幅(相当于本地生产总值的 17.3%)。去年全年的整体增幅源自证券投资和其他投资净增加，而直接投资和金融衍生工具净减少则抵销了部分的整体增幅。

去年全年储备资产减少 699 亿元，而 2024 年则减少 897 亿元。

在去年第四季季末，香港的对外金融资产和负债总值均处于很高的水平，分别为 601,228 亿元(相当于本地生产总值的 18.0 倍)和 406,131 亿元(相当于本地生产总值的 12.2 倍)，这是一个重要国际金融中心常见的特点。

在去年第四季季末，香港的对外金融资产净值(即资产扣除负债)达 195,097 亿元(相当于本地生产总值的 5.9 倍)，而去年第三季季末则为 196,499 亿元(相当于本地生产总值的 6.0 倍)。香港的对外金融资产净值与本地生产总值的比率是世界最大之一，为香港经济面对突如其来的外来冲击发挥强大的缓冲作用。

在去年第四季季末，香港的对外债务总额为 160,543 亿元(相当于本地生产总值的 4.8 倍)。与去年第三季季末的 157,461 亿元(亦是相当于本地生产总值的 4.8 倍)比较，对外债务总额增加 3,082 亿元，主要是由于银行界别的对外债务和其他界别的对外债务增加所致，而直接投资债务负债(公司间借贷)的减少则抵销了部分的增幅。

作为世界其中一个主要金融中心，香港有大量源于本地银行界别、透过日常的银行业务而产生的对外债务。在去年第四季季末，银行界别的对外债务占整体的 52.5%。其他的对外债务主要包括其他界别的对外债务(30.4%)和直接投资的债务负债(公司间借贷)(15.6%)。

传新世界(00017.HK)考虑向郑氏家族配股或供股筹 40 亿美元

《彭博》引述消息人士报道，在与包括黑石集团(BX.US)在内的投资者进行谈判后，新世界(00017.HK)郑氏家族目前相信楼市将会快速反弹，这将减轻郑氏家族被迫达成一项可能导致失去新世界控股权交易的压力。

据悉，郑氏家族现时较倾向的方案之一，是由新世界向郑氏家族等的特定投资者出售总值约 40 亿美元(约近 313 亿元)股份，又或者按比例向所有股东出售，意味持股约 45%的郑氏家族将出资约 18 亿美元(约近 141 亿元)。

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 李宁	21.44	8.56%	12.2 亿	五大跌幅	1 小米集团-W	33.20	-8.59%	134.64 亿
	2 盛洋投资	19.52	6.43%	41.24 亿		2 阿里巴巴-W	123.70	-6.29%	256.8 亿
	3 友邦保险	86.05	3.93%	33.68 亿		3 中芯国际	56.90	-4.77%	50.16 亿
	4 信义光能	3.44	3.30%	3.84 亿		4 舜宇光学科技	54.45	-3.46%	7.7 亿
	5 中国海洋石油	30.38	2.70%	76.38 亿		5 中国联通	7.29	-3.32%	6.08 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 德莱建业	0.30	41.15%	1.4 千万	五大跌幅	1 大唐西市	0.36	-42.74%	1.73 千万
	2 智中国际	0.65	38.30%	9.41 百万		2 珠光控股	0.03	-33.33%	1.32 百万
	3 广合科技	96.00	33.56%	27.76 亿		3 同方泰德	0.28	-24.32%	1.1 百万
	4 卓珈控股	0.94	32.39%	2.47 万		4 茂盛控股	0.28	-20.29%	9.28 百万
	5 大昌微线集团	0.25	25.00%	2.92 百万		5 植华集团	0.04	-19.23%	14.04 万
五大成交	1 盈富基金	25.56	-0.78%	350.14 亿	五大最佳表现	1 友邦保险	86.050	1.14%	2.95%
	2 阿里巴巴-W	123.70	-6.29%	256.8 亿		2 新鸿基地产	132.700	0.12%	1.55%
	3 小米集团-W	33.20	-8.59%	134.64 亿		3 长江基建集团	64.950	0.00%	-3.48%
	4 恒生中国企业	87.80	-1.37%	130.17 亿		4 吉利汽车	19.520	0.00%	2.02%
	5 腾讯控股	508.00	-0.97%	127.44 亿		5 中信股份	11.510	0.00%	8.35%

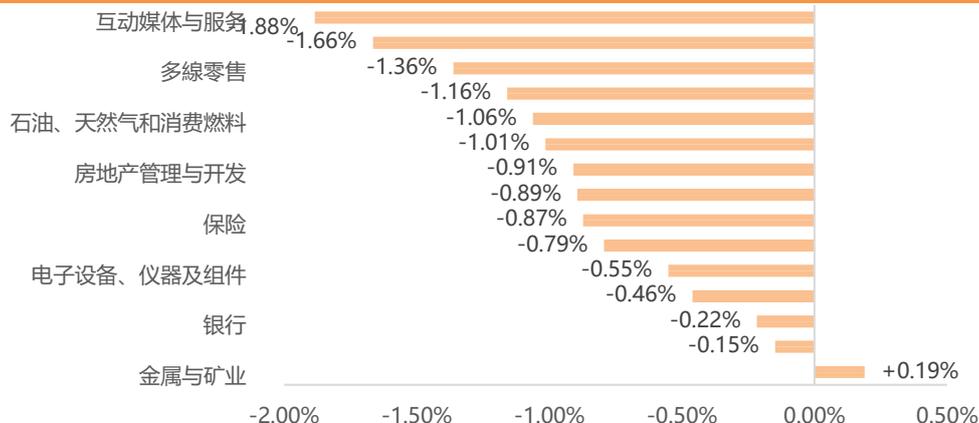
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

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 紫金矿业	31.65	-2.07%	31.18 亿	港股通(沪)	1 盈富基金	25.56	-0.78%	100.35 亿	港股通(深)	1 阿里巴巴-W	123.70	-6.29%	51.94 亿
	2 源杰科技	1114.99	17.37%	18.99 亿		2 阿里巴巴-W	123.70	-6.29%	81.62 亿		2 盈富基金	25.56	-0.78%	34.08 亿
	3 兆易创新	290.20	-4.44%	16.23 亿		3 中国海洋石油	30.38	2.70%	46.16 亿		3 腾讯控股	508.00	-0.97%	24.57 亿
	4 佰维存储	238.88	-1.77%	14.32 亿		4 小米集团-W	33.20	-8.59%	44.17 亿		4 小米集团-W	33.20	-8.59%	23.24 亿
	5 工业富联	50.30	-0.32%	13.99 亿		5 腾讯控股	508.00	-0.97%	35.47 亿		5 南方恒生科技	4.77	-2.25%	16.70 亿

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

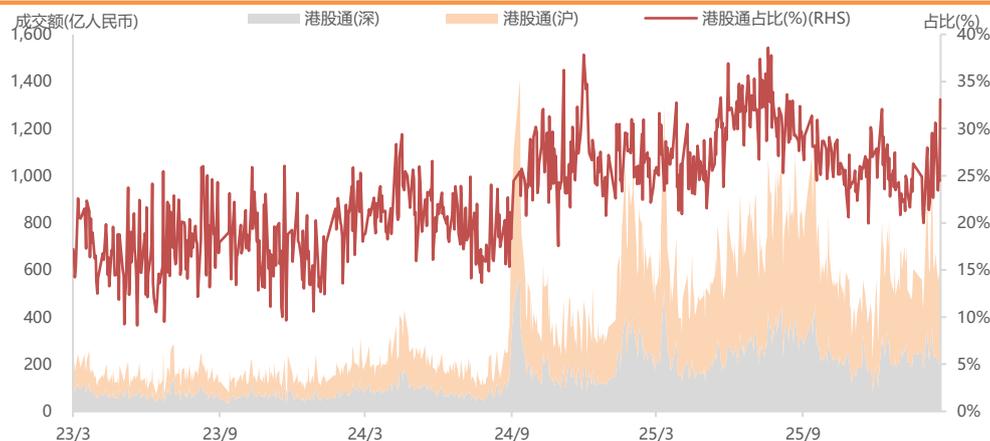
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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



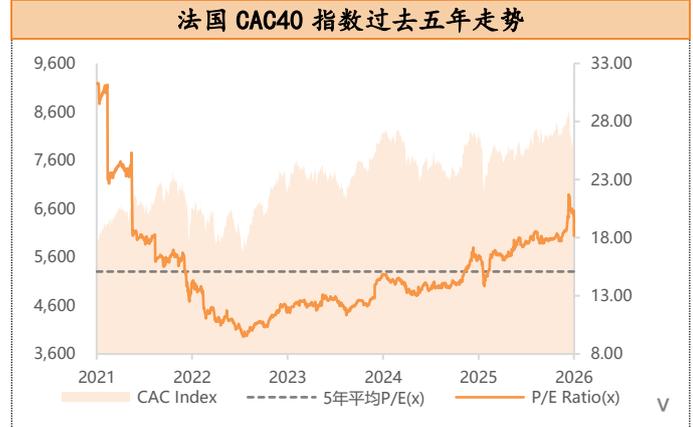
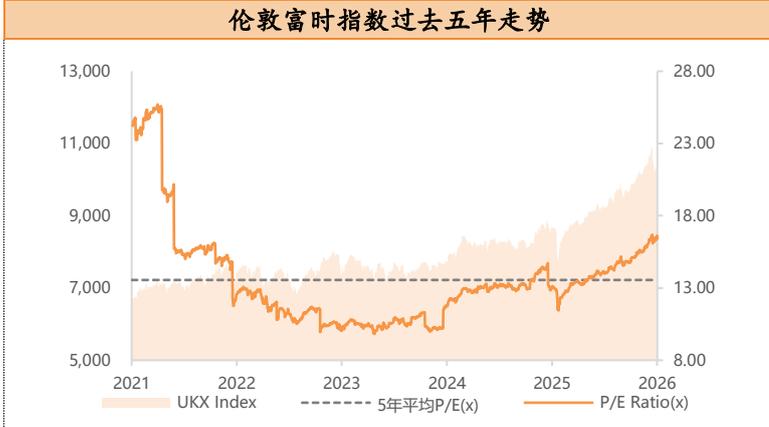
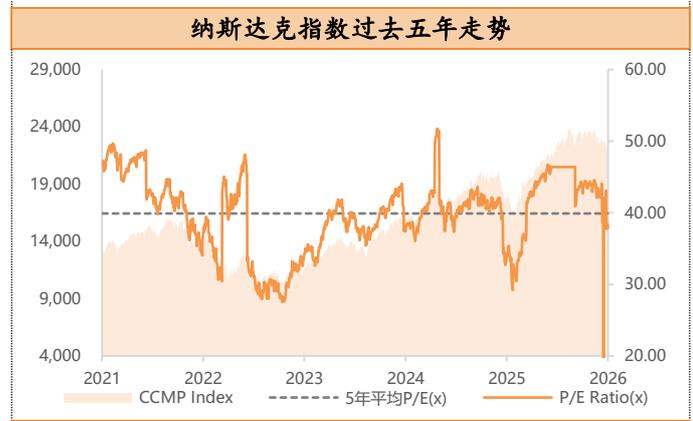
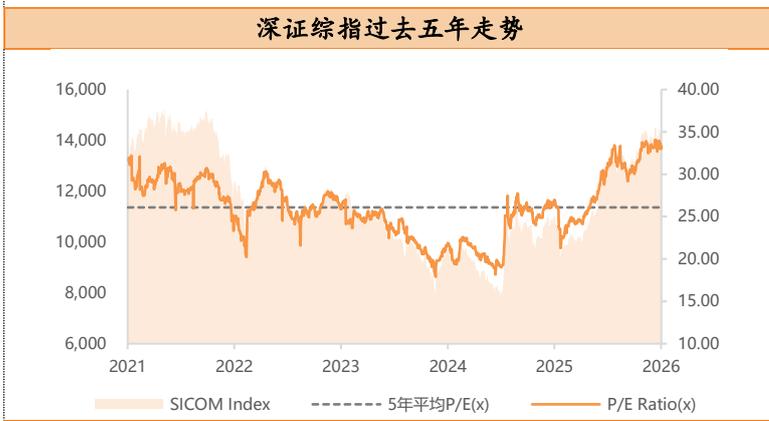
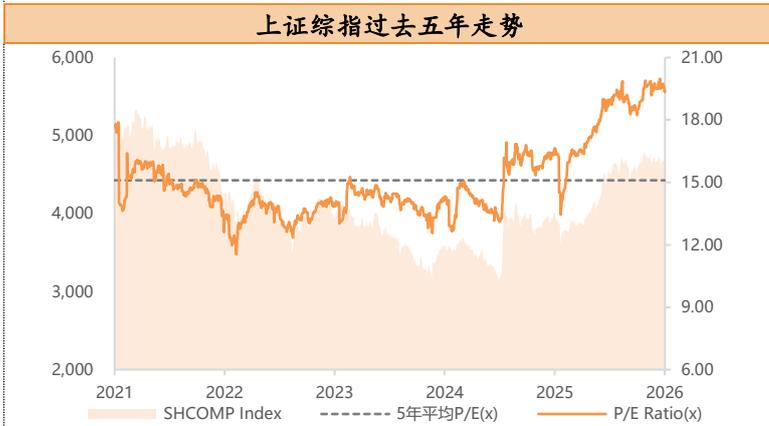
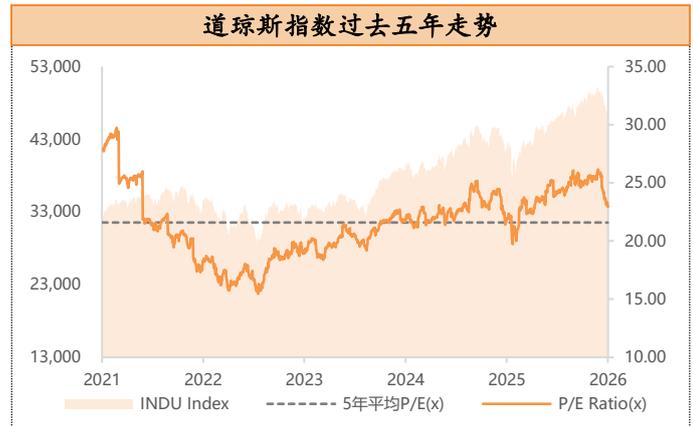
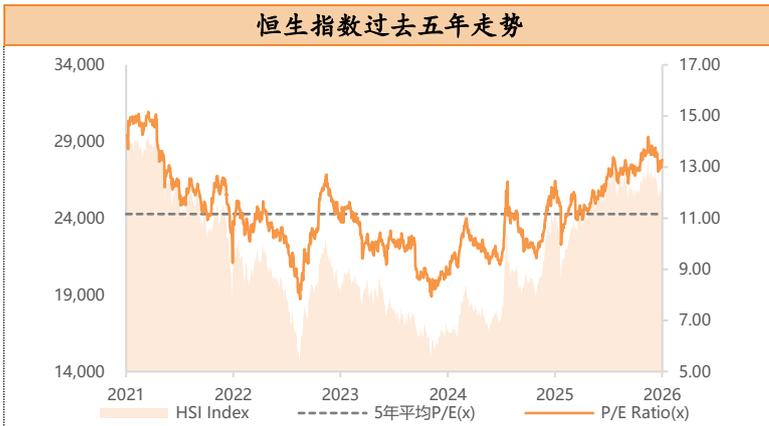
来源: 彭博、越秀证券研究部

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 百威亚太	7.32	2.38%	2.56 亿	47.73%
	2 康师傅控股	12.47	-0.64%	7.29 千万	47.53%
	3 恒安国际	27.38	0.59%	2.98 千万	41.53%
	4 友邦保险	86.05	3.93%	12.89 亿	38.26%
	5 舜宇光学科技	54.45	-3.46%	2.94 亿	38.16%
	恒生指数	25,277	-0.88%	285.84 亿	19.61%
国指成份股的沽空	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 舜宇光学科技	54.45	-3.46%	2.94 亿	38.16%
	2 联想集团	9.24	-1.39%	2.92 亿	36.32%
	3 农夫山泉	42.66	-0.70%	1.07 亿	35.87%
	4 海尔智家	24.36	-0.98%	9.97 千万	34.49%
5 申洲国际	54.25	-0.09%	8.34 千万	34.05%	
	国企指数	8,574	-1.40%	235.41 亿	19.07%

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
广合科技	20/3/2026	96.00	33.33%	33.56%	1069.7	5.00%
岚图汽车	19/3/2026	6.35	-	-	-	-
美格智能	10/3/2026	24.22	1.52%	-16.08%	173.1	5.00%
优乐赛共享	9/3/2026	4.54	-43.64%	-58.73%	5296.2	0.00%
兆威机电	9/3/2026	70.55	2.41%	-1.02%	1535.8	4.00%
埃斯顿	9/3/2026	12.39	-16.02%	-19.34%	18.7	5.00%
海致科技集团	13/2/2026	80.00	242.20%	195.64%	5064.1	0.10%
沃尔核材	13/2/2026	19.15	2.94%	-4.68%	568.6	0.30%
先导智能	11/2/2026	42.42	0.00%	-7.38%	78.5	18.00%
爱芯元智	10/2/2026	22.90	0.00%	-18.79%	103.8	18.00%
乐欣户外	10/2/2026	27.62	102.29%	125.47%	3653.2	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
2026/3/23	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
30/3/2026	德适一B	生物科技- 医疗器械	95.6-112.5	50	5,682	25/3/2026
30/3/2026	同仁堂医养	保健护理服务	7.3-8.3	500	4,192	25/3/2026
30/3/2026	瀚天天成	电子组件	76.26	50	3,851	25/3/2026
30/3/2026	极视角	先进硬件及软件	40	50	2,020	25/3/2026

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
18/3/2026	白鸽在线(厦门)数字科技股份有限公司	保险科技中介服务	9/3/2026	正品控股有限公司	保健及美容补充品与产品
18/3/2026	斑马智能信息技术股份有限公司	智能座舱解决方案供货商	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
17/3/2026	中国上海爱科百发生物医药技术股份有限公司-B	呼吸和儿科疾病药物	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
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
15/3/2026	深圳市华富洋供应链有限公司	电子产品进口供应链	3/3/2026	北京天星医疗股份有限公司	运动医学设备
15/3/2026	合肥芯基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	果类零食生产商	27/2/2026	巅峰海事控股有限公司	海事服务
12/3/2026	圣火科技集团有限公司	整合营销及广告营销	27/2/2026	瑞德新开曼有限公司	电助力自行车
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娱乐平台

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
03月23日	22:00	美国01月建筑开支(同比)	0.30%
	23:00	欧元区03月消费者信心指数初值	-12.20%
03月24日	17:00	欧元区03月Markit欧元区综合采购经理指数初值	51.90
	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
03月26日	22:00	美国03月里士满联储制造业指数	-10.00%
	17:00	欧元区02月M3货币供应(同比)	3.30%
	20:30	美国上周初领失业金人数	20.50万
	20:30	美国持续领取失业金人数	185.70万
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月达拉斯联邦储备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
	17:00	欧元区03月CPI(同比)初值	1.90%
	21:00	美国01月FHFA房价指数月(环比)	0.10%
04月01日	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
	09:45	中国03月财新中国制造业采购经理指数	52.10%
	17:00	欧元区02月失业率	6.10%
	20:15	美国03月ADP 就业变动指数	6.30万
	20:30	美国02月零售销售(环比)	-0.20%
	22:00	美国03月ISM制造业	52.40
	22:00	美国01月营运库存	0.10%
	04月02日	20:30	美国02月贸易帐
04月03日	20:30	美国03月非农就业人数增减	-9.20万
	20:30	美国03月失业率	4.40%
	20:30	美国03月平均时薪(同比)	3.80%
	20:30	美国03月平均每周工时	34.30美元

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。