

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	24,856	-1.89%	-3.02%
恒生科技指数	4,761	-3.28%	-13.68%
国企指数	8,389	-2.25%	-5.88%
沪深300	4,477	-1.32%	-3.29%
上证综合指数	3,889	-1.09%	-2.01%
深证成份指数	13,606	-1.41%	+0.60%
中小板指	8,252	-1.47%	-0.14%
道琼斯指数	45,960	-1.01%	-4.38%
标普500指数	6,477	-1.74%	-5.38%
纳斯达克指数	21,408	-2.38%	-7.89%
伦敦富时指数	9,972	-1.33%	+0.41%
CAC40指数	7,769	-0.98%	-4.67%
DAX指数	22,612	-1.50%	-7.67%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	100.580	+2.83%	+4.38%
美汇指数	99.642	+1.89%	+1.52%
港币/人民币	0.883	-0.87%	+3.90%
人民币/美元	0.145	+0.89%	-3.20%
欧元/美元	1.156	-1.99%	-1.20%
美元/日元	159.480	-2.10%	-6.26%
英镑/美元	1.336	-0.92%	-0.33%
美元/瑞士法郎	0.792	-2.19%	+0.81%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	105.800	+49.35%	+56.35%
天然气(1mmBtu)	2.940	+4.00%	-15.35%
黄金(盎司)	4,441.68	-14.34%	+18.13%
白银(盎司)	68.334	-22.62%	+48.28%
玉米(1蒲式耳)	467.250	+5.36%	+5.36%
大豆(1蒲式耳)	1,172.5	+0.77%	+0.77%

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

- 谷歌推出压缩算法 TurboQuant 宣称实现约 6 倍内存节省
- 积金评级: 3 月强积金人均暂蚀逾 2 万元
- 港灯: 4 月燃料调整费下调 预告在今年年中起显著上升
- 乘联会: 3 月首三周内地新能源车零售量按年跌 17% 按月增 66%
- 贸发局对香港的贸易前景维持正面但审慎的展望

市场回顾

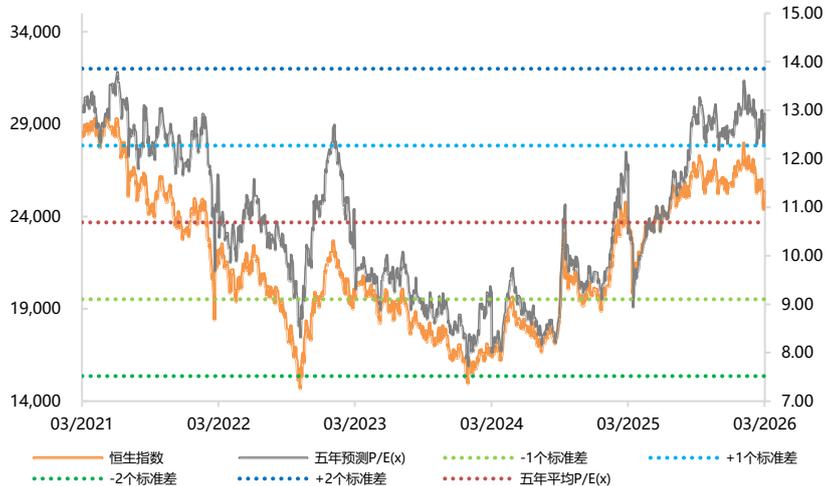
港股: 港股跟随区内股市回吐, 再度失守 25000 点关口, 结束两日升势。恒生指数午后跌幅扩大, 最多跌逾 540 点, 收市报 24856 点, 跌 479 点, 跌幅约 1.9%。主板成交额大减 25% 至约 2617 亿元, 是逾 1 星期以来首次不足 3000 亿元。科技股沽压较大, 科技指数收报 4761 点, 跌约 3.3%。ATMXJ 大多向下, 美团及阿里巴巴回吐近 4% 或以上。快手午后急挫 14%, 是跌幅最大恒指及科指成份股。芯片股受压, 中芯及华虹跌近 6% 或以上。中人券绩后跌逾 8%。多只黄金及消费股受压, 泡泡玛特再跌逾 10%, 老铺黄金及周大福跌 4% 以上。蒙牛绩后升近 3%, 是表现最好蓝筹股。部分资源股逆市向上, 中石油及中海油升约 1.5% 及 2.5%。

A 股: 内地股市回吐逾 1%, 与区内股市走势一致。保险、风电设备、军工、贵金属、算力租赁相关股份下挫; 油气开采、煤炭、银行、电池股向上。上证指数再度失守 3900 点关口, 收报 3889 点, 跌 42 点, 跌幅 1.09%。深证成份指数报 13606 点, 跌 194 点, 跌幅 1.41%。创业板指数报 3272 点, 跌 44 点, 跌幅 1.34%。

美股: 美股 3 大指数收市跌逾 1% 至逾 2%, 中东局势持续紧张, 油价急升加剧市场对通胀的忧虑。经合组织发表最新经济展望报告, 预计今年全球经济增长 2.9%, 指出中东局势不确定性对全球经济韧性构成考验, 如果能源价格长期高企, 将显著推高企业成本及通胀, 拖累全球经济增长前景。道琼斯指数先高后低, 初段最多升近 120 点, 其后跌幅逐步扩大至近 520 点, 收市报 45960 点, 跌 469 点, 跌幅 1%。纳斯达克指数以贴近全日低位收市, 报 21408 点, 跌 521 点, 跌幅约 2.4%。标准普尔 500 指数报 6477 点, 跌 114 点, 跌幅 1.7%。大型科技股受压, Meta 跌近 8%, Nvidia 跌逾 4%, Tesla 和 Alphabet 跌逾 3%, 微软和亚马逊跌逾 1% 至近 2%, 苹果则靠稳。油价上升, 雪佛龙和埃克森美孚升逾 1%, 康菲石油升逾 3%。

欧洲: 欧洲主要股市收市跌近 1% 或以上, 市场忧虑中东战事推高通胀。德国 DAX 指数报 22612 点, 跌 344 点, 跌幅 1.5%。法国 CAC 指数报 7769 点, 跌 77 点, 跌幅近 1%。英国富时 100 指数报 9972 点, 跌 134 点, 跌幅 1.3%。

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

谷歌推出压缩算法 TurboQuant 宣称实现约 6 倍内存节省

3月26日，谷歌近日推出了一种可能降低人工智能系统内存需求的压缩算法 TurboQuant。根据谷歌介绍，TurboQuant 压缩技术旨在降低大语言模型和向量搜索引擎的内存占用。该算法主要针对 AI 系统中用于存储高频访问信息的键值缓存 (key-value cache) 瓶颈问题。随着上下文窗口变大，这些缓存正成为主要的内存瓶颈。TurboQuant 可在无需重新训练或微调模型的情况下，将键值缓存压缩至 3bit 精度，同时基本保持模型准确率不受影响。对包括 Gemma、Mistral 等开源模型的测试显示，该技术可实现约 6 倍的键值缓存内存压缩效果。此外，在英伟达 H100 加速器上的测试结果显示，与未量化的键向量相比，该算法最高可实现约 8 倍性能提升。研究人员也表示，这项技术的应用不局限于 AI 模型，还包括支撑大规模搜索引擎的矢量检索能力。谷歌计划于 4 月的国际学习表征会议 (ICLR 2026) 上展示 TurboQuant 技术。

积金评级：3 月强积金人均暂蚀逾 2 万元

积金评级表示，截至 3 月 23 日，3 月强积金 (MPF) 录得负 6.33% 的投资亏损，以绝对金额计算，投资亏损约 1033 亿元，相当于每名成员蚀 21542 元。

各类股票基金于期内均录得亏损，其中，日本股票料将录得自 2008 年 10 月以来最差月度表现，香港及中国股票亦可能会创下自 2022 年 10 月以来最大单月跌幅。

计入供款后，按现时投资表现推算，强积金总资产预计于 3 月底降至约 1.531 万亿元，相当于每名成员平均账户结余为 31.93 万元。

主席丛特朗普表示，随着市场进入 3 月最后一周交易，强积金 3 月投资收益预计将蒸发约 1030 亿元，这将是强积金有记录以来最大的单月投资亏损，考虑到美以伊战事导致能源价格和市场波动、通胀及经济衰退忧虑显著升温，这个表现并不意外。他强调，强积金的长期表现仍然稳健，其 5 年及 10 年年率化回报分别约为 1.28% 及 4.01%。

港灯：4 月燃料调整费下调 预告在今年年中起显著上升

港灯宣布，4 月燃料调整费会由 3 月的每度电 34 仙下调至 30.4 仙。发言人表示，按月调整的机制有递延效应，目前的燃料调整费未能反映近期中东局势不稳对全球燃料供应和价格的影响。若燃料成本持续高企或进一步上升，预计燃料调整费会在今年年中起显著上升。

港灯向客户收取的净电费由基本电费和燃料调整费组成。燃料价格受市场供求、地缘政治和宏观经济等多项非电力公司可控因素影响而波动。根据港灯与政府签订的《管制计划协议》，燃料成本采用「实报实销」机制，电力公司不会从中获利。自 2019 年起，燃料调整费按月调整，并以公布燃料调整费当月过去 3 个月的平均实际燃料成本厘定下一个月的燃料调整费。

鉴于地缘政治局势持续紧张，尤其是中东形势急速变化，自今年 3 月开始，全球能源市场波动、燃料价格大幅上升，导致燃料成本高企。然而，根据现行机制，燃料调整费在燃料价格大幅波动的时候会有递延效应。

故此 4 月燃料调整费会由 3 月的每度电 34 仙下调至 30.4 仙，连同基本电费，4 月平均净电费是 158.3 仙，较 3 月的 161.9 仙下降。但发言人指出，若国际燃料市场紧张的情况维持甚至恶化，燃料调整费无可避免会在今年年中起显著上升。

港灯目前的发电燃料以天然气和燃煤为主。面对国际局势持续不稳，

港灯会密切监察能源市场和供应情况，审慎管理燃料库存、发电运作和排放要

求，并已制定多项应变措施，包括调整燃料组合和按需要启动备用燃煤机组，

以确保电力供应稳定，持续为香港岛和南丫岛逾 59 万名客户提供可靠供电。

乘联会：3月首三周内地新能源车零售量按年跌17% 按月增66%

中国乘用车市场信息联席会公布数据显示，3月1日至22日，全国乘用车市场零售量92万辆，按年下降16%，按月增长19%，今年以来累计零售349.8万辆，按年下降18%。全国乘用车厂商批发108.4万辆，按年下降14%，按月增长62%，今年以来累计批发457.8万辆，按年下降11%。

期内，全国乘用车新能源市场零售49.5万辆，按年下降17%，按月增长66%，零售渗透率53.9%，今年以来累计零售155.6万辆，按年下降23%。全国乘用车厂商新能源批发54.3万辆，按年下降15%，按月增长71%，批发渗透率50.1%，今年以来累计批发213.3万辆，按年下降10%。

贸发局对香港的贸易前景维持正面但审慎的展望

香港特区政府统计处今日发表的对外商品贸易统计数字显示，2026年2月份本港商品整体出口货值为4088亿港元，按年上升24.7%。2026年首两个月合计，整体出口货值为9283亿港元，较2025年同期上升29.6%。

贸发局研究总监庞溟表示，过去数月，尽管香港的对外贸易持续呈现明显增长动力，内地及主要海外市场的需求基调仍保持稳健，惟当前全球地缘政治局势依然紧张，因此该局对香港的贸易前景维持正面但审慎的展望。

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 蒙牛乳业	16.32	2.64%	5.23 亿	五大跌幅	1 快手-W	45.60	-14.04%	91.04 亿
	2 中国海洋石油	29.22	2.53%	44.94 亿		2 泡泡玛特	150.70	-10.46%	153.85 亿
	3 中国石油股份	10.88	1.49%	15.88 亿		3 中国人寿	25.04	-8.48%	37.68 亿
	4 中升控股	7.93	1.41%	1.57 亿		4 中芯国际	53.15	-5.93%	36.4 亿
	5 京东集团-SW	113.60	1.07%	19.67 亿		5 紫金矿业	33.88	-4.88%	29.83 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 民生国际	0.55	57.14%	6.86 百万	五大跌幅	1 融创服务	0.88	-24.14%	7.85 千万
	2 权识国际	0.35	48.94%	2.36 千万		2 泉峰控股	16.00	-23.37%	1.72 亿
	3 中国投融资	1.10	32.53%	82.92 万		3 网誉科技	1.20	-20.00%	81.06 万
	4 中国派对文化	0.11	31.76%	49.42 万		4 澳达控股	0.84	-20.00%	3.89 千万
	5 中国通才教育	3.57	28.88%	4.96 百万		5 智中国际	0.50	-19.35%	1.19 千万
五大成交	1 泡泡玛特	150.70	-10.46%	153.85 亿	五大最佳表现	1 银河娱乐	34.900	2.78%	-6.30%
	2 盈富基金	25.14	-2.03%	117.47 亿		2 中国银行	4.840	0.47%	0.95%
	3 腾讯控股	495.60	-1.96%	113.07 亿		3 长江基建集团	61.100	0.00%	-9.03%
	4 阿里巴巴-W	123.00	-4.58%	108.91 亿		4 中信股份	11.850	0.00%	3.60%
	5 美团-W	86.70	-3.67%	105.58 亿		5 吉利汽车	20.620	0.00%	7.98%

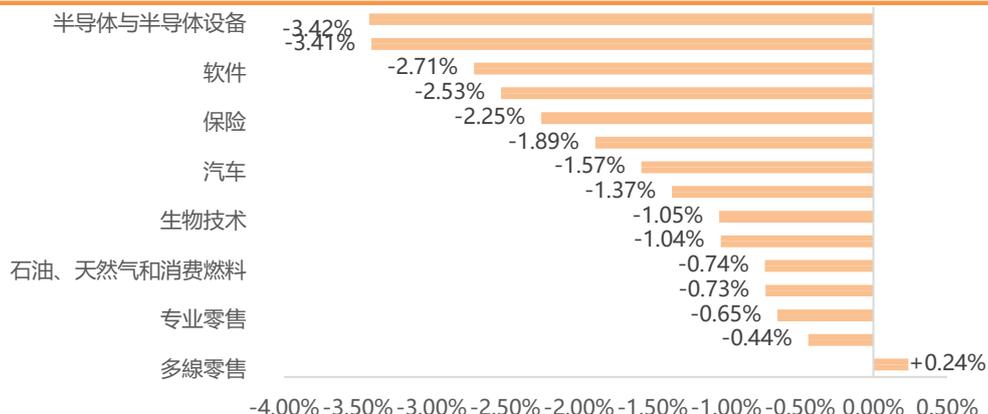
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

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	32.09	-3.46%	25.83 亿	港股通(沪)	1 泡泡玛特	150.70	-10.46%	61.37 亿	港股通(深)	1 泡泡玛特	150.70	-10.46%	40.52 亿
	2 中国平安	56.80	-3.38%	14.56 亿		2 长飞光纤光缆	180.60	-2.38%	35.82 亿		2 阿里巴巴-W	123.00	-4.58%	28.94 亿
	3 佰维存储	238.98	-5.67%	11.36 亿		3 阿里巴巴-W	123.00	-4.58%	31.13 亿		3 美团-W	86.70	-3.67%	23.04 亿
	4 亨通光电	47.88	-0.60%	10.81 亿		4 腾讯控股	495.60	-1.96%	29.95 亿		4 中国海洋石油	29.22	2.53%	20.34 亿
	5 恒瑞医药	51.63	-4.57%	10.37 亿		5 快手-W	45.60	-14.04%	28.34 亿		5 腾讯控股	495.60	-1.96%	19.10 亿

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

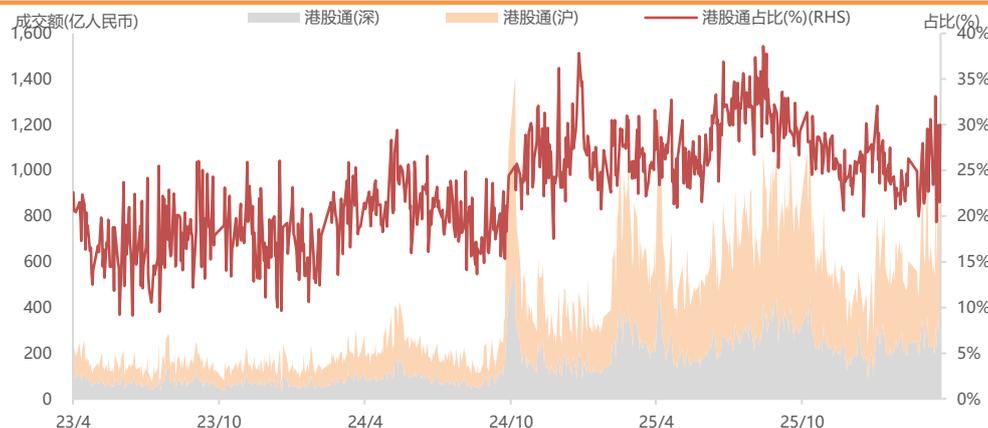
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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



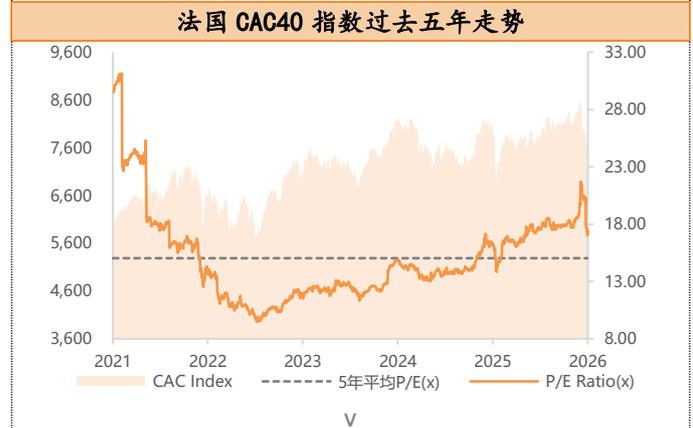
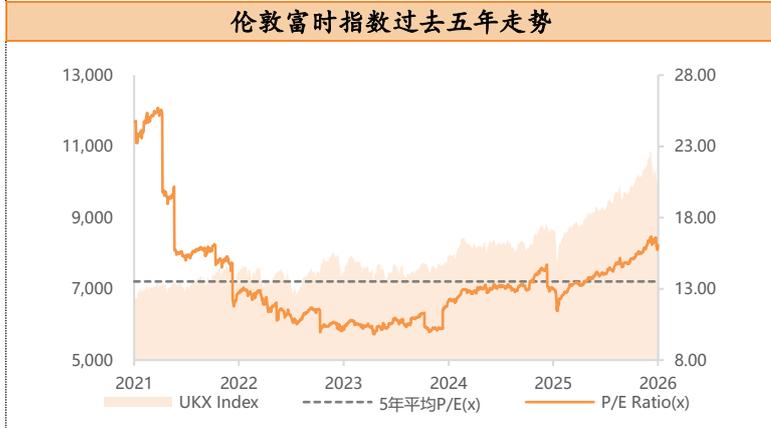
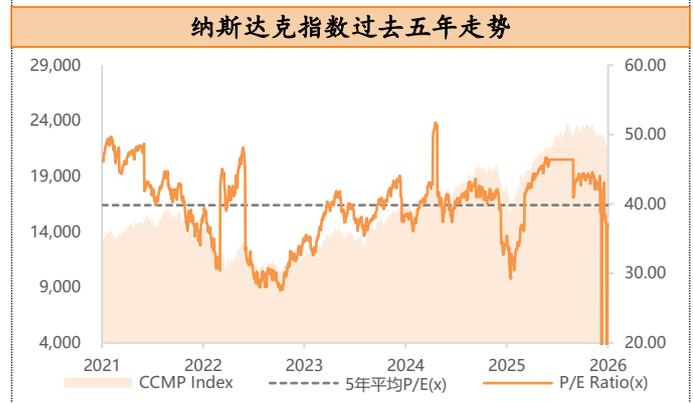
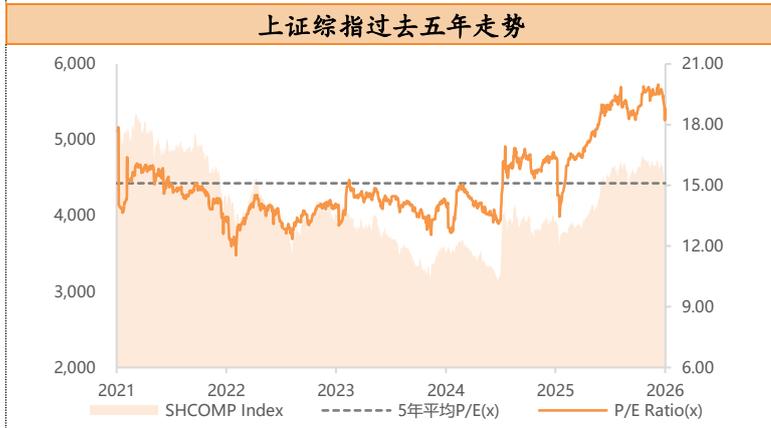
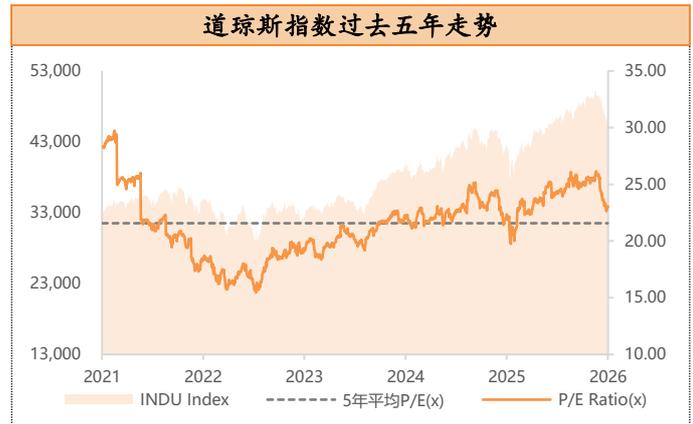
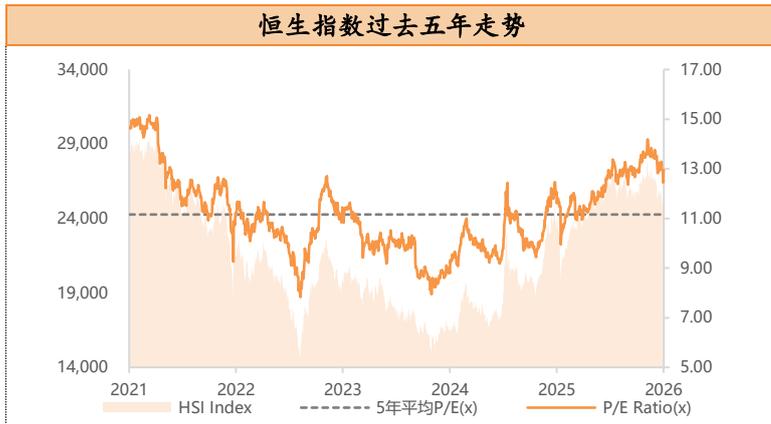
来源: 彭博、越秀证券研究部

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 结好控股	32.10	-1.23%	1.02 亿	52.86%
	2 周大福	10.69	-4.81%	9.3 千万	52.72%
	3 海底捞	13.91	-2.18%	1.94 亿	47.82%
	4 香港中华煤气	7.10	-1.39%	8.02 千万	46.97%
	5 电能实业	61.00	-2.09%	6.46 千万	46.76%
	恒生指数	24,856	-1.89%	312.39 亿	23.95%
国指成份股的沽空	1 农夫山泉	44.56	-4.01%	2.02 亿	43.48%
	2 招商银行	49.02	0.08%	2.6 亿	42.93%
	3 申洲国际	52.70	-0.75%	9.55 千万	41.45%
	4 小米集团-W	32.44	-0.25%	25.4 亿	38.81%
	5 理想汽车-W	69.00	-2.06%	2.39 亿	36.74%
	国企指数	8,389	-2.25%	270.66 亿	23.33%

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
泽景股份	24/3/2026	46.80	-36.92%	5.88%	67.9	30.00%
凯乐士科技	24/3/2026	31.70	84.27%	90.28%	2152.3	5.00%
国民技术	23/3/2026	13.07	4.17%	21.02%	130.8	30.00%
飞速创新	23/3/2026	42.94	13.46%	3.22%	1578.7	1.00%
广合科技	20/3/2026	101.00	33.56%	40.51%	1069.7	5.00%
岚图汽车	19/3/2026	5.29	-	-	-	-
美格智能	10/3/2026	23.94	1.52%	-17.05%	173.1	5.00%
优乐赛共享	9/3/2026	3.75	-43.64%	-65.91%	5296.2	0.00%
兆威机电	9/3/2026	66.20	2.41%	-7.13%	1535.8	4.00%
埃斯顿	9/3/2026	11.45	-16.02%	-25.46%	18.7	5.00%
海致科技集团	13/2/2026	64.65	242.20%	138.91%	5064.1	0.10%

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	
2026/3/30	华沿机器人	先进硬件及软件	17	200	3,434	25/3/2026	
2026/3/30	德适一巳	生物科技- 医疗器械	95.6-112.5	50	5,682	25/3/2026	
2026/3/30	同仁堂医养	保健护理服务	7.3-8.3	500	4,192	25/3/2026	
2026/3/30	瀚天天成	电子组件	76.26	50	3,851	25/3/2026	
2026/3/30	极视角	先进硬件及软件	40	50	2,020	25/3/2026	
31/3/2026	铜师傅	消闲用品	60-68	100	6,869	26/3/2026	
31/3/2026	傅里叶	半导体产品及设备	40-50	100	5,050	26/3/2026	

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
26/3/2026	易点天下网络科技股份有限公司	数字营销服务提供商	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
25/3/2026	星环信息科技(上海)股份有限公司	AI 基础设施软件提供商	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
25/3/2026	陕西源杰半导体科技股份有限公司	激光器芯片供应商	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
25/3/2026	剂泰科技(北京)股份有限公司 - P	人工智能纳米材料创新	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
25/3/2026	迈威(上海)生物科技股份有限公司 - B	药物研发	16/3/2026	可孚医疗科技股份有限公司	家用医疗器械
24/3/2026	浙江可胜技术股份有限公司	电器部件及设备	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
23/3/2026	华勤技术股份有限公司	智能产品	16/3/2026	思谋科技	工业 AI 智能体提供商
23/3/2026	杭州先为达生物科技股份有限公司	体重管理解决方案	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
23/3/2026	深圳承泰科技股份有限公司	毫米波雷达产品	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
20/3/2026	PT Merdeka Gold Resources Tbk - S	黄金开采	13/3/2026	江西齐云山食品股份有限公司	果类零食生产商
20/3/2026	杭州新元素药业股份有限公司 - B	代谢、炎症、心血管药物研发	12/3/2026	圣火科技集团有限公司	整合营销及广告营销
19/3/2026	四川英发睿能科技股份有限公司	光伏电池片制造商	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

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
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%
	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
04月01日	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	-545.00亿美元
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
04月07日	20:30	美国02月耐用品订单初值	0.00%
	20:30	美国02月非国防资本货物订单(飞机除外)初值	0.10%
	20:30	美国02月非国防资本货物出货(飞机除外)初值	-0.10%
		中国03月外汇储备	33,991亿美元
04月08日	17:00	欧元区02月零售销售(同比)	2.00%
04月09日	02:00	美国03月联储局议息会议纪要	
	20:30	美国第4季GDP(年化环比)终值	0.70%
	20:30	美国第4季个人消费(年化环比)终值	2.00%
	20:30	美国第4季GDP平减指数(同比)终值	3.80%
	20:30	美国02月个人收入(环比)	0.40%
	20:30	美国02月个人开支(环比)	0.40%
	20:30	美国02月实际个人消费支出(环比)	0.10%
	20:30	美国第4季核心个人消费支出(环比)终值	2.70%
	20:30	美国02月PCE平减指数(同比)	2.80%
	20:30	美国02月核心个人消费支出物价指数(同比)	3.06
	22:00	美国02月批发库存(环比)终值	-0.50%
		中国03月货币供应M2(同比)	9.00%

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。