

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	24,951	+0.38%	-2.65%
恒生科技指数	4,778	+0.35%	-13.38%
国企指数	8,453	+0.76%	-5.16%
沪深300	4,502	+0.56%	-2.75%
上证综合指数	3,913	+0.63%	-1.39%
深证成份指数	13,760	+1.13%	+1.74%
中小板指	8,360	+1.30%	+1.17%
道琼斯指数	45,166	-1.73%	-6.03%
标普500指数	6,368	-1.67%	-6.96%
纳斯达克指数	20,948	-2.15%	-9.87%
伦敦富时指数	9,967	-0.05%	+0.36%
CAC40 指数	7,701	-0.87%	-5.49%
DAX 指数	22,300	-1.38%	-8.94%

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	100.014	+2.46%	+1.90%
港币/人民币	0.882	-0.56%	+3.75%
人民币/美元	0.145	+0.68%	-3.00%
欧元/美元	1.152	-2.48%	-1.77%
美元/日元	159.870	-2.39%	-7.06%
英镑/美元	1.331	-1.31%	-0.92%
美元/瑞士法郎	0.797	-3.52%	+0.04%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	109.890	+50.80%	+62.39%
天然气(1mmBtu)	3.014	+4.58%	-14.06%
黄金(盎司)	4,430.36	-16.07%	+15.57%
白银(盎司)	68.742	-26.71%	+46.47%
玉米(1蒲式耳)	469.250	+4.63%	+4.63%
大豆(1蒲式耳)	1,176.5	+0.49%	+0.49%

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

- 中国首两月规模以上工业企业利润按年升 15.2%
- 商务部: 去年内地居民数字消费规模达 25.3 万亿元
- 本港去年 12 月平均工资率按年上升 3.4%
- 密西根大学 3 月消费者信心指数降至 53.3 低于初值
- 欧洲央行调查: 欧元区消费者在伊朗战争爆发前下调通胀预期

市场回顾

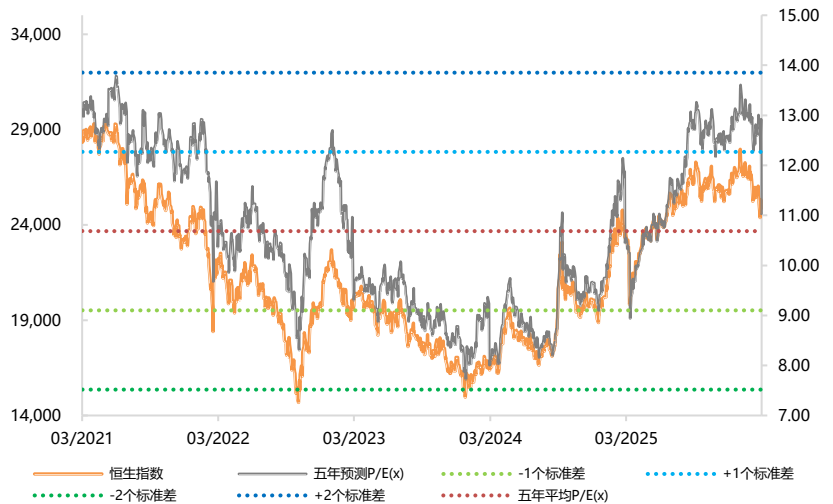
港股: 港股回升, 但未能企稳 25000 点关口, 恒生指数最多升约 240 点, 高见 25095 点, 收市报 24951 点, 升 95 点, 升幅约 0.4%, 主板成交额约 2631 亿元。主要分类指数靠稳, 科技指数升 0.35%, 报 4778 点。ATMJ 个别发展, 小米升近 2%, 美团跌近 1%。中芯绩后跌逾 1%。医药股造好, 信达生物及石药分别急升约 8% 及约 14%, 是表现最好两只蓝筹股。金融股个别发展, 平保绩后升近 2%, 中银及友邦跌约 1% 或以上。海尔智家绩后跌逾 4%, 是表现最差恒指及科指成份股。地产股受压, 新地跌逾 1%, 龙湖跌近 4%。总结全星期, 恒指累计跌约 1.3%, 连跌 4 星期; 科指跌近 2%。

A 股: 沪深股市低开高走, 全日升近 1% 或以上。创新药、化肥、电池等股份造好; 保险、银行、电力、煤炭股偏软。上证指数重返 3900 点水平, 收报 3913 点, 升 24 点, 升幅 0.63%。深证成份指数报 13760 点, 升 153 点, 升幅 1.13%。创业板指数于 3300 点水平上落, 收报 3295 点, 升 23 点, 升幅 0.71%。总结本星期, 沪指累计跌约 1.1%, 连跌 4 星期; 深证成指跌约 0.8%, 创业板指数跌约 1.7%。

美股: 美股 3 大指数跌近 2% 或以上, 均创逾 7 个月收市低位, 中东战事持续, 美国密歇根大学 3 月消费者信心指数创 3 个月新低。道琼斯指数最多跌近 900 点, 收市报 45166 点, 跌 793 点, 跌幅 1.7%。纳斯达克指数报 20948 点, 跌 459 点, 跌幅 2.1%。标准普尔 500 指数报 6368 点, 跌 108 点, 跌幅近 1.7%。俗称恐慌指数的 VIX 波动指数高收逾 13%。大型科技股下跌, Meta 和亚马逊跌近 4%, Tesla 和微软跌近 3%, 苹果、Alphabet 和 Nvidia 跌近 2% 或以上。金融股亦受压, Visa 和摩根大通跌逾 3%, 高盛和美国运通跌逾 2%。油价上升, 雪佛龙升近 2%, 是表现最好的道指成份股。全星期计, 道指累计下跌 0.9%, 纳指跌 3.2%, 标普 500 指数跌 2.1%, 均连跌 5 星期。

欧洲: 欧洲主要股市收市下跌, 德国股市跌逾 1%。德国 DAX 指数报 22300 点, 跌 312 点, 跌幅近 1.4%。法国 CAC 指数报 7701 点, 跌 67 点, 跌幅近 0.9%。英国富时 100 指数报 9967 点, 跌 4 点, 跌幅近 0.1%。全星期计, 德股跌约 0.4%, 连跌 4 星期; 法股和英股则升约 0.5%, 都结束 3 星期跌势。

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

中国首两月规模以上工业企业利润按年升 15.2%

国家统计局公布数据显示，今年首两个月，全国规模以上工业企业实现利润总额1.02万亿元人民币（下同），按年增长15.2%，增速较上年全年加快14.6个百分点。规模以上工业企业中，国有控股企业、股份制企业、外商及港澳台投资企业及私营企业实现利润总额按年分别增5.3%、增22.1%、降3.8%及增37.2%。

期内，采矿业实现利润总额1,556.1亿元，按年增长9.9%；制造业实现利润总额7,321.5亿元，按年增长18.9%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额1,368亿元，按年增长3.7%。其中，计算机、通信和其他电子设备制造业利润按年增长两倍，有色金属冶炼和压延加工业增长1.5倍，石油和天然气开采业按年下降16.8%，汽车制造业按年下降30.2%。

今年首两个月，规模以上工业企业实现营业收入20.84万亿元，按年增长5.3%；发生营业成本17.68万亿元，按年增长5.0%；营业收入利润率为4.92%，按年上升0.43个百分点。规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为84.83元，按年减少0.24元。

截至2月底，规模以上工业企业资产负债率为57.6%，按年上升0.1个百分点。规模以上工业企业应收账款26.55万亿元，按年增长7.1%；产成品存货6.68万亿元，按年增长6.6%。规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为66.4元，按年减少0.1元；产成品存货周转天数为22.7天，按年增加0.4天。

商务部：去年内地居民数字消费规模达 25.3 万亿元币

国家商务部公布数据显示，2025年内地居民数字消费规模达25.3万亿元人民币，按年增长8.7%，其中数字服务消费增长12.5%，成为拉动数字消费增长主引擎。期内，电商带动线下消费更加活跃，线下数字消费增长13.8%。

下一步，商务部将持续深化部门协同，聚焦优化供给、拓展场景、完善支撑、规范环境，推动数字消费提质扩容增效，更好服务构建新发展格局、助力高质量发展。

本港去年 12 月平均工资率按年上升 3.4%

根据政府统计处今日公布的数字，在统计调查中包括的所有选定行业主类，以名义工资指数计算，2025年12月的平均工资率较上年同期上升3.4%。

在2025年12月，约62%公司的平均工资率较上年同期上升，33%公司的平均工资率较上年同期下跌，其余5%公司的平均工资率与上年同期相若。

扣除以甲类消费物价指数计算的消费物价变动的因素后，在统计调查中包括的所有选定行业主类，2025年12月的实质平均工资率较上年同期上升1.9%。

薪金总额统计方面，在统计调查中包括的所有行业主类，2025年第四季的从业人士名义平均薪金指数较上年同期上升3.2%。

扣除以综合消费物价指数计算的消费物价变动的因素后，2025年第四季的从业人士实质平均薪金较上年同期上升1.9%。

名义工资指数方面，在2025年12月，所有选定行业主类均录得按年升幅，由2.9%至3.9%不等。

实质工资指数方面，在 2025 年 12 月，所有选定行业主类亦录得按年升幅，由 1.4% 至 2.3% 不等。

从业人士名义平均薪金指数方面，在 2025 年第四季，所有选定行业主类均录得按年升幅，由 2.2% 至 4.8% 不等。

实质平均薪金指数方面，在 2025 年第四季，所有选定行业主类亦录得按年升幅，由 0.9% 至 3.5% 不等。

政府发言人表示，2025 年第四季的名义和实质工资和劳工收入均继续按年增长。所有选定行业的平均工资率和从业人士的平均薪金录得不同程度的升幅。

展望未来，香港经济持续增长的势头应会继续支持劳工需求，从而带动工资及劳工收入上升。然而，经济正面对多项外围不确定因素，政府会保持警觉，并密切留意有关情况。

密西根大学 3 月消费者信心指数降至 53.3 低于初值

根据密西根大学最新的每月调查，整体消费者信心指数从 2 月的 56.6 下降至 53.3，低于经济学家预期为 54 及初值 55.5。

调查主管 Joanne Hsu 表示，由于对战争走向的不确定性以及加油站价格上涨，消费者的情绪持续变得低落。

伊朗战争也让消费者对未来预期的通货膨胀更加悲观。未来一年对通胀的预期向上修订至 3.8%，但消费者对长期通货膨胀的预测仍然维持 3.2%。

欧洲央行调查：欧元区消费者在伊朗战争爆发前下调通胀预期

欧洲中央银行的一项调查 3 月 27 日显示，欧元区消费者在美国与以色列对伊朗发动战争的前夕降低通胀预期，但能源价格的飙升从根本上改变前景。

欧洲央行的《消费者预期调查》显示，未来 12 个月及三年后的中位通胀预期均从上月的 2.6% 下降至 2.5%，而五年期的通胀预期则维持在 2.3% 不变。然而，97% 的调查回复是在 2 月 28 日战争爆发前所收集。

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 石药集团	9.29	13.85%	17.34 亿	五大跌幅	1 海尔智家	21.88	-4.12%	12.86 亿
	2 中升控股	8.57	8.07%	1.68 亿		2 龙湖集团	7.75	-3.73%	3.24 亿
	3 信达生物	85.50	7.68%	22.08 亿		3 友邦保险	85.65	-1.55%	22.53 亿
	4 蒙牛乳业	17.18	5.27%	7.44 亿		4 新鸿基地产	128.80	-1.38%	5.64 亿
	5 海底捞	14.59	4.89%	5.35 亿		5 创科实业	105.50	-1.31%	3.93 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 德合集团	0.78	64.21%	1.95 百万	五大跌幅	1 天图投资	1.60	-37.74%	3.39 万
	2 华侨城(亚洲)	0.32	48.58%	1.42 百万		2 翼辰实业	0.80	-32.77%	1.01 千万
	3 大昌微线集团	0.44	25.71%	6.4 百万		3 信保环球控股	0.23	-23.67%	3.69 百万
	4 RIMBACO	0.65	25.00%	8.45 百万		4 民生国际	0.42	-23.64%	1.54 百万
	5 沈阳公用发展股份	0.10	24.36%	26.91 万		5 RAFFLESINTERIOR	0.10	-20.00%	25.84 万
五大成交	名称	股价	升幅	成交额	五大最佳持仓	名称	股价	升幅	港股对预托证券溢价
	1 盈富基金	25.20	0.24%	206.61 亿		1 中国平安	59.300	3.69%	1.63%
	2 恒生中国企业	86.44	0.77%	178.69 亿		2 建设银行	8.090	2.36%	-0.90%
	3 南方恒生科技	4.68	0.52%	114.18 亿		3 工商银行	6.620	1.02%	0.21%
	4 腾讯控股	493.40	-0.44%	100.2 亿		4 小米集团-W	33.000	0.43%	1.20%
5 美团-W	85.90	-0.92%	86.99 亿	5 中国银行	4.860	0.06%	1.19%		

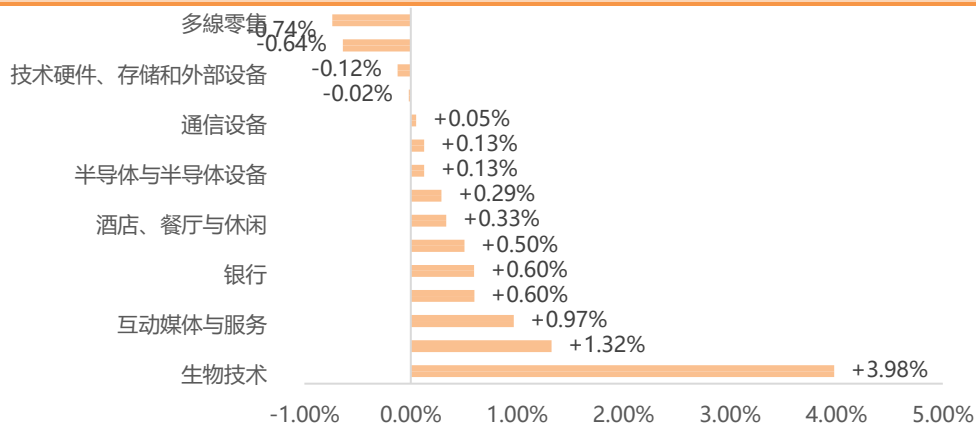
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

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	32.47	1.18%	16.68 亿	港股通(沪)	1 盈富基金	25.20	0.24%	35.64 亿					
	2 恒瑞医药	55.18	6.88%	16.64 亿		2 长飞光纤光缆	172.30	-4.60%	31.47 亿					
	3 中国平安	56.95	0.26%	15.32 亿		3 腾讯控股	493.40	-0.44%	24.65 亿					
	4 药明康德	97.00	2.40%	10.44 亿		4 泡泡玛特	149.60	-0.73%	22.64 亿					
	5 亨通光电	48.95	2.23%	10.41 亿		5 阿里巴巴-W	122.60	-0.33%	20.08 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 宁德时代	416.18	3.40%	36.95 亿		1 长飞光纤光缆	172.30	-4.60%	20.21 亿					
	2 新易盛	447.41	-2.10%	28.88 亿		2 腾讯控股	493.40	-0.44%	16.93 亿					
	3 中际旭创	598.00	-2.64%	28.44 亿		3 中国海洋石油	29.06	-0.55%	15.91 亿					
	4 潍柴动力	23.50	-1.18%	26.63 亿		4 泡泡玛特	149.60	-0.73%	14.67 亿					
5 天孚通信	317.60	-2.28%	19.71 亿	5 阿里巴巴-W	122.60	-0.33%	10.90 亿							

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

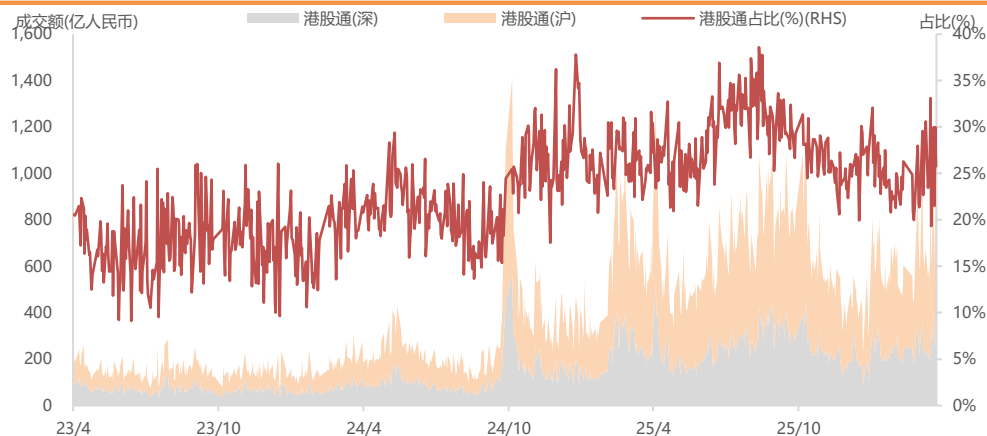
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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



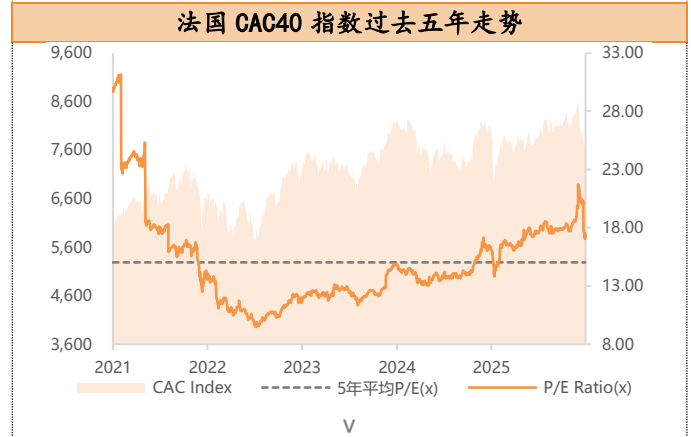
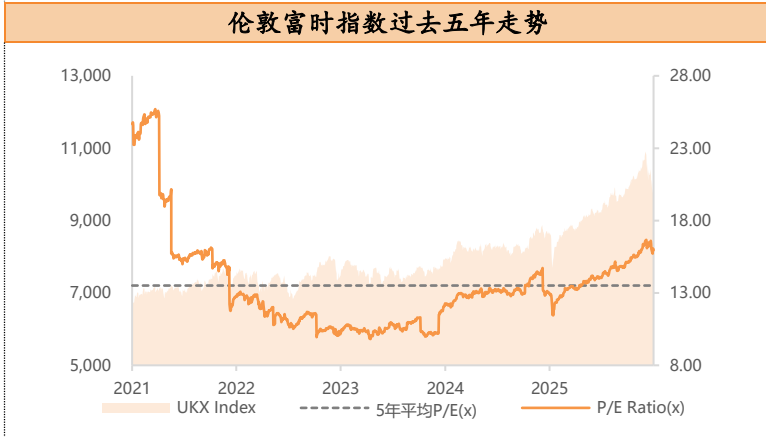
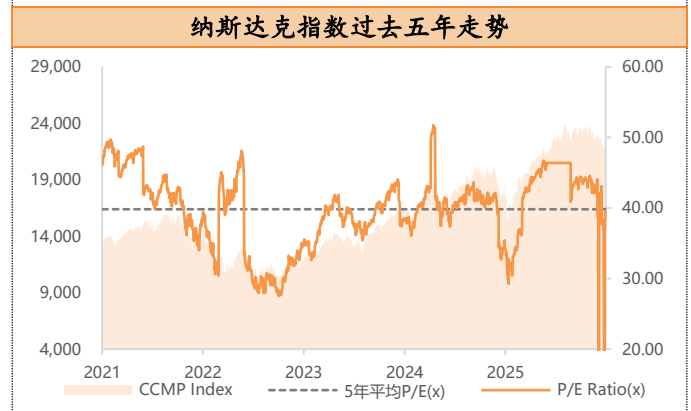
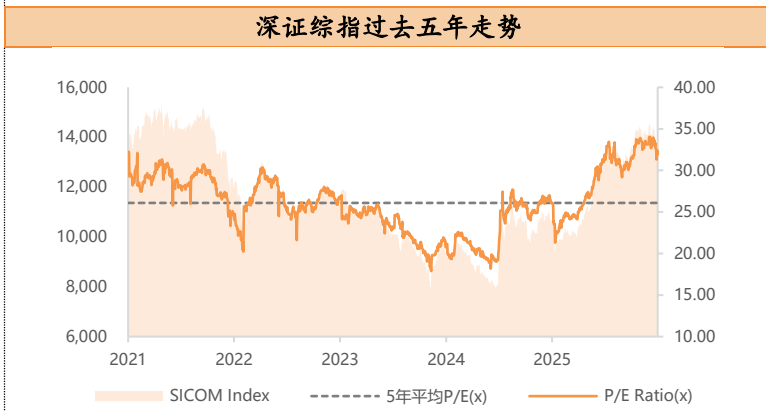
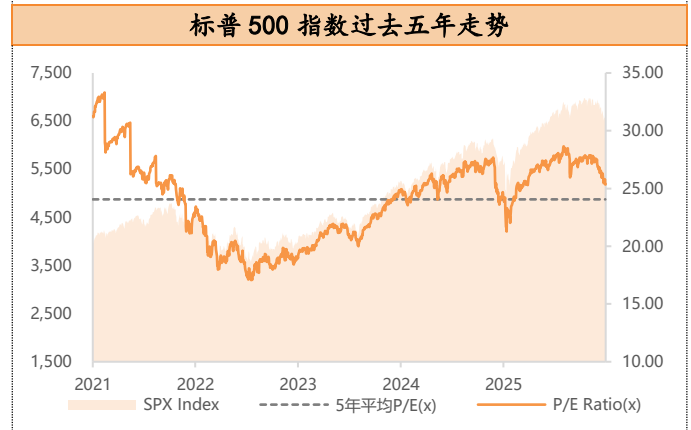
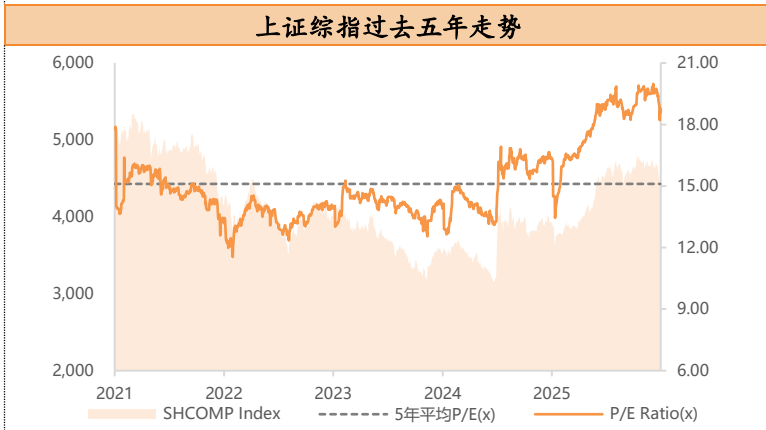
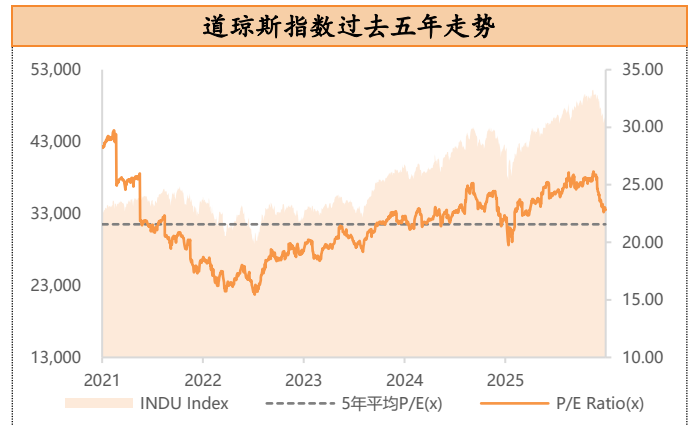
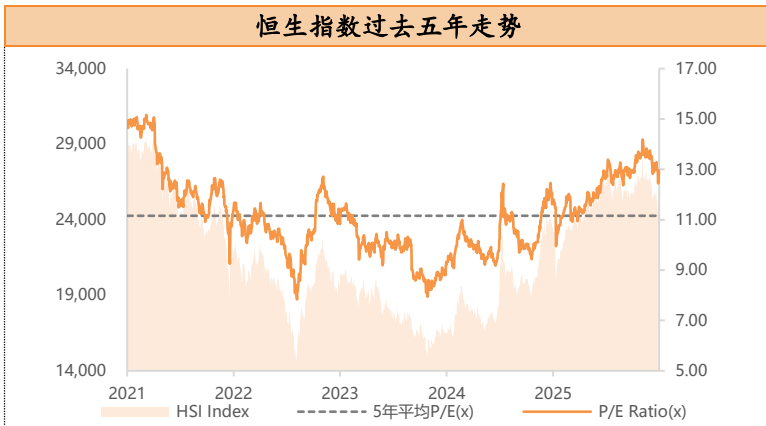
来源: 彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据

货币: 港元					
	名称	股价	升降 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1 恒安国际	27.66	0.14%	3.39 千万	54.87%
	2 九龙仓置业	22.98	-0.86%	6.04 千万	49.14%
	3 电能实业	61.10	0.16%	8.1 千万	47.45%
	4 新鸿基地产	128.80	-1.38%	2.5 亿	44.34%
	5 中银香港	40.96	-1.06%	1.52 亿	43.59%
	恒生指数	24,951	0.38%	224.87 亿	22.28%
国指成份股的沽空	1 农夫山泉	44.70	0.31%	1.34 亿	43.14%
	2 招商银行	48.96	-0.12%	2.2 亿	35.55%
	3 比亚迪股份	106.50	3.70%	13.05 亿	34.24%
	4 中国神华	47.80	0.42%	2.27 亿	33.25%
	5 华润啤酒	24.88	0.57%	8.04 千万	32.76%
	国企指数	8,453	0.76%	191.93 亿	21.51%

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	58.00	-36.92%	31.22%	67.9	30.00%
凯乐士科技	24/3/2026	32.00	84.27%	92.08%	2152.3	5.00%
国民技术	23/3/2026	12.87	4.17%	19.17%	130.8	30.00%
飞速创新	23/3/2026	46.00	13.46%	10.58%	1578.7	1.00%
广合科技	20/3/2026	97.75	33.56%	35.99%	1069.7	5.00%
岚图汽车	19/3/2026	5.08	-	-	-	-
美格智能	10/3/2026	23.10	1.52%	-19.96%	173.1	5.00%
优乐赛共享	9/3/2026	3.69	-43.64%	-66.45%	5296.2	0.00%
兆威机电	9/3/2026	66.55	2.41%	-6.64%	1535.8	4.00%
埃斯顿	9/3/2026	12.03	-16.02%	-21.68%	18.7	5.00%
海致科技集团	13/2/2026	57.50	242.20%	112.49%	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
27/3/2026	北京首钢朗泽科技股份有限公司	CCUS 低碳产品与解决方案提供商	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
26/3/2026	四维智联(南京)科技股份有限公司	智能座舱解决方案供应商	23/3/2026	深圳承泰科技股份有限公司	毫米波雷达产品
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	20/3/2026	PT Merdeka Gold Resources Tbk - S	黄金开采
26/3/2026	厦门瑞为信息技术股份有限公司	人工智能	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
26/3/2026	广州极飞科技股份有限公司	农业机器人	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
26/3/2026	双林股份有限公司	传动驱动零部件制造商	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	荆泰科技(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	电器部件与设备	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

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
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
	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%
04月10日	09:30	中国03月消费者物价指数(同比)	1.30%
	09:30	中国03月生产者物价指数(同比)	-0.90%
	20:30	美国03月CPI(同比)	2.40%
	20:30	美国03月CPI(除食品和能源)(同比)	2.50%
	20:30	美国03月实际平均每每周同比盈利	1.70
	22:00	美国02月工厂订单(同比)	0.10%

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。