

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	24,788	+0.15%	-3.29%
恒生科技指数	4,649	-0.86%	-15.70%
国企指数	8,374	-0.30%	-6.05%
沪深300	4,450	-0.93%	-3.89%
上证综合指数	3,891	-0.80%	-1.94%
深证成份指数	13,478	-1.81%	-0.35%
中小板指	8,242	-1.49%	-0.26%
道琼斯指数	46,341	+2.49%	-3.58%
标普500指数	6,528	+2.91%	-4.63%
纳斯达克指数	21,590	+3.83%	-7.11%
伦敦富时指数	10,176	+0.48%	+2.47%
CAC40指数	7,816	+0.57%	-4.08%
DAX指数	22,680	+0.52%	-7.39%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	100.600	+2.05%	+3.74%
美汇指数	100.437	+2.90%	+2.72%
港币/人民币	0.881	+0.21%	+3.89%
人民币/美元	0.145	+0.03%	-3.01%
欧元/美元	1.147	-1.87%	-2.26%
美元/日元	159.650	-1.42%	-7.36%
英镑/美元	1.322	-1.42%	-1.71%
美元/瑞士法郎	0.801	-2.67%	-0.52%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	106.620	+47.48%	+64.04%
天然气(1mmBtu)	2.820	-2.12%	-19.84%
黄金(盎司)	4,551.70	-14.48%	+17.94%
白银(盎司)	72.869	-18.47%	+56.22%
玉米(1蒲式耳)	454.750	+1.39%	+1.39%
大豆(1蒲式耳)	1,161.3	-0.79%	-0.79%

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

- 人行: 继续实施适度宽松货币政策 促进经济稳定增长和物价合理回升
- 友邦(01299.HK)回购269.5万股 涉资约2.28亿元
- 腾讯(00700.HK)斥约3亿元回购62.1万股
- 越秀地产(00123.HK)全年纯利5,506.2万人民币跌94.7% 不派息
- Nike(NKE.US)第三财季营收超预期 惟大中华区业务转弱
- OpenAI 新一轮融资升至1,220亿美元破纪录 估值增至8,520亿美元
- 微软与雪佛龙及Engine No.1洽谈, 寻求电力供应协议

市场回顾

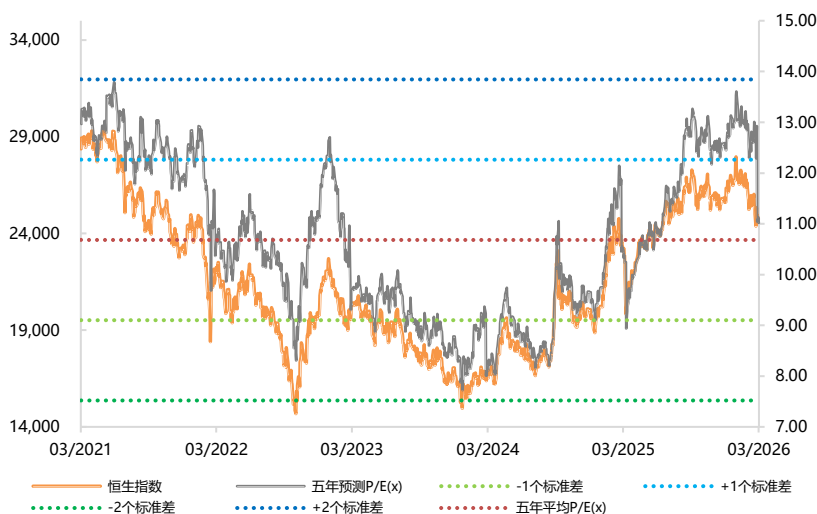
港股: 港股走势反复, 恒指早盘最多升近240点, 未能突破25000点关口, 之后一度转跌逾190点, 尾市再度回升, 收报24788点, 升37点, 升幅0.15%, 成交额近2558亿元。科技指数收报4649点, 跌40点, 跌幅0.86%。ATMXJ个别发展, 腾讯、京东集团靠稳, 其余跌逾1%至近2%。资源股向下, 3桶油跌逾0.4%至3.5%。中国神华业绩后跌逾3%。个别医药相关股份造好, 翰森制药升逾7%, 是表现最好恒指成份股, 部分内银股造好, 中行、工行、建行升近2%。汇控及港交所亦升近2%。3月恒指跌近7%, 累计跌1842点, 连跌两个月, 首季跌3.3%, 跌842点。科指3月跌9.5%, 首季跌16%。

A股: 内地3大指全线向下, 并以全日低位收市, 创业板指数跌幅较大。上证指数再度失守3900点, 收报3891点, 跌31点, 跌幅0.8%。深证成份指数收报13478点, 跌248点, 跌幅1.81%。创业板指数跌穿3200点, 报3184点, 跌88点, 跌幅2.7%。3月沪指跌6.5%, 创逾4年最大单月跌幅; 深证成指跌约7%, 创业板指数跌3.8%, 首季分别跌近2%、跌0.35%及跌0.6%。

美股: 中东局势有缓和迹象, 带动美股3大指数急升约2.5%至近4%收市, 创去年5月以来最大单日升幅。美伊双方均释出停战讯号, 美国总统特朗普表示, 美国对伊朗的军事行动即将结束。伊朗总统佩泽希齐扬说, 伊朗有意结束战争, 但要满足伊方要求。道琼斯指数最多升近1170点, 收市报46341点, 升1125点, 升幅约2.5%, 连升两日。标普500指数及纳斯达克指数都结束三连跌, 标普指数收报6528点, 升184点, 升幅2.9%。纳指收报21590点, 升795点, 升幅3.8%。金融及科技股显著造好, Nvidia及Meta升近6%或以上, Tesla及Alphabet升约5%, 富国银行、摩根大通、摩根士丹利、高盛升近4%至近5%。内存芯片股亦显著反弹。不过, 总结3月, 道指累计仍跌5.4%, 结束10个月升势; 纳指及标普500指数亦跌近5%或以上, 两者都连跌两个月。道指首季跌约3.6%, 标普500指数跌4.6%, 纳指跌7.1%, 全部都结束3个季度升势。

欧洲: 欧洲股市在3月最后1个交易日造好, 英法德股市升约0.5%或以上。英国富时100指数收报10176点, 升48点, 升幅0.48%。德国DAX指数收报22680点, 升117点, 升幅0.52%。法国CAC指数收报7816点, 升44点, 升幅0.57%。受到中东冲突拖累, 能源价格急升, 欧洲股市3月累计显著向下。英股3月累计跌6.7%, 结束8个月升浪; 德股急挫10.3%, 法股亦跌8.9%。至于首季表现, 英股升约2.5%, 连升5个季度; 德法股市分别回吐7.4%及4.1%。

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

人行：继续实施适度宽松货币政策 促进经济稳定增长和物价合理回升

中国人民银行货币政策委员会早前召开 2026 年第一季例会。会议认为，今年以来宏观政策更加积极有为，货币政策保持适度宽松，强化逆周期和跨周期调节，综合运用多种货币政策工具，为经济持续向好向好创造适宜的货币金融环境。贷款市场报价利率改革效能持续释放，存款利率市场化调整机制作用有效发挥，货币政策传导效率增强，社会融资成本处于历史较低水平。外汇市场供需基本平衡，人民币汇率双向浮动，在合理均衡水平上保持基本稳定。金融市场整体运作稳定。

会议认为当前外部环境变化影响加深，世界经济动能疲软，地缘冲突和经贸冲突多发频发，主要经济体经济表现分化，通胀走势和货币政策调整存在不确定性。中国经济运作整体平稳、稳中有进，高质量发展取得新成效，但仍面临供需弱、外部冲击等议题与挑战。要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加强货币财政政策协同配合，促进经济稳定增长和物价合理回升。

会议指出，要引导大型银行发挥金融服务实体经济主力军作用，推动中小型银行聚焦主责主业，增强银行资本实力。用好各类结构性货币政策工具，优化工具管理，扎实做好金融「五篇大文章」，加强对扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的金融支持。持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务。维护金融市场稳定运作。切实推动金融高水平双向开放，提升开放条件下经济金融管理能力及风险防控能力。

友邦(01299.HK)回购 269.5 万股 涉资约 2.28 亿元

友邦(01299.HK)3月31日于联交所回购 269.5 万股，每股作价介乎 83.6 至 85.8 元，涉资约 2.28 亿元。自普通决议案通过(2025年5月23日)至今，公司累计购回约 1.32 亿股，占股本 1.2304%。

腾讯(00700.HK)斥约 3 亿元回购 62.1 万股

腾讯(00700.HK)公布，3月31日于联交所购回 62.1 万股，每股作价介乎 480.2 至 490.4 元，涉及约 3.01 亿元。自购回授权决议获通过以来，集团累计购回近 1.15 亿股，占已发行股份 1.2477%。

越秀地产(00123.HK)全年纯利 5,506.2 万人民币跌 94.7% 不派息

越秀地产(00123.HK)公布截至去年 12 月底止全年业绩，营业额 864.57 亿元人民币(下同)，按年升 0.1%。纯利 5,506.2 万元，按年跌 94.7%；每股盈利 0.0137 元。不派息。惟全年派息每股 0.166 港元，派息总额约占核心净利润的 231%。

期内，累计合同销售金额约为 1,062.1 亿元，按年下降 7.3%。年内在核心六城实现合同销售金额约为 909 亿元，约占集团总合同销售金额的 85.6%。

年内于 9 个城市新增 25 幅土地，新增土地储备约 278 万平方米，权益投资额约为 244 亿元，聚焦投资核心城市，核心六城的权益投资金额占比达 96.3%。截至去年 12 月 31 日，集团总土地储备约为 1,855 万平方米，土地资源优质，一二线城市占比达 94.4%。

去年 12 月底止集团现金及银行结余、定期存款、定期存款及其他受限存款总额约为 467.6 亿元，经营性现金流净流入约为 139.4 亿元。

Nike(NKE.US)第三财季盈收胜预期 惟大中华区业务续弱

正处于业务转型的 Nike(NKE.US)3月31日收市后公布，截至今年 2 月底止第三财季净利润按年下降 35%至 5.2 亿美元，每股盈利 35 美仙，高于市场预期的 28 美仙；营收 112.8 亿美元，略高于预期的 112.4 亿美元。该股股价盘后跌约 3%。

季内北美市场持续稳定增长，营收升 3%至 50.3 亿美元，惟略低于预期的 50.4 亿美元；大中华区市场是该公司近几季表现不佳的地区，营收下滑 7%至 16.2 亿美元，但高于预期的 15 亿美元。整体毛利率下滑 1.3 个百分点至 40.2%，公司解释，主因北

美地区关税上涨所拖累。

OpenAI 新一轮融资升至 1,220 亿美元破纪录 估值增至 8,520 亿美元

OpenAI 3 月 31 日宣布，完成新一轮融资 1,220 亿美元破纪录，高于公司于 2 月宣布的 1,100 亿美元，令公司估值增至 8,520 亿美元。

OpenAI 表示，本轮融资由其与其他投资者共同领投，包括 Andreessen Horowitz 和 DE Shaw Ventures。公司透露，其月收入达到 20 亿美元，惟至今尚未达盈利水平。

微软与雪佛龙及 Engine No. 1 洽谈，寻求电力供应协议

据彭博，微软公司正与雪佛龙及投资基金 Engine No. 1 进行排他性谈判，计划就美国得州 West Texas 的一个巨型能源综合体达成长期协议，为大型数据中心园区提供动力。拟建的天然气发电厂预计耗资约 70 亿美元，初期发电量为 2,500 兆瓦 (MW)，将成为美国同类设施中规模最大的之一。与微软达成的协议将为该发电厂锁定长期电力客户，并助力其建设融资。目前该项目仍需获得税务和环境许可，并就商业条款达成一致。

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					五大跌幅					
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	跌幅	成交额		
五大升幅	1	翰森制药	35.48	7.26%	6.68 亿	五大跌幅	1	比亚迪电子	27.60	-5.22%	8.36 亿
	2	美的集团	83.80	6.82%	9.67 亿		2	信义光能	2.91	-3.64%	2.09 亿
	3	华润万象生活	47.04	6.52%	3.26 亿		3	中国石油股份	10.75	-3.50%	24.93 亿
	4	中银香港	42.80	5.57%	9.16 亿		4	中国神华	46.12	-3.47%	12.94 亿
	5	药明生物	33.02	5.29%	15.42 亿		5	泡泡玛特	143.60	-3.43%	52.47 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					五大跌幅					五大最佳ADR						
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	跌幅	成交额		名称	股价	升幅	港股对预托证券溢价			
五大升幅	1	傅里叶	80.00	100.00%	4.01 亿	五大跌幅	1	多牛科技	0.10	-60.40%	1.47 千万	五大最佳ADR	1	中国海外发展	11.550	6.50%	-1.75%
	2	CMON	1.43	38.83%	8.1 百万		2	铜师傅	30.50	-49.17%	1.11 亿		2	中国银行	4.970	5.75%	-0.91%
	3	中国高速传动	1.95	31.76%	1.14 千万		3	大唐西市	0.16	-40.00%	1.26 千万		3	香港交易所	388.600	4.24%	-2.10%
	4	F G恒生红利	9.78	29.45%	1.7 百万		4	浪潮数字企业	2.18	-28.29%	1.4 亿		4	建设银行	8.390	4.11%	-1.74%
	5	易生活控股	0.15	28.45%	1.41 百万		5	极视角	72.00	-28.00%	2.36 亿		5	汇丰控股	125.800	3.96%	-2.70%

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)

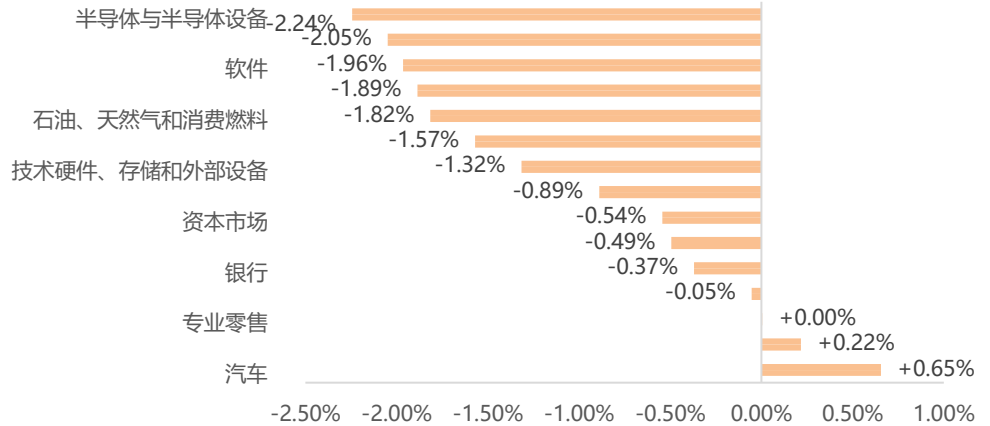
	沪股通					深港通(沪)					
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额		
沪股通	1	贵州茅台	1450.00	2.11%	27.10 亿	深港通(沪)	1	中国海洋石油	28.00	-3.11%	41.87 亿
	2	紫金矿业	32.72	-0.18%	19.92 亿		2	长飞光纤光缆	183.00	-7.11%	37.26 亿
	3	工业富联	51.46	4.44%	19.17 亿		3	腾讯控股	484.00	0.50%	29.17 亿
	4	恒瑞医药	55.22	-0.97%	18.29 亿		4	泡泡玛特	143.60	-3.43%	24.91 亿
	5	药明康德	98.10	1.54%	15.58 亿		5	盈富基金	25.08	0.32%	20.57 亿

	深港通(深)					深港通(深)					
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额		
深港通(深)	1	宁德时代	401.70	-2.74%	36.70 亿	深港通(深)	1	中国海洋石油	28.00	-3.11%	27.31 亿
	2	中际旭创	569.41	-3.34%	33.22 亿		2	长飞光纤光缆	183.00	-7.11%	26.52 亿
	3	新易盛	442.84	-3.39%	21.82 亿		3	腾讯控股	484.00	0.50%	22.30 亿
	4	美的集团	76.35	5.89%	17.56 亿		4	阿里巴巴-W	119.00	-1.24%	18.62 亿
	5	立讯精密	49.26	1.03%	16.08 亿		5	泡泡玛特	143.60	-3.43%	14.06 亿

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

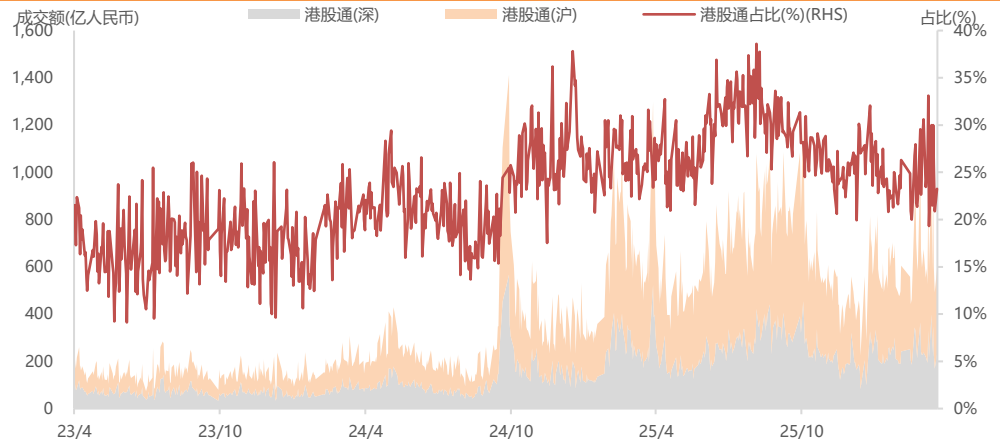
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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



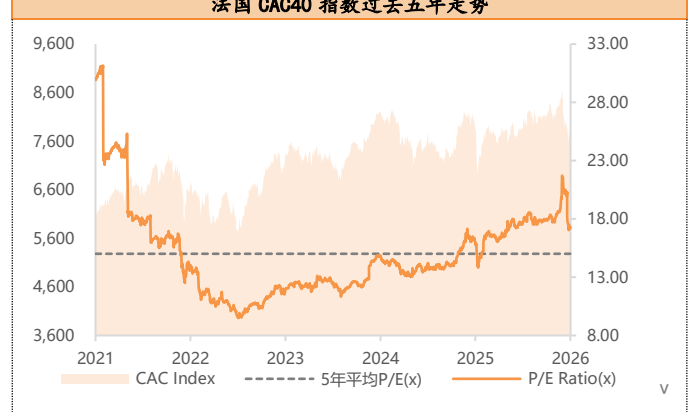
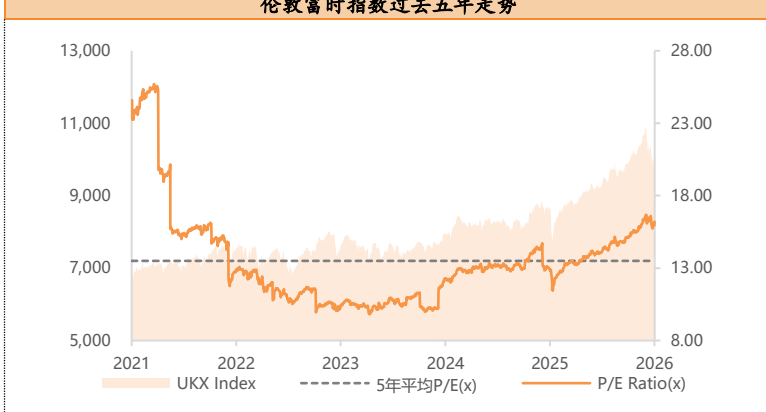
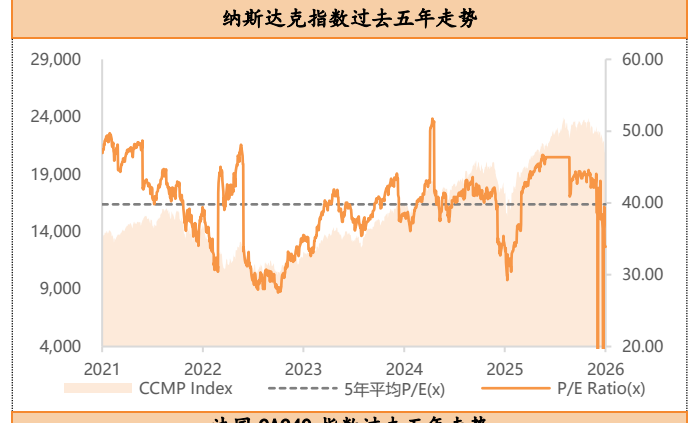
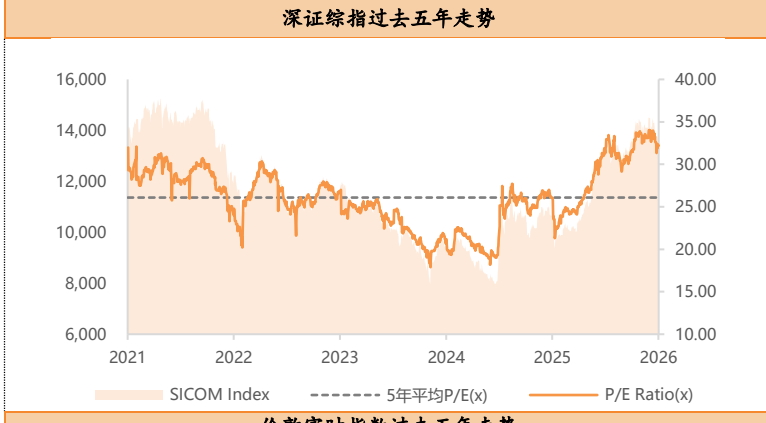
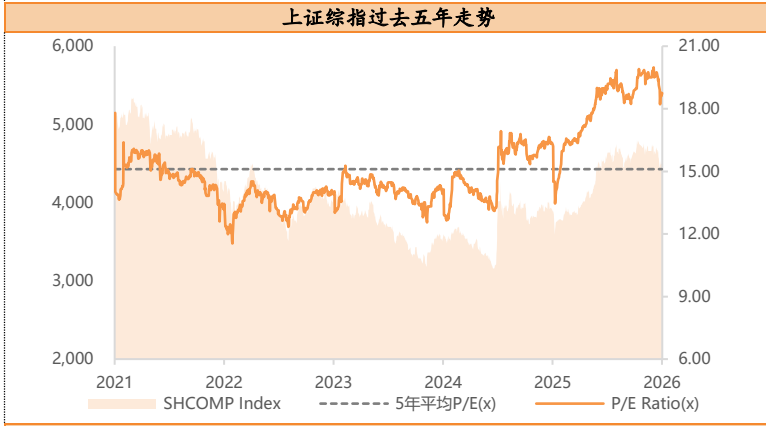
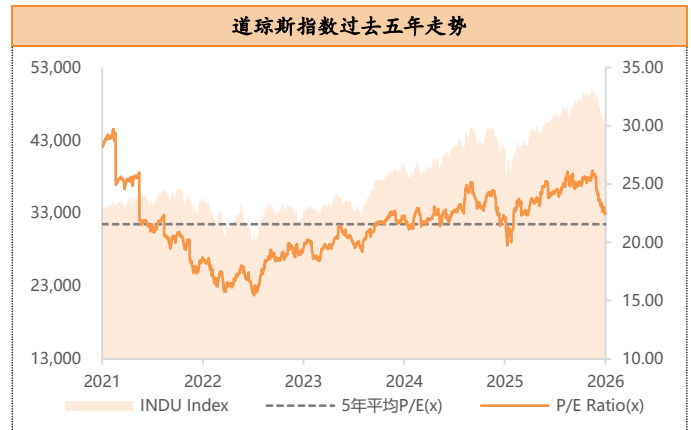
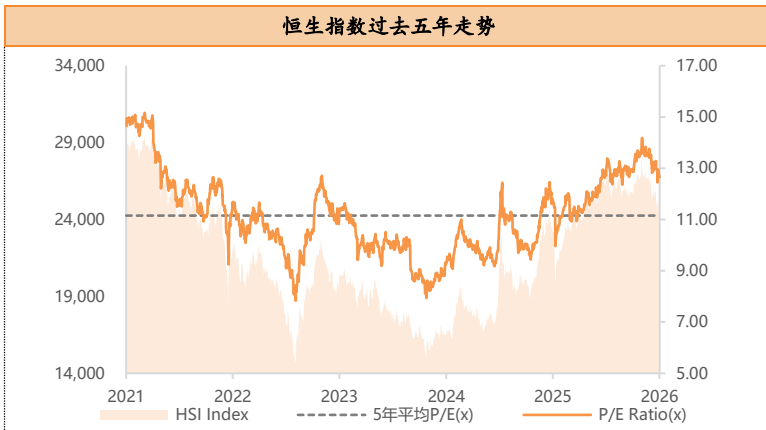
来源: 彭博、越秀证券研究部

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 新东方-S	43.60	1.54%	5.58 千万	43.07%
	2 联想集团	9.15	-0.87%	2.01 亿	40.97%
	3 中国石油化工股份	4.49	-0.44%	2.57 亿	38.67%
	4 汇丰控股	125.80	1.78%	6.67 亿	38.51%
	5 长江基建集团	62.55	-0.32%	7.4 千万	38.36%
	恒生指数	24,788	0.15%	227.23 亿	21.27%
国指成份股的沽空	1 联想集团	9.15	-0.87%	2.01 亿	40.97%
	2 中国石油化工股份	4.49	-0.44%	2.57 亿	38.67%
	3 中国神华	46.12	-3.47%	4.86 亿	37.54%
	4 中国海外发展	11.55	-1.11%	1.52 亿	37.53%
	5 邮储银行	4.91	-0.41%	1.03 亿	37.14%
	国企指数	8,374	-0.30%	184.62 亿	20.39%

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	
铜师傅	31/3/2026	30.50	-49.17%	-49.17%	58.6	2.80%	
傅里叶	31/3/2026	80.00	100.00%	100.00%	3117.4	5.00%	
华沿机器人	30/3/2026	17.30	8.24%	1.76%	5058.4	5.00%	
德适一B	30/3/2026	198.00	111.72%	100.00%	1072.4	3.00%	
瀚天天成	30/3/2026	94.60	35.06%	24.05%	49.7	20.00%	
极视角	30/3/2026	72.00	150.00%	80.00%	4590.4	10.00%	
泽景股份	24/3/2026	45.00	-36.92%	1.81%	67.9	30.00%	
凯乐士科技	24/3/2026	30.02	84.27%	80.19%	2152.3	5.00%	
国民技术	23/3/2026	12.83	4.17%	18.80%	130.8	30.00%	
飞速创新	23/3/2026	41.00	13.46%	-1.44%	1578.7	1.00%	
广合科技	20/3/2026	93.80	33.56%	30.50%	1069.7	5.00%	

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	

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
31/3/2026	江苏瘦西湖文化旅游股份有限公司	水上游览服务提供商	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
31/3/2026	陕西麦科奥特医药科技股份有限公司 - B	创新药物	26/3/2026	厦门瑞为信息技术股份有限公司	人工智能
31/3/2026	常州微亿智造科技股份有限公司	工业具身智能机器人	26/3/2026	广州极飞科技股份有限公司	农业机器人
30/3/2026	上海曦智科技股份有限公司 - P	光电混合算力	26/3/2026	双林股份有限公司	传动驱动零部件制造商
30/3/2026	昆山万源通电子科技股份有限公司	印制电路板 (「PCB」) 研发、生产和销售	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
30/3/2026	福建万辰食品集团股份有限公司	零食饮料零售	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
29/3/2026	中茵微电子(北京)股份有限公司	国产平台化芯片定制服务提供商	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
29/3/2026	Aqara International Ltd	空间智能底座操作系统	25/3/2026	迈威(上海)生物科技股份有限公司 - B	药物研发
27/3/2026	山金国际黄金股份有限公司	黄金生产	24/3/2026	浙江可胜技术股份有限公司	电器部件与设备
27/3/2026	中国上海锦江国际酒店股份有限公司	酒店服务	23/3/2026	华勤技术股份有限公司	智能产品
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

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值	
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%	
04月07日	20:30	美国03月平均每周工时	34.30美元	
	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%	
04月08日	20:30	美国02月非国防资本货物出货(飞机除外)初值	-0.10%	
	20:30	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%	
	22:00	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月实际平均每周同比盈利	1.70	
22:00		美国04月美国密歇根大学消费者信心指数初值	53.30	
22:00		美国02月工厂订单(同比)	0.10%	
22:00		美国03月现房销售	4.09百万	
04月13日	22:00	美国03月现房销售	4.09百万	
	22:00	美国03月旧宅销售(环比)	1.70%	
04月14日		中国03月贸易余额	909.80亿美元	
		中国03月出口(同比)	39.60%	
		中国03月进口(同比)	13.80%	

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。