

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,116	-0.70%	-2.01%
恒生科技指数	4,679	-1.63%	-15.17%
国企指数	8,456	-0.56%	-5.12%
沪深300	4,440	+0.00%	-4.10%
上证综合指数	3,890	+0.26%	-1.99%
深证成份指数	13,400	+0.36%	-0.92%
中小板指	8,192	+0.12%	-0.87%
道琼斯指数	46,584	-0.18%	-3.08%
标普500指数	6,617	+0.08%	-3.34%
纳斯达克指数	22,018	+0.10%	-5.27%
伦敦富时指数	10,349	-0.84%	+4.20%
CAC40指数	7,909	-0.67%	-2.95%
DAX指数	22,922	-1.06%	-6.41%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	100.870	+2.32%	+4.24%
美元指数	100.158	+1.81%	+2.36%
港币/人民币	0.880	+0.36%	+4.02%
人民币/美元	0.145	-0.14%	-3.17%
欧元/美元	1.153	-1.33%	-1.56%
美元/日元	159.590	-1.38%	-7.73%
英镑/美元	1.321	-1.48%	-1.72%
美元/瑞士法郎	0.799	-2.49%	-0.15%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	108.700	+42.74%	+70.79%
天然气(1mmBtu)	2.849	-4.56%	-22.43%
黄金(盎司)	4,623.33	-13.12%	+19.89%
白银(盎司)	71.348	-20.16%	+51.85%
玉米(1蒲式耳)	457.750	+2.69%	+2.69%
大豆(1蒲式耳)	1,173.5	+0.82%	+0.82%

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

- 特朗普:同意暂停对伊朗的轰炸和攻击行动 为期两星期
- 阿里发布国产最强编程模型 Qwen3.6-Plus
- 去年香港为世界第五大商品贸易经济体 贸易总额占全球3%
- LSEG:本港首季主板上市集资额全球第一 市场份额达33%
- 美国3月ISM服务业PMI降至54 低预期
- 美国4月RCM/TIPP经济信心指数跌至42.8 低预期
- 欧元区3月标普全球PMI综合产出降至50.7 高于初值

市场回顾

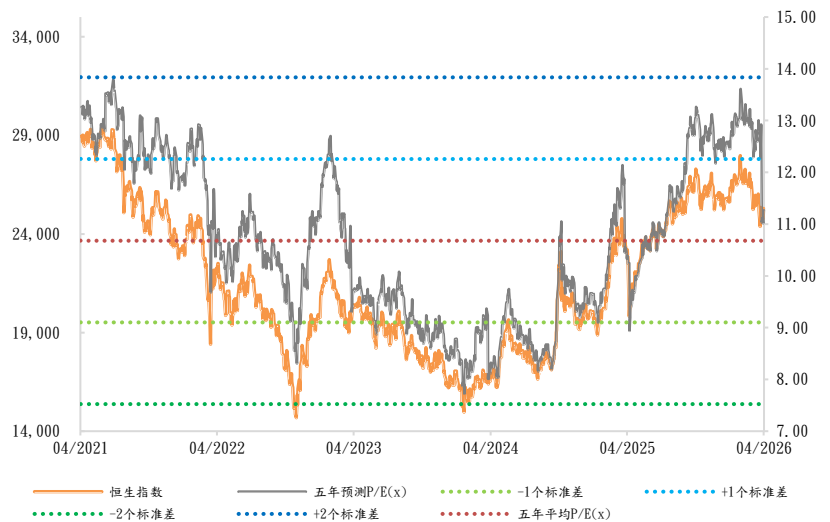
港股:复活节长假前夕港股向下。美国总统特朗普表示,未来两至三周,继续打击伊朗境内目标,停战期望落空,风险资产受压。恒指25000点失而复得,一度底见24901点,跌逾390点,尾市跌幅显著收窄,收报25116点,跌177点,跌幅0.7%,成交额约2436亿元。地产及科技股沽压较大,科技指数报4679点,跌逾1.6%。ATMJ跌近1%至逾3%,小米及阿里巴巴跌幅较大。恒隆地产、新地及龙湖集团跌近2%至近4%。个别内银、医药股延续升势,汽车股走势不一,比亚迪跌近1%,吉利大升逾8%,成为表现最好恒指成份股。油价上升,3大油股升逾0.2%至约2%。金价下跌,相关概念股向下。港股本周4日市,恒指累计升165点,升幅0.66%,科技指数跌约2.1%。

A股:内地股市收市靠稳。化工、体育概念及煤炭股上升;保险、贵金属及白酒股下跌。上证综合指数收市报3890点,升10点,升幅0.26%。深证成份指数报13400点,升47点,升幅0.36%。创业板指数报3160点,升11点,升幅0.36%。

美股:美股3大指数曾跌近1%至近2%,尾市显著反弹,纳指及标普500指数倒升收市,连升5个交易日。美国总统特朗普于谈判期限届满前发文威胁伊朗,加上据报美军袭击伊朗哈尔克岛,令大市受压,但之后巴基斯坦呼吁美国将大规模打击伊朗的最后期限延长两星期,市场憧憬中东局势有所缓和,带动大市气氛好转。道琼斯指数一度跌455点,收市跌幅收窄至85点,报46584点,跌近0.2%。纳斯达克指数最多跌近1.8%,最终收复失地并转升,收报22017点,升21点,升幅0.1%。标准普尔500指数曾跌近1.2%,收市升5点,报6616点。联合健康集团急升近10%,同行业公司Humana及CVS Health分别上升7.9%和6.7%。美国政府宣布,将提高向为老年人提供Medicare Advantage医保的私人保险公司支付的费用,增幅高于之前接近持平的调整方案。

欧洲:欧洲3大指数假期后复市均下跌。英国富时100指数收报10348点,跌87点,跌幅0.84%。法国CAC指数收报7908点,跌53点,跌幅0.67%。德国DAX指数收报22921点,跌246点,跌幅1.06%。

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

特朗普：同意暂停对伊朗的轰炸和攻击行动 为期两星期

美国总统特朗普在要求伊朗重开霍尔木兹海峡的限期届满前，同意应巴基斯坦总理夏巴兹要求，暂停对伊朗的军事行动，为期两星期，前提是伊朗同意全面开放霍尔木兹海峡。

特朗普又说，收到伊朗提出的十点方案，认为是可行的谈判基础。

阿里发布国产最强编程模型 Qwen3.6-Plus

阿里巴巴发布千问新一代大语言模型 Qwen3.6-Plus，其拥有原生多模态理解和推理能力，整体性能大幅增强。

在智能体编程 SWE-bench 系列评测及真实世界智能体任务 Claw-Eval 等权威评测中，千问 3.6 编程表现超越两倍至三倍参数量的 GLM-5 及 Kimi-K2.5 等模型，成为当下编程能力最强的国产模型，接近全球最强编程模型 Claude 系列。

在前端网页开发及仓库级复杂任务等实测场景中，千问 3.6 可自主拆解任务、规划路径、测试修改直至任务完成，展现出多模态智能体编程 (Agentic Coding) 新突破，真正可用一句话驱动 AI 写代码的氛围编程。

去年香港为世界第五大商品贸易经济体 贸易总额占全球 3%

政府引述世贸组织 (WTO) 发表的《全球贸易展望与统计》报告，显示在 2025 年，香港是全球第五大商品贸易经济体，排名较前一年跃升两位。商品贸易总额按年上升 17.5% 至 15,850 亿美元，占全球总额 3%。

商务及经济发展局局长丘应桦表示，报告充分显示过去一年，即使面对地缘政治和贸易保护主义带来的种种挑战，香港对外贸易展现强劲韧力，紧随中国内地、美国、德国与荷兰，位列全球第五大商品贸易经济体，成绩令人鼓舞。若将欧盟视作单一贸易经济体，香港位列全球第四。

此外，承接去年的良好势头，今年年初本港对外商品贸易继续表现强劲。今年 2 月本港整体出口和进口货值均录得按年升幅，分别上升 24.7% 和 29.9%。以今年首两个月计算，整体出口货值较去年同期上升 29.6%，商品进口货值上升 34.1%。

报告提到，去年香港是全球商业服务贸易排名第 22 经济体，商业服务贸易出口排名第 23，商业服务贸易进口则排名第 25，均按年持平。商业服务贸易总额为 2,110 亿美元，占全球总额的 1.2%，较 2024 年增长 6.6%。

LSEG：本港首季主板上市集资额全球第一 市场份额达 33%

伦敦证券交易所集团 (LSEG) 公布，香港首季股票资本市场 (ECM) 融资总额为 211.6 亿美元，按年升 26.4%，为 2021 年以来首季最高水平，发行数量亦增加 65.8%。

数据显示，香港主板及 GEM 的首次 IPO 和二次上市合计占 ECM 总融资额的 63%，共集资 133 亿美元，为去年同期的逾 5 倍，创 5 年来首季最高纪录。IPO 及二次上市总数量亦创 8 年新高，增加 1.53 倍。

按 IPO 及二次上市融资额计算，香港主板目前在全球交易所排名中位居首位，市场份额为 33%，高于纳斯达克的 14.1% 及纽交所的 12.4%。

年初至今，至少有 23 宗 IPO 在港共集资 47 亿美元，按年增加 1.39 倍，为 2021 年以来首季最高水平。另有 15 宗二次上市共集资 85 亿美元，增加约 20 倍，融资额及发行数量均创历史新高。

今年首季，全球 10 大 IPO 及二次上市中，有 3 宗在香港进行，包括牧原股份发行金额达 15 亿美元，为年初至今香港最大股票发行项目。

美国 3 月 ISM 服务业 PMI 降至 54 低预期

根据最新的供应管理协会（ISM）服务业采购经理人指数（PMI）报告，美国的采购和供应主管表示，3 月份服务业的经济活动持续扩张。服务业 PMI 录得 54，这是连续第 21 个月处于扩张区间，但低于市场预期 55。

商业活动指数在 3 月份仍保持扩张区间，但从 2 月份的 59.9 下降至 53.9，为自 2025 年 9 月以来的最低水平。新订单指数为 60.6，比 2 月份的 58.6 高出 2 个百分点，为自 2023 年 2 月以来的最高水平。就业指数四个月来首次收缩，读数为 45.2，比 2 月份的 51.8 下降了 6.6 个百分点。

与此同时，价格指数上升至 70.7，为自 2022 年 10 月以来的最高水平，而 2 月为 63，主要是由于油价和燃料成本上升；供应商交付指数显示与 2 月相比表现放缓，报 56.2，因为受到中东冲突和冬季天气造成的航运问题与航班中断影响。

美国 4 月 RCM/TIPP 经济信心指数跌至 42.8 低预期

据 RealClearMarkets（RCM）发布，美国消费者信心在 4 月大幅下降，RCM/TIPP 经济乐观指数从 3 月的 47.5 下滑至 42.8，为自 2024 年 6 月以来的最低水平，并低于市场预期的 48.1，原因是中东战争和汽油价格上涨的担忧对信心造成压力。该指数已连续八个月低于中性 50 点，显示出持续的悲观情绪。

六个月经济前景下降 10.5% 至 38.5，反映出对经济短期前景的疑虑加深。个人财务前景也走弱，下滑 7.6% 至 50.2。同时，对联邦经济政策的信心显著下降，指标从 45.1 跌至 39.8，凸显出在不确定性加剧的情况下，公众对政府应对经济挑战能力的怀疑日益增加。

欧元区 3 月标普全球 PMI 综合产出降至 50.7 高于初值

标普全球（S&P Global）发布采购经理指数（PMI）调查显示，欧元区私人部门经济在第一季度末的增长放缓，业务活动扩张录得九个月以来最疲弱的增长。

经季节调整的综合 PMI 产出指数从 2 月份的 51.9 下降至 3 月份的 50.7，为九个月来的最低水平，显示欧元区经济增长正在放缓。该主要指标远低于其历史平均水平 52.4，但略高于初值 50.5。

3 月份整体增长放缓的来源是服务业，最新调查期内活动水平几乎没有上升。另一方面，制造业产出增长仍然稳健。

服务业 PMI 商业活动指数显示，3 月份服务业产出仅略微增长，从 2 月份的 51.9 下降至 50.2。这标志着该行业自去年 5 月以来最疲弱的一个月。

港股市场表现 (上个交易日)

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		
1 盛洋投资	23.82	8.37%	43.7 亿	1 龙湖集团	7.62	-3.67%	1.47 亿		
2 翰森制药	39.36	5.18%	7.81 亿	2 小米集团-W	30.88	-3.56%	80.32 亿		
3 舜宇光学科技	59.90	5.18%	16.13 亿	3 中芯国际	51.00	-3.50%	33.33 亿		
4 安踏体育	80.55	3.20%	11.92 亿	4 阿里巴巴-W	118.50	-3.42%	112.73 亿		
5 海底捞	14.82	2.99%	2.48 亿	5 紫金矿业	35.32	-2.97%	20.19 亿		

来源: 彭博、越秀证券研究部

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	成交额	名称	股价	升幅	港股对预托证券溢价
1 理士国际	0.99	76.79%	1.42 亿	1 丰城控股	2.33	-22.33%	11.91 万	1 盈富基金	25.40	-0.55%	223.55 亿	1 恒基地产	28.880	3.52%	-3.54%
2 中微智码二二零三	0.06	22.92%	8.83 万	2 普星能量	1.07	-17.69%	40.57 万	2 恒生中国企业	86.58	-0.37%	127.98 亿	2 中银香港	43.180	0.86%	-1.46%
3 百福控股	0.83	22.06%	1.38 百万	3 岁宝百货	0.05	-17.24%	3.57 万	3 阿里巴巴-W	118.50	-3.42%	112.73 亿	3 汇丰控股	130.000	0.60%	-2.60%
4 极视角	99.70	20.12%	2.55 亿	4 STERLING GP	0.83	-17.00%	5.42 千	4 腾讯控股	489.20	-1.49%	83.24 亿	4 中国平安	60.200	0.45%	-1.02%
5 天图投资	2.50	19.05%	3.12 万	5 方圆生活服务	0.06	-16.67%	3.72 万	5 小米集团-W	30.88	-3.56%	80.32 亿	5 招商银行	49.700	0.37%	-1.47%

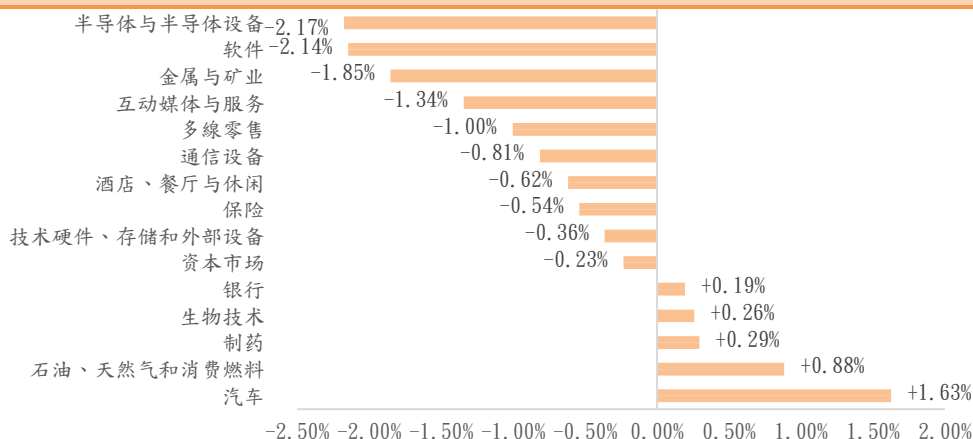
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

沪股通					港股通(沪)					深港通					
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	名称	股价	升幅	成交额
1 紫金矿业	33.12	-3.02%	18.96 亿	1 盈富基金	25.40	-0.55%	69.37 亿	1 宁德时代	401.17	-1.12%	33.40 亿	1 阿里巴巴-W	118.50	-3.42%	29.57 亿
2 恒瑞医药	57.37	-0.62%	14.59 亿	2 山东墨龙	9.24	16.37%	39.79 亿	2 阳光电源	127.25	-5.36%	25.36 亿	2 腾讯控股	489.20	-1.49%	18.92 亿
3 工业富联	52.00	-2.48%	14.13 亿	3 中国海洋石油	27.02	0.22%	36.76 亿	3 天孚通信	322.80	-3.16%	24.53 亿	3 盈富基金	25.40	-0.55%	17.80 亿
4 药明康德	103.19	-0.60%	12.98 亿	4 小米集团-W	30.88	-3.56%	33.13 亿	4 新易盛	447.49	-2.85%	20.39 亿	4 中国海洋石油	27.02	0.22%	16.21 亿
5 贵州茅台	1459.88	0.03%	11.95 亿	5 长飞光纤光缆	189.00	1.67%	32.04 亿	5 中际旭创	582.00	-3.30%	20.13 亿	5 长飞光纤光缆	189.00	1.67%	15.44 亿

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

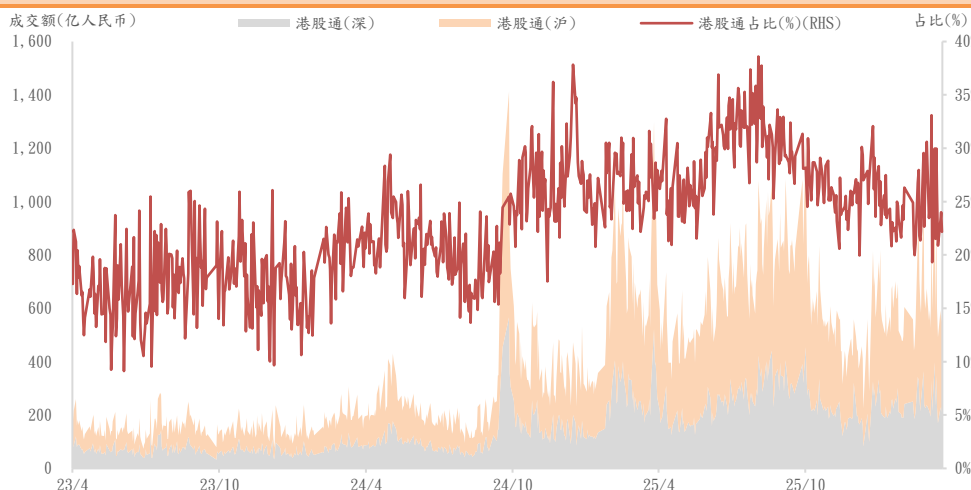
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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



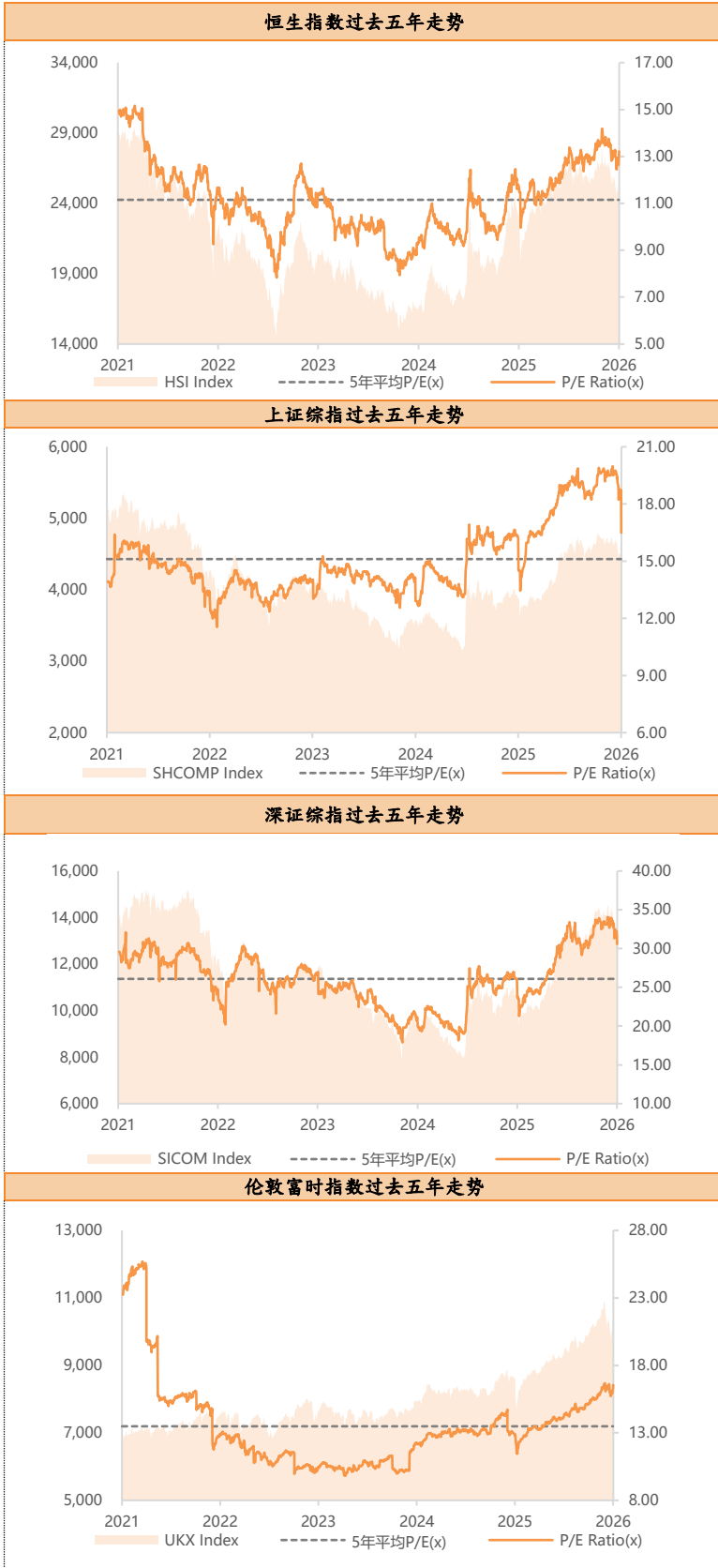
来源：彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据

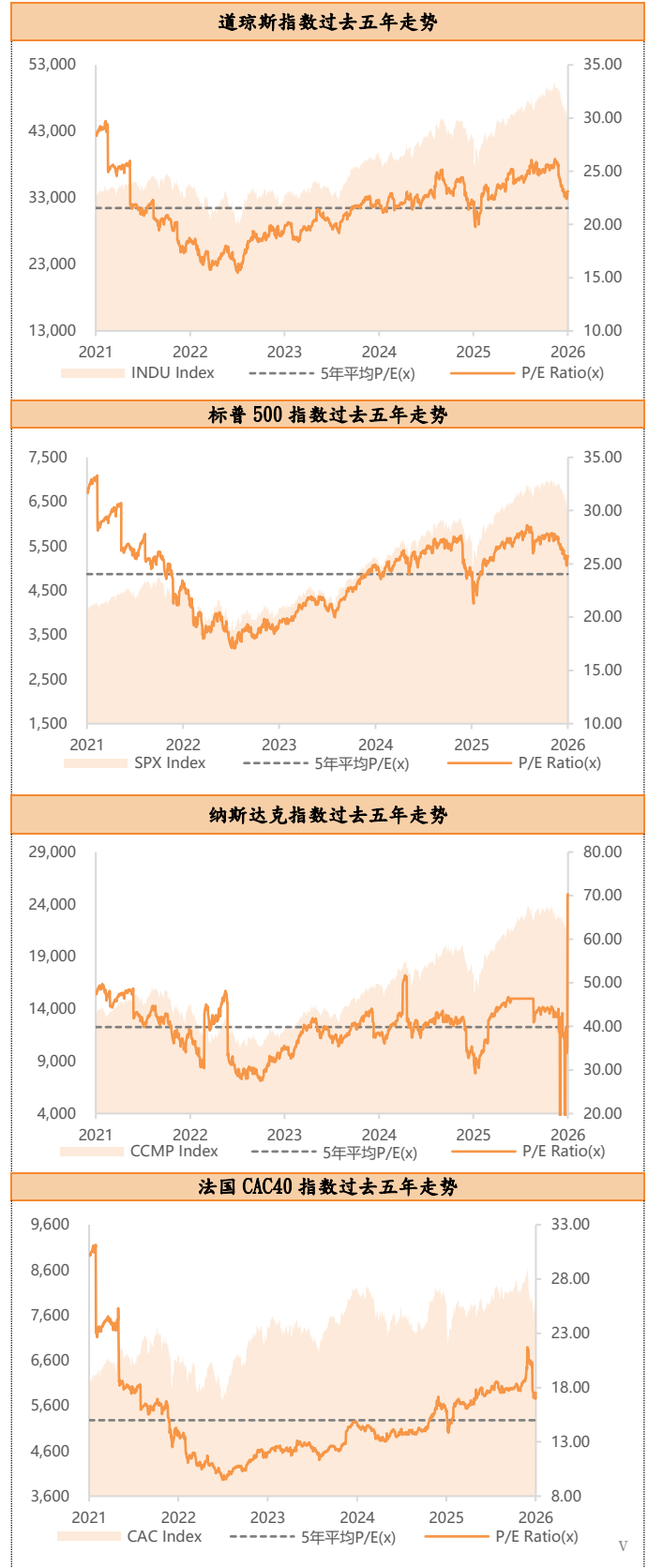
		名称	股价	涨跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1	恒基地产	28.88	-1.70%	1.11 亿	55.04%
	2	华润置地	28.72	-1.51%	1.41 亿	54.41%
	3	新鸿基地产	131.00	-2.67%	3.38 亿	53.63%
	4	华润万象生活	46.84	0.90%	4.42 千万	50.38%
	5	创科实业	104.90	-2.51%	1.97 亿	49.58%
		恒生指数	25,116	-0.70%	230.1 亿	24.51%
国指成份股的沽空	1	华润置地	28.72	-1.51%	1.41 亿	54.41%
	2	申洲国际	47.12	-0.88%	1.29 亿	46.56%
	3	建设银行	8.45	0.48%	6.63 亿	43.68%
	4	农夫山泉	47.56	-0.54%	1.04 亿	43.19%
	5	中信股份	11.92	0.25%	5.89 千万	42.81%
		国企指数	8,456	-0.56%	187.49 亿	22.92%

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	32.00	-49.17%	-46.67%	58.6	2.80%	
傅里叶	31/3/2026	92.00	100.00%	130.00%	3117.4	5.00%	
华沿机器人	30/3/2026	18.27	8.24%	7.47%	5058.4	5.00%	
德适-B	30/3/2026	234.00	111.72%	136.36%	1072.4	3.00%	
瀚天成	30/3/2026	106.70	35.06%	39.92%	49.7	20.00%	
极视角	30/3/2026	99.70	150.00%	149.25%	4590.4	10.00%	
泽景股份	24/3/2026	43.04	-36.92%	-2.62%	67.9	30.00%	
凯乐士科技	24/3/2026	31.62	84.27%	89.80%	2152.3	5.00%	
国民技术	23/3/2026	12.49	4.17%	15.65%	130.8	30.00%	
飞速创新	23/3/2026	40.64	13.46%	-2.31%	1578.7	1.00%	
广合科技	20/3/2026	99.35	33.56%	38.22%	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
1/4/2026	XREAL Ltd.	AR 眼镜公司	31/3/2026	江苏瘦西湖文化旅游股份有限公司	水上游览服务提供者
1/4/2026	永康控股有限公司	集装箱堆场营运商	31/3/2026	陕西麦科奥特医药科技股份有限公司 - B	创新药物
1/4/2026	石大胜华新材料集团股份有限公司	锂离子电池材料综合供应商	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
1/4/2026	米连科技有限公司	情感社交	30/3/2026	上海曦智科技股份有限公司 - P	光电混合算力印制电路板
1/4/2026	芯原微电子(上海)股份有限公司	芯片定制	30/3/2026	昆山万源通电子科技股份有限公司	(「PCB」) 研发、生产和销售
1/4/2026	深圳宜美智科技股份有限公司	PCB 质量控制解决	30/3/2026	福建万辰食品集团股份有限公司	零食饮料零售
1/4/2026	圣邦微电子(北京)股份有限公司	综合模拟集成电路(IC)	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者
31/3/2026	Sirius Therapeutics - B	临床阶段生物技术	29/3/2026	Aqara International Ltd	空间智能底座操作系统
31/3/2026	TOP TOY International Group Limited	潮玩集合品牌	27/3/2026	山金国际黄金股份有限公司	黄金生产
31/3/2026	北京数聚智连科技股份有限公司	全链路品牌运营商	27/3/2026	中国上海锦江国际酒店股份有限公司	酒店服务
31/3/2026	合肥晶合集成电路股份有限公司	晶圆代工	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者
31/3/2026	合肥优艾智合机器人股份有限公司	具身智能	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

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
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%
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%
04月15日	17:00	欧元区02月工业产值经季调(环比)	-1.50%
04月16日	04:00	美国02月长期资本净流入	155.07亿美元
	10:00	中国03月工业生产年迄今(同比)	6.30%
	10:00	中国03月零售销售额(同比)	0.90%
	10:00	中国03月社会消费品零售(同比)	2.80%
	10:00	中国03月固定资产除农村年迄今同比	1.80%
	10:00	中国第1季GDP(同比)	4.50%
	17:00	欧元区03月CPI(同比)终值	2.50%
	21:15	美国03月设备使用率	76.30%
	21:15	美国03月制造业(SIC)产值	0.20%美元
04月21日	20:30	美国03月零售销售(环比)	0.60%
	22:00	美国03月待建住宅销售量(环比)	1.80%
	22:00	美国03月待建住宅销售未经季调(同比)	-0.60%
	22:00	美国02月营运库存	-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建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。