

### 主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,893	+3.09%	+1.02%
恒生科技指数	4,923	+5.22%	-10.75%
国企指数	8,677	+2.61%	-2.65%
沪深300	4,595	+3.49%	-0.74%
上证综合指数	3,994	+2.69%	+0.66%
深证成份指数	14,042	+4.79%	+3.83%
中小板指	8,570	+4.62%	+3.72%
道琼斯指数	47,909	+2.85%	-0.32%
标普500指数	6,782	+2.51%	-0.92%
纳斯达克指数	22,634	+2.80%	-2.61%
伦敦富时指数	10,608	+2.51%	+6.82%
CAC40指数	8,263	+4.49%	+1.40%
DAX指数	24,080	+5.06%	-1.67%

### 主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	100.840	+2.29%	+4.21%
美元指数	98.865	-0.12%	-0.05%
港币/人民币	0.872	+1.33%	+4.95%
人民币/美元	0.146	-1.14%	-4.12%
欧元/美元	1.168	+0.40%	+0.47%
美元/日元	158.440	-0.48%	-3.62%
英镑/美元	1.343	-0.07%	+0.17%
美元/瑞士法郎	0.789	-1.43%	+1.66%

### 主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	93.680	+7.36%	+43.85%
天然气(1mmBtu)	2.717	-15.13%	-25.57%
黄金(盎司)	4,786.29	-6.86%	+18.41%
白银(盎司)	76.909	-11.56%	+57.31%
玉米(1蒲式耳)	445.000	-3.37%	-3.37%
大豆(1蒲式耳)	1,158.3	-3.56%	-3.56%

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

- 香港3月标普PMI降至49.3 七个月来首陷收缩
- 工信部:内地首两月规上电子信息制造业增加值按年增14.2%
- 美团(03690.HK)李树斌:餐饮业进入信任竞争时代 真实口碑成长期经营资产
- 《经济》欧元区2月PPI按月转跌0.7% 跌幅略超预期
- 联储局会议纪要:伊朗战争不确定性下 官员仍料今年将减息一次

### 市场回顾

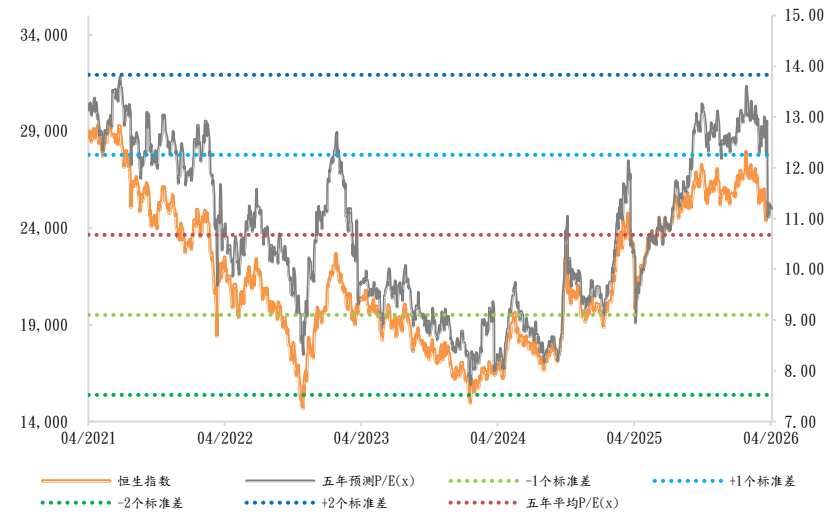
**港股:** 美伊同意停火两星期,刺激环球股市造好。港股创3星期新高,成交急增近53%至逾3724亿元,创约1个月以来最多。恒生指数在长假期后裂口高开656点,午后升幅一度扩大至近820点,但未能突破26000点关口。恒指收市报25893点,升776点,升幅约3.1%。科技指数收报4923点,升244点,升幅5.2%,创约3星期高位。ATMXJ升近4%至超过10%。三星电子季绩预计创纪录新高,芯片股普遍向上,华虹半导体抽升逾14%,中芯升超过1成。本地地产股造好,新地升逾半成,新世界发展升近8%,恒隆地产、九仓置业升逾4%,长实升逾3%。重磅金融股上扬,汇控升6.6%,港交所升超过4%。油价高位回落,中石油和中海油分别跌约2%及逾3%。医药股逆市受压。

**A股:** 内地股市3大指数升近3%至约6%收市,创约3星期收市新高。贵金属、人工智能、半导体等板块升幅显著,能源、医疗股偏软。上证综合指数以全日高位收市,收报3995点,升104点,升幅2.69%,创近一年半以来最大单日升幅。深证成份指数收市报14042点,升642点,升幅4.79%。创业板指数报3347点,升186点,升幅5.91%。

**美股:** 美伊同意停火两星期,刺激美股急升。俗称「恐慌指数」的VIX波动指数急挫逾18%。道琼斯指数以接近全日高位收市,报47909点,升1325点,升幅2.85%,创大约1年最大单日升幅。纳斯达克指数早段曾经升近3.7%,其后升势回顺,收报22635点,升617点,升幅2.8%。标准普尔500指数一度逼近6800点,收报6782点,升165点,升幅2.51%。反映细价股表现的罗素2000指数升近3%收市。受中东战事影响的航空股造好,阿拉斯加航空升约8%,达美航空、美国航空升近4%至5%以上。油价下跌,埃克森美孚、雪佛龙都跌逾4%。西方石油跌半成。大型科技股普遍造好,Meta升逾6%,公布最新人工智能模型。Google母公司Alphabet升近4%,不过Tesla逆市跌近1%。反映中概股表现的纳斯达克中国金龙指数升约3%。

**欧洲:** 美伊停火两星期,带动欧洲股市造好,3大指数升逾2%至约5%。英国富时100指数收报10608点,升260点,升幅2.51%。法国CAC指数重上8000点以上,收报8263点,升355点,升幅4.49%。德国DAX指数升穿24000点,收报24080点,升1159点,升幅5.06%。

### 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

### 香港3月标普PMI降至49.3 七个月来首陷收缩

标普全球公布，经季调后，香港3月PMI由前值所创35个月高位53.3降至49.3，反映商业景气重回紧缩区间，幅度虽然轻微，却是去年8月以来首次转弱。

中东战火冲击市场需求，产出与新增业务同时缩减，香港3月营商景气转差。

整体投入成本与销售价格的升幅减慢，通胀压力随之降温，但因预期供货商可能大幅加价，企业于是积极采购，继而推高了库存水平。就业人数增加，有助减轻积压；不过，业者对中东战火的影响表示忧虑，因此对未来一年生产更加看淡。

3月PMI指数下滑，多少反映企业的新增订单减少，跌幅为9个月以来最大，整体不但显著，还扭转了连续5个月的强劲扩张期。受访业者透露，中东战事冲击消费信心、股市表现和客户消费意愿，进而影响销情。至于3月的出口贸易，其跌幅亦见相若，把持续四个月的扩张期划上句号。不过，来自中国内地的订单需求却反向而行，目前已连升6个月，惟升幅放缓，整体仅算温和。

随着需求转弱，企业于是转势减产，业务跌幅虽然温和，但就结束去年8月以来的升势。

产出和新增订单皆在3月紧缩，惟企业再度扩充人手，就业增长温和，差不多两年最大。受访公司通常指出，为应付近期新接的订单而增聘雇员。在此情况下，业务积压减少，乃自去年12月以来首次。

3月的采购活动较上月频繁，扩张速度为3年以来最快，有关升幅多少与公司开展崭新项目，以及连续多月的订单增长有关，但也有多家企业表示，因预期供货商大幅加价，所以添购物料。与此同时，采购库存的累积幅度为9个月以来最大。至于供货商的交付表现，则有轻微改善，与2月延迟供货的情况不同。

调查数据反映，私营企业面对的通胀压力进一步纾缓。值得注意的是，整体成本升幅放缓至去年9月以来最小，而基础数据也显示，采购价格的升幅回落至7个月低位，惟员工成本增长则比上月扩大，整体尚算温和。

私营企业在3月将售价的调整步伐减慢，走势与整体成本相符，而加幅也是5个月以来最小。不少企业表示，由于竞争激烈，因此加价空间有限。

在评估未来一年业务时，企业比上月更加看淡。值得注意的是，3月的悲观情绪自去年7月以来最差，多家受访公司认为，中东战火对全球造成影响。

标普全球市场财智经济研究部副总监Annabel Fiddes称，企业反映，中东战火冲击市场需求，因此香港私营企业3月的产出和新增订单同时紧缩，有别于今年首两月的稳健增长。受访业者透露，客户信心和消费力道减弱，造成本地与出口的订单需求受压，幸来自中国内地的销售，尚持续扩张。

另一值得鼓舞的是，通胀压力持续降温，特别是采购价格，就更加如是。不过，战争有可能干扰市场和供应链运作，而多家企业预计供货商将会加价，于是在3月大幅增加采购，进一步补充库存。此外，上月处于反弹转角位的商业信心，却因企业预测客户需求将于未来数月疲弱，故于3月潜入更深的紧缩区间。

### 工信部：内地首两月规上电子信息制造业增加值按年增14.2%

工信部发布电子信息制造业运行情况显示，今年首两个月，内地电子信息制造业生产快速增长，出口恢复向好，效益显著改善，投资增速加快，行业整体发展态势良好。数据显示，规模以上电子信息制造业增加值按年增长14.2%，增速分别比同期工业及高技术制造业高7.9个百分点及高1.1个百分点。

主要产品中，手机产量2.23亿部，按年增长7.7%，其中智能手机产量1.87亿部，按年增长13.7%；微型计算机设备产量4,196万部，按年下降7.9%；集成电路产量815亿块，按年增长12.4%。

期内，规模以上电子信息制造业累计实现出口交货值按年增长1.2%，较2025年全年提高1.2个百分点。规模以上电子信息制造业实现营业收入2.63万亿元人民币(下同)，按年增长14.3%；营业成本2.27万亿元，按年增长10.9%；实现利润总额1,072亿元，按年增长2.04倍。电子信息制造业固定资产投资按年增长1.2%，较2025年全年提高4.4个百分点，比同期工业投资增速低4.2个百分点。

#### 美团(03690.HK)李树斌：餐饮业进入信任竞争时代 真实口碑成长期经营资产

美团-W(03690.HK)级副总裁李树斌在「2026中国餐饮连锁峰会」上表示，用户决策方式正在变化，变得更谨慎、看得更细及更信「新鲜的声音」，餐饮行业随之进入「信任竞争」时代，「真实口碑」成为长期资产。而去年在大众点评上新增超过4.5亿条真实评价。

李树斌提到，评价资产最重要不是多而是真实，让消费者在最短时间知道你是谁，知道你是怎么经营，这样真实情况能够筛选顾客，就能产生正向循环。

#### 《经济》欧元区2月PPI按月转跌0.7% 跌幅略超预期

欧洲统计局公布，欧元区2月工业生产者价格指数(PPI)按月转跌0.7%，跌幅略大过市场预期跌0.6%，前值修订至升0.8%。

欧元区2月PPI按年跌幅扩至3%，符预期，前值修订至跌2%。

#### 联储局会议记录：伊朗战争不确定性下 官员仍料今年将减息一次

据联储局于8日公布的上月议息纪录显示，在伊朗战争和关税带来高度不确定性下，官员仍然预期今年将会减息一次，与去年12月的预测一致。

大部分与会者表示，如果油价上涨冲击劳动市场和消费力，可能导致需要采取宽松的货币政策。官员强调，需要在权衡战争对通胀和就业的影响时保持灵活性。

会议纪录指出，绝大部分与会者认为，就业方面的风险偏向下行，并警告在目前净就业增长率较低的情况下，劳动力市场状况似乎很容易受到不利冲击。

## 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	美团-W	88.50	10.28%	92.8 亿	五大跌幅	1	中国生物制药	6.04	-4.58%	8.48 亿
	2	中芯国际	56.15	10.10%	67.19 亿		2	石药集团	9.31	-4.12%	8.57 亿
	3	泡泡玛特	152.60	7.62%	61.75 亿		3	中国海洋石油	26.12	-3.33%	63.69 亿
	4	创科实业	112.20	6.96%	11.07 亿		4	翰森制药	38.22	-2.90%	5.38 亿
	5	阿里巴巴-W	126.50	6.75%	227.23 亿		5	信达生物	89.30	-2.40%	13.82 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	意力国际	1.83	92.63%	1.27 亿	五大跌幅	1	恒益控股	0.19	-69.35%	3.16 千万
	2	X L 二南方海力士	31.06	46.23%	64.18 亿		2	X I 二南三星	0.20	-37.14%	3.23 千万
	3	嘉艺控股	0.35	39.68%	1.13 千万		3	X I 二南三星-U	0.03	-33.33%	75.34 万
	4	长盈集团(控股)	0.36	39.22%	3.22 百万		4	健康160	67.60	-32.40%	1.27 亿
	5	X L 二南三星	84.48	34.74%	14.86 亿		5	中微智码二二零三	0.04	-28.81%	4.44 万
五大成交	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	盈富基金	26.20	3.15%	301.9 亿	五大最佳ADR	1	银河娱乐	36.160	10.07%	-4.90%
	2	阿里巴巴-W	126.50	6.75%	227.23 亿		2	美团-W	88.500	9.61%	0.03%
	3	腾讯控股	508.00	3.84%	166.14 亿		3	创科实业	112.200	6.50%	-0.18%
	4	恒生中国企业	89.00	2.80%	118.37 亿		4	汇丰控股	138.600	6.01%	-2.03%
5	南方恒生科技	4.83	5.69%	110.14 亿	5		恒隆地产	9.290	4.87%	0.13%	

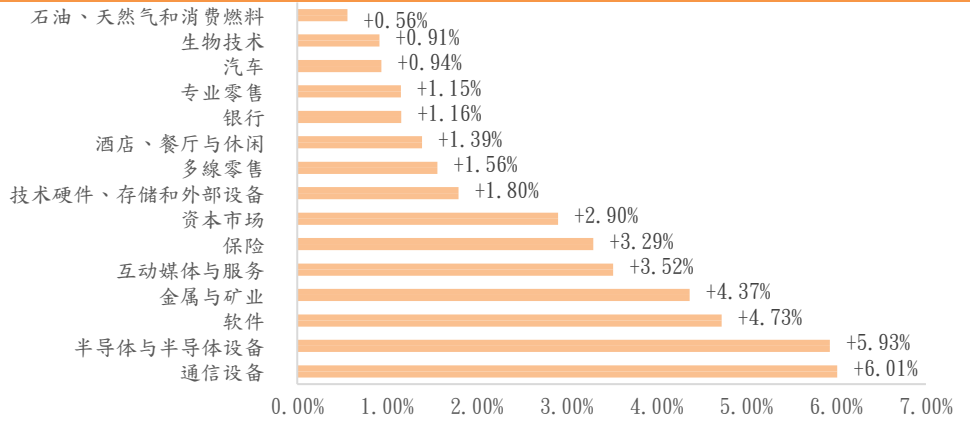
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

沪深港通热门股票一览					(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	兆易创新	255.96	2.52%	35.41 亿	港股通(沪)	1	盈富基金	26.20	3.15%	70.91 亿	港股通(深)	1	阿里巴巴-W	126.50	6.75%	62.73 亿
	2	澜起科技	139.21	8.84%	25.93 亿		2	阿里巴巴-W	126.50	6.75%	62.73 亿		2	中国海洋石油	26.12	-3.33%	34.53 亿
	3	紫金矿业	34.62	6.82%	21.71 亿		3	腾讯控股	508.00	3.84%	38.83 亿		3	腾讯控股	508.00	3.84%	30.05 亿
	4	洛阳钼业	19.14	8.75%	17.70 亿		4	长飞光纤光缆	224.80	18.94%	35.63 亿		4	长飞光纤光缆	224.80	18.94%	24.59 亿
	5	寒武纪	1164.00	4.02%	16.52 亿		5	中国海洋石油	26.12	-3.33%	31.73 亿		5	中芯国际	56.15	10.10%	21.97 亿

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

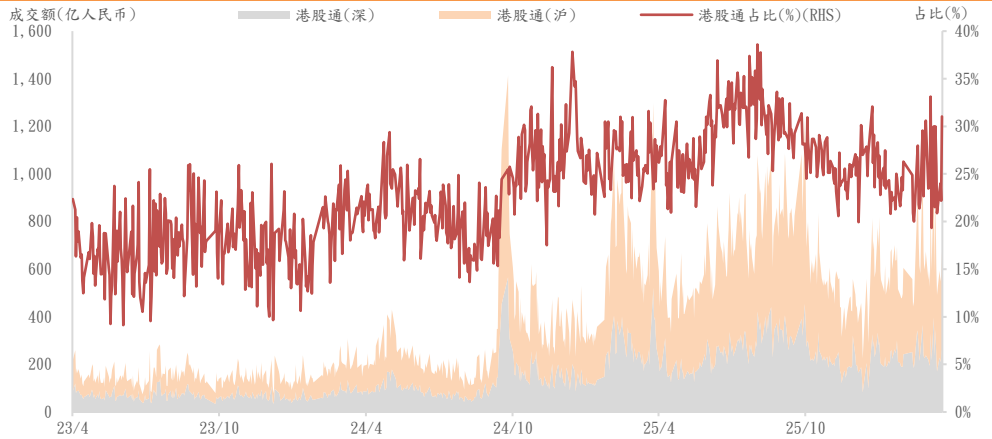
## 主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

### 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



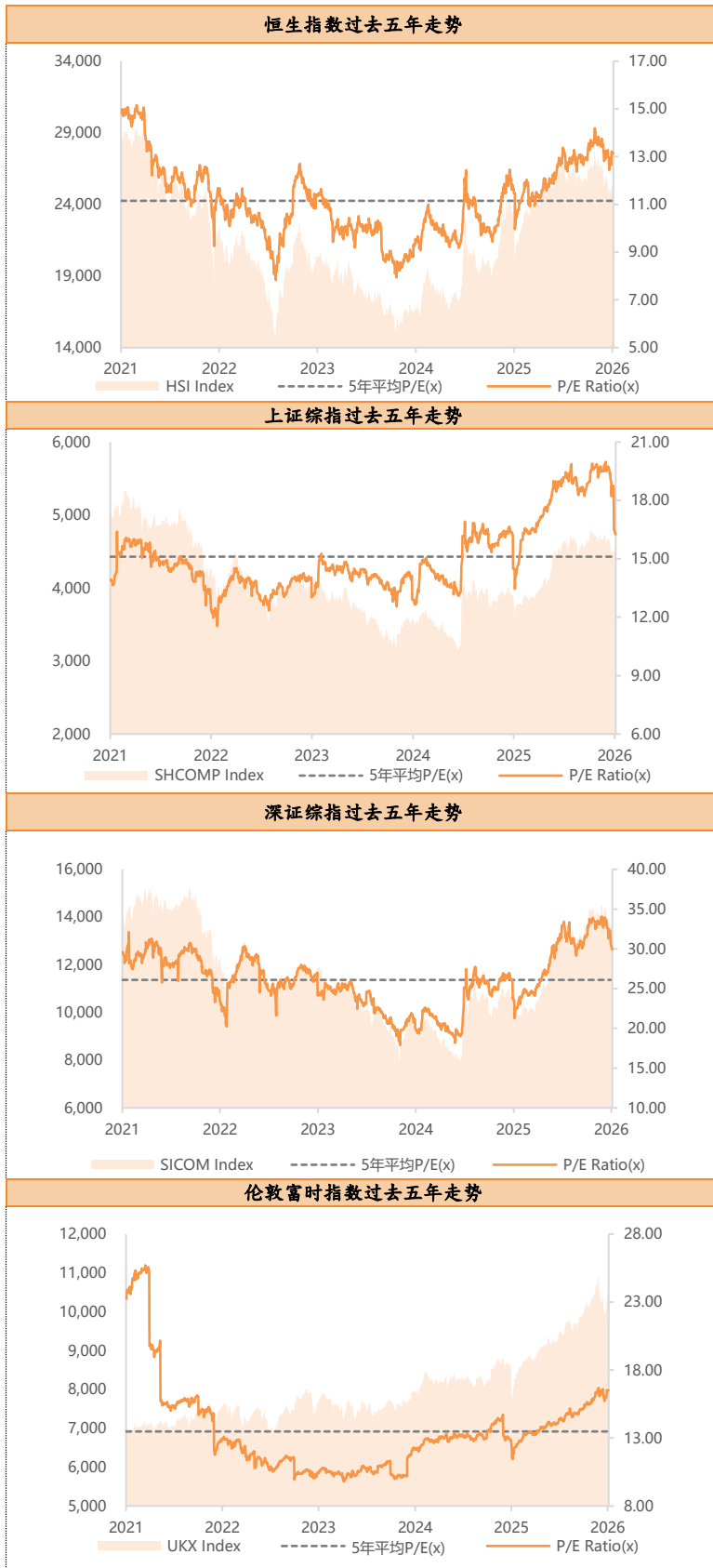
来源：彭博、越秀证券研究部

### 港股沽空数据

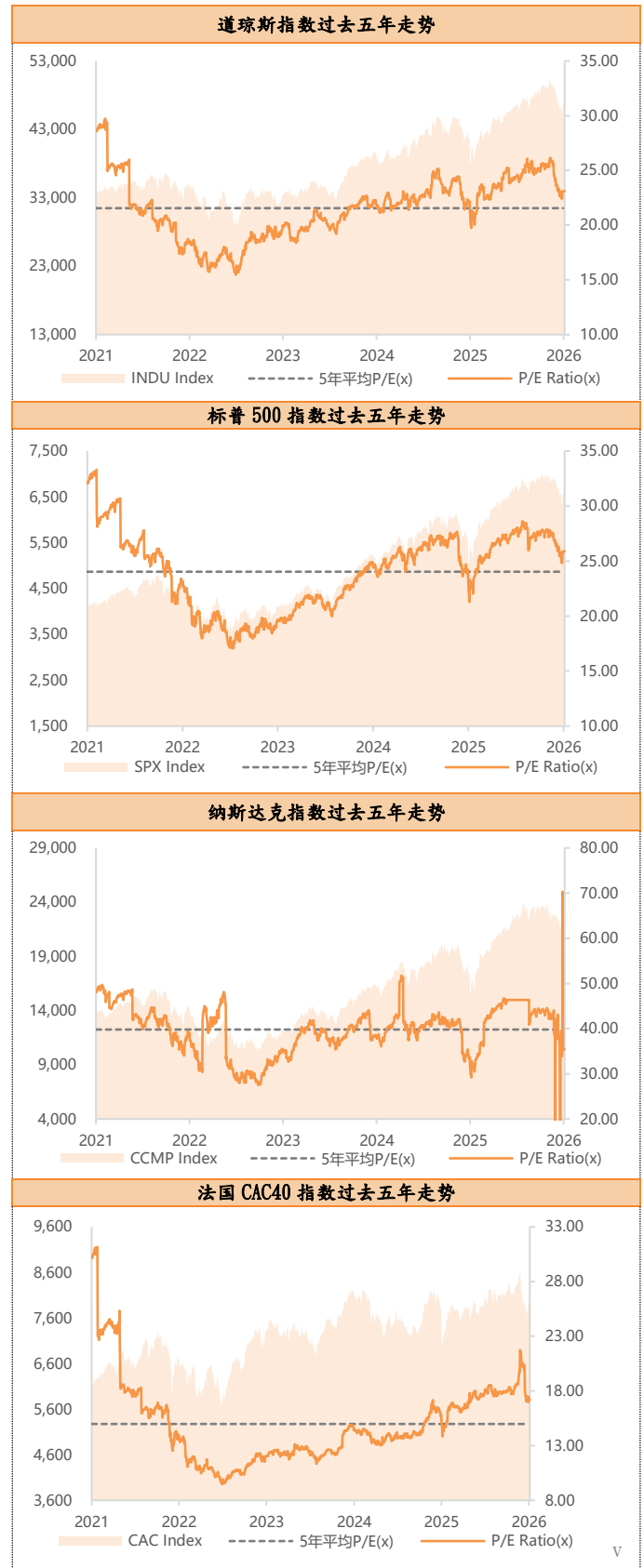
货币：港元					
	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1 海底捞	14.85	0.20%	1.3 亿	51.66%
	2 新鸿基地产	138.30	5.57%	5.72 亿	49.46%
	3 创科实业	112.20	6.96%	5.2 亿	47.00%
	4 中国神华	45.62	-2.06%	6.33 亿	43.80%
	5 中国海外发展	11.99	2.74%	1.35 亿	39.33%
	<b>恒生指数</b>	<b>25,893</b>	<b>3.09%</b>	<b>330.47 亿</b>	<b>19.89%</b>
国指成份股的沽空	1 中国神华	45.62	-2.06%	6.33 亿	43.80%
	2 中国海外发展	11.99	2.74%	1.35 亿	39.33%
	3 华润置地	29.46	2.58%	1.82 亿	38.59%
	4 邮储银行	4.93	0.00%	8.15 千万	38.35%
	5 百胜中国	391.00	1.35%	1.53 亿	34.72%
	<b>国企指数</b>	<b>8,677</b>	<b>2.61%</b>	<b>268.65 亿</b>	<b>19.28%</b>

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	28.04	-49.17%	-53.27%	58.6	2.80%	
傅里叶	31/3/2026	104.70	100.00%	161.75%	3117.4	5.00%	
华沿机器人	30/3/2026	17.67	8.24%	3.94%	5058.4	5.00%	
德适-B	30/3/2026	273.00	111.72%	175.76%	1072.4	3.00%	
瀚天天成	30/3/2026	111.00	35.06%	45.55%	49.7	20.00%	
极视角	30/3/2026	101.00	150.00%	152.50%	4590.4	10.00%	
泽景股份	24/3/2026	40.00	-36.92%	-9.50%	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	12.78	4.17%	18.33%	130.8	30.00%	
飞速创新	23/3/2026	45.00	13.46%	8.17%	1578.7	1.00%	
广合科技	20/3/2026	121.00	33.56%	68.34%	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	
16/04/2026	思格新能	新能源及节能环保	324.2	100	32,746.96	13/04/2026	

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
8/4/2026	清陶(昆山)能源发展集团股份有限公司	固态电池	2/4/2026	广东潮宏基实业股份有限公司	钟表珠宝
7/4/2026	武汉艾米森生命科技股份有限公司 - B	生物科技- 制药	2/4/2026	苏州天华新能源科技股份有限公司	新能源及节能环保
2/4/2026	Casstime Holdings Ltd.	数智化平台	2/4/2026	苏州和林微纳科技股份有限公司	半导体产品及设备
2/4/2026	上海易景信息科技股份有限公司	智能硬件	1/4/2026	XREAL Ltd.	AR 眼镜公司
2/4/2026	上海汇伦医药股份有限公司	制药	1/4/2026	永康控股有限公司	集装箱堆场营运商
2/4/2026	安擎计算器信息股份有限公司	新一代信息技术	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货商
2/4/2026	自然堂全球控股有限公司	美容护肤产品及服务	1/4/2026	米连科技有限公司	情感社交
2/4/2026	武汉滨会生物科技股份有限公司 - B	生物科技- 制药	1/4/2026	芯原微电子(上海)股份有限公司	芯片定制
2/4/2026	浙江毛源昌眼镜股份有限公司	眼镜零售	1/4/2026	深圳宜美智科技股份有限公司	PCB 质量控制解决
2/4/2026	深圳市锐明技术股份有限公司	新一代信息技术	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)
2/4/2026	普源精电科技股份有限公司	电器部件与设备	31/3/2026	Sirius Therapeutics - B	临床阶段生物技术
2/4/2026	新希望乳业股份有限公司	乳制品	31/3/2026	TOP TOY International Group Limited	潮玩集合品牌

## 一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值	
04月09日	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%	
	04月10日	09:30	中国03月货币供应M2(同比)	9.00%
		09:30	中国03月消费者物价指数(同比)	1.30%
		20:30	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月待定住宅销售量(环比)	1.80%
22:00		美国03月待定住宅销售未经季调(同比)	-0.60%	
22:00		美国02月营运库存	-0.10%	
04月22日	22:00	欧元区04月消费者信心指数初值	-16.30%	

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资料之用，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数据，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。