

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,872	+0.82%	+0.94%
恒生科技指数	4,851	+0.62%	-12.04%
国企指数	8,671	+0.81%	-2.72%
沪深300	4,701	+1.19%	+1.54%
上证综合指数	4,026	+0.95%	+1.46%
深证成份指数	14,639	+1.61%	+8.24%
中小板指	8,957	+1.73%	+8.40%
道琼斯指数	48,535	+0.66%	+0.98%
标普500指数	6,967	+1.18%	+1.78%
纳斯达克指数	23,639	+1.96%	+1.71%
伦敦富时指数	10,609	+0.25%	+6.82%
CAC40 指数	8,327	+1.12%	+2.19%
DAX 指数	24,044	+1.27%	-1.82%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	100.250	+0.60%	+3.01%
美汇指数	98.167	-2.19%	-0.89%
港币/人民币	0.870	+1.16%	+5.52%
人民币/美元	0.147	-1.09%	-4.49%
欧元/美元	1.179	+2.47%	+1.57%
美元/日元	158.880	+0.13%	-4.43%
英镑/美元	1.354	+1.67%	+1.67%
美元/瑞士法郎	0.781	+0.92%	+2.63%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	98.490	-0.42%	+58.50%
天然气(1mmBtu)	2.602	-16.74%	-25.25%
黄金(盎司)	4,778.09	-4.57%	+15.32%
白银(盎司)	77.837	-3.64%	+51.33%
玉米(1蒲式耳)	453.250	-5.23%	-5.23%
大豆(1蒲式耳)	1,179.5	-4.69%	-4.69%

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

- 3月中小企业业务收益现时动向指数跌至44.3
- 据报中国解除对必和必拓生产铁矿石采购禁令
- 吉利控股集团一季度总销量达93.79万辆, 新能源渗透率52.4%, 国际化与智能化进程全面提速
- 博通Meta 签署多年期AI 芯片合作协议
- 欧盟钢铁关税翻倍至50% 强化钢铁保护政策

市场回顾

港股: 港股早盘最多升逾330点, 高见25995点, 下午初段升幅一度收窄至7点, 收市报25872点, 升211点, 升幅0.82%, 主板成交额增至约2368亿元。地产分类指数升逾2%, 内房股大多造好, 华润置地及龙湖升5%或以上, 恒大物业升逾5%。新华社报道, 恒大案一审开庭许家印认罪。科技指数收报4851点, 升逾0.6%。美团跌逾1.5%, ATMXJ 其余股份升近1%至近3%。泡泡玛特升逾6.5%, 是升幅最大蓝筹股。金融股普遍向上, 汇控、中人寿、平保升近2%至近3%。另外, 伟俊集团、玮俊生物科技复牌, 分别急升3.4倍及8倍收市, 是升幅最大两只股份。

A股: 内地股市3大指数高收约1%至逾2%, 同样连升3日。存储芯片、电池、能源金属、商业航天等股份造好; 油气开采、煤炭等股份受压。上证指数收复4000点关口并企稳收市, 报4026点, 属全日高位, 升38点, 升幅0.95%, 创近1个月收市新高。深证成份指数收报14639点, 升232点, 升幅1.61%, 创逾4年新高。创业板指数升穿3500点水平, 收报3558点, 升82点, 升幅2.36%, 创逾4年半高位。

美股: 美股3大指数高收近1%至近2%, 美国总统特朗普暗示美伊或重返谈判桌。道琼斯指数最多升逾370点, 收市报48535点, 升317点, 升幅近0.7%。纳斯达克指数连升10日, 收市报23639点, 升455点, 升幅近2%。标准普尔500指数报6967点, 升81点, 升幅近1.2%。大型科技股多数造好, 亚马逊和Nvidia 升近4%, 是升幅最大的两只道指成份股。甲骨文再升近5%, Alphabet 和 Meta 升近4%或以上, 微软和 Tesla 升逾2%至逾3%, 只有苹果偏软。企业公布业绩后股价个别发展, 富国银行跌近6%, 摩根大通跌近1%; 琼森和花旗则分别升近1%和近3%。

欧洲: 欧洲主要股市收市上升, 德国和法国股市升逾1%。德国DAX 指数报24044点, 升301点, 升幅近1.3%。法国CAC 指数报8327点, 升91点, 升幅1.1%。英国富时100指数报10609点, 升26点, 升幅0.25%。

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

3月中小企业业务收益现时动向指数跌至44.3

政府统计处公布，中小企业业务收益的现时动向指数，由今年2月在收缩区域的45.3下跌至3月的44.3，而未来一个月的业务收益展望动向指数为46.9。按行业分析，3月大部分统计调查涵盖行业的业务收益现时动向指数均按月下跌，特别是物流业，由42.9下跌至35.7；以及进出口贸易业，由47.4下跌至46.3。

进出口贸易业新订单的现时动向指数由今年2月的47.1下跌至3月的46.8，而未来一个月的新订单展望动向指数为47.6。

政府发言人表示，3月中小企的营商气氛略有减弱，反映中东地缘政治紧张局势升温的影响。中小企业业务收益的现时和展望动向指数由上月的近两年高位略有回落。然而，整体就业情况依然表现平稳，相关指数较上月稍有改善。

展望未来，中东地缘政治局势紧张料将继续影响本地营商气氛，但经济持续扩张会提供一定支持。政府已推出短期和针对性措施应对近期燃料价格上升，并会继续密切监察局势变化。

据报中国解除对必和必拓生产铁矿石采购禁令

《路透》引述消息报道，中国已解除对必和必拓生产铁矿石的采购禁令。

报道引述消息指，中国国有铁矿石采购商中国矿产资源集团已通知部分国内钢厂，允许从必和必拓采购海运货物，下周可接收早前受禁令影响的必和必拓货物。必和必拓高层团队上周访华，期间与中国宝武钢铁集团及中国铝业的官员会晤。

《路透》早前报道，中国矿产资源集团去年9月至上月期间，先后禁止采购必和必拓的Jimblebar、Jinbao及Newman细粒铁矿石。

吉利控股集团一季度总销量达93.79万辆，新能源渗透率52.4%，国际化与智能化进程全面提速

4月14日，吉利控股集团公布最新销量数据：2026年一季度总销量937,927辆；其中新能源销量491,006辆，同比增长5.8%，新能源渗透率达52.4%，新能源转型保持高质量增长态势，国际化与智能化进程全面提速，为实现全年经营目标奠定坚实基础。

一季度，吉利在智能化领域持续取得突破，超级智能体“超级Eva+千里浩瀚G-ASD 4.0”即将随极氪8X量产上车，全局AI布局车企的智能化领先地位持续强化。与此同时，吉利汽车海外市场认可度持续提升，完成五个欧洲核心国家的品牌布局；极星全球销售网络持续扩张；远程新能源商用车在欧洲、亚太、中东、美洲等地区实现批量交付。吉利在全球市场逐步实现从“产品出海”向“生态出海”进阶。

博通Meta签署多年期AI芯片合作协议

社群媒体巨头Meta Platforms (META.US) 与芯片大厂博通 (AVGO.US) 4月14日宣布建立多年期AI芯片合作伙伴关系。

根据公告，博通将为Meta提供支持训练与推论加速器的关键技术，合作计划预计延续至2029年，并建立在双方既有合作基础之上。此次合作规模初期承诺超过1GW，为后续超大规模AI数据中心部署的第一阶段。Meta表示，相关基础设施将用于建置大型AI数据中心，支持生成式AI技术落地，并导入至WhatsApp、Instagram与Threads等旗下平台，触及全球数十亿用户。此次部署将以Meta自研MTIA芯片为核心，并透过博通的XPU平台进行整合，涵盖运算逻辑、内存与高速I/O架构，同时为未来多世代芯片发展预作布局。

博通执行长陈福阳 (Hock Tan) 表示，双方将持续深化战略合作，推动AI技术发展，此次MTIA部署仅为长期蓝图的开端。Meta执行长祖克柏 (Mark Zuckerberg) 指出，公司正与博通在芯片设计、封装与网络等关键领域合作，打造支撑未来AI应

用的大规模运算基础。

欧盟钢铁关税翻倍至 50% 强化钢铁保护政策

欧盟正加大对进口钢铁的贸易防御力度。根据《法新社》报导，欧盟成员国政府与欧洲议会代表于 4 月 13 日深夜达成初步协议，计划将钢铁关税由现行机制大幅提高至 50%，并将免关税进口配额削减 47%，以遏制被认为冲击本地产业的低价进口钢材。

依据草案内容，欧盟钢铁免关税进口配额将降至每年 1,830 万吨，约等同于 2013 年的进口水平。新措施适用范围涵盖除冰岛、列支敦士登及挪威以外的所有钢铁出口国，并将取代现行保障机制。现行制度对超出配额的钢铁课征 25% 关税，且将于今年 6 月底到期。

该初步协议仍属临时性质，须经欧洲理事会与欧洲议会批准后方能正式生效。马罗什·谢夫乔维奇表示，欧洲钢铁产业对于战略自主与工业实力至关重要，在全球产能过剩问题加剧的背景下，欧盟必须采取行动，以为本地生产商提供稳定发展环境。产业数据显示，欧洲钢铁市场正面临进口压力上升与本地产能下降的双重挑战。欧洲钢铁工业联盟 3 月报告指出，2025 年欧盟钢铁进口总量年增 14%，其中成品钢材进口成长 9%。在来源国方面，土耳其为最大供应国，占比 16.5%，而来自中国的成品钢材约占 8.7%。

同时，欧盟钢铁贸易逆差持续扩大，2025 年平均每月逆差约 200 万吨，高于 2024 年的 140 万吨。另一方面，欧盟粗钢产量降至 1.258 亿吨，创历史低点，显示本地生产能力持续萎缩。虽然表观消费量年增约 2.4%，但主要反映低基期效应，并非需求实质复苏。

对于欧方指控的「产能过剩」，中方则予以反驳。中华人民共和国外交部发言人郭嘉昆表示，中国产业政策遵循开放、公平与合规原则，并严格遵守世界贸易组织规则，产业竞争力来自技术创新、完整供应链与市场竞争，而非依赖补贴。郭嘉昆指出，所谓「产能过剩」本质上反映部分国家对自身竞争力与市场占有率的焦虑，并以此作为推动保护主义措施的借口。他强调，中欧经贸合作已带来实质利益，中方将持续推动高水平对外开放，同时反对任何损害中国发展权益的行为，并呼吁双方透过对话妥善处理贸易分歧。

整体而言，欧盟拟加征钢铁关税与缩减配额，显示其在全球供应链竞争加剧与本地产业压力上升下，正转向更具保护色彩的贸易政策，未来中欧贸易关系亦可能因此面临新的摩擦。

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	
1	泡泡玛特	161.40	6.53%	61.19 亿		1	信义光能	2.88	-3.36%	2.9 亿
2	京东物流	15.27	5.75%	4.12 亿		2	新奥能源	63.90	-1.69%	3.44 亿
3	龙湖集团	8.10	5.74%	2.28 亿		3	百威亚太	7.53	-1.57%	4.3 千万
4	药明生物	37.22	5.50%	9.97 亿		4	美团-W	85.10	-1.56%	31.13 亿
5	华润置地	30.96	5.02%	6.73 亿		5	比亚迪电子	27.84	-1.14%	2.21 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					
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	跌幅	成交额		
1	玮俊生物科技	2.30	801.96%	5.14 千万		1	众森控股	13.48	-55.48%	7.98 百万	
2	伟俊集团控股	1.41	340.63%	7.04 百万		2	泓基集团	0.52	-37.35%	5.42 千万	
3	TATA健康	2.38	53.55%	1.84 百万		3	中汇集团	1.04	-27.78%	1.36 千万	
4	普达特科技	0.46	48.39%	6.96 千万		4	海纳智能	1.52	-27.62%	2.73 千万	
5	进升集团控股	0.36	42.00%	1.89 百万		5	坤集团	0.15	-24.08%	2.29 千	

	五大最佳ADR					港股对预托证券溢价				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅		
1	盈富基金	26.20	0.92%	166.94 亿		1	京东集团-SW	115.400	7.98%	-5.69%
2	南方恒生科技	4.75	0.55%	95.46 亿		2	中国海外发展	12.300	7.28%	-4.81%
3	腾讯控股	493.20	0.65%	87.64 亿		3	恒隆地产	9.410	6.46%	-0.12%
4	恒生中国企业	88.50	0.45%	80.2 亿		4	中信股份	12.970	6.25%	-2.58%
5	阿里巴巴-W	124.50	1.06%	65.51 亿		5	联想集团	10.430	3.30%	-0.98%

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)

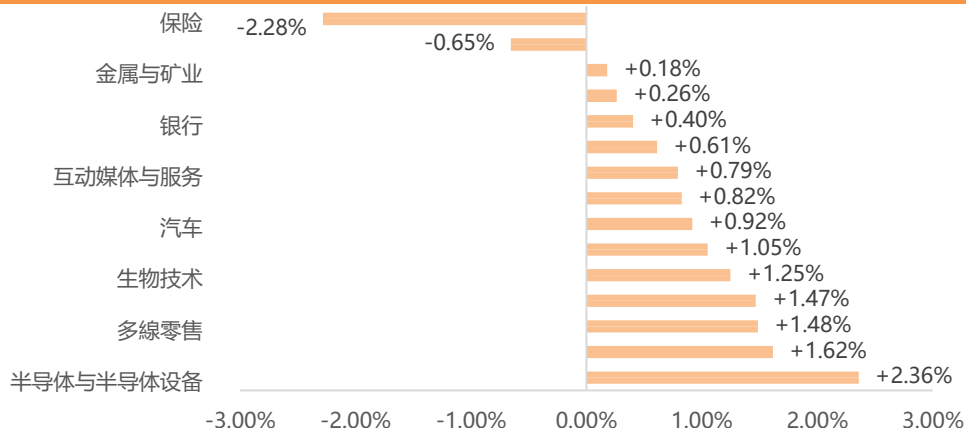
	沪股通					港股通(沪)				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额	
1	紫金矿业	34.80	3.39%	20.89 亿		1	腾讯控股	493.20	0.65%	32.50 亿
2	兆易创新	280.01	6.82%	18.52 亿		2	泡泡玛特	161.40	6.53%	30.47 亿
3	寒武纪	1241.98	1.83%	18.50 亿		3	盈富基金	26.20	0.92%	25.73 亿
4	工业富联	58.92	5.78%	18.01 亿		4	长飞光纤光缆	216.40	0.74%	24.70 亿
5	亨通光电	52.67	-1.53%	17.19 亿		5	阿里巴巴-W	124.50	1.06%	21.85 亿

	深股通					港股通(深)				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额	
1	宁德时代	430.79	0.86%	86.37 亿		1	泡泡玛特	161.40	6.53%	16.32 亿
2	中际旭创	773.00	4.74%	42.21 亿		2	长飞光纤光缆	216.40	0.74%	15.98 亿
3	新易盛	520.00	1.42%	34.64 亿		3	腾讯控股	493.20	0.65%	14.11 亿
4	天孚通信	345.84	-1.47%	29.01 亿		4	阿里巴巴-W	124.50	1.06%	13.10 亿
5	立讯精密	59.14	0.92%	27.96 亿		5	中国移动	81.50	0.49%	8.51 亿

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

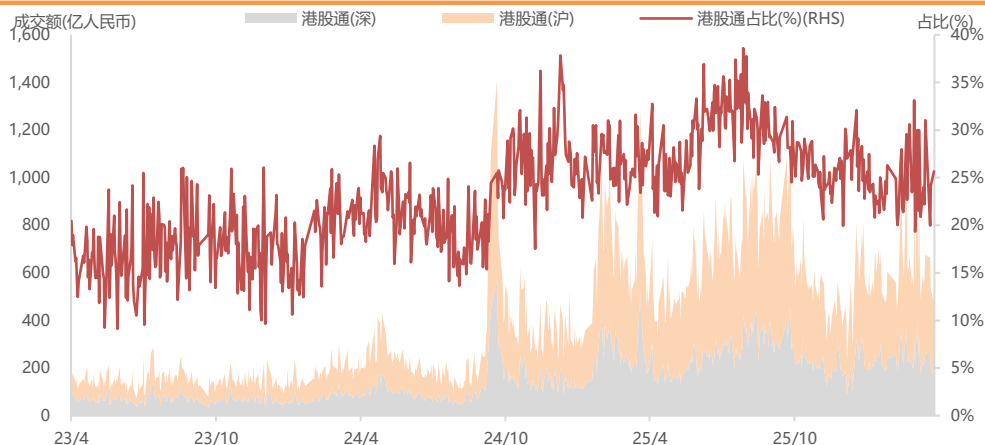
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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

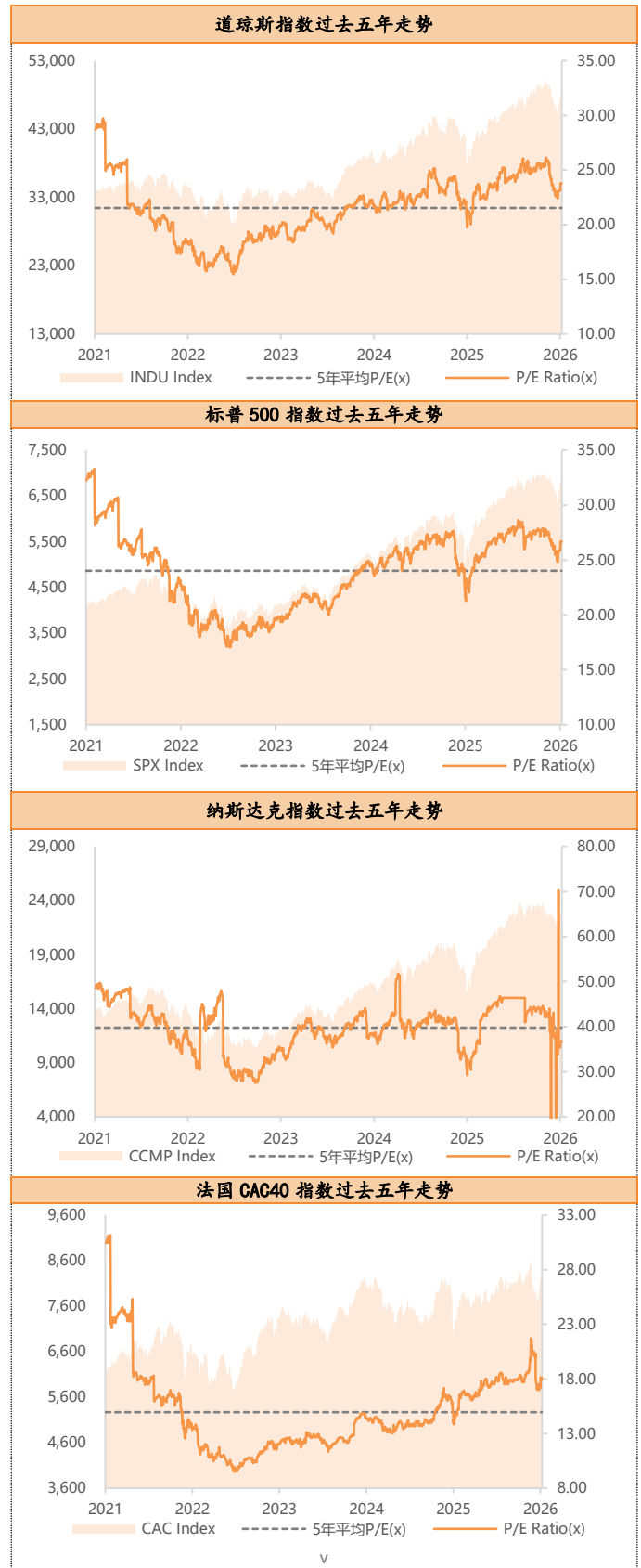
货币: 港元					
	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1 中国神华	45.54	0.31%	2.66 亿	54.35%
	2 周大福	11.14	-0.98%	9.8 千万	50.42%
	3 康师傅控股	13.26	0.23%	6.72 千万	46.53%
	4 恒基地产	30.52	0.86%	1.05 亿	45.36%
	5 李宁	22.04	-0.81%	1.88 亿	43.33%
	恒生指数	25,872	0.82%	173.39 亿	20.71%
国指成份股的沽空	1 交通银行	7.15	0.70%	4.62 千万	56.23%
	2 中国神华	45.54	0.31%	2.66 亿	54.35%
	3 中国石油股份	10.91	-0.55%	3.63 亿	42.13%
	4 百济神州	184.90	-1.18%	2.65 亿	40.20%
	5 招商银行	50.15	0.86%	2.37 亿	38.62%
	国企指数	8,671	0.81%	146.47 亿	20.76%

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	26.60	-49.17%	-55.67%	58.6	2.80%	
傅里叶	31/3/2026	148.00	100.00%	270.00%	3117.4	5.00%	
华沿机器人	30/3/2026	20.40	8.24%	20.00%	5058.4	5.00%	
德适一B	30/3/2026	277.00	111.72%	179.80%	1072.4	3.00%	
瀚天成	30/3/2026	116.00	35.06%	52.11%	49.7	20.00%	
极视角	30/3/2026	98.85	150.00%	147.13%	4590.4	10.00%	
泽景股份	24/3/2026	49.80	-36.92%	12.67%	67.9	30.00%	
凯乐士科技	24/3/2026	38.86	84.27%	133.25%	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	51.50	13.46%	23.80%	1578.7	1.00%	
广合科技	20/3/2026	129.50	33.56%	80.16%	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	
17/04/2026	Manycore Tech	先进硬件及软件	6.72-7.62	500	3,848	14/4/2026	
17/04/2026	长光辰芯	电子设备与仪器	39.88	100	4,028	14/4/2026	
17/04/2026	有赞科技	应用软件	N/A	4,000	N/A	N/A	
2026/04/21	胜宏科技	线路板	N/A	100	21,199.67	2026/04/16	

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
13/4/2026	华工科技产业股份有限公司	光互联、智能感知与制造	8/4/2026	清陶(昆山)能源发展集团股份有限公司	固态电池
13/4/2026	暖哇洞察科技有限公司	AI 保险风险分析	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
12/4/2026	北京中科闻歌科技股份有限公司	人工智能技术与服务 供货商	2/4/2026	Casstime Holdings Ltd.	数智化平台
12/4/2026	宜品营养科技(青岛)集团股份有限公司	营养科技	2/4/2026	上海易景信息科技股份有限公司	智能硬件
12/4/2026	惠州市德赛西威汽车电子股份有限公司	移动智能化科技平台	2/4/2026	上海汇伦医药股份有限公司	制药
12/4/2026	晶晨半导体(上海)股份有限公司	半导体系统设计	2/4/2026	安擎计算器信息股份有限公司	新一代信息技术
10/4/2026	四川好医生云医疗科技集团股份有限公司	基层医疗赋能平台	2/4/2026	自然堂全球控股有限公司	美容护肤产品及服务
10/4/2026	珠海宝丰堂半导体股份有限公司	半导体及印刷电路板 制造	2/4/2026	武汉滨会生物科技股份有限公司 - B	生物科技- 制药
10/4/2026	深圳华付技术股份有限公司	AI 技术解决方案	2/4/2026	浙江毛源昌眼镜股份有限公司	眼镜零售
10/4/2026	苏州天孚光通信股份有限公司	光器件整体解决方案 提供商	2/4/2026	深圳市锐明技术股份有限公司	新一代信息技术
8/4/2026	大金重工股份有限公司	海上风电核心装备供 应商	2/4/2026	普源精电科技股份有限公司	电器部件与设备
8/4/2026	深圳市欢创科技股份有限公司	空间感知解决方案供 应商	2/4/2026	新希望乳业股份有限公司	乳制品

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
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%
04月23日	16:00	欧元区04月Markit欧元区综合采购经理指数初值	50.70
	21:45	美国04月Markit美国综合采购经理指数初值	50.30
	21:45	美国04月Markit美国制造业采购经理指数初值	52.30
04月24日	22:00	美国04月美国密歇根大学消费者信心指数终值	47.60
04月27日	09:30	中国03月规模以上工业企业利润(同比)	5.30%
	22:30	美国04月达拉斯联储银行制造业活动指数	-0.20%
04月28日	21:00	美国02月FHFA房价指数月(环比)	0.10%
	21:00	美国02月标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调(同比)	0.91%
	22:00	美国04月经济咨商局消费者信心	91.80
	22:00	美国04月里士满联储制造业指数	0.00%

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。