

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,915	-0.95%	+1.11%
恒生科技指数	4,865	-1.98%	-11.79%
国企指数	8,732	-0.79%	-2.03%
沪深300	4,786	-0.28%	+3.38%
上证综合指数	4,093	-0.32%	+3.13%
深证成份指数	15,043	-0.88%	+11.23%
中小板指	9,213	-0.60%	+11.49%
道琼斯指数	49,310	-0.36%	+2.59%
标普500指数	7,108	-0.41%	+3.84%
纳斯达克指数	24,438	-0.89%	+5.15%
伦敦富时指数	10,457	-0.19%	+5.29%
CAC40指数	8,227	+0.87%	+0.95%
DAX指数	24,155	-0.16%	-1.37%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	99.880	-0.27%	+2.88%
美汇指数	98.699	-0.25%	-0.24%
港币/人民币	0.872	+0.71%	+5.07%
人民币/美元	0.146	-0.72%	-4.07%
欧元/美元	1.169	+0.69%	+0.65%
美元/日元	159.730	-0.81%	-4.48%
英镑/美元	1.350	+0.52%	+1.31%
美元/瑞士法郎	0.785	+0.18%	+1.30%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	103.680	+8.09%	+62.33%
天然气(1mmBtu)	2.713	-5.60%	-25.12%
黄金(盎司)	4,700.54	+6.66%	+13.92%
白银(盎司)	75.453	+9.16%	+54.27%
玉米(1蒲式耳)	464.500	-1.28%	-1.28%
大豆(1蒲式耳)	1,181.0	+0.17%	+0.17%

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

- 本港3月整体消费物价按年升幅扩至1.7% 基本通胀率升至1.6%
- 内地3月25至29岁失业率升至7.7%创新高
- 阿里千问App接入东航 首向外开放「AI办事」合作
- Intel 首季业绩胜预期 AI 带动需求
- 4月23日美国主要经济数据每日摘要

市场回顾

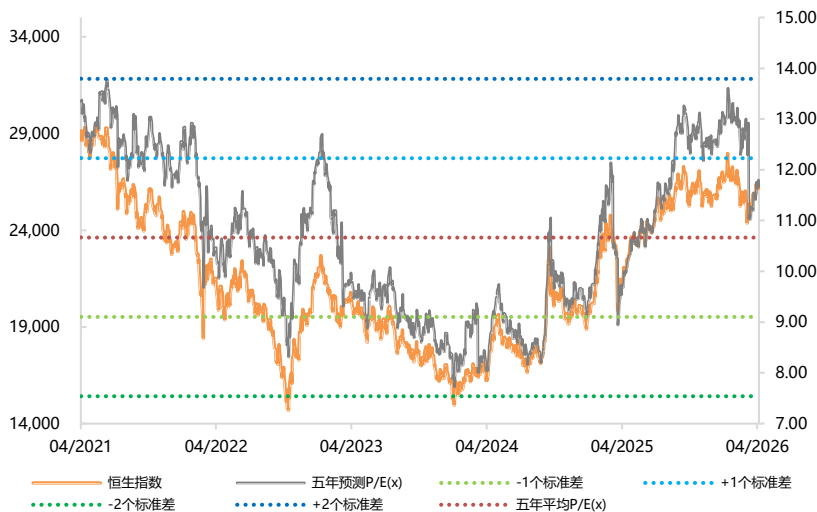
港股: 港股连跌两日, 恒生指数失守26000点关口, 创逾1星期收市新低。指数最多跌逾320点, 低见25840点, 收市报25915点, 跌248点, 跌幅0.95%, 主板成交额约2554亿元。科技指数跌幅较大, 收报4865点, 跌约2%。科指成份股近乎全数下跌, 只得联想集团微升, ATMJX跌近1%至近2%。汽车股跌幅较大, 吉利、小鹏、零跑汽车跌约5%至约8%。重磅金融股受压, 港交所、友邦、汇控跌1%至2%。黄金相关股份、部分医药股沽压较大, 信达生物跌约6%, 是表现最差蓝筹股。芯片、消费股大多向下。油价靠稳, 内地3大油股升近2%至逾4%, 中海油及中石油是表现最好两只蓝筹股; 山东墨龙升逾10%。内银及中资电信股亦升。另外, 华勤技术首日挂牌, 收报88元, 较招股价升逾13%。

A股: 内地股市3大指数高开低走, 结束连日升势。贵金属、有色金属、稀土永磁等股份下挫; 白酒、油气、煤炭等股份向上。上证指数收报4093点, 跌13点, 跌幅0.32%。深证成份指数一度失守15000点关口, 低见14934点, 收市报15043点, 跌133点, 跌幅0.88%。创业板指数早段曾升至3785点, 再创近11年新高, 其后转跌, 收报3720点, 跌32点, 跌幅0.87%。

美股: 美股收市下跌, 纳斯达克指数和标准普尔500指数创即市新高后未能企稳, 市场关注中东局势及美股企业业绩。道琼斯指数收市报49310点, 跌179点, 跌幅近0.4%。纳指高见24664点, 其后最多转跌近2%, 收市报24438点, 跌219点, 跌幅近0.9%。标普500指数高见7147点, 收市报7108点, 跌29点, 跌幅0.4%。英特尔收市后公布, 上季经调整每股盈利0.29美元, 收入升7%至近136亿美元, 两者都好过市场预期, 受惠于人工智能带动产品需求。盘后股价较早时急升约20%。Tesla公布季绩后低收近4%, 公司将年度支出计划上调至逾250亿美元。美国运通上季盈利好过预期, 持卡人消费支出创近3年以来最快季度增速, 但股价仍跌逾4%收市。

欧洲: 欧洲主要股市收市个别发展。德国DAX指数报24155点, 跌39点, 跌幅近0.2%。法国CAC指数报8227点, 升70点, 升幅近0.9%。英国富时100指数报10457点, 跌19点, 跌幅近0.2%。

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

本港3月整体消费物价按年升幅扩至1.7% 基本通胀率升至1.6%

政府统计处公布，今年3月份整体消费物价与一年前同月比较，上升1.7%，较今年1月份及2月份合计的平均升幅(1.5%)为高。市场预期按年升1.9%。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，综合消费物价指数在今年3月份的按年升幅(即基本通胀率)为1.6%，亦较今年1月份及2月份合计的平均升幅(1.3%)为高。将3月份的按年升幅与1月份及2月份合计的平均升幅作比较，可抵消农历新年于两年间不同时候出现(今年在2月份，去年则在1月份)而令价格波动的影响。

从细分指数分析，甲类、乙类及丙类消费物价指数在今年3月份的按年升幅分别为1.6%、1.8%及1.8%，而今年1月份及2月份合计的平均升幅均为1.4%，今年2月份的相应升幅则分别为1.6%、1.8%及1.9%。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，甲类、乙类及丙类消费物价指数在今年3月份的按年升幅分别为1.4%、1.6%及1.7%，而在今年1月份及2月份合计的平均升幅分别为1.1%、1.3%及1.4%，今年2月份的相应升幅则分别为1.3%、1.6%及1.8%。

在各类综合消费物价指数组成项目中，价格在今年3月份录得按年升幅的类别为杂项服务(上升4.6%)、交通(上升3.9%)、电力、燃气及水(上升3.9%)、杂项物品(上升2.8%)、烟酒(上升2.1%)、基本食品(上升1.2%)、住屋(上升1.0%)，以及外出用膳及外卖(上升0.8%)。

另一方面，综合消费物价指数在今年3月份录得按年跌幅的类别为耐用物品(下跌2.2%)，以及衣履(下跌0.7%)。

政府发言人表示，3月消费物价通胀略有加快，但维持温和。基本综合消费物价指数按年上升1.6%，高于1月及2月合计的1.3%。升幅加快主要是反映国际油价因中东战事而急升，令各燃料相关项目的价格在当月加快上升。与此同时，其他主要组成项目的价格压力依然大致受控。

展望未来，国际油价高企应将在短期内继续逐渐传导至消费物价内的相关项目，最终的影响将取决于中东局势的走向。不过，由于影响价格压力的其他因素仍普遍保持受控，这会有助减轻整体通胀的潜在上升压力。政府已推出短期针对性措施应对最近的燃料价格上升，并会继续密切监察发展。

本港最新失业率微降至3.7% 略低于预期

根据政府统计处今日发表的最新劳动人口统计数字，经季节性调整的失业率由2025年12月至2026年2月的3.8%下跌至2026年1月至3月的3.7%，低于市场预期维持3.8%。就业不足率亦由2025年12月至2026年2月的1.7%下跌至2026年1月至3月的1.6%。

与2025年12月至2026年2月比较，在2026年1月至3月期间，各行业的失业率(不经季节性调整)变动不一，其中住宿服务业有较明显的跌幅。就业不足率方面，下跌主要见于地基及上盖工程业。

总就业人数由2025年12月至2026年2月的3,663,000人，下跌至2026年1月至3月的3,655,700人，减少约7,300人。同期的总劳动人口亦由3,797,700人下跌至3,792,400人，减少约5,300人。

失业人数(不经季节性调整)由2025年12月至2026年2月的134,700人上升至2026年1月至3月的136,600人，增加约1,900人。同期的就业不足人数则由63,400人下跌至60,100人，减少约3,300人。

劳工及福利局局长孙玉菡评论最新失业数字时表示，2026年1月至3月经季节性调整的失业率较上一个三个月期间进一步微跌0.1个百分点至3.7%。与此同时，就业不足率亦微跌0.1个百分点至1.6%。同期劳动人口和总就业人数轻微下跌。

展望未来，孙玉菡说：「香港经济持续增长应会为整体劳动市场提供支持。政府会继续密切观察地缘政治局势的发展，并评估对劳工市场的潜在影响。」

阿里千问 App 接入东航 首向外开放「AI 办事」合作

阿里巴巴(09988)旗下 AI 应用千问 App 宣布，首次向外部合作伙伴开放「AI 办事」，率先接入东方航空(00670)，携手构建覆盖面更广的 AI 服务生态，更好满足消费者日常生活需求。

今次与东航合作，千问 App 智能代理能力拓展至整套航空服务流程，让用户在单一对话接口内，以自然语言完成整个由搜寻航班、预订机票、选定座位至预办登机等出行流程，毋须于不同平台之间切换，实现一站式无缝体验。千问 App 未来还会进一步接入东航会员服务。除「AI 办事」外，千问 App 未来将能够预判用户需求，逐步成为更主动的智能伙伴，例如通过关注实时路况与航班状态等旅程中的常见问题，千问 App 会在旅客提出需求前，主动提醒与规划行程。

千问 App 之前内部接入阿里生态中多项生活服务，包括叫外卖、打车、买戏票等。截至 2 月，已吸引超过 1.4 亿用户在千问上尝试 AI 购物体验。春节期间，阿里平台由 AI 驱动的旅游出行订单量，较假期前增逾 8 倍，其中景点门票销量增加 24 倍。

Intel 首季业绩胜预期 AI 带动需求

Intel (INTC.US) 公布首季业绩胜过华尔街预期，受惠于人工智能带动产品需求。

期内经调整每股盈利升至 \$0.29，去年同期为 \$0.13。分析师预期为 \$0.02。收入增长 7% 至 \$13.58 billion，市场预期为 \$12.42 billion。

行政总裁 Lip-Bu Tan 在声明表示，下一波 AI 将把智能推向更接近最终用户，由基础模型过渡至推理及 agentic，相关转变正大幅增加对 Intel 中央处理器及晶圆及先进封装产品的需求。

Intel 预期次季经调整每股盈利 \$0.20，收入介乎 \$13.8 billion 至 \$14.8 billion。分析师预期分别为 \$0.10 及 \$13.11 billion。

首席财务官 David Zinsner 表示，集团将继续专注最大化工厂网络以改善可用供应，全年满足客户需求。首季客户运算业务收入按年升 1% 至 \$7.7 billion；数据中心及 AI 业务升 22%。晶圆代工收入升 16% 至 \$5.4 billion。

4月23日美国主要经济数据每日摘要

S&P Global 4月制造业初值由3月的52.3升至54.0，为47个月新高，因纽约及费城联邦储备银行的区域数据上升。

ISM 全国制造业数据将于5月1日公布。

同时公布的 S&P Global 4月服务业初值由3月的49.8升至51.3，显示轻微扩张。ISM 服务业数据预定于5月5日公布。

芝加哥全国活动指数由2月的0.03降至3月的负0.20，多数组成项目录得负面贡献。

堪萨斯城联邦储备银行4月制造业指数由3月的11降至10。

截至4月18日止当周，初次申领失业救济人数增加6,000人至214,000人，令四周移动平均数增加750人至210,750人。

截至3月14日止当周，初次申领人数为205,000人

截至4月11日止当周，持续申领人数增加12,000人至1.821百万人。

截至4月17日止当周，天然气库存增加103 billion cubic feet 至2.063 trillion cubic feet，按年上升7.4%，较过去五年同期季节性平均高7.1%

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	中国石油股份	11.10	4.23%	18.32 亿	1	信达生物	-5.90%	16.24 亿
2	中国海洋石油	27.66	2.90%	30.28 亿	2	吉利汽车	-4.98%	23.33 亿
3	中国神华	47.42	1.93%	5.46 亿	3	比亚迪电子	-4.68%	6.1 亿
4	石药集团	8.92	1.71%	7.86 亿	4	中国生物制药	-4.12%	5.34 亿
5	中国电信	5.11	1.59%	4.02 亿	5	新东方-S	-3.72%	3.26 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
1	华鼎控股	0.13	135.19%	1.41 百万	1	KFM金德	-40.49%	2.08 千万	1	银河娱乐	33.780	7.97%	-8.40%
2	恒嘉融资租赁	0.11	56.94%	5.65 百万	2	弘海高新资源	-18.77%	10.91 亿	2	电能实业	64.500	4.31%	0.05%
3	比特策略	2.46	53.75%	93.54 万	3	阿尔法企业	-17.67%	8.09 万	3	香港中华煤气	7.240	4.17%	5.63%
4	金轮天地控股	0.47	44.62%	2.08 万	4	新明中国	-17.33%	1.14 百万	4	工商银行	7.180	0.66%	0.39%
5	金涌投资	4.40	28.66%	7.06 百万	5	迪信通	-16.88%	12.09 万	5	联想集团	11.640	0.37%	0.23%

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)

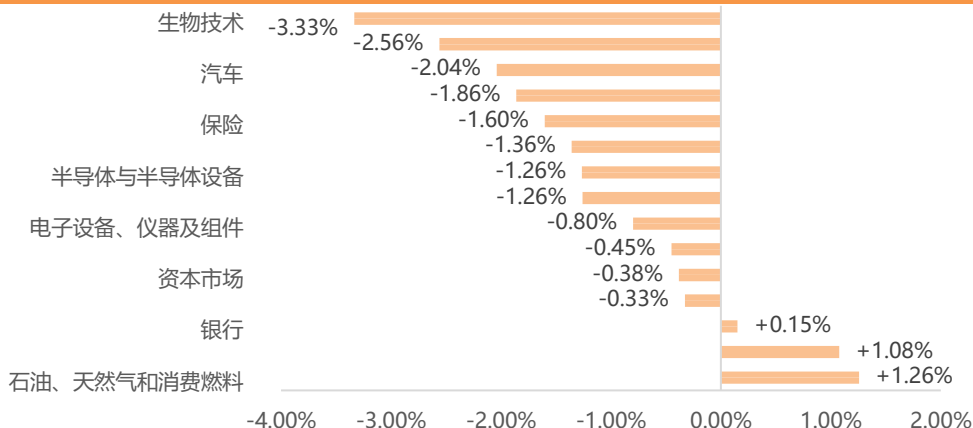
(成交额单位: 港元)

	沪股通					深港通			
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额
1	亨通光电	69.52	5.69%	40.25 亿	1	山东墨龙	8.91	10.14%	25.97 亿
2	工业富联	67.92	1.54%	31.57 亿	2	腾讯控股	495.20	-1.75%	25.22 亿
3	紫金矿业	34.40	-3.18%	24.75 亿	3	长飞光纤光缆	233.00	-5.74%	24.95 亿
4	寒武纪	1323.00	-1.05%	18.85 亿	4	阿里巴巴-W	130.40	-0.84%	21.60 亿
5	兆易创新	304.80	-2.92%	17.31 亿	5	中国海洋石油	27.66	2.90%	18.89 亿

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

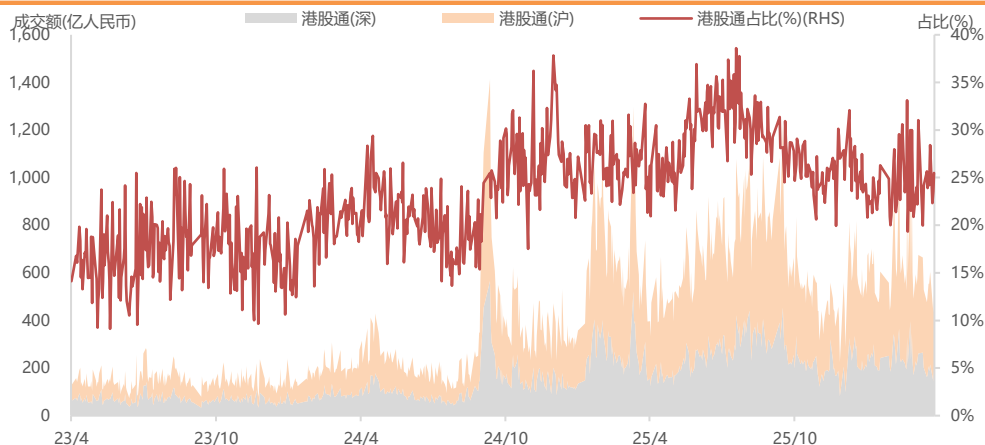
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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



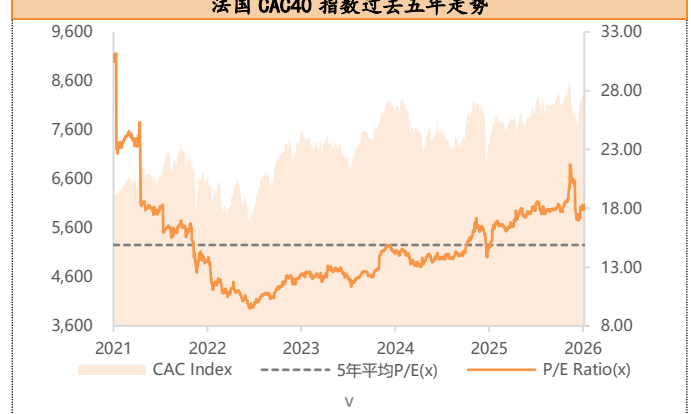
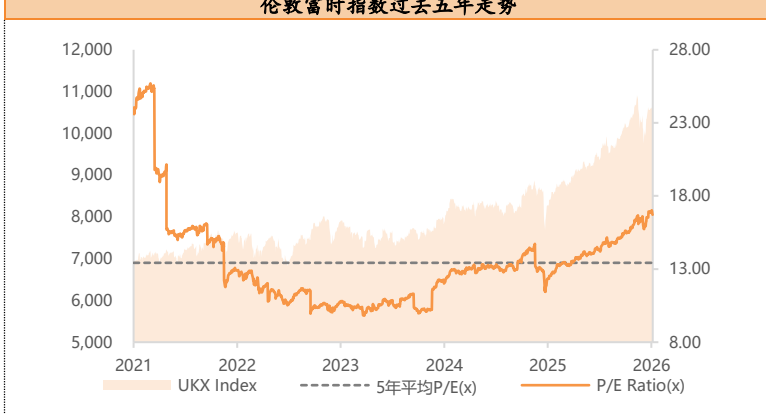
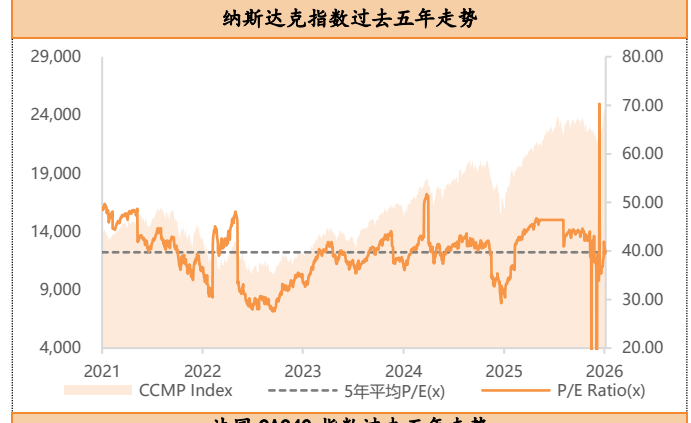
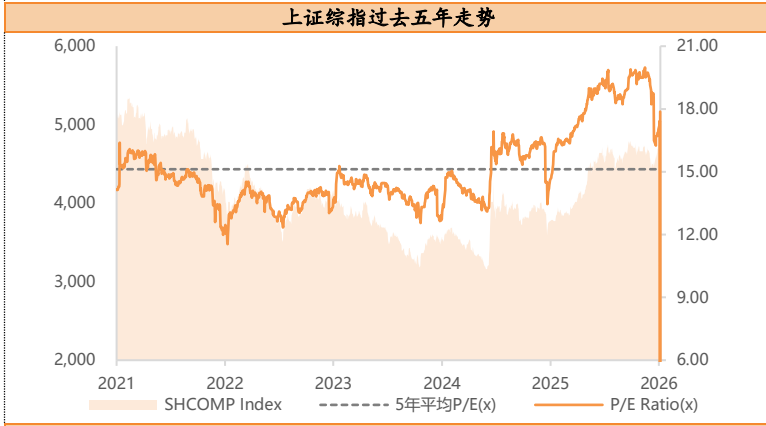
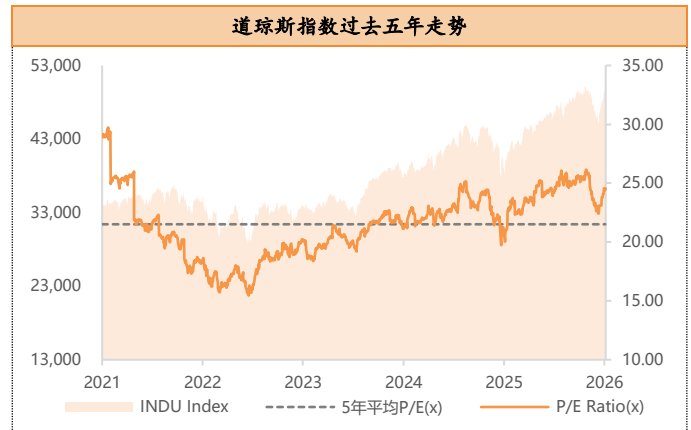
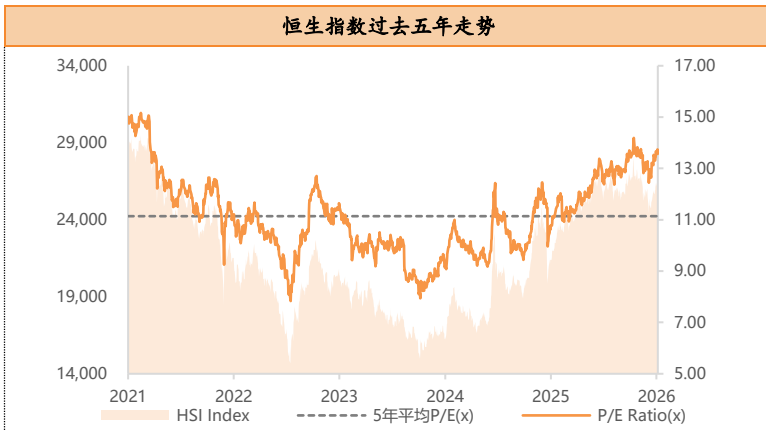
来源: 彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据

货币: 港元					
	名称	股价	涨跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1 结好控股	34.50	-0.92%	5.95 千万	56.73%
	2 长江基建集团	66.10	-0.30%	4.74 千万	52.54%
	3 康师傅控股	12.65	-1.17%	1.11 亿	51.50%
	4 美的集团	89.55	-0.22%	1.18 亿	51.23%
	5 中国神华	47.42	1.93%	2.52 亿	46.11%
	恒生指数	25,915	-0.95%	205.57 亿	24.31%
国指成份股的沽空	1 中国神华	47.42	1.93%	2.52 亿	46.11%
	2 理想汽车-W	73.15	-0.41%	2.66 亿	44.86%
	3 招商银行	51.05	0.29%	2.41 亿	44.43%
	4 农夫山泉	47.32	-1.70%	8.74 千万	43.84%
	5 比亚迪股份	103.50	-3.27%	13.82 亿	41.63%
	国企指数	8,732	-0.79%	174.63 亿	24.20%

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	
华勤技术	23/4/2026	88.00	13.26%	13.26%	530.3	12.00%	
胜宏科技	21/4/2026	317.80	50.09%	51.42%	387	0.70%	
MANYCORE TECH	17/4/2026	30.38	144.09%	298.69%	1589.6	3.00%	
长光辰芯	17/4/2026	80.75	75.53%	102.48%	1137.2	1.00%	
有赞	17/4/2026	0.13	-	-	-	-	
思格新能	16/4/2026	563.00	103.42%	73.66%	1101.1	2.00%	
铜师傅	31/3/2026	23.14	-49.17%	-61.43%	58.6	2.80%	
傅里叶	31/3/2026	124.20	100.00%	210.50%	3117.4	5.00%	
华沿机器人	30/3/2026	24.22	8.24%	42.47%	5058.4	5.00%	
德适-B	30/3/2026	283.20	111.72%	186.06%	1072.4	3.00%	
瀚天天成	30/3/2026	105.60	35.06%	38.47%	49.7	20.00%	

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	
2026/04/28	曦智科技-P	电器部件与设备	166.6-183.2	15	2,775.71	2026/04/23	
2026/04/28	迈威生物-B	生物科技-制药	27.64-30.71	200	6,203.95	2026/04/23	
2026/04/29	商米科技-W	信息技术咨询与其它服务	24.86	100	2,511.07	2026/04/24	

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
22/4/2026	北京圆心科技集团股份有限公司	处方药与创新药	15/4/2026	江苏华盛锂电材料股份有限公司	锂电池材料供应商
22/4/2026	湖南明珠矿用化工科技股份有限公司	选矿药剂解决方案提供商	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
22/4/2026	南京领行科技股份有限公司	智慧出行服务	13/4/2026	暖哇洞察科技有限公司	AI 保险风险分析
21/4/2026	佳都科技集团股份有限公司	智能城市群立体交通产品及解决方案	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
21/4/2026	应世生物	生物科技	12/4/2026	宜品营养科技(青岛)集团股份有限公司	营养科技
20/4/2026	微脉公司	AI 全病程管理服务	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
20/4/2026	武汉帝尔激光科技股份有限公司	激光精密微纳加工解决方案	12/4/2026	晶晨半导体(上海)股份有限公司	半导体系统设计
17/4/2026	首创证券股份有限公司	一站式金融服务平台	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
17/4/2026	深圳菲亚兰德科技集团股份有限公司	智能庭院生态系统	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
16/4/2026	浙江东方科脉电子股份有限公司	电子设备与仪器	10/4/2026	深圳华付技术股份有限公司	AI 技术解决方案
16/4/2026	珠海精实测控技术股份有限公司	电子设备与仪器	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
15/4/2026	安诺优达基因科技(北京)股份有限公司	医疗器械	8/4/2026	大金重工股份有限公司	海上风电核心装备供应商

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
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%
04月29日	16:00	欧元区03月M3货币供应(同比)	3.00%
	20:30	美国03月商品贸易帐	-834.87亿美元
	20:30	美国03月耐用品订单初值	-1.30%
	20:30	美国03月非国防资本货物订单(飞机除外)初值	0.70%
	20:30	美国03月非国防资本货物出货(飞机除外)初值	1.00%
	20:30	美国03月批发库存(环比)初值	0.80%
	20:30	美国03月新宅开工指数	148.70万
	20:30	美国03月新宅开工月(环比)	7.20%
	20:30	美国03月建筑许可初值	138.60万
	20:30	美国03月建设许可月(环比)初值	-4.70%
04月30日	02:00	美国04月FOMC利率决策	3.75%
	02:00	美国04月FOMC利率决策(下限)	3.50
	09:30	中国04月制造业采购经理指数	50.40
	09:45	中国04月财新中国制造业采购经理指数	50.80%
	17:00	欧元区04月CPI(同比)初值	2.60%
	17:00	欧元区第1季GDP经季调(同比)	1.20%
	17:00	欧元区03月失业率	6.20%
	19:00	英国04月英国央行官方银行利率	3.75%
	20:15	欧元区04月欧洲央行主要再融资利率	2.15%
	20:15	欧元区04月欧洲央行存款机制利率	2.00
	20:15	欧元区04月欧洲央行边际贷款利率	2.40
	20:30	美国第1季GDP(年化环比)	0.50%
	20:30	美国第1季个人消费(年化环比)	1.90%
	20:30	美国第1季GDP平减指数(同比)	3.70%
	20:30	美国03月个人收入(环比)	-0.10%
	20:30	美国03月个人开支(环比)	0.50%
	20:30	美国第1季核心个人消费支出(环比)	2.70%
	20:30	美国03月PCE平减指数(同比)	2.80%
	20:30	美国03月核心个人消费支出物价指数(同比)	2.97
	21:45	美国04月芝加哥采购经理指数	52.80美元
05月01日	22:00	美国04月ISM制造业	52.70
05月04日	22:00	美国03月工厂订单(同比)	0.00%
05月05日	20:30	美国03月贸易帐	-573.00亿美元
	22:00	美国03月新建住宅销售	58.70万
	22:00	美国03月新建住宅销售(环比)	-17.60%
05月06日	20:15	美国04月ADP 就业变动指数	6.20万
05月07日	17:00	欧元区03月零售销售(同比)	1.70%
	22:00	美国03月建筑开支(同比)	-0.30%
		中国04月外汇储备	33,421亿美元

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。