

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,679	-0.95%	+0.19%
恒生科技指数	4,827	-2.28%	-12.49%
国企指数	8,644	-1.27%	-3.02%
沪深300	4,758	-0.27%	+2.77%
上证综合指数	4,078	-0.19%	+2.77%
深证成份指数	14,830	-1.10%	+9.65%
中小板指	9,239	-1.10%	+11.81%
道琼斯指数	49,141	-0.05%	+2.24%
标普500指数	7,138	-0.49%	+4.28%
纳斯达克指数	24,663	-0.90%	+6.12%
伦敦富时指数	10,332	+0.11%	+4.04%
CAC40 指数	8,104	-0.46%	-0.56%
DAX 指数	24,018	-0.27%	-1.93%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	100.080	-0.50%	+2.59%
美汇指数	98.687	-1.46%	+0.02%
港币/人民币	0.872	+1.11%	+4.72%
人民币/美元	0.146	-1.09%	-3.69%
欧元/美元	1.169	+1.97%	+0.34%
美元/日元	159.540	+0.11%	-4.66%
英镑/美元	1.349	+2.32%	+1.66%
美元/瑞士法郎	0.790	+1.25%	+0.49%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	111.260	+5.64%	+75.82%
天然气(1mmBtu)	2.513	-16.93%	-29.11%
黄金(盎司)	4,612.85	+2.27%	+16.73%
白银(盎司)	73.139	+4.38%	+55.43%
玉米(1蒲式耳)	472.250	-0.26%	-0.26%
大豆(1蒲式耳)	1,190.5	+1.30%	+1.30%

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月整体出口货值按年升35.8% 远胜预期
- 比亚迪电子(00285.HK)首季纯利2,783万元人民币跌95.5%
- 中国平安(02318.HK)首季纯利250.22亿人民币跌7.4% 营运利润升7.6%
- 华电(01071.HK)首季纯利17.89亿人民币跌9.9%
- Starbucks 季绩胜预期并上调全年指引
- Nvidia 推出多模态AI模型结合视觉、语音及语言功能

市场回顾

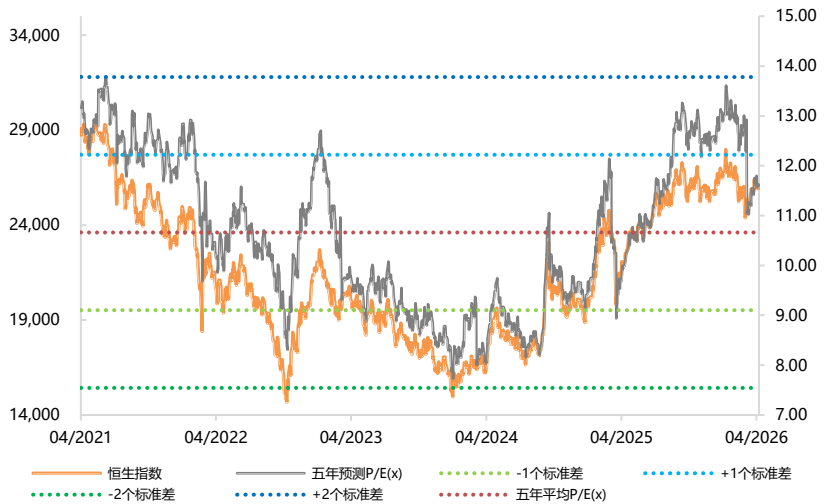
港股: 港股跌幅逐步扩大, 创半个月收市新低。恒生指数低见25609点, 最多跌近320点, 收市报25679点, 跌245点, 跌幅近1%, 全日主板成交额逾2623亿元。科技指数跌约2.3%, 报4827点。ATMXJ跌1%至近4%, 以小米跌幅较大。宁德时代跌近7%收市, 是跌幅最大的蓝筹股, 公司折让7%配股集资391亿元。361度急挫20.5%, 公司折让近11%配股集资逾6亿元。手机设备股下跌, 比亚迪电子和舜宇光学跌逾5%至逾6%。汽车和金属相关股份向下, 部分AI相关股份急挫, 智谱跌近13%, 讯策跌近15%。另外, 药明康德公布季绩后高收近14%, 是表现最好的恒指成份股。中海油和中石油都升近2%。新股曦智科技收市报886元, 较招股价高逾3.8倍。另一只新股迈威生物报27.8元, 较招股价高约0.6%。

A股: 沪深股市下跌, 深证成份指数和创业板指数跌逾1%。旅游及酒店、有色金属、人型机器人股份下跌; 煤炭开采加工、燃气、油气开采及服务、证券等股份上升。上证综合指数收市报4078点, 跌7点, 跌幅0.19%。深证成份指数报14830点, 跌165点, 跌幅1.1%。创业板指数报3596点, 跌52点, 跌幅1.43%。

美股: 美股向下, 纳指表现较差, 与标普500指数均由纪录高位回落。市场关注联储局议息会议及企业业绩。据报OpenAI未达到每周活跃用户和收入的内部目标, 引发市场对公司能否支撑数据中心巨额支出的担忧, 亦拖累一众科技股受压。纳斯达克指数一度跌近1.5%, 收市跌幅收窄至0.9%, 报24663点, 跌223点。道琼斯指数曾升逾200点, 之后亦转跌, 收报49141点, 下跌25点。标准普尔500指数收报7138点, 跌35点, 跌幅0.49%。Nvidia、AMD、博通、甲骨文跌逾2%至4%以上。通用汽车升逾1%, 季度利润超出预期, 并上调全年盈利预测; 业绩亦好过预期的可口可乐升近4%收市。

欧洲: 欧洲3大指数走势不一。投资者关注欧洲央行和英伦银行议息会议。另外, 市场评估中东战事对企业业绩的影响。英国富时100指数收报10332点, 升11点, 升幅0.11%。法国CAC指数收报8104点, 跌37点, 跌幅0.46%。德国DAX指数收报24018点, 跌65点, 跌幅0.27%。

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月整体出口货值按年升35.8% 远胜预期

政府统计处公布，今年3月份本港整体出口和进口货值均录得按年升幅，分别上升35.8%和41.2%。市场预期分别上升13.1%及15.5%。

继今年2月份录得24.7%的按年升幅后，今年3月份商品整体出口货值为6,184亿元，按年上升35.8%。同时，继今年2月份录得29.9%的按年升幅后，今年3月份商品进口货值为7,075亿元，按年上升41.2%。今年3月份录得有形贸易逆差891亿元，相等于商品进口货值的12.6%。

今年3月份与去年同月比较，输往亚洲的整体出口货值上升37.8%。此地区内，输往大部分主要目的地的整体出口货值录得升幅，尤其是新加坡(升125%)、马来西亚(升62.3%)、泰国(升61.7%)、台湾(升50.9%)和中国内地(升39.5%)。

除亚洲的目的地外，输往其他地区的部分主要目的地的整体出口货值录得升幅，尤其是美国(升80.8%)和荷兰(升37.1%)。同时，输往英国(跌29.1%)的整体出口货值则录得跌幅。

同期，来自大部分主要供应地的进口货值录得升幅，尤其是英国(升118.5%)、韩国(升112.2%)、印度(升88.1%)、越南(升85.7%)、美国(升66%)和内地(升48.8%)。

今年3月份与去年同月比较，部分主要货品类别的整体出口货值录得升幅，尤其是「电动机械、仪器和用具及零件」(增998亿元，升47.9%)、「通讯、录音及音响设备和仪器」(增402亿元，升94.7%)和「非铁金属」(增102亿元，升175.9%)。

同期，大部分主要货品类别的进口货值录得升幅，尤其是「电动机械、仪器和用具及零件」(增1,062亿元，升49.5%)、「通讯、录音及音响设备和仪器」(增453亿元，升93%)和「非铁金属」(增304亿元，升403.6%)。

政府发言人表示，3月商品出口继续有强劲表现。受全球对人工智能相关电子产品的强劲需求所支持，商品出口货值按年增长35.8%。出口至大部分市场和主要商品类别的出口延续强劲增长。

展望未来，中东地缘政治紧张局势升温已导致国际能源价格急升，对全球经济短期前景构成下行风险，并可能干扰全球贸易往来和供应链。不过，全球对人工智能相关电子产品的需求维持坚挺，应会为香港的商品出口表现提供有力支持。政府会继续密切留意外围环境的演变，并保持警觉。

比亚迪电子(00285.HK)首季纯利2,783万元人民币跌95.5%

比亚迪电子(00285.HK)公布截至今年3月底止首季业绩，营业额381.83亿元人民币(下同)，按年升3.5%。纯利2,783万元，按年跌95.5%；每股盈利1分。

集团解释，母公司权益拥有人应占溢利受到汇率波动产生的汇兑损失影响。此外，产品结构的变化也一定程度上影响了整体毛利率和利润水平。

中国平安(02318.HK)首季纯利250.22亿人民币跌7.4% 营运利润升7.6%

中国平安(02318.HK)公布截至今年3月底止首季业绩，收入合计2,384.77亿元人民币(下同)，按年跌7.1%。营运利润407.8亿元，按年增长7.6%。纯利250.22亿元，按年跌7.4%；每股基本盈利1.43元。

期内，平安产险实现原保险保费收入909.51亿元，按年增长6.8%；保险服务收入843.34亿元，按年增长3.9%；整体综合成本率为95.8%，按年优化0.8个百分点。寿险及健康险业务新业务价值(NBV)为155.74亿元，按年增长20.8%。

平安银行实现营业收入352.77亿元，按年增长4.7%，净利润145.23亿元，按年增长3%。截至2026年3月末，不良贷款率1.05%，拨备覆盖率219.59%；核心一级资本充足率9.51%，较年初上升0.15个百分点。

截至2026年3月31日，集团归属于母公司股东权益为1.018万亿元，较年初增长

1.8%。平安寿险核心偿付能力充足率为 131%，综合偿付能力充足率为 183.3%；平安产险核心及综合偿付能力充足率分别为 171.9%及 217.9%，均满足监管要求。

华电(01071.HK)首季纯利 17.89 亿人民币跌 9.9%

华电国际电力股份(01071.HK)截至今年3月底止首季业绩，据中国企业会计准则，营业额 304.73 亿元人民币(下同)，按年跌 9.4%。纯利 17.89 亿元，按年跌 9.9%；每股盈利 0.14 元。

Starbucks 季绩胜预期并上调全年指引

Starbucks(SBUX.US)公布截至 3 月 29 日止财政第二季业绩，盈利及收入均胜华尔街预期，并上调全年指引。

公司非 GAAP 每股盈利由去年同期的 \$0.41 升至 \$0.50，较 FactSet 共识的 \$0.43 为高。收入按年增 8.8% 至 \$9.53 billion，高于市场预期的 \$9.17 billion。期内全球可比销售增 6.2%，受惠交易量及平均客单价上升；美国同店销售增 7.1%。

Chief Executive Brian Niccol 指出，第二季为集团扭转业务的关键一季，「Back to Starbucks」计划带动营收及盈利增长。

公司预期本财年经调整每股盈利为 \$2.25 至 \$2.45，较早前指引的 \$2.15 至 \$2.40 上调。分析员预期为 \$2.29。公司将全球及美国可比销售增长预测由原先的至少 3% 或以上，上调至至少 5%。

Chief Financial Officer Cathy Smith 表示，收入改善将优先于盈利增长，并称组合了可比销售增长及成本纪律后，利润率已有所反映。

公司于 2024 年 9 月推出「Back to Starbucks」策略，以重振人流增长并支持长期利润率扩张。据 Tigress Financial Partners 指出，公司第一季录得八季以来首度正面可比销售。

Nvidia 推出多模态 AI 模型结合视觉、语音及语言功能

Nvidia(NVDA.US)表示，已推出开放式多模态 AI 模型 Nemotron 3 Nano Omni，旨在把视觉、语音及语言功能整合于单一系统。该公司指出，相关模型可同时处理文字、图像、音频及视频，毋须多个独立模型，并在文件智能、音视频推理及计算机使用等任务上具更高准确度。

Nvidia 称，该模型的吞吐量较同类模型最高提升九倍，可在维持反应速度的同时降低成本及提升可扩展性。

Nemotron 3 Nano Omni 已获富士康、Palantir(PLTR.US)采用，另有 Dell Technologies(DELL.US)及 DocuSign(DOCU.US)等公司正评估相关技术。

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	药明康德	143.10	13.57%	30.17 亿		1	舜宇光学科技	62.45	-6.23%	9.3 亿
2	海尔智家	21.68	3.93%	7.81 亿		2	比亚迪电子	26.24	-5.20%	4.65 亿
3	中国神华	48.20	1.99%	6.86 亿		3	中国宏桥	33.34	-4.85%	26.31 亿
4	中国海洋石油	28.98	1.90%	30.95 亿		4	石药集团	8.41	-4.54%	9.64 亿
5	中国石油股份	11.67	1.83%	19.13 亿		5	理想汽车-W	67.00	-3.87%	8.07 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	曦智科技-P	886.00	383.62%	78.72 亿		1	前海健康	0.59	-40.40%	7.54 百万	港股对预托证券溢价
2	奥威控股	0.41	102.50%	11.22 万		2	永泰生物-B	2.28	-26.69%	1.11 千万	
3	亿仕登控股	3.70	60.17%	41.13 万		3	健康160	21.70	-22.67%	6.72 亿	
4	WKK INTL (HOLD)	0.38	49.02%	7.83 百万		4	衍生集团	0.10	-22.66%	32.05 万	
5	毛记葵涌	5.95	39.67%	7.94 千万		5	海西新药	221.80	-21.01%	4.18 亿	

	五大最佳ADR									
	名称	股价	升幅	成交额						
1	盈富基金	25.98	-0.99%	181.51 亿		1	恒隆地产	8.980	4.30%	-3.56%
2	腾讯控股	473.80	-1.00%	122.62 亿		2	香港中华煤气	7.300	2.91%	4.07%
3	恒生中国企业	88.46	-1.49%	119.75 亿		3	中信股份	12.890	1.81%	-2.68%
4	宁德时代	629.00	-6.88%	93.21 亿		4	中电控股	75.500	0.63%	-0.18%
5	阿里巴巴-W	126.50	-2.84%	93.06 亿		5	新鸿基地产	137.000	0.57%	-0.40%

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)

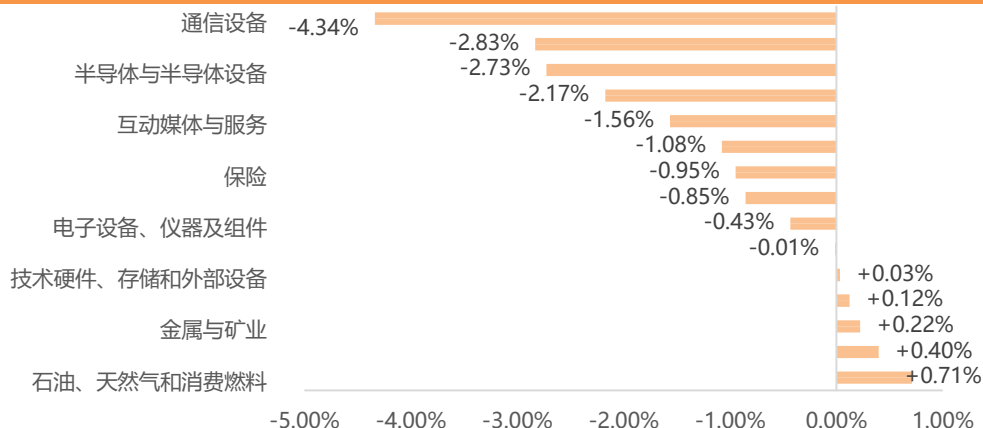
	沪股通						深港通				
	名称	股价	升幅	成交额			名称	股价	升幅	成交额	
1	澜起科技	173.61	-2.52%	24.85 亿	港股通(沪)	1	阿里巴巴-W	126.50	-2.84%	40.32 亿	
2	兆易创新	307.50	1.34%	23.51 亿		2	腾讯控股	473.80	-1.00%	34.35 亿	
3	亨通光电	68.29	-4.33%	18.25 亿		3	中芯国际	66.05	-3.22%	28.07 亿	
4	贵州茅台	1405.00	0.13%	17.29 亿		4	小米集团-W	29.92	-3.79%	26.26 亿	
5	中国船舶	41.32	7.58%	17.27 亿		5	盈富基金	25.98	-0.99%	26.09 亿	

	深港通(深)									
	名称	股价	升幅	成交额						
1	宁德时代	427.67	-1.66%	84.36 亿	港股通(深)	1	腾讯控股	473.80	-1.00%	28.79 亿
2	中际旭创	825.00	-3.74%	55.40 亿		2	盈富基金	25.98	-0.99%	20.18 亿
3	新易盛	535.46	-0.47%	35.90 亿		3	中芯国际	66.05	-3.22%	18.26 亿
4	阳光电源	129.89	-1.14%	33.44 亿		4	阿里巴巴-W	126.50	-2.84%	15.55 亿
5	立讯精密	69.88	-2.90%	26.47 亿		5	小米集团-W	29.92	-3.79%	11.86 亿

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

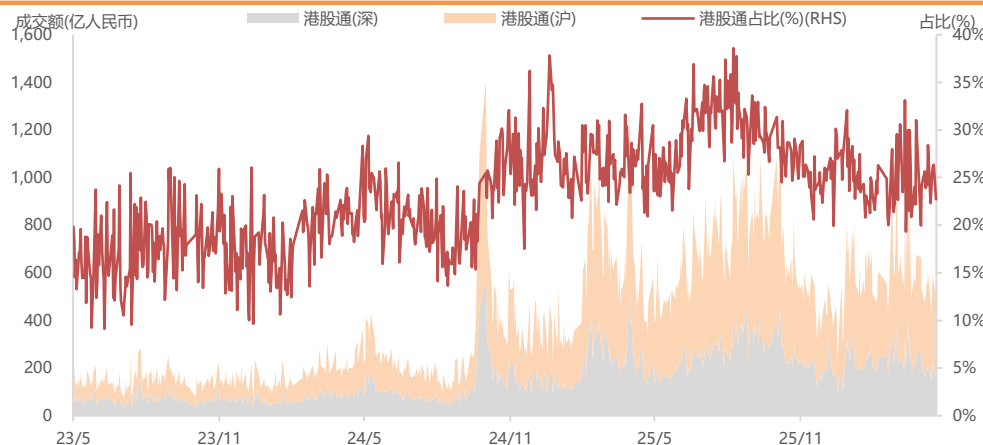
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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

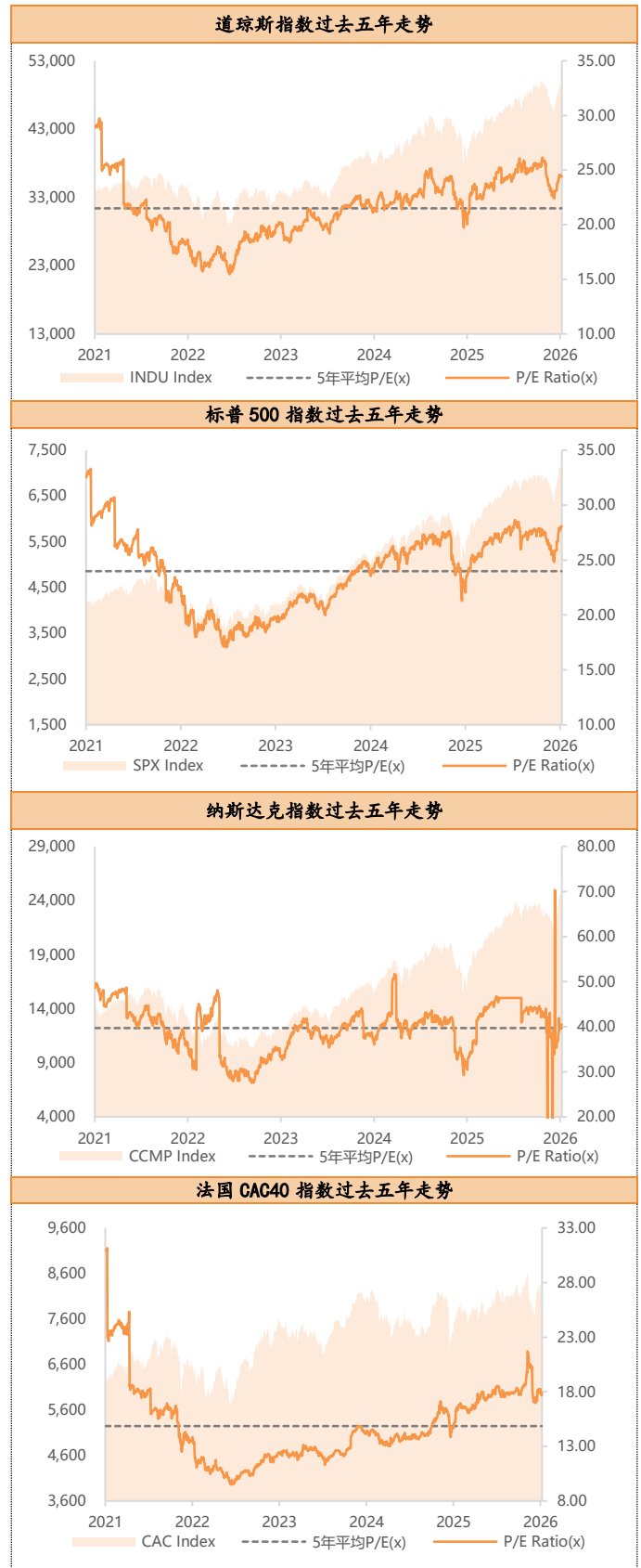
货币：港元					
	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1 中通快递-W	202.20	-0.59%	1.8 亿	46.31%
	2 九龙仓置业	23.96	-1.32%	4.2 千万	44.84%
	3 恒安国际	26.98	0.22%	1.93 千万	43.81%
	4 新东方-S	41.38	1.17%	8.69 千万	42.99%
	5 中国神华	48.20	1.99%	2.81 亿	40.94%
	恒生指数	25,679	-0.95%	214.8 亿	21.88%
国指成份股的沽空	1 交通银行	7.32	-0.54%	9.13 千万	50.93%
	2 中通快递-W	202.20	-0.59%	1.8 亿	46.31%
	3 中国神华	48.20	1.99%	2.81 亿	40.94%
	4 理想汽车-W	67.00	-3.87%	3.2 亿	39.63%
	5 农夫山泉	46.50	-0.90%	6.78 千万	38.35%
	国企指数	8,644	-1.27%	185.95 亿	22.26%

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	
曦智科技—P	28/4/2026	886.00	383.62%	383.62%	5783.7	6.00%	
迈威生物—B	28/4/2026	27.80	0.58%	0.58%	480.7	1.00%	
华勤技术	23/4/2026	91.50	13.26%	17.76%	530.3	12.00%	
胜宏科技	21/4/2026	300.00	50.09%	42.94%	387	0.70%	
MANYCORE TECH	17/4/2026	25.00	144.09%	228.08%	1589.6	3.00%	
长光辰芯	17/4/2026	84.60	75.53%	112.14%	1137.2	1.00%	
有赞	17/4/2026	0.13	-	-	-	-	
思格新能	16/4/2026	531.00	103.42%	63.79%	1101.1	2.00%	
铜师傅	31/3/2026	22.84	-49.17%	-61.93%	58.6	2.80%	
傅里叶	31/3/2026	122.70	100.00%	206.75%	3117.4	5.00%	
华沿机器人	30/3/2026	20.50	8.24%	20.59%	5058.4	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	
2026/04/29	高米科技—W	信息技术咨询与其它服务	24.86	100	2,511.07	2026/04/24	
2026/05/05	天星医疗	医疗保健设备	98.5	50	4,974.67	2026/04/29	
2026/05/06	可孚医疗	医疗保健设备	N/A	100	3,972.67	2026/04/30	

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
27/4/2026	广州若羽臣科技股份有限公司	家居清洁护理和膳食补充剂	23/4/2026	伊卡路斯(苏州)科技股份有限公司	车辆铰接系统供货商
27/4/2026	格林美股份有限公司	关键金属资源与锂离子电池回收新能源材料制造	22/4/2026	北京圆心科技集团股份有限公司	处方药与创新药
27/4/2026	PT MNC Digital Entertainment Tbk - S	数字媒体娱乐	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
24/4/2026	滨化集团股份有限公司	综合型化工集团	22/4/2026	南京领行科技股份有限公司	智慧出行服务
24/4/2026	阳光电源股份有限公司	清洁电力转换	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
24/4/2026	天津望圆智能科技股份有限公司	泳池清洁机器人	21/4/2026	应世生物	生物科技
24/4/2026	北京质肽生物医药科技股份有限公司	生物制药公司	20/4/2026	微脉公司	AI 全病程管理服务
24/4/2026	卡拉罗(中国)传动系统股份有限公司	精密工程和组装车桥、变速箱以及集成传动系统解决方案	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
24/4/2026	上海夸畅网络技术有限公司	B2B 跨境贸易支付平台	17/4/2026	首创证券股份有限公司	一站式金融服务平台
24/4/2026	上海箱箱智能科技股份有限公司	绿色供应链智能循环服务	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
24/4/2026	美克生能源科技股份有限公司	新型用电服务提供商	16/4/2026	浙江东方科脉电子股份有限公司	电子设备与仪器
23/4/2026	重庆千里科技股份有限公司	汽车、摩托车解决方案	16/4/2026	珠海精实测控技术股份有限公司	电子设备与仪器

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值	
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
05月06日	22:00	美国03月新建住宅销售(环比)	-17.60%	
	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%	
05月08日	20:30	中国04月外汇储备	33,421亿美元	
	20:30	美国04月非农就业人数增减	17.80万	
	20:30	美国04月失业率	4.30%	
	20:30	美国04月平均时薪(同比)	3.50%	
05月09日	20:30	美国04月平均每周工时	34.20美元	
	05月09日	中国04月贸易余额	511.30亿美元	
		中国04月出口(同比)	2.50%	
		中国04月进口(同比)	27.80%	
05月11日		中国04月货币供应M2(同比)	8.50%	
	09:30	中国04月消费者物价指数(同比)	1.00%	
	09:30	中国04月生产者物价指数(同比)	0.50%	
	22:00	美国04月现房销售	3.98百万	
05月12日	22:00	美国04月旧宅销售(环比)	-3.60%	
	20:30	美国04月CPI(同比)	3.30%	
	20:30	美国04月CPI(除食品和能源)(同比)	2.60%	
	20:30	美国04月实际平均每周同比盈利	0.20	

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。