

## 主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,797	+0.48%	+0.65%
恒生科技指数	4,857	+0.26%	-11.94%
国企指数	8,639	+0.49%	-3.07%
沪深300	4,852	+0.40%	+4.82%
上证综合指数	4,169	+0.92%	+5.06%
深证成份指数	15,569	+0.26%	+15.12%
中小板指	9,571	+0.87%	+15.83%
道琼斯指数	49,363	-0.65%	+2.71%
标普500指数	7,353	-0.67%	+7.42%
纳斯达克指数	25,870	-0.84%	+11.31%
伦敦富时指数	10,330	+0.07%	+4.02%
CAC40指数	7,981	-0.07%	-2.06%
DAX指数	24,400	+0.38%	-0.37%

## 主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	100.280	+0.03%	+2.50%
美元指数	99.282	+1.20%	-0.95%
港币/人民币	0.869	+0.19%	+5.09%
人民币/美元	0.147	-0.17%	-4.34%
欧元/美元	1.162	-1.45%	+0.68%
美元/日元	159.110	-0.19%	-1.23%
英镑/美元	1.339	-1.06%	+2.55%
美元/瑞士法郎	0.787	-1.13%	+2.31%

## 主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	110.470	+27.68%	+77.36%
天然气(1mmBtu)	3.056	+8.49%	-22.53%
黄金(盎司)	4,544.82	-5.75%	+11.41%
白银(盎司)	75.966	-4.83%	+47.73%
玉米(1蒲式耳)	478.500	+4.54%	+4.54%
大豆(1蒲式耳)	1,214.5	+2.66%	+2.66%

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

- 特朗普警告若无和平协议将再度打击伊朗
- 内地4月全社会用电量按年增长6%
- 财政部下周一在港发行不超过60亿人民币绿色主权债券
- 香港2月至4月经季节性调整的失业率为3.7% 就业不足率下跌至1.5%
- 中金公司(03908)拟发行不逾20亿人民币永续次级债券
- 禾赛(02525.HK)首季亏转盈赚1,831.5万人民币
- 快手(01024.HK):今年拟投入8亿人民币探索多元分账模式 2亿现金孵化精品剧集
- 据报灵巧手考虑在港IPO

### 市场回顾

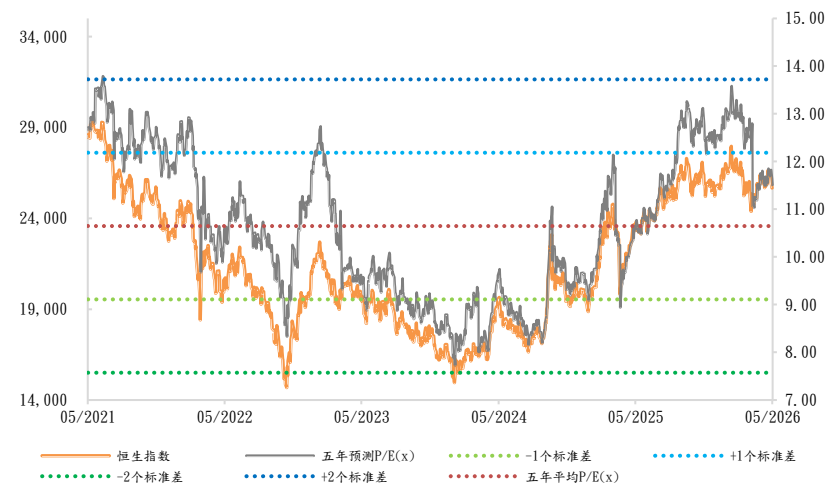
**港股:** 港股反复,恒生指数全日高低点数波幅只有约170点,收市报25797点,升122点,升幅约0.5%,结束两日跌势。主板成交额缩减至近2722亿元。科技指数升约0.3%,报4857点。ATMXJ个别发展,腾讯升逾2%,阿里巴巴和美团升逾1%,小米和京东集团偏软。百度公布业绩后升逾1%。油股上升,中海油升逾3%,是表现最好蓝筹股;中石油升逾1%。金融股多数造好,汇控和中银香港升逾2%,工行、中行和建行升逾1%。公布新3年计划的渣打,股价高收逾2%。友邦则跌近1%。新能源汽车股受压,蔚来跌近5%,理想延续上日跌势,低收逾4%。

**A股:** 沪深股市下午走势较强,3个主要指数收市仍个别发展。电力、半导体、云计算等股份上升;能源金属、体育等股份下跌。上证综合指数报4169点,升38点,升幅0.92%。深证成份指数报15569点,升39点,升幅0.26%。创业板指数报3908点,跌6点,跌幅0.16%。

**美股:** 美股3大指数低收近1%,标普500指数及纳指连跌3日。通胀忧虑触发债息持续急升,美国10年期债息再创新高,30年期债息更逼近5.2厘,创近19年以来最高。道琼斯指数最多跌逾440点,收市报49363点,全日跌322点,跌幅0.65%,创两星期新低。标普500指数收报7353点,跌49点,跌幅0.67%。纳斯达克指数收报25870点,跌220点,跌幅0.84%,两者都创近两星期收市低位。即将公布业绩的Nvidia跌近1%,重磅科技股大多受压,Meta、Tesla、微软、亚马逊、Alphabet跌逾1%至逾2%,苹果靠稳。家得宝后升近1%,其他零售股普遍造好。

**欧洲:** 欧洲股市个别发展,市场评估美国与伊朗达成协议的可能性,并关注全球债息近期高企。英德股市连升两日,英国富时100指数最多升0.8%,尾市一度倒跌,收报10330点,升6点。德国DAX指数最多升近1.6%,收报24400点,升92点,升幅约0.4%。法国CAC指数先升后回,早段升多达1.1%,高见8073点,收报7981点,跌5点。

### 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

### 特朗普警告若无和平协议将再度打击伊朗

据彭博报道，Trump 表示，为推动结束战事的协议，若伊朗未能达成协议，美方将恢复对其的打击。Trump 于周二向记者表示，他希望不需要开战，但可能需要再次给予伊朗重大打击，指的是海湾国家与伊朗就恢复和平谈判框架进行的磋商。

当被问及中东谈判结果需等待多久时，他称「我指两三天，也许星期五、星期六、星期日，或下星期初——一段有限时间」。

### 内地4月全社会用电量按年增长6%

国家能源局公布，4月全社会用电量8,205亿千瓦时，按年增长6%。从分产业用电看，第一产业用电量112亿千瓦时，增长2.0%。第二产业用电量5,584亿千瓦时，增长5.3%；其中，工业用电量5,538亿千瓦时，增长5.5%，高技术装备制造业用电量1,050亿千瓦时，增长10.1%。第三产业用电量1,517亿千瓦时，增长8.9%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为137亿、82亿千瓦时，增速分别达到61.9%、42.8%。城乡居民生活用电量992亿千瓦时，增长6.0%。

今年首四个月全社会用电量累计3.33万亿千瓦时，按年增长5.4%。从分产业用电看，第一产业用电量449亿千瓦时，增长5.8%。第二产业用电量2.16万亿千瓦时，增长4.9%；其中，工业用电量2.14万亿千瓦时，增长5.1%，高技术及装备制造业用电量3,796亿千瓦时，增长9%。第三产业用电量6,351亿千瓦时，增长8.3%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为513亿、312亿千瓦时，增速分别达到55.9%、44.4%。城乡居民生活用电量4,976亿千瓦时，增长3.9%。

### 财政部下周一在港发行不超过60亿人民币绿色主权债券

经国务院批准，财政部将于2026年5月25日当周在香港特别行政区发行人民币绿色主权债券，规模不超过60亿元人民币。具体发行安排将于发行前另行公布。

### 香港2月至4月经季节性调整的失业率为3.7% 就业不足率下跌至1.5%

5月19日，香港政府统计处发表的最新劳动人口统计数字(即2026年2月至4月的临时数字)显示，2026年2月至4月经季节性调整的失业率为3.7%，与2026年1月至3月的数字相同。就业不足率则由2026年1月至3月的1.6%下跌至2026年2月至4月的1.5%。

与2026年1月至3月比较，在2026年2月至4月期间，各行业的失业率(不经季节性调整)变动不一，下跌主要见于建筑业；而上升则主要见于制造业。就业不足率方面，下跌主要见于地基及上盖工程业，以及餐饮服务活动业。

总就业人数由2026年1月至3月的3655700人，下跌至2026年2月至4月的3648000人，减少约7700人。同期的总劳动人口亦由3792400人下跌至3787200人，减少约5200人。

失业人数(不经季节性调整)由2026年1月至3月的136600人上升至2026年2月至4月的139200人，增加约2600人。同期的就业不足人数则由60100人下跌至58100人，减少约2000人。

香港劳工及福利局局长孙玉菡评论最新失业数字时表示，2026年2月至4月经季节性调整的失业率维持在3.7%，与上一个3个月期间相同。与此同时，就业不足率微跌0.1个百分点至1.5%。同期劳动人口和总就业人数轻微下跌。

展望未来，孙玉菡说，香港强劲的经济增长势头应会为整体劳动市场提供支持。香港政府会就地缘政治风险升温带来的潜在影响保持警惕，并继续密切留意相关发展。

### 中金公司(03908)拟发行不逾20亿人民币永续次级债券

中金公司(03908)宣布，将面向专业投资者公开发行永续次级债券(2026年第4期)，发行规模为不超过20亿人民币，募集资金将用于补充流动资金。

本期债券以每5个计息年度为一个重定价周期，采用单利按年计息，票面利率询价区间为1.5%-2.5%。

### 禾赛(02525.HK)首季亏转盈赚1,831.5万人民币

禾赛-W(02525.HK)公布截至今年3月底止首季业绩，营业额6.81亿元人民币，按年升29.6%。毛利率按年同期收窄2.6个百分点至39.1%。亏转盈赚1,831.5万元，上年同期蚀1,754.9万元；每股盈利0.12元。

非公认会计准则(non-GAAP)下季度纯利4,774.8万元，按年升4.53倍。每股non-GAAP纯利0.31元。

公司预计SGI将于2026年第二季度开始贡献收入，并预计在今年贡献约1亿元的净收入。展望未来，在激光雷达业务持续扩张及SGI业务放量的双重驱动下，公司预计2026年的财务表现将逐季走强。

### 快手(01024.HK)：今年拟投入8亿人民币探索多元分账模式 2亿现金孵化精品剧集

快手(01024.HK)磁力引擎内容消费、流量与搜索业务负责人孔慧表示，今年快手计划投入8亿元人民币用于探索多元分账模式，另投入2亿现金孵化精品剧集，并给予10亿专属流量激励优质短剧内容。同时，快手还将通过AI赋能短剧内容产业，构建「创作有收益、用户有粘性、变现更稳定」的正循环，实现商业繁荣推动内容升级、内容升级造福平台用户。

截至今年4月，快手短剧内容日均曝光规模达1.29亿，用户日均观看时长29分钟。过去一年，快手短剧剧集供给量增长8倍，投流客户数增长2.6倍。漫剧近半年广告消耗增长近20倍，内容与商业生态持续繁荣。

### 据报灵心巧手考虑在港IPO

《彭博》引述消息报道，专注于制造高灵巧度机械手的中国初创公司灵心巧手(Linkerbot)，正考虑在香港进行IPO，并已聘请招银国际、中信证券和汇丰安排最早或于今年内进行股份发售事宜。目前，相关讨论仍在进行中，尚未作出最终决定。如顺利上市，料可集资高达数亿美元。

根据灵心巧手官网显示，其客户包括三星、比亚迪(01211.HK)、腾讯(00700.HK)及理想-W(02015.HK)等。

## 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	中国海洋石油	27.56	2.99%	29.38 亿	1	理想汽车-W	62.10	-4.31%	23.95 亿
2	腾讯控股	460.00	2.40%	155.52 亿	2	京东健康	41.24	-4.27%	6.85 亿
3	华润电力	20.42	1.90%	3.81 亿	3	紫金矿业	33.40	-2.96%	22.65 亿
4	中银香港	46.96	1.82%	7.84 亿	4	阿里健康	3.99	-2.68%	6.41 亿
5	网易-S	178.20	1.77%	9.04 亿	5	美的集团	89.75	-2.13%	7.57 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	衍生集团	0.285	109.56%	3.01 千万	1	铸帝控股股权	0.012	-36.84%	12.82 万	1	中银香港	46.960	3.09%	0.55%
2	浦江中国	1.330	58.33%	2.5 千万	2	中发展控股	0.350	-27.08%	18.55 万	2	银河娱乐	33.120	3.08%	1.82%
3	百信国际股权	0.019	35.71%	31.49 万	3	巨腾国际	3.000	-25.93%	1.84 亿	3	电能实业	65.050	2.56%	-1.40%
4	脑动极光-B	4.100	34.43%	18.36 亿	4	华津国际控股	0.082	-25.45%	2.25 万	4	京东集团-SW	125.900	2.47%	-0.70%
5	京玖康疗	19.860	34.19%	3.25 千万	5	春城热力	1.410	-19.89%	3.22 万	5	腾讯控股	460.000	2.06%	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					港股通(沪)			
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额
1	中微公司	479.51	9.29%	28.23 亿	1	腾讯控股	460.00	2.40%	44.20 亿
2	寒武纪	1319.20	8.40%	27.53 亿	2	中芯国际	68.50	-0.29%	37.69 亿
3	海光信息	312.02	2.76%	25.92 亿	3	阿里巴巴-W	133.30	1.21%	26.54 亿
4	兆易创新	404.56	1.14%	24.78 亿	4	中国移动	86.80	0.46%	26.04 亿
5	澜起科技	247.11	-0.35%	24.31 亿	5	长飞光纤光缆	234.80	-2.41%	21.10 亿

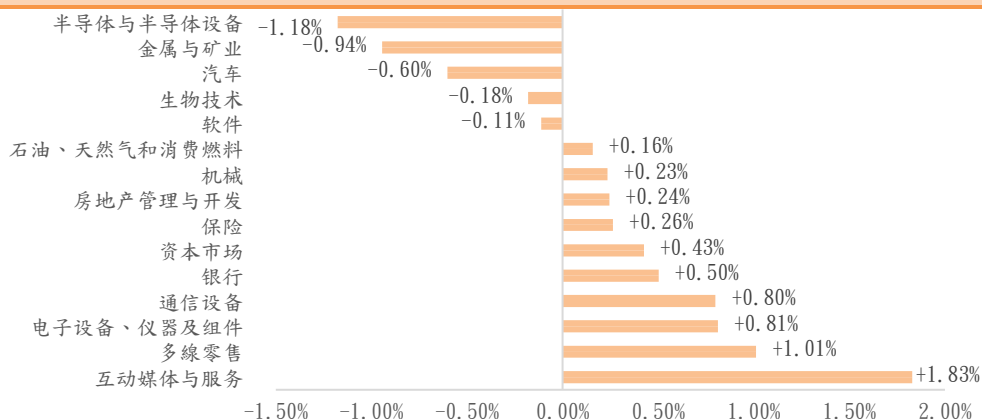
  

	深股通					港股通(深)			
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额
1	中际旭创	1030.00	-1.44%	62.24 亿	1	腾讯控股	460.00	2.40%	27.50 亿
2	东山精密	222.08	5.13%	42.10 亿	2	阿里巴巴-W	133.30	1.21%	25.03 亿
3	新易盛	572.50	-4.57%	42.06 亿	3	中芯国际	68.50	-0.29%	21.69 亿
4	宁德时代	417.92	0.17%	40.17 亿	4	长飞光纤光缆	234.80	-2.41%	12.89 亿
5	阳光电源	157.38	3.37%	29.88 亿	5	中国海洋石油	27.56	2.99%	8.72 亿

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

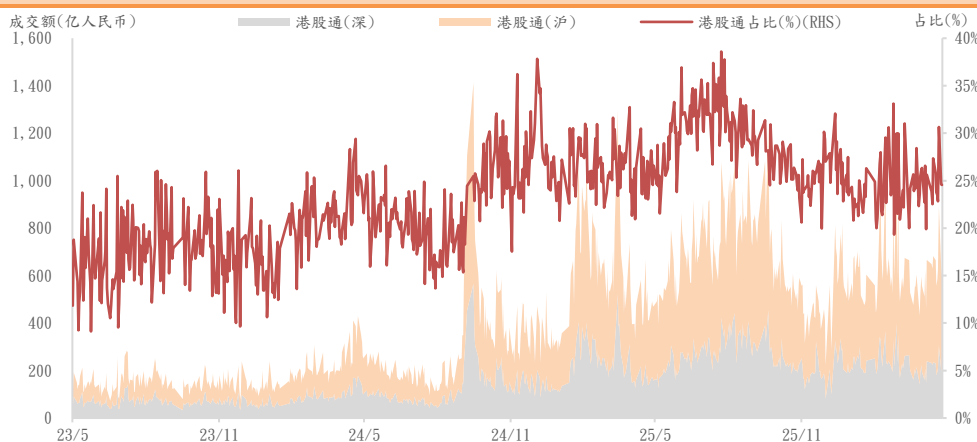
## 主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

### 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



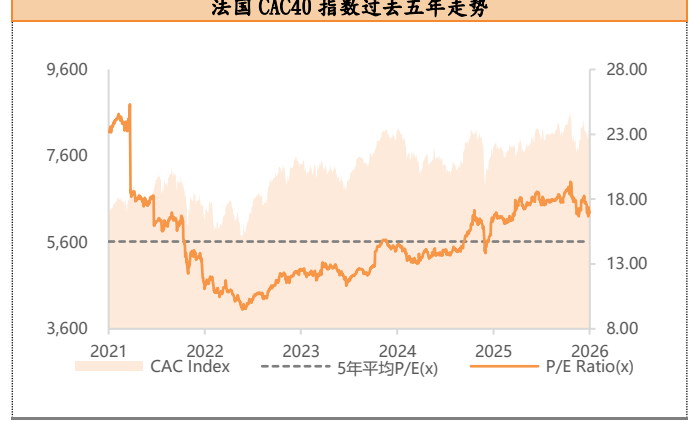
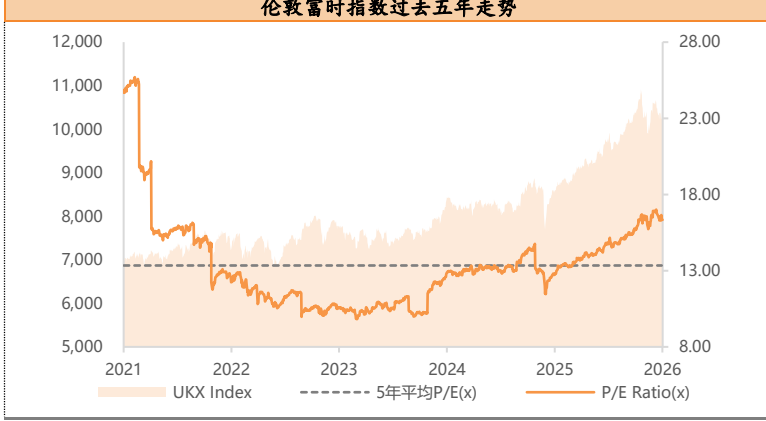
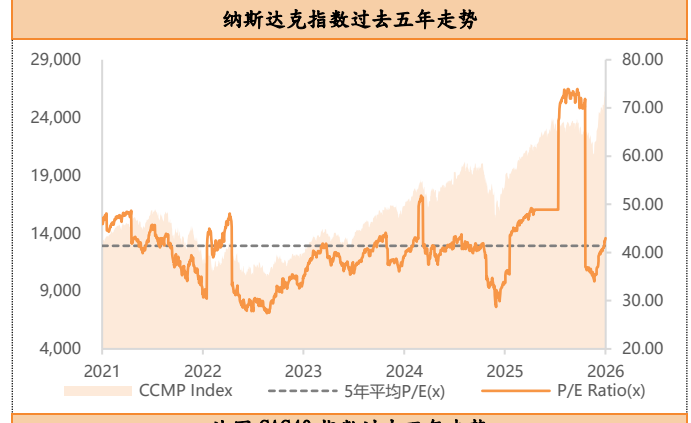
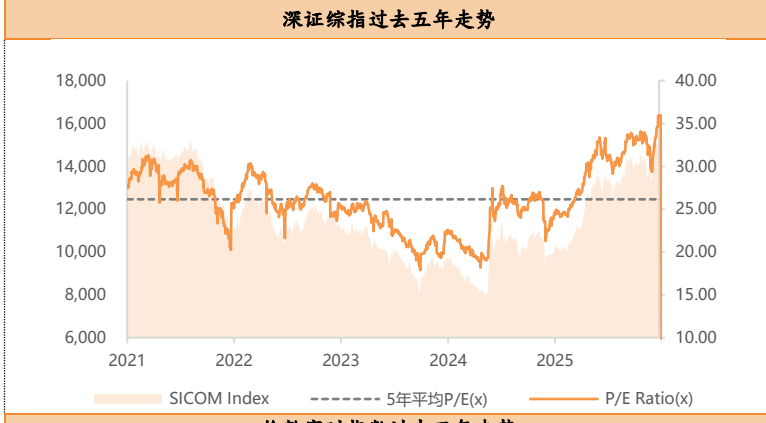
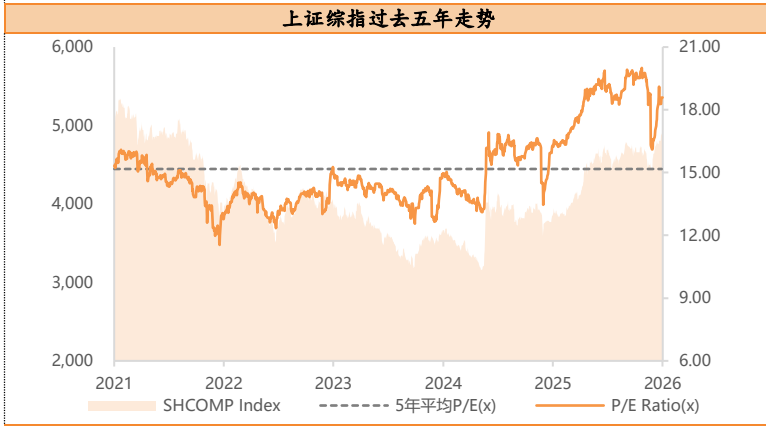
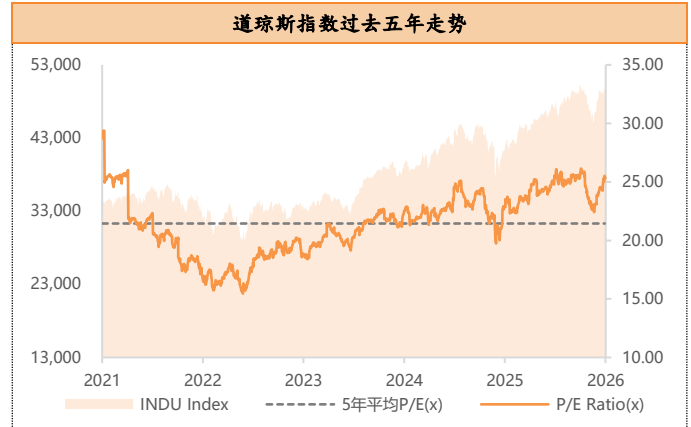
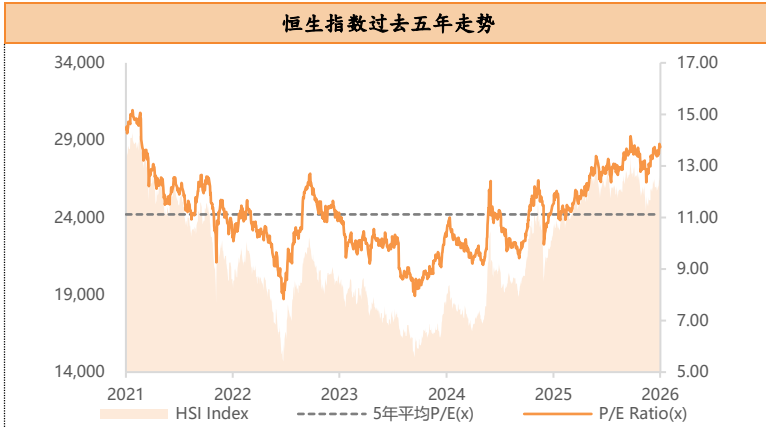
来源：彭博、越秀证券研究部

### 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 周大福	11.00	0.27%	9.38 千万	50.72%
	2 理想汽车-W	62.10	-4.31%	11.05 亿	46.14%
	3 九龙仓置业	25.22	-0.94%	4.25 千万	45.86%
	4 农夫山泉	43.06	0.42%	1.52 亿	45.63%
	5 中国人寿	29.62	-0.47%	10.24 亿	45.57%
	<b>恒生指数</b>	<b>25,797</b>	<b>0.48%</b>	<b>219.85 亿</b>	<b>21.38%</b>
国指成份股的沽空	1 理想汽车-W	62.10	-4.31%	11.05 亿	46.14%
	2 农夫山泉	43.06	0.42%	1.52 亿	45.63%
	3 中国人寿	29.62	-0.47%	10.24 亿	45.57%
	4 交通银行	7.28	0.41%	6.33 千万	43.11%
	5 建设银行	8.85	1.03%	7.26 亿	42.67%
	<b>国企指数</b>	<b>8,639</b>	<b>0.49%</b>	<b>186.97 亿</b>	<b>21.12%</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	
翼菲科技	18/5/2026	49.98	76.23%	63.87%	14854.4	3.00%	
英派药业-B	13/5/2026	38.80	108.26%	93.03%	2281.4	1.50%	
剂泰科技-P	13/5/2026	20.06	126.67%	91.05%	6910	0.10%	
乐动机器人	11/5/2026	41.40	127.62%	57.06%	6706.7	0.80%	
可孚医疗	6/5/2026	32.42	-1.09%	-17.57%	398.1	5.00%	
天星医疗	5/5/2026	196.80	118.27%	99.80%	7822.1	1.50%	
商米科技-W	29/4/2026	70.30	241.11%	182.78%	2002.2	5.00%	
曦智科技-P	28/4/2026	657.50	383.62%	258.90%	5783.7	6.00%	
迈威生物-B	28/4/2026	24.92	0.58%	-9.84%	480.7	1.00%	
华勤技术	23/4/2026	104.50	13.26%	34.49%	530.3	12.00%	
胜宏科技	21/4/2026	371.20	50.09%	76.86%	387	0.70%	

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	
20/5/2026	驭势科技	应用软件	60.3	50	3,045	15/5/2026	
20/5/2026	拓璞数控	工业机械	26.39	100	2,666	15/5/2026	
22/5/2026	丹诺医药-B	制药	75.7	50	3,823	19/5/2026	
27/5/2026	华曦达	先进硬件及软件	32.8	100	3,313	21/5/2026	
27/5/2026	深演智能	先进硬件及软件	43.5-55.5	100	5,606	21/5/2026	
27/5/2026	云英谷科技	智能手机	20.81	200	4,204	21/5/2026	

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
18/5/2026	浙江时迈药业股份有限公司 - B	生物科技	11/5/2026	湖北东圣实业股份有限公司	磷资源
18/5/2026	博瑞生物医药(苏州)	生物科技	11/5/2026	深圳市长盈精密技术股份有限公司	电子设备制造业
18/5/2026	广东金晟新能源股份有限公司	新能源	11/5/2026	深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司	医疗器械
15/5/2026	山东安得医疗用品股份有限公司	医疗用品	11/5/2026	华健未来(成都)科技股份有限公司 - B	生物科技
15/5/2026	深圳市爱德泰科技股份有限公司	光连接器件、组件， 光纤管理	10/5/2026	鼎捷数智股份有限公司	先进硬件及软件
14/5/2026	Axbio International Limited - B	生物科技	8/5/2026	江苏芯德半导体科技股份有限公司	半导体产品
14/5/2026	成都国星宇航科技股份有限公司	AI 卫星	8/5/2026	奔赴自然户外运动集团股份有限公司(前 称为伯希和户外运动集团股份有限公司)	服装与服饰
14/5/2026	深圳市汉森软件股份有限公司	TMT	8/5/2026	广东天农集团股份有限公司	肉制品提供商
14/5/2026	广东合捷电器股份有限公司	厨房电器	7/5/2026	北京海光芯正科技股份有限公司	光电互连产品
13/5/2026	宁波菲仕技术股份有限公司	电驱动解决方案	7/5/2026	深向科技股份有限公司	新能源重卡及智能 公路货运解决方案
13/5/2026	罗博特科智能科技股份有限公司	高端自动化装备	6/5/2026	昱盛控股有限公司	二手车交易平台
12/5/2026	深圳佰维存储科技股份有限公司	半导体产品	5/5/2026	厦门科拓通讯技术股份有限公司	AI 数智停车

## 一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
05月20日	17:00	欧元区04月CPI(同比)终值	3.00%
05月21日	02:00	美国04月联储局议息会议纪要	
	16:00	欧元区05月Markit欧元区综合采购经理指数初值	48.80
	20:30	美国上周初领失业金人数	21.10万
	20:30	美国持续领取失业金人数	178.20万
	20:30	美国04月新宅开工指数	150.20万
	20:30	美国04月新宅开工月(环比)	10.80%
	20:30	美国04月建筑许可初值	136.30万
	20:30	美国04月建设许可月(环比)初值	-11.40%
	21:45	美国05月Markit美国综合采购经理指数初值	51.70
	21:45	美国05月Markit美国制造业采购经理指数初值	54.50
	22:00	欧元区05月消费者信心指数初值	-20.60%
05月22日	22:00	美国05月美国密歇根大学消费者信心指数终值	48.20
05月26日	21:00	美国03月FHFA房价指数月(环比)	0.00%
	21:00	美国03月标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调(同比)	0.67%
	22:00	美国05月经济咨商局消费者信心	92.80
	22:30	美国05月达拉斯联储银行制造业活动指数	-2.30%
05月27日	09:30	中国04月规模以上工业企业利润(同比)	15.80%
	22:00	美国05月里士满联储制造业指数	3.00%
05月28日	20:30	美国04月耐用品订单初值	0.80%
	20:30	美国04月非国防资本货物订单(飞机除外)初值	3.40%
	20:30	美国04月非国防资本货物出货(飞机除外)初值	1.20%
	20:30	美国第1季GDP(年化环比)初值	2.00%
	20:30	美国第1季个人消费(年化环比)初值	1.60%
	20:30	美国第1季GDP平减指数(同比)初值	3.60%
	20:30	美国04月个人收入(环比)	0.60%
	20:30	美国04月个人开支(环比)	0.90%
	20:30	美国04月实际个人消费支出(环比)	0.20%
	20:30	美国第1季核心个人消费支出(环比)初值	4.30%
	20:30	美国04月PCE平减指数(同比)	3.50%
	20:30	美国04月核心个人消费支出物价指数(同比)	3.20
	22:00	美国04月新建住宅销售	68.20万
	22:00	美国04月新建住宅销售(环比)	8.90%
05月29日	20:30	美国04月商品贸易帐	-879.00亿美元
	20:30	美国04月批发库存(环比)初值	1.30%
	21:45	美国05月芝加哥采购经理指数	49.20美元
05月31日	09:30	中国05月制造业采购经理指数	50.30
06月01日	09:45	中国05月财新中国制造业采购经理指数	52.20%
	17:00	欧元区04月失业率	6.20%
	22:00	美国04月建筑开支(同比)	-0.20%
	22:00	美国05月ISM制造业	52.70

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。