

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,006	-1.27%	-2.44%
恒生科技指数	4,888	-0.39%	-11.37%
国企指数	8,364	-1.17%	-6.16%
沪深300	4,914	+0.12%	+6.14%
上证综合指数	4,098	+0.12%	+3.27%
深证成份指数	15,861	+0.80%	+17.28%
中小板指	9,609	+0.15%	+16.28%
道琼斯指数	50,668	+0.05%	+5.42%
标普500指数	7,563	+0.58%	+10.49%
纳斯达克指数	26,917	+0.91%	+15.81%
伦敦富时指数	10,425	-0.75%	+4.98%
CAC40指数	8,188	-0.23%	+0.48%
DAX指数	25,092	-0.34%	+2.46%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	100.470	+0.59%	+2.29%
美元指数	99.304	+0.67%	-0.16%
港币/人民币	0.866	+0.81%	+4.98%
人民币/美元	0.148	-0.84%	-4.16%
欧元/美元	1.162	-0.80%	+0.17%
美元/日元	159.390	+0.14%	-2.01%
英镑/美元	1.341	-0.81%	+1.30%
美元/瑞士法郎	0.789	+0.09%	+1.95%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	96.040	-8.01%	+55.81%
天然气(1mmBtu)	3.059	+2.31%	-24.32%
黄金(盎司)	4,395.96	-4.38%	+3.68%
白银(盎司)	73.514	+0.56%	+30.07%
玉米(1蒲式耳)	455.250	-4.26%	-4.26%
大豆(1蒲式耳)	1,192.3	+0.25%	+0.25%

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4月出口同比42.9%，进口同比44.4%，均超预期
- 腾讯:中央政府表示支持集团采购不同的芯片
- 蔚来(09866)全新智能电动行政旗舰ES9正式上市
- 领展去年度可分派总额跌逾6% 考虑出售非核心资产及回购
- 理想汽车(02015)首季转蚀22.9亿元人民币 料次季收入跌约2成
- 富途:18.5亿人民币罚款已反映在第一季度业绩

市场回顾

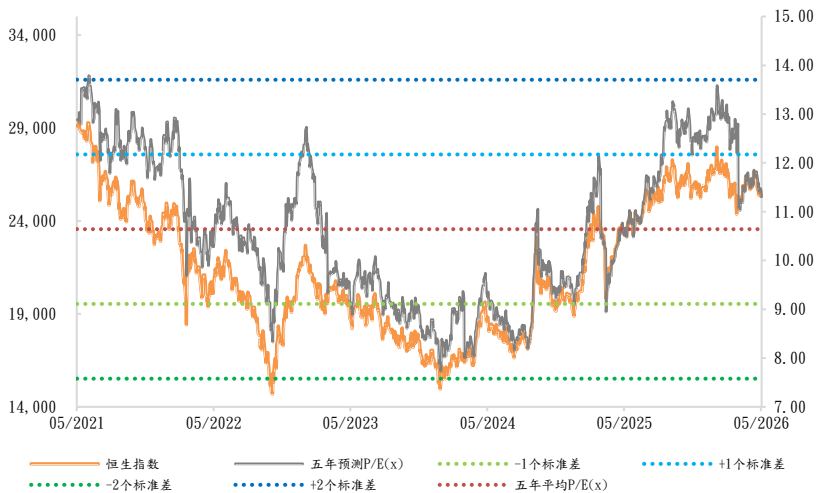
港股:期指结算日,港股力守25000点关口收市,恒生指数最多跌600点,低见24727点,创近两个月新低。大市午后跟随内地股市回稳,恒指收市报25006点,跌322点,跌幅约1.3%,主板成交额增至逾3563亿元。科技指数收报4888点,跌约0.4%。重磅金融及科技股拖低大市,小米、美团、腾讯曾创52周新低,小米收市反弹约0.6%,ATMXJ其余股份跌近2%至近6%,美团沽压较大。汇控跌近1%,港交所及友邦跌逾1%,内银及内险股亦普遍下跌。芯片股持续造好,中芯升近4%,华虹半导体急升近12%,创新高。联想集团再升近4%,亦创新高。AI相关股份普遍向下,但智谱逆市升近14%。泡泡玛特升近5%,翰森制药跌逾7%,分别是表现最好及最差蓝筹股。

A股:内地股市下午造好,钻石培育、超级电容、光纤股造好;白酒、贵金属、证券、保险、影视股下跌。上证指数临近中午一度跌近1%,午后收复失地,曾经重上4100点,收市报4098点,升4点,升幅0.12%。深证成份指数最多跌约1.5%,险守15500点,收报15861点,升125点,升幅0.8%。创业板指数企稳4100点收市,收报4125点,升79点,升幅1.96%,创新高。

美股:美股3大指数再创收市新高。市场等待美伊谈判结果。另外,美国4月个人消费开支物价指数按年升3.8%,符合市场预期。道琼斯指数收报50668点,升24点,升幅0.05%。纳斯达克指数收报26917点,升242点,升幅0.91%。标准普尔500指数收报7563点,升43点,升幅0.58%。数据分析公司Snowflake急升逾36%,公司上调年度产品收入预期,并宣布与亚马逊达成价值60亿美元的5年期人工智能基础设施协议。其他软件股亦普遍向好。另外,De11上调年度业绩预期,股价在收市后交易时段急升近30%。

欧洲:欧洲主要指数向下。英国富时100指数收报10425点,跌79点,跌幅0.75%。法国CAC指数收报8188点,跌19点,跌幅0.23%。德国DAX指数收报25092点,跌85点,跌幅0.34%。

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4月出口同比42.9%，进口同比44.4%，均超预期

政府统计处今日发表的对外商品贸易统计数字显示，今年4月份本港整体出口和进口货值均录得按年升幅，分别上升42.9%和44.4%。市场预期分别按年上升31%及41.7%。

继今年3月份录得35.8%的按年升幅后，今年4月份商品整体出口货值为6,209亿元，按年上升42.9%。同时，继今年3月份录得41.2%的按年升幅后，今年4月份商品进口货值为6,504亿元，按年上升44.4%。今年4月份录得有形贸易逆差295亿元，相等于商品进口货值的4.5%。

今年4月份与去年同月比较，输往亚洲的整体出口货值上升43.7%。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126.3%)、泰国(升84.7%)、台湾(升72.7%)、越南(升69.3%)、马来西亚(升45.0%)和中国内地(内地)(升40.7%)。

除亚洲的目的地外，输往其他地区的大部分主要目的地的整体出口货值录得升幅，尤其是瑞士(升153.7%)、英国(升88.8%)和美国(升37.5%)。

同期，来自大部分主要供应地的进口货值录得升幅，尤其是韩国(升117.4%)、印度(升104.1%)、越南(升86.0%)、英国(升80.5%)、马来西亚(升64.7%)和内地(升46.8%)。

今年4月份与去年同月比较，大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1,055亿元，升49.5%)、「通讯、录音及音响设备和仪器」(增265亿元，升54.6%)和「办公室机器和自动数据处理仪器」(增256亿元，升41.5%)。

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976亿元，升46.8%)、「通讯、录音及音响设备和仪器」(增337亿元，升62.1%)和「杂项制品(主要包括珠宝、金饰及银器)」(增218亿元，升95.4%)。

政府发言人表示，4月商品出口进一步飙升。在全球对人工智能相关电子产品的需求持续强劲下，商品出口货值按年增长42.9%。除输往内地及东南亚国家联盟等亚洲市场的出口增长尤为强劲，输往美国和欧盟的出口亦录得非常可观的升幅。

展望未来，全球对人工智能相关电子产品的强韧需求应会继续为香港的商品贸易表现带来支持。然而，中东地缘政治局势紧张，可能透过扰乱供应链、推高运输成本及削弱环球需求，在短期内构成显著风险。

腾讯:中央政府表示支持集团采购不同的芯片

腾讯集团(00700)高级执行副总裁汤道生周四表示，对于集团采购不同的芯片，中央政府是表示支持的，集团亦会引入国内外的芯片，又指一直有与 Nvidia(NVDA.US)和 AMD(AMD.US)等国际芯片厂商保持合作。

汤道生今日出席「Tencent Cloud Day Hong Kong」，被问到北京是否已批准腾讯采购 H200 芯片，他作出上述响应，又指近年国产芯片发展非常快，会继续扩大与国内芯片厂商的合作。

《路透》月中引述消息人士报导，美国政府已批准包括阿里巴巴与腾讯在内的部分中国科技企业，可采购 Nvidia H200 高阶 AI 芯片，不过尚未有任何 H200 正式出货。

另外，腾讯云高级副总裁杨宝树预告，集团下半年会在马来西亚连开三个可用区，若时间许可，希望年内在韩国和泰国等地加开。

腾讯云今日宣布，面向全球市场推出其企业级 AI 技术架构的全新产品与工具，汤道生表示：「随着我们迈进 AI 的下一阶段，企业领袖正积极寻求如何在最有效的基础设施上，部署具备明确业务目标的 AI Agent，并透过合适的模型以实现实际成果。在腾讯云，我们致力于将基础设施、模型及智能体紧密结合，协助企业释放 AI 的真

正业务价值。」

蔚来(09866)全新智能电动行政旗舰 ES9 正式上市

蔚来(09866)全新智能电动行政旗舰 SUV ES9 昨晚正式上市，共推出行政豪华版、行政签名版和地平线特别版三款车型，售价介乎 49.8 万至 62.8 万元人民币(下同)，同时提供 BaaS 租电方案，BaaS 租电价介乎 39 万至 52 万元。

中岛布局版本今日开启交付；通道布局版本预计 7 月中旬开始交付。

ES9 的核心竞争力主要体现超大尺寸带来的空间优势、900V 高压平台，以及首发 5nm 神玑 NX9031 芯片支撑的智能驾驶能力。

领展去年度可分派总额跌逾 6% 考虑出售非核心资产及回购

领展公布，截至 3 月底止去年度可分派总额减少 6.4% 至 65.8 亿元，每基金单位末期分派 126.73 港仙，全年派 253.61 港仙，按年减少 6.9%。

领展年内收益跌 2% 至 139.4 亿元，物业收入净额跌 4% 至 102.3 亿元，因香港及内地续租租金调整率为负数，反映宏观环境及零售业受压。透过精简业务架构节省开支，一般及行政开支减少 9%，抵销部分物业收入净额的疲弱表现。截至 3 月底，净负债比率 23.9%，按年升 2.4 个百分点。

去年度香港物业组合收益及物业收入净额，分别按年跌 3% 及近 5%。截至 3 月底零售物业组合租用率维持 97.8%，续租租金调整率为负 8.2%，商户续租率约 80%。内地物业组合总收益及收入净额分别跌 3% 及近 4%，零售物业组合租用率 96.6%，商户续租租金调整率为负 14.3%。

领展执行董事兼首席投资总裁宋俊彦表示，现时整体资产组合中约有 5% 至 10% 的资产被视为非核心资产，会审慎考虑在合适时机出售。他又指，若资本在满足短期需要后仍有余裕，而基金单位价格处于具吸引力的估值水平，领展会进行基金单位回购，以提升基金单位持有人回报，亦会将部分出售所得资金，重新投资于核心商场资产组合。

理想汽车(02015)首季转蚀 22.9 亿元人民币 料次季收入跌约 2 成

理想汽车(02015)公布，截至 2026 年 3 月 31 日止首季度，归属于普通股股东的净亏损为 22.9 亿元人民币(下同)，同比则为净利润 6.5 亿元，去年第 4 季净利润 651.9 万元；每股盈利 1.13 元。

期内收入总额为 229.83 亿元，按年跌 11.4%，按季跌 20.1%。

公司预计今年第 2 季度车辆交付量为 9.5 万至 10 万辆，同比减少 14.5% 至 10%。收入总额为 241 亿至 254 亿元，同比减少 20.2% 至 16%。

根据公司于 2026 年 3 月 24 日宣布的 10 亿美元股份购回计划，截至 2026 年 5 月 26 日，公司已以约 1.397 亿美元购回约 1640 万股 A 类普通股(包括约 670 万股美国存托股份)。

富途:18.5 亿人民币罚款已反映在第一季度业绩

富途控股(FUTU.US)周四表示，监管拟罚总额约 18.5 亿元人民币，已反映在第一季度业绩。

富途第一季经调整净利按年跌 58.5%，主要受罚款拖累，盘前一度跌逾 4%。

2026 年第一季度，富途总营收为 59 亿港元，按年增长 25%；在非美国通用会计准则下(Non-GAAP)，净利润为 9.2 亿港元，Non-GAAP 已纳入期后事项的影响(中证监拟没收中国内地业务违法所得约 4.7 亿人民币，拟罚款约 13.8 亿人民币，两项合计约 18.5 亿人民币)；未纳入影响前，该数值为 30.1 亿港元，按年增长 35.8%。

按业务分类，第一季度交易佣金及手续费收入为 26.4 亿港元，按年增长 14.3%；利息收入为 26.5 亿港元，按年升 28.0%；其他收入（包括财富管理、企业服务业务等）5.6 亿港元（约 7,198 万美元），按年增长 79.8%。

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	泡泡玛特	161.50	4.73%	62.2 亿	五大跌幅	1	翰森制药	31.40	-7.10%	4.25 亿
	2	中芯国际	88.25	3.58%	236.6 亿		2	中升控股	6.09	-6.02%	6.28 千万
	3	联想集团	19.68	3.58%	41.61 亿		3	美团-W	73.30	-5.66%	69.65 亿
	4	比亚迪电子	29.80	2.55%	6.58 亿		4	中国宏桥	28.80	-5.39%	13.36 亿
	5	长和	69.15	2.44%	7.44 亿		5	信达生物	74.85	-5.19%	16.68 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	映美控股	0.410	116.93%	2.07 千万	五大跌幅	1	智中国际	0.590	-29.76%	1.6 千万
	2	万裕科技	3.780	75.81%	2.82 亿		2	金石资本集团	0.485	-25.38%	24.85 万
	3	瑞斯康集团	0.900	73.08%	7.7 百万		3	GUANZE MEDICAL	4.420	-19.64%	1.9 千万
	4	深演智能	350.000	72.41%	6.47 亿		4	华联国际	0.093	-19.13%	20.68 万
	5	WKK INTL (HOLD)	0.750	56.25%	1.11 千万		5	迪米生活控股	0.300	-18.92%	1.86 万
五大成交	名称	股价	升幅	成交额	五大最佳ADR	名称	股价	升幅	港股对预托证券溢价		
	1	中芯国际	88.250	3.58%		236.6 亿	1	银河娱乐	31.060	6.08%	-5.38%
	2	盈富基金	25.260	-1.17%		190.04 亿	2	联想集团	19.680	4.51%	-0.95%
	3	腾讯控股	425.000	-2.16%		179.27 亿	3	恒隆地产	7.960	1.77%	0.26%
	4	阿里巴巴-W	121.800	-2.01%		138.21 亿	4	电能实业	60.700	1.65%	-4.61%
5	恒生中国企业	85.800	-1.31%	112.69 亿	5	长和	69.150	1.42%	-0.04%		

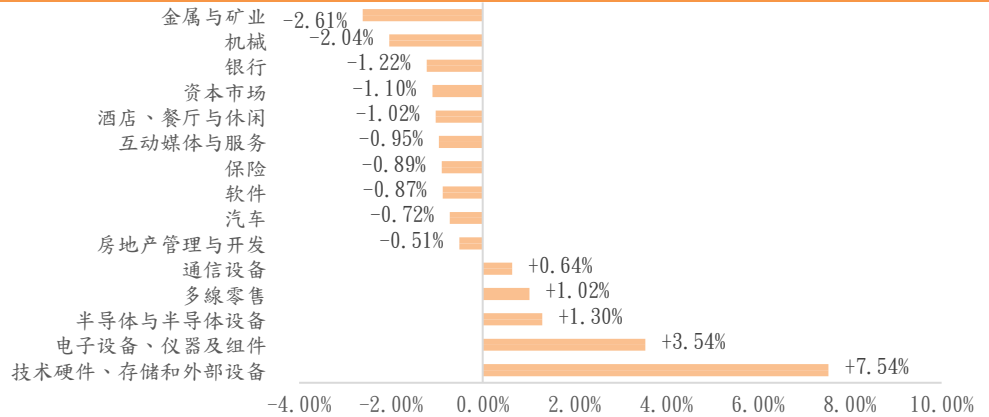
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

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	生益科技	135.64	2.94%	32.73 亿	港股通(沪)	1	中芯国际	88.25	3.58%	106.16 亿	港股通(深)	1	中芯国际	88.25	3.58%	85.11 亿
	2	紫金矿业	30.71	-2.88%	31.35 亿		2	腾讯控股	425.00	-2.16%	46.14 亿		2	腾讯控股	425.00	-2.16%	43.17 亿
	3	澜起科技	260.98	-1.70%	30.79 亿		3	华虹半导体	170.00	11.55%	42.47 亿		3	阿里巴巴-W	121.80	-2.01%	29.60 亿
	4	寒武纪	1391.50	3.84%	26.63 亿		4	阿里巴巴-W	121.80	-2.01%	31.50 亿		4	华虹半导体	170.00	11.55%	24.41 亿
	5	兆易创新	483.00	-6.06%	26.47 亿		5	泡泡玛特	161.50	4.73%	28.98 亿		5	长飞光纤光缆	209.80	1.75%	16.58 亿

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

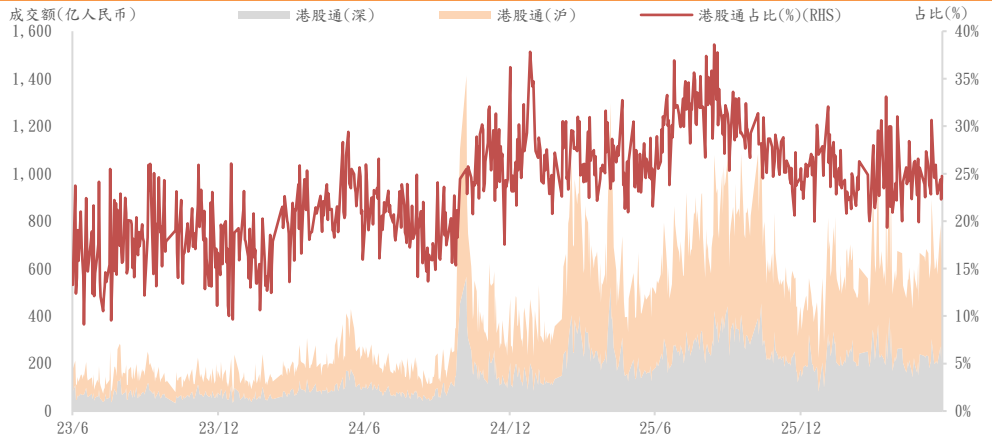
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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



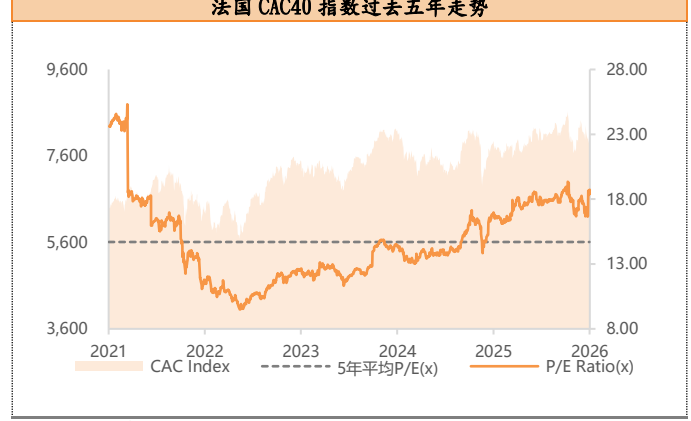
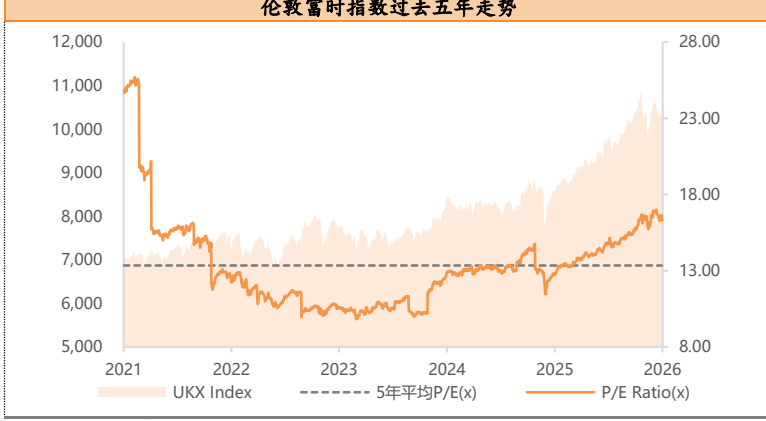
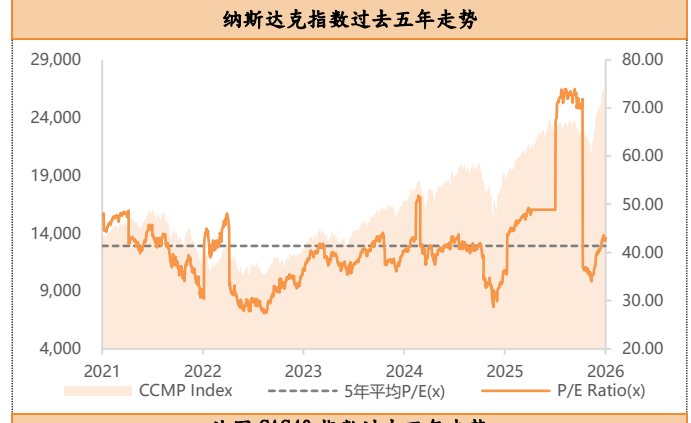
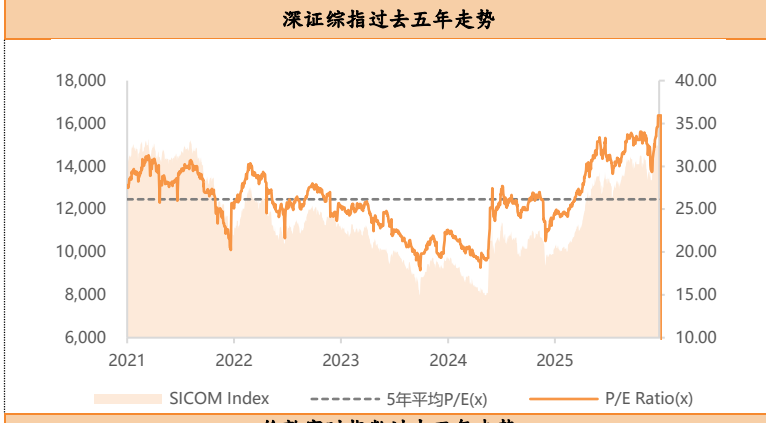
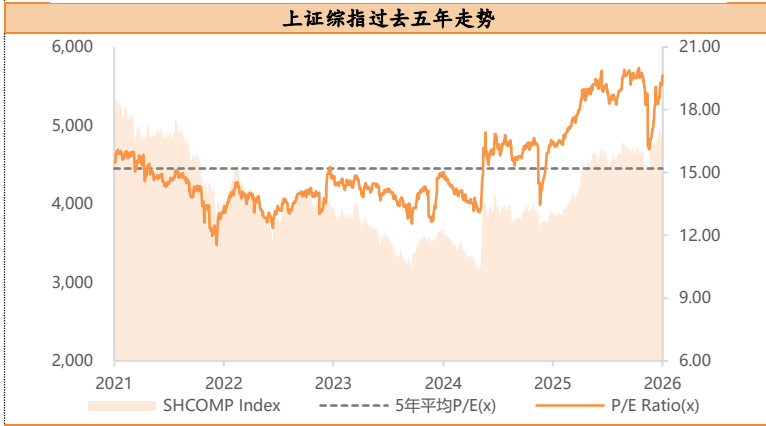
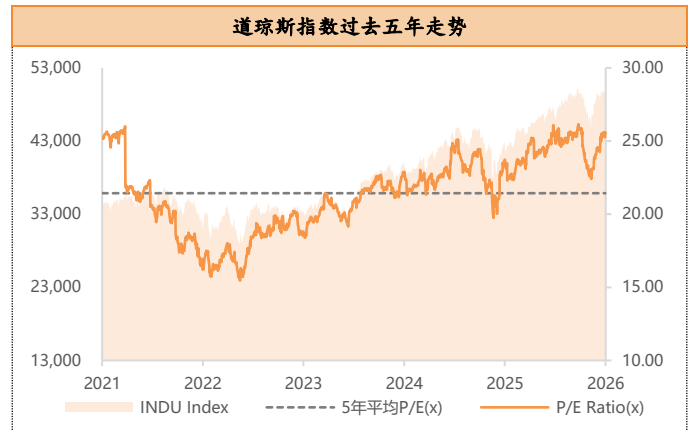
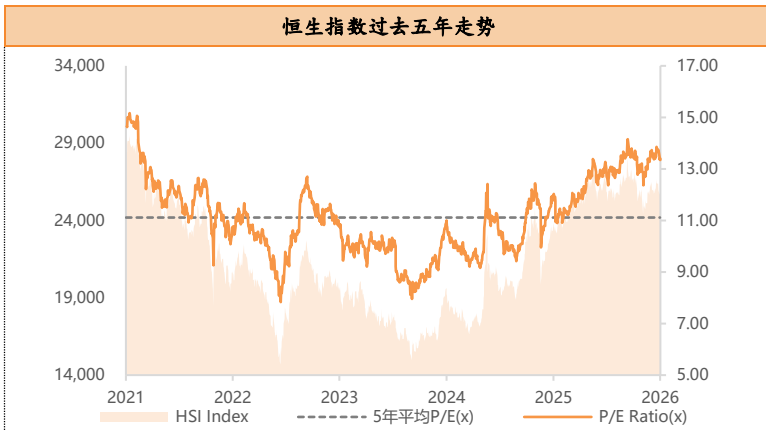
来源：彭博、越秀证券研究部

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 结好控股	32.44	-1.58%	2.46 亿	57.73%
	2 周大福	10.86	-4.99%	1.44 亿	43.75%
	3 京东集团-SW	114.20	-1.81%	7.13 亿	43.69%
	4 恒基地产	31.04	-0.39%	1.15 亿	36.35%
	5 新鸿基地产	130.40	-1.29%	4.17 亿	36.35%
	恒生指数	25,006	-1.27%	232.77 亿	15.32%
国指成份股的沽空	1 交通银行	7.07	-0.84%	7.71 千万	48.65%
	2 京东集团-SW	114.20	-1.81%	7.13 亿	43.69%
	3 农业银行	5.65	-2.92%	1.28 亿	37.32%
	4 农夫山泉	42.48	-1.35%	1.16 亿	35.91%
	5 美团-W	73.30	-5.66%	23.5 亿	33.74%
	国企指数	8,364	-1.17%	189.54 亿	14.58%

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
华曦达	27/5/2026	63.20	86.59%	92.68%	1971	2.00%
深演智能	27/5/2026	350.00	265.77%	530.63%	5479.2	1.00%
云英谷科技	27/5/2026	34.50	91.73%	65.79%	3558.7	3.00%
丹诺医药-B	22/5/2026	210.00	178.73%	177.41%	9014.1	0.80%
取势科技	20/5/2026	73.75	-4.64%	22.31%	6776.3	5.00%
拓璞数控	20/5/2026	35.80	79.99%	35.66%	3763.6	8.00%
翼菲科技	18/5/2026	32.58	76.23%	6.82%	14854.4	3.00%
英派药业-B	13/5/2026	37.18	108.26%	84.98%	2281.4	1.50%
剂泰科技-P	13/5/2026	16.13	126.67%	53.62%	6910	0.10%
乐动机器人	11/5/2026	39.86	127.62%	51.21%	6706.7	0.80%
可孚医疗	6/5/2026	28.80	-1.09%	-26.77%	398.1	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
3/6/2026	首钢朗泽	综合化工产品	14.6-17.1	200	3,454	29/5/2026
5/6/2026	大金重工	电力公用事业	N/A	100	6,707	2/6/2026
5/6/2026	天辰生物-B	生物科技-制药	96.06	50	4,851	2/6/2026
5/6/2026	龙丰集团	美容护肤产品及服务	5.18-6.38	500	3,222	2/6/2026

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
27/5/2026	上海睿触机器人股份有限公司 - B	机器人	21/5/2026	南京硅基智能科技集团股份有限公司	人工智能
27/5/2026	浙江晶通新材料集团股份有限公司	新材料	21/5/2026	溜溜梅股份有限公司	零食
26/5/2026	Silvercorp Metals Inc.	矿业	21/5/2026	芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司	汽车制动系统和智能驾驶系统
26/5/2026	北京君正集成电路股份有限公司	半导体	20/5/2026	上海科梁信息科技股份有限公司	数字能源科技
25/5/2026	内蒙古兴业银锡矿业股份有限公司	多种金属与矿石	20/5/2026	上海观安信息技术股份有限公司	信息安全
25/5/2026	浙江金龙电机股份有限公司	重型电气设备	20/5/2026	中旅港澳文旅控股有限公司	综合旅游服务
25/5/2026	闪回科技有限公司	家用电器零售	20/5/2026	广东领益智造股份有限公司	计算器、通信和其他电子设备制造业
25/5/2026	燕文物流股份有限公司	陆运	20/5/2026	踏歌智行科技股份有限公司	无人驾驶矿卡服务
22/5/2026	北京神州细胞生物技术	生物科技-制药	20/5/2026	临工重机股份有限公司	矿山设备和高空作业
22/5/2026	享道出行(上海)科技股份有限公司	陆运	19/5/2026	Xiaoe Inc.	数字化营销
22/5/2026	普祥健康控股有限公司	保健护理服务	19/5/2026	苏州东山精密制造股份有限公司	精密制造服务行业
22/5/2026	广东融泰药业股份有限公司	医疗保健用品	18/5/2026	浙江时迈药业股份有限公司 - B	生物科技

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值	
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%	
	16:00	欧元区04月M3货币供应(同比)	3.20%	
	17:00	欧元区04月失业率	6.20%	
	21:45	美国05月Markit美国制造业采购经理指数终值	55.30	
	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	
06月02日	17:00	欧元区05月CPI(同比)初值	3.00%	
06月03日	16:00	欧元区05月Markit欧元区综合采购经理指数终值	47.50	
	20:15	美国05月ADP 就业变动指数	10.90万	
	21:45	美国05月Markit美国综合采购经理指数终值	51.70	
	22:00	美国04月工厂订单(同比)	1.50%	
	06月04日	17:00	欧元区04月零售销售(同比)	1.20%
	06月05日	17:00	欧元区第1季GDP经季调(同比)终值	0.80%
20:30		美国05月非农就业人数增减	11.50万	
20:30		美国05月失业率	4.30%	
	20:30	美国05月平均时薪(同比)	3.60%	
	20:30	美国05月平均每周工时	34.30美元	
	06月07日	17:00	中国05月外汇储备	34,106亿美元
06月09日	20:30	美国04月贸易帐	-603.00亿美元	
	22:00	美国05月现房销售	4.02百万	
	22:00	美国05月旧宅销售(环比)	0.20%	
		中国05月贸易余额	848.20亿美元	
		中国05月出口(同比)	14.10%	
		中国05月进口(同比)	25.30%	
06月10日	09:30	中国05月货币供应M2(同比)	8.60%	
	09:30	中国05月消费者物价指数(同比)	1.20%	
	09:30	中国05月生产者物价指数(同比)	2.80%	
	20:30	美国05月CPI(同比)	3.80%	
	20:30	美国05月CPI(除食品和能源)(同比)	2.80%	
	20:30	美国05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。