

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	24,030	-0.70%	-6.24%
恒生科技指数	4,731	+0.01%	-14.22%
国企指数	7,997	-1.08%	-10.28%
沪深300	4,876	+2.54%	+5.32%
上证综合指数	4,036	+1.65%	+1.71%
深证成份指数	15,398	+3.07%	+13.85%
中小板指	9,427	+3.04%	+14.08%
道琼斯指数	52,487	+0.27%	+9.20%
标普500指数	7,543	+0.81%	+10.20%
纳斯达克指数	26,206	+1.30%	+12.76%
伦敦富时指数	10,472	-0.16%	+5.45%
CAC40指数	8,326	+0.90%	+2.17%
DAX指数	25,118	+0.89%	+2.56%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	102.650	+1.98%	+4.76%
美元指数	100.974	+1.03%	+1.82%
港币/人民币	0.867	-0.29%	+3.28%
人民币/美元	0.147	+0.31%	-2.63%
欧元/美元	1.143	-1.01%	-1.81%
美元/日元	162.410	-1.26%	-2.78%
英镑/美元	1.341	+0.24%	+0.06%
美元/瑞士法郎	0.807	-1.13%	-0.76%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	77.410	-14.03%	+24.78%
天然气(1mmBtu)	3.209	+0.85%	-4.09%
黄金(盎司)	4,106.09	-3.60%	-8.92%
白银(盎司)	59.138	-9.47%	-25.90%
玉米(1蒲式耳)	451.250	+1.35%	+1.35%
大豆(1蒲式耳)	1,187.3	+4.86%	+4.86%

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

- 美军连续第二日对伊朗发动空袭 特朗普:很快取得胜利
- 中国6月CPI按年升1% 略低预期
- 中国6月PPI按年升4.1% 符预期
- 英伟达(NVDA.US)市值不足两月蒸发一万亿美元 估值降至2019年初以来最低
- 据报SK海力士美国IPO获超过七倍超额认购

市场回顾

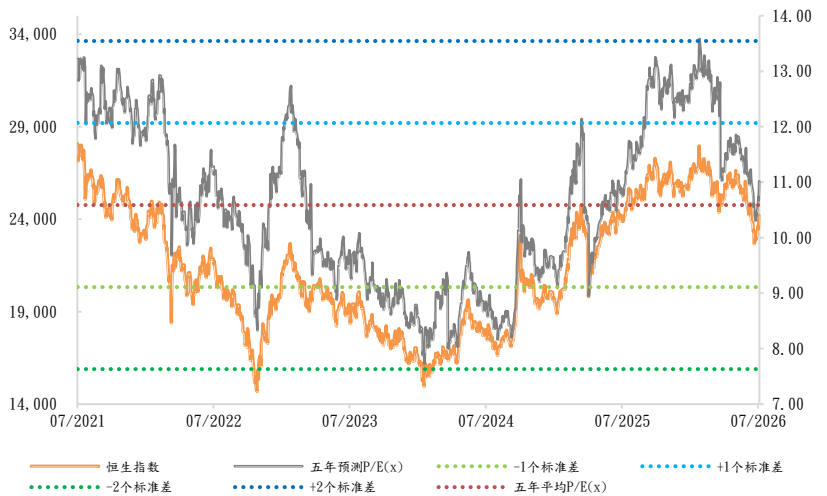
港股: 港股再度回软,恒生指数险守24000点关口收市,最多跌逾280点,低见23917点,收市报24030点,跌169点,跌幅0.7%,主板成交额逾3772亿元。科技指数缺乏方向,收报4731点,升不足1点。阿里巴巴靠稳,腾讯及美团分别跌近2%及3%。AI大模型股份个别发展,智谱再升逾11%,MiniMax急挫约18%,分别是表现最好及最差科技成份股。芯片股造好,华虹宏力及中芯分别升逾8%及逾10%。公用、本地地产股上升,内房、汽车、部分资源股跌幅较大,老铺黄金跌近6%收市,是跌幅最大蓝筹股。7只新股首日挂牌,普源精电较招股价跌逾37%,齐云山食品升1.6倍,三环集团及砾石机器人分别升约5%及逾15%;鼎泰高科、东方科脉、立讯精密变动不大,升跌幅不足2%。

A股: 内地股市3大指数反复造好,半导体股份急升,算力硬件股亦向上,锂矿股份受压。上证指数重上4000点水平,收报4036点,升65点,升幅1.65%。深证成份指数报15398点,升459点,升幅3.07%。创业板指数亦重上4000点,收报4018点,升172点,升幅4.49%。

美股: 美股3大指数高收,晶片股继续反弹,带动纳指升逾1%。另外,市场继续关注中东局势。纳斯达克指数收报26206点,升336点,升幅1.3%。道琼斯指数报52487点,升139点,升幅0.27%。标准普尔500指数收报7543点,升60点,升幅0.81%。费城半导体指数升近3.1%,连升两日。美光升近半成,公司计划到2035年在美国投资超过2500亿美元。Meta升近半成。据报公司计划由9月起开始生产AI晶片。

欧洲: 欧洲3大指数个别发展。科技股反弹抵销部分对中东紧张局势的担忧。英国富时100指数收报10472点,跌16点,跌幅0.16%。法国CAC指数收报8326点,升73点,升幅0.9%。德国DAX指数收报25118点,升220点,升幅0.89%。

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

美军连续第二日对伊朗发动空袭 特朗普：很快取得胜利

美国军方表示，已连续第二日对伊朗发动空袭，令战事进一步升级。美军中央司令部表示，部队已开始进一步打击伊朗的行动，以削弱伊朗威胁霍尔木兹海峡航行自由的能力。

较早时，美国对伊朗发动新一轮空袭，并撤销允许伊朗在全球销售石油的豁免权，因此前霍尔木兹海峡发生一连串船只遇袭事件。其后，伊朗革命卫队表示，已对在巴林及科威特的美国军事目标进行导弹及无人机联合行动，以报复美军空袭。

美国总统特朗普表示，伊朗发动袭击，美国就以更强硬的手段反击，不知道美国是否会恢复全面军事行动，但相信将会非常快地取得胜利。

美伊双方都指控对方违反了先前签署的谅解备忘录。

中国6月CPI按年升1% 略低预期

国家统计局公布，内地6月全国居民消费价格(CPI)按年上涨1%，略低预期。其中，城市上涨1%，农村上涨0.8%；食品价格下降1.6%，非食品价格上涨1.5%；消费品价格上涨1.1%，服务价格上涨0.8%。首六个月平均CPI按年上涨1%。

单计6月，CPI按月下降0.3%。其中，城市下降0.4%，农村下降0.3%；食品价格下降0.4%，非食品价格下降0.3%；消费品价格下降0.6%，服务价格持平。

按年计，6月食品烟酒及在外餐饮类价格按年下降0.8%，影响CPI下降约0.24个百分点。食品中，畜肉类价格下降7.3%，其中猪肉价格下降15.9%；奶类价格下降1.7%；鲜果价格下降0.7%；蛋类价格上涨16%。

其他七大类价格按年六涨一降。其中，其他用品及服务、交通通讯、医疗保健价格分别上涨6.6%、4.1%和2.3%，衣着、教育文化娱乐价格均上涨1.4%，生活用品及服务价格上涨1.3%；居住价格下降0.3%。

按月计，6月食品烟酒及在外餐饮类价格按月下降0.3%，影响CPI下降约0.08个百分点。食品中，鲜果价格下降2%；鲜菜价格下降1%；畜肉类价格下降0.5%，其中猪肉价格下降0.8%；蛋类价格上涨5.8%，影响CPI上涨约0.03个百分点。

其他七大类价格按月一涨两平四降。其中，医疗保健价格上涨0.2%；居住、教育文化娱乐价格均持平；其他用品及服务、交通通讯价格分别下降2.7%和1.3%，生活用品及服务、衣着价格分别下降0.2%和0.1%。

中国6月PPI按年升4.1% 符预期

国家统计局公布，内地6月全国工业生产者出厂价格(PPI)按年上涨4.1%，符预期，按月下降0.3%。工业生产者购进价格按年上涨6.4%，按月下降0.2%。上半年，工业生产者出厂价格按年上涨1.5%，工业生产者购进价格上涨2.4%。

按年计，6月工业生产者出厂价格中，生产数据价格按年上涨5.5%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约4.28个百分点。其中，采掘工业价格上涨16.5%，原材料工业价格上涨8.6%，加工工业价格上涨3.0%。生活数据价格下降0.9%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.2个百分点。其中，食品价格下降2.1%，衣着和一般日用品价格均下降1%，耐用消费品价格上涨0.1%。

工业生产者购进价格中，有色金属材料及电线类价格按年上涨21.6%，燃料动力类价

格上涨 11.8%，化工原料类价格上涨 11.5%，纺织原料类价格上涨 3.3%，黑色金属材料类价格上涨 1.3%；建筑材料及非金属类价格下降 4.8%，农副产品类价格下降 1.3%。

按月计，6 月工业生产者出厂价格中，生产数据价格按月下降 0.3%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.25 个百分点。其中，采掘工业价格下降 0.9%，原材料工业价格下降 1.2%，加工工业价格上涨 0.2%。生活数据价格下降 0.3%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.06 个百分点。其中，食品价格下降 0.8%，衣着和耐用消费品价格均持平，一般日用品价格下降 0.1%。

工业生产者购进价格中，化工原料类价格按月下降 1.3%，燃料动力类价格下降 0.5%，建筑材料及非金属类价格下降 0.4%，农副产品类价格下降 0.3%；纺织原料类价格上涨 0.7%，有色金属材料及电线类价格上涨 0.1%；黑色金属材料类价格持平。

英伟达(NVDA.US)市值不足两月蒸发一万亿美元 估值降至 2019 年初以来最低

英伟达在不到两个月内市值蒸发约 1 万亿美元，股价回落至 AI 热潮爆发前的估值水平。该股自 5 月 14 日创历史新高以来，股价已累跌 18.2%，因投资者正调整 AI 交易策略，抛售英伟达转向其他半导体制造商，尤其是内存市场股份。

据《彭博》汇编数据，此次抛售使英伟达的预期市盈率降至 18 倍，为 2019 年初以来最低。这家曾经的市场领导者现已较标普 500 指数(预期市盈率逾 20 倍)及以科技股为主的纳斯达克 100 指数(近 23 倍)更便宜。英伟达估值收缩并非由于前景恶化，分析师反而一直在上调未来数季的盈利预测。抛售反映人工智能交易正转向其他领域，如美光(MU.US)等内存和存储股份，甚至英伟达的竞争对手 AMD(AMD.US)和英特尔(INTC.US)今年股价亦累升逾一倍甚至两倍。

在 2022 年底至 2025 年间因 GPU 需求激增而暴涨逾 11 倍后，英伟达股价今年仅升 5.6%，落后于标普 500 指数的 9.6% 升幅和纳斯达克 100 指数的 16% 升幅。费城半导体指数同期跃升 74%，有望创下 2003 年以来最佳年度表现，由受惠于高带宽内存芯片价格飙升的美光领涨。英伟达则是该 30 只半导体相关股份基准指数中表现第三差的股份。

上月英伟达与该芯片指数的相关性跌至 2014 年以来最低。Accuvest Global Advisors 首席投资总监 Eric Clark 表示，「该股在一段时间内跑得非常远、非常快，这是一个非常拥挤的交易。然后市场也想接触其他东西，英伟达便成为了为其他交易提供资金的来源」。

据报 SK 海力士美国 IPO 获超过七倍超额认购

《彭博》引述消息人士报道，SK 海力士将于周四(9 日)公布美国 ADR 定价，目前已获得超过七倍的超额认购。

据悉，今次 IPO 发售 1.779 亿份的 ADR 已吸引全球长仓基金、专注科技领域的基金、主权财富基金以及专注亚洲市场的全球投资者的兴趣。每份 ADR 代表十分之一股普通股，以 SK 海力士周三(8 日)收市价为每股 207.6 万韩圆计算，今次美国 IPO 融资规模约为 245 亿美元，有望成为海外公司赴美上市的第二大 IPO，仅次于阿里巴巴(BABA.US)创下的 250 亿美元。

目前，SK 海力士已吸引 Baillie Gifford、Coatue Management 及 Situational Awareness Partners 等认购，涉及价值高达 70 亿美元的 ADR。

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	中芯国际	83.55	10.22%	186.51 亿		1	老铺黄金	383.00	-5.57%	5.48 亿
2	联想集团	24.04	7.71%	37.47 亿		2	极兔速递-W	9.00	-5.56%	3.8 亿
3	药明生物	37.06	3.93%	14.79 亿		3	吉利汽车	18.13	-4.53%	8.94 亿
4	中国生物制药	5.00	3.73%	7.35 亿		4	龙湖集团	6.04	-4.28%	1.12 亿
5	电能实业	57.85	2.03%	1.66 亿		5	快手-W	42.10	-4.27%	30.7 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					港股对预托证券溢价
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	跌幅	成交额		
1	齐云山食品	21.000	162.50%	1.72 亿		1	普源精电	28.800	-37.36%	3.06 亿	
2	优越集团控股	0.440	79.59%	3.11 百万		2	小鱼盈通	0.102	-30.14%	7.11 百万	
3	致丰工业电子	0.450	47.54%	4.98 百万		3	隽泰控股	0.165	-23.61%	1.06 万	
4	倩碧控股	0.250	35.14%	22.27 万		4	凯顺控股	0.111	-21.28%	2.79 万	
5	中国前沿科技集团	1.980	34.69%	5.64 百万		5	皓文控股	0.100	-21.26%	7.21 万	
	五大成交					五大最佳ADR					
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额		
1	阿里巴巴-W	108.000	0.47%	209.08 亿		1	联想集团	24.040	8.59%	-2.56%	
2	盈富基金	24.460	-0.81%	203.23 亿		2	香港中华煤气	6.580	8.02%	0.76%	
3	腾讯控股	469.600	-1.92%	201.36 亿		3	电能实业	57.850	3.10%	-3.66%	
4	智谱	2032.000	11.34%	192.29 亿		4	银河娱乐	30.660	2.38%	372.57%	
5	中芯国际	83.550	10.22%	186.51 亿		5	新鸿基地产	115.200	2.36%	-0.24%	

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)

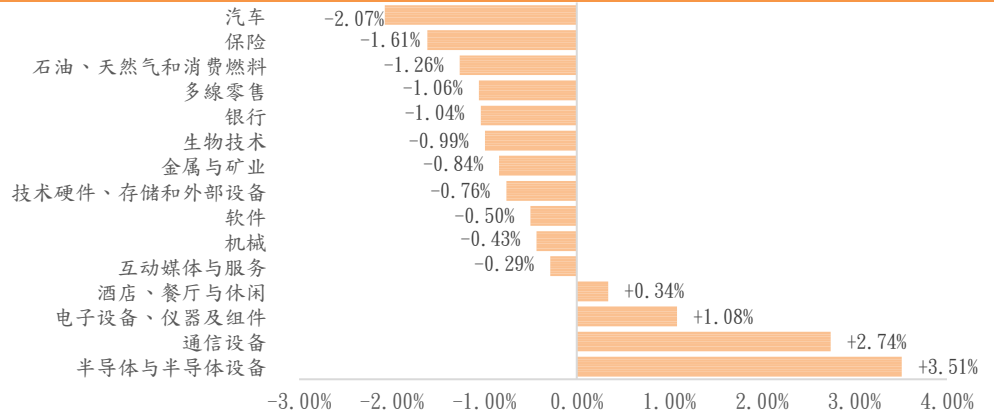
(成交额单位:港元)

	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	中国巨石	58.70	4.71%	43.70 亿		1	中芯国际	83.55	10.22%	101.66 亿
2	澜起科技	285.80	15.64%	35.23 亿		2	智谱	2032.00	11.34%	73.46 亿
3	兆易创新	663.49	10.00%	32.67 亿		3	华虹宏力	201.80	8.44%	58.05 亿
4	寒武纪	1535.01	8.59%	30.61 亿		4	阿里巴巴-W	108.00	0.47%	57.07 亿
5	中微公司	471.59	11.49%	29.05 亿		5	腾讯控股	469.60	-1.92%	56.41 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	375.50	4.02%	54.44 亿		1	中芯国际	83.55	10.22%	61.80 亿
2	中际旭创	1194.90	5.90%	51.87 亿		2	阿里巴巴-W	108.00	0.47%	47.99 亿
3	北方华创	878.43	9.49%	37.64 亿		3	智谱	2032.00	11.34%	44.83 亿
4	新易盛	545.50	6.78%	32.19 亿		4	腾讯控股	469.60	-1.92%	43.74 亿
5	京东方 A	8.15	6.82%	29.28 亿		5	华虹宏力	201.80	8.44%	32.88 亿

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

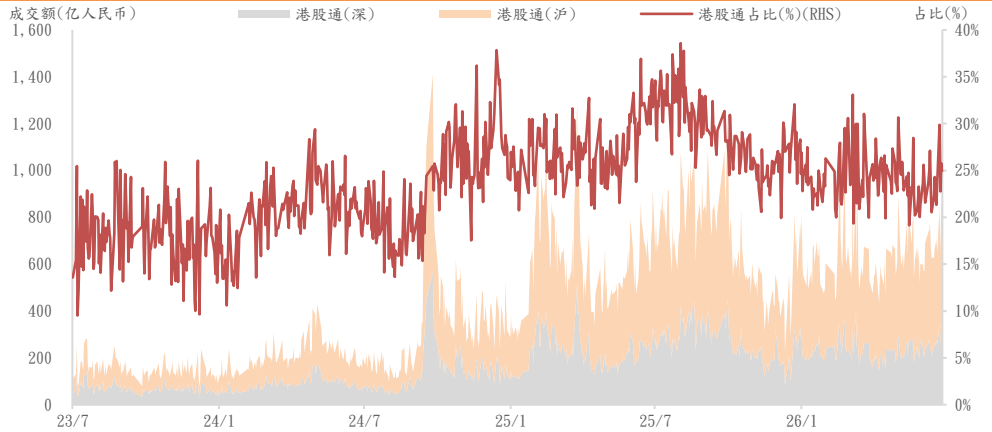
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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



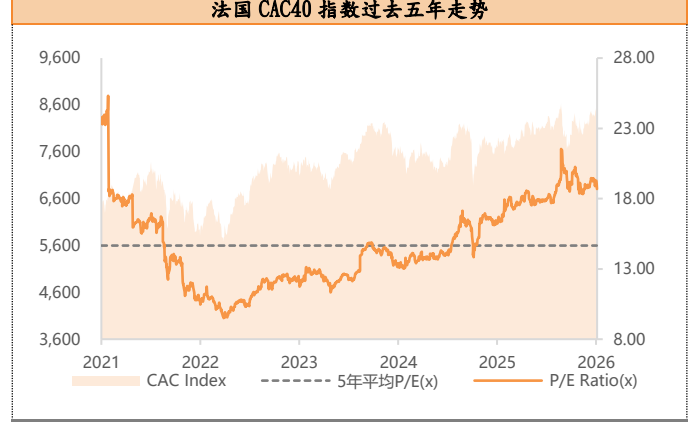
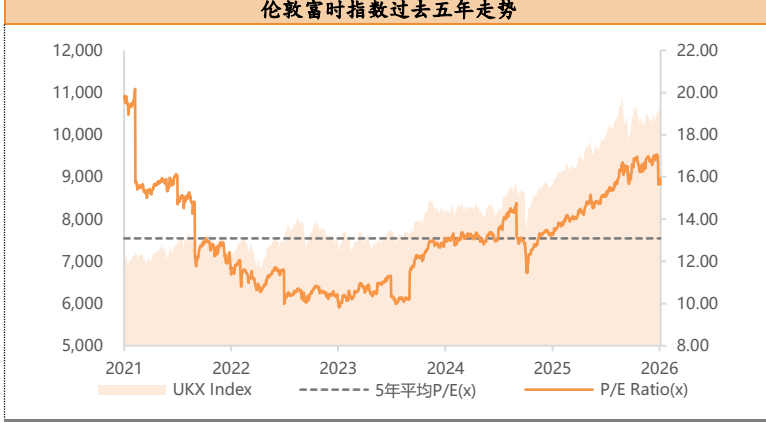
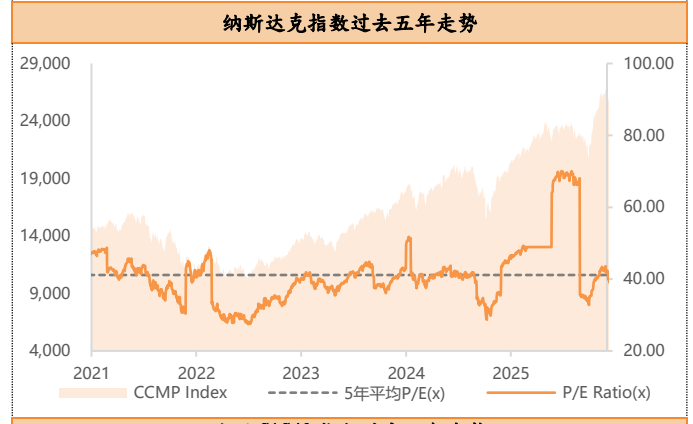
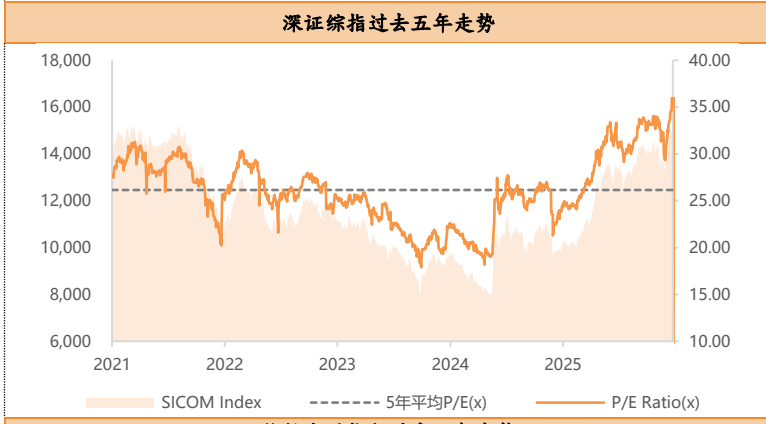
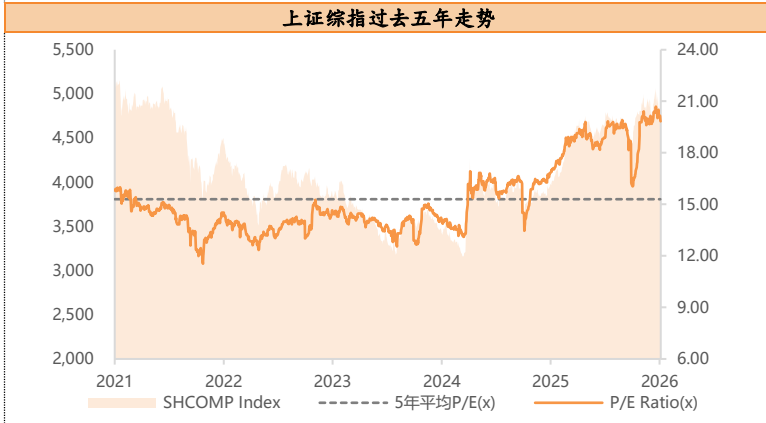
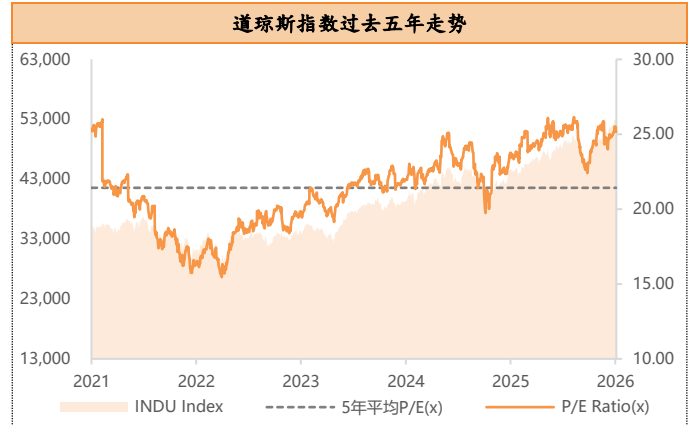
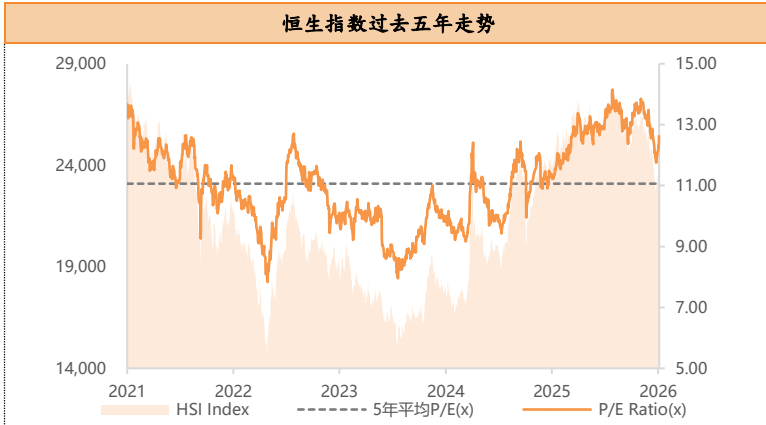
来源：彭博、越秀证券研究部

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 国药控股	16.66	-3.03%	6.38 千万	55.72%
	2 百威亚太	6.21	0.65%	4.36 千万	53.95%
	3 中国神华	41.14	-0.68%	2.9 亿	50.13%
	4 结好控股	31.08	0.26%	5.56 千万	48.97%
	5 比亚迪股份	82.65	-3.73%	15.48 亿	47.47%
	恒生指数	24,030	-0.70%	323.61 亿	24.14%
国指成份股的沽空	1 中国神华	41.14	-0.68%	2.9 亿	50.13%
	2 小鹏集团-W	50.85	-2.49%	4.36 亿	48.57%
	3 比亚迪股份	82.65	-3.73%	15.48 亿	47.47%
	4 邮储银行	4.66	-1.69%	6.94 千万	44.08%
	5 网易	212.60	-0.56%	10.53 亿	43.42%
	国企指数	7,997	-1.08%	280.49 亿	23.97%

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	
普源精电	9/7/2026	28.80	-37.36%	-37.36%	355.9	8.00%	
鼎泰高科	9/7/2026	373.20	-1.79%	-1.79%	318.2	3.00%	
东方科脉	9/7/2026	80.00	1.73%	1.73%	1066.5	3.00%	
立讯精密	9/7/2026	62.30	-1.55%	-1.55%	2.8	100.00%	
齐云山食品	9/7/2026	21.00	162.50%	162.50%	1687.1	0.10%	
珞石机器人	9/7/2026	43.78	15.21%	15.21%	155.6	10.00%	
三环集团	9/7/2026	105.00	4.69%	4.69%	326.5	0.70%	
MOMENTA-W	8/7/2026	295.60	0.00%	0.00%	412.6	5.00%	
瑞为技术	8/7/2026	23.00	-3.05%	6.19%	3645.1	3.00%	
易控智驾	8/7/2026	91.90	9.99%	4.53%	156.8	1.70%	
宝盖新材	8/7/2026	6.42	3.38%	3.22%	3014.7	0.50%	

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	
13/7/2026	永康控股	N/A	2.2-2.68	2,000	5,414	8/7/2026	

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
8/7/2026	明宇制药有限公司	医疗保健	30/6/2026	通奥检测集团股份有限公司	专业技术服务
8/7/2026	深圳市铂科新材料股份有限公司	TMT	30/6/2026	上海森亿智慧信息科技股份有限公司	医疗保健
7/7/2026	广州视源电子科技股份有限公司	TMT	30/6/2026	山东省环能设计院股份有限公司	工程
6/7/2026	湖北鼎龙控股股份有限公司	TMT	30/6/2026	广东广州豪特节能环保科技股份有限公司	能源
5/7/2026	新思考电机股份有限公司	TMT	30/6/2026	四川远海国际旅行社股份有限公司	旅游
5/7/2026	深圳四方精创信息股份有限公司	TMT	30/6/2026	江苏嘉轩智能工业科技股份有限公司	制造业
3/7/2026	深圳宏芯宇电子股份有限公司	TMT	30/6/2026	Joint Stock Company National Company Kazakhstan Temir Zholy	物流
3/7/2026	景泽生物医药(合肥)股份有限公司	医疗保健	30/6/2026	龙迅半导体(合肥)股份有限公司	TMT
3/7/2026	深圳市景旺电子股份有限公司	TMT	30/6/2026	成都欧林生物科技股份有限公司	创新药物
2/7/2026	礼鼎半导体科技(深圳)股份有限公司	TMT	30/6/2026	北京硅基流动科技股份有限公司	TMT
30/6/2026	科邨有限公司	医疗保健	30/6/2026	阿维塔科技(重庆)股份有限公司	汽车
30/6/2026	物泊科技股份有限公司	供应链	30/6/2026	深圳市道通科技股份有限公司	TMT

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
07月14日	20:30	美国06月CPI(同比)	4.20%
	20:30	美国06月CPI(除食品和能源)(同比)	2.90%
	20:30	美国06月实际平均每周同比盈利	-0.40
		中国06月贸易余额	1,054亿美元
		中国06月出口(同比)	19.40%
		中国06月进口(同比)	27.40%
07月15日	04:00	美国05月长期资本净流入	1,031亿美元
	10:00	中国06月工业生产年迄今(同比)	5.40%
	10:00	中国06月零售销售额(同比)	-0.60%
	10:00	中国06月社会消费品零售(同比)	1.40%
	10:00	中国06月固定资产除农村年迄今同比	-4.10%
	10:00	中国第2季GDP(同比)	5.00%
	17:00	欧元区05月工业产值经季调(环比)	0.10%
07月16日	20:30	美国06月零售销售(环比)	0.90%
	22:00	美国06月待定住宅销售量(环比)	3.80%
	22:00	美国06月待定住宅销售未经季调(同比)	2.10%
	22:00	美国05月营运库存	0.50%
07月17日	17:00	欧元区06月CPI(同比)终值	2.80%
	20:30	美国06月新宅开工指数	117.70万
	20:30	美国06月新宅开工月(环比)	-15.40%
	20:30	美国06月建筑许可初值	141.00万
	20:30	美国06月建设许可月(环比)初值	-0.90%
	21:15	美国06月工业产值(月环比)	0.10%

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。