

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,143	+2.36%	-1.90%
恒生科技指数	4,752	+2.79%	-13.85%
国企指数	8,381	+3.01%	-5.97%
沪深300	4,598	+1.53%	-0.68%
上证综合指数	3,796	+0.85%	-4.35%
深证成份指数	13,610	-0.71%	+0.63%
中小板指	8,434	-1.98%	+2.06%
道琼斯指数	52,224	+0.74%	+8.66%
标普500指数	7,509	+0.89%	+9.70%
纳斯达克指数	25,837	+1.29%	+11.17%
伦敦富时指数	10,585	+0.58%	+6.59%
CAC40指数	8,363	+0.28%	+2.62%
DAX指数	25,011	+0.66%	+2.13%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	102.420	+0.92%	+3.67%
美元指数	100.929	+0.08%	+2.20%
港币/人民币	0.863	+0.15%	+3.50%
人民币/美元	0.148	-0.12%	-2.83%
欧元/美元	1.143	-0.04%	-2.23%
美元/日元	162.660	-0.66%	-2.67%
英镑/美元	1.343	+1.35%	+0.01%
美元/瑞士法郎	0.810	-0.14%	-1.75%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	88.610	+10.67%	+39.71%
天然气(1mmBtu)	2.869	-12.42%	-26.00%
黄金(盎司)	4,065.99	-2.95%	-15.84%
白银(盎司)	59.175	-9.06%	-36.40%
玉米(1蒲式耳)	471.000	+6.02%	+6.02%
大豆(1蒲式耳)	1,225.5	+7.24%	+7.24%

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

- 传中国研收紧对AI和半导体技术出口管制 堵海外收购漏洞
- 香港:6月CPI同比上升2%
- Alphabet 收升1.5% 据报正开发更高效AI芯片

市场回顾

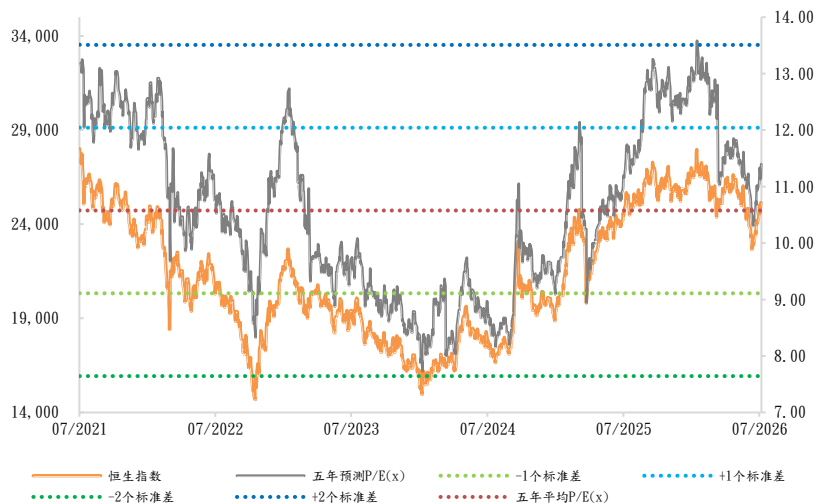
港股: 港股窄幅上落, 高低点数波幅约260点。恒生指数曾跌穿25000点, 午后表现反复, 收市报25132点, 微跌10点, 主板成交额逾2899亿元。科技指数收报4814点, 升幅1.32%。ATMXJ个别发展, 美团及小米跌1%以上, 京东升近1%。AI概念股、芯片相关股份有资金流入, 智谱大升近37%, MINIMAX升逾15%, 均结束3日跌势。中芯国际升逾8%, 华虹宏力升近18%。另外, 联想集团升逾8%, 是表现最好蓝筹股。黄金相关股份造好, 紫金矿业升近5%, 老铺黄金升逾2%。医药相关股份受压, 三桶油及部分资源股向下。

A股: 内地股市以贴近全日最高位收市, 半导体、AI硬件股上升, 油气、医药股向下。上证指数重上3800点, 收报3864点, 升68点, 升幅1.79%。深证成份指数升逾14000点, 收报14264点, 升654点, 升幅4.81%。创业板指数升幅显著, 收报3685点, 升242点, 升幅7.05%。

美股: 纽约股市上升, 受科技股推动, 未受油价上升影响。有市场人士指出, 部分资金趁多只科技股公布业绩前入市。道琼斯指数收市报52224点, 升385点, 升幅0.74%。纳斯达克指数报25837点, 升329点, 升幅1.29%。标准普尔500指数报7509点, 升65点, 升幅0.89%。科技股造好, SanDisk收市升逾14%, 西部数据及美光升逾12%。3M公布季度业绩并调高全年盈利预测, 股价升逾7%收市。

欧洲: 欧洲主要股市上升, 科技及矿业股支持股市向上。市场亦注视本周欧洲央行议息结果。伦敦富时指数收市报10585点, 升61点, 升幅0.58%。巴黎CAC指数报8363点, 升23点, 升幅0.28%。法兰克福DAX指数报25011点, 升164点, 升幅0.66%。

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

传中国收紧对 AI 和半导体技术出口管制 堵海外收购漏洞

英国《金融时报》引消息指，因中美在先进 AI 领域竞争加剧，内地监管机构正考虑收紧对 AI 和半导体技术的出口管制。报道引述两位参与讨论人士透露，由国家商务部牵头的监管机构一直在谘询国内主要 AI 和晶片制造企业，讨论如何防止中国的先进技术和明星初创被西方收购。据消息人士称，大多数提案仍在讨论中，监管机构在做出最终决定前正权衡行业反馈。

消息人士称，商务部已与阿里-W(09988.HK)、字节跳动和智谱(02513.HK)等 AI 公司讨论限制其模型训练关键数据向海外转移，以及允许外国用户下载其模型权重的问题。不过，中国仍将允许海外客户访问这些模型和服务。中国人工智能实验室月之暗面上周发布的 Kimi K3 模型在多数基准测试中超越 Anthropic 的旗舰 Opus 4.8，显示中国在前沿人工智能领域已显著缩小与美国的差距。

月之暗面和 DeepSeek 的领先中国模型属于所谓的开放权重，允许用户下载到本地服务器并根据特定需求进行定制。而 Anthropic 和 OpenAI 的领先美国模型则是封闭的。消息人士称，国家商务部亦就可能的限制措施征求意见，这些措施将阻止包括高通(QCOM.US)和台积电(TSM.US)在内的海外晶片制造商基于华为、阿里和字节跳动等中国公司开发的设计生产先进半导体。

消息人士称，亦可能对在代理式人工智能(GenAI)等领域的战略技术集团的海外收购实施限制。这主要是为了解决北京认为导致 Meta(META.US)以 20 亿美元收购 Manus 的漏洞，该交易随后被中国当局下令解除。

消息人士称，新措施可能被纳入中国禁止或限制出口技术目录的下一轮修订中，反映北京对其在人工智能某些领域已建立全球领先地位的信心日益增强。

香港：6 月 CPI 同比上升 2%

港府统计处(统计处)今日(7 月 21 日)公布 2026 年 6 月份的消费物价指数。根据综合消费物价指数，2026 年 6 月份整体消费物价与一年前同月比较，上升 2.0%，与 2026 年 5 月份的相应升幅相同。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 2026 年 6 月份的同比升幅(即基本通胀率)为 1.9%，亦与 2026 年 5 月份的相应升幅相同。

经季节性调整的综合消费物价指数，截至 2026 年 6 月止的三个月的平均每月升幅为 0.1%，与截至 2026 年 5 月止的三个月的相应升幅相同。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，相应的升幅为 0.2%及 0.3%。

从细分指数分析，甲类、乙类及丙类消费物价指数在 2026 年 6 月份的同比升幅分别为 1.8%、2.1%及 2.2%，均与 2026 年 5 月份的相应升幅相同。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 2026 年 6 月份的同比升幅分别为 1.5%、2.0%及 2.1%，亦均与 2026 年五月份的相应升幅相同。

经季节性调整的甲类、乙类及丙类消费物价指数，截至 2026 年 6 月止的三个月的平均每月变动率分别为 0.0%、0.1%及 0.1%，而截至 2026 年五月止的三个月的相应变动率分别为 0.0%、0.2%及 0.2%。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，截至 2026 年 6 月止的三个月，经季节性调整的甲类、乙类及丙类消费物价指数的平均每月变动率均为 0.2%，而截至 2026 年五月止的三个月的相应变动率则分别为 0.3%、0.3%及 0.2%。

在各类综合消费物价指数组成项目中，价格在 2026 年 6 月份录得同比升幅的类别为

电力、燃气及水(上升 9.2%)、交通(上升 5.3%)、杂项服务(上升 5.2%)、杂项物品(上升 2.3%)、住屋(上升 1.1%)、外出用膳及外卖(上升 0.8%)、衣履(上升 0.7%)，以及烟酒(上升 0.1%)。

另一方面，综合消费物价指数在 2026 年 6 月份录得同比跌幅的类别为耐用物品(下跌 1.1%)，以及基本食品(下跌 0.5%)。

以 2026 年上半年合计，综合消费物价指数较一年前同期上升 1.7%，甲类、乙类及丙类消费物价指数的相应升幅分别为 1.6%、1.8%及 1.8%。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，相应升幅则分别为 1.6%、1.3%、1.7%及 1.7%。

在 2026 年第二季，综合消费物价指数较一年前同期上升 1.9%，而甲类、乙类及丙类消费物价指数分别上升 1.7%、2.0%及 2.0%。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，相应升幅则分别为 1.7%、1.5%、1.9%及 2.0%。

截至 2026 年 6 月止的十二个月，综合消费物价指数较一年前同期平均上升 1.5%，甲类、乙类及丙类消费物价指数的相应升幅分别为 1.5%、1.4%及 1.4%。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，相应升幅则分别为 1.3%、1.2%、1.3%及 1.4%。

港府发言人表示，6 月基本综合消费物价指数同比上升 1.9%，与上月相同。燃料相关项目的价格升幅持续加快，但其他主要组成项目的价格压力相对温和，抵销了部分升幅。展望将来，由于早前国际油价急升的传导效应继续，消费物价通胀在未来数月预料将有所上升。国际油价近期自高位回落，或可带来一定程度的纾缓，然而，近期中东紧张局势再度升温，其发展仍须密切关注。同时，其他范畴的价格压力大致维持受控，应有助整体通胀保持温和。

Alphabet 收升 1.5% 据报正开发更高效 AI 芯片

谷歌母企 Alphabet(GOOG.L US)股价周一(20 日)上升 1.5%，此前《The Information》报道指，公司正开发一款内部代号为「Frozen v2」的新服务器芯片，以更高效率运行 Gemini 模型。

据报，该芯片会将 Gemini 架构部分功能永久嵌入硅芯片中，以减少响应查询所需的运算次数及数据移动量。

《The Information》指出，Google 工程师预计，按每单位电力计算，该芯片可提供较公司最新 AI 芯片 TPU 高 6 至 10 倍的 token 处理能力。Frozen 将成为 Google 自研芯片产品组合中更专门化的分支，而非取代通用 TPU。

报道称，公司目标于 2028 年部署该芯片，项目旨在缓解内部严重的运算能力短缺问题。相关短缺已引发内部紧张局面，并据报迫使 Google Cloud 拒绝部分外部业务。Google 上月同意每月向 SpaceX(SPCX.US) 支付近 10 亿美元，以协助填补运算能力缺口，并履行其企业客户运算承诺。

报道指出，该芯片的取舍在于灵活性。只有 Google 维持相同底层架构，该芯片才可支持未来 Gemini 模型。据报 Google 目前将 Frozen v2 部分视为试验项目，并无计划以与 TPU 相同规模生产。

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	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额		
	1	联想集团	23.24	8.50%		23 亿	1	华润万象生活	38.84	-3.24%	2.24 亿
	2	中芯国际	75.50	8.24%		133.97 亿	2	康师傅控股	11.38	-3.15%	2 亿
	3	紫金矿业	31.52	4.65%		19.34 亿	3	华润置地	33.52	-2.78%	5.79 亿
	4	舜宇光学科技	57.30	4.56%		9.99 亿	4	百度集团－S W	107.20	-1.83%	10.47 亿
	5	洛阳钼业	16.57	2.73%		6.4 亿	5	国药控股	17.32	-1.70%	1.17 亿

来源：彭博、越秀证券研究部

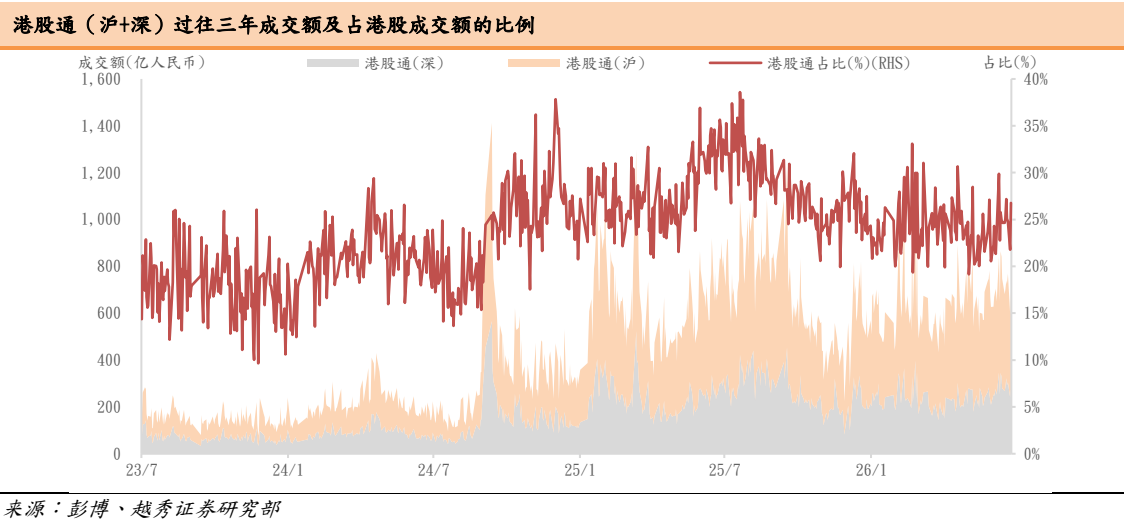
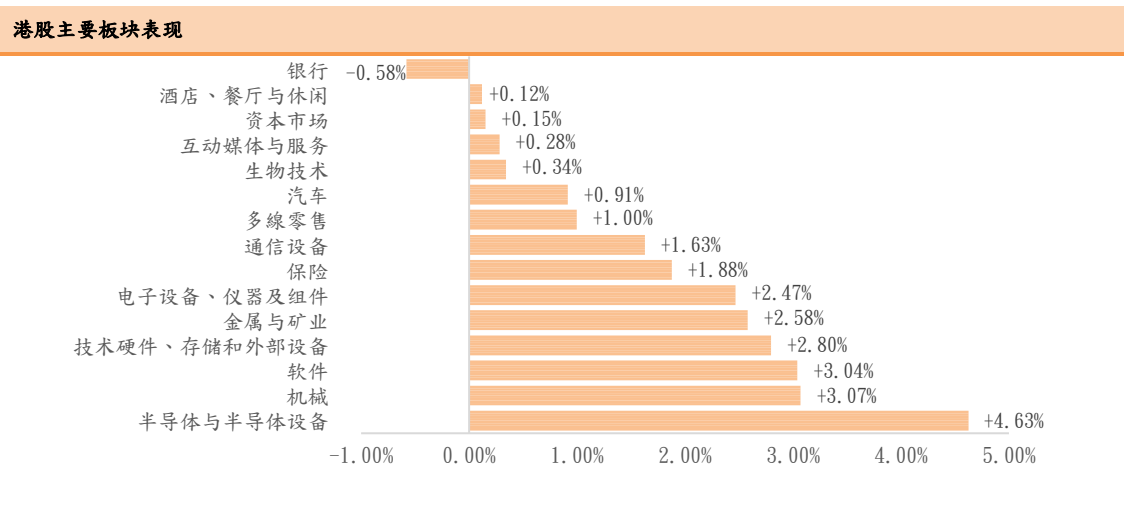
港股主板表现						(成交额单位：港元)					
五大升幅		名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅		名称	股价	跌幅	成交额
	1	华和控股	0.345	44.35%	8.98 百万		1	九福来股权	0.010	-33.33%	16.22 万
	2	智谱	1219.000	36.89%	144.76 亿		2	富银融资股份	0.250	-29.58%	6.58 万
	3	康利国际控股	0.780	36.84%	36.15 万		3	中国唐商	0.049	-24.62%	28.28 万
	4	合丰集团	0.086	36.51%	1.02 百万		4	鸿伟亚洲	0.095	-20.83%	1.34 百万
	5	龙翼航空科技	2.410	34.64%	4.72 千万		5	信基沙溪	0.086	-18.87%	30.34 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	南方恒生科技	4.722	1.55%	197.98 亿		1	联想集团	23.240	9.53%	0.14%
	2	智谱	1219.000	36.89%	144.76 亿		2	中国海外发展	13.510	3.17%	-0.23%
	3	中芯国际	75.500	8.24%	133.97 亿		3	汇丰控股	156.500	2.13%	-1.31%
	4	阿里巴巴—W	117.000	0.17%	115.99 亿		4	友邦保险	76.950	1.29%	0.32%
	5	华虹宏力	168.500	17.91%	115.9 亿		5	新鸿基地产	123.300	1.03%	-0.15%

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		名称	股价	升幅	成交额	港股通（沪）		名称	股价	升幅	成交额	港股通（深）		名称	股价	升幅	成交额
	1	寒武纪	1350.02	11.66%	33.69 亿		1	智谱	1219.00	36.89%	77.24 亿						
	2	中微公司	407.89	19.09%	29.61 亿		2	中芯国际	75.50	8.24%	68.18 亿						
	3	中天科技	34.63	7.48%	28.32 亿		3	长飞光纤光缆	142.00	0.71%	60.12 亿						
	4	兆易创新	475.53	10.00%	27.21 亿		4	华虹宏力	168.50	17.91%	46.01 亿						
	5	生益科技	135.67	10.00%	25.69 亿		5	兆易创新	614.00	15.09%	43.54 亿						
深股通		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		
	1	中际旭创	1136.55	13.20%	72.37 亿	1	中芯国际	75.50	8.24%	50.14 亿							
	2	宁德时代	382.20	1.53%	49.61 亿	2	华虹宏力	168.50	17.91%	40.77 亿							
	3	新易盛	551.77	8.19%	32.61 亿	3	智谱	1219.00	36.89%	37.26 亿							
	4	东山精密	231.00	6.09%	31.01 亿	4	阿里巴巴-W	117.00	0.17%	29.99 亿							
	5	三环集团	107.54	18.15%	27.81 亿	5	长飞光纤光缆	142.00	0.71%	27.05 亿							

来源：东方财富网、越秀证券研究部

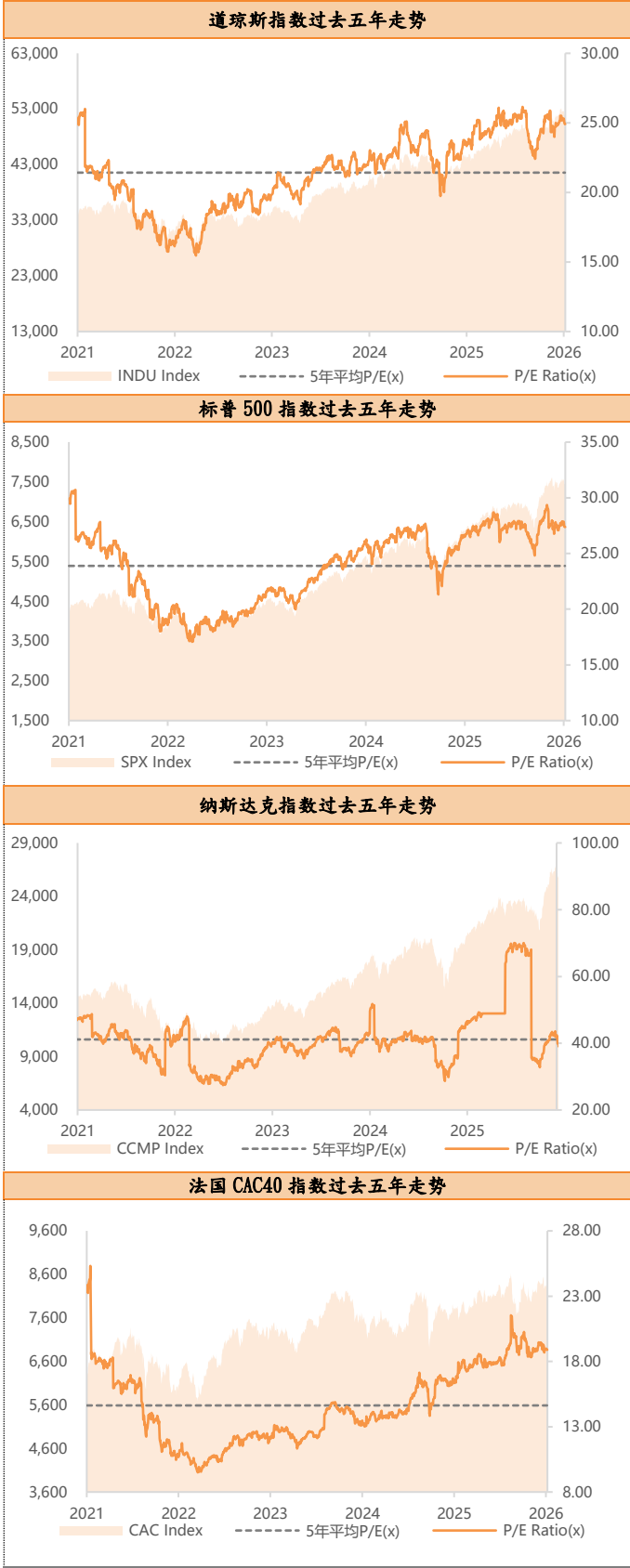
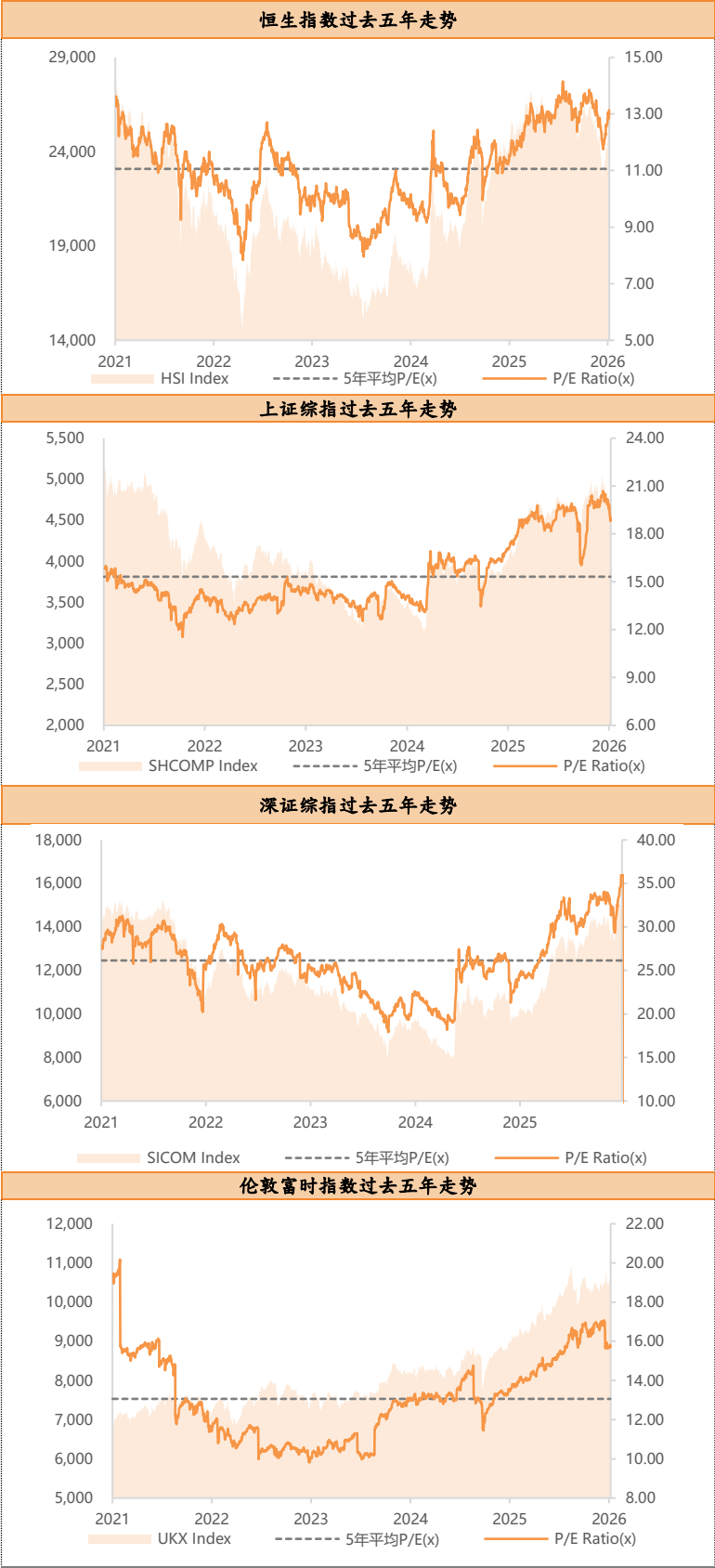
主要板块表现及沽空情况（上个交易日）



港股沽空数据					货币：港元	
恒指成份股的沽空	名称	股价	涨跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)	
	1 中电控股	76.75	0.13%	1.39 亿	56.23%	
	2 信义光能	2.04	0.49%	4.26 千万	52.70%	
	3 周大福	12.32	1.90%	1.2 亿	51.67%	
	4 结好控股	32.84	0.31%	7.51 千万	50.60%	
	5 信义玻璃	8.96	1.82%	2.98 千万	48.61%	
恒生指数		25,132	-0.04%	232.02 亿	23.98%	
国指成份股的沽空	名称	股价	涨跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)	
	1 百胜中国	348.40	-0.74%	1.22 亿	48.96%	
	2 中国海外发展	13.51	-1.10%	9.27 千万	45.31%	
	3 邮储银行	4.90	-1.61%	6.99 千万	44.88%	
	4 中通快递-W	189.80	-0.37%	6.41 千万	40.89%	
	5 农夫山泉	42.44	0.52%	1.28 亿	40.55%	
国企指数		8,360	-0.25%	189.27 亿	23.42%	

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）



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
晶合集成	10/7/2026	31.80	0.00%	-1.55%	343.3	8.00%
滨化股份	10/7/2026	3.22	-18.68%	-7.47%	226.6	5.00%
普源精电	9/7/2026	25.70	-37.36%	-44.11%	355.9	8.00%
鼎泰高科	9/7/2026	363.00	-1.79%	-4.47%	318.2	3.00%
东方科脉	9/7/2026	78.95	1.73%	0.39%	1066.5	3.00%
立讯精密	9/7/2026	57.95	-1.55%	-8.42%	2.8	100.00%
齐云山食品	9/7/2026	31.98	162.50%	299.75%	1687.1	0.10%
珞石机器人	9/7/2026	52.20	15.21%	37.37%	155.6	10.00%
三环集团	9/7/2026	101.80	4.69%	1.50%	326.5	0.70%
MOMENTA-W	8/7/2026	278.00	0.00%	-5.95%	412.6	5.00%
瑞为技术	8/7/2026	27.40	-3.05%	26.50%	3645.1	3.00%

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

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
20/7/2026	广东拓斯达科技股份有限公司	TMT	8/7/2026	明宇制药有限公司	医疗保健
20/7/2026	芯驰半导体技术（杭州）股份有限公司	TMT	8/7/2026	深圳市铂科新材料股份有限公司	TMT
19/7/2026	奥动新能源股份有限公司	TMT	7/7/2026	广州视源电子科技股份有限公司	TMT
17/7/2026	保济元和(TCM)有限公司	医药制造	6/7/2026	湖北鼎龙控股股份有限公司	TMT
17/7/2026	中际旭创股份有限公司	TMT	5/7/2026	新思考电机股份有限公司	TMT
16/7/2026	亦诺微医药	医疗保健	5/7/2026	深圳四方精创信息股份有限公司	TMT
15/7/2026	用友网络科技股份有限公司	TMT	3/7/2026	深圳宏芯宇电子股份有限公司	TMT
14/7/2026	济南建邦金属材料股份有限公司	能源	3/7/2026	景泽生物医药（合肥）股份有限公司	医疗保健
14/7/2026	深圳市威兆半导体股份有限公司	TMT	3/7/2026	深圳市景旺电子股份有限公司	TMT
13/7/2026	杭州铂科电子股份有限公司	TMT	2/7/2026	礼鼎半导体科技（深圳）股份有限公司	TMT
10/7/2026	芯天下技术股份有限公司	TMT	30/6/2026	科邨有限公司	医疗保健
9/7/2026	江苏知原药业股份有限公司	医药制造	30/6/2026	物泊科技股份有限公司	供应链

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
07 月 23 日	20:15	欧元区 07 月欧洲央行主要再融资利率	2.40%
	20:15	欧元区 07 月欧洲央行存款机制利率	2.25
	20:15	欧元区 07 月欧洲央行边际贷款利率	2.65
	20:30	美国上周初领失业金人数	20.80 万
	20:30	美国持续领取失业金人数	180.50 万
	22:00	欧元区 07 月消费者信心指数初值	-17.70%
07 月 24 日	16:00	欧元区 07 月 Markit 欧元区综合采购经理指数初值	50.00
	21:45	美国 07 月 Markit 美国综合采购经理指数初值	51.90
	21:45	美国 07 月 Markit 美国制造业采购经理指数初值	53.90
	22:00	美国 06 月新建住宅销售	58.00 万
	22:00	美国 06 月新建住宅销售(环比)	-7.30%
	22:00	美国 06 月建筑许可终值	136.70 万
07 月 27 日		美国 06 月建设许可月(环比)终值	-3.00%
	09:30	中国 06 月规模以上工业企业利润(同比)	21.10%
	16:00	欧元区 06 月 M3 货币供应(同比)	3.20%
	20:30	美国 06 月耐用品订单初值	-4.50%
	20:30	美国 06 月非国防资本货物订单(飞机除外)初值	1.40%
	20:30	美国 06 月非国防资本货物出货(飞机除外)初值	0.10%
07 月 28 日	22:30	美国 07 月达拉斯联储银行制造业活动指数	0.00%
	20:30	美国 06 月商品贸易帐	-1058.00 亿美元
	20:30	美国 06 月批发库存(环比)初值	0.10%
	21:00	美国 05 月 FHFA 房价指数月(环比)	-0.10%
	21:00	美国 05 月标普 CoreLogic CS 美国房价指数未经季调(同比)	0.85%
	22:00	美国 07 月经济咨商局消费者信心	91.20
07 月 30 日	22:00	美国 07 月里士满联储制造业指数	4.00%
	02:00	美国 07 月 FOMC 利率决策	3.75%
	02:00	美国 07 月 FOMC 利率决策(下限)	3.50
	17:00	欧元区第 2 季 GDP 经季调(同比)	0.50%
	17:00	欧元区 06 月失业率	6.20%
	19:00	英国 07 月英国央行官方银行利率	3.75%
	20:30	美国第 2 季 GDP(年化环比)	2.10%
	20:30	美国第 2 季个人消费(年化环比)	0.50%
	20:30	美国第 2 季 GDP 平减指数(同比)	3.60%
	20:30	美国 06 月个人收入(环比)	0.70%
	20:30	美国 06 月个人开支(环比)	0.70%
	20:30	美国 06 月实际个人消费支出(环比)	0.30%
	20:30	美国第 2 季核心个人消费支出(环比)	4.40%
	20:30	美国 06 月 PCE 平减指数(同比)	4.10%
07 月 31 日	20:30	美国 06 月核心个人消费支出物价指数(同比)	3.41
	09:30	中国 07 月制造业采购经理指数	50.30
	17:00	欧元区 07 月 CPI(同比)初值	2.80%

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系者（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。