

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,915	+0.24%	+1.11%
恒生科技指数	4,933	+0.97%	-10.57%
国企指数	8,603	+0.34%	-3.48%
沪深300	4,658	+1.24%	+0.61%
上证综合指数	3,878	+1.47%	-2.28%
深证成份指数	14,144	+1.86%	+4.58%
中小板指	8,707	+2.32%	+5.36%
科创50指数	1,701.29	+0.45%	+26.57%
科创综指	1,954.05	+1.25%	+19.39%
道琼斯指数	53,885	-0.85%	+12.11%
标普500指数	7,709	-0.18%	+12.63%
纳斯达克指数	26,348	-0.06%	+13.37%
伦敦富时指数	10,867	-0.19%	+9.43%
CAC40指数	8,699	+0.35%	+6.75%
DAX指数	26,140	+0.05%	+6.74%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	102.190	-0.39%	+5.36%
美汇指数	99.758	-1.09%	+2.17%
港币/人民币	0.861	+0.67%	+3.15%
人民币/美元	0.148	-0.65%	-2.67%
欧元/美元	1.154	+0.89%	-2.30%
美元/日元	157.840	+2.69%	-0.39%
英镑/美元	1.346	+0.53%	-1.09%
美元/瑞士法郎	0.809	-0.45%	-4.04%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	79.590	+10.17%	+21.16%
天然气(1mmBtu)	2.683	-14.17%	-27.11%
黄金(盎司)	4,278.33	+2.72%	-13.82%
白银(盎司)	61.914	-0.22%	-20.46%
玉米(1蒲式耳)	461.500	+0.82%	+0.82%
大豆(1蒲式耳)	1,175.8	-1.38%	-1.38%

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

- 油价急升 伊朗拟禁止美以等国船隻通过霍尔木兹海峡
- 美国上季非农劳动生产率增速快过预期
- 美国禁止钨废料及电池废弃物出口 强化本土关键矿产供应链
- 美国政府退还1,000亿美元「解放日」关税
- Meta(META.US)推首个AI编码代理 挑战Anthropic及OpenAI

市场回顾

港股: 港股受压, 恒生指数曾跌至25389点, 跌近530点。收报25530点, 跌385点, 幅度1.5%。主板成交额逾2552亿元。科技指数低收2.3%, 报4820点。ATMXJ跌1%至近3%。据报内地个别省市向内地个人在香港的投保收益征税。友邦最多跌逾9%, 收市跌近6%, 保诚及富卫跌近5%及6%, 内险股亦普遍向下, 汇控收市跌逾1%。本地地产及收租股亦普遍下跌, 新地跌近半成、恒地及恒隆跌近3%或以上。不过九龙仓置业上半年亏损收窄近93%, 派息比率上调至90%, 股价下午最多升32%, 高见34.82元的近3年新高, 是表现最好恒指成份股。金价上升, 黄金相关股份亦普遍向好。AI大模型智谱升逾4%, MINIMAX升逾17%。

A股: 内地股市走势反复, 收市个别发展。煤炭开采加工、通讯设备股造好; 教育、汽车整车、电力及电池板块下跌。上证综合指数收市报3900点, 升21点, 升幅0.57%。深证成份指数报14110点, 跌34点, 跌幅0.24%。创业板指数报3515点, 跌19点, 跌幅0.55%。科创50指数收报1,701.29点, 较上个交易日上涨0.45%。科创综指收报1,954.50点, 较上个交易日上涨1.25%。

美股: 美股3大指数向下, 市场关注中东局势发展, 同时正在消化企业业绩表现, 观望即将公布的美国非农就业数据。道琼斯指数结束5日升势, 收报54885点, 跌464点, 跌幅约0.9%。标普500指数收报7709点, 跌13点, 跌幅约0.2%, 受到云安全公司Datadog、营销平台AppLovin业绩后急挫19%或以上拖累。纳斯达克指数收报26348点, 跌15点, 跌幅约0.1%。SpaceX首批约千亿美元限售股解禁, 股价早盘偏软, 其后显着向上, 升逾6%收市。其他科技股个别发展, 微软升逾2.5%, 集团首次披露OpenAI在截至6月底的全年收入贡献241亿美元, 市场估计AI收入比例或达7成。记忆体股份业绩后捱沽, SanDisk及西部数据急挫近7%及13%收市。

欧洲: 欧洲主要股市普遍靠稳, 法国、意大利、西班牙股市都创新高, 英国股市偏软。法国CAC指数连升6日, 再度刷新即市及收市纪录, 高见8742点, 收报8699点, 升30点, 升幅约0.4%。德国DAX指数收报26140点, 升13点, 升幅约0.1%。英国富时100指数早盘最多升0.5%, 尾市倒跌, 收报10867点, 跌20点, 跌幅约0.2%。

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

油价急升 伊朗拟禁止美以等国船隻通过霍尔木兹海峡

油价急升，伊朗正审议霍尔木兹海峡战略管理方案初步文本，包括禁止美国及以色列等国的船隻通过霍尔木兹海峡。

伦敦布兰特期油 10 月合约重返每桶 80 美元以上，高见 83.77 美元，收报 82.49 美元，升逾 3.8%。

纽约期油 9 月合约收报 77.29 美元，升约 2.8%，结束 3 日跌势。

美国上季非农劳动生产率增速快过预期

美国上季劳动生产率增速超出预期。第 2 季衡量每位劳工每小时产出的非农劳动生产率，按季年率增长 1.4%，远高于市场预期，首季向上修订至增长 0.8%。数据按年增长 2.2%。期内，单位劳动力成本增长 1.3%，低于预期。数据反映每单位产出的劳动价格。

美国禁止钨废料及电池废弃物出口 强化本土关键矿产供应链

美国商务部周四（6 日）表示，将禁止钨废料及电池废弃物出口，以推动美国国内回收产业发展，并提升关键矿产生产力。

这项措施符合市场预期。美国总统川普上周已签署行政命令，授权联邦官员限制含有高价值关键矿产的废料出口至中国及其他国家。

这项命令禁止出口的项目包括俗称「黑粉」的材料，即经粉碎处理的锂离子电池，以及含有钨的废料。钨广泛用于提高钢材硬度，也是国防工业的重要材料。

此举是美国降低对中国依赖的最新措施之一。中国目前主导全球关键矿产加工，相关矿物广泛应用于电动车电池、武器系统等产品。

随着美中在关键矿产供应上的竞争升温，华府近年持续透过出口管制、关税及国内补助等政策，重建美国本土供应链。

根据刊登于「联邦公报」(Federal Register) 的命令，美国商务部工业与安全局表示，新规将于 8 月 27 日生效，实施期限为一年。

华府智库 SAFE 关键矿产政策经理 Zubeyde Oysul 表示，「很高兴看到政府认识到，从废料中回收可再利用的关键材料的重要性。」

根据命令，只有企业能证明将遭受「过度困难」或「无法弥补的损害」时，政府才可能逐案核发豁免。

环境组织 Basel Action Network 数据显示，美国每月出口近 3.3 万公吨电子废弃物及其他废料，其中许多都含有可回收再利用的关键矿产。

这类出口长期以来引发美国回收业者不满。业界认为，若能将这些材料留在国内，将有助于美国提升关键矿产生产能力。

不过，美国目前仍缺乏足够的回收产能，无法处理所有产生的废料。且过去 18 个月来，多家回收企业也面临经营困境，包括 Li-Cycle(LICYQ.US) 0.000 (0.000%) 及 Ascend Elements 均已声请破产。

私人钨回收公司 Amermin 对这项禁令表示欢迎，但也认为，美国仍须进一步提升国内废料处理能力。

Amermin 执行长 Ryan McAdams 表示，「这项禁令只是权宜之计。它能替我们争取更多时间，但我们仍必须开始在美国本土建立相关基础设施。」

McAdams 透露，Amermin 去年获得美国能源部 1,150 万美元补助，但资金至今尚未拨付。他表示，若当时能取得这笔资金，公司商业化回收工厂至少可提前六个月营运。

美国政府退还 1,000 亿美元「解放日」关税

特朗普政府表示，在总统特朗普去年 4 月初所谓「解放日」关税被最高法院推翻前所征收的关税收入中，已退还约 1,000 亿美元。

美国国际贸易法院周二(4 日)文件显示，上述金额约占政府所指根据《国际紧急经济权力法》(IEEPA)于 2025 年实施广泛关税所征收约 1,660 亿美元的 60%。

最高法院于 2 月底裁定 IEEPA 未授权有关关税后，相关关税被撤销。约两周后，联邦法官 Richard Eaton 下令，根据 IEEPA 征收的关税必须退还予进口商。

特朗普一直将高关税作为其经济及外交政策核心，并对法院裁决表达不满。其政府近期亦采取一系列措施，透过其他法律授权重新建立类似 IEEPA 的关税制度。

特朗普周二接受《霍士新闻》访问时表示：「关税非常出色，我们已获得数千亿美元收入。最高法院对我们造成一点打击，但我们可以用不同方式实施。」

有关其他关税方式目前亦面临法院挑战。与此同时，特朗普政府正向已取消的 IEEPA 关税制度安排退款。

美国海关及边境保护局(CBP)于 4 月底推出名为 Consolidated Administration and Processing of Entries(CAPE)的系统，以追踪及发放关税退款。

CBP 官员 Brandon Lord 在周二提交的法院文件中表示，截至上周五(31 日)，CAPE 已接获 252,496 份关税退款申报，涉及逾 2,500 万宗进口报关。

Lord 表示，透过 CAPE 系统接纳处理的「潜在及已确认退款」总额接近 1,290 亿美元，其中约 1,000 亿美元已完成、确认并提交财政部发放。

有关文件涉及由加州进口商 Freestyle World 提出的诉讼。该公司寻求代表支付 IEEPA 关税、并指透过 CAPE 取得退款存在障碍的小型企业提出集体诉讼。政府则表示，集体认证申请提出得太迟，且本身无效。

特朗普政府的退款工作仍有相当进度需要完成，因超过 33 万名进口商曾就逾 5,300 万宗报关支付 IEEPA 关税。

Meta(META.US)推首个 AI 编码代理 挑战 Anthropic 及 OpenAI

Meta(META.US) 推出首个名为 Muse Code 的编码代理，以挑战领先 AI 实验室 Anthropic 及 OpenAI。

Muse Code 是 AI 主管汪滔最新重大产品发布。汪滔领导 Meta Superintelligence Labs，并监督基础模型开发。他于去年 6 月加入 Meta，成为行政总裁扎克伯格重整公司人工智能策略的重要一员。该工具与 Anthropic 的 Claude 及 OpenAI 的 Codex 助手类似，可让用户在单一接口内建立应用程序，同时管理由 AI 驱动的数码代理，以支持软件开发流程。

汪滔表示，Muse Code 是一款终端编码代理，用户可透过单一指令安装，并用于多种场景下的完整软件工程任务，包括规划变更、撰写程序代码及验证结果。

Meta 的编码代理目前以预览版形式推出，并配合 Meta 最新 AI 模型 Muse Spark 1.2 运作。与 Meta 于 7 月发布的 Muse Spark 1.1 类似，新版本专注于编码功能。

不过，最新 Muse Spark 模型与上一版本不同之处在于，其与 Muse Code 同步开发及训练。汪滔表示，此举提升整体编码表现。

开发者可透过按量付费模式使用 Muse Code。汪滔表示，其 API 定价与 Muse Spark 1.1 相若，公司对每百万输入 tokens 收费 1.25 美元，每百万输出 tokens 收费 4.25 美元。

汪滔补充，Muse Code 亦提供「贡献者层级」，成本显著低于按量付费模式，价格较后者低逾 10 倍。

他表示，参与该方案的用户需选择加入，以协助改善模型，方式与其他编码代理所采用的行业标准一致。

汪滔指出，Meta 在 AI 编码工具及 Muse Spark 模型系列上的差异化策略，主要在于价格，而非与 Anthropic 及 OpenAI 旗下 Claude Code 及 Codex 等服务相比的最尖端能力。

汪滔又表示，Meta 开始接受「零数据保留」要求，即公司不会保留开发者数据作模型改进及其他用途。他称，这是一项对企业客户重要的大型功能。

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 九龙仓置业	30.00	13.72%	11.23 亿		1 友邦保险	73.15	-5.92%	70.06 亿
	2 周大福	12.31	3.79%	3.43 亿		2 宁德时代	628.00	-5.04%	25.03 亿
	3 老铺黄金	351.20	3.23%	7.13 亿		3 新鸿基地产	116.00	-4.68%	14.9 亿
	4 药明生物	41.38	1.87%	15.56 亿		4 吉利汽车	18.56	-4.48%	9.36 亿
	5 蒙牛乳业	19.07	1.87%	6.13 亿		5 百度集团—SW	107.10	-4.38%	10.26 亿

来源：彭博、越秀证券研究部

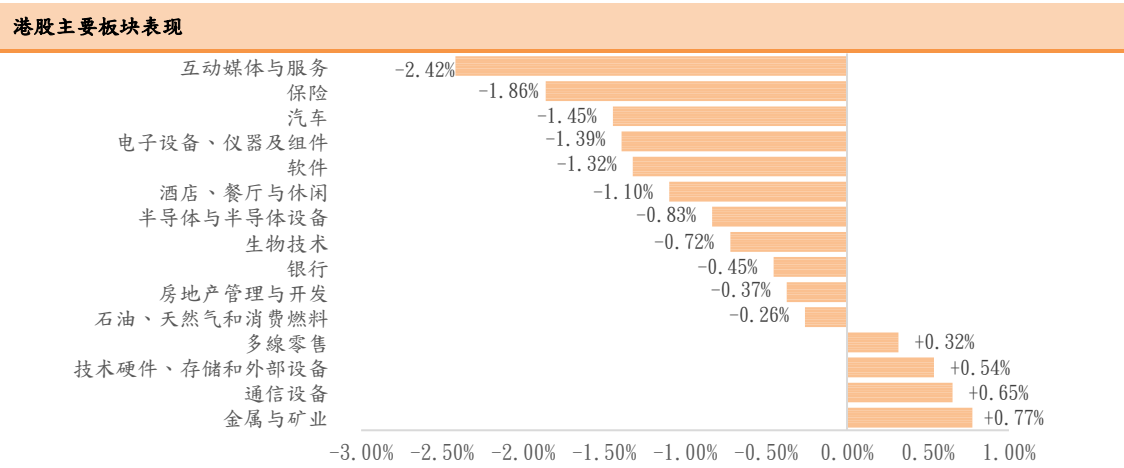
港股主板表现					(成交额单位：港元)				
五大升幅	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额
	1 敏捷控股	0.365	82.50%	9.78 万		1 融信中国	0.108	-38.98%	4.19 百万
	2 中国智能健康	0.108	80.00%	3.87 百万		2 德信服务集团	0.315	-35.71%	4.64 百万
	3 正商实业	0.080	48.15%	6.29 万		3 宋都服务	0.048	-30.43%	98.98 万
	4 恒昌集团国际	0.720	42.57%	1.6 千万		4 辰兴发展	0.285	-25.97%	76.82 万
	5 弘阳地产	0.022	37.50%	2.59 万		5 森美控股	0.400	-25.93%	7.21 千
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 盈富基金	26.000	-1.52%	127.81 亿		1 银河娱乐	33.540	4.59%	-9.80%
	2 腾讯控股	479.200	-2.64%	105.12 亿		2 网易	203.000	1.76%	-0.74%
	3 南方恒生科技	4.734	-2.19%	91.29 亿		3 创科实业	145.300	1.68%	0.60%
	4 王氏国际	297.200	17.10%	85.95 亿		4 建设银行	8.860	0.89%	0.04%
	5 阿里巴巴—W	124.400	-2.89%	83.65 亿		5 京东集团—SW	127.300	0.83%	-1.08%

来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

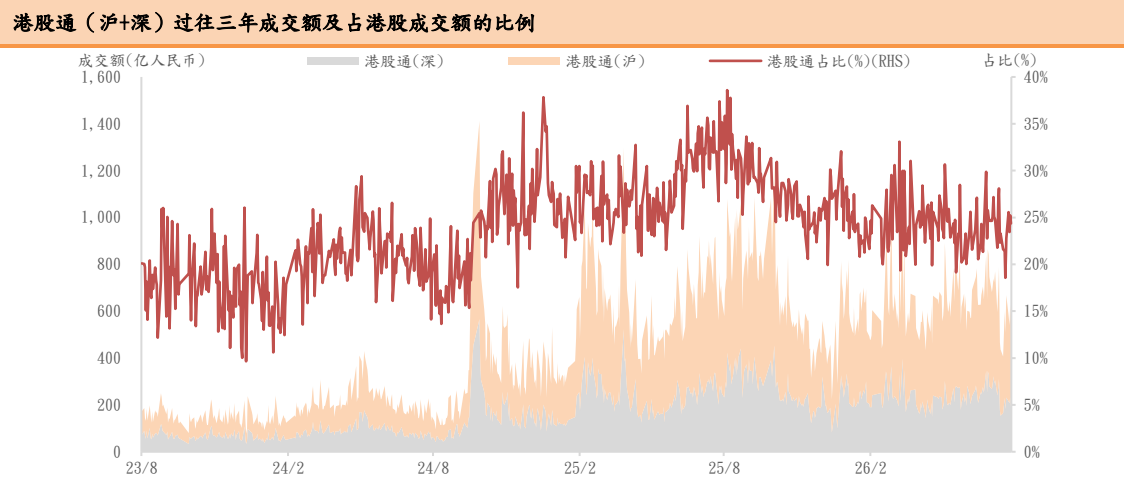
沪深港股通热门股票一览					(成交额单位：人民币)				
沪股通	名称	股价	升幅	成交额	港股通(沪)	名称	股价	升幅	成交额
	1 中国巨石	40.78	3.82%	39.72 亿		1 智谱	1087.00	4.42%	41.55 亿
	2 工业富联	68.27	3.56%	23.48 亿		2 MINIMAX-W	297.20	17.10%	41.23 亿
	3 寒武纪	1168.15	2.75%	22.55 亿		3 建滔积层板	34.90	1.69%	32.41 亿
	4 药明康德	142.70	-3.25%	22.37 亿		4 阿里巴巴-W	124.40	-2.89%	32.01 亿
	5 生益科技	127.25	3.63%	19.84 亿		5 长飞光纤光缆	117.30	-3.06%	31.37 亿
深股通	名称	股价	升幅	成交额	港股通(深)	名称	股价	升幅	成交额
	1 中际旭创	955.00	0.77%	55.25 亿		1 中芯国际	65.35	-3.90%	30.48 亿
	2 宁德时代	388.00	-4.24%	38.48 亿		2 阿里巴巴-W	124.40	-2.89%	22.97 亿
	3 新易盛	421.87	-0.57%	32.16 亿		3 腾讯控股	479.20	-2.64%	22.13 亿
	4 东山精密	187.68	-0.61%	30.68 亿		4 智谱	1087.00	4.42%	15.64 亿
	5 天孚通信	225.28	3.89%	24.41 亿		5 长飞光纤光缆	117.30	-3.06%	14.92 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）



来源：彭博、越秀证券研究部

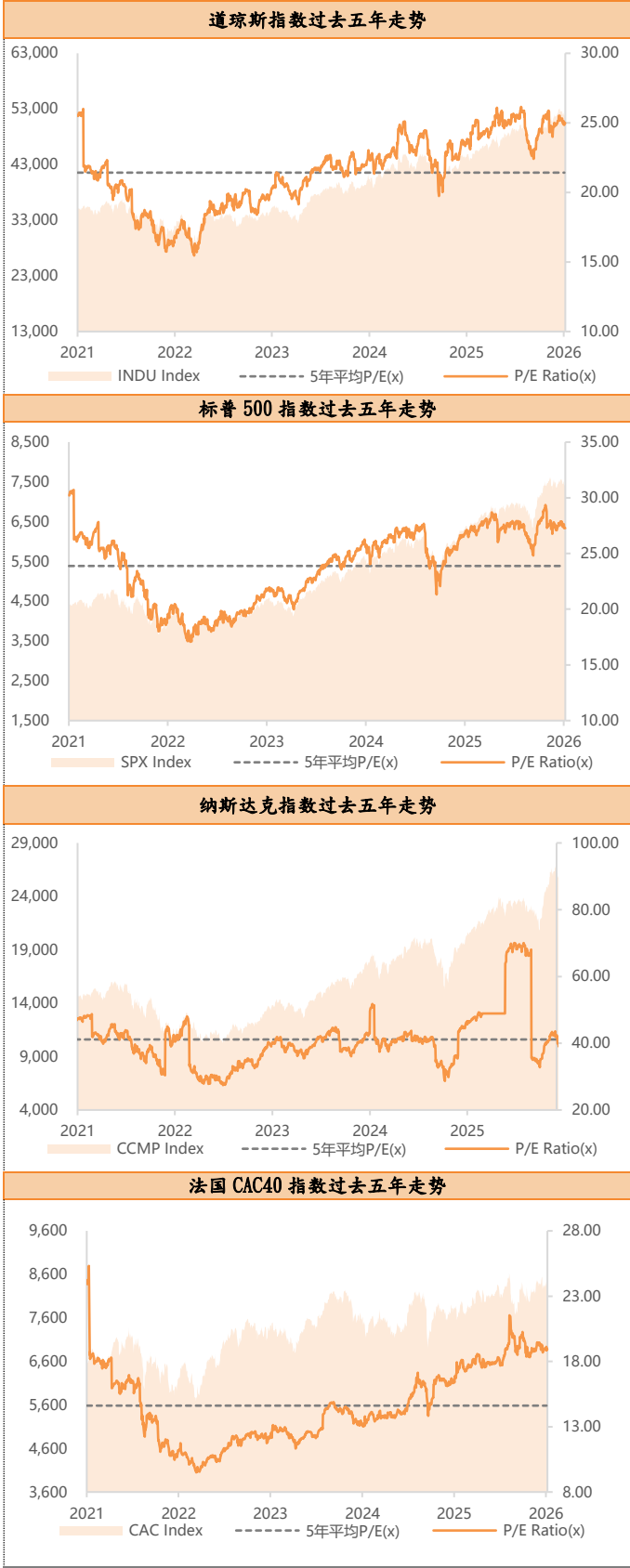
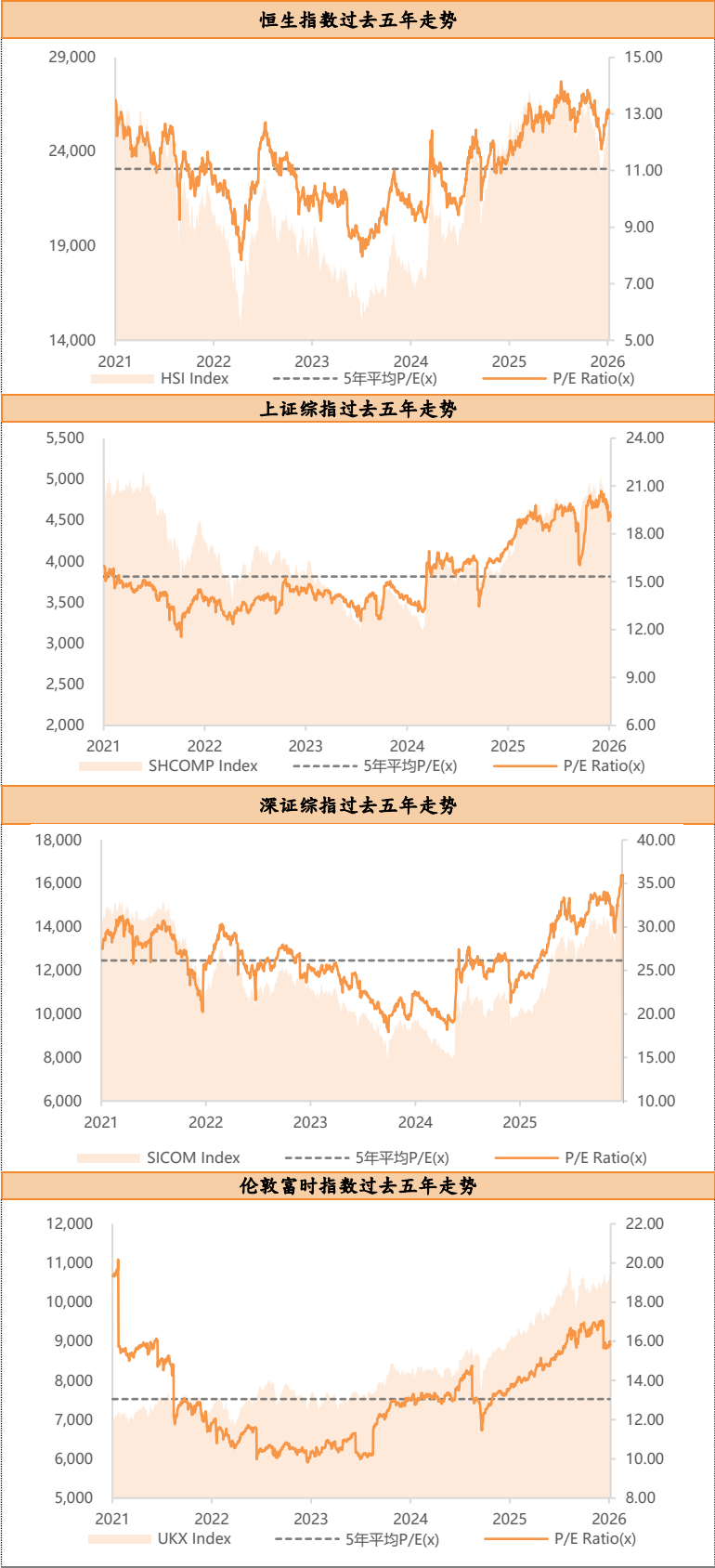


来源：彭博、越秀证券研究部

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 周大福	12.31	3.79%	1.76 亿	51.29%	
	2 宁德时代	628.00	-5.04%	11.21 亿	44.79%	
	3 阿里健康	3.51	-2.91%	1.1 亿	44.67%	
	4 金沙中国有限公司	14.48	0.42%	7.56 千万	42.49%	
	5 结好控股	32.34	0.43%	4.5 千万	37.71%	
国指成份股的沽空	恒生指数	25,530	-1.49%	160.51 亿	15.99%	
	名称	股价	涨跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)	
	1 吉利汽车	18.56	-4.48%	3.28 亿	35.08%	
	2 百胜中国	377.40	-0.42%	7.82 千万	34.19%	
	3 百度集团－SW	107.10	-4.38%	3.12 亿	30.43%	
	4 中通快递－W	189.40	-0.73%	7.32 千万	28.01%	
	5 华润置地	32.86	-0.67%	1.15 亿	27.97%	
	国企指数	8,498	-1.22%	99.69 亿	14.11%	

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
中际旭创	30/7/2026	1151.00	-2.04%	17.45%	15.8	70.00%
晶合集成	10/7/2026	31.80	0.00%	-1.55%	343.3	8.00%
滨化股份	10/7/2026	3.46	-18.68%	-0.57%	226.6	5.00%
普源精电	9/7/2026	25.22	-37.36%	-45.15%	355.9	8.00%
鼎泰高科	9/7/2026	374.00	-1.79%	-1.58%	318.2	3.00%
东方科脉	9/7/2026	116.20	1.73%	47.76%	1066.5	3.00%
立讯精密	9/7/2026	61.00	-1.55%	-3.60%	2.8	100.00%
齐云山食品	9/7/2026	68.35	162.50%	754.38%	1687.1	0.10%
珞石机器人	9/7/2026	66.60	15.21%	75.26%	155.6	10.00%
三环集团	9/7/2026	103.80	4.69%	3.49%	326.5	0.70%
MOMENTA-W	8/7/2026	265.80	0.00%	-10.08%	412.6	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

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
4/8/2026	杭州云动智能汽车技术股份有限公司	汽车	26/7/2026	希音国际控股有限公司	大消费
31/7/2026	北京奕斯伟计算技术股份有限公司	TMT	24/7/2026	广州新济医药股份有限公司	医疗保健
31/7/2026	立景创新科技股份有限公司	TMT	24/7/2026	北京普祺医药科技股份有限公司 - B	医疗保健
30/7/2026	卡奥斯物联科技股份有限公司	TMT	24/7/2026	众安信科（深圳）股份有限公司	TMT
30/7/2026	袁记食品集团股份有限公司	餐饮	22/7/2026	广西百菲乳业股份有限公司	食品饮料
29/7/2026	哈尔滨誉研堂中医门诊集团股份有限公司	医疗保健	22/7/2026	臻驱科技（上海）股份有限公司	TMT
29/7/2026	常州星宇车灯股份有限公司	汽车	22/7/2026	上海生生医药冷链科技股份有限公司	医疗保健
29/7/2026	上海汉得信息技术股份有限公司	TMT	20/7/2026	广东拓斯达科技股份有限公司	TMT
29/7/2026	深圳粤十控股股份有限公司	农业	20/7/2026	芯驰半导体技术（杭州）股份有限公司	TMT
28/7/2026	聚辰半导体股份有限公司	TMT	19/7/2026	奥动新能源股份有限公司	TMT
28/7/2026	宁波德业科技股份有限公司	环保能源	17/7/2026	保济元和(TCM)有限公司	医药制造
27/7/2026	斯坦德机器人（无锡）股份有限公司	机器人	17/7/2026	中际旭创股份有限公司	TMT

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
08 月 07 日	20:30	美国 07 月非农就业人数增减	5.70 万
	20:30	美国 07 月失业率	4.20%
	20:30	美国 07 月平均时薪(同比)	3.50%
	20:30	美国 07 月平均每周工时	34.30 美元
		中国 07 月外汇储备	34,163 亿美元
		中国 07 月贸易余额	1,256 亿美元
		中国 07 月出口(同比)	27.00%
		中国 07 月进口(同比)	36.00%
08 月 09 日	09:30	中国 07 月消费者物价指数(同比)	1.00%
	09:30	中国 07 月生产者物价指数(同比)	4.10%
		中国 07 月货币供应 M2(同比)	8.00%
08 月 11 日	22:00	美国 07 月现房销售	4.09 百万
	22:00	美国 07 月旧宅销售(环比)	-2.40%
08 月 12 日	20:30	美国 07 月 CPI(同比)	3.50%
	20:30	美国 07 月 CPI (除食品和能源)(同比)	2.60%
	20:30	美国 07 月实际平均每周同比盈利	0.30
08 月 13 日	17:00	欧元区 06 月工业产值经季调(环比)	-0.20%
08 月 14 日	17:00	欧元区第 2 季 GDP 经季调(同比)初值	1.00%
	20:30	美国 07 月零售销售(环比)	0.20%
	22:00	美国 08 月美国密西根大学消费者信心指数初值	55.20
	22:00	美国 06 月营运库存	0.30%
08 月 17 日	10:00	中国 07 月工业生产年迄今(同比)	5.40%
	10:00	中国 07 月零售销售额(同比)	1.00%
	10:00	中国 07 月社会消费品零售(同比)	1.30%
	10:00	中国 07 月固定资产除农村年迄今同比	-5.70%
08 月 18 日	04:00	美国 06 月长期资本净流入	2,327 亿美元
	20:30	美国 07 月新宅开工指数	142.70 万
	20:30	美国 07 月新宅开工月(环比)	19.00%
	20:30	美国 07 月建筑许可初值	137.40 万
	20:30	美国 07 月建设许可月(环比)初值	-2.60%
	21:15	美国 07 月设备使用率	76.10%
	21:15	美国 07 月制造业(SIC)产值	0.00%美元
	22:00	美国 07 月待定住宅销售量(环比)	-5.40%
	22:00	美国 07 月待定住宅销售未经季调(同比)	2.30%
08 月 19 日	17:00	欧元区 07 月 CPI(同比)终值	2.90%

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。