

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,668	+0.54%	+0.15%
恒生科技指数	4,858	+0.78%	-11.92%
国企指数	8,531	+0.39%	-4.29%
沪深300	4,694	+0.93%	+1.39%
上证综合指数	3,940	+1.02%	-0.73%
深证成份指数	14,311	+1.42%	+5.81%
中小板指	8,855	+1.83%	+7.15%
科创50指数	1,744	+2.51%	+29.74%
科创综指	2,019	+3.35%	+23.38%
道琼斯指数	54,036	+0.28%	+12.43%
标普500指数	7,757	+0.62%	+13.32%
纳斯达克指数	26,690	+1.30%	+14.84%
伦敦富时指数	10,901	+0.31%	+9.76%
CAC40指数	8,714	+0.17%	+6.94%
DAX指数	26,319	+0.69%	+7.47%

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	99.942	-1.07%	+2.36%
港币/人民币	0.860	+0.74%	+2.94%
人民币/美元	0.148	-0.69%	-2.48%
欧元/美元	1.153	+1.03%	-3.23%
美元/日元	158.370	+2.36%	-1.57%
英镑/美元	1.345	+0.64%	-1.81%
美元/瑞士法郎	0.811	-0.30%	-5.48%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	82.960	+11.93%	+26.29%
天然气(1mmBtu)	2.646	-16.56%	-28.12%
黄金(盎司)	4,306.57	+4.88%	-14.85%
白银(盎司)	64.382	+7.34%	-22.80%
玉米(1蒲式耳)	464.000	-0.05%	-0.05%
大豆(1蒲式耳)	1,180.8	-1.40%	-1.40%

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

- 特朗普宣布对多晶硅及衍生品加征15%关税及设最低进口价
- 特朗普重启罢免联储局理事库克
- 阿曼称涉霍峡通航安排谈判已取得兼顾各方利益进展
- 美副总统称正观察伊朗是否愿意作长期改变 否则美方继续施压
- 美国7月非农职位意外减少2.3万个 原本估计增加8万个
- 美元指数曾失守99.4 美国两年期债息创3星期新低

市场回顾

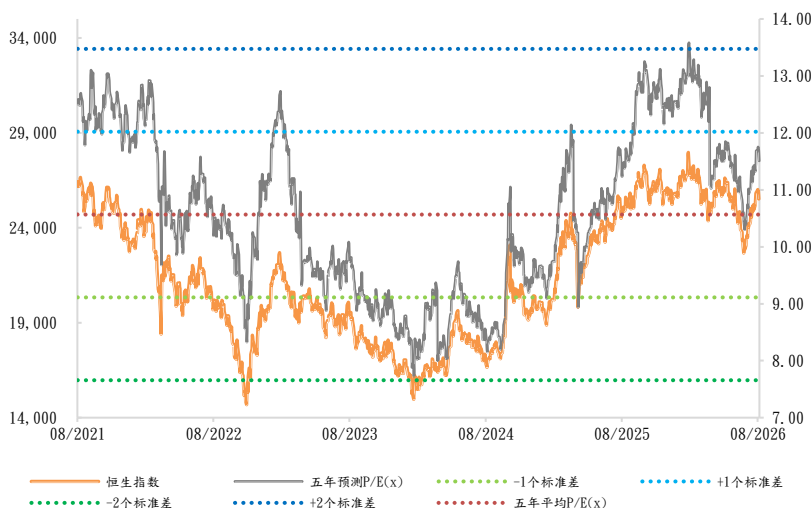
港股: 港股低开高走, 尾市升幅扩大。恒指早段曾跌近140点, 之后反复向好, 以接近全日高位收市, 报25668点, 升137点, 幅度0.54%。成交额近2597亿元。科技指数报4858点, 升近0.8%。AI大型模股份延续升势, MINIMAX 升近10%, 智谱升近15%。多只医药股上升, 药明生物升近11%, 是表现最好恒指成份股。同系药明康德升7%。九龙仓置业连续两日造好, 再升近7%。3桶油及黄金相关股份亦向好。汇控及友邦反弹近1%或以上。个别内需股、澳门博彩股向下。万洲国际跌逾3%, 是表现最差恒指成份股。拿森科技首日挂牌, 收市报17.1元, 较招股价高64%。总结全星期, 恒指跌216点, 累跌逾0.8%, 结束连续5个星期升势; 科技指数累升0.6%。

A股: 沪深股市升逾1%收市。创新药、存储芯片等股份上升。上证指数重上3900点以上, 收报3940点, 升39点, 幅度1.02%。深证成份指数报14311点, 升200点, 升幅1.42%。创业板指数报3563点, 升47点, 升幅1.35%。全星期沪指升2.8%, 深证成指升5.4%, 创业板指数升6.5%。科创50指数收报1,744点, 较上个交易日上涨2.51%。科创综指收报2,019点, 较上个交易日上涨3.35%。

美股: 美股3大指数造好, 美国上月就业数据逊预期, 削弱市场对联储局加息预期。7月非农业职位出乎意料减少2.3万个, 5个月以来首次下跌, 市场原先估计增加8万个, 5至6月就业职位亦大幅向下修订合共10.3万个; 上月失业率微跌0.1个百分点至4.1%。道琼斯指数重返54000点以上, 最多升约210点, 收报54036点, 升151点, 升幅约0.3%。标普500指数收报7757点, 升47点, 升幅逾0.6%, 创收市新高。纳斯达克指数收报26690点, 升342点, 升幅1.3%, 创逾两个月高位。SpaceX连续两日反弹, 急升近16%收市。记忆体晶片股份捱沽, SanDisk、西部数据、SK海力士、希捷科技跌近4%至近5%。总结全星期, 道指累计升约3%, 标普500指数升约3.6%, 纳指升近5.2%, 全部都录得4月中以来最大单星期升幅, 并且连升两星期。

欧洲: 欧洲主要股市靠稳, 德法股市都创即市及收市新高。法国CAC指数连升7个交易日, 首次企稳8700点水平收市, 收报8714点, 升15点, 升幅近0.2%。德国DAX指数高见26445点, 收报26319点, 升179点, 升幅约0.7%, 连升两日。英国富时100指数收报10901点, 升33点, 升幅0.3%。英股本周累计亦升0.3%, 连升4星期; 德股升约2.7%, 法股升2.4%, 两者都连升3星期。

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

特朗普宣布对多晶硅及衍生品加征 15% 关税及设最低进口价

美国总统特朗普下令对用于半导体及太阳能电池板的进口多晶硅征收新关税及设定最低价格限制，警告美国对外国供应的依赖威胁到国家安全。

根据行政命令，包括硅片、光伏电池及太阳能组件在内的多晶硅衍生品，将自 12 月 4 日起加征 15% 关税。至于最低进口价格方面，多晶硅为每公斤 21 美元；多晶硅锭及硅片为每公斤 100 美元；太阳能电池为每瓦 22 美仙；太阳能组件为每瓦 38 美仙。

特朗普重启罢免联储局理事库克

美国总统特朗普重启罢免联储局理事库克，据引述白宫本周向库克发出的信函指，特朗普正考虑解除她的职务，要求她 3 星期内回应有关按揭贷款欺诈的指控。信中提到，库克的行为最高可被判监 30 年，而且她的行为构成疏忽，令人质疑她担任联储局理事是否值得信赖。库克的律师在声明提到，有关指控毫无根据。特朗普去年曾以按揭贷款欺诈为由，试图解僱库克。库克否认有关指控，又指特朗普因为货币政策分歧而试图将她免职。今年 6 月，美国最高法院以 5 比 4 裁决，阻止特朗普解僱库克。

阿曼称涉霍尔木兹海峡通航安排谈判已取得兼顾各方利益进展

阿曼外交部于当地星期六发声明说，目前有关霍尔木兹海峡通航安排的谈判，正在积极及具建设性的气氛中推进，并已取得兼顾各方利益的进展，强调应避免采取任何可能影响相关谈判的行动。声明同时对近期船隻在通过霍尔木兹海峡期间多次遭到袭击，表示谴责。阿方表示，相关行为违反国际法，侵犯沿岸国家领海主权，并对海上航行安全及地区安全与稳定，构成威胁。

美副总统称正观察伊朗是否愿意作长期改变 否则美方继续施压

美国副总统万斯说，美国与伊朗正在对话，形容双方冲突仍然处于博弈中段。万斯于当地星期六接受传媒访问时说，美伊冲突仍未结束，但显然已不是处于开局阶段，而是进入中局阶段，美国正在综合运用外交、经济及军事等一系列手段，以确保最终取得最好结果。他说美方当前最关注的是尽可能增加通过霍尔木兹海峡运出的石油及天然气，美方正观察伊朗是否愿意作出必要的长期改变，从而与美国建立更好关系，如果伊朗不愿意，美方会继续施压。万斯又说，美方试图建立一套航行机制，确保船隻能够安全通行，其中包括扫雷工作，同时亦需要伊方承诺，保证不向商船开火。

美国 7 月非农职位意外减少 2.3 万个 原本估计增加 8 万个

美国 7 月非农业职位减少 2.3 万个，市场原本估计增加 8 万个。6 月数据由增加 5.7 万人，亦向下修订为增加 2 万个。上月失业率回落 0.1 个百分点，至 4.1%。市场原本估计维持在 4.2%。平均时薪按月增长 0.1%，低于市场预期的增长 0.3%。分析指数数据反映美国劳动市场处于招聘、裁员都缓慢的状态。数据公布后，利率期货显示，交易员估计 9 月联储局加息机率由 57%，回落至约 44%，维持利率不变比率增至 60.4%。

美元指数曾失守 99.4 美国两年期债息创 3 星期新低

市场对联储局 9 月加息预期降温，美元及美债孳息率下跌。美元指数一度失守 99.4，最多跌 0.5%，尾市徘徊 99.6。一般与联储局利率同步波动的两年期债息跌至

4.1536 厘，跌逾 9 个基点，创 3 星期新低。10 年期债息低见 4.6027 厘，跌近 7 个基点。30 年期债息低见 5.1722 厘，跌约 4 个基点。纽约尾市，美元兑瑞士法郎、加拿大元、澳元都跌逾 0.5%，澳元兑美元升至接近 0.707 水平。美元兑日圆跌至 157.8 以下。欧元兑美元升至贴近 1.156，英镑兑美元徘徊 1.349，两者都升约 0.3%。

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	药明生物	45.86	10.83%	33.92 亿	1	万洲国际	7.97 -3.10%	6.32 亿
	2	联想集团	28.10	8.33%	32.12 亿	2	蒙牛乳业	18.61 -2.41%	4.68 亿
	3	药明康德	192.30	7.01%	20.43 亿	3	恒基地产	26.88 -2.18%	3.69 亿
	4	九龙仓置业	32.08	6.93%	5.73 亿	4	银河娱乐	32.88 -1.97%	2.18 亿
	5	百济神州	210.00	5.26%	18.52 亿	5	金沙中国有限公司	14.20 -1.93%	2.17 亿

来源：彭博、越秀证券研究部

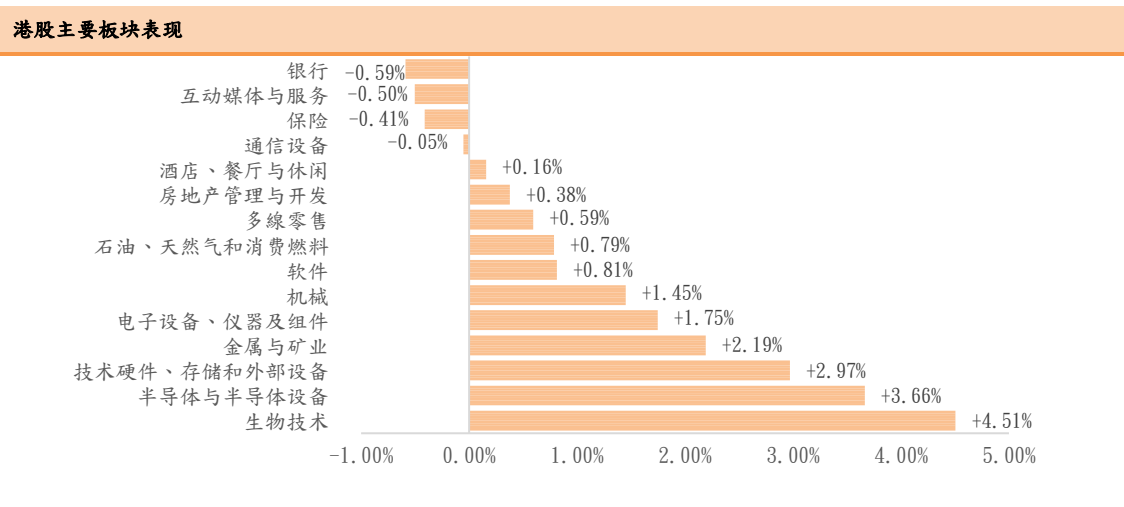
港股主板表现					(成交额单位：港元)				
五大升幅	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额
	1	佳明集团控股	0.360	78.22%	11.57 万	1	九福来	0.935 -21.43%	2.26 百万
	2	拿森科技	17.100	64.11%	2.31 亿	2	天瑞汽车内饰	0.115 -18.44%	2.78 千万
	3	亚洲联网科技	5.210	56.93%	3.77 千万	3	生物系统工程股权	0.042 -17.65%	17.99 万
	4	辰兴发展	0.420	47.37%	2.7 百万	4	亿达中国	0.025 -16.67%	25.12 万
	5	齐云山食品	99.750	45.94%	4.36 千万	5	恒月控股	0.485 -14.91%	1.09 百万
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	盈富基金	26.160	0.62%	138.17 亿	1	中信股份	11.890 15.42%	0.69%
	2	南方恒生科技	4.766	0.68%	130.31 亿	2	联想集团	28.100 9.68%	-0.41%
	3	王氏国际	326.400	9.82%	113.96 亿	3	电能实业	57.700 2.82%	0.89%
	4	智谱	1246.000	14.63%	106.37 亿	4	创科实业	146.600 2.26%	-0.75%
	5	X L 二南方海力士	31.060	-1.40%	93.49 亿	5	中电控股	77.600 2.24%	-1.38%

来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

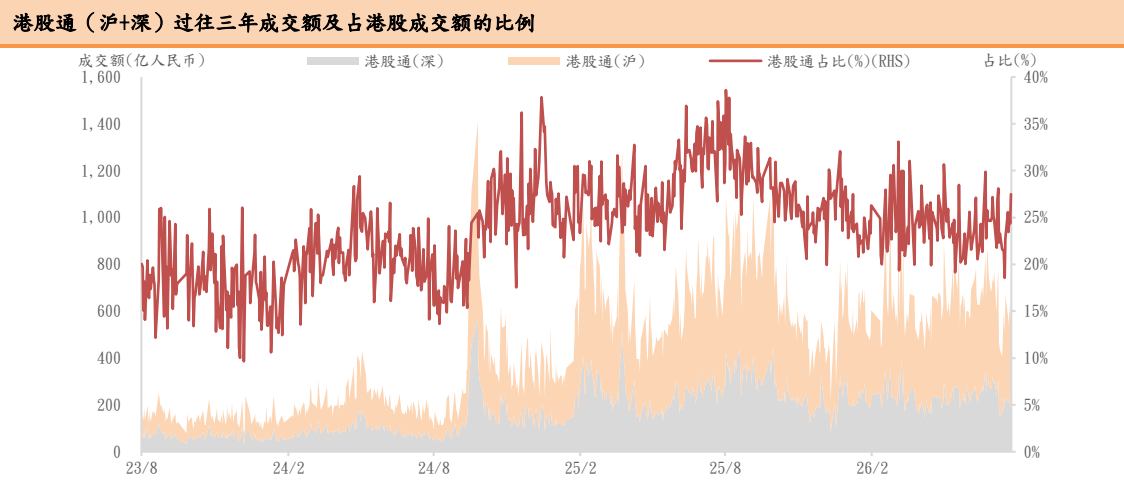
沪深港股通热门股票一览					(成交额单位：人民币)					(成交额单位：港元)							
沪股通	名称	股价	升幅	成交额	港股通（沪）	名称	股价	升幅	成交额	深股通	名称	股价	升幅	成交额			
	1	中国巨石	44.38	8.83%		39.14 亿	1	智谱	1246.00		14.63%	65.98 亿	1	智谱	1246.00	14.63%	30.54 亿
	2	兆易创新	417.05	8.32%		28.16 亿	2	MINIMAX-W	326.40		9.82%	54.30 亿	2	建滔积层板	38.36	9.91%	21.38 亿
	3	寒武纪	1199.93	2.72%		27.96 亿	3	建滔积层板	38.36		9.91%	51.18 亿	3	MINIMAX-W	326.40	9.82%	21.14 亿
	4	药明康德	154.82	8.49%		27.10 亿	4	兆易创新	528.00		6.80%	35.73 亿	4	腾讯控股	478.80	-0.08%	19.16 亿
	5	长电科技	77.75	2.48%		18.49 亿	5	阿里巴巴-W	123.80		-0.48%	31.72 亿	5	阿里巴巴-W	123.80	-0.48%	19.12 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	深股通	名称	股价	升幅	成交额			
	1	中际旭创	919.87	-3.68%		85.25 亿	1	智谱	1246.00		14.63%	30.54 亿	1	智谱	1246.00	14.63%	30.54 亿
	2	新易盛	420.95	-0.22%		42.32 亿	2	建滔积层板	38.36		9.91%	21.38 亿	2	建滔积层板	38.36	9.91%	21.38 亿
	3	东山精密	195.27	4.04%		34.48 亿	3	MINIMAX-W	326.40		9.82%	21.14 亿	3	MINIMAX-W	326.40	9.82%	21.14 亿
	4	宁德时代	388.07	0.02%		30.29 亿	4	腾讯控股	478.80		-0.08%	19.16 亿	4	腾讯控股	478.80	-0.08%	19.16 亿
	5	天孚通信	230.68	2.40%		21.90 亿	5	阿里巴巴-W	123.80		-0.48%	19.12 亿	5	阿里巴巴-W	123.80	-0.48%	19.12 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

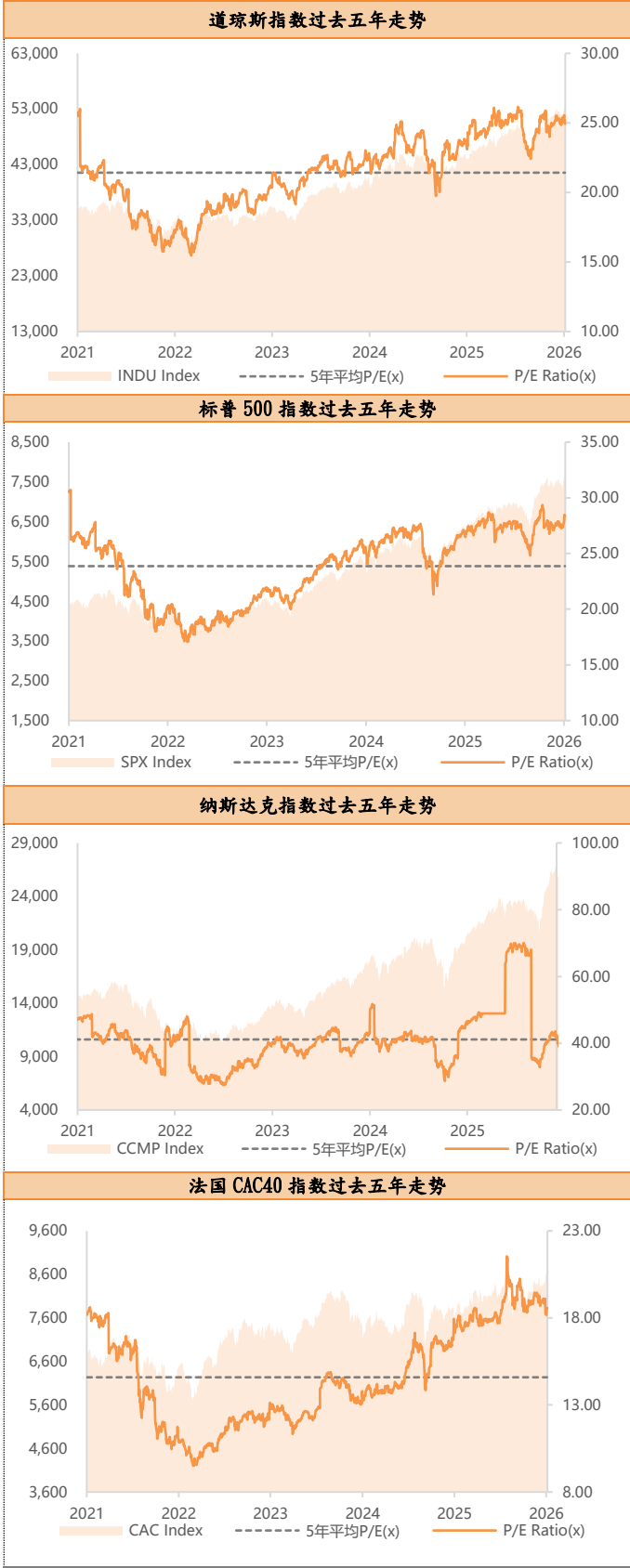
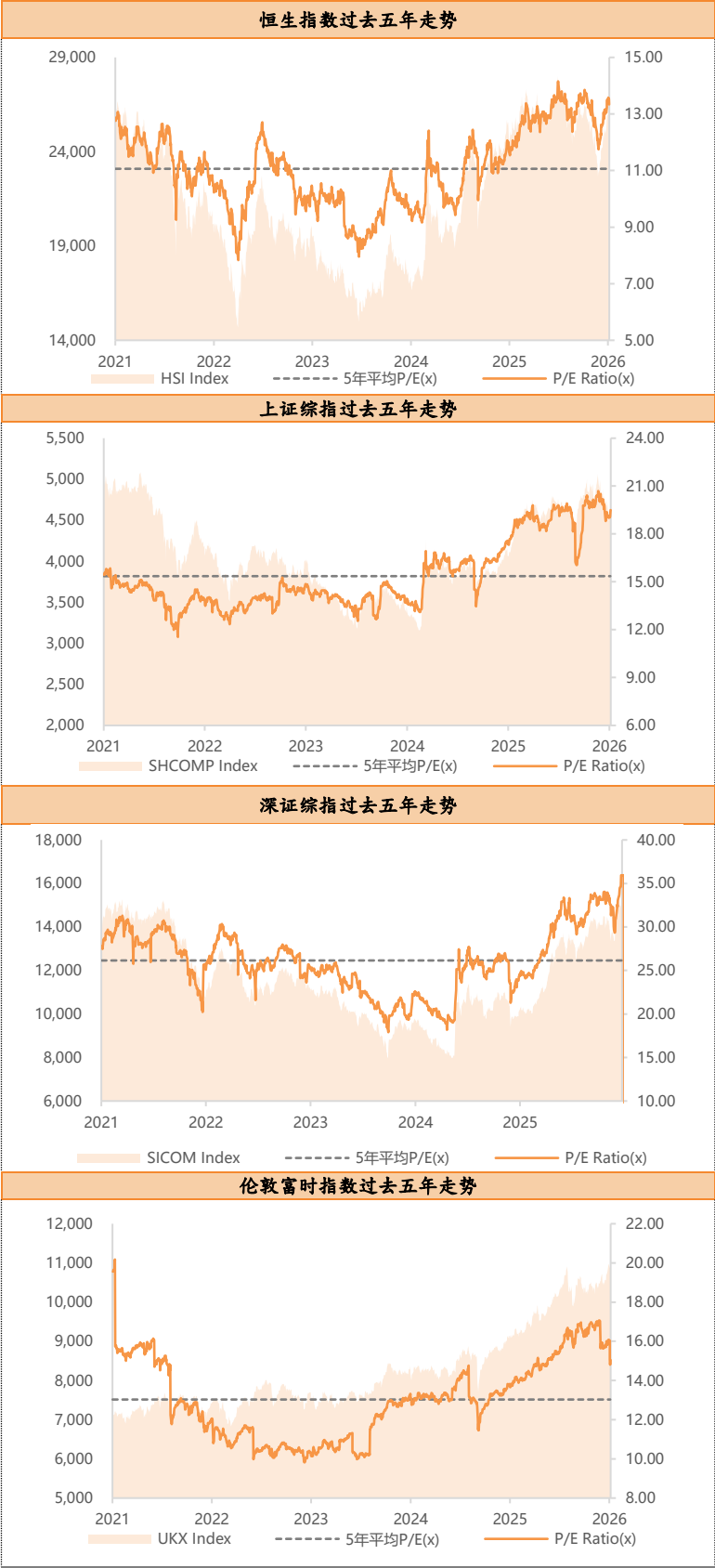


来源：彭博、越秀证券研究部

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 结好控股	31.90	-1.36%	6.57 千万	55.01%	
	2 信义玻璃	9.27	-0.70%	2.64 千万	41.32%	
	3 网易	205.20	1.08%	4.38 亿	39.27%	
	4 比亚迪电子	23.94	-0.17%	8.15 千万	38.11%	
	5 恒基地产	26.88	-2.18%	1.38 亿	37.34%	
恒生指数		25,668	0.54%	128.77 亿	15.06%	
国指成份股的沽空	名称	股价	涨跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)	
	1 网易	205.20	1.08%	4.38 亿	39.27%	
	2 农业银行	5.86	-1.26%	1.1 亿	29.64%	
	3 贝壳-W	43.96	0.96%	3.93 千万	28.62%	
	4 邮储银行	4.84	-0.41%	3.37 千万	27.47%	
	5 理想汽车-W	49.92	1.63%	8.09 千万	26.59%	
国企指数		8,531	0.39%	87.8 亿	13.97%	

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）



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
拿森科技	7/8/2026	17.10	64.11%	64.11%	2512.5	8.00%
中际旭创	30/7/2026	1110.00	-2.04%	13.27%	15.8	70.00%
晶合集成	10/7/2026	32.78	0.00%	1.49%	343.3	8.00%
滨化股份	10/7/2026	3.37	-18.68%	-3.30%	226.6	5.00%
普源精电	9/7/2026	25.26	-37.36%	-45.06%	355.9	8.00%
鼎泰高科	9/7/2026	390.00	-1.79%	2.63%	318.2	3.00%
东方科脉	9/7/2026	112.00	1.73%	42.42%	1066.5	3.00%
立讯精密	9/7/2026	63.35	-1.55%	0.11%	2.8	100.00%
齐云山食品	9/7/2026	99.75	162.50%	1146.88%	1687.1	0.10%
珞石机器人	9/7/2026	71.80	15.21%	88.95%	155.6	10.00%
三环集团	9/7/2026	107.00	4.69%	6.68%	326.5	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

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
6/8/2026	四川百利天恒药业股份有限公司	医疗保健	27/7/2026	斯坦德机器人（无锡）股份有限公司	机器人
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

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
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%
08 月 19 日	22:00	美国 07 月待定住宅销售未经季调(同比)	2.30%
	17:00	欧元区 07 月 CPI(同比)终值	2.90%
08 月 20 日	02:00	美国 07 月联储局议息会议纪要	

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。