

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,517	-1.89%	-0.44%
恒生科技指数	4,594	-3.61%	-16.71%
国企指数	8,471	-1.89%	-4.96%
沪深300	4,563	-1.21%	-1.44%
上证综合指数	3,882	-0.59%	-2.19%
深证成份指数	13,794	-2.13%	+1.99%
中小板指	8,448	-1.82%	+2.24%
科创50指数	1,602	-3.10%	+19.20%
科创综指	1,896	-3.10%	+15.85%
道琼斯指数	53,417	+0.26%	+11.14%
标普500指数	7,652	-0.28%	+11.79%
纳斯达克指数	25,980	-0.76%	+11.78%
伦敦富时指数	10,854	+0.35%	+9.29%
CAC40指数	8,453	-0.37%	+3.72%
DAX指数	26,106	-0.11%	+6.60%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	101.540	-0.86%	+3.81%
美汇指数	99.000	-2.44%	+1.18%
港币/人民币	0.858	+0.65%	+2.54%
人民币/美元	0.149	-0.73%	-2.31%
欧元/美元	1.166	+2.57%	-0.93%
美元/日元	159.210	+2.89%	-2.11%
英镑/美元	1.363	+2.27%	+1.02%
美元/瑞士法郎	0.803	+1.94%	-3.56%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	92.970	+1.45%	+36.36%
天然气(1mmBtu)	2.759	-4.47%	-18.59%
黄金(盎司)	4,637.35	+14.41%	-9.85%
白银(盎司)	68.700	+18.09%	-21.18%
玉米(1蒲式耳)	520.000	+6.67%	+6.67%
大豆(1蒲式耳)	1,233.3	-1.60%	-1.60%

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

- 贝森特宣布“经济攻势” 拟切断伊朗全球经济联系
- 特朗普在贸易谈判失败后威胁对部分加拿大商品加征更高关税
- 药明康德(02359.HK)生物学业务 DEL 平台经历网络安全事件
- 越秀服务上半年新增合约面积 1042 万平, 非住占比 68%, 高信用 B 端客户底盘夯实业绩抗周期韧性
- 市传阿里(09988.HK)配股总订单需求达 280 亿美元 认购倍数近三倍

市场回顾

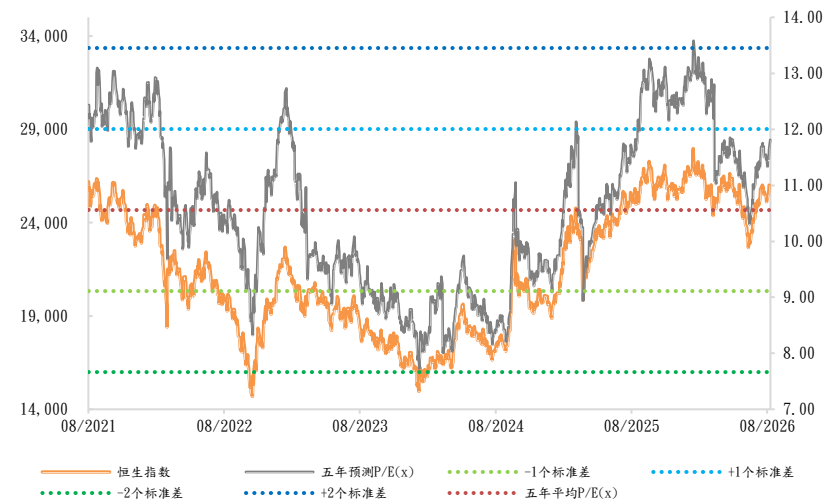
港股: 港股回吐, 结束 5 日升市。恒生指数最多跌近 580 点, 收市报 25517 点, 跌 492 点, 跌幅 1.89%, 主板成交额近 2912 亿元。科技指数报 4594 点, 跌逾 3.6%, 大多数科技成份股都跌。阿里巴巴上市以来首次配股集资, 规模达 800 亿元, 股价跌穿配股价, 一度跌逾 10%, 收市跌幅收窄至近 9%, 报 112.5 元, 是跌幅最大恒指成份股。美团、腾讯、小米跌近 3% 至逾 4%。芯片、AI 大模型股份沽压较大, 智谱及 MiniMax 跌逾 10%, 是表现最差科技成份股; 中芯跌近 8%。医药、内房股大多向下。中石化绩后升近 6%, 是表现最好蓝筹股。个别内险股向上, 中国人寿升逾 2%。

A 股: 沪深股市下跌。医药生物、算力硬件及半导体芯片等股份下跌; 煤炭、贵金属、农业及银行股表现较好。上证综合指数收市报 3882 点, 跌 23 点, 跌幅 0.59%, 创近 3 星期收市新低。深证成份指数报 13794 点, 跌 299 点, 跌幅 2.13%。创业板指数报 3431 点, 跌 113 点, 跌幅 3.21%。科创 50 指数收报 1,602.00 点, 较上个交易日下跌 3.10%。科创综指收报 1,896.00 点, 较上个交易日下跌 3.10%。

美股: 美股 3 大指数个别发展, 投资者正评估美国对伊朗实施新一轮经济制裁措施, 并观望即将公布的 Nvidia 业绩及美国通胀数据。道琼斯指数最多升逾 230 点, 收报 53417 点, 升 140 点, 升幅约 0.3%, 连升两日。标普 500 指数收报 7652 点, 跌 21 点, 跌幅近 0.3%。纳斯达克指数收报 25980 点, 跌 200 点, 跌幅约 0.8%, 创 3 星期收市新低。半导体股份下挫, 美光、Sandisk、希捷科技跌近 6% 或以上。Nvidia 跌约 3%, 连跌 7 日。美国总统特朗普表示, 明年起, 对加拿大汽车、汽车零部件及钢铁等产品进口关税提高至 50%。汽车股福特及通用汽车分别跌逾 3% 及逾 1%, 货运公司股份亦挫。

欧洲: 欧洲主要股市个别发展。英国富时 100 指数反复向上, 收报 10854 点, 升 37 点, 升幅 0.35%, 连升 5 日, 创两星期新高。德法股市都扭转上日升势, 德国 DAX 指数收报 26106 点, 跌 29 点, 跌幅逾 0.1%。法国 CAC 指数收报 8453 点, 跌 31 点, 跌幅约 0.4%。

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

贝森特宣布“经济攻势” 拟切断伊朗全球经济联系

美国财政部长贝森特宣布对伊朗展开“前所未有的”经济行动，目标是切断伊朗与全球经济的联系，并警告任何继续与伊朗开展业务的国家都可能面临美国制裁。贝森特表示，美国正在对伊朗全球金融联系发起“经济攻势”，特朗普正与各国领导人沟通，要求停止与伊朗政权的经济互动。相关国家将获得期限，如果未停止合作，美国财政部将采取单方面行动。此次行动重点针对伊朗五大“生命线”：数字资产、技术、黄金、航空和航运。贝森特未透露具体运行时间表和措施细节。贝森特此前已宣布对伊朗实施“经济之怒”行动，并警告将对继续支持伊朗的外国金融机构实施二级制裁。他表示，“没有人能够置身于美国制裁范围之外”。

特朗普在贸易谈判失败后威胁对部分加拿大商品加征更高关税

美国总统特朗普周一表示，在美加两国贸易谈判于上周后期破裂后，美国将于明年起把包括汽车及货车在内的部分加拿大进口商品关税提高至 50%。

特朗普周一在社交媒体发文称：「加拿大多年来一直在占(美国)便宜。」他表示，加拿大对美国农民及农产品征收高得荒谬的关税，令美国农民难以生存，并长期令两国之间出现 600 亿美元赤字。

特朗普表示，美国将自 2027 年 1 月 1 日起，把所有从加拿大进口的汽车、货车、汽车零件及钢铁的关税提高至 50%。他称：「在美国生产便可享零关税。」

据媒体报道，在美加贸易谈判于上周五深夜破裂后，特朗普于周六对约 200 亿美元加拿大商品征收 50% 关税。据报加拿大谈判代表曾寻求在与美国达成新贸易协议时降低现有汽车关税。

药明康德(02359.HK)生物学业务 DEL 平台经历网络安全事件

药明康德(02359.HK)公布，公司生物学业务板块近期经历一起网络安全事件，其 DNA Encoded Library「DEL」平台上的一些数据遭遇未经授权的访问。DEL 平台是用于早期发现项目的专业编码化学合成物库。

公司已立即启动应急响应机制，并聘请领先的外部网络安全专家及外部法律顾问，以控制事态并对本次事件展开调查。DEL 平台的安全性问题已得到控制，且没有证据显示任何其他系统受到影响。本次网络安全事件并未影响公司的正常营运。

越秀服务上半年新增合约面积 1042 万平，非住占比 68%，高信用 B 端客户底盘夯实业绩抗周期韧性

越秀服务(6626.HK)发布 2026 年中期业绩。截至 2026 年 6 月 30 日，公司合约面积达 9502 万平方米，管理面积 7982 万平方米；上半年新增合约面积达 1042 万平方米，同比增长 74.8%，管理规模稳步提升；2026 年上半年，物业行业招投标活跃度持续提升，非住宅业态已从补充赛道升级为行业公认的“第二增长曲线”。越秀服务凭借精准的战略卡位，在政企、交通、文旅、金融等多业态赛道同步实现增量突破。

国企信用背书与高端商写标杆能力的迭加，构筑了公司在非住赛道的竞争壁垒——报告期内，依托广州 IFC、广东科学中心、广州白云站等地标项目积累的高端服务经验，以及国企背景带来的政企客户信任优势，相继签约联通广东省总部、无锡霞客国际文旅中心、穗深城际、白云机场第一航站区贵宾室等一批标志性项目，业态覆盖多元化。高信用等级 B 端客户合约周期长、付费能力强、服务需求多元，为公司构建了抗周期的收入底盘。截至 2026 年 6 月 30 日，公司非住业态管理规模已达

3081 万平方米，占比近 4 成。

在服务模式上，公司持续向综合设施管理延伸。以西安环贸中心为例，为汇丰提供“物业管理+场地租赁+办公室装修+FM 服务”一站式综合服务，从传统物管向综合服务模式转型，收入来源更趋多元。公司表示，将严守准入标准保质量、聚焦核心市场提密度、深挖业态潜力增厚度，持续打造非住业务核心增长极。

市传阿里 (09988. HK) 配股总订单需求达 280 亿美元 认购倍数近三倍

阿里-W (09988. HK) 宣布 800 亿港元配股计划，所得资金全数投放于提升其全栈 AI 能力，以加强 AI 基础设施建设。市场消息指，集团启动股权配售后，订单规模迅速突破 100 亿美元，配售于数小时结束，最终总订单需求达 280 亿美元，认购倍数近三倍，其中主权基金和长线基金订单规模接近 60 亿美元。

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 中国石油化工股份	4.67	5.90%	20.15 亿		1 阿里巴巴-W	112.50	-8.54%	405.82 亿
	2 泡泡玛特	155.00	4.03%	30.47 亿		2 中芯国际	66.75	-7.93%	86.88 亿
	3 中国宏桥	23.90	3.11%	9.81 亿		3 翰森制药	31.06	-6.11%	5.27 亿
	4 石药集团	9.40	2.23%	13.27 亿		4 极兔速递-W	9.89	-5.13%	5.58 亿
	5 中国人寿	28.66	2.14%	16.77 亿		5 药明生物	48.60	-4.71%	21.36 亿

来源: 彭博、越秀证券研究部

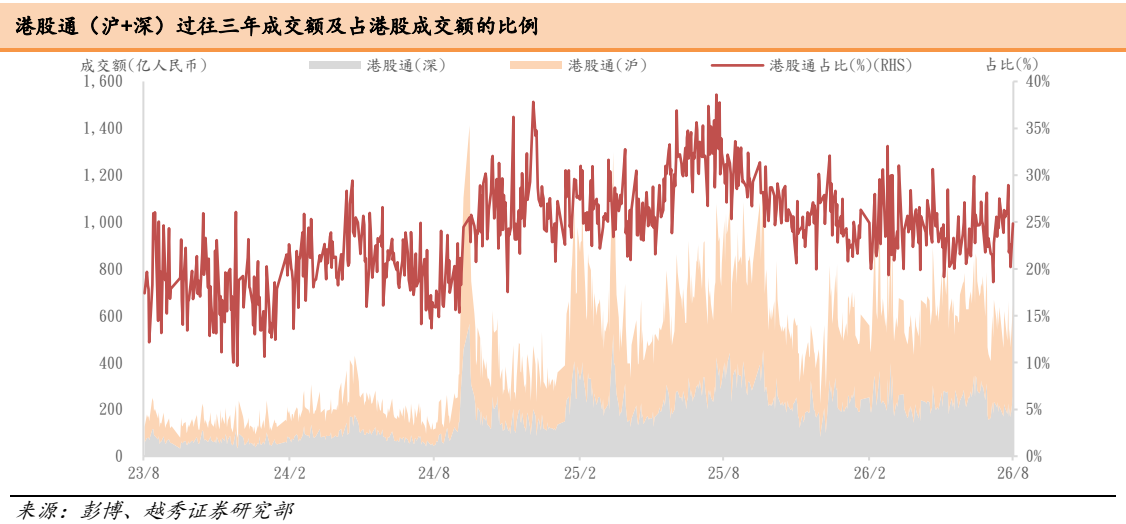
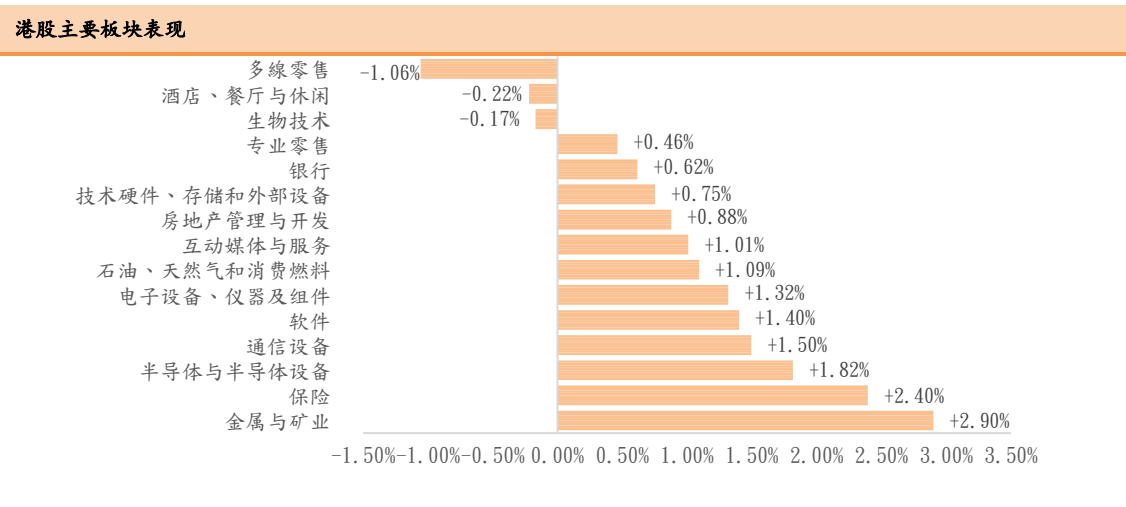
港股主板表现					(成交额单位: 港元)				
五大升幅	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额
	1 兑吧	0.248	78.42%	4.82 百万		1 万维智能科技	0.425	-92.99%	81.1 万
	2 阳光油砂	0.215	41.45%	3.82 百万		2 万维智能科技	0.420	-54.59%	3.44 千万
	3 德适-B	723.000	37.45%	8.25 千万		3 中木国际股权	0.024	-29.41%	37.69 万
	4 金轮天地控股	0.525	29.63%	2.1 万		4 中基长寿科学	0.415	-24.55%	6.68 百万
	5 中国置业投资	0.184	29.58%	4.82 万		5 新城市建设发展	0.490	-22.22%	3.84 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 阿里巴巴-W	112.500	-8.54%	405.82 亿		1 东亚银行	17.670	6.04%	2.68%
	2 盈富基金	25.980	-1.96%	177 亿		2 香港中华煤气	7.495	4.21%	-3.44%
	3 腾讯控股	440.000	-3.72%	128.82 亿		3 中国平安	56.600	1.89%	-0.97%
	4 南方恒生科技	4.496	-3.73%	103.07 亿		4 中国海外发展	13.830	1.85%	0.23%
	5 中芯国际	66.750	-7.93%	86.88 亿		5 工商银行	7.460	0.53%	-0.26%

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 寒武纪	969.05	-6.37%	34.77 亿		1 阿里巴巴-W	112.50	-8.54%	94.40 亿		1 阿里巴巴-W	112.50	-8.54%	82.56 亿
	2 紫金矿业	34.54	-0.58%	24.14 亿		2 腾讯控股	440.00	-3.72%	35.02 亿		2 中芯国际	66.75	-7.93%	40.09 亿
	3 药明康德	155.84	-4.31%	22.60 亿		3 中芯国际	66.75	-7.93%	31.53 亿		3 腾讯控股	440.00	-3.72%	28.70 亿
	4 中国巨石	39.87	-5.16%	18.34 亿		4 盈富基金	25.98	-1.96%	30.94 亿		4 华虹宏力	108.80	-5.23%	11.68 亿
	5 兆易创新	381.66	-6.70%	16.25 亿		5 智谱	1007.00	-10.81%	28.17 亿		5 南方恒生科技	4.50	-3.73%	11.42 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		名称	股价	升幅	成交额
	1 中际旭创	870.22	-7.72%	81.64 亿		1 阿里巴巴-W	112.50	-8.54%	82.56 亿		1 阿里巴巴-W	112.50	-8.54%	82.56 亿
	2 新易盛	412.00	-6.79%	40.23 亿		2 中芯国际	66.75	-7.93%	40.09 亿		2 中芯国际	66.75	-7.93%	40.09 亿
	3 东山精密	193.60	-3.72%	22.97 亿		3 腾讯控股	440.00	-3.72%	28.70 亿		3 腾讯控股	440.00	-3.72%	28.70 亿
	4 宁德时代	387.89	-0.83%	18.83 亿		4 华虹宏力	108.80	-5.23%	11.68 亿		4 华虹宏力	108.80	-5.23%	11.68 亿
	5 光迅科技	166.39	-6.83%	16.38 亿		5 南方恒生科技	4.50	-3.73%	11.42 亿		5 南方恒生科技	4.50	-3.73%	11.42 亿

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

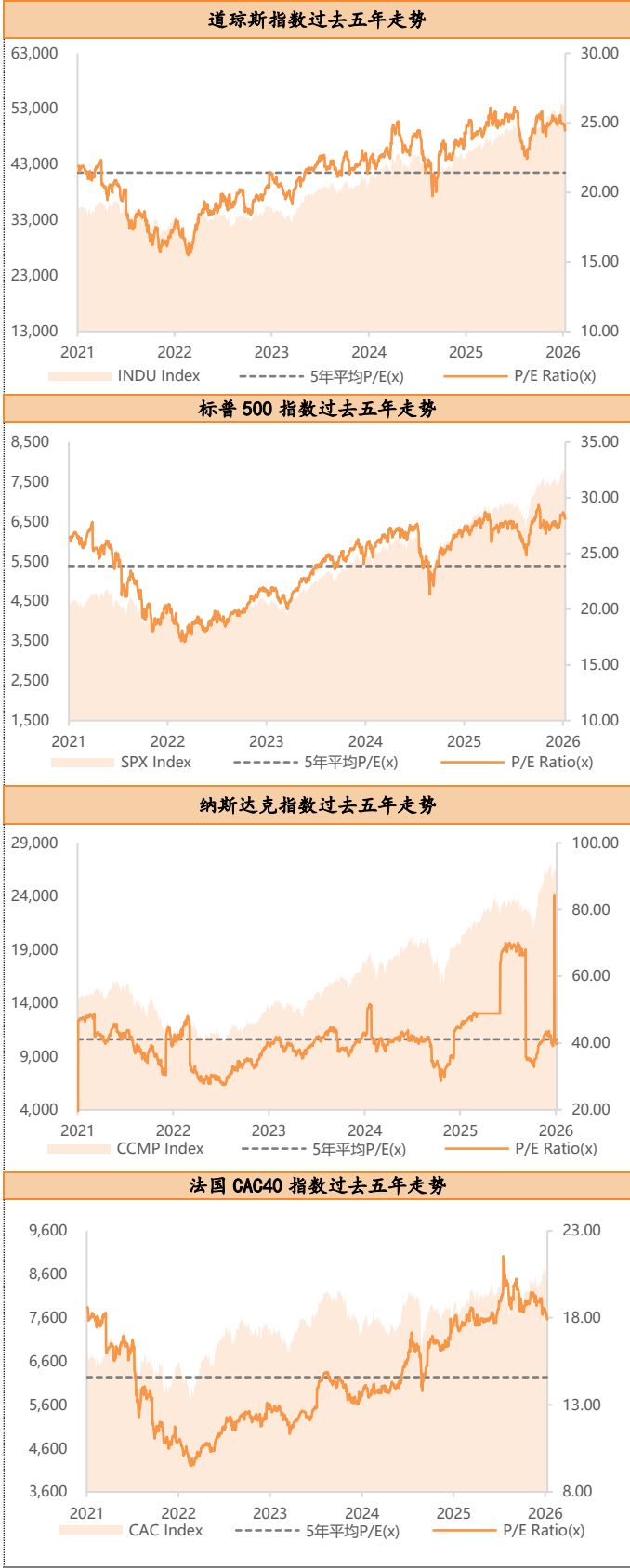
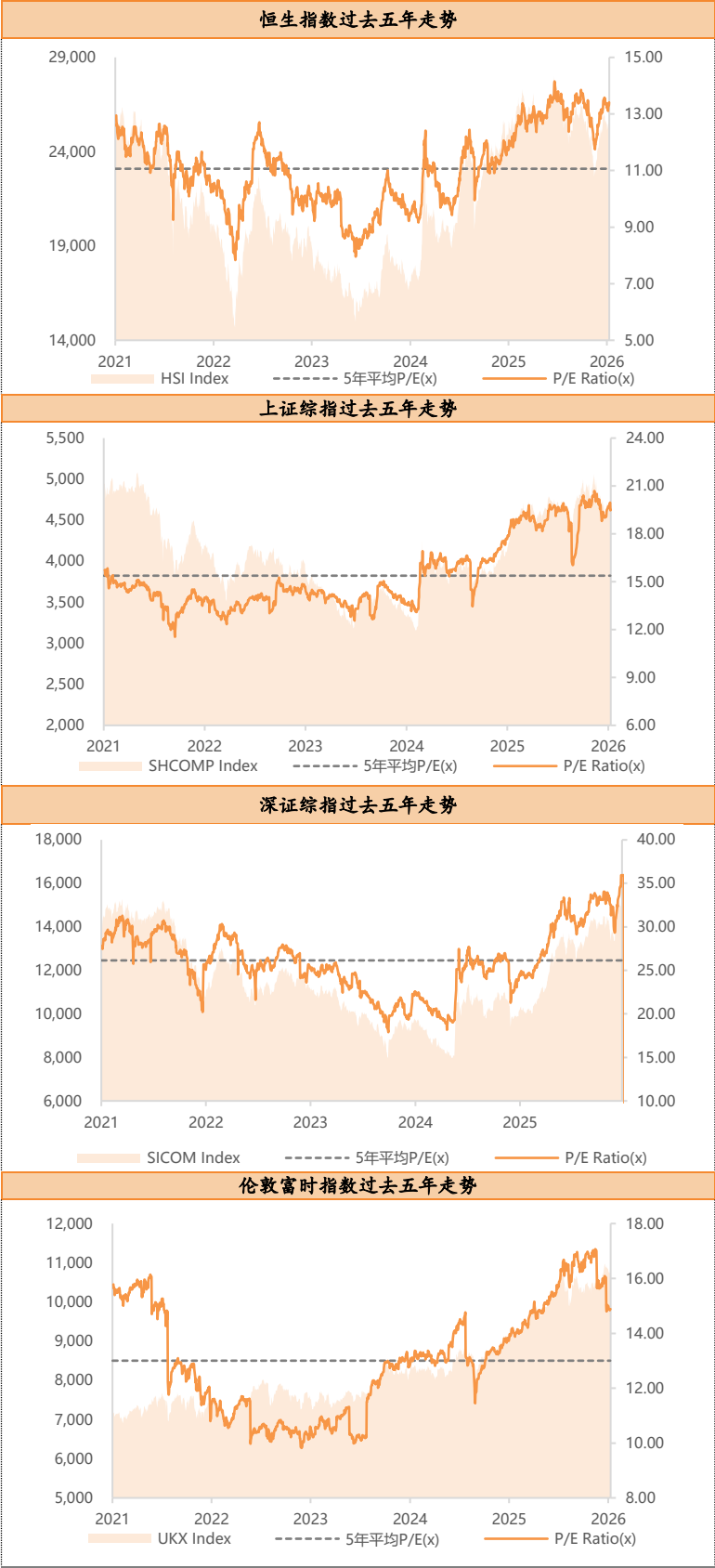
主要板块表现及沽空情况（上个交易日）



港股沽空数据					货币：港元	
恒指成份股的沽空	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)	
	1 银河娱乐	35.88	-0.33%	2.26 亿	49.92%	
	2 周大福	13.53	-0.07%	1.12 亿	46.15%	
	3 恒基地产	30.18	-0.07%	2.07 亿	43.15%	
	4 美的集团	98.35	1.50%	1.62 亿	41.29%	
	5 申洲国际	42.08	0.53%	1.11 亿	41.16%	
恒生指数		25,517	-1.89%	307.19 亿	22.35%	
国指成份股的沽空	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)	
	1 申洲国际	42.08	0.53%	1.11 亿	41.16%	
	2 美团-W	82.70	-2.71%	14.2 亿	37.34%	
	3 阿里巴巴-W	112.50	-8.54%	141.99 亿	34.99%	
	4 农业银行	6.24	-0.72%	1.42 亿	33.84%	
	5 农夫山泉	43.14	1.41%	1.15 亿	30.78%	
国企指数		8,471	-1.89%	263.32 亿	22.62%	

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	14.50	64.11%	39.16%	2512.5	8.00%
中际旭创	30/7/2026	1011.00	-2.04%	3.16%	15.8	70.00%
晶合集成	10/7/2026	29.00	0.00%	-10.22%	343.3	8.00%
滨化股份	10/7/2026	3.06	-18.68%	-12.07%	226.6	5.00%
普源精电	9/7/2026	24.02	-37.36%	-47.76%	355.9	8.00%
鼎泰高科	9/7/2026	348.00	-1.79%	-8.42%	318.2	3.00%
东方科脉	9/7/2026	88.80	1.73%	12.92%	1066.5	3.00%
立讯精密	9/7/2026	58.85	-1.55%	-7.00%	2.8	100.00%
齐云山食品	9/7/2026	101.00	162.50%	1162.50%	1687.1	0.10%
珞石机器人	9/7/2026	65.45	15.21%	72.24%	155.6	10.00%
三环集团	9/7/2026	105.30	4.69%	4.99%	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
25/8/2026	君正股份	半导体产品及设备	N/A	100	10,384	20/8/2026
1/9/2026	希音—W	服装、服饰与奢侈品零售	47.6-49.5	100	5,000	27/8/2026
1/9/2026	梅卡曼德机器人	先进硬件及软件	95.3-101.7	30	3,082	27/8/2026

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
21/8/2026	Tyligand Bioscience Ltd. - B	生物科技	18/8/2026	天津辰星技术股份有限公司（前称为天津阿童木机器人股份有限公司）	机器人
21/8/2026	伊戈尔电气股份有限公司	电气	17/8/2026	湖南裕能新能源电池材料股份有限公司	能源
21/8/2026	彤程新材料集团股份有限公司	新材料	16/8/2026	梅卡曼德（雄安）机器人科技股份有限公司	TMT
21/8/2026	昆仑新能源材料技术（宜昌）股份有限公司	新能源	14/8/2026	深圳市沃客非凡科技股份有限公司	电商
21/8/2026	珠海金智维人工智能股份有限公司	人工智能	13/8/2026	湖南军信环保股份有限公司	环保能源
21/8/2026	益方生物科技（上海）股份有限公司 - B	生物科技	12/8/2026	苏州泽璟生物制药股份有限公司	医疗保健
21/8/2026	钱大妈国际控股有限公司	食品	11/8/2026	杭州热联集团股份有限公司	贸易
21/8/2026	镇江贝斯特新材料股份有限公司	新材料	20/8/2026	君乐宝乳业集团股份有限公司	食品饮料
20/8/2026	君乐宝乳业集团股份有限公司	食品饮料	10/8/2026	Ever Glory United Holdings Limited	工程
19/8/2026	本末动力（北京）科技股份有限公司	机器人	9/8/2026	深圳市远信储能技术股份有限公司	TMT
19/8/2026	未来穿戴健康科技股份有限公司	医疗保健	7/8/2026	浙江浙能迈领绿航科技股份有限公司	工业
18/8/2026	深圳易慕峰生物科技股份有限公司	生物科技	7/8/2026	勤浩医药（苏州）股份有限公司	医疗保健

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
08月25日	21:00	美国06月FHFA房价指数月(环比)	0.30%
	21:00	美国06月标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调(同比)	1.11%
	22:00	美国08月经济咨商局消费者信心	90.80
	22:00	美国07月新建住宅销售	62.80万
	22:00	美国07月新建住宅销售(环比)	1.60%
	22:00	美国08月里士满联储制造业指数	5.00%
	22:00	美国07月建筑许可终值	144.30万
08月26日		美国07月建设许可月(环比)终值	5.00%
	20:30	美国07月耐用品订单初值	0.50%
	20:30	美国07月非国防资本货物订单(飞机除外)初值	1.20%
	20:30	美国07月非国防资本货物出货(飞机除外)初值	2.00%
	20:30	美国第2季GDP(年化环比)初值	1.50%
	20:30	美国第2季个人消费(年化环比)初值	3.20%
	20:30	美国第2季GDP平减指数(同比)初值	6.20%
	20:30	美国07月个人收入(环比)	0.20%
	20:30	美国07月个人开支(环比)	0.30%
	20:30	美国07月实际个人消费支出(环比)	0.40%
	20:30	美国第2季核心个人消费支出(环比)初值	3.40%
	20:30	美国07月PCE平减指数(同比)	3.70%
	20:30	美国07月核心个人消费支出物价指数(同比)	3.29
	20:30	美国07月核心个人消费支出物价指数(同比)	3.29
08月27日	09:30	中国07月规模以上工业企业利润(同比)	15.10%
	16:00	欧元区07月M3货币供应(同比)	3.30%
	20:30	美国07月商品贸易帐	-1015.00亿美元
	20:30	美国上周初领失业金人数	20.60万
	20:30	美国持续领取失业金人数	179.90万
	20:30	美国07月批发库存(环比)初值	0.20%
08月28日	17:00	欧元区08月消费者信心指数终值	-15.50%
	21:45	美国08月芝加哥采购经理指数	57.60美元
	22:00	美国08月美国密歇根大学消费者信心指数终值	51.00
08月31日	09:30	中国08月制造业采购经理指数	49.20
	22:30	美国08月达拉斯联储储备银行制造业活动指数	1.30%
09月01日	09:45	中国08月财新中国制造业采购经理指数	50.90%
	17:00	欧元区08月CPI(同比)初值	2.90%
	17:00	欧元区07月失业率	6.30%
	21:45	美国08月Markit美国制造业采购经理指数终值	53.20
	22:00	美国07月建筑开支(同比)	-0.10%
	22:00	美国08月ISM制造业	55.60
09月02日	20:15	美国08月ADP就业变动指数	4.40万
	22:00	美国07月工厂订单(同比)	-0.30%
09月03日	16:00	欧元区08月Markit欧元区综合采购经理指数终值	52.10
	20:30	美国07月贸易帐	-733.00亿美元
	21:45	美国08月Markit美国综合采购经理指数终值	56.00
09月04日	17:00	欧元区07月零售销售(同比)	0.70%
	20:30	美国08月非农就业人数增减	-2.30万
	20:30	美国08月失业率	4.10%
	20:30	美国08月平均时薪(同比)	3.20%
	20:30	美国08月平均每周工时	34.30美元

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。