

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,329	-0.93%	-1.17%
恒生科技指数	4,550	-1.49%	-17.50%
国企指数	8,462	-0.59%	-5.06%
沪深300	4,611	-0.30%	-0.40%
上证综合指数	3,979	-0.16%	+0.28%
深证成份指数	13,872	-1.02%	+2.57%
中小板指	8,548	-1.28%	+3.45%
科创50指数	1,647	-2.19%	+22.57%
科创综指	1,933	-2.35%	+18.11%
道琼斯指数	52,766	-0.79%	+9.79%
标普500指数	7,631	-0.71%	+11.48%
纳斯达克指数	26,099	-1.03%	+12.30%
伦敦富时指数	10,789	-0.32%	+8.64%
CAC40指数	8,301	-0.39%	+1.87%
DAX指数	25,970	-1.10%	+6.04%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	101.870	-0.31%	+3.34%
美汇指数	99.600	-0.35%	+2.00%
港币/人民币	0.857	+0.45%	+2.96%
人民币/美元	0.149	-0.46%	-2.63%
欧元/美元	1.160	+0.79%	-0.75%
美元/日元	159.970	-1.74%	-1.61%
英镑/美元	1.355	+0.86%	+1.05%
美元/瑞士法郎	0.809	+0.11%	-3.72%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	92.390	+9.27%	92.390
天然气(1mmBtu)	2.926	+4.99%	2.926
黄金(盎司)	4,367.61	+7.76%	4,367.61
白银(盎司)	64.604	+11.09%	64.604
玉米(1蒲式耳)	539.250	+16.22%	539.250
大豆(1蒲式耳)	1,300.3	+9.54%	1,300.3

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

- 美军对伊朗发动新一轮打击 伊朗革命卫队随即反击
- 俄罗斯: 俄中美领袖或于 APEC 峰会期间举行三方会谈
- 习近平访问埃及 强调两国应为促进和平稳定发展繁荣作出新贡献
- 贝安德表示英国将继续支持乌克兰防卫
- 联储局理事巴尔: 关注通胀持续高企 如无纾缓迹象应果断加息
- 美国7月职位空缺增至727.1万个 少过预期
- 美国8月制造业活动放缓
- 美元靠稳 多国债券收益率均上升
- 金价跌近2%或以上 受累债息及美元上升
- 油价升5%或以上创逾1个月收市新高 纽约期油升穿90美元

市场回顾

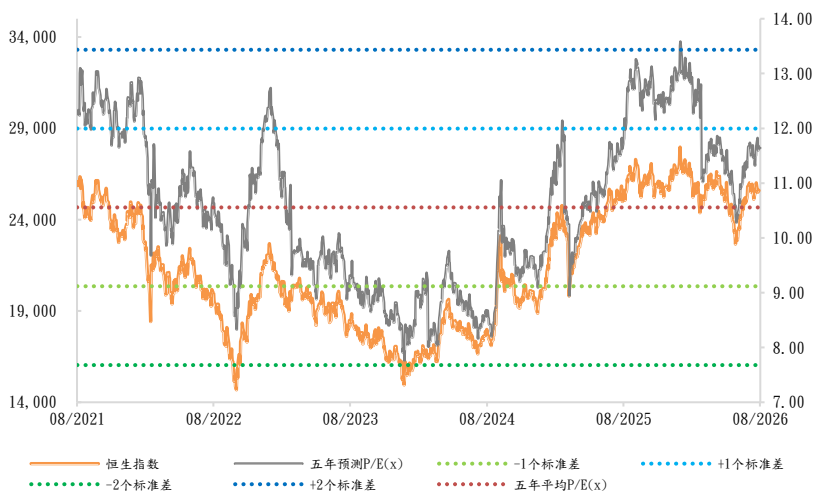
港股: 港股在9月首个交易日下跌, 恒生指数一度跌近330点, 收市报25329点, 跌237点, 跌幅0.93%, 主板成交额逾2387亿元。科技指数失守4600点, 收市报4550点, 跌幅约1.5%。ATMXJ下跌, 除小米微跌, 其余跌近3%或以上。内房股持续受压, 龙湖集团和华润置地跌近4%, 是跌幅最大两隻蓝筹股。部分饮品股跌幅较大, 农夫山泉和康师傅跌逾3%。重磅金融股向下, 港交所跌近3%, 滙控和友邦偏软。内银股持续升势, 农行升近3%, 工行升近2%。申洲国际升逾4%, 是升幅最大恒指成份股。两隻新股首日挂牌, 大型服装零售商希音(SHEIN)曾招股价跌近10%, 收市收復大部分跌幅, 报48.5元, 低招股价0.1%。梅卡曼德机器人收市报99.8元, 较招股价低近2%。

A股: 沪深股市下跌, 算力硬件、半导体晶片、锂矿、消费电子等股份下跌; 农业、消费、大金融和影视短剧等股份上升。上证综合指数收市报3979点, 跌6点, 跌幅0.16%。深证成份指数报13872点, 跌142点, 跌幅1.02%。创业板指数报3393点, 跌45点, 跌幅1.32%。科创50指数收报1,647.00点, 较上个交易日下跌2.19%。科创综指收报1,933.00点, 较上个交易日下跌2.35%。

美股: 美股9月开局向下, 连跌3个交易日, 全球债券被抛售, 加上中东紧张局势持续, 推升油价, 市场担心高通胀持续, 央行或需加息应对。利率期货显示, 联储局9月加息机率增至约68%。道琼斯指数收报52766点, 跌419点, 跌幅0.79%。标准普尔500指数收报7631点, 跌54点, 跌幅0.71%。纳斯达克指数收报26099点, 跌271点, 跌幅1.03%。

欧洲: 欧洲主要指数下跌。受政府债券收益率再度上升影响, 加上欧元区8月通胀升3%以上, 数据进一步强化市场对欧洲央行下周加息预期。英股假期复市, 英国富时100指数收报10789点, 跌34点, 跌幅0.32%。法国CAC指数收报8301点, 跌32点, 跌幅0.39%。德国DAX指数收报25970点, 跌288点, 跌幅1.1%。

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

美军对伊朗发动新一轮打击 伊朗革命卫队随即反击

美军对伊朗境内的革命卫队目标发动新一轮打击，表示行动是要回应革命卫队企图袭击霍尔木兹海峡商船及区内美军人员。伊朗霍尔木兹海峡及南部多处地点传出爆炸声，霍尔木兹省一场婚礼遭到波及，最少 4 人死亡、数十人受伤。美国总统特朗普发文，警告伊朗不要报复，否则将发动更猛烈、更高级别的打击。但伊朗革命卫队随后宣布反击，向美国在区内的基地发射导弹和无人机，以及击落一架美军 MQ-9 无人机。

俄罗斯：俄中美领袖或于 APEC 峰会期间举行三方会谈

俄罗斯总统助理乌沙科夫表示，俄罗斯总统普京、中国国家主席习近平、与美国总统特朗普，可能会在亚太经合组织 APEC 峰会期间，举行三方会谈。

乌沙科夫接受俄罗斯传媒访问时表示，各方曾经讨论，如果三国领袖都确定出席 APEC 峰会，届时将有机会举行历史性三方会谈；中美双方暂时未有回应。

根据早前公布，亚太经合组织第 33 次领导人非正式会议，将于 11 月 18 至 19 日在深圳举行。

习近平访问埃及 强调两国应为促进和平稳定发展繁荣作出新贡献

国家主席习近平抵达开罗，展开对埃及的国事访问，埃及总统塞西夫妇到场迎接，开罗国际机场设有高规格欢迎仪式。

习近平发表书面讲话，提到此行将与塞西就中埃关系、两国全方位合作以及共同关心的国际和地区问题深入交换意见，共同擘画中埃全面战略伙伴关系发展蓝图，书写中埃友好的历史新篇。

习近平也提到，中国和埃及同为全球南方重要成员，应当践行真正的多边主义，携手捍卫国际公平正义，维护广大发展中国家共同利益，为促进世界和平稳定和发展繁荣作出新贡献。

贝安德表示英国会继续支持乌克兰防卫

英国首相贝安德第一次以首相身分在国会下议院演说，强调会延续前首相施纪贤政府的立场，继续支持乌克兰。

贝安德说，无论英国面对甚么形式的威胁，都将继续在俄乌战事中，坚定向乌克兰提供援助。他强调，英国不是要导致局势升级，而是要令到乌克兰具备防卫能力。

俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃日前警告，如果英国向乌克兰提供武器、而乌军使用这些武器袭击俄罗斯，将会令到英国面临后果。俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫早前亦批评，英国计划向乌克兰提供巡航导弹生产技术，是为局势火上加油。

联储局理事巴尔：关注通胀持续高企 如无纾缓迹象应果断加息

美国联储局理事巴尔表示，劳动力市场稳定，失业率相对较低，经济持续稳健增长，但通胀已连续逾 5 年于 2% 目标以上，通胀在高位停留时间过长，担心更广泛物价压力企稳的风险，他正密切关注。

他在一个论坛上表示，物价从 2022 年超过 7% 的高位，回落至 2024 年略高于 2%，但在 2025 年陷入停滞。他又提到，关税、中东冲突以及人工智能产能的迅速扩展，政策制定正处于关键时刻；又指核心非住房服务通胀仍偏高。

对于即将召开的货币政策会议，巴尔指，如果数据反映通胀正沿着 2% 的目标缓和，可再花时间评估目前政策立场；但如果通胀没有任何纾缓的迹象，就应果断加息。

美国 7 月职位空缺增至 727.1 万个 少过预期

美国劳工部公布的职位空缺与劳动力流动调查 (JOLTS) 报告显示, 截至 7 月底, 职位空缺增加 8.9 万个, 增至 727.1 万个, 少过市场预期的 730 万个。

7 月招聘人数减少 27.8 万, 减至 505.4 万。裁员和解僱人数减少 11.9 万, 减至 166.6 万。

美国 8 月製造业活动放缓

美国供应管理协会 (ISM) 公布, 美国 8 月製造业采购经理指数 (PMI) 放缓至 54.6, 低过 7 月的 55.6, 及市场预期的 55.2。

期内, 新订单指数跌至 53.7, 未完成订单减少, 但出口订单略有增加。就业指数跌至 51.2。

标普全球公布, 美国 8 月製造业 PMI 终值报 53.9。

另外, 美国 7 月建筑支出按月跌 0.5%, 市场预期为持平。

美元靠稳 多国债券收益率均上升

美元指数上升, 较早时报 99.679。中东局势再度升级推高油价, 加剧通胀担忧, 强化央行加息预期, 引发全球债券被抛售。欧元兑美元下跌 0.23%, 报 1.1589 美元。日圆兑美元下跌 0.3%, 报 160.19 日圆。英镑兑美元下跌 0.26%, 报 1.3511 美元。债市方面, 美国指标的 10 年期国债收益率一度升至逼近 4.8 厘, 创逾 1 年半新高, 较早时上升 3.4 个基点, 至 4.792 厘。另外, 多国债息亦上升, 日本 10 年期国债收益率 30 年来首次触及 3 厘; 德国 30 年期国债收益率曾升至 15 年高位, 法国 30 年期国债收益率亦一度升至 2008 年以来的最高水平。

金价跌近 2%或以上 受累债息及美元上升

金价跌近 2%或以上。受到美国国债收益率及美元上升影响。

现货金较早时报每盎司 4328.6 美元, 跌幅 2.7%。

12 月纽约期金收报每盎司 4396.4 美元, 跌幅 1.9%。

油价升 5%或以上创逾 1 个月收市新高 纽约期油升穿 90 美元

原油期货价格上升近 5%或以上, 连升两日, 并创逾 1 个月收市新高, 纽约期油升穿每桶 90 美元。中东局势再度紧张, 美国和伊朗爆发新一轮冲突, 引发市场对能源供应中断的担忧。

11 月伦敦布兰特期油收报每桶 94.65 美元, 上升 4.16 美元, 升幅 4.6%。

10 月纽约期油收报每桶 90.22 美元, 上升 4.46 美元, 升幅 5.2%。

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 申洲国际	36.56	4.16%	5.6 亿		1 龙湖集团	6.07	-3.80%	2.08 亿
	2 快手-W	34.64	3.16%	34.75 亿		2 华润置地	28.98	-3.59%	24.1 亿
	3 联想集团	30.58	1.80%	17.88 亿		3 农夫山泉	41.56	-3.39%	2.46 亿
	4 药明康德	192.50	1.69%	12.03 亿		4 阿里巴巴-W	110.40	-3.33%	110.22 亿
	5 万洲国际	7.53	1.55%	3.57 亿		5 京东集团-SW	108.60	-3.21%	9.16 亿

来源：彭博、越秀证券研究部

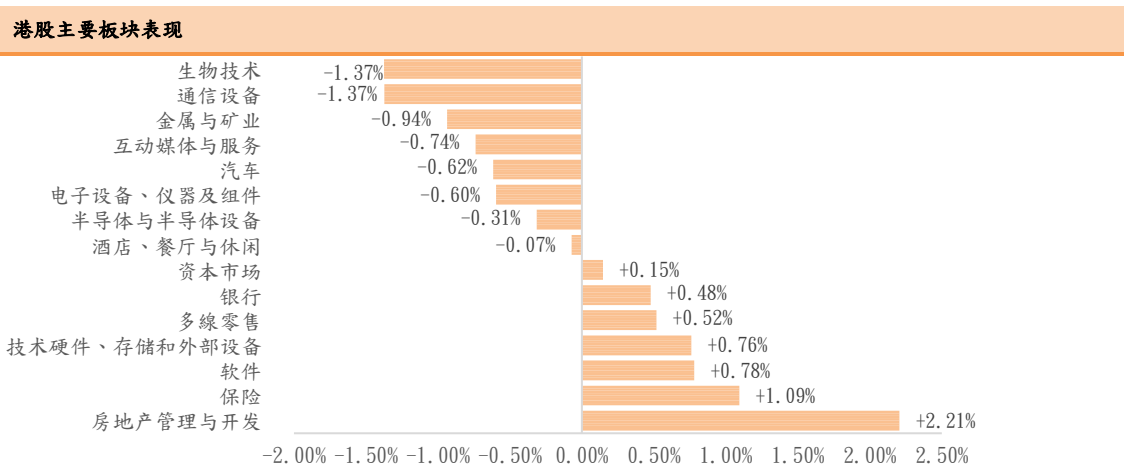
港股主板表现					(成交额单位：港元)				
五大升幅	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额
	1 易居企业控股	0.109	289.29%	3.63 千万		1 国际商业结算	0.192	-32.63%	8.28 千万
	2 中国三迪	0.042	180.00%	5.89 百万		2 乙德投资控股	0.500	-30.56%	2.51 千万
	3 景业名邦集团	0.018	63.64%	2.11 百万		3 大中华控股	0.083	-23.85%	3.07 百万
	4 世纪集团国际	0.247	42.77%	5.88 百万		4 通天酒业	0.425	-22.73%	42.31 万
	5 正商实业	0.088	35.38%	5.19 千		5 美好生活集团控股	0.495	-18.85%	1.19 千万
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	25.860	-0.84%	174.82 亿		1 工商银行	7.685	1.58%	0.33%
	2 阿里巴巴-W	110.400	-3.33%	110.22 亿		2 中国平安	55.607	1.47%	-2.42%
	3 王氏国际	336.800	-3.50%	93.18 亿		3 建设银行	9.600	1.30%	-0.05%
	4 智谱	1179.000	-1.34%	90.43 亿		4 中国银行	5.975	1.28%	0.66%
	5 腾讯控股	441.400	-2.56%	89.9 亿		5 招商银行	51.450	1.17%	0.05%

来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

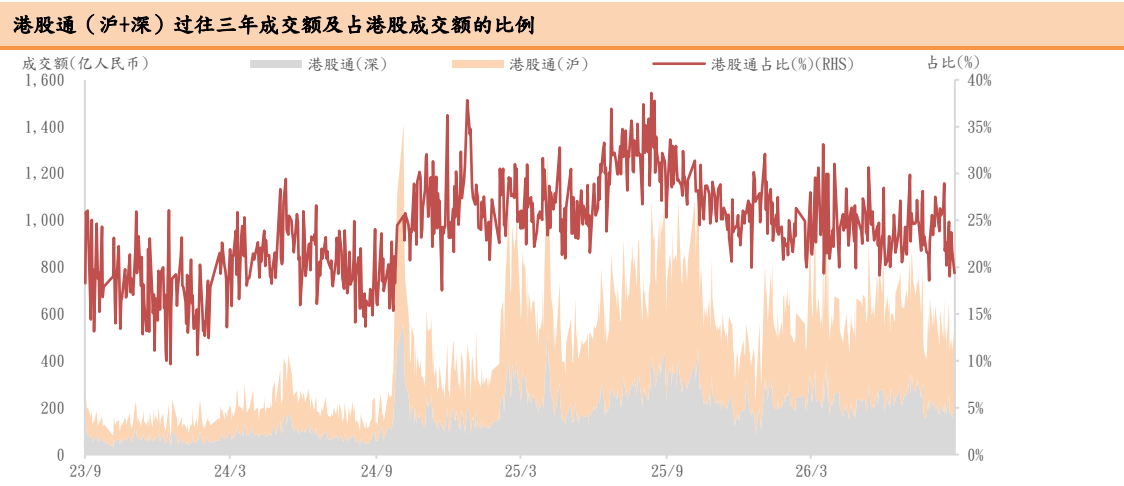
沪深港股通热门股票一览					(成交额单位：人民币)				
沪股通	名称	股价	升幅	成交额	港股通(沪)	名称	股价	升幅	成交额
	1 中国巨石	43.02	-2.07%	27.76 亿		1 MINIMAX-W	336.80	-3.50%	49.42 亿
	2 寒武纪	1109.00	-0.29%	25.62 亿		2 智谱	1179.00	-1.34%	45.34 亿
	3 生益科技	144.42	-5.85%	16.77 亿		3 阿里巴巴-W	110.40	-3.33%	28.25 亿
	4 药明康德	154.40	-0.25%	14.58 亿		4 腾讯控股	441.40	-2.56%	21.60 亿
	5 兆易创新	393.00	-3.20%	14.33 亿		5 建滔积层板	43.80	-5.56%	15.69 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	859.30	0.87%	50.82 亿		1 阿里巴巴-W	110.40	-3.33%	21.93 亿
	2 宁德时代	358.10	-1.50%	36.51 亿		2 MINIMAX-W	336.80	-3.50%	20.25 亿
	3 新易盛	402.81	0.23%	26.79 亿		3 腾讯控股	441.40	-2.56%	18.88 亿
	4 东山精密	188.69	-4.70%	16.78 亿		4 智谱	1179.00	-1.34%	17.12 亿
	5 大族激光	94.60	-1.85%	15.48 亿		5 美团-W	76.65	-2.85%	10.80 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



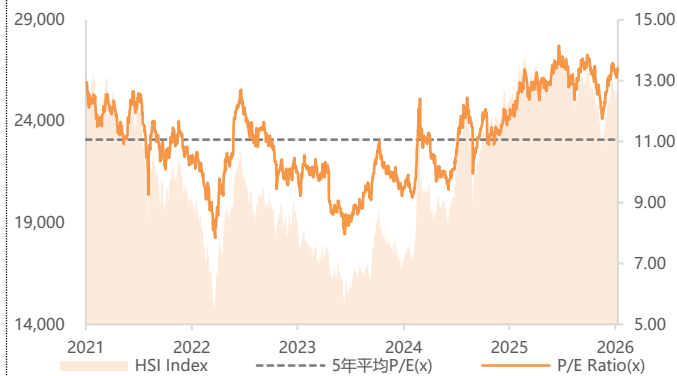
来源：彭博、越秀证券研究部

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 华润电力	18.57	-1.01%	1.4 亿	61.83%
	2 银河娱乐	33.08	-3.16%	1.9 亿	57.48%
	3 海底捞	11.52	-1.87%	8.45 千万	53.48%
	4 百济神州	213.20	-1.02%	2.8 亿	51.55%
	5 京东集团—S W	108.60	-3.21%	4.72 亿	51.50%
恒生指数		25,566	-0.07%	265.11 亿	21.36%
国指成份股的沽空	名称	股价	涨跌(%)	沽空金额	沽空比率(%)
	1 百济神州	213.20	-1.02%	2.8 亿	51.55%
	2 京东集团—S W	108.60	-3.21%	4.72 亿	51.50%
	3 农夫山泉	41.56	-3.39%	1.14 亿	46.39%
	4 地平线机器人—W	4.60	-2.65%	2.71 亿	44.77%
	5 京东健康	36.46	-0.11%	1.1 亿	42.64%
国企指数		8,513	0.27%	204.43 亿	21.05%

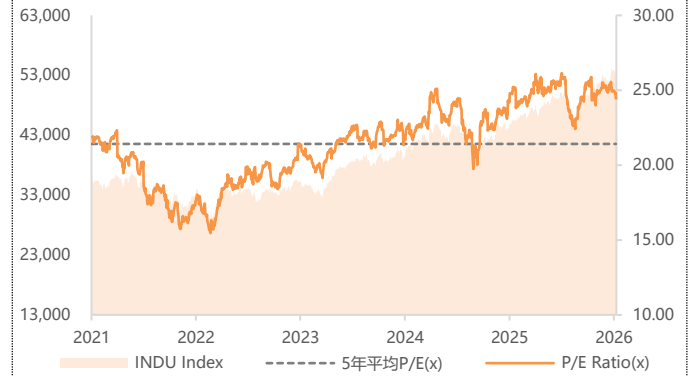
来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

主要股指走势图（截至上个交易日）

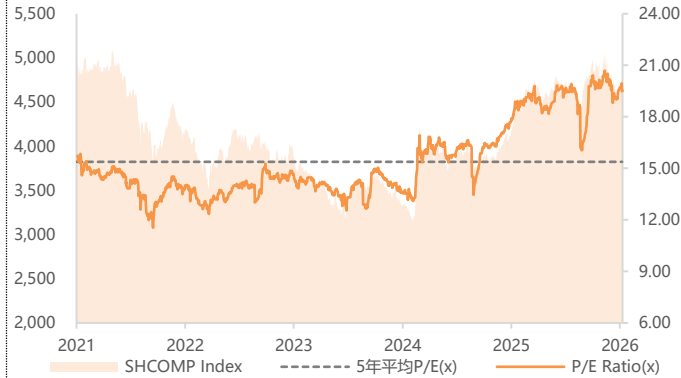
恒生指数过去五年走势



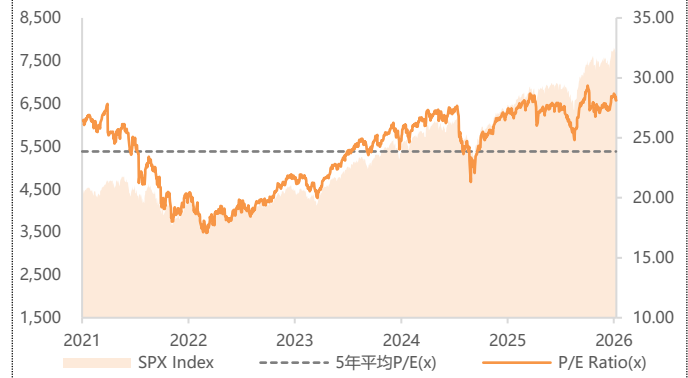
道琼斯指数过去五年走势



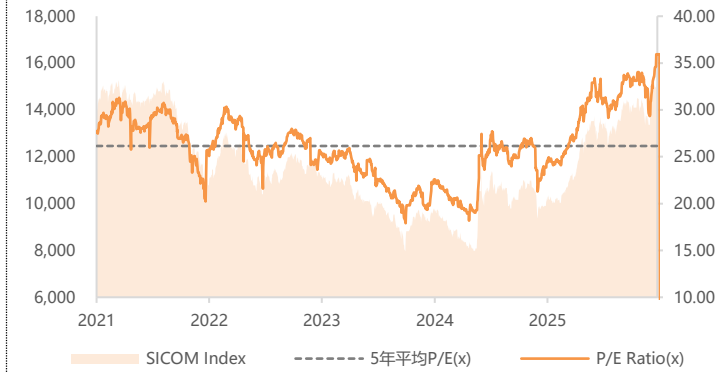
上证综指过去五年走势



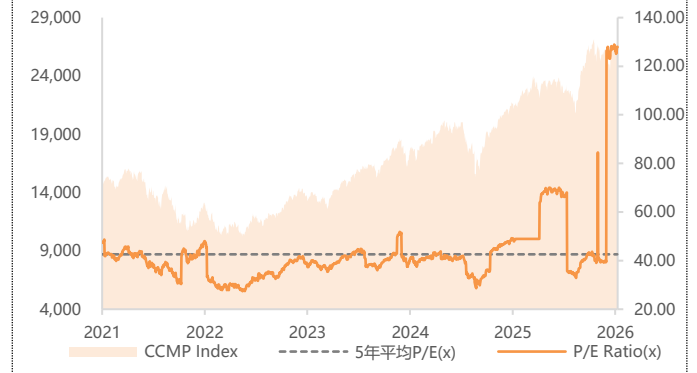
标普 500 指数过去五年走势



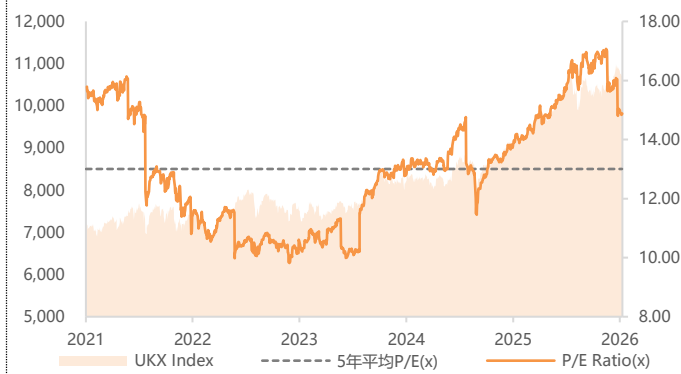
深证综指过去五年走势



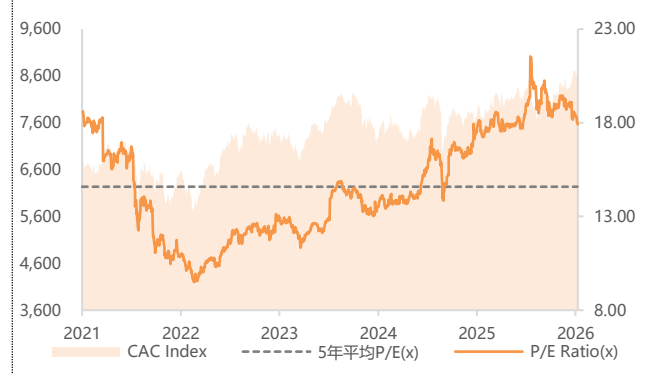
纳斯达克指数过去五年走势



伦敦富时指数过去五年走势



法国 CAC40 指数过去五年走势



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
希音-W	1/9/2026	48.50	-0.12%	-0.12%	4.6	18.40%
梅卡曼德机器人	1/9/2026	99.80	-1.87%	-1.87%	3834.4	3.00%
君正股份	25/8/2026	100.00	0.00%	0.00%	926.4	0.30%
拿森科技	7/8/2026	14.89	64.11%	42.90%	2512.5	8.00%
中际旭创	30/7/2026	1035.00	-2.04%	5.61%	15.8	70.00%
晶合集成	10/7/2026	28.90	0.00%	-10.53%	343.3	8.00%
滨化股份	10/7/2026	3.19	-18.68%	-8.48%	226.6	5.00%
普源精电	9/7/2026	23.00	-37.36%	-49.98%	355.9	8.00%
鼎泰高科	9/7/2026	333.00	-1.79%	-12.37%	318.2	3.00%
东方科脉	9/7/2026	62.50	1.73%	-20.52%	1066.5	3.00%
立讯精密	9/7/2026	63.50	-1.55%	0.35%	2.8	100.00%

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
7/9/2026	麦科田	医疗保健设备	15.42	100	1,558	2/9/2026
8/9/2026	江波龙	半导体产品及设备	N/A	50	12,151	3/9/2026
9/9/2026	优地机器人	先进硬件及软件	14.45-19.55	200	3,949	4/9/2026

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
31/8/2026	湖南裕能新能源电池材料股份有限公司	电池	28/8/2026	地中海度假集团	度假村
31/8/2026	御康诺国际健康有限公司	医疗保健	28/8/2026	贝达药业股份有限公司	生物科技
31/8/2026	普莱医药(江苏)股份有限公司	多肽药物	28/8/2026	杭州糖吉医疗科技股份有限公司 - B	生物科技
31/8/2026	江西铜博科技股份有限公司	制造业	28/8/2026	南京诺令生物科技股份有限公司 - B	生物科技
31/8/2026	广西玉柴船电力股份有限公司	能源	28/8/2026	浙江正泰电器股份有限公司	低压电器
31/8/2026	宁波舜宇智行科技股份有限公司	TMT	28/8/2026	深圳新宙邦科技股份有限公司	锂电池
31/8/2026	浙江迦智科技股份有限公司	TMT	28/8/2026	维眸生物科技(浙江)股份有限公司 - B	生物科技
30/8/2026	北京星辰天合科技股份有限公司	AI 平台	27/8/2026	上海剧星传媒股份有限公司	传媒
30/8/2026	杭州邦顺制药股份有限公司 - B	生物科技	27/8/2026	星环信息科技(上海)股份有限公司	AI 软件
30/8/2026	浙江海亮股份有限公司	材料	27/8/2026	迪哲(江苏)医药股份有限公司	医疗保健
28/8/2026	Exegenesis Bio Inc. - B	生物科技	26/8/2026	征祥医药(南京)集团股份有限公司 - B	生物科技
28/8/2026	Frontera Therapeutics - B	生物科技	25/8/2026	山东卓创信息股份有限公司	商品信息

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
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 月耐用品订单终值	1.10%
	22:00	美国 07 月非国防资本货物订单(飞机除外)终值	0.20%
	22:00	美国 07 月非国防资本货物出货(飞机除外)终值	1.40%
	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	美国上周初领失业金人数	20.30 万
	20:30	美国持续领取失业金人数	177.80 万
	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
09 月 07 日	17:00	欧元区第 2 季 GDP 经季调(同比)终值	1.00%
		中国 08 月外汇储备	34,188 亿美元
09 月 08 日		中国 08 月贸易余额	1,125 亿美元
		中国 08 月出口(同比)	23.90%
		中国 08 月进口(同比)	27.50%
09 月 09 日	09:30	中国 08 月消费者物价指数(同比)	0.50%
	09:30	中国 08 月生产者物价指数(同比)	3.50%
		中国 08 月货币供应 M2(同比)	7.70%
09 月 10 日	20:15	欧元区 09 月欧洲央行主要再融资利率	2.40%
	20:15	欧元区 09 月欧洲央行存款机制利率	2.25
	20:15	欧元区 09 月欧洲央行边际贷款利率	2.65
	22:00	美国 08 月现房销售	4.06 百万
	22:00	美国 08 月旧宅销售(环比)	-1.70%
09 月 11 日	22:00	美国 07 月批发库存(环比)终值	1.30%
	20:30	美国 08 月 CPI(同比)	3.40%
	20:30	美国 08 月 CPI (除食品和能源)(同比)	2.50%
	20:30	美国 08 月实际平均每周同比盈利	0.10
	22:00	美国 09 月美国密歇根大学消费者信心指数初值	51.70

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。