每日晨报 | 2026 年 11 月 13 日

越秀証券 YUEXIU SECURITIES

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	24,008.55	-1.26%	-6.33%
恒生科技指数	3,931.93	-2.36%	-28.72%
国企指数	8,056.76	-1.40%	-9.61%
沪深 300	4,043.93	-0.78%	-12.66%
上证综合指数	3,655.83	-0.67%	-7.89%
深证成份指数	11,197.98	-1.68%	-17.21%
中小板指	7,126.39	-1.19%	-13.76%
科创 50 指数	1,309.84	+0.73%	-2.56%
科创综指	1,559.14	-0.35%	-4.74%
道琼斯指数	52,297.09	-0.36%	+8.81%
标普 500 指数	7,592.40	-0.35%	+10.91%
纳斯达克指数	25,366.09	-0.39%	+9.14%
伦敦富时指数	10,863.09	+0.25%	+9.38%
CAC40 指数	8,361.36	+0.34%	+2.60%
DAX 指数	26,771.88	+0.41%	+9.32%

主要货币表

	汇率	上个交易日升	YTD 升跌
美汇指数	103.170	+0.25%	+4.98%
港币/人民币	0.851	+0.12%	-5.39%
人民币/美元	0.150	+0.11%	+4.30%
欧元/美元	1.105	-0.34%	-5.91%
美元/日元	159.868	+0.10%	+2.21%
英镑/美元	1.323	-0.35%	-1.76%
美元/瑞士法郎	0.836	+0.50%	+5.59%

主要商品期货价格表

能源	最新价	上个交易日升	YTD %
布伦特原油(桶)	95.900	+0.08%	+57.60%
天然气(MMBtu)	3.364	+0.72%	-8.74%
贵金属	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
黄金（盎司）	3,881.20	-0.11%	-10.27%
白银（盎司）	49.965	-0.20%	-28.76%
AI/工业金属	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
铜（磅）	6.203	+0.11%	+10.18%
铝（吨）	3,136.50	+0.03%	+7.92%
锡（吨）	46,410.7	-0.52%	+14.44%
核能	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
铀（磅）	88.500	-2.26%	+8.39%
钢铁	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
铁矿石（吨）	90.29	-0.09%	-11.11%
农产品	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
玉米（蒲式耳）	442.25	-0.06%	+0.45%
大豆（蒲式耳）	1,219.50	+0.04%	+18.34%
小麦（蒲式耳）	582.50	-0.30%	+14.89%

备注：以上数据均截止上个交易日

今日要闻

一、全球政策、地缘政治及利率
- ➢ 特朗普称美国不再需要与伊朗达成协议，要求万斯转向国内事务

二、香港及中国政策与宏观
- ➢ 香港立法会通过北部都会区发展条例草案，拟加快规划及土地程序
- ➢ 香港 9 月货物出口量同比增长 36.1%，进口量增长 30.7%

三、科技、人工智能及半导体
- ➢ 英伟达宣布黄仁勋即时辞任首席执行官及董事，财务总监暂代
- ➢ 据路透报道中国 AI 企业寻求境外英伟达算力，应对美国远程访问限制风险
- ➢ 思科上调 2027 财年收入指引至 748 亿至 758 亿美元，AI 基建预期达 90 亿美元
- ➢ 应用材料第四财季收入 104.1 亿美元，同比增长 53%
- ➢ 中芯国际第三季收入 31.9 亿美元、毛利率 29.9%，第四季指引收入环比增长 4%至 6%
- ➢ AMD 拟入股 PsiQuantum，扩大光量子计算及 AI 基础设施合作

四、重大交易及企业发展
- ➢ 京东完成收购德国 CECONOMY 约 59.8%股权，代价 13.35 亿欧元

市场回顾

港股：11 月 12 日港股下跌，恒生指数收报 24,008.55 点，跌 1.26%；恒生科技指数收报 3,931.93 点，跌 2.36%，主板成交约 2,026.52 亿港元。科技及 AI 相关股份承压，生物科技及部分消费板块相对抗跌。

A 股：11 月 12 日 A 股冲高回落，上证综指收报 3,655.83 点，跌 0.67%；深证成指收报 11,197.98 点，跌 1.68%；创业板指收报 2,509.43 点，跌 2.44%。沪深两市成交约 1.93 万亿元人民币，燃气及部分算力芯片股表现较强，影视、游戏及贵金属板块走弱。科创 50 指数收报 1,309.84 点，较上个交易日上涨 0.73%；科创综指收报 1,559.14 点，较上个交易日下跌 0.35%。

美股：美国 11 月 12 日常规交易时段三大股指小幅收低：道琼斯工业平均指数收 52,297.09 点，跌约 0.36%；标普 500 指数收 7,592.40 点，跌约 0.35%；纳斯达克综合指数收 25,366.09 点，跌约 0.39%。英伟达在管理层变动后下跌 4.3%，AMD 及博通逆势上涨；油价回升与利率预期压制市场风险偏好。

欧洲：欧洲股市 11 月 12 日收市温和上涨，STOXX 600 指数收 664.01 点，升 0.14%，盘中曾触及 666.58 点纪录高位。德国 DAX 指数升约 0.4%，西门子上调中期增长展望、Adecco 业绩表现强劲，部分防御及消费相关板块支撑大市，科技板块相对偏弱。

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

越秀证券研究部
香港湾仔港湾道 30 号新鸿基中心 49 楼 4917-4937
电邮：research@yxsh.hk 电话：(852)3925 9888 传真:(852)3607 1980

一、全球政策、地缘政治及利率

特朗普称美国不再需要与伊朗达成协议，要求万斯转向国内事务

美国总统特朗普 11 月 12 日表示，美国不再需要与伊朗达成协议，并要求副总统万斯集中处理国内事务。此举令此前围绕伊朗核问题、霍尔木兹海峡和能源运输的外交前景增加不确定性；美国对伊朗的经济与海上压力仍是油价和通胀预期的重要变量。

二、香港及中国政策与宏观

香港立法会通过北部都会区发展条例草案，拟加快规划及土地程序

香港立法会 11 月 12 日三读通过《北部都会区发展条例草案》，旨在为规划、土地及大型发展项目提供更灵活的程序。条例仍须完成签署及刊宪等法定程序；后续附属法例和执行细则将决定项目审批、产业用地供应及基建投资的实际进度。

香港 9 月货物出口量同比增长 36.1%，进口量增长 30.7%

香港政府统计处 11 月 12 日公布，9 月整体货物出口及进口货量分别同比增长 36.1%和 30.7%；同期出口及进口价格分别上涨 20.3%和 19.7%。今年首九个月出口及进口货量分别增长 29.9%和 30.1%。货量指标已扣除价格变动影响，不应与此前公布的名义出口额增长率混淆。

三、科技、人工智能及半导体

英伟达宣布黄仁勋即时辞任首席执行官及董事，财务总监暂代

英伟达 11 月 12 日官方宣布，联合创办人黄仁勋即时辞任总裁、首席执行官及董事职务，现任执行副总裁兼财务总监 Colette Kress 出任临时首席执行官并继续兼任财务总监，Harvey C. Jones 获任董事会主席。董事会已启动正式继任人选遴选，称现有运营、客户承诺及产品路线图将继续执行；公司第三财季业绩仍计划于 11 月 17 日公布。

据路透报道中国 AI 企业寻求境外英伟达算力，应对美国远程访问限制风险

路透社 11 月 12 日报道，部分中国 AI 企业正寻求预订境外数据中心搭载英伟达芯片的计算能力，担忧美国可能加强对受限制先进芯片远程云端访问的监管。报道涉及拟议法案及市场参与者行为，并非美国已实施全面远程访问禁令；相关企业、数据中心及芯片供应链的合规风险有待政策正式落地后判断。

思科上调 2027 财年收入指引至 748 亿至 758 亿美元，AI 基建预期达 90 亿美元

思科 11 月 12 日将 2027 财年收入预测提高至 748 亿至 758 亿美元，原指引为 722 亿至 734 亿美元；并将来自超大规模云服务商的 AI 基础设施收入预期由 75 亿美元上调至 90 亿美元。公司表示交换机、路由器及网络安全需求受大型数据中心建设推动，显示 AI 资本开支正由加速器延伸至网络设备。

应用材料第四财季收入 104.1 亿美元，同比增长 53%

应用材料 11 月 12 日公布截至 10 月 25 日的 2026 财年第四季度收入 104.1 亿美元，

同比增长 53%，非 GAAP 每股收益 4.16 美元，GAAP 毛利率 50.4%。全年收入 344.5 亿美元，同比增长 21%；公司预计下一财季收入约 111 亿美元，上下浮动 5 亿美元。半导体设备需求受先进制程和 AI 基础设施投资推动，但订单周期及出口限制仍需持续观察。

中芯国际第三季收入 31.9 亿美元、毛利率 29.9%，第四季指引收入环比增长 4%至 6%

中芯国际（0981.HK／688981.SH）公布第三季收入 31.90 亿美元，同比增长 33.9%、环比增长 6.1%；毛利率 29.9%，较第二季 25.3%改善，产能利用率 97.3%。公司预计第四季收入环比增长 4%至 6%，毛利率 26%至 28%。增长受晶圆出货量及产能利用率提升支持，但下一季毛利率指引回落值得关注。

AMD 拟入股 PsiQuantum，扩大光量子计算及 AI 基础设施合作

AMD 与 PsiQuantum 于 11 月 12 日宣布扩大合作，将 AMD 的 CPU、GPU、FPGA 及软件技术与 PsiQuantum 硅光子平台结合，共同开发容错量子计算系统及量子与高性能计算混合应用。AMD 拟作股权投资，但金额未披露；双方初期研究方向包括药物发现及肿瘤相关共价抑制剂模拟，技术商业化进度仍存在不确定性。

四、重大交易及企业发展

京东完成收购德国 CECONOMY 约 59.8%股权，代价 13.35 亿欧元

京东集团（9618.HK／JD.US）11 月 12 日宣布完成对德国消费电子零售商 CECONOMY 的自愿公开收购，以每股 4.60 欧元取得 59.8%股权，总代价 13.35 亿欧元。CECONOMY 自 11 月 12 日起纳入京东合并报表；与合作伙伴 Convergenta 保留的 25.3%股权合计，双方持有约 85.2%。交易已取得所需竞争、外资及欧盟外国补贴审查许可。

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）

		名称	股价	升幅	成交额
五大升幅	1	领展房产基金	41.50	+3.23%	5.39 亿
	2	华虹宏力	77.00	+2.46%	44.26 亿
	3	药明康德	201.40	+2.44%	16.14 亿
	4	百威亚太	6.51	+2.20%	9.68 千万
	5	翰森制药	34.94	+1.69%	2.95 亿

		名称	股价	跌幅	成交额
五大跌幅	1	阿里巴巴－W	93.80	-6.76%	187.35 亿
	2	快手－W	27.14	-5.30%	12.74 亿
	3	洛阳钼业	12.11	-4.27%	3.70 亿
	4	联想集团	18.81	-3.88%	24.56 亿
	5	理想汽车－W	46.76	-3.87%	3.78 亿

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

港股主板表现

（成交额单位：港元）

		名称	股价	升幅	成交额
五大升幅	1	彼岸控股	2.550	+31.44%	1.97 千万
	2	佳兆业集团	0.014	+27.27%	1.22 百万
	3	沈阳公用发展股份	0.071	+26.79%	4.15 千
	4	新荷花	87.000	+26.09%	7.09 千万
	5	传音控股	46.440	+22.47%	4.91 亿

		名称	股价	跌幅	成交额
五大跌幅	1	环球华商俱乐部	4.750	-19.49%	1.23 百万
	2	剑虹集团控股	0.365	-17.05%	1.83 万
	3	中科集团控股	0.700	-16.67%	1.19 百万
	4	亨利加集团	1.270	-15.33%	36.93 万
	5	丰展控股	0.775	-15.30%	8.34 百万

		名称	股价	升幅	成交额
五大成交	1	阿里巴巴－W	93.800	-6.76%	187.35 亿
	2	腾讯控股	398.800	-2.64%	103.73 亿
	3	盈富基金	24.100	-1.23%	97.32 亿
	4	南方恒生科技	3.846	-2.49%	70.93 亿
	5	中芯国际	48.740	-0.53%	55.03 亿

		名称	股价	升幅	港股对预托证券溢价
五大最佳 ADR	1	中信股份	12.820	+13.65%	+0.13%
	2	香港中华煤气	7.395	+6.98%	+2.46%
	3	电能实业	65.150	+1.29%	+1.35%
	4	友邦保险	79.250	+1.25%	-0.13%
	5	恒基地产	29.360	+0.66%	-1.90%

来源：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）

		名称	股价	升幅	成交额
沪股通	1	寒武纪	973.00	+8.11%	36.81 亿
	2	源杰科技	762.81	-1.55%	17.8 亿
	3	生益科技	75.71	-1.52%	17.58 亿
	4	兆易创新	258.85	-0.30%	16.13 亿
	5	贵州茅台	1410.27	+0.57%	14.86 亿

		名称	股价	升幅	成交额
深股通	1	中际旭创	508.90	-6.11%	66.03 亿
	2	新易盛	205.58	-4.38%	46.79 亿
	3	东山精密	93.69	+1.77%	24.65 亿
	4	宁德时代	240.00	-2.70%	21.57 亿
	5	北方华创	558.80	+1.99%	18.5 亿

（成交额单位：港元）

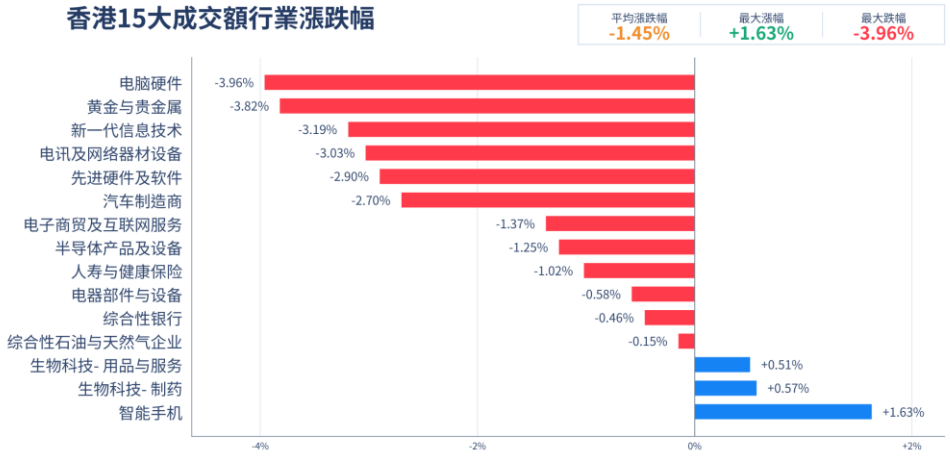
		名称	股价	升幅	成交额
港股通（沪）	1	阿里巴巴－W	93.80	-6.76%	59.26 亿
	2	腾讯控股	398.80	-2.64%	24.24 亿
	3	长飞光纤光缆	95.45	-6.24%	23.69 亿
	4	中芯国际	48.74	-0.53%	22.86 亿
	5	智谱	454.00	-9.05%	21.76 亿

		名称	股价	升幅	成交额
港股通（深）	1	阿里巴巴－W	93.80	-6.76%	36.14 亿
	2	中芯国际	48.74	-0.53%	21.77 亿
	3	腾讯控股	398.80	-2.64%	17.06 亿
	4	长飞光纤光缆	95.45	-6.24%	10.95 亿
	5	智谱	454.00	-9.05%	8.56 亿

来源：东方财富网、越秀证券研究部

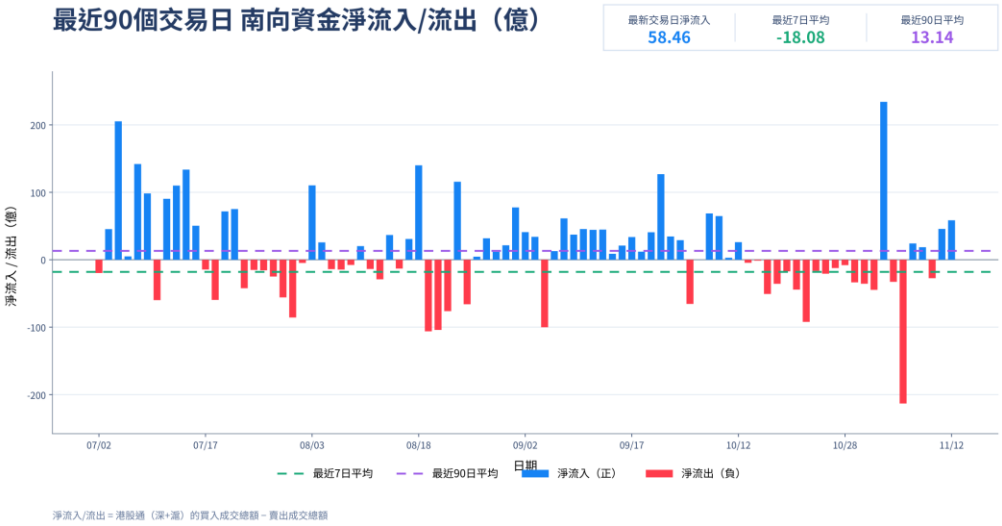
主要板块表现及沽空情况（上个交易日）

港股主要板块表现



来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

南向资金净流入



来源：香港交易所、越秀证券研究部

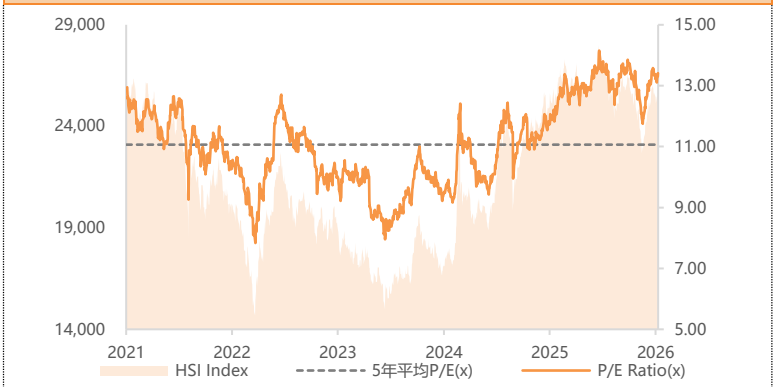
港股沽空数据 货币：港元

		名称	股价	升跌（%）	沽空金额	沽空比率（%）
恒指成份股的沽空	1	恒基地产	29.36	-0.20%	5.62 千万	54.48%
	2	极兔速递－W	9.36	-1.73%	1.45 亿	50.37%
	3	理想汽车－W	46.76	-3.87%	1.82 亿	48.14%
	4	申洲国际	42.24	-0.28%	1.46 亿	47.72%
	5	周大福	12.05	-0.58%	5.39 千万	45.87%
		恒生指数	**24008.55**	**-1.26%**	**184.55 亿**	**20.05%**
		名称	股价	升跌（%）	沽空金额	沽空比率（%）
国指成份股的沽空	1	理想汽车－W	46.76	-3.87%	1.82 亿	48.14%
	2	申洲国际	42.24	-0.28%	1.46 亿	47.72%
	3	中国神华	42.94	-0.19%	1.94 亿	45.24%
	4	翰森制药	34.94	+1.69%	1.33 亿	45.12%
	5	中通快递－W	159.70	-1.60%	6.15 千万	43.67%
		国企指数	**8056.76**	**-1.40%**	**142.81 亿**	**19.50%**

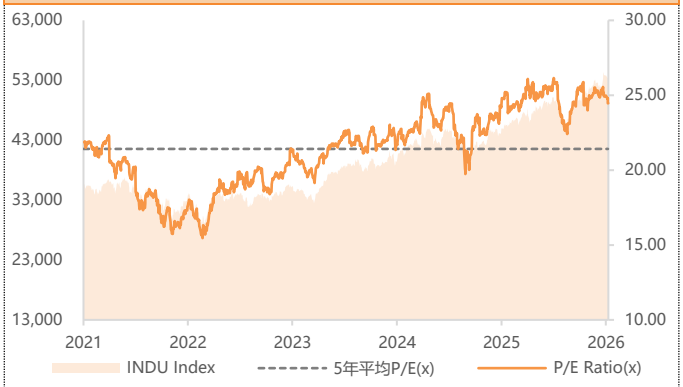
来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

主要股指走势图（截至上个交易日）

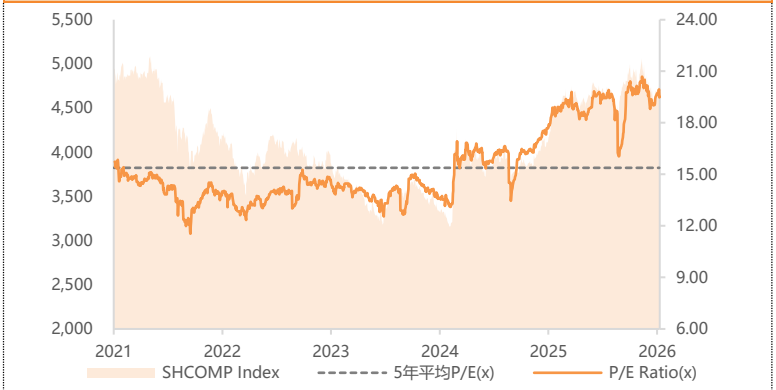
恒生指数过去五年走势



道琼斯指数过去五年走势



上证综指过去五年走势



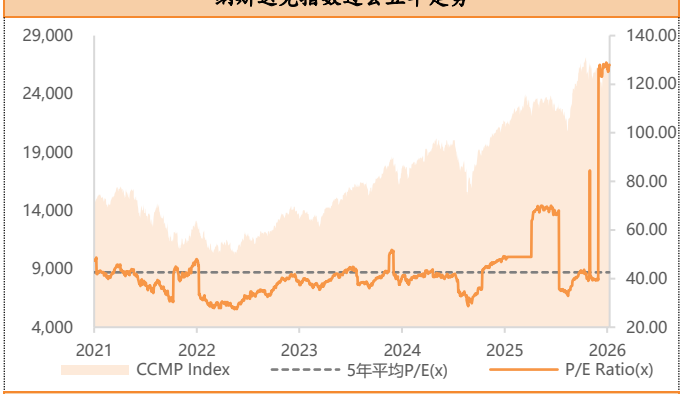
标普 500 指数过去五年走势



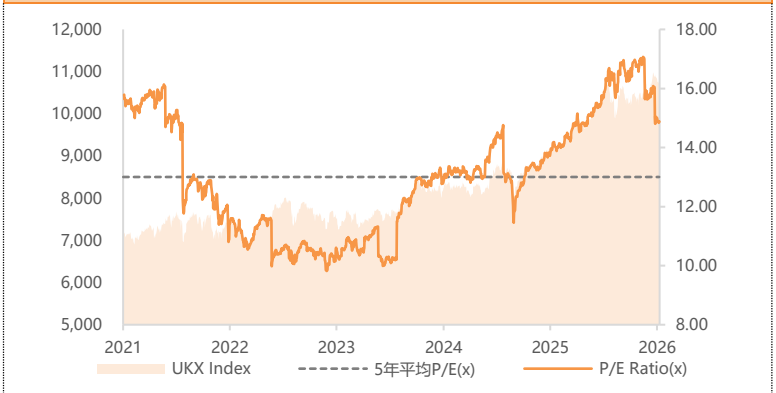
深证综指过去五年走势



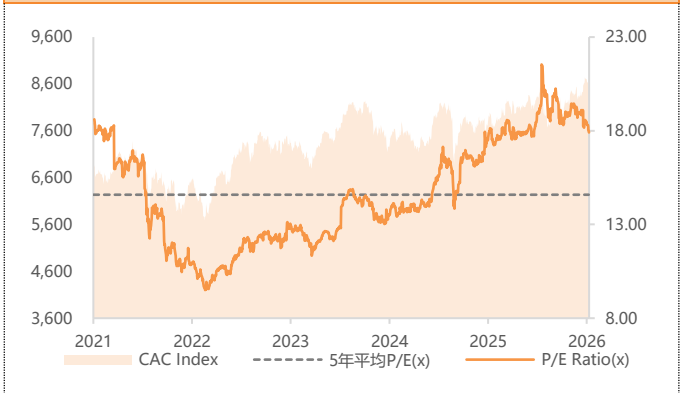
纳斯达克指数过去五年走势



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
一微科技	2026/11/12	15.45	-0.75%	56.06%	13.0	50.00%
宏芯宇	2026/11/12	73.05	28.38%	0.30%	1.4	100.00%
新荷花	2026/11/11	76.30	71.64%	89.80%	2190.0	2.00%
芯德半导体	2026/11/10	13.57	28.38%	52.82%	8.8	80.00%
登临科技－P	2026/11/10	206.40	-7.79%	-10.65%	1.1	100.00%
远信储能	2026/11/09	22.10	59.00%	125.97%	1387.8	5.00%
东山精密	2026/10/28	90.20	-0.75%	3.92%	8.1	100.00%
传音控股	2026/10/15	39.00	-5.72%	10.48%	3.5	100.00%
奕斯伟计算	2026/10/09	1.28	-0.97%	-17.42%	8.1	10.00%
欢创科技	2026/09/30	94.20	265.68%	60.07%	3545.9	2.00%

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
2026/11/26	中旅港澳	旅游	N/A	500	N/A	N/A

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%。

即将上市新股 - 暗盘详情 货币：港元

公司名称	行业	上市价	每手股数	入场费	辉立暗盘	富途(香港)暗盘
国星宇航	卫星电讯服务	待定	100	3,353.48	27.000 +2.100 (+8.434%)	26.000 +1.100 (+4.418%)

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

拟上市新股

公布尔日期	申请人	所属行业	公布尔日期	申请人	所属行业
12/11/2026	宁波江丰电子材料股份有限公司	半导体芯片	28/09/2026	山东力诺医药包装股份有限公司	制药
22/10/2026	科大智能科技股份有限公司	先进硬件及软件	27/09/2026	上海寅家电子科技股份有限公司	机动车零配件与设备
14/10/2026	山东信得科技股份有限公司	生物科技- 制药	24/09/2026	奥比中光科技集团股份有限公司 - W	新一代信息技术
08/10/2026	Pinnacle Marine Holdings Ltd	基汇资本房地产私募债务开放式基金型公司	23/09/2026	广州文石信息科技股份有限公司	电脑硬件
02/10/2026	基汇资本房地产私募债务开放式基金型公司	综合房地产	22/09/2026	广东省广晟大宝山铜业股份有限公司	多金属矿业
30/09/2026	北京百普赛斯生物科技股份有限公司	生物科技- 制药	21/09/2026	超颖电子电路股份有限公司	线路板
29/09/2026	北京九章云极科技股份有限公司	先进材料	18/09/2026	浙江京新药业股份有限公司	生物科技- 制药
29/09/2026	柳道实业控股有限公司	新能源及节能环保	13/09/2026	深圳市海柔创新智能科技集团股份有限公司 - W	新一代信息技术

已发布经济资料

日期	时间	国家/地区	事件	实际	预测值	前值
2026-11-12	17:00	欧盟区	欧央行经济报告			
2026-11-12	18:00	欧盟区	欧盟经济预测			
2026-11-12	21:30	美国	持续申请失业救济人数	1,697K	1,710K	1,717K
2026-11-12	21:30	美国	初请失业金人数	200K	194K	191K
2026-11-12	23:00	美国	成品房销售（10 月）	3.75M	3.89M	3.97M
2026-11-12	23:00	美国	现房销售（MoM）（10 月）	-5.5%	-3.5%	1.0%
2026-11-12	23:00	美国	主管监管事务的美联储副主席巴尔发表讲话			
2026-11-13	01:00	美国	原油库存	4.657M	-0.600M	-0.865M
2026-11-13	01:00	美国	库欣原油库存	0.106M		0.280M
2026-11-13	01:30	欧盟区	德国央行行长内格尔(Nagel)发言			
2026-11-13	02:00	美国	30 年期国债拍卖	5.441%		5.618%
2026-11-13	02:10	美国	FOMC 委员戴利（Daly）发言			
2026-11-13	03:00	美国	联邦财政预算（10 月）	-404.0B	-298.6B	-27.0B
2026-11-13	05:30	美国	Fed 资产负债表	6,759B		6,748B
2026-11-13	05:30	欧盟区	欧州央行行长拉加德（Lagarde）发言			
2026-11-13	07:30	美国	联邦公开市场委员会成员 Williams 讲话			

本周经济资料

日期	时间	国家/地区	事件	预测值	前值
2026-11-13	14:50	欧盟区	欧洲央行艾德森（Elderson）发言		
2026-11-13	15:10	欧盟区	欧洲央行斯纳贝尔（Schnabel）发言		
2026-11-13	16:00	欧盟区	西班牙居民消费价格指数(CPI)（YoY）(10 月)	4.9%	4.9%
2026-11-13	16:00	欧盟区	西班牙调和消费者物价指数(HICP)（YoY）(10 月)	4.9%	5.0%
2026-11-13	17:00	美国	国际能源署月度报告		
2026-11-13	17:00	中国	新增贷款（10 月）	80.0B	1,080.0B
2026-11-13	18:00	欧盟区	欧盟峰会		
2026-11-13	18:00	欧盟区	国内生产总值(GDP)（QoQ）(第三季)	0.4%	0.6%
2026-11-13	18:00	欧盟区	国内生产总值(GDP)（YoY）(第三季)	1.3%	0.5%
2026-11-13	18:00	欧盟区	贸易收支（9 月）	-4.5B	-16.1B
2026-11-13	21:30	美国	核心 PPI（MoM）（10 月）	0.3%	0.7%
2026-11-13	21:30	美国	生产者物价指数(PPI)（MoM）(10 月)	0.4%	1.3%
2026-11-13	23:50	美国	联邦公开市场委员会委员鲍曼（Bowman）发言		
2026-11-14	00:00	欧盟区	德国央行行长内格尔(Nagel)发言		
2026-11-14	01:00	美国	FOMC 委员戴利（Daly）发言		
2026-11-14	02:00	美国	贝克休斯钻井平台数		463
2026-11-14	02:00	美国	美国贝克休斯钻油井总数		604

来源：investing.com、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建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。

利益披露事项

分析员声明

就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：

（1）发表于本报告之观点准确地反映有关于分析员个人对所提及的证券及其发行人之观点；

（2）分析员的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

分析员本人及其有联系者（按照香港证监会《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》的相关定义）确认以下声明：

（1）没有在发表本研究报告前 30 日内交易或买卖本报告中提及的任何证券；

（2）没有在发表本研究报告后 3 个营业日内交易或买卖本报告中提及的任何证券；

（3）没有在所分析或评论的有关公司内担任高级人员；

（4）并没有持有有关证券的任何权益。

一般披露事项

越秀证券及越证控股及/或越证控股的附属公司并非本报告所分析之公司证券之市场庄家；

越秀证券及越证控股及/或越证控股的附属公司与报告中提到公司在最近的 12 个月内没有任何投资银行业务关系；

越秀证券及其编制该报告之分析师与上述公司没有任何利益关系。