

### 主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	24,382	-3.54%	-4.87%
恒生科技指数	4,712	-3.28%	-14.57%
国企指数	8,307	-3.11%	-6.80%
沪深300	4,418	-3.26%	-4.58%
上证综合指数	3,813	-3.63%	-3.92%
深证成份指数	13,345	-3.76%	-1.33%
中小板指	8,098	-3.73%	-2.00%
道琼斯指数	46,208	+1.38%	-3.86%
标普500指数	6,581	+1.15%	-3.86%
纳斯达克指数	21,946	+1.38%	-5.57%
伦敦富时指数	9,894	-0.24%	-0.37%
CAC40指数	7,726	+0.79%	-5.19%
DAX指数	22,653	+1.22%	-7.50%

### 主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	100.580	+2.83%	+4.38%
美汇指数	99.916	+2.26%	+2.72%
港币/人民币	0.882	+0.08%	+3.68%
人民币/美元	0.145	+0.05%	-2.89%
欧元/美元	1.151	-2.33%	-2.58%
美元/日元	159.550	-3.07%	-7.46%
英镑/美元	1.328	-1.54%	-1.79%
美元/瑞士法郎	0.792	-2.23%	-0.13%

### 主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	113.250	+59.15%	+71.73%
天然气(1mmBtu)	3.126	+6.98%	-8.03%
黄金(盎司)	4,282.23	-18.07%	+13.78%
白银(盎司)	64.120	-27.27%	+45.71%
玉米(1蒲式耳)	472.750	+7.38%	+7.38%
大豆(1蒲式耳)	1,168.3	+1.61%	+1.61%

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

- 中国中免(01880)第四季净利润增长 53.49%
- 深圳今年首两月外贸进出口突破 8,242 亿人民币 创历史同期新高
- 国家能源局: 2 月底全国电动汽车充电设施按年增 47.8%
- 香港政府统计处: 2025 年 5-6 月香港雇员的每月工资中位数为 21200 港元
- 苹果(AAPL.US)公布 WWDC26 将于 6 月 8 日举行

### 市场回顾

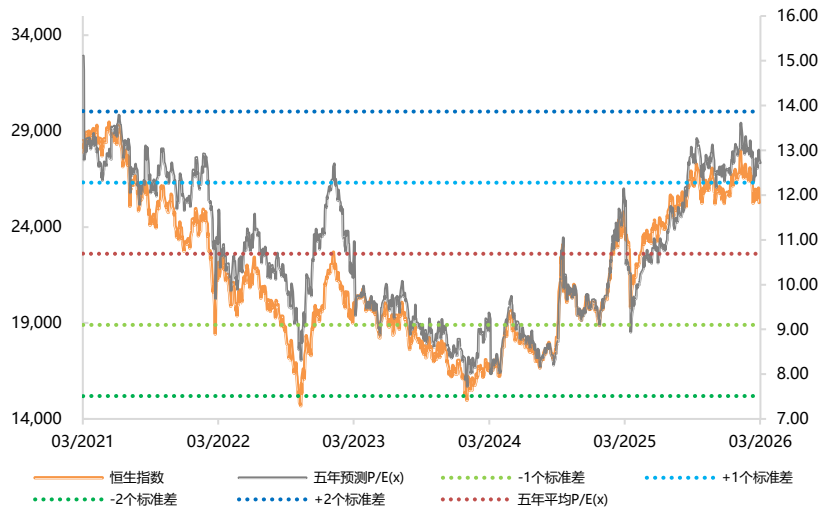
**港股:** 港股连跌 3 日, 恒指午后跌幅一度扩大至 1074 点, 低见 24203 点, 收报 24382 点, 跌 894 点, 幅度 3.54%, 成交额近 3687 亿元。各主要分类指数跌逾 2% 至近半成, 金融分类指数表现较差。科技指数报 4712 点, 跌 3.3%。蓝筹股只有中海油及吉利汽车上升, 其余下跌。金价及银价下挫, 老铺黄金跌近 9%, 灵宝黄金更跌逾 12%, 中国白银跌逾 8%。紫金矿业收购赤峰黄金控股权, 分别跌近半成及 25%。金融股显著受压, 汇控、平保、中人寿、友邦跌逾 4% 至近 8%。美国加息预期升温, 对息口敏感的地产及收租股向下, 恒地、新地、九仓置业跌近 4% 至 5% 以上。

**A 股:** 内地股市午后跌势加剧。银行、贵金属及旅游股受压; 煤炭开采、油气股逆市上升。上证指数一度失守 3800 点, 低见 3794 点, 跌逾 4%, 收市报 3813 点, 创逾半年以来最低, 跌 143 点, 幅度 3.63%。深证成份指数报 13345 点, 跌 520 点, 跌幅 3.76%。创业板指数报 3235 点, 跌 116 点, 跌幅 3.49%。

**美股:** 美股 3 大指数收市升逾 1%, 道琼斯指数一度升逾 1100 点, 收市升幅收窄。美国总统特朗普表示, 美伊双方已举行会谈, 美方将会推迟五日打击伊朗的发电站及能源基础设施。但伊朗外交部表示, 伊朗和美国之间不存在任何对话。道指初段曾升逾 2%, 最终收市报 46208 点, 升 631 点, 升幅近 1.4%。纳斯达克指数亦一度升逾 2%, 收市报 21946 点, 升 299 点, 升幅约 1.4%。标准普尔 500 指数报 6581 点, 升 74 点, 升幅 1.1%。3M 升近 4%, 是升幅最大的道指成份股, 家得宝和卡特彼勒都升逾 3%。大型科技股上升, Tesla 升逾 3%, Nvidia、Meta 和亚马逊升逾 2% 或以上, 苹果升逾 1%。反映中概股表现的纳斯达克中国金龙指数升近 1%。联合健康逆市跌逾 2%, 是表现最差的道指成份股。

**欧洲:** 欧洲主要股市收市个别发展。德国 DAX 指数收市报 22653 点, 升 273 点, 升幅 1.2%。法国 CAC 指数报 7726 点, 升 60 点, 升幅近 0.8%。英国富时 100 指数报 9894 点, 跌 24 点, 跌幅 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

**中国中免(01880)第四季净利润增长 53.49%**

中国中免(01880)2025年第四季度，公司实现营业收入138.31亿元人民币，同比增长2.81%；实现归属于母公司所有者的净利润5.34亿元人民币，同比增长53.49%。本报告期内，公司主营业务毛利率、运营效率持续改善，主营业务毛利率同比增长0.51个百分点，存货周转率同比增长约10%。其中，2025年第四季度，公司主营业务毛利率同比增长4.12个百分点。根据企业会计准则的要求，公司对重点子公司商誉进行了减值计提，对公司净利润产生一定影响，经初步测算，剔除商誉减值损失因素的影响后，2025年第四季度，公司归属于母公司所有者的净利润同比增长150.63%。

**深圳今年首两月外贸进出口突破 8,242 亿人民币 创历史同期新高**

从深圳海关获悉，今年首两月，深圳市累计进出口总额达8,242.3亿元人民币(下同)，按年增长37.3%，规模创历史同期新高。其中，出口4,943.6亿元，增长35.5%；进口3,298.7亿元，增长40%。

机电产品仍是深圳外贸的「压舱石」。前两月，深圳出口机电产品3,601.7亿元，增长30.6%，占出口总值的72.9%；进口机电产品2,534.2亿元，增长33.4%，占比高达76.8%。

与人工智能密切相关的电子组件、计算机零部件进出口大幅增长37.1%，合计达3,166.9亿元，对全市外贸增长贡献率达38.3%。

绿色低碳与特色优势产品出口增势迅猛。「新三样」产品(新能源汽车、锂电池、光伏产品)出口215.6亿元，增长43.7%；无人机、3D打印机、数码照相机出口增长较快。

民营企业成为深圳外贸增长的核心引擎。前两月，深圳有进出口记录的民营企业达4.12万家，增加40.9%；创造了5,991.8亿元的外贸值，增长47.6%，占全市外贸总值超七成。

同时，深圳外贸自主性持续提升，产业链更长、附加值更高的一般贸易进出口4,625.8亿元，增长46.4%，占深圳外贸总值的56.1%，按年提升3.5%；深圳境内自主品牌产品出口1,502.1亿元，增长46%，彰显「中国制造」向「中国品牌」跃升的坚实步伐。

**国家能源局：2月底全国电动汽车充电设施按年增 47.8%**

国家能源局公布，根据国家充电设施监测服务平台数据显示，截至2026年2月底，内地电动汽车充电基础设施(枪)总数达2,101.万个，按年增长47.8%。

其中，公共充电设施(枪)483.4万个，按年增长28.8%，公共充电设施额定总功率达到2.29亿千瓦，平均功率约47.41千瓦；私人充电设施(枪)1,617.6万个，按年增长54.6%，私人充电设施报装用电容量达到1.41亿千伏安。

**香港政府统计处：2025年5-6月香港雇员的每月工资中位数为 21200 港元**

智通财经APP获悉，3月23日，根据香港政府统计处公布的数字，2025年五月至六月香港雇员的每月工资中位数为21,200港元，较2024年五月至六月的中位数(20,500)高3.5%。

在2025年五月至六月，香港雇员每月工资的第10个、第25个、第75个及第90个百分位数分别为11,000港元、15,300港元、33,000港元及51,300港元，较2024年五月至六月的相应数字分别高2.8%、3.4%、3.3%及2.7%。

男性及女性雇员的每月工资中位数，以及不同年龄组别、教育程度、职业组别和行业主类的雇员的每月工资中位数，均录得升幅。

每小时工资方面，2025年五月至六月香港雇员的每小时工资中位数为85.7港元，较

2024年五月至六月的中位数(82.9)高3.4%。每小时工资的第5个、第10个、第25个、第75个及第90个百分位数分别为47.2港元、51.1港元、61.3港元、135.9港元及214.2港元。

在2025年五月至六月，男性雇员的每小时工资中位数为96.8港元，而女性雇员则为75.8港元。按年龄组别分析，介于35岁至44岁的雇员的每小时工资中位数最高(100.0)，其次是介于25岁至34岁的雇员(90.0)和介于45岁至54岁的雇员(86.4)。

### 苹果(AAPL.US)公布WWDC26开发者大会将于6月8日举行

苹果3月23日正式公布年度开发者大会 WWDC 将于6月8日登场，活动为期五天。此次大会延续近年形式，采在线直播为主，并于加州总部举办实体活动，邀请开发者与媒体到场参与。

依照惯例，WWDC 2026 首日主题演讲将成为焦点，外界预期苹果将发表 iOS 27、iPadOS 27、macOS 27、watchOS 27、tvOS 27 以及 visionOS 27 六大系统更新，揭示未来一年的软件开发方向。

相较于前一代导入 Liquid Glass 设计语言，本次更新重点将转向效能优化与系统稳定性，类似过去 macOS Snow Leopard 的定位。

市场消息指出，iOS 27 将着重修复错误、重写旧有程序代码，并改善电池续航表现，即使是较旧机型也可望受惠。同时，部分新功能仍在开发中，例如支持双窗口多任务操作，但预计仅会出现在传闻中的折迭 iPhone，短期内不会对一般用户开放。

此外，Apple Intelligence 预期将进一步扩展，带动行事历、健康管理等应用智能化升级。系统接口与效能表现也可望同步优化，并可能支持折迭装置的全新操作体验。

虽然 WWDC 以软件为主，但仍有机会看到硬件新品亮相，苹果可能推出搭载 M5 系列芯片的 Mac mini 与 Mac Studio，主打 AI 运算与图形效能提升，并导入 Wi-Fi 7 与更快的 SSD 传输速度。

市场亦点名 iPad 12、新一代 Apple TV 与 HomePod mini 2 有机会登场，但仍取决于 Apple Intelligence 与新版 Siri 的开发进度。

## 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		名称	股价	跌幅	成交额
五大升幅	1 盛洋投资	20.00	2.46%	46.53 亿	五大跌幅	1 中国宏桥	31.70	-8.12%	50.37 亿
	2 中国海洋石油	30.50	0.40%	76.12 亿		2 友邦保险	79.35	-7.79%	31.28 亿
	3 --	--	--	--		3 中国人寿	26.02	-7.60%	33.99 亿
	4 --	--	--	--		4 中国平安	57.50	-6.88%	59.55 亿
	5 --	--	--	--		5 石药集团	8.27	-6.02%	9.27 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)				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	跌幅	成交额
五大升幅	1 佳兆业健康	0.13	44.44%	1.05 千万	五大跌幅	1 易方达生物医药	14.43	-72.16%	2.53 百万
	2 百勤油服	0.38	35.71%	4.04 千万		2 当代置业	0.02	-31.82%	67.31 万
	3 百福控股	0.85	34.92%	1.14 百万		3 友芝友生物-B	4.05	-30.89%	1.53 万
	4 CGI HLDGS	1.49	24.17%	3.62 百万		4 大洋集团	0.49	-30.71%	1.75 百万
	5 英达公路再生科技	0.17	23.13%	4.2 千		5 中国大冶有色金属	0.10	-25.58%	2.78 千万
五大成交	名称	股价	升幅	成交额	五大最佳持仓	名称	股价	升幅	港股对预托证券溢价
	1 盈富基金	24.70	-3.36%	341.57 亿		1 香港中华煤气	7.080	9.36%	-0.68%
	2 腾讯控股	498.40	-1.89%	175.6 亿		2 中信股份	11.230	7.89%	-2.01%
	3 阿里巴巴-W	119.70	-3.23%	163.19 亿		3 银河娱乐	34.480	4.10%	-4.93%
	4 恒生中国企业	85.10	-3.08%	145.76 亿		4 汇丰控股	118.900	3.74%	-4.93%
5 南方恒生科技	4.61	-3.44%	131.76 亿	5 比亚迪股份	102.400	3.09%	-2.08%		

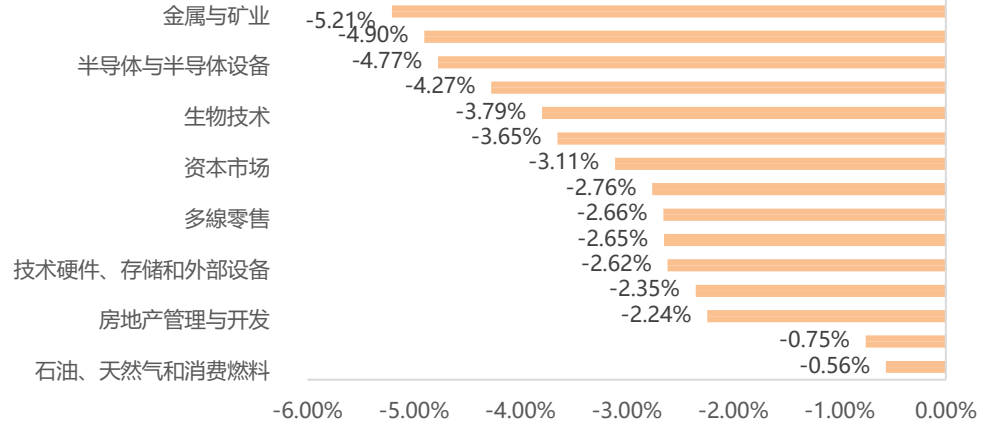
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

沪深港股通热门股票一览					(成交额单位: 人民币)					(成交额单位: 港元)				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额
沪股通	1 紫金矿业	30.58	-3.38%	37.60 亿	港股通(沪)	1 盈富基金	24.70	-3.36%	93.57 亿					
	2 中国平安	57.47	-3.80%	17.67 亿		2 腾讯控股	498.40	-1.89%	47.47 亿					
	3 隆基绿能	18.81	-0.95%	14.08 亿		3 阿里巴巴-W	119.70	-3.23%	46.12 亿					
	4 贵州茅台	1408.07	-2.56%	13.96 亿		4 中国海洋石油	30.50	0.40%	41.63 亿					
	5 洛阳钼业	16.49	-6.04%	12.72 亿		5 南方恒生科技	4.61	-3.44%	37.11 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 宁德时代	401.99	-2.67%	67.03 亿		1 腾讯控股	498.40	-1.89%	42.39 亿					
	2 新易盛	460.44	-3.48%	50.62 亿		2 盈富基金	24.70	-3.36%	39.68 亿					
	3 中际旭创	599.62	-2.02%	47.36 亿		3 阿里巴巴-W	119.70	-3.23%	38.29 亿					
	4 阳光电源	168.54	-2.91%	32.54 亿		4 中国海洋石油	30.50	0.40%	31.16 亿					
5 天孚通信	298.49	-4.33%	25.77 亿	5 南方恒生科技	4.61	-3.44%	28.77 亿							

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

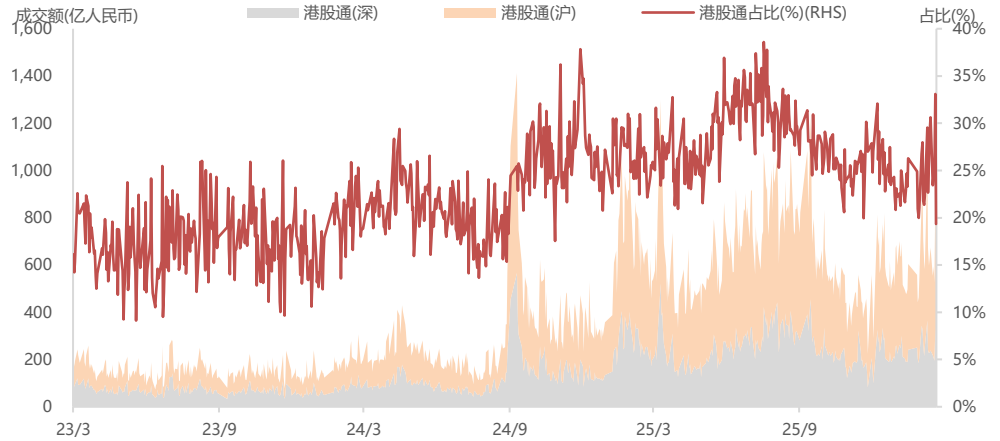
## 主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

### 港股主要板块表现



来源: 彭博、越秀证券研究部

### 港股通 (沪+深) 过往三年成交额及占港股成交额的比例



来源: 彭博、越秀证券研究部

### 港股沽空数据

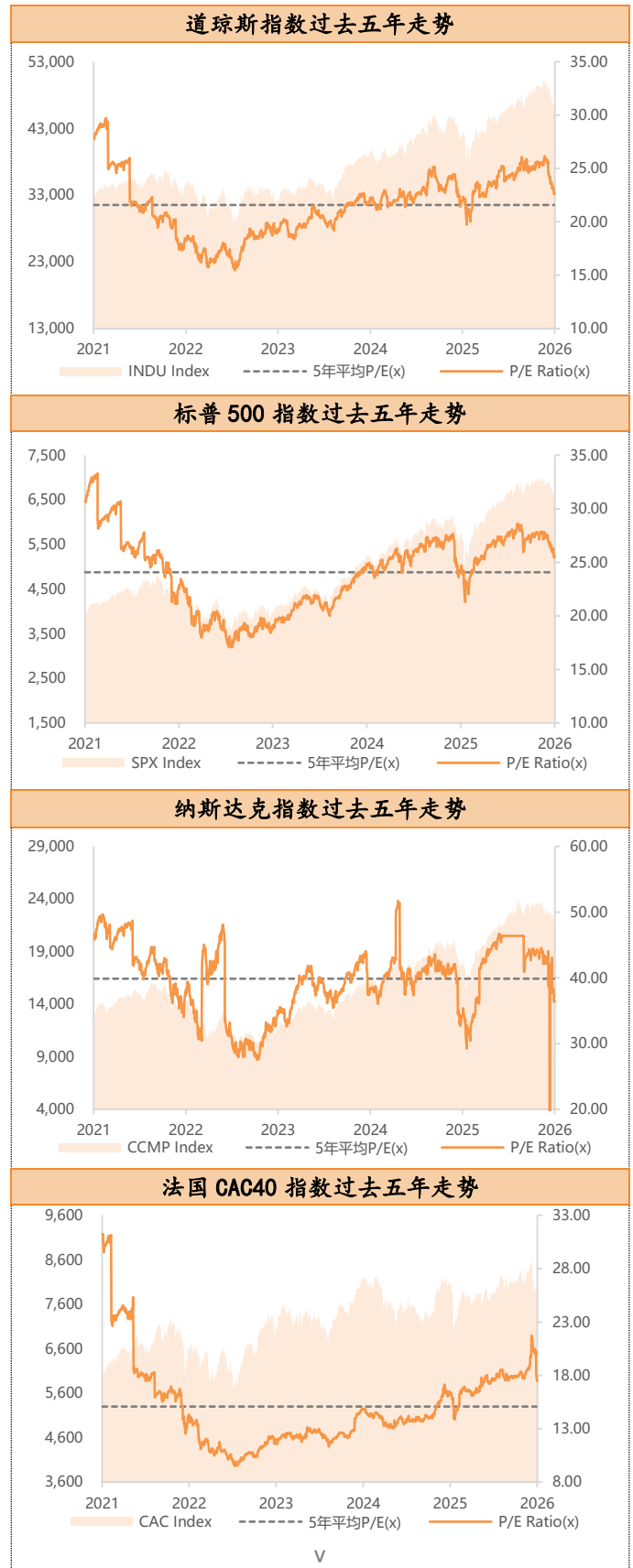
货币: 港元					
	名称	股价	升降 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1 康师傅控股	12.02	-3.61%	1.79 亿	62.50%
	2 联想集团	8.86	-4.11%	4.58 亿	45.31%
	3 华润电力	18.64	-2.82%	1.69 亿	45.05%
	4 周大福	10.65	-4.74%	1.14 亿	44.43%
	5 理想汽车-W	64.80	-2.99%	4.31 亿	43.63%
	<b>恒生指数</b>	<b>24,382</b>	<b>-3.54%</b>	<b>338.77 亿</b>	<b>21.72%</b>
国指成份股的沽空	名称	股价	升降 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 百胜中国	403.60	-3.81%	1.43 亿	51.00%
	2 联想集团	8.86	-4.11%	4.58 亿	45.31%
	3 理想汽车-W	64.80	-2.99%	4.31 亿	43.63%
	4 中国神华	48.66	-0.33%	6.15 亿	41.94%
5 邮储银行	4.84	-2.02%	8.23 千万	37.72%	
	<b>国企指数</b>	<b>8,307</b>	<b>-3.11%</b>	<b>279.17 亿</b>	<b>20.97%</b>

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)



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
国民技术	23/3/2026	11.25	4.17%	4.17%	130.8	30.00%
飞速创新	23/3/2026	47.20	13.46%	13.46%	1578.7	1.00%
广合科技	20/3/2026	83.45	33.56%	16.10%	1069.7	5.00%
岚图汽车	19/3/2026	5.89	-	-	-	-
美格智能	10/3/2026	22.60	1.52%	-21.69%	173.1	5.00%
优乐赛共享	9/3/2026	4.03	-43.64%	-63.36%	5296.2	0.00%
兆威机电	9/3/2026	65.40	2.41%	-8.25%	1535.8	4.00%
埃斯顿	9/3/2026	13.00	-16.02%	-15.36%	18.7	5.00%
海致科技集团	13/2/2026	70.85	242.20%	161.83%	5064.1	0.10%
沃尔核材	13/2/2026	18.89	2.94%	-5.97%	568.6	0.30%
先导智能	11/2/2026	41.50	0.00%	-9.39%	78.5	18.00%

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
2026/3/24	泽景股份	机动车零配件及设备	42-48	50	2,424	19/3/2026
2026/3/24	凯乐士科技	先进硬件及软件	16.4-20.4	200	4,121	19/3/2026
2026/3/30	华沿机器人	先进硬件及软件	17	200	3,434	25/3/2026
2026/3/30	德适一B	生物科技- 医疗器械	95.6-112.5	50	5,682	25/3/2026
2026/3/30	同仁堂医养	保健护理服务	7.3-8.3	500	4,192	25/3/2026
2026/3/30	瀚天天成	电子组件	76.26	50	3,851	25/3/2026
2026/3/30	极视角	先进硬件及软件	40	50	2,020	25/3/2026
31/3/2026	铜师傅	消闲用品	60-68	100	6,869	26/3/2026
31/3/2026	傅里叶	半导体产品及设备	40-50	100	5,050	26/3/2026

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
20/3/2026	PT Merdeka Gold Resources Tbk - S	黄金开采	13/3/2026	江西齐云山食品股份有限公司	果类零食生产商
20/3/2026	杭州新元素药业股份有限公司 - B	代谢、炎症、心血管药物研发	12/3/2026	圣火科技集团有限公司	整合营销及广告营销
19/3/2026	四川英发睿能科技股份有限公司	光伏电池片制造商	11/3/2026	深圳麦科田生物医疗技术股份有限公司	医疗器械提供商
18/3/2026	白鸽在线(厦门)数字科技股份有限公司	保险科技中介服务	9/3/2026	正品控股有限公司	保健及美容补充品与产品
18/3/2026	斑马智能信息技术股份有限公司	智能座舱解决方案供货商	9/3/2026	思格新能源(上海)股份有限公司	分布式储能系统解决方案
17/3/2026	中国上海爱科百发生物医药技术股份有限公司 - B	呼吸和儿科疾病药物	9/3/2026	深圳市创想三维科技股份有限公司	3D 打印产品及服务提供商
16/3/2026	上海璞泰来新能源科技集团股份有限公司	新能源电池材料及加工	8/3/2026	赛美特信息集团股份有限公司	智能工业软件解决方案提供商
16/3/2026	可孚医疗科技股份有限公司	家用医疗器械	6/3/2026	华明电力装备股份有限公司	变压器分接开关制造商
16/3/2026	广东深圳海清智元科技股份有限公司	多光谱 AI 技术	6/3/2026	臻捷电子科技(江苏)股份有限公司	无线传感芯片供应商
16/3/2026	思谋科技	工业 AI 智能体提供商	5/3/2026	纳真科技公司	光通信
15/3/2026	深圳市华富洋供应链有限公司	电子产品进口供应链	3/3/2026	北京天星医疗股份有限公司	运动医学设备
15/3/2026	合肥芯基微电子装备股份有限公司	直接成像设备供货商	27/2/2026	沪鸽口腔	口腔医疗器械

## 一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
03月24日	17:00	欧元区03月Markit欧元区综合采购经理指数初值	51.90
	21:45	美国03月Markit美国综合采购经理指数初值	51.90
	21:45	美国03月Markit美国制造业采购经理指数初值	51.60
03月26日	22:00	美国03月里士满联储制造业指数	-10.00%
	17:00	欧元区02月M3货币供应(同比)	3.30%
	20:30	美国上周初领失业金人数	20.50万
	20:30	美国持续领取失业金人数	185.70万
03月27日	22:00	美国03月美国密歇根大学消费者信心指数终值	55.50
03月30日	22:30	美国03月达拉斯联储银行制造业活动指数	0.20%
03月31日	09:30	中国03月制造业采购经理指数	49.00
	17:00	欧元区03月CPI(同比)初值	1.90%
04月01日	21:00	美国01月FHFA房价指数月(环比)	0.10%
	21:00	美国01月标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调(同比)	1.27%
	21:45	美国03月芝加哥采购经理指数	57.70美元
	22:00	美国03月经济咨商局消费者信心	91.20
	09:45	中国03月财新中国制造业采购经理指数	52.10%
	17:00	欧元区02月失业率	6.10%
	20:15	美国03月ADP 就业变动指数	6.30万
	20:30	美国02月零售销售(环比)	-0.20%
	22:00	美国03月ISM制造业	52.40
	22:00	美国01月营运库存	0.10%
04月02日	20:30	美国02月贸易帐	-545.00亿美元
04月03日	20:30	美国03月非农就业人数增减	-9.20万
	20:30	美国03月失业率	4.40%
	20:30	美国03月平均时薪(同比)	3.80%
	20:30	美国03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数据之用，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资料，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。