

主要市场指数表现

指数名称	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,893	+0.55%	+1.03%
恒生科技指数	4,860	+0.80%	-11.89%
国企指数	8,655	+0.50%	-2.90%
沪深300	4,636	+1.54%	+0.14%
上证综合指数	3,986	+0.51%	+0.44%
深证成份指数	14,309	+2.24%	+5.80%
中小板指	8,767	+2.12%	+6.10%
道琼斯指数	47,916	-0.56%	-0.31%
标普500指数	6,816	-0.11%	-0.42%
纳斯达克指数	22,902	+0.35%	-1.46%
伦敦富时指数	10,600	-0.03%	+6.74%
CAC40 指数	8,259	+0.17%	+1.35%
DAX 指数	23,803	-0.01%	-2.80%

主要货币表

货币对	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	100.840	+2.29%	+4.21%
美汇指数	98.928	+0.11%	-0.05%
港币/人民币	0.872	+0.64%	+5.14%
人民币/美元	0.146	-0.52%	-4.24%
欧元/美元	1.169	+0.64%	+0.57%
美元/日元	159.300	-0.78%	-5.09%
英镑/美元	1.342	+0.01%	+0.44%
美元/瑞士法郎	0.790	-1.44%	+1.23%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	97.650	+14.52%	+57.09%
天然气(1mmBtu)	2.675	-11.72%	-24.33%
黄金(盎司)	4,745.86	-8.59%	+18.13%
白银(盎司)	75.162	-14.90%	+49.89%
玉米(1蒲式耳)	444.500	-1.71%	-1.71%
大豆(1蒲式耳)	1,186.8	-2.33%	-2.33%

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3月CPI按年升1%
- 金管局向汇丰及渣打牵头合资发出首批两个稳定币发行人牌照 汇丰拟下半年推港元稳定币
- 特朗普: 美军将阻止任何船只进出霍尔木兹海峡
- 美国3月年通胀率升至3.3%超预期 核心通胀2.6%略低预期
- 密歇根大学4月美国消费信心初值降至47.6 创纪录低
- 美军13日起封锁伊朗所有港口 海峡自由通航

市场回顾

港股: 港股反弹, 恒生指数一度收复26000点关口, 是逾3星期以来首次, 升逾320点, 高见26073点, 收市报25893点, 升141点, 升幅0.55%, 主板成交额2463亿元。各主要分类指数靠稳, 科技指数收报4860点, 升0.8%。阿里巴巴升逾2%, ATXJ其余股份跌约0.3%至1.5%。内地上月汽车出口87.5万辆, 按年及按月分别升近73%及逾30%, 增速超出预期。汽车股大多造好, 理想及比亚迪升逾3%, 刚公布新车型售价的蔚来急跌约6%。电池相关股份造好, 宁德时代升9%, 是表现最好蓝筹股。消费股个别发展, 康师傅跌逾3%, 是表现最差蓝筹股。恒指本周3日市, 累计升近780点, 升幅约3.1%, 连升两星期; 科技升约3.9%。

A股: 内地股市造好, 电池、证券、能源、内存芯片等股份向上, 宁德时代升近7%, 贵金属、港口航运、猪肉等股份受压, 招金黄金迫近跌停板。上证指数一度升穿4000点关口但未能企稳收市, 高见4011点, 创3星期新高, 收市报3986点, 升20点, 升幅0.51%。深证成份指数收报14309点, 升313点, 升幅2.24%, 创近1个月收市新高。创业板指数收报3448点, 升125点, 升幅3.78%, 创近4年半新高。总结全星期, 沪股累计升1.7%, 深证成指急升7.2%, 创业板指数升9.5%。

美股: 美股收市个别发展, 道指及标普500指数下跌, 纳指录得8连升。市场继续留意美伊谈判进度及经济数据。美国公布中东战事以来首份主要通胀数据, 3月消费物价指数(CPI)按月升0.9%, 创近4年来最大单月升幅, 因为能源价格上升, 令汽油价格飙升。道琼斯指数收报47916点, 跌269点, 跌幅0.56%。标准普尔500指数收报6816点, 跌7点, 跌幅0.11%。纳斯达克指数收报22902点, 升80点, 升幅0.35%。费城半导体指数创新高, 博通和Nvidia分别上升近半成和2.6%。CoreWeave升近11%, 与人工智能企业Anthropic达成多年期协议。总结全星期, 道指升约3%, 纳指升4.7%, 标普500指数上升3.6%, 均是连升两星期, 并创下去年11月以来的最大单周升幅。

欧洲: 欧洲3大指数收市个别发展, 升跌幅度有限。英国富时100指数收报10600点, 跌2点。法国CAC40指数收报8259点, 升13点。德国DAX指数收报23803点, 跌3点。

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3月CPI按年升1%

国家统计局公布数据显示，2026年3月份，全国居民消费价格（CPI）按年上涨1%，高于市场预期的下跌0.2%。其中，城市上涨1.1%，农村上涨0.9%；食品价格上涨0.3%，非食品价格上涨1.2%；消费品价格上涨1.3%，服务价格上涨0.8%。今年首季平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.9%。

3月全国居民消费价格按月下降0.7%。其中，城市下降0.7%，农村下降0.5%；食品价格下降2.7%，非食品价格下降0.2%；消费品价格下降0.3%，服务价格下降1.1%。

金管局向汇丰及渣打牵头合资发出首批两个稳定币发行人牌照 汇丰拟下半年推港元稳定币

香港金管局宣布，根据《稳定币条例》向碗点金融及汇丰授予稳定币发行人牌照，以在香港发行稳定币。牌照于4月10日生效。碗点金融为渣打银行，安拟集团及香港电讯所成立合资企业。根据持牌人的业务计划，待相关准备工作完成后，他们拟于未来数月内开展业务。

金管局总裁余伟文表示，批出稳定币发行人牌照是香港数字资产发展的重要里程碑。监管制度提供一个有序的营运环境，让稳定币发行人在应用创新科技的同时，妥善保障用户权益和管控相关风险，使香港稳定币生态圈健康、负责任和可持续地发展。

汇丰表示，计划借此新获牌照于2026年下半年推出港元稳定币。汇丰发行的稳定币将在任何时候以优质流动性储备资产作全额支持，并存放在独立账户中，及将符合最高水平的金融犯罪合规标准，体现汇丰致力保障数码资产及货币的安全性和稳健性。

汇丰的港元稳定币将无缝接入香港两个最获广泛使用的数码平台，包括PayMe和汇丰香港流动理财应用程序。

汇丰指，在初步阶段，计划推出下列服务，为汇丰个人客户和商户提供更灵活且安全的日常交易选择：个人对个人付款（P2P）：通过PayMe和HSBC HK App以稳定币进行个人之间即时转账。个人对商户支付（P2M）：通过PayMe直接以稳定币支付参与商户。代币化投资：透过HSBC HK App以稳定币认购代币化投资产品。

特朗普：美军将阻止任何船只进出霍尔木兹海峡

美国总统特朗普4月12日在社交媒体发文称，美伊谈判进展顺利，除核问题外，双方就大部分问题达成了一致。他同时称，美国海军将开始阻止任何船只进出霍尔木兹海峡。「（美伊）谈判进行得不错，就大部分议题达成了一致，但唯一真正重要的那一点——核问题——没有谈拢。」

特朗普还说，美国海军将立即开始阻止任何船只进出霍尔木兹海峡。「到了某个阶段，我们会实现『允许所有（船只）进出』的状态，但伊朗却以『某处可能有水雷』为由阻挠了这一进程，而这水雷只有他们自己知道。」

特朗普还称：「我还命令我们的海军，在国际水域搜寻并拦截每一艘向伊朗缴纳过通行费的船只。任何支付非法通行费者，都不得在公海上安全通行。」他还表示，美国将开始「摧毁」伊朗人在霍尔木兹海峡布设的水雷。

特朗普还在帖文中威胁称「在适当时间，我们会完全『准备就绪』，我们的军队将把伊朗的残余力量终结。」

另外，船舶追踪数据4月12日显示，美国与伊朗在巴基斯坦的谈判接近尾声时，两艘试图通过霍尔木兹海峡的空载油轮临时掉头，具体原因不明。

美伊谈判从巴基斯坦时间4月11日下午持续到4月12日凌晨。参加谈判的美国副总

统万斯4月12日在巴基斯坦首都伊斯兰堡召开的新闻发布会上说，经过21小时谈判后，双方没有达成共识，他将在未达成协议的情况下返回美国。

船舶追踪数据显示，三艘与伊朗无直接关联的大型油轮4月11日深夜开始接近阿曼湾的狭窄水道，4月12日凌晨到达伊朗拉腊克岛一带后，两艘油轮掉头。据彭博社报道，其中第一艘由希腊东地中海海运公司管理，原本目的地是伊拉克；第二艘油轮属于巴基斯坦国家航运公司，目的地是阿联酋。第三艘油轮「蒙巴萨B」号的母公司位于韩国。该油轮按照伊朗划定的前往波斯湾的航线，穿过了拉腊克岛和格什姆岛，继续向前航行，尚不清楚其目的地。

近几周来，多艘船只试图通过霍尔木兹海峡，仅有少量船只成功通过。据伊朗法尔斯通讯社4月11日报道，霍尔木兹海峡船只通行目前仍极为有限，所有过境船只均在伊朗直接监视下通行。

伊朗塔斯尼姆通讯社4月11日报道，伊美谈判期间，美方「漫天要价」，阻碍谈判框架达成。其中，霍尔木兹海峡是双方分歧严重的核心议题之一。英国《金融时报》当天援引知情人士的话报道，伊方拒绝接受美方所提「共同管控」霍尔木兹海峡的方案，坚持要求保留对这条关键水道的控制权，称有权向过往船只收取「通行费」。

美国3月年通胀率升至3.3%超预期 核心通胀2.6%略低预期

美国劳工统计局数据显示，3月美国的年度通胀率上升至3.3%，创下自2024年5月以来的最高水平，较2月的2.4%大幅上升，符合预期。增幅主要由于能源成本上涨所推动，其中能源价格上涨12.5%，原因是与伊朗的战争。

同时，不包括食品和能源的核心年通胀率也有所上升，但增幅较为温和，为2.6%，略低于市场预期为2.7%。

按月计算，消费者价格上涨0.9%，为自2022年6月以来的最大增幅，此前2月仅上涨0.3%，也符合预期，受汽油价格上涨21.2%的推动。核心消费者价格上升0.2%。

密歇根大学4月美国消费信心初值降至47.6 创纪录低

根据密歇根大学周五的调查初值，由于对能源价格上涨及伊朗战争更广泛影响的担忧增加，美国消费者信心在4月份暴跌至历史最低位。

该大学的消费者信心总指数跌至47.6，比3月份下降10.7%，创下历史新低。目前状况指数与预期指数也出现双位数的月度下降。

消费者信心的下降与通胀预期的急剧上升同时出现，调查对象预期一年后物价将上涨4.8%，较3月份的水平上升一个百分点，为2025年8月以来的最高水平。长期通胀预期从上个月的3.2%升至本月的3.4%，为自2025年11月以来的最高水平。

美军13日起封锁伊朗所有港口 海峡自由通航

美国中央司令部宣布，美军从美国东部时间4月13日上午10时(香港时间晚上10时)开始，封锁所有进出伊朗港口的海上交通。另一方面，美军不会阻碍船只通过霍尔木兹海峡往返非伊朗港口的航行自由。

声明指出，封锁伊朗港口的行动，将对所有国家的船只，包括所有进出伊朗港口和沿海地区的船只，一视同仁地执行，其中包括所有位于阿拉伯湾和阿曼湾的伊朗港口。在封锁开始前，美军将透过正式通知，向商业海员提供更多信息。

新华社报道，伊朗海军司令伊拉尼表示，美国威胁对伊朗实施海上封锁，实属极为荒唐可笑之举，伊朗陆军海军正对美军在地区内的所有动向实施全面追踪与监视。

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	中芯国际	58.25	4.58%	61.09 亿	五大跌幅	1	康师傅控股	12.99	-3.28%	2.65 亿
	2	万洲国际	10.83	3.74%	4.27 亿		2	中国宏桥	38.36	-2.39%	17.54 亿
	3	龙湖集团	7.68	3.36%	1.33 亿		3	华润万象生活	47.48	-1.94%	1.19 亿
	4	比亚迪股份	105.10	3.24%	33.03 亿		4	蒙牛乳业	16.96	-1.85%	3.94 亿
	5	理想汽车-W	74.20	3.20%	12.11 亿		5	中升控股	8.12	-1.69%	3.94 千万

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	中国前沿科技集团	3.24	89.47%	2.1 千万	五大跌幅	1	胡桃资本	0.34	-51.45%	4.04 千万
	2	滴普科技	44.60	48.77%	26.45 亿		2	众森控股	31.98	-33.38%	3.58 百万
	3	国锐生活	0.39	40.00%	1.34 百万		3	民商创科	0.06	-25.93%	27.99 万
	4	万嘉集团	0.17	37.60%	1.86 百万		4	卓珈控股	0.67	-24.72%	1.01 万
	5	励时集团	0.74	32.14%	14.37 万		5	恒益控股	0.34	-24.44%	1.58 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	26.16	0.54%	188.03 亿		1	比亚迪股份	105.100	2.44%	-0.19%
	2	腾讯控股	504.50	-0.79%	104.57 亿		2	京东集团-SW	111.400	2.08%	-1.71%
	3	阿里巴巴-W	125.50	2.12%	98.88 亿		3	中国海外发展	11.930	2.01%	0.04%
	4	长飞光纤光缆	222.40	-7.49%	89.89 亿		4	安踏体育	83.900	1.80%	-0.46%
5	恒生中国企业	88.56	0.43%	77.26 亿	5	联想集团	10.110	1.54%	0.10%		

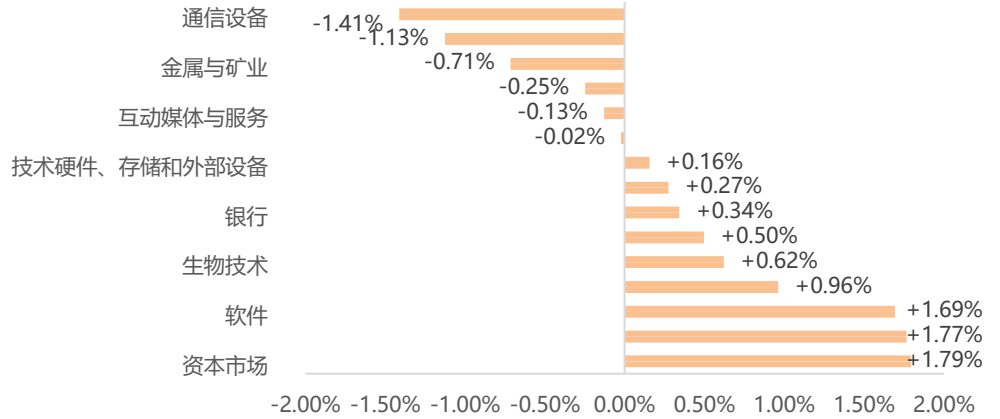
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

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	寒武纪	1210.70	1.06%	18.51 亿	港股通(沪)	1	长飞光纤光缆	222.40	-7.49%	43.48 亿	港股通(深)	1	长飞光纤光缆	222.40	-7.49%	43.90 亿
	2	亨通光电	55.98	-5.98%	15.75 亿		2	国泰君安国际	3.09	27.69%	38.89 亿		2	阿里巴巴-W	125.50	2.12%	26.79 亿
	3	中信证券	25.90	7.25%	15.40 亿		3	中芯国际	58.25	4.58%	30.68 亿		3	腾讯控股	504.50	-0.79%	22.72 亿
	4	工业富联	56.52	2.73%	14.55 亿		4	阿里巴巴-W	125.50	2.12%	29.47 亿		4	中芯国际	58.25	4.58%	20.60 亿
	5	兆易创新	265.09	5.83%	13.80 亿		5	腾讯控股	504.50	-0.79%	23.01 亿		5	小米集团-W	30.90	-1.47%	13.05 亿

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

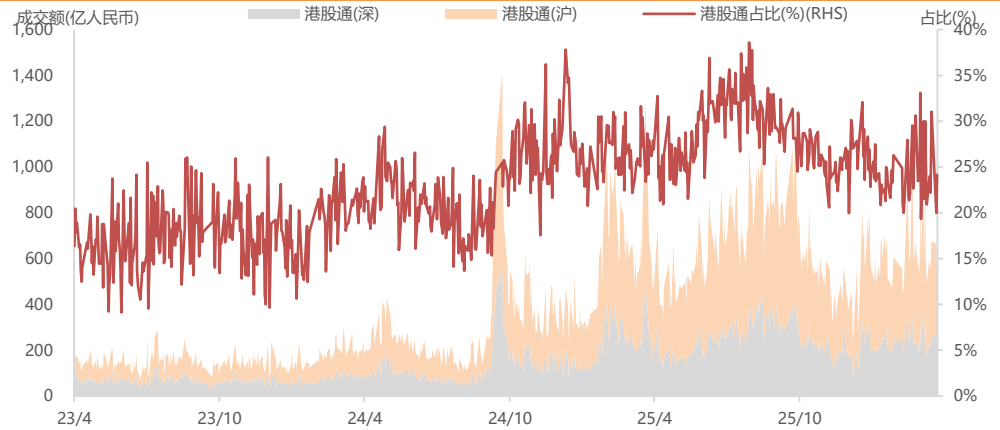
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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



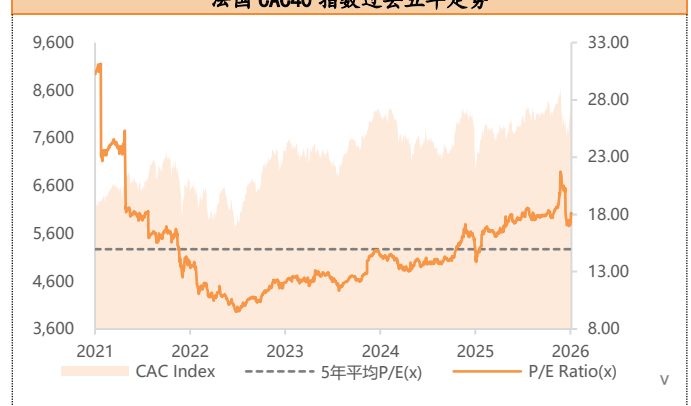
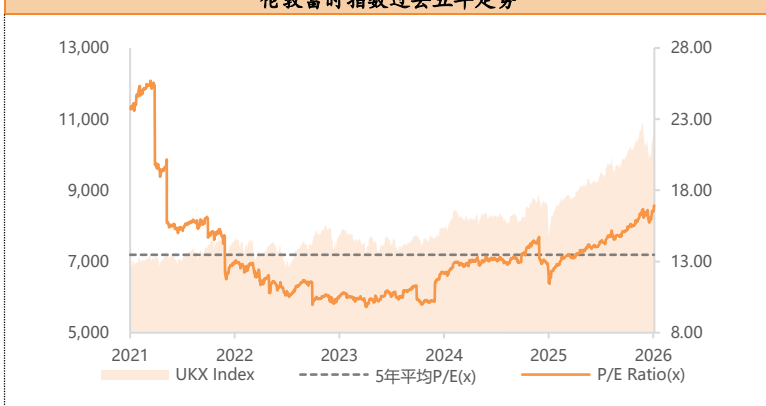
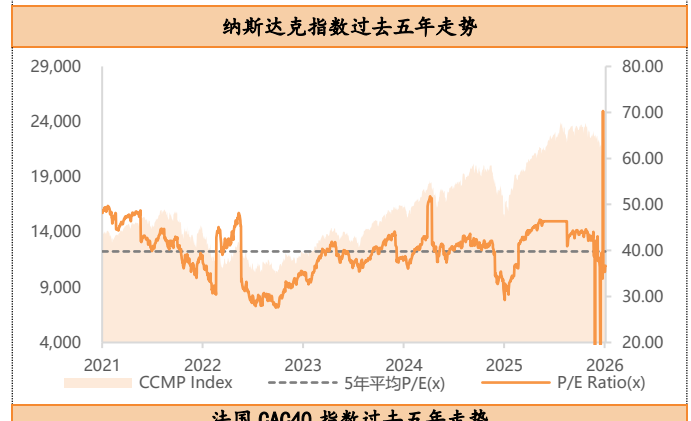
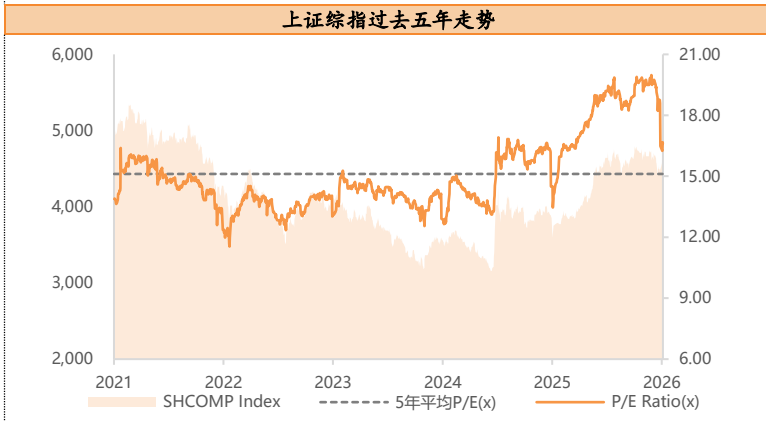
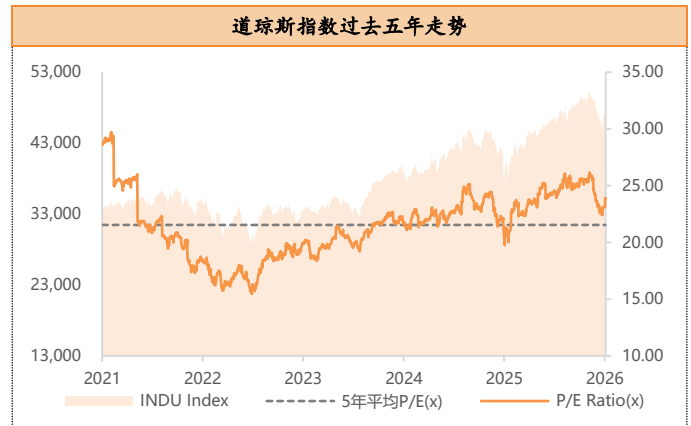
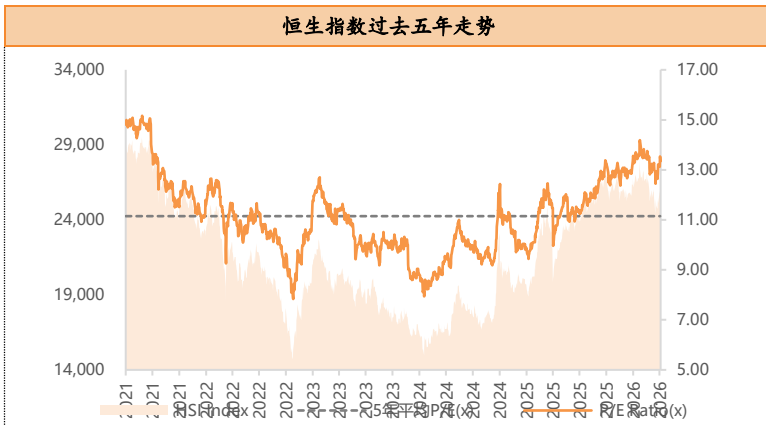
来源: 彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据

					货币: 港元	
	名称	股价	涨跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)	
恒指成份股的沽空	1 比亚迪电子	28.10	-0.07%	2.36 亿	56.69%	
	2 新东方-S	45.46	-1.09%	1.33 亿	52.07%	
	3 周大福	11.52	0.44%	4.04 千万	46.38%	
	4 创科实业	114.20	0.44%	2.16 亿	45.50%	
	5 百度集团-SW	108.60	-0.91%	6.66 亿	44.34%	
	恒生指数	25,893	0.55%	196.24 亿	21.89%	
国指成份股的沽空	1 交通银行	7.10	-0.14%	8.64 千万	51.59%	
	2 百度集团-SW	108.60	-0.91%	6.66 亿	44.34%	
	3 百胜中国	392.80	0.05%	7.32 千万	43.81%	
	4 招商银行	50.00	-0.20%	1.7 亿	43.19%	
	5 中通快递-W	193.60	1.95%	1.51 亿	37.90%	
	国企指数	8,655	0.50%	162.2 亿	21.65%	

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
铜师傅	31/3/2026	28.10	-49.17%	-53.17%	58.6	2.80%
傅里叶	31/3/2026	130.50	100.00%	226.25%	3117.4	5.00%
华沿机器人	30/3/2026	17.01	8.24%	0.06%	5058.4	5.00%
德适一B	30/3/2026	300.00	111.72%	203.03%	1072.4	3.00%
瀚天成	30/3/2026	112.60	35.06%	47.65%	49.7	20.00%
极视角	30/3/2026	102.70	150.00%	156.75%	4590.4	10.00%
泽景股份	24/3/2026	47.22	-36.92%	6.83%	67.9	30.00%
凯乐士科技	24/3/2026	39.20	84.27%	135.29%	2152.3	5.00%
国民技术	23/3/2026	12.68	4.17%	17.41%	130.8	30.00%
飞速创新	23/3/2026	42.78	13.46%	2.84%	1578.7	1.00%
广合科技	20/3/2026	117.20	33.56%	63.05%	1069.7	5.00%

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
16/04/2026	思格新能	新能源及节能环保	324.2	100	32,746.96	13/04/2026
17/04/2026	Manycore Tech	先进硬件及软件	6.72-7.62	500	3,848	14/4/2026
17/04/2026	长光辰芯	电子设备与仪器	39.88	100	4,028	14/4/2026
17/04/2026	有赞科技	N/A	N/A	4,000	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%。

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
8/4/2026	大金重工股份有限公司	海上风电核心装备供应商	2/4/2026	普源精电科技股份有限公司	电器部件与设备
8/4/2026	深圳市欢创科技股份有限公司	空间感知解决方案供应商	2/4/2026	新希望乳业股份有限公司	乳制品
8/4/2026	清陶(昆山)能源发展集团股份有限公司	固态电池	2/4/2026	广东潮宏基实业股份有限公司	钟表珠宝
7/4/2026	武汉艾米森生命科技股份有限公司 - B	生物科技- 制药	2/4/2026	苏州天华新能源科技股份有限公司	新能源及节能环保
2/4/2026	Casstime Holdings Ltd.	数智化平台	2/4/2026	苏州和林微纳科技股份有限公司	半导体产品及设备
2/4/2026	上海易景信息科技股份有限公司	智能硬件	1/4/2026	XREAL Ltd.	AR 眼镜公司
2/4/2026	上海汇伦医药股份有限公司	制药	1/4/2026	永康控股有限公司	集装箱堆场营运商
2/4/2026	安擎计算器信息股份有限公司	新一代信息技术	1/4/2026	石大胜华新材料集团股份有限公司	锂离子电池材料综合供货商
2/4/2026	自然堂全球控股有限公司	美容护肤产品及服务	1/4/2026	米连科技有限公司	情感社交
2/4/2026	武汉滨会生物科技股份有限公司 - B	生物科技- 制药	1/4/2026	芯原微电子(上海)股份有限公司	芯片定制
2/4/2026	浙江毛源昌眼镜股份有限公司	眼镜零售	1/4/2026	深圳宜美智科技股份有限公司	PCB 质量控制解决
2/4/2026	深圳市锐明技术股份有限公司	新一代信息技术	1/4/2026	圣邦微电子(北京)股份有限公司	综合模拟集成电路 (IC)

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值	
04月13日	22:00	美国03月现房销售	4.09百万	
	22:00	美国03月旧宅销售(环比)	1.70%	
04月14日		中国03月贸易余额	909.80亿美元	
		中国03月出口(同比)	39.60%	
		中国03月进口(同比)	13.80%	
04月15日	17:00	欧元区02月工业产值经季调(环比)	-1.50%	
04月16日	04:00	美国02月长期资本净流入	155.07亿美元	
	10:00	中国03月工业生产年迄今(同比)	6.30%	
	10:00	中国03月零售销售额(同比)	0.90%	
	10:00	中国03月社会消费品零售(同比)	2.80%	
	10:00	中国03月固定资产除农村年迄今同比	1.80%	
	10:00	中国第1季GDP(同比)	4.50%	
	17:00	欧元区03月CPI(同比)终值	2.50%	
	21:15	美国03月设备使用率	76.30%	
	21:15	美国03月制造业(SIC)产值	0.20%美元	
	04月21日	20:30	美国03月零售销售(环比)	0.60%
		22:00	美国03月待建住宅销售量(环比)	1.80%
		22:00	美国03月待建住宅销售未经季调(同比)	-0.60%
		22:00	美国02月营运库存	-0.10%
04月22日	22:00	欧元区04月消费者信心指数初值	-16.30%	
04月23日	16:00	欧元区04月Markit欧元区综合采购经理指数初值	50.70	
	21:45	美国04月Markit美国综合采购经理指数初值	50.30	
	21:45	美国04月Markit美国制造业采购经理指数初值	52.30	

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。