

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,651	-0.57%	+0.08%
恒生科技指数	4,873	+0.34%	-11.64%
国企指数	8,605	-0.40%	-3.46%
沪深 300	4,850	-0.04%	+4.77%
上证综合指数	4,162	-0.18%	+4.87%
深证成份指数	15,569	+0.00%	+15.12%
中小板指	9,554	-0.19%	+15.61%
道琼斯指数	50,009	+1.31%	+4.05%
标普 500 指数	7,432	+1.08%	+8.58%
纳斯达克指数	26,270	+1.54%	+13.03%
伦敦富时指数	10,432	+0.99%	+5.04%
CAC40 指数	8,117	+1.70%	-0.39%
DAX 指数	24,737	+1.38%	+1.01%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	100.280	+0.03%	+2.50%
美汇指数	99.401	+1.33%	-0.75%
港币/人民币	0.869	+0.25%	+5.24%
人民币/美元	0.147	-0.20%	-4.40%
欧元/美元	1.159	-1.65%	+0.56%
美元/日元	159.020	-0.13%	-0.97%
英镑/美元	1.339	-1.07%	+2.42%
美元/瑞士法郎	0.790	-1.52%	+1.95%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	108.870	+20.39%	+75.48%
天然气(1mmBtu)	3.079	+8.76%	-21.45%
黄金(盎司)	4,480.42	-7.06%	+9.89%
白银(盎司)	75.198	-5.69%	+48.42%
玉米(1蒲式耳)	471.500	+2.44%	+2.44%
大豆(1蒲式耳)	1,202.0	+1.71%	+1.71%

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

- FOMC 会议纪要显示联储局官员指若通胀压力持续或需加息
- 欧洲议会通过钢铁关税倍增至 50%
- 英国 4 月通胀率回落至 2.8%
- 三星电子劳资双方达成临时协议 工会决定暂缓大罢工
- 恒大物业股权潜在交易排他期届满
- 映恩生物拟回购股份并获主席承诺增持
- 中集集团:被美国指控限制产量及操纵价格 未接获法律程序文件

市场回顾

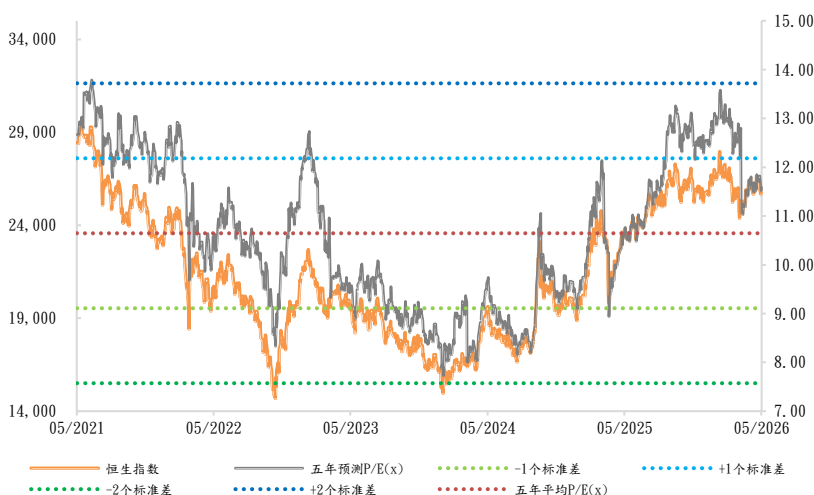
港股: 港股下跌, 恒生指数最多曾跌逾 240 点, 低见 25555 点, 收市报 25651 点, 跌 146 点, 跌幅约 0.6%, 主板成交额近 2621 亿元。金融分类指数跌 1%, 举行投资者日的汇控跌逾 1%, 友邦和中国人寿跌近 2%, 但港交所靠稳。老铺黄金跌近 7%, 信义光能跌逾 5%, 是跌幅最大的两只蓝筹股。部分芯片股造好, 中芯国际升近 10%, 华虹半导体升近 14%, 分别是升幅最大的恒指及科指成份股。科技指数升逾 0.3%, 报 4873 点。ATMXJ 个别发展。哔哩哔哩公布业绩后跌近半成。新股首日挂牌表现个别发展, 拓璞数控收市报 47.5 元, 较招股价高近 8 成。取势科技报 57.5 元, 较招股价低近 5%。

A 股: 沪深股市收市变动不大, 半导体、光刻机、内存芯片等股份上升; 电力、人工智能应用、煤炭等股份下跌。上证综合指数报 4162 点, 跌 7 点, 跌幅 0.18%。深证成份指数报 15569 点, 升不足 1 点。创业板指数报 3921 点, 升 13 点, 升幅 0.34%。

美股: 美股 3 大指数反弹逾 1%, 受科技股及芯片股带动。美国总统特朗普表示, 与伊朗的谈判进入最后阶段。市场关注能源价格、通胀及利率前景, 联储局上月会议纪录显示, 更多委员认为应为潜在加息铺路。道琼斯指数重返 5 万点以上, 最多升逾 700 点, 收市报 50009 点, 升 645 点, 升幅 1.31%。标普 500 指数及纳指结束 3 日跌势, 标普指数收报 7432 点, 升 79 点, 升幅 1.08%。纳斯达克指数收报 26270 点, 升 399 点, 升幅 1.54%。Nvidia 高收逾 1%, 收市后公布的首季业绩及今季收入预测均好过预期, 并宣布 800 亿美元股份回购计划, 盘后时段股价表现反复。芯片股急升, 英特尔、AMD 分别高收逾 7% 及逾 8%。其他科技股, 亚马逊、Tesla 升逾 2% 及逾 3%。Meta 升 0.4%, 外电引述集团内部备忘录指, 全球裁员约 10%, 另有 7000 名员工调往 AI 相关工作, 集团预计今年不会再有全公司范围的裁员。油价急跌, 航空相关股份显著造好, 达美航空及联合航空升 9% 以上, 波音升逾 3%。金融股急升, 高盛升近 6%, 摩根士丹利升逾 4%。另外, 孩之宝绩后急挫近 9%, 是表现最差标普 500 指数成份股。

欧洲: 欧洲股市造好, 国防及科技股升幅较大。英股股市连升 3 日, 同样创两星期新高。英国富时 100 指数收报 10432 点, 升 101 点, 升幅约 1%。德国 DAX 指数收报 24737 点, 升 336 点, 升幅近 1.4%。

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

FOMC 会议纪要显示联储局官员指若通胀压力持续或需加息

联储局 4 月会议纪要显示，官员指若中东冲突持续，令通胀维持在 2% 目标之上，或需加息。

会上，联邦公开市场委员会决定连续第三次维持利率于 3.50% 至 3.75%，因美国经济前景不明朗。

美国与伊朗之间的脆弱停火似乎仍在维持，但双方虽已多次会谈，仍未敲定终止冲突的框架。

纪要指出，与会者普遍认为，高通胀与伊朗战事持续时间及影响的不确定性并存，或致利率需较原先预期维持在高位更长时间。

然而，多数官员指出，若通胀持续高于 2%，或需进一步收紧政策。

纪要又称，许多与会者表示，原希望删除会后声明中暗示未来政策方向偏向放宽的语句。

三位地区联储银行总裁支持 4 月的利率决定，但反对在声明中加入宽松偏向。联储局理事 Stephen Miran（其辞任将于 Kevin Warsh 宣誓就任联储局主席时生效）则支持减息。

纪要指，部分与会者认为，若通胀开始回落或劳动市场显著转弱，联储局下一步行动可能为减息。

与会者评估指，通胀上行风险及就业下行风险均维持在高位，并普遍认为中东冲突或对风险平衡及适切的货币政策路径带来重大影响。

官方数据显示，4 月美国年度消费者通胀升至近三年来最快，而新增职位亦多于预期。霍尔木兹海峡几近全面封锁下，能源价格急升。

欧洲议会通过钢铁关税倍增至 50%

欧洲议会通过将外国钢铁进口关税提高 1 倍至 50%，预计在 7 月 1 日起生效。

德国之声(DW)报道，该措施由欧盟执委会去年提案，欧洲议会昨日以 606 票赞成、16 票反对而通过，措施旨在保护受中国廉价钢铁冲击的欧盟钢铁产业。

根据新措施，免关税钢铁的进口配额大减 47%，降至每年 1830 万公吨，相当于欧盟 2013 年的钢铁进口总量。欧盟认为，全球钢铁市场自 2013 年起逐渐失衡，主因是中国长期大量补贴本土钢铁业者，导致产能过剩。

英国 4 月通胀率回落至 2.8%

英国 4 月消费物价指数（CPI）按年升幅降至 2.8%，亦低于市场预期；按月升 0.7%，低于预期。

扣除能源、食品和烟酒的核心 CPI，按月升 0.7%，按年升 2.5%，两者亦低过预期。

上月生产物价指数（PPI）产出物价按年升 4%，远高过市场预期的 2.8%；按月升 1.4%；上月核心 PPI 产出物价按年升 2.4%，按月升 0.7%。

三星电子劳资双方达成临时协议 工会决定暂缓大罢工

南韩三星电子劳资双方在工会发动大罢工前最后一刻，就薪酬方案达成临时协议，工会宣布暂缓原定星期四开始的工业行动，让全体工会成员就协议投票。

三星电子劳资双方自星期一起在雇佣劳动部旗下中央劳动委员会协调下，进行第二轮谈判，但在各部门绩效奖金分配方式等核心问题上，未能缩窄分歧，一度宣告谈判破裂，但在雇佣劳动部长金荣训的斡旋下，劳资双方星期三晚重启谈判。

金荣训表示，劳资双方都作出了让步，最终找到解决方案。总统府青瓦台欢迎达成协议，并感谢劳资双方为人民和国家作出宽宏大量的决定。

三星电子发表声明，承诺建立建设性和成熟的劳资关系，防止类似纠纷再发生。。

恒大物业股权潜在交易排他期届满

恒大物业(6666.HK)表示，股权潜在交易排他性谈判期限届满且未获延长，不过关于出售公司股份的讨论仍在进行中。

恒大物业公布，获清盘人告知，中国恒大及 CEG Holdings(潜在卖方)与潜在买家就关于出售公司股份的讨论仍在进行中。公告称，根据潜在卖方与潜在买方签订的排他性协议，有关潜在交易的排他性谈判期限已于 5 月 15 日届满且未获延长。尽管排他期已经到期，但潜在卖方与潜在买方之间的讨论仍然在继续，旨在最终确定有关潜在交易的正式买卖协议条款。于本公告日期，潜在卖方合共持有公司 51.016%的股份。

映恩生物拟回购股份并获主席承诺增持

映恩生物(09606)拟斥不逾 4000 万美元回购股份，另外， 董事会获悉，公司创始人、董事会主席、执行董事兼首席执行官朱忠远，基于对集团未来发展前景的信心及对公司长期投资价值的认

可，拟在遵守上市规则及其他适用法律法规的前提下，以自有资金透过公开市场购买公司股份，增持总金额不超过 500 万美元。

中集集团:被美国指控限制产量及操纵价格 未接获法律程序文件

中集集团(02039)宣布，其已获悉，美国司法部已公开宣布指控公司、麦伯良(公司董事长兼执行董事)、黄田化(公司副总裁)及万永波(集团雇员，并非公司董事及高级管理层)，谋划限制特定非冷藏运输集装箱的产量并操纵其价格。

于公告日期，公司、麦伯良、黄田化及万永波均未接获美国司法部，就该事项送达的任何法律程序文件或其他法律文件。

公司高度重视该事项，并将密切关注及积极应对。公司确认，于公告日期，集团日常业务在所有重大方面均维持正常运营，公司将持续评估该事项的后续影响。

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	中芯国际	75.15	9.71%	192.18 亿	1	信义光能	2.71 -5.24%	2.53 亿
	2	东方海外国际	145.00	4.24%	2.82 亿	2	比亚迪股份	90.20 -3.94%	31.15 亿
	3	联想集团	13.20	3.86%	15.94 亿	3	中通快递-W	174.10 -3.28%	11.27 亿
	4	中国宏桥	31.66	2.99%	9.33 亿	4	龙湖集团	8.39 -2.78%	1.34 亿
	5	药明康德	129.30	2.54%	5.46 亿	5	快手-W	47.68 -2.45%	19.27 亿

来源：彭博、越秀证券研究部

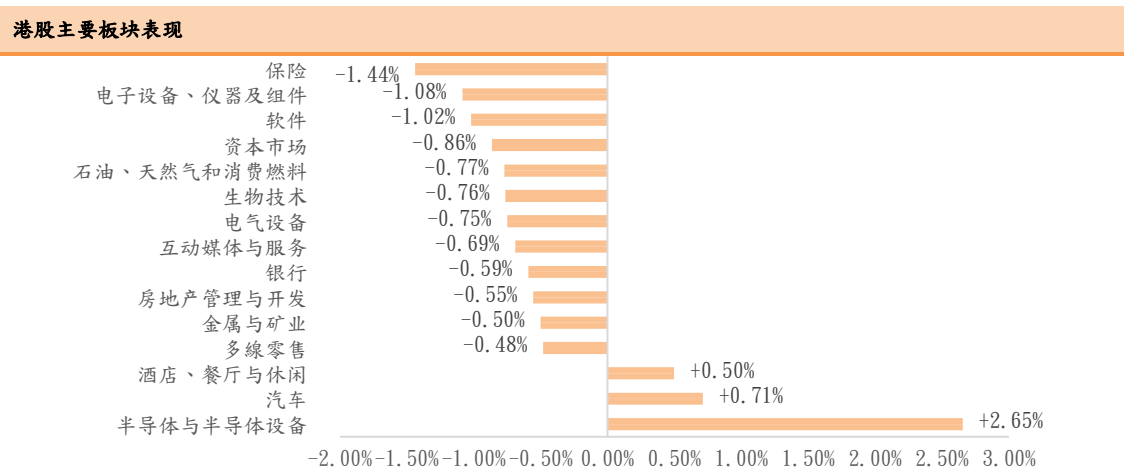
港股主板表现					(成交额单位：港元)				
五大升幅	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额
	1	拓璞数控	47.500	79.99%	16.08 亿	1	中国秦发	1.840 -27.84%	2.28 亿
	2	联泰控股	0.425	37.10%	71.42 万	2	金力集团	1.480 -24.10%	1.47 百万
	3	新吉奥房车	2.010	32.24%	2.59 千万	3	RIMBACO	1.260 -23.64%	8.95 千万
	4	REF HOLDINGS	1.660	22.96%	2.79 百万	4	坤集团	0.080 -23.08%	4.39 万
	5	汇彩控股	0.800	21.21%	1.77 百万	5	亚太资源二十七十二	1.080 -21.74%	1.3 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	中芯国际	75.150	9.71%	192.18 亿	1	联想集团	13.200	4.41% -0.47%
	2	盈富基金	25.860	-0.46%	132.68 亿	2	汇丰控股	138.700	3.98% -3.76%
	3	恒生中国企业	88.320	-0.45%	90.61 亿	3	美团-W	82.850	2.27% -2.20%
	4	腾讯控股	455.200	-1.04%	86.62 亿	4	网易-S	180.400	2.04% -1.43%
	5	阿里巴巴-W	131.900	-1.05%	86.15 亿	5	安踏体育	76.950	1.96% -0.34%

来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

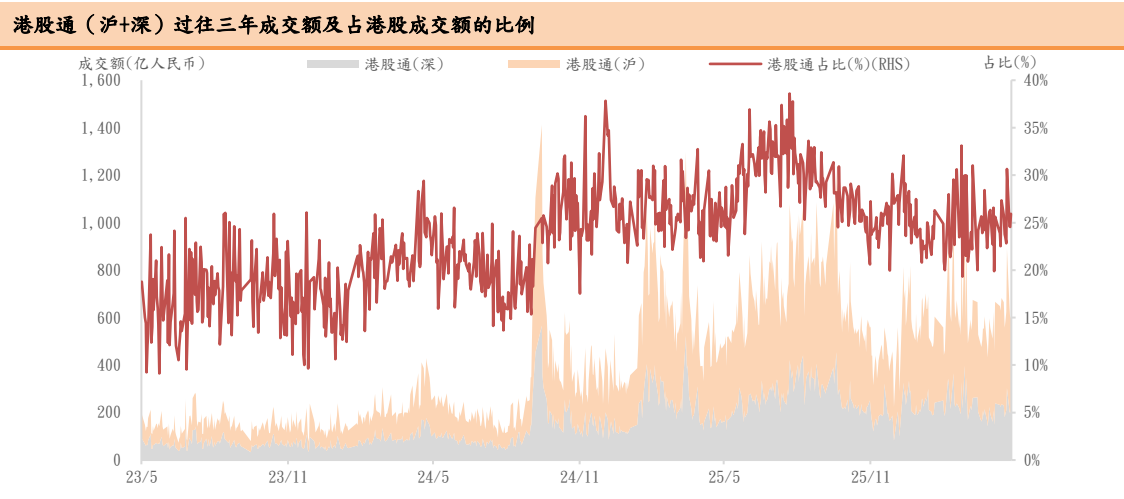
沪深港股通热门股票一览					(成交额单位：人民币)					(成交额单位：港元)							
沪股通	名称	股价	升幅	成交额	港股通（沪）	名称	股价	升幅	成交额	港股通（深）	名称	股价	升幅	成交额			
	1	寒武纪	1362.41	3.28%		40.91 亿	1	中芯国际	75.15		9.71%	100.63 亿	1	中芯国际	75.15	9.71%	59.58 亿
	2	澜起科技	257.30	4.12%		36.36 亿	2	华虹半导体	132.80		13.89%	33.92 亿	2	华虹半导体	132.80	13.89%	19.43 亿
	3	中微公司	490.33	2.26%		29.38 亿	3	阿里巴巴-W	131.90		-1.05%	25.36 亿	3	阿里巴巴-W	131.90	-1.05%	15.35 亿
	4	贵州茅台	1315.00	-0.70%		24.29 亿	4	澜起科技	446.80		5.48%	22.63 亿	4	腾讯控股	455.20	-1.04%	10.89 亿
	5	兆易创新	445.02	10.00%		22.75 亿	5	中国海洋石油	27.80		0.87%	20.44 亿	5	中国海洋石油	27.80	0.87%	10.23 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	港股通（深）	名称	股价	升幅	成交额			
	1	中际旭创	1037.00	0.68%		51.87 亿	1	中芯国际	75.15		9.71%	59.58 亿	1	中芯国际	75.15	9.71%	59.58 亿
	2	宁德时代	414.75	-0.76%		47.32 亿	2	华虹半导体	132.80		13.89%	19.43 亿	2	华虹半导体	132.80	13.89%	19.43 亿
	3	新易盛	587.97	2.70%		38.09 亿	3	阿里巴巴-W	131.90		-1.05%	15.35 亿	3	阿里巴巴-W	131.90	-1.05%	15.35 亿
	4	阳光电源	167.20	6.24%		35.67 亿	4	腾讯控股	455.20		-1.04%	10.89 亿	4	腾讯控股	455.20	-1.04%	10.89 亿
	5	北方华创	656.00	5.86%		29.49 亿	5	中国海洋石油	27.80		0.87%	10.23 亿	5	中国海洋石油	27.80	0.87%	10.23 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

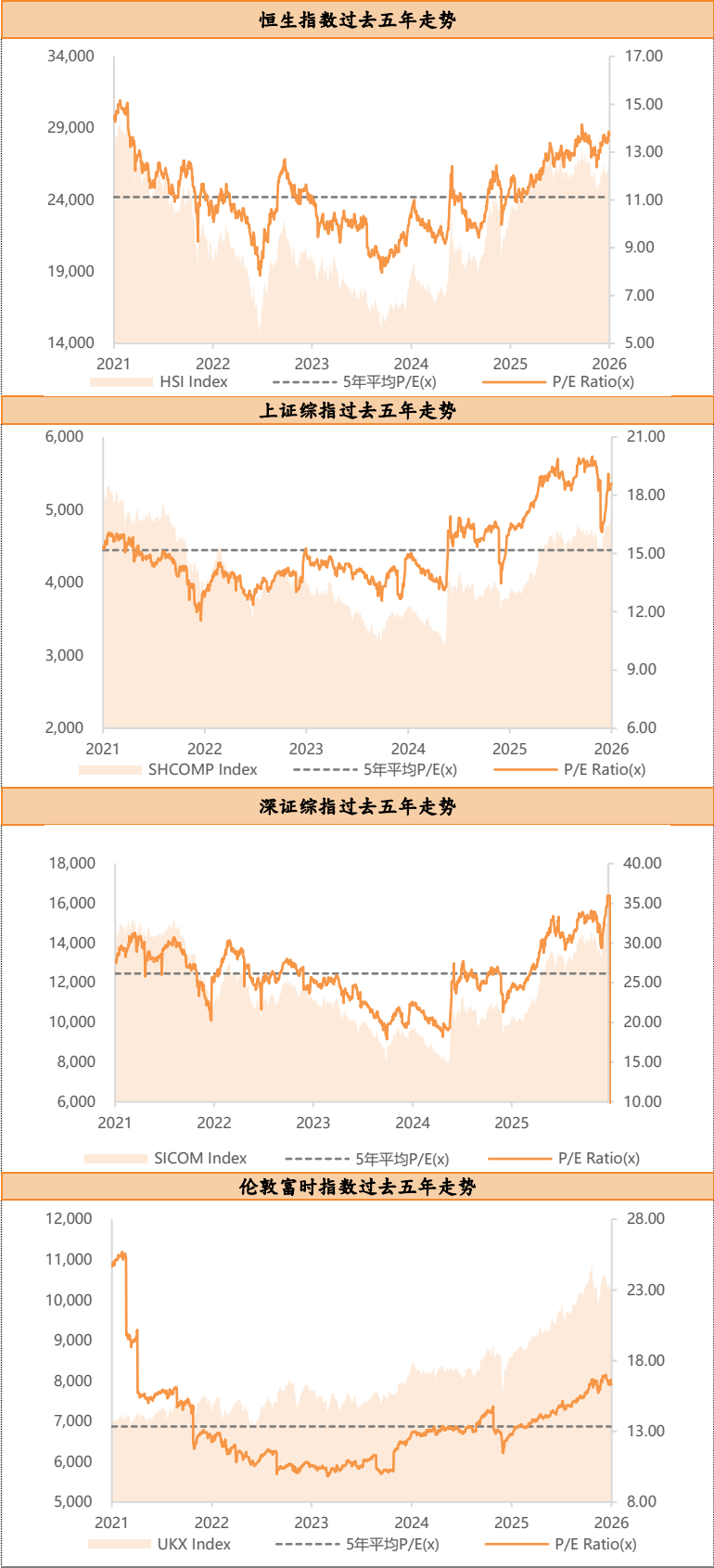


来源：彭博、越秀证券研究部

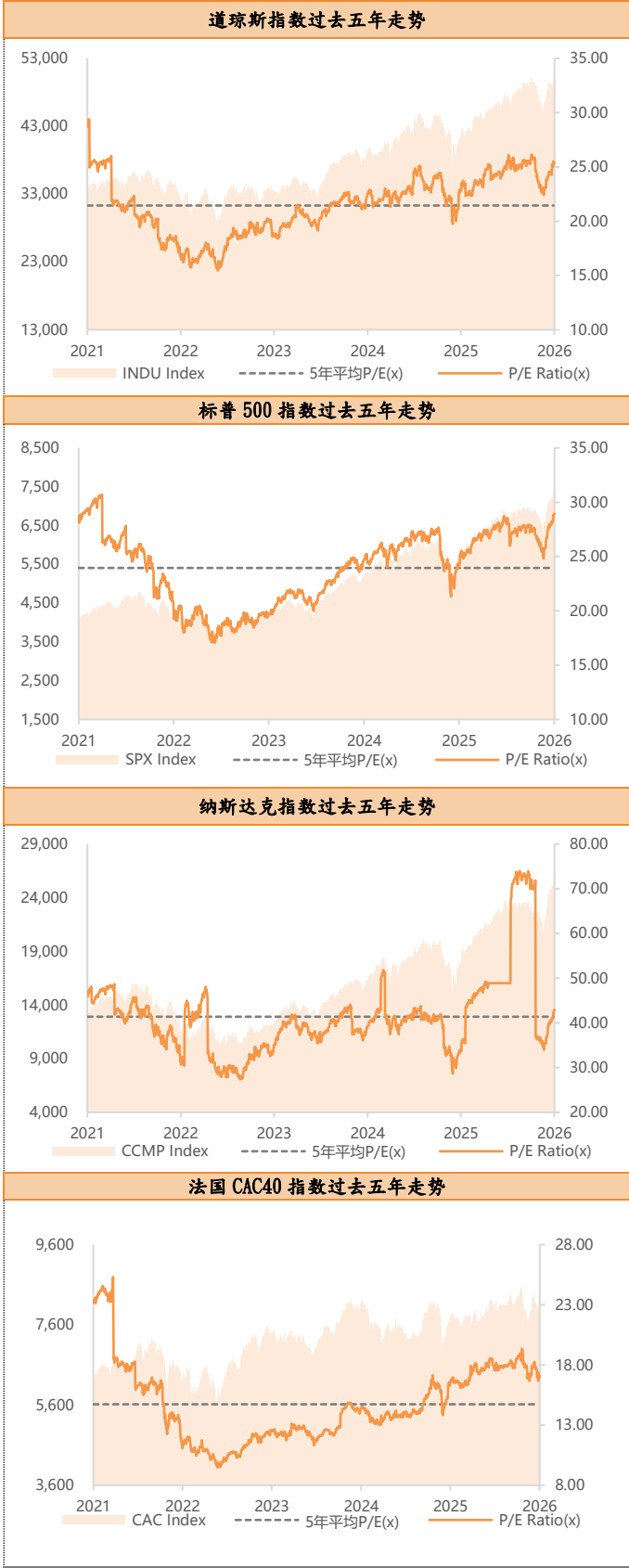
港股沽空数据						货币：港元
恒指成份股的沽空	1	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1	长江基建集团	65.70	0.46%	5.36 千万	55.39%
	2	结好控股	33.22	-0.95%	1.04 亿	53.59%
	3	香港中华煤气	7.34	-0.14%	5.62 千万	53.12%
	4	海尔智家	20.40	-0.10%	1.45 亿	51.80%
	5	美的集团	90.65	1.00%	2.51 亿	50.14%
国指成份股的沽空		恒生指数	25,651	-0.57%	227.83 亿	22.90%
	1	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1	海尔智家	20.40	-0.10%	1.45 亿	51.80%
	2	中国银行	5.23	-0.76%	4.07 亿	48.99%
	3	交通银行	7.19	-1.24%	7.28 千万	48.34%
	4	中国神华	44.52	-0.54%	2.18 亿	46.16%
	5	安踏体育	76.95	1.65%	2.2 亿	45.54%
		国企指数	8,605	-0.40%	194.96 亿	22.29%

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
取势科技	20/5/2026	57.50	-4.64%	-4.64%	6776.3	5.00%
拓璞数控	20/5/2026	47.50	79.99%	79.99%	3763.6	8.00%
翼菲科技	18/5/2026	41.02	76.23%	34.49%	14854.4	3.00%
英派药业－B	13/5/2026	37.44	108.26%	86.27%	2281.4	1.50%
剂泰科技－P	13/5/2026	18.00	126.67%	71.43%	6910	0.10%
乐动机器人	11/5/2026	41.02	127.62%	55.61%	6706.7	0.80%
可孚医疗	6/5/2026	32.00	-1.09%	-18.64%	398.1	5.00%
天星医疗	5/5/2026	193.00	118.27%	95.94%	7822.1	1.50%
商米科技－W	29/4/2026	70.50	241.11%	183.59%	2002.2	5.00%
曦智科技－P	28/4/2026	672.00	383.62%	266.81%	5783.7	6.00%
迈威生物－B	28/4/2026	24.06	0.58%	-12.95%	480.7	1.00%

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
22/5/2026	丹诺医药－B	制药	75.7	50	3,823	19/5/2026
27/5/2026	华曦达	先进硬件及软件	32.8	100	3,313	21/5/2026
27/5/2026	深演智能	先进硬件及软件	43.5-55.5	100	5,606	21/5/2026
27/5/2026	云英谷科技	智能手机	20.81	200	4,204	21/5/2026
29/5/2026	创想三维	计算机存储与接口设备	18.8	150	2,848	26/5/2026

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
19/5/2026	Xiaoe Inc.	数字化营销	13/5/2026	罗博特科智能科技股份有限公司	高端自动化装备
19/5/2026	苏州东山精密制造股份有限公司	精密制造服务行业	12/5/2026	深圳佰维存储科技股份有限公司	半导体产品
18/5/2026	浙江时迈药业股份有限公司－B	生物科技	11/5/2026	湖北东圣实业股份有限公司	磷资源
18/5/2026	博瑞生物医药（苏州）	生物科技	11/5/2026	深圳市长盈精密技术股份有限公司	电子设备制造业
18/5/2026	广东金晟新能源股份有限公司	新能源	11/5/2026	深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司	医疗器械
15/5/2026	山东安得医疗用品股份有限公司	医疗用品	11/5/2026	华健未来(成都)科技股份有限公司－B	生物科技
15/5/2026	深圳市爱德泰科技股份有限公司	光连接器件、组件， 光纤管理	10/5/2026	鼎捷数智股份有限公司	先进硬件及软件
14/5/2026	Axbio International Limited－B	生物科技	8/5/2026	江苏芯德半导体科技股份有限公司	半导体产品
14/5/2026	成都国星宇航科技股份有限公司	AI 卫星	8/5/2026	奔赴自然户外运动集团股份有限公司（前 称为伯希和户外运动集团股份有限公司）	服装与服饰
14/5/2026	深圳市汉森软件股份有限公司	TMT	8/5/2026	广东天农集团股份有限公司	肉制品提供商
14/5/2026	广东合捷电器股份有限公司	厨房电器	7/5/2026	北京海光芯正科技股份有限公司	光电互连产品
13/5/2026	宁波菲仕技术股份有限公司	电驱动解决方案	7/5/2026	深向科技股份有限公司	新能源重卡及智能 公路货运解决方案

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
05月21日	02:00	美国04月联储局议息会议纪要	
	16:00	欧元区05月Markit欧元区综合采购经理指数初值	48.80
	20:30	美国上周初领失业金人数	21.10万
	20:30	美国持续领取失业金人数	178.20万
	20:30	美国04月新宅开工指数	150.20万
	20:30	美国04月新宅开工月(环比)	10.80%
	20:30	美国04月建筑许可初值	136.30万
	20:30	美国04月建设许可月(环比)初值	-11.40%
	21:45	美国05月Markit美国综合采购经理指数初值	51.70
	21:45	美国05月Markit美国制造业采购经理指数初值	54.50
	22:00	欧元区05月消费者信心指数初值	-20.60%
05月22日	22:00	美国05月美国密歇根大学消费者信心指数终值	48.20
05月26日	21:00	美国03月FHFA房价指数月(环比)	0.00%
	21:00	美国03月标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调(同比)	0.67%
05月27日	22:00	美国05月经济咨商局消费者信心	92.80
	22:30	美国05月达拉斯联储银行制造业活动指数	-2.30%
	09:30	中国04月规模以上工业企业利润(同比)	15.80%
05月28日	22:00	美国05月里士满联储制造业指数	3.00%
	20:30	美国04月耐用品订单初值	0.80%
	20:30	美国04月非国防资本货物订单(飞机除外)初值	3.40%
	20:30	美国04月非国防资本货物出货(飞机除外)初值	1.20%
	20:30	美国第1季GDP(年化环比)初值	2.00%
	20:30	美国第1季个人消费(年化环比)初值	1.60%
	20:30	美国第1季GDP平减指数(同比)初值	3.60%
	20:30	美国04月个人收入(环比)	0.60%
	20:30	美国04月个人开支(环比)	0.90%
	20:30	美国04月实际个人消费支出(环比)	0.20%
	20:30	美国第1季核心个人消费支出(环比)初值	4.30%
	20:30	美国04月PCE平减指数(同比)	3.50%
	20:30	美国04月核心个人消费支出物价指数(同比)	3.20
	22:00	美国04月新建住宅销售	68.20万
	22:00	美国04月新建住宅销售(环比)	8.90%
	20:30	美国04月商品贸易帐	-879.00亿美元
	20:30	美国04月批发库存(环比)初值	1.30%
	21:45	美国05月芝加哥采购经理指数	49.20美元
05月31日	09:30	中国05月制造业采购经理指数	50.30
06月01日	09:45	中国05月财新中国制造业采购经理指数	52.20%
	16:00	欧元区04月M3货币供应(同比)	3.20%
	17:00	欧元区04月失业率	6.20%
	22:00	美国04月建筑开支(同比)	-0.20%
	22:00	美国05月ISM制造业	52.70

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。