

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	5,481	+1.55%	+22.67%
恒生科技指数	8,893	+1.01%	+22.00%
国企指数	4,070	+0.39%	+3.45%
沪深300	3,583	+0.66%	+6.91%
上证综合指数	11,041	+0.46%	+6.02%
深证成份指数	6,827	+0.14%	+6.98%
中小板指	5,481	+1.55%	+22.67%
道琼斯指数	44,173	+1.34%	+3.83%
标普500指数	6,329	+1.47%	+7.62%
纳斯达克指数	21,053	+1.95%	+9.02%
伦敦富时指数	9,128	+0.66%	+11.69%
CAC40指数	7,632	+1.14%	+3.40%
DAX指数	23,757	+1.42%	+19.33%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	96.940	+1.67%	-3.73%
美元指数	98.927	+1.77%	-8.39%
港币/人民币	0.914	-0.17%	+1.77%
人民币/美元	0.139	+0.17%	-0.93%
欧元/美元	1.157	-1.77%	+11.47%
美元/日元	147.850	-2.28%	+4.40%
英镑/美元	1.329	-2.62%	+6.51%
美元/瑞士法郎	0.809	-1.81%	+11.95%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	68.880	+2.51%	-5.43%
天然气(1mmBtu)	3.064	-10.73%	-18.19%
黄金(盎司)	3,359.89	+0.68%	+18.19%
白银(盎司)	37.336	+1.09%	+16.06%
玉米(1蒲式耳)	409.500	-6.24%	-6.24%
大豆(1蒲式耳)	988.3	-5.79%	-5.79%

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

- 高德发布全球首个地图 AI 原生智能体 冀推动 AI 蜕变为“行动伙伴”
- 腾讯混元开源四款小尺寸模型
- 三星设 AI 项目工作组 专注人型机械人等技术
- 欧盟将推迟对美国征收关税半年 以推进贸易谈判
- 运输需求降 美国6月工厂订单下降4.8% 符预期
- Alphabet 旗下风投分支 CapitalG 与英伟达磋商参与 Vast Data 最新一轮融资

市场回顾

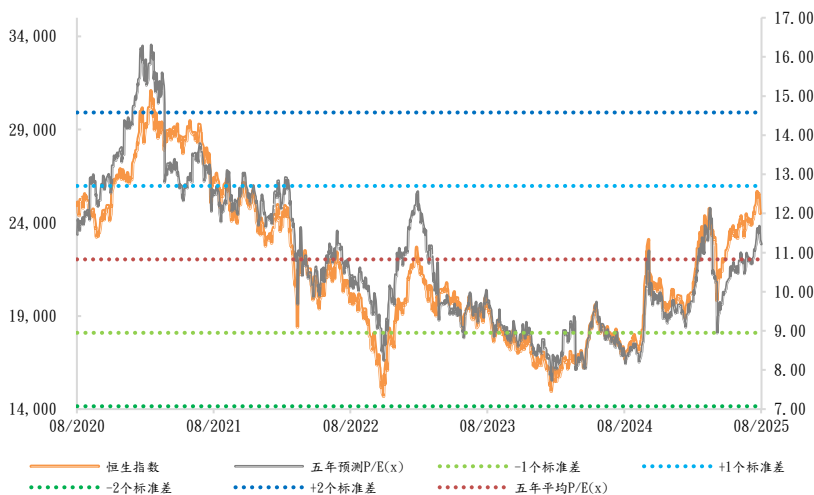
港股: 港股先低后高, 恒生指数初段最多跌135点, 低见24372点, 午后升幅一度扩大至逾240点, 高见24748点, 收市报24733点, 升225点, 升幅0.92%, 主板成交额逾2347亿元。科技指数收报5481点, ATMXJ 多数上升, 小米和腾讯升逾2%至近3%, 阿里巴巴偏软。半导体股造好, 中芯国际升近3%, 华虹升近9%, 是升幅最大的科技成份股。内银股上升, 农行升近3%, 招行和工行升逾1%。中电公布中期业绩后偏软。中升控股和新东方升近6%或以上, 联想集团升近5%。医药和石油石化股向下, 药明康德和石药跌逾1%至逾2%, 中石油和中石化偏软。另外, 信义玻璃跌近4%, 是跌幅最大的蓝筹股。

A 股: 沪深股市先低后高, 军工、贵金属、机械人、游戏、半导体股上升; 光伏设备、零售、影视院线、旅游及酒店股下跌。上证综合指数在全日高位收市, 报3583点, 升23点, 升幅0.66%。深证成份指数报11041点, 升50点, 升幅0.46%, 亦在全日高位收市。创业板指数报2334点, 升11点, 升幅0.5%。

美股: 美股3大指数反弹逾1%至约2%, 创逾两个月以来最大单日升幅。美国上月非农业新增职位低于预期, 5月及6月数据亦大幅向下修订, 市场对9月减息预期升温。另外, 市场关注联储局理事库格勒及劳工统计局局长继任人选。道琼斯指数结束5日跌势, 最多升约600点, 收市报44173点, 升585点, 升幅1.34%。标普500指数收报6329点, 升91点, 升幅1.47%, 扭转4日跌势。纳斯达克指数连跌两日后回升, 收报21053点, 升403点, 升幅1.95%。科技股造好, Alphabet、Meta、Nvidia 升3%至近4%。Tesla 升逾2%, 集团向行政总裁马斯克授予9600万股股份, 涉及约290亿美元。Spotify 计划9月起上调部分市场的高级个人订阅服务月费, 股价急升5%收市。

欧洲: 欧洲股市大多造好, 表现较好的西班牙及意大利股市升逾1.8%收市。英法德股市同样结束两日跌势, 英国富时100指数升幅较小, 以近全日高位收市, 收报9128点, 升59点, 升幅0.66%。德国DAX指数收报23757点, 升331点, 升幅1.42%。法国CAC指数收报7632点, 升85点, 升幅1.14%。瑞士股市微跌0.2%, 美国对瑞士征收39%关税, 是税率较高的地区之一。瑞士政府表示, 准备在贸易对话提出更具吸引力的提议。

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

高德发布全球首个地图 AI 原生智能体 冀推动 AI 蜕变为“行动伙伴”

阿里-W (09988.HK) 旗下高德地图全面 AI 化，推出全球首个 AI 原生地图应用「高德地图 2025」，具备深度时空理解和自主推理决策能力，将空间智能普及至用户日常出行生活场景。即日起，用户升级高德地图 APP 最新版，搜索「空间智能」即可体验。

高德地图 2025 基于空间智能架构，融合超过 20 年的物理世界数据生产和技术积累，孵化出具备自主推理能力的出行生活智能体——「小高老师」。小高老师作为高德 AI 领航员，可通过 AI 对话与 AI 搜索与用户交互，并能像人一样听懂、理解及思考用户的需求，可实现「行前-行中-行后」全旅程 AI 服务。

高德地图 CEO 郭宁表示，不同于语言智能，空间智能是在三维空间和时间中感知、推理、和行动的能力，也意味着高德地图对「连接真实世界」的使命演绎，将进一步跃迁至「理解真实世界」。另希望从高德地图 2025 开始，推动 AI 从对话工具蜕变为行动伙伴。

心动公司 (02400.HK) 预告半年最少赚 7.9 亿人民币增逾两倍

心动公司 (02400.HK) 发盈喜，预计 6 月止六个月净利润不少于 7.9 亿人民币，较去年同期增长 215%；收入预计增加 37% 至 30.5 亿元。

上半年，自研游戏《仙境传说 M：初心服》、《心动小镇》及《火炬之光：无限》表现强劲，推动收入增长，进而改善毛利率；受广告算法的改进及用户参与度提升所带动，TapTap 于收入及利润方面均录得持续增长；惟部分被若干现有游戏的收入减少及绩效挂钩薪酬增加造成的影响所抵销。

腾讯混元开源四款小尺寸模型

腾讯 (00700.HK) 自研大模型腾讯混元发布四款开源的小尺寸模型，参数分别为 0.5B、1.8B、4B 及 7B，消费级显卡即可运行，适用于笔记本电脑、手机、智能座舱及智能家居等低功耗场景，且支持垂直领域低成本微调。

该四个模型目前均在 Github 和 Huggingface 等开源社区上线，Arm (ARM. US)、高通 (QCOM. US)、Intel (INTC. US) 及联发科技等多个消费级终端芯片平台均宣布支持部署。

三星设 AI 项目工作组 专注人型机械人等技术

英南韩传媒引述消息报道，三星电子成立一个新的人工智能 (AI) 项目工作组，将专注人型机械人、数字孪生解决方案等 AI 相关技术的相关项目。

消息称，三星的设备体验 (DX) 部门向员工宣布成立 InnoX 实验室 (InnoX Lab)，是其向 AI 转型策略的一部分。该工作组将负责管理整个公司的高影响力计划，目标在短期内交付实际成果；工作组还被设计为一种灵活的组织模式，旨在促进各种 AI 相关领域的跨职能协作。

InnoX 实验室的主要任务包括：扩大数字孪生解决方案的应用，部署物流人工智能以彻底改变营运模式，通过物理人工智能技术推进自动化，以及开发人型机械人的核心技术。每个项目的成员预计将从不同的部门中招募，使其更加灵活和敏捷。

今年 5 月，三星成立了人工智能生产力创新集团，拟通过人工智能系统和基础设施，起到提高员工生产力的控制塔的作用。

欧盟将推迟对美国征收关税半年 以推进贸易谈判

欧盟周一宣布，暂停原定本周生效的针对美国关税的反制措施六个月。

委员会贸易发言人表示，于 7 月 27 日委员会主席冯德莱恩和美国总统特朗普就关税和贸易达成协议。欧盟将继续与美国合作，以最终达成联合声明。

运输需求降 美国 6 月工厂订单下降 4.8% 符预期

美国普查局数据显示，今年 6 月美国制造商品的新订单下降 4.8%至 6,117 美元，是在 5 月修订后的 8.3%激增之后出现，大致符合市场预期的 4.9%。

下降主要是由于运输设备订单的 22.4%的骤降，部分抵消 5 月的 48.5%增幅。民用飞机的订单在之前的 231.6%飙升后下降 51.8%，而船舶和小艇的订单下降了 20%，此前在 5 月增加 39.9%。排除交通设备的美国工厂订单增长 0.4%，标志着自 2024 年 11 月以来最快的增长，并且在 5 月经修订后增长 0.3%。

耐用商品的新订单减少 9.4%，降至 3,118 亿美元，而非耐用商品的订单则增加 0.5%，达到 2,999 亿美元。

Alphabet 旗下风投分支 CapitalG 与英伟达磋商参与 Vast Data 最新一轮融资

《路透》引述消息报道，谷歌母公司 Alphabet (GOOGL. US) 旗下风投分支 CapitalG 与英伟达 (NVDA. US) 磋商投资人工智能基建供应初创 Vast Data，对应估值最高 300 亿美元。

报道指，该初创正从科技巨擘、私募基金及风险资本投资者融资数十亿美元，其中 CapitalG 与现有投资者英伟达正洽商参与是轮融资，融资将于数周内完成。

Vast Data 开发为大型人工智能数据中心设计的储存科技，允许图像处理器 (GPU) 之间的有效数据移动，客户包括美国富豪马斯克旗下人工智能初创 xAI 及 CoreWeave (CRWV. US)

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 新东方教育科技集团	36.58	6.49%	2.99 亿		1 信义玻璃控股	7.82	-3.81%	1.63 亿
	2 中升集团控股	13.79	5.59%	2.05 亿		2 石药集团	9.66	-2.33%	12.61 亿
	3 联想集团	10.60	4.95%	12.47 亿		3 比亚迪	114.50	-1.46%	48.4 亿
	4 中国神华能源	34.96	4.36%	16.83 亿		4 康师傅控股	11.18	-1.41%	1.16 亿
	5 华润万象生活	37.86	3.44%	1.61 亿		5 无锡药明康德新药开发股份有限	100.30	-1.38%	11.17 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 中科生物控股	0.990	47.76%	94.47 万		1 大唐西市丝路投资控股	0.660	-32.65%	3.66 百万
	2 信恩智能控股	0.610	46.99%	1.7 百万		2 中国新城市集团	1.010	-27.86%	5.87 百万
	3 中国育儿网络控股	1.130	41.25%	2.47 百万		3 信保环球控股	0.320	-22.89%	2.95 百万
	4 弘海高新资源	0.570	34.12%	14.83 万		4 力天影业控股	0.285	-19.72%	2.97 百万
	5 帝国科技集团	1.200	33.33%	3.82 百万		5 上谕集团控股	0.061	-16.44%	4.78 千
五大成交	名称	股价	升幅	成交额	五大最佳ADR	名称	股价	升幅	相对股价(HKD)
	1 盈富基金	25.200	0.88%	318.27 亿		1 长和	50.400	0.03%	49.969
	2 恒生中国企业指数上市基金	90.980	1.00%	104.47 亿		2 中电控股	67.500	-0.23%	67.939
	3 腾讯控股	550.000	2.80%	94.63 亿		3 香港中华煤气	6.960	-0.01%	6.912
	4 南方东英恒生科技指数ETF	5.370	1.32%	88.49 亿		4 九龙仓集团	21.680	-1.09%	21.481
	5 阿里巴巴集团控股	116.200	-0.60%	58.52 亿		5 汇丰控股	96.400	0.00%	0.000

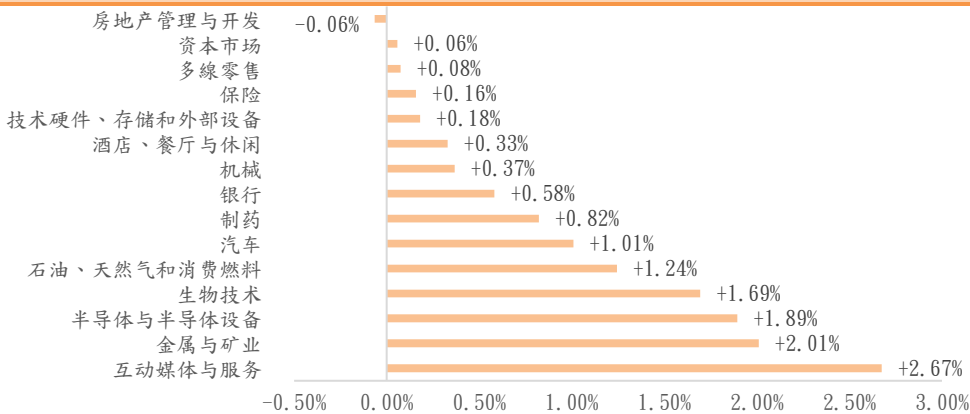
来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

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	深股通	名称	股价	升幅	成交额
	1 药明康德	91.85	-1.24%	14.06 亿		1 盈富基金	25.20	0.88%	94.85 亿		1 盈富基金	25.20	0.88%	50.64 亿
	2 工业富联	32.97	-0.09%	10.61 亿		2 恒生中国企业	90.98	1.00%	46.53 亿		2 腾讯控股	550.00	2.80%	22.09 亿
	3 恒瑞医药	62.00	1.13%	9.49 亿		3 英诺赛科	75.15	30.47%	41.25 亿		3 恒生中国企业	90.98	1.00%	17.90 亿
	4 北方稀土	36.30	0.83%	9.04 亿		4 腾讯控股	550.00	2.80%	24.71 亿		4 阿里巴巴-W	116.20	-0.60%	12.93 亿
	5 海光信息	142.58	3.51%	8.70 亿		5 阿里巴巴-W	116.20	-0.60%	20.88 亿		5 英诺赛科	75.15	30.47%	12.76 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		名称	股价	升幅	成交额
	1 宁德时代	266.48	1.30%	23.98 亿		1 盈富基金	25.20	0.88%	50.64 亿		1 盈富基金	25.20	0.88%	50.64 亿
	2 中际旭创	208.42	-1.05%	13.09 亿		2 腾讯控股	550.00	2.80%	22.09 亿		2 腾讯控股	550.00	2.80%	22.09 亿
	3 比亚迪	104.88	-0.87%	12.71 亿		3 恒生中国企业	90.98	1.00%	17.90 亿		3 恒生中国企业	90.98	1.00%	17.90 亿
	4 新易盛	184.50	0.75%	11.26 亿		4 阿里巴巴-W	116.20	-0.60%	12.93 亿		4 阿里巴巴-W	116.20	-0.60%	12.93 亿
	5 胜宏科技	188.53	-1.47%	11.13 亿		5 英诺赛科	75.15	30.47%	12.76 亿		5 英诺赛科	75.15	30.47%	12.76 亿

来源：东方财富网、越秀证券研究部

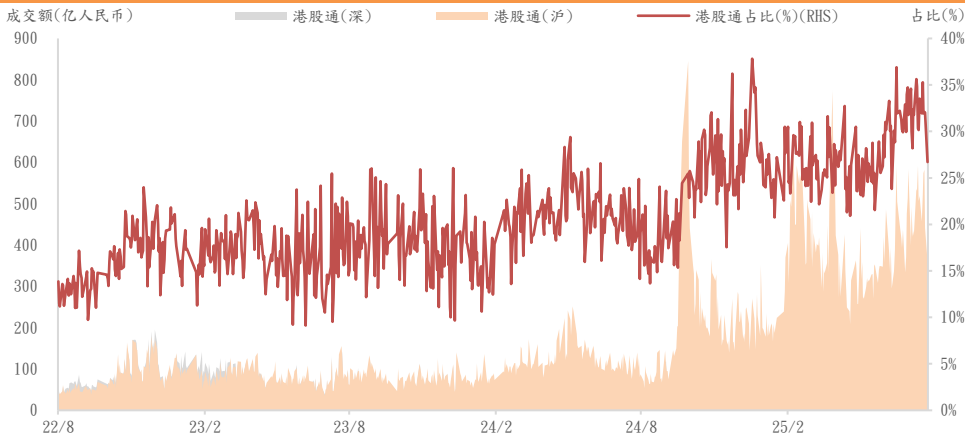
主要板块表现及沽空情况（上个交易日）

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	百威亚太控股	8.13	0.49%	1.04 亿	61.43%
	2	长江实业集团	35.50	-0.28%	6.97 千万	52.11%
	3	周大福珠宝集团	13.53	2.50%	7.62 千万	50.81%
	4	农夫山泉	45.20	0.56%	1.05 亿	49.62%
	5	香港铁路	28.12	-0.28%	4.75 千万	45.87%
		恒生指数	24,733	0.92%	207.41 亿	25.27%
国指成份股的沽空		名称	股价	涨跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1	中通快递（开曼）	161.30	-1.16%	3.12 亿	52.07%
	2	农夫山泉	45.20	0.56%	1.05 亿	49.62%
	3	中国海外发展	13.52	0.15%	7.78 千万	45.62%
	4	中国邮政储蓄银行	5.53	0.91%	6.22 千万	44.59%
	5	中国中信	11.72	1.03%	8.47 千万	42.45%
		国企指数	8,893	1.01%	180.2 亿	25.65%

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
維立志博－B	25/7/2025	71.50	91.71%	104.29%	3493.8	0.30%
FORTIOR	9/7/2025	149.30	16.02%	23.90%	137.3	20.00%
極智嘉－W	9/7/2025	16.96	5.36%	0.95%	132.6	4.30%
訊眾通信	9/7/2025	13.40	0.22%	-1.11%	11.8	20.00%
大眾口腔	9/7/2025	15.07	3.50%	-24.65%	107.3	10.00%
藍思科技	9/7/2025	19.62	9.13%	7.92%	461.8	20.00%
富衛集團	7/7/2025	38.10	1.05%	0.26%	36.1	20.00%
B O S S 直聘－W	4/7/2025	74.60	0.76%	13.03%	11	100.00%
安井食品	4/7/2025	60.00	-5.00%	0.00%	43.2	70.00%
撥康視雲－B	3/7/2025	5.04	-38.61%	-50.10%	77.8	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
7/8/2025	东阳光药	制药	N/A	100	N/A	N/A
8/8/2025	中慧生物－B	生物科技-制药	12.9-15.5	200	3,131.26	5/8/2025

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
31/7/2025	苏州旺山旺水生物医药股份有限公司－B	生物製藥	21/7/2025	歌爾微電子股份有限公司	智能傳感交互
31/7/2025	創新國際實業集團有限公司	電解鋁生產銷售	18/7/2025	上海摯達科技發展股份有限公司	電動汽車家庭充電解決方案
30/7/2025	丹諾醫藥（蘇州）股份有限公司－B	生物製藥	16/7/2025	奧克斯電氣有限公司	空調提供
30/7/2025	欣旺達電子股份有限公司	鋰電池科技	14/7/2025	芯邁半導體技術（杭州）股份有限公司	半導體
30/7/2025	深圳雲天勵飛技術股份有限公司	人工智能	14/7/2025	浙江翼菲智能科技股份有限公司	工業機器人
29/7/2025	正品控股有限公司	保健及美容產品	14/7/2025	湖南參濟生物技術股份有限公司－B	生物製藥
29/7/2025	問止中醫	人工智能輔助中醫醫療服務	14/7/2025	廈門瑞為信息技術股份有限公司	人工智能
25/7/2025	AIWB INC.	智能物業建築	14/7/2025	山東玲瓏輪胎股份有限公司	輪胎製造
25/7/2025	山東勝軟科技股份有限公司	智能油氣田解決方案提供商	11/7/2025	用友網絡科技股份有限公司	企業軟件
25/7/2025	安徽金岩高嶺土新材料股份有限公司	煤系高嶺土	11/7/2025	安徽海馬雲科技股份有限公司	雲渲染服務
25/7/2025	福建樂摩物聯科技股份有限公司	機器按摩服務	11/7/2025	河北資產管理股份有限公司	資產管理
24/7/2025	江蘇中慧元通生物科技股份有限公司－B	疫苗研發製造	11/7/2025	南京埃斯頓自動化股份有限公司	工業機器人
23/7/2025	聚智科技發展有限公司	母嬰電子產品	11/7/2025	深圳市星源材質科技股份有限公司	鋰離子電池隔膜
22/7/2025	大行科工（深圳）股份有限公司	折疊自行車	11/7/2025	豪威集成電路（集團）股份有限公司	高性能集成電路
22/7/2025	廣東天域半導體股份有限公司	碳化硅外延片	11/7/2025	瀾起科技股份有限公司	互連芯片

3 来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
08月06日	17:00	欧元区06月零售销售(同比)	1.80%
08月07日	16:00	中国07月外汇储备	33,174亿美元
	19:00	英国08月英国央行官方银行利率	4.25%
	20:30	美国上周初领失业金人数	21.80万
	20:30	美国持续领取失业金人数	194.60万
	22:00	美国06月批发库存(环比)终值	0.20%
		中国07月贸易余额	1,148亿美元
		中国07月出口(同比)	5.80%
		中国07月进口(同比)	1.10%
08月09日	09:30	中国07月消费者物价指数(同比)	0.10%
	09:30	中国07月生产者物价指数(同比)	-3.60%
		中国07月货币供应M2(同比)	8.30%
08月12日	20:30	美国07月CPI(同比)	2.70%
	20:30	美国07月CPI(除食品和能源)(同比)	2.90%
	20:30	美国07月实际平均每周同比盈利	0.70
08月14日	17:00	欧元区第2季GDP经季调(同比)初值	1.40%
	17:00	欧元区06月工业产值经季调(环比)	1.70%
08月15日	10:00	中国07月工业生产年迄今(同比)	6.40%
	10:00	中国07月零售销售额(同比)	4.80%
	10:00	中国07月社会消费品零售(同比)	5.00%
	10:00	中国07月固定资产除农村年迄今同比	2.80%
	20:30	美国07月零售销售(环比)	0.60%
	21:15	美国07月设备使用率	77.60%
	21:15	美国07月制造业(SIC)产值	0.10%美元
	22:00	美国08月美国密西根大学消费者信心指数初值	61.70
	22:00	美国06月营运库存	0.00%
08月16日	04:00	美国06月长期资本净流入	2,594亿美元

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。