

【行情回顾】

- ◇ 上周（2026年04月13日-2026年04月17日）恒生指数周涨跌幅为+1.03%，恒生科技指数周涨跌幅为+3.75%。美股方面，上周道指、标普500、纳指周涨跌幅分别为+3.19%、+4.54%、+6.84%，纳斯达克互联网指数周涨跌幅+9.12%，纳斯达克中国金龙指数周涨跌幅为+6.23%。
- ◇ 截至2026年04月17日，软件与服务板块PE-TTM为27.9x；软件与服务板块PS-TTM为4.7x。
- ◇ 根据WIND数据，上一级行业中，资讯科技行业周涨跌幅为+2.15%。而二级行业中，软件板块涨跌幅为+1.68%，媒体板块涨跌幅为+3.02%。
- ◇ 中概股板块中，联网云计算、互联网电子商务、互联网金融均表现为上涨。
- ◇ 目前纳斯达克100指数动态PE估值约36.2x。

【行业要闻】

- ◇ 网易智企发布企业级AIAgent管理平台帝王蟹
- ◇ 阿里、腾讯竞相发布世界模型
- ◇ 香港证监会公布代币化投资产品新监管框架
- ◇ 字节跳动2025年海外营收占比创新高
- ◇ 7家电商平台涉“幽灵外卖”共被处罚35.97亿元
- ◇ 3月份民航旅客运输量同比增长12.1%
- ◇ 同程旅行：五一旅行产品搜索热度月环比上涨364%

【投资建议】

我们认为上周中国内地稳健的宏观经济基本面提供了坚实支撑，一季度国民经济运行数据显示出经济回升向好的态势，以人工智能为核心的产业催化剂密集涌现，包括对新模型发布的预期、AI商业化加速的共识以及相关产业链的积极动态，为投资者布局科技股注入了信心。由于港股市场兼具中资资产和国际资金定价的双重属性，既受到中国内地基本面的影响，也受到全球宏观政策和风险情绪波动影响，海内外资金能够在出现交易性机会时迅速回流并布局。展望后市，经历了长时间的调整后，港股科技板块的估值已经计入了包括宏观经济、行业监管、中美关系等在内的诸多负面因素。估值本身处于历史相对低位，为反弹提供了充足的安全边际和向上空间。随着中国经济基本面的企稳和人民币汇率的稳定，港股资产的配置价值在全球范围内得到重估。特别是科技板块的估值洼地，对外资构成了强大的吸引力。在经历了上周的大幅上涨后，市场可能会进入一个消化和盘整期，但具备核心技术、商业模式清晰、深度受益于AI和国产替代浪潮的龙头科技公司，预计仍将是未来市场的主线。因此在配置上，建议可适当增配互联网科技板块现金流充裕、分红稳定、AI落地场景清晰的龙头企业。综上，目前建议关注阅文集团（772.HK）、阿里巴巴（BABA.N）、布鲁可（325.HK）。

研究部

姓名：李承儒

SFC: BLN914

电话：0755-21519182

Email: licr@gyzq.com.hk

1. 行情回顾

1.1 板块表现

上周（2026年04月13日-2026年04月17日）港股指数周表现为环比上涨，而恒生科技指数则表现为环比大幅上涨。上周恒生指数周涨跌幅为+1.03%，恒生科技指数周涨跌幅为+3.75%。我们认为上周中国内地稳健的宏观经济基本面提供了坚实支撑，一季度国民经济运行数据显示出经济回升向好的态势，以人工智能为核心的产业催化剂密集涌现，包括对新模型发布的预期、AI商业化加速的共识以及相关产业链的积极动态，为投资者布局科技股注入了信心。由于港股市场兼具中资资产和国际资金定价的双重属性，既受到中国内地基本面的影响，也受到全球宏观政策和风险情绪波动影响，海内外资金能够在出现交易性机会时迅速回流并布局。美股方面，上周道指、标普500、纳指周涨跌幅分别为+3.19%、+4.54%、+6.84%，纳斯达克互联网指数周涨跌幅+9.12%，纳斯达克中国金龙指数周涨跌幅为+6.23%。美股回升主要有两点原因，首先是美联储降息预期的全面落地，最新公布的美国3月核心PCE通胀数据回落至2.1%，市场预期6月降息的概率提升至92%。其次是科技巨头业绩前瞻显示订单增长明显超预期。展望后市，经历了长时间的调整后，港股科技板块的估值已经计入了包括宏观经济、行业监管、中美关系等在内的诸多负面因素。估值本身处于历史相对低位，为反弹提供了充足的安全边际和向上空间。随着中国经济基本面的企稳和人民币汇率的稳定，港股资产的配置价值在全球范围内得到重估。特别是科技板块的估值洼地，对外资构成了强大的吸引力。在经历了上周的大幅上涨后，市场可能会进入一个消化和盘整期，但具备核心技术、商业模式清晰、深度受益于AI和国产替代浪潮的龙头科技公司，预计仍将是未来市场的主线。

图 1：恒生科技指数 VS 纳斯达克互联网指数表现

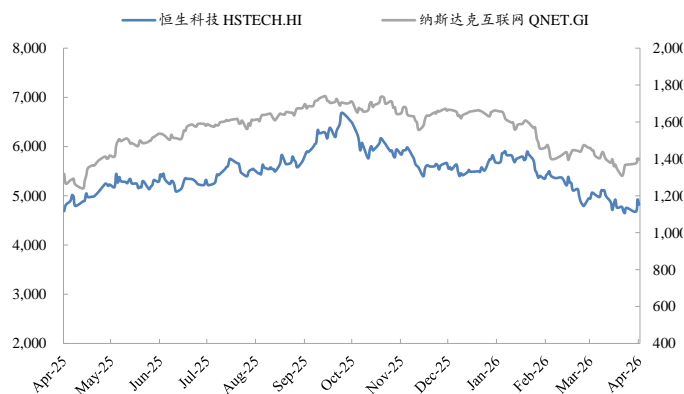
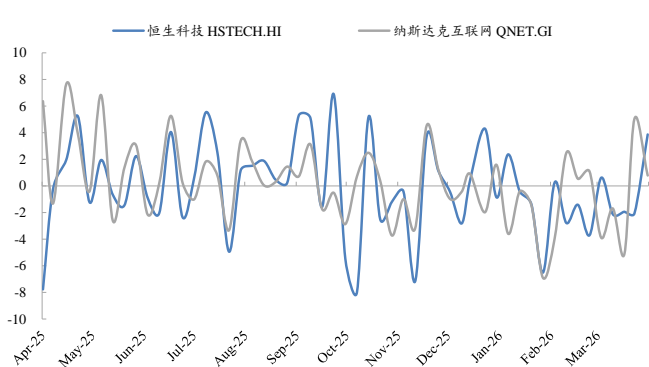


图 2：恒生科技指数 VS 纳斯达克互联网指数周涨跌幅

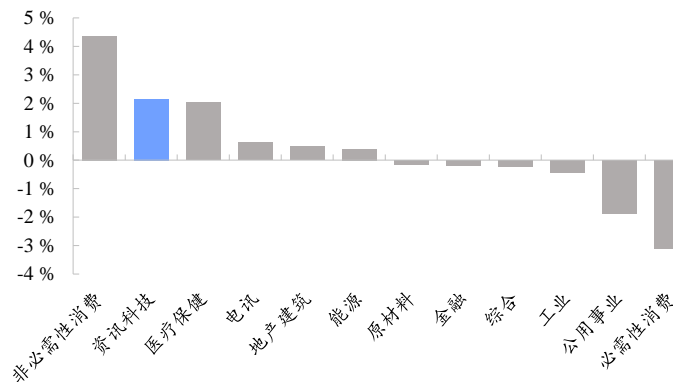


资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

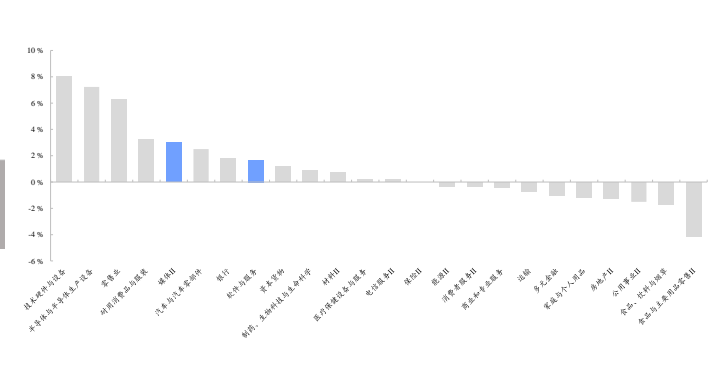
根据 WIND 港股市场分行业来看，上周一级行业中，资讯科技行业周涨跌幅为 +2.15%，于港交所一级行业排名中靠前。而二级行业中，软件板块涨跌幅为 +1.68%，媒体板块涨跌幅为 +3.02%，软件板块表现与其他行业相比靠前。

图 3：上周港股一级行业各行业周涨跌幅



资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

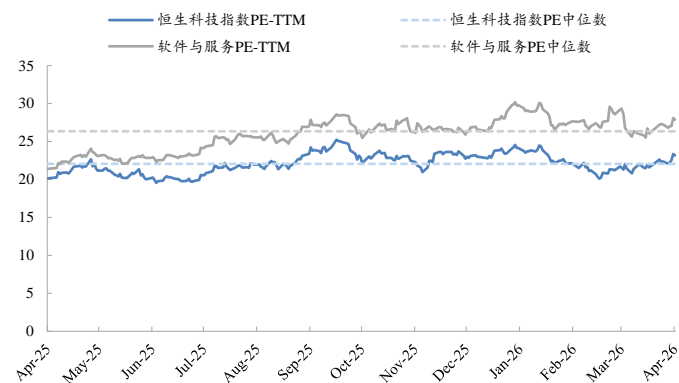
图 4：上周港股二级行业各行业周涨跌幅



资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

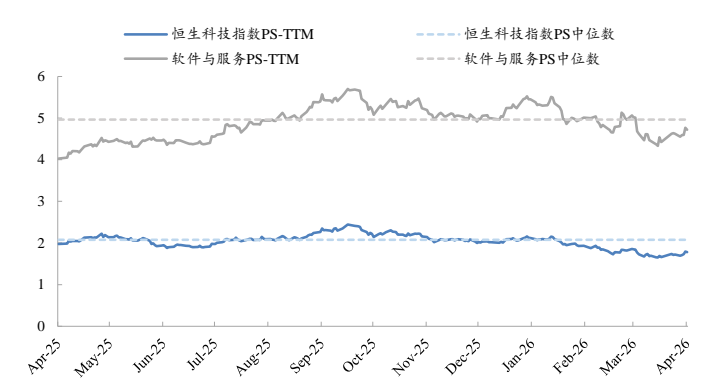
截至 2026 年 04 月 17 日，软件与服务板块 PE-TTM 为 27.9x，位于近一年的 84.2%分位，目前恒生科技指数 PE-TTM 为 23.2x；软件与服务板块 PS-TTM 为 4.7x，位于近一年的 34.8%分位。

图 5：软件与服务板块市盈率



资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

图 6：软件与服务板块市销率



资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

上周美股科技股二级市场表现为大幅回弹，而中概股市场则同样表现为回升，按 WIND 美国中资股板块分类，与互联网相关的板块中，互联网云计算、互联网电子商务、互联网金融均表现为大幅上涨。从估值角度来分析，目前纳斯达克 100 指数动态 PE 估值约 36.2x，位于过去一年表现约 68.9%分位。

图 7：纳斯达克中国金龙指数 VS 互联网指数表现

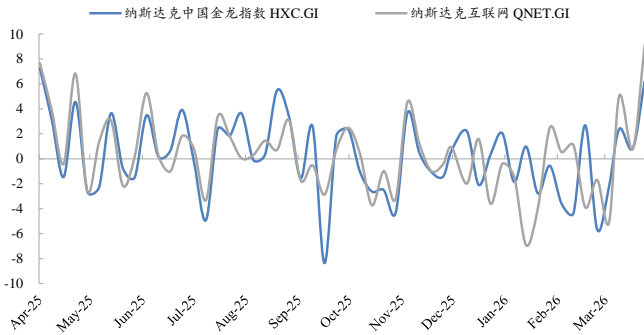
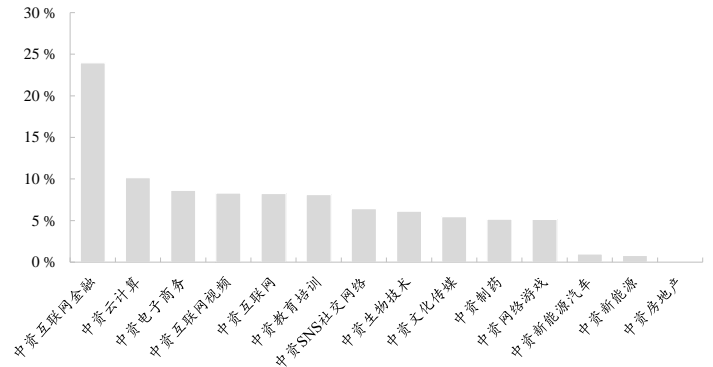


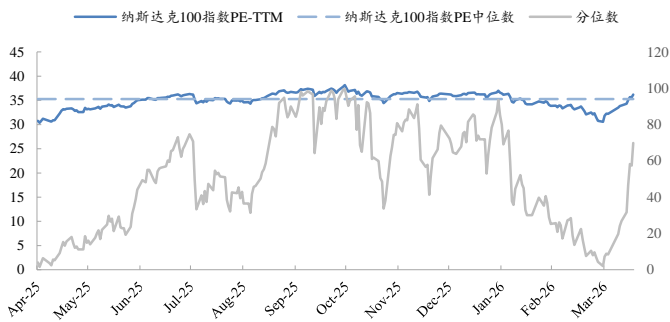
图 8：中概股各行业周涨跌幅



资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

图 9：纳斯达克 100 指数 PE 表现



资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

1.2 个股表现

我们重点跟踪的软件、视频娱乐、电商、游戏四大板块中，大部分表现出回升行情，在我们重点跟踪的股票池周涨跌幅表现中：

- 软件板块：普遍表现为上涨行情，其中金山云、金蝶国际、百度录得了大幅上涨。
- 社交娱乐板块：普遍表现为上涨行情，其中赤子城科技、知乎、爱奇艺录得了大幅上涨。
- 电商板块：普遍表现为上涨行情，其中阿里巴巴、京东、宝尊电商实现了大幅上涨。
- 游戏板块：普遍表现平稳，其中金山软件实现了大幅上涨。

表 1: 上周互联网板块重点公司表现

细分板块	证券代码	证券名称	周涨跌幅	与所在指数对比	年初至今涨跌幅	市值(亿人民币)	市盈率	市销率
软件	3690.HK	美团-W	-1.3	-2.3	-16.3	4,683.8	20.7	1.3
	9888.HK	百度集团-SW	12.2	11.2	-7.3	2,909.9	58.1	2.3
	0241.HK	阿里健康	1.3	0.3	-6.9	666.7	36.0	2.1
	0268.HK	金蝶国际	11.0	10.0	-31.1	285.1	316.1	4.2
	9878.HK	汇通达网络	1.6	0.5	-28.1	34.9	12.0	0.1
	0354.HK	中国软件国际	5.7	4.7	-25.6	88.7	28.4	0.5
	KC.O	金山云	20.5	16.0	76.1	377.5	-41.3	4.0
	1896.HK	猫眼娱乐	2.0	1.0	-13.7	61.0	11.2	1.4
	2013.HK	微盟集团	0.0	-1.0	-14.7	56.9	-26.5	3.7
	9923.HK	移卡	-4.4	-5.4	-17.9	26.6	29.7	0.8
	9699.HK	顺丰同城	-4.9	-5.9	2.5	90.7	33.7	0.4
	3738.HK	阜博集团	-3.4	-4.4	-9.7	84.4	48.3	3.4
	1860.HK	汇量科技	7.2	6.2	-0.4	210.1	50.0	1.5
	6608.HK	百融云-W	-9.1	-10.1	-37.7	29.7	45.7	1.0
0909.HK	明源云	3.1	2.1	-30.1	38.8	130.8	3.1	
0596.HK	浪潮数企业	-1.7	-2.7	-65.1	25.0	10.8	0.4	
视频娱乐	1024.HK	快手-W	2.9	1.9	-27.3	1,771.2	9.8	1.3
	TME.N	腾讯音乐	7.7	3.2	-41.0	1,071.4	9.9	3.3
	9626.HK	哔哩哔哩-W	5.9	4.9	1.1	726.8	62.7	2.5
	IQ.O	爱奇艺	12.8	8.3	-26.6	93.2	-46.3	0.3
	0772.HK	阅文集团	0.6	-0.4	-18.6	240.6	-31.9	3.4
	WB.O	微博	7.4	2.9	-7.4	148.5	4.8	1.2
	9899.HK	网易云音乐	0.1	-1.0	-32.8	238.9	9.0	3.2
	JOYY.O	欢聚	4.7	0.1	-1.5	215.6	1.5	1.5
	MOMO.O	陌陌	8.5	3.9	2.4	66.7	8.5	0.7
	HUYA.N	虎牙	1.0	-3.6	10.4	48.8	-44.4	0.8
	ZH.N	知乎	18.7	14.2	16.2	23.5	-12.5	0.9
DOYU.O	斗鱼	1.7	-2.8	-29.4	9.9	-35.0	0.3	
9911.HK	赤子城科技	14.8	13.8	-8.7	126.6	14.0	1.9	
电商	9988.HK	阿里巴巴-W	8.7	7.7	-4.5	22,887.9	25.4	2.3
	PDD.O	拼多多	4.6	0.1	-7.6	10,208.5	10.5	2.4
	9618.HK	京东集团-SW	10.1	9.0	13.8	3,030.1	15.9	0.2
	VIPS.N	唯品会	3.5	-1.1	-8.2	513.8	7.3	0.5
	1797.HK	东方甄选	-4.2	-5.2	69.9	266.3	80.9	6.1
9991.HK	宝尊电商-W	13.9	12.8	16.0	13.0	-5.5	0.1	
游戏	0700.HK	腾讯控股	1.2	0.2	-14.8	40,854.7	18.7	5.6
	9999.HK	网易-S	2.2	1.2	-14.2	5,103.3	15.6	4.7
	3888.HK	金山软件	6.2	5.1	-14.2	295.7	15.2	3.1
	2400.HK	心动公司	1.3	0.2	-1.0	277.2	18.6	5.0
	0799.HK	IGG	1.0	-0.1	-3.7	32.1	6.3	0.7
	0302.HK	中手游	0.0	-1.0	-32.5	6.8	-5.5	0.5
	9990.HK	祖龙娱乐	0.7	-0.4	-5.0	10.8	-30.2	0.9

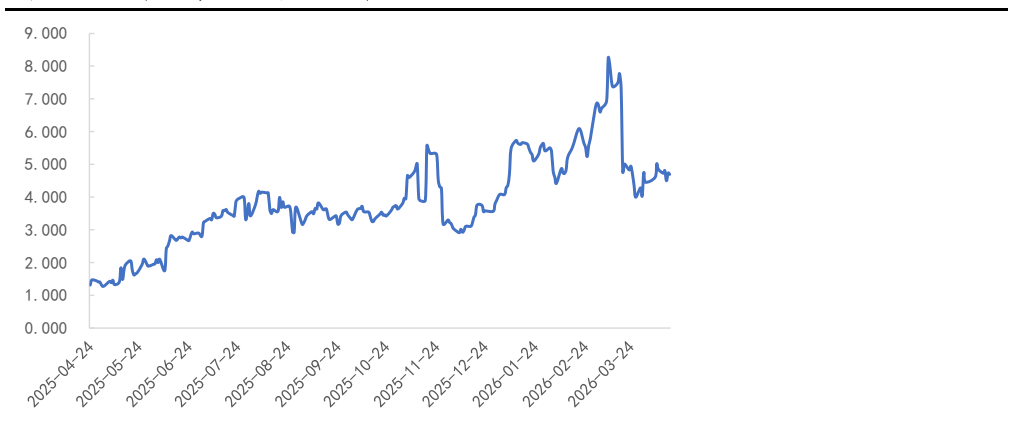
资料来源: Wind、国元证券经纪(香港)整理

表 2: 上周美股互联网板块重点公司表现

证券代码	证券名称	周涨跌幅	与所在指数对比	年初至今涨跌幅	市值(亿美元)	市盈率	市销率
AMZN.O	亚马逊	5.1	-1.1	8.6	26,938.30	34.68	3.76
MSFT.O	微软	14.0	7.8	-12.4	31,394.82	26.32	10.28
GOOGL.O	谷歌-A	7.7	1.5	9.2	41,333.03	31.27	10.26
META.O	脸书	9.3	3.1	4.4	17,478.31	28.91	8.70
DASH.O	DOORDASH	20.5	14.3	-18.8	798.87	85.44	5.82
SPOT.N	SPOTIFY TECHNOLOGY	12.7	6.5	-7.6	1,104.52	42.62	5.49
U.N	UNITY SOFTWARE	19.9	13.7	-41.3	113.10	-28.08	6.11
SAP.N	思爱普	11.1	4.9	-25.4	2,115.25	25.21	4.91
EA.O	艺电	0.5	-5.7	-0.2	510.09	75.01	6.98
SHOP.O	SHOPIFY	18.4	12.2	-18.5	1,710.34	138.94	14.80
RBLX.N	ROBLOX	8.5	2.3	-25.5	428.39	-40.22	8.76
CRWV.O	COREWEAVE	14.6	8.4	63.2	614.27	-52.64	11.97
APP.O	APPROVIN	22.9	15.7	-29.2	1,609.49	48.28	29.37
CRCL.N	CIRCLE INTERNET	20.3	14.1	33.6	261.82	-376.68	9.53
COIN.O	COINBASE GLOBAL	22.8	16.7	-8.8	544.87	43.23	7.59

资料来源: Wind、国元证券经纪(香港)整理

图 10: 软件服务 PE 与恒生科技指数 PE 相差值



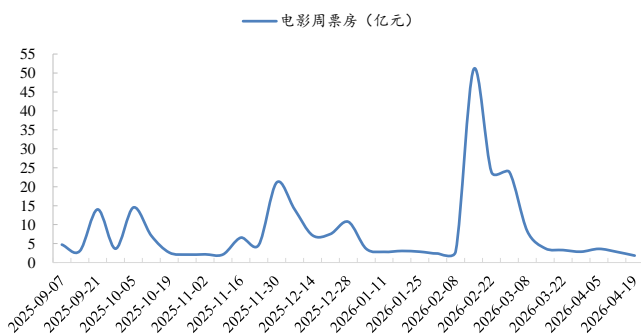
资料来源: Wind、国元证券经纪(香港)整理

2.行业数据

2.1 影视

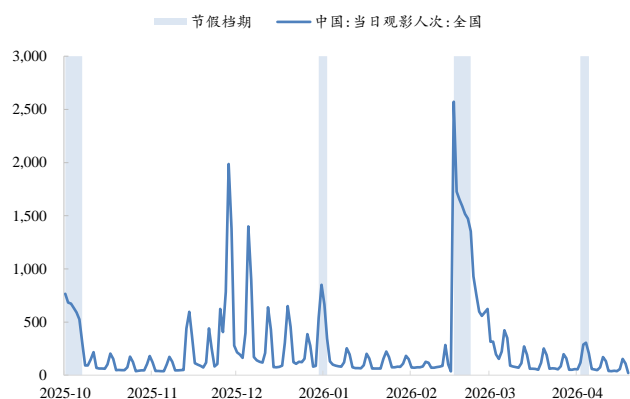
根据猫眼数据显示，2026年第15周（4月13日—4月19日），全国电影票房收入1.81亿元，环比下降36%，这是今年以来票房最低的一周。此前，单周票房产出从未跌破过2亿元，而在春节后，虽然新片供应不断，且以好莱坞为主要来源的引进片类型丰富，但始终缺少能持续吸引观影的话题性作品。《我，许可》以3374.5万票房蝉联票房周榜，《挽救计划》、《蝴蝶楼·惊魂》分列二、三位。

图 11：全国电影周票房



资料来源：猫眼专业版、国元证券经纪（香港）整理

图 12：全国当日观影人次（百万）



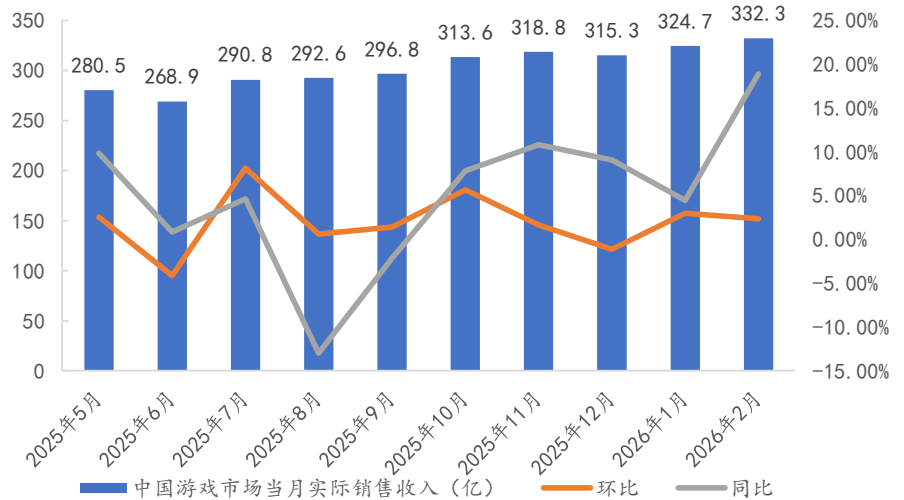
资料来源：猫眼专业版、国元证券经纪（香港）整理

2.2 游戏

根据伽马数据发布的《2026年2月中国游戏产业月度报告》显示，报告显示，2026年2月，中国国内游戏市场实际销售收入为332.31亿元，环比增长2.35%，同比增长18.96%。环比层面，随着春节假期开启，多款头部常青游戏推出春节主题版本与运营活动，有效带动了用户活跃与付费，成为支撑环比增长的主要动力；同比增速创下近10个月新高。这主要是因为今年春节假期完整地位于2月，市场处于旺季高位；而2025年春节在1月末，导致去年2月为节后淡季、基数较低。在“今年旺季”与“去年淡季”的对比下，同比增幅被显著放大。2026年2月，中国移动游戏市场实际销售收入达到227.29亿元，环比增长0.48%，同比增长9.05%。环比层面，市场增长动能主要来自长线产品的春节档期运营活动：《和平精英》《三角洲行动》《蛋仔派对》等通过版本更新与限定活动有效拉动了用户付费；但本月新上线游戏整体表现平淡，未能提供有效增量。同时头部产品《王者荣耀》本月情人节活动虽带动日流水创近一年新高，但受上月流水基数较高影响，本月流水仍呈下滑，《明日方舟：终末地》作为

上月新游，本月流水自然回落，多重因素制约了环比增长幅度。同比层面，增速转正，主要因今年春节假期完整处于2月，假期用户活跃度与付费集中释放。

图 13: 全国游戏市场规模



资料来源：中国音数协游戏工委、国元证券经纪（香港）整理

3. 行业要闻

3.1 软件

➤ 网易智企发布企业级 AI Agent 管理平台帝王蟹

网易智企在杭州发布企业级 AI Agent 管理平台帝王蟹（ClawHive）。帝王蟹以四层纵深安全防御为核心，提供权限管控、算力调度与知识沉淀能力，支持对接钉钉、飞书、企业微信，帮助企业将 AI Agent 从个人工具升级为可管可控的组织级基础设施。（和讯网）

➤ 阿里、腾讯竞相发布世界模型

4月16日，阿里巴巴与腾讯同日发布了各自的“世界模型”（World Model）研究成果。世界模型是 AI 理解和模拟物理世界运行规律的前沿技术，其长期目标是让 AI 能够进行长时序的复杂推理和规划。虽然目前仍处于研究阶段，但这一动向预示着头部科技巨头的 AI 竞赛已从语言大模型延伸至对物理世界的模拟，未来在自动驾驶、机器人、工业设计与仿真等产业互联网核心领域的应用潜力巨大。（钛媒体）

➤ 香港证监会公布代币化投资产品新监管框架

香港证券及期货事务监察委员会公布新监管框架，推动在香港试行代币化证监会认可投资产品（代币化产品）的二级市场买卖，以长远促进本港的数字资产交易活动，支持生态圈进一步蓬勃发展。证监会就此发出的通函中载有新指引，主要目的在于利便代币化证监会认可的开放式基金，在证监会持牌虚拟资产交易平台上进行二级市场买卖，进一步扩展可供散户使用的受规管交易服务。然而，证监会亦会按个别情况，考虑容许场外二级市场买卖的安排。（界面新闻）

➤ 字节跳动 2025 年海外营收占比创新高

字节跳动 2025 年海外营收增长近 50%，远超过约 20% 的国内营收增幅，海外业务营收占比也从 2024 年的 25% 提升至超三成，创下新高。TikTok 电商业务是字节跳动海外营收增长的主要动力。不过，在海外业务帮助字节跳动的营收继续攀升的同时，该公司 2025 年净利润却出现了超过 70% 的降幅。上述知情人士称，净利润的大幅下降，是因为字节跳动在去年三四季度，大幅增加了对于 AI 业务的投入，这种巨大投入也使得该公司 2025 年净利润率同比大幅下滑。（36 氪）

3.2 电商

➤ 7 家电商平台涉“幽灵外卖”共被处罚 35.97 亿元

市场监管总局依法对上海寻梦信息技术有限公司（拼多多）、北京三快科技有限公司（美团）、北京京东叁佰陆拾度电子商务有限公司（京东）、上海拉扎斯信息科技有限公司（原饿了么，现淘宝闪购）、北京抖音科技有限公司（抖音）、浙江淘宝网络有限公司（淘宝）、浙江天猫网络有限公司（天猫）等 7 家电商平台“幽灵外卖”系列案，依据《中华人民共和国食品安全法》第一百三十一条、《中华人民共和国电子商务法》第八十三条的规定作出行政处罚决定，责令 7 家电商平台改正违法行为，暂停新增蛋糕店铺 3 至 9 个月不等，并处以罚没款共计 35.97 亿元。同时，依据《中华人民共和国食品安全法实施条例》第七十五条的规定，对 7 家平台企业法定代表人和食品安全总监合计处以罚款 1968.74 万元。其中，拼多多被罚没 15.22 亿元，美团被罚没 7.46 亿元，京东被罚没 6.35 亿元，淘宝闪购被罚没 5.58 亿元，抖音被罚没 5689 万元，淘宝被罚没 4698 万元，天猫被罚没 3174 万元。（电商报）

3.3 游戏及文娱

➤ 3 月份民航旅客运输量同比增长 12.1%

今年 3 月份，民航旅客运输量 6663.2 万人次，同比增长 12.1%。中国民航局当日公布民航 3 月份主要生产指标统计数据。数据显示，3 月份，民航国内航线旅客运输量 5951.1 万人次，同比增长 11.5%；国际航线旅客运输量 712.1 万人次，同比增长 17%。货邮运输方面，3 月份，民航货邮运输量 85.1 万吨，同比增长 4.2%。其中，国内航线货邮运输量 45.8 万吨，同比增长 1.3%；国际航线货邮运输量 39.3 万吨，同比增长 7.8%。（央视新闻）

➤ 同程旅行：五一旅行产品搜索热度月环比上涨 364%

同程旅行发布《2026 年五一旅行趋势报告》显示，截至目前，五一旅行产品搜索热度月环比上涨 364%，部分热门城市机票、酒店民宿、门票等预订热度同比增长近 40%。春日文旅消费占据五一市场主流，并有望达到上半年高点。随着多地 4 月底放春假、叠加部分旅客“请 4 休 11”拼假模式，更长的假期重塑出行走势。同程旅行数据显示，首波五一出游热潮将提前至 4 月 28 日-30 日，该时段下的机票搜索热度同比上涨 26%，亲子客群占比接近一半。与此同时，五一跨省酒店订单占比同比提升 15 个百分点、平均入住天数增加 1 到 2 天。燃油附加费上调，今年五一旅客早早“囤机票”的趋势显著。同程旅行数据显示，五一机票提前 30 天以上的预订量同比提升约 25%，机票均价较去年同期增长 10% 左右。

4. 投资建议

我们认为上周中国内地稳健的宏观经济基本面提供了坚实支撑，一季度国民经济运行数据显示出经济回升向好的态势，以人工智能为核心的产业催化剂密集涌现，包括对新模型发布的预期、AI 商业化加速的共识以及相关产业链的积极动态，为投资者布局科技股注入了信心。由于港股市场兼具中资资产和国际资金定价的双重属性，既受到中国内地基本面的影响，也受到全球宏观政策和风险情绪波动影响，海内外资金能够在出现交易性机会时迅速回流并布局。美股回升主要有两点原因，首先是美联储降息预期的全面落地，最新公布的美国 3 月核心 PCE 通胀数据回落至 2.1%，市场预期 6 月降息的概率提升至 92%。其次是科技巨头业绩前瞻显示订单增长明显超预期。展望后市，经历了长时间的调整后，港股科技板块的估值已经计入了包括宏观经济、行业监管、中美关系等在内的诸多负面因素。估值本身处于历史相对低位，为反弹提供了充足的安全边际和向上空间。随着中国经济基本面的企稳和人民币汇率的稳定，港股资产的配置价值在全球范围内得到重估。特别是科技板块的估值洼地，对外资构成了强大的吸引力。在经历了上周的大幅上涨后，市场可能会进入一个消化和

盘整期，但具备核心技术、商业模式清晰、深度受益于 AI 和国产替代浪潮的龙头科技公司，预计仍将是未来市场的主线。因此在配置上，建议可适当增配互联网科技板块现金流充裕、分红稳定、AI 落地场景清晰的龙头企业。综上，目前建议关注阅文集团（772.HK）、阿里巴巴（BABA.N）、布鲁可（325.HK）。

5.风险提示

国际环境恶化风险、人民币汇率波动风险、业绩不达预期风险。

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电 话：(852) 3769 6888
传 真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>