

【行情回顾】

- ◇ 上周（2026年07月06日-2026年07月10日）恒生指数周涨跌幅为+3.53%，恒生科技指数周涨跌幅为+4.95%。美股方面，上周道指、标普500、纳指周涨跌幅分别为-0.50%、+1.23%、+1.74%，其中纳斯达克互联网指数周涨跌幅+1.61%，而纳斯达克中国金龙指数周涨跌幅为+3.53%。
- ◇ 截至2026年07月10日，软件与服务板块 PE-TTM 为 24.82x，软件与服务板块 PS-TTM 为 4.25x。
- ◇ 根据 WIND 数据，上周一级行业中，资讯科技行业周涨跌幅为+4.84%。而在二级行业中，软件板块涨跌幅为+2.50%，媒体板块涨跌幅为+3.33%。
- ◇ 中概股板块中，互联网技术、互联网电商、互联网云计算均表现为上涨。
- ◇ 目前纳斯达克 100 指数动态 PE 估值约 35.98x。

【行业要闻】

- ◇ 腾讯混元 3.0 正式版发布
- ◇ 快手可灵联合港中文发布 ShotStream
- ◇ 阿里全面切换自研 AI 工具
- ◇ 蚂蚁集团 AI 开放平台上线
- ◇ 《电子商务法》迎来首次系统性修订
- ◇ 2026 年 ChinaJoy 定档 7 月 31 日

【投资建议】

上周港股互联网板块迎来强劲反弹，阿里巴巴、美团、腾讯等龙头领涨。美股互联网板块则呈现高位震荡格局，纳斯达克指数小幅反弹但科技内部分化显著，前期拥挤的 AI 硬件与半导体板块遭遇获利回吐。产业政策端，2026 中国互联网大会于 7 月 8 日至 10 日召开，聚焦 AI 产业化落地、算力互联互通与数据要素市场化，叠加腾讯混元 Hy3 大模型发布、美团开源 LongCat-2.0 等密集的 AI 产业催化，推动互联网平台“云+AI”价值重估预期升温。展望未来，港股互联网板块短期受益於估值洼地以及 AI 应用层商业化加速双重支撑，建议未来仍需密切关注 7 月美国 CPI 数据、美伊冲突升级、人民币汇率的影响，随着二季度财报季即将开启，企业盈利能否兑现高预期将成为检验科技板块估值合理性的关键试金石，市场定价逻辑已从产业叙事转向业绩验证。整体而言，互联网板块正经历从硬件算力向平台应用的结构轮动，AI 产业发展远未终结，我们持续看好具备应用场景协同优势的平台型互联网公司 & AI 生态企业。中长期来看，互联网板块估值已处于历史较低水平，具备较高安全边际，AI 的持续发展与商业化落地进程仍是驱动板块价值重估的核心引擎。我们预计中期业绩互联网整体盈利能力将持续提升，板块有望在盈利恢复增长和估值修复的共同作用下，迎来战略性投资机遇。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。目前建议关注腾讯（700.HK）、阿里巴巴（9988.HK）、金山云（KC.US）。

研究部

姓名：李承儒

SFC: BLN914

电话：0755-21519182

Email: licr@gyzq.com.hk

1. 行情回顾

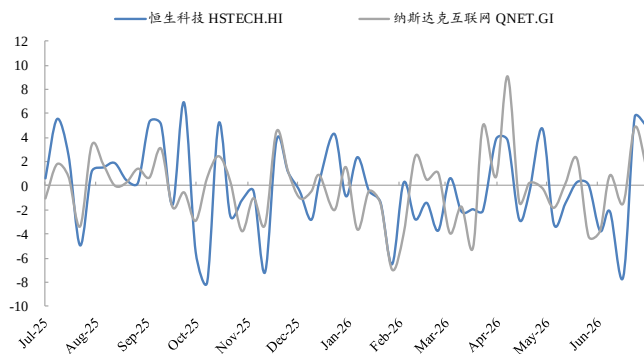
1.1 板块表现

上周（2026 年 07 月 06 日-2026 年 07 月 10 日）港股指数周表现为环比上涨，而恒生科技指数同样表现为环比上涨。上周恒生指数周涨跌幅为+3.53%，恒生科技指数周涨跌幅为+4.95%。美股方面，上周道指、标普 500、纳指周涨跌幅分别为-0.50%、+1.23%、+1.74%，其中纳斯达克互联网指数周涨跌幅+1.61%，而纳斯达克中国金龙指数周涨跌幅为+3.53%。港股互联网板块迎来强劲反弹，阿里巴巴、美团、腾讯等龙头领涨；南向资金单周净买入高达 390.55 亿港元，创 4 月以来新高。美股互联网板块则呈现高位震荡格局，纳斯达克指数小幅反弹但科技内部分化显著，前期拥挤的 AI 硬件与半导体板块遭遇获利回吐，费城半导体指数一度重挫，资金从高估值算力链向互联网平台及消费科技板块轮动。宏观层面，美国 6 月非农新增就业仅 5.7 万人，大幅低于预期，叠加前值显著下修，暴露此前就业“强劲”实为统计幻觉。数据公布后，市场对美联储加息预期从 10 月推迟至 12 月，美债收益率上行压力阶段性缓解。市场对美联储 9 月降息的概率定价从之前的 80% 下调至 65%。产业政策端，2026 中国互联网大会于 7 月 8 日至 10 日召开，聚焦 AI 产业化落地、算力互联互通与数据要素市场化，叠加腾讯混元 Hy3 大模型发布、美团开源 LongCat-2.0 等密集的 AI 产业催化，推动互联网平台“云+AI”价值重估预期升温。展望未来，港股互联网板块短期受益于估值洼地以及 AI 应用层商业化加速双重支撑，建议未来仍需密切关注 7 月美国 CPI 数据、美伊冲突升级、人民币汇率的影响，随着二季度财报季即将开启，企业盈利能否兑现高预期将成为检验科技板块估值合理性的关键试金石，市场定价逻辑已从产业叙事转向业绩验证。整体而言，互联网板块正经历从硬件算力向平台应用的结构性的轮动，AI 产业发展远未终结。

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

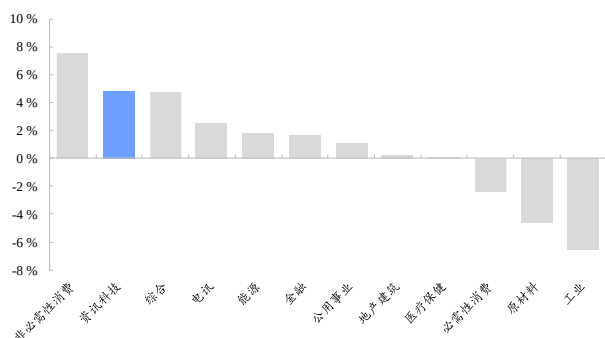


资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

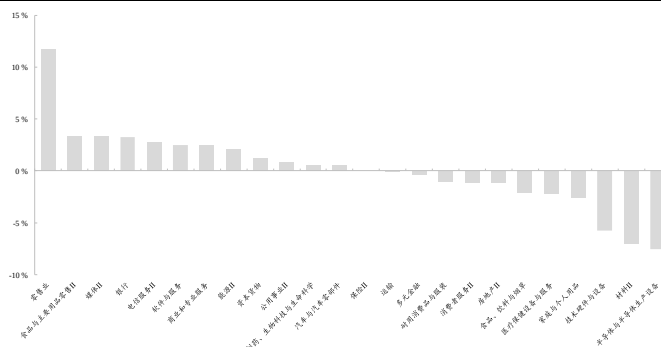
根据 WIND 港股市场分行业来看，上周一级行业中，资讯科技行业周涨跌幅为 +4.84%，于港交所一级行业排名中靠前。而在二级行业中，软件板块涨跌幅为 +2.50%，媒体板块涨跌幅为 +3.33%，软件板块表现与其他行业相比居中。

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

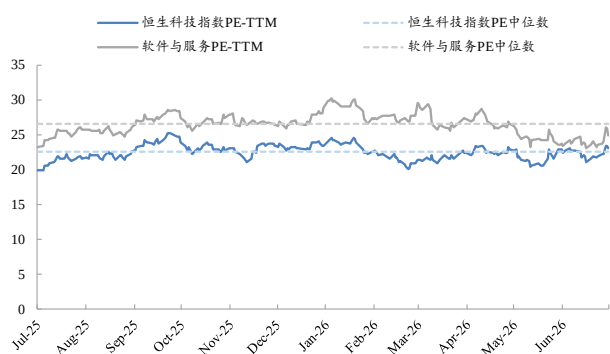
图 4：上周港股二级行业各行业周涨跌幅



资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

截至 2026 年 07 月 10 日，软件与服务板块 PE-TTM 为 24.8x，位于近一年的 18.4%分位，目前恒生科技指数 PE-TTM 为 23.1x；软件与服务板块 PS-TTM 为 4.25x，位于近一年的 11.8%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

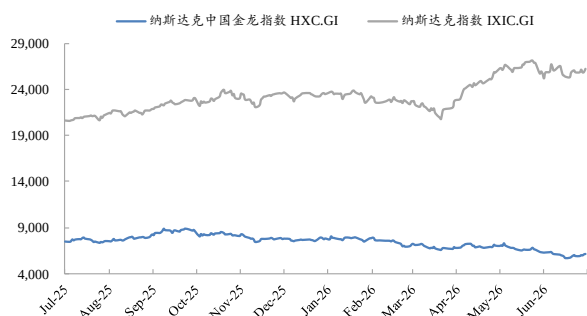
图 6：软件与服务板块市销率



资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

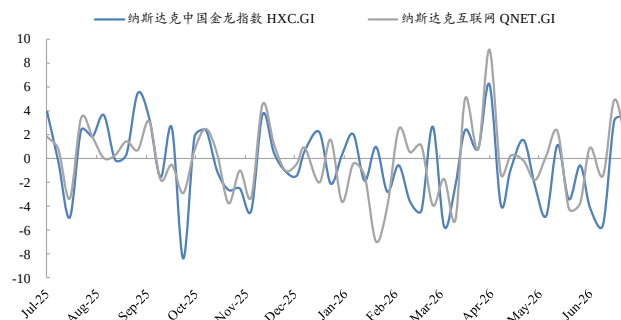
上周美股科技股二级市场表现为上涨，中概股市场同样表现为上涨。而根据 WIND 美国中资股板块分类，与互联网相关的板块中，互联网技术、互联网电商、互联网云计算均表现为上涨。从估值角度来分析，截至 2026 年 07 月 10 日，纳斯达克 100 指数动态 PE 估值约 35.98x，位于过去一年表现约 58.4%分位。

图 7：纳斯达克中国金龙指数 VS 互联网指数表现



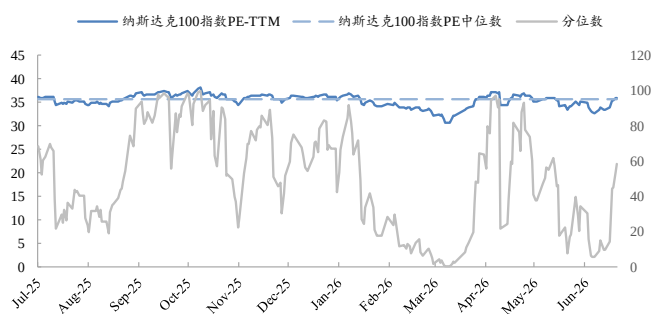
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

图 8：纳斯达克中国金龙指数 VS 互联网指数涨跌幅对比



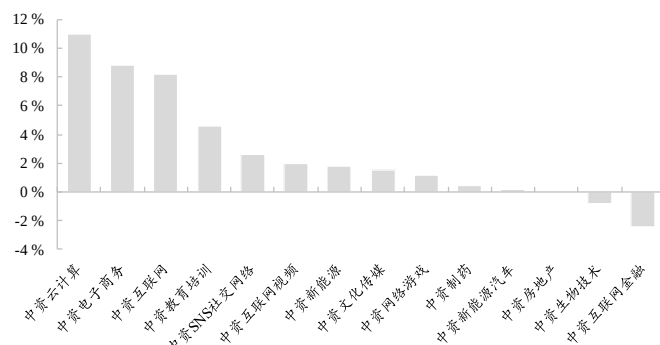
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

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

图 10：中概股各行业周涨跌幅



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，大部分表现出上涨行情，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，其中猫眼娱乐、金山云、美团、金蝶国际涨幅较大。
- 社交娱乐板块：普遍表现为上涨行情，其中爱奇艺、赤子城科技实现了较大涨幅。
- 电商板块：普遍表现为上涨行情，其中阿里巴巴实现了较大涨幅。
- 游戏板块：普遍表现为上涨行情，其中金山软件、腾讯、IGG 均录得较大涨幅。

表 1：上周互联网板块重点公司表现

细分板块	股票代码	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
软件	3690.HK	美团-W	9.9	6.4	-23.8	4,215.8	-10.7
	9888.HK	百度集团-SW	4.1	0.5	-12.2	2,725.1	313.4
	0241.HK	阿里健康	5.5	1.9	-31.3	486.9	25.6
	0268.HK	金域国际	9.9	6.4	-47.5	214.9	240.8
	9878.HK	汇通达网络	2.1	-1.4	-26.6	35.3	12.2
	0354.HK	中国软件国际	2.6	-0.9	-35.7	74.9	24.3
	KC.O	金山云	19.9	18.7	5.5	224.1	-24.4
	1896.HK	猫眼娱乐	17.7	14.2	-17.8	54.8	10.1
	2013.HK	微盟集团	4.4	0.9	-35.3	42.7	-20.1
	9923.HK	移卡	-1.0	-4.5	-38.2	19.8	22.4
	9699.HK	顺丰同城	2.6	-1.0	-27.3	63.7	23.9
	3738.HK	卓博集团	1.7	-1.8	-41.8	53.8	31.1
	1860.HK	汇量科技	2.0	-1.5	-27.4	162.2	32.0
	6608.HK	百融云-W	4.9	1.3	-57.2	20.2	31.4
	0909.HK	明源云	5.4	1.9	-56.1	22.7	77.3
视频娱乐	0596.HK	浪潮数字企业	2.5	-1.0	-63.0	25.8	11.3
	1024.HK	快手-W	1.0	-2.5	-31.5	1,621.0	9.4
	TME.N	腾讯音乐	2.9	1.7	-48.0	950.2	10.9
	9626.HK	哔哩哔哩-W	1.1	-2.4	-27.8	513.3	37.0
	10.O	爱奇艺	11.9	10.6	-41.1	74.0	-11.0
	0772.HK	阅文集团	3.1	-0.4	-37.7	182.0	-24.4
	WB.O	微博	4.9	3.7	-19.1	128.9	5.0
	9899.HK	网易云音乐	7.8	4.2	-35.2	219.9	8.3
	JOYY.O	欢聚	4.9	3.6	15.8	241.6	15.7
	MOMO.O	华文集团	3.2	2.0	-3.1	60.9	8.4
	HUYA.N	虎牙	2.9	1.7	-9.7	38.3	-33.1
	ZHL.N	知乎	3.5	2.3	-0.6	19.7	-10.5
	DOYU.O	斗鱼	-5.0	-6.2	-33.1	9.3	12.2
	9211.HK	赤子城科技	12.9	9.4	-17.2	112.7	12.6
电商	9988.HK	阿里巴巴-W	17.1	13.6	-22.1	18,333.3	17.6
	PDD.O	拼多多	3.3	2.1	-24.9	8,238.5	8.8
	9618.HK	京东集团-SW	5.8	2.2	2.3	2,694.4	19.8
	VIPS.N	唯品会	5.1	3.9	-17.9	455.2	6.2
	1797.HK	东方甄选	-1.9	-5.4	24.2	204.8	62.9
游戏	9991.HK	宝尊电商-W	-0.3	-3.8	7.1	11.8	-6.5
	0700.HK	腾讯控股	6.7	3.2	-22.3	36,301.1	15.7
	9999.HK	网易	0.7	-2.9	-2.1	5,776.1	17.2
	3888.HK	金山软件	5.1	1.6	-14.7	288.9	10.5
	2400.HK	心动公司	0.2	-3.4	-29.6	193.9	13.1
	0799.HK	IGG	4.4	0.9	10.2	36.3	7.2
	0302.HK	中手游	0.6	-3.0	-53.2	4.9	-0.3
	9990.HK	祖龙娱乐	5.5	1.9	34.7	14.8	-41.9

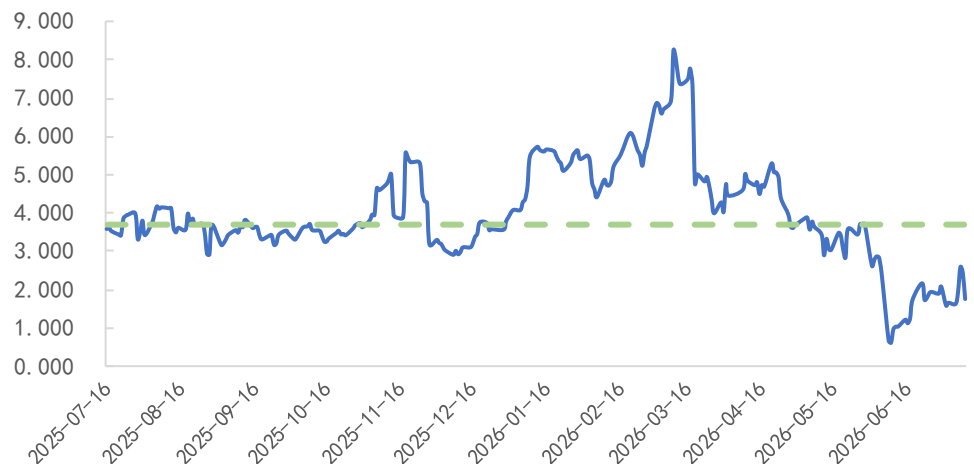
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

表 2：上周美股互联网板块重点公司表现

股票代码	证券名称	周涨跌幅	与所在指数对比	年初至今涨跌幅	收盘价	市值	市盈率
AMZN.O	亚马逊	1.1	-0.6	6.3	245.34	29.07	3.55
MSFT.O	微软	-1.4	-3.1	-20.0	385.10	22.85	8.99
GOOGL.O	谷歌-A	-0.8	-2.4	14.3	357.18	27.01	10.24
META.O	脸书	14.8	13.1	1.6	669.21	24.07	7.90
DASH.O	DOORDASH	-0.1	-1.8	-15.3	191.82	90.26	5.68
SPOT.NY	SPOTIFY TECHNOLOGY	-1.3	-3.0	-17.4	479.77	31.82	4.92
U.NITY	UNITY SOFTWARE	5.4	3.7	-30.1	30.89	-20.04	7.01
SAP.N	思爱普	-2.9	-4.6	-33.9	157.86	21.98	4.31
EA.O	艺电	0.6	-1.1	1.2	206.41	58.41	6.88
SHOP.O	SHOPIFY	2.6	0.9	-23.9	122.54	119.38	12.86
RBLX.N	ROBLOX	-0.1	-1.8	-31.7	55.35	-36.16	7.48
CRWV.O	CORENEAVE	8.7	7.0	24.4	88.88	-30.46	7.79
APP.O	APPROVIN	-3.8	-5.5	-24.8	506.98	42.98	27.63
ORGL.N	CLE INTERNET	2.4	0.7	-16.6	66.14	-207.99	5.74
COIN.O	NBASE GLOBAL	-3.9	-5.6	-29.7	159.07	52.35	6.39

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

图 11：软件服务 PE 与恒生科技指数 PE 相差值



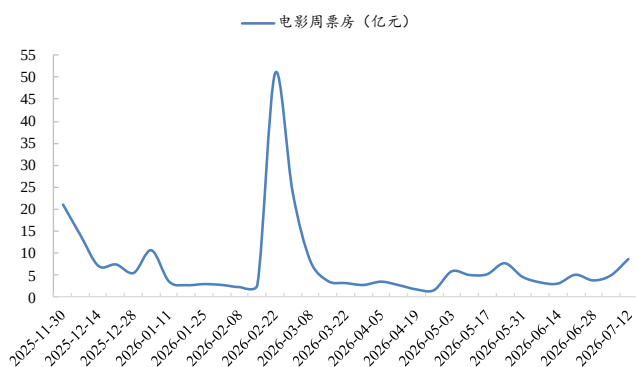
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

2.行业数据

2.1 影视

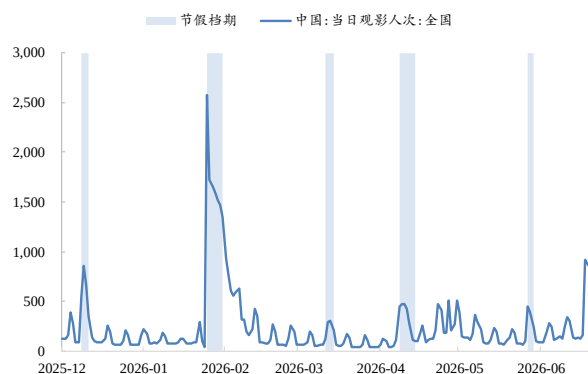
根据猫眼数据显示，2026 年第 27 周（7 月 06 日-7 月 12 日），全国电影票房收入 8.74 亿元，环比增长 75.2%。目前暑期档总票房已突破 30 亿元，其中上周市场表现呈现明显的“前低后高”特征。7 月 11 日周星驰执导的《功夫女足》上映后彻底激活大盘，该片上映 3 天票房突破 6 亿元，首日排片超 22.6 万场，刷新中国影史暑期档首日场次纪录，单日贡献大盘超 8 成票房。从影片梯队来看，市场呈现“冷热分化”格局。《功夫女足》、《特立独行》、《小黄人与大怪兽》、《后室》等影片周票房均突破 5000 万元。值得注意的是，《功夫女足》的强势表现不仅自身成绩亮眼，还带动了同期其他影片的票房回升，出现多部影片周日逆跌的现象，有效激活了整个暑期档市场热度。7 月下旬即将上映多部影片，包括剧情片《上堡之恋》、《大年》、《想你了》将陆续登陆院线。恐怖悬疑题材《林家宅 37 号》、《半山怪谈》有望吸引特定观众群体。神话喜剧动画《八仙！》由猫眼娱乐、儒意电影、中国电影等联合出品。而漫威超级英雄大片《蜘蛛侠：崭新之日》有望成为进口片票房主力。

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

中国音数协游戏工委联合伽马数据发布《2026 年 5 月中国游戏产业月度报告》。5 月国内游戏市场实际销售收入 308.75 亿元，环比增长 1.67%，同比增长 10.07%。周年庆、节假日活动驱动增长。客户端游戏收入 70.80 亿元，环比增长 3.13%，同比增长 21.69%；移动游戏收入 226.63 亿元，环比增长 1.04%，同比增长 7.02%；自研游戏海外收入 20.39 亿美元，环比增长 0.33%。

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

➤ 腾讯混元 3.0 正式版发布

腾讯正式发布基座模型混元 Hy3（混元 3）正式版，该版本在 4 月预览版基础上进一步提升了后训练的算力规模和数据质量，重点强化了 Agent（智能体）能力，幻觉率显著降低。同日，腾讯元宝 App 接入混元 3 并上线免费 Agent 功能。（界面新闻）

➤ 快手可灵联合港中文发布 ShotStream，实现实时流式多镜头长视频生成

香港中文大学与快手可灵团队联合提出首个实时流式多镜头长视频生成框架 ShotStream。该研究打破传统双向架构限制，将多镜头合成定义为基于历史上下文的下一镜头生成任务，用户可通过动态流式提示词在运行时实时指导叙事走向。ShotStream 在单张 H200GPU 上实现 16FPS 推理速度，相较双向模型生成效率提升 25 倍以上。该工作已被计算机视觉顶级会议 ECCV2026 接收，训练、测试代码和模型均已开源。此次发布标志着可灵在长视频叙事生成领域的技术突破从“短视频片段”向“可控长叙事”迈进。（界面新闻）

➤ 阿里全面切换自研 AI 工具

阿里巴巴内部正式通知全面禁用 Anthropic 全系产品（含 ClaudeCode），全员迁移到自研的 Qoder 编程助手平台。直接导火索是开发者社区发现 ClaudeCode 内置隐蔽用户检测机制，被阿里视为后门风险。Qoder 截至 2026 年 5 月已积累

超 500 万用户，完成从需求分析到代码部署的端到端自主开发全流程。（亿邦动力）

➤ 蚂蚁集团 AI 开放平台上线

支付宝 AI 开放平台正式上线，面向企业开发者和 ISV 开放邀测。平台采用“模型能力—行业方案—开发者工具”三层架构，集成蚂蚁自研百灵大模型，覆盖智能客服、营销文案生成、商业数据分析等场景。目前已有肯德基、蜜雪冰城、瑞幸等头部品牌首批接入。（亿邦动力）

3.2 电商

➤ 《电子商务法》迎来首次系统性修订

市场监管总局、商务部联合发布《电子商务法（修正草案征求意见稿）》，最核心的突破是大幅升级惩戒体系：定额罚金上限从 200 万元提升至 500 万元，首次增设年营收 5% 的比例罚，搭配暂停业务、限制服务等强制措施。对头部平台来说，违法成本或将跃升至百亿级。草案还新增跨境监管协调条款，推动电子签名、电子单证的国际互认，并建立涉外应对机制，针对对我国采取歧视性措施的国家或地区可采取对应措施。（电商报）

3.3 游戏及文娱

➤ 2026 年 ChinaJoy 定档 7 月 31 日“与 AI 同游”引领数字娱乐新风向

2026 年第二十三届中国国际数码互动娱乐展览会（ChinaJoy）新闻发布会在上海举行。本次发布会正式宣布，本届展会将于 7 月 31 日至 8 月 3 日在上海新国际博览中心举行。2026 年 ChinaJoy 在规模、内容、科技融合及国际化程度上均实现全面突破，展会主题“与 AI 同游”不仅彰显了人工智能技术与数字娱乐深度融合的趋势，更预示着一场沉浸式体验即将开启。本届 ChinaJoy 首次设立官方主舞台，并将英特尔大师挑战赛总决赛落地于此。全新设立的 Vision Future 前沿科技展区将集中展示智能机器人、AI 大模型、智能穿戴等新技术成果；ChinaJoy Next Play 创新游戏体验场则聚焦 AI NPC、互动叙事、生成式内容等前沿形态，打造 AI 与游戏深度融合的实验场。（新华网）

4.投资建议

上周港股互联网板块迎来强劲反弹，阿里巴巴、美团、腾讯等龙头领涨。美股互联网板块则呈现高位震荡格局，纳斯达克指数小幅反弹但科技内部分化显著，前期拥挤的 AI 硬件与半导体板块遭遇获利回吐。宏观层面，美国 6 月非农新增就业仅 5.7 万人，大幅低于预期，叠加前值显著下修，暴露此前就业"强劲"实为统计幻觉。数据公布后，市场对美联储加息预期从 10 月推迟至 12 月，美债收益率上行压力阶段性缓解。市场对美联储 9 月降息的概率定价从之前的 80% 下调至 65%。产业政策端，2026 中国互联网大会于 7 月 8 日至 10 日召开，聚焦 AI 产业化落地、算力互联互通与数据要素市场化，叠加腾讯混元 Hy3 大模型发布、美团开源 LongCat-2.0 等密集的 AI 产业催化，推动互联网平台"云+AI"价值重估预期升温。展望未来，港股互联网板块短期受益於估值洼地以及 AI 应用层商业化加速双重支撑，建议未来仍需密切关注 7 月美国 CPI 数据、美伊冲突升级、人民币汇率的影响，随着二季度财报季即将开启，企业盈利能否兑现高预期将成为检验科技板块估值合理性的关键试金石，市场定价逻辑已从产业叙事转向业绩验证。整体而言，互联网板块正经历从硬件算力向平台应用的结构轮动，AI 产业发展远未终结。我们持续看好具备应用场景协同优势的平台型互联网公司及 AI 生态企业。中长期来看，互联网板块估值已处于历史较低水平，具备较高安全边际，AI 的持续发展与商业化落地进程仍是驱动板块价值重估的核心引擎。我们预计中期业绩互联网整体盈利能力将持续提升，板块有望在盈利恢复增长和估值修复的共同作用下，迎来战略性投资机遇。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。目前建议关注腾讯（700.HK）、阿里巴巴（9988.HK）、金山云（KC.US）。

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>