

【行情回顾】

- ◇ 上周（2026 年 08 月 31 日- 2026 年 09 月 04 日）恒生指数周涨跌幅为 +0.26%，恒生科技指数周涨跌幅为 -0.77%。美股方面，上周道指、标普 500、纳指周涨跌幅分别为 -0.27%、+0.09%、+0.40%，其中纳斯达克互联网指数周涨跌幅 -2.23%，而纳斯达克中国金龙指数周涨跌幅为 -2.50%。
- ◇ 截至 2026 年 09 月 03 日，软件与服务板块 PE-TTM 为 22.52x；截至 2026 年 09 月 04 日，软件与服务板块 PS-TTM 为 3.28x。
- ◇ 根据 WIND 数据，上周一级行业中，资讯科技行业周涨跌幅为 -1.31%。而在二级行业中，软件板块涨跌幅为 -2.33%，媒体板块涨跌幅为 +1.43%。
- ◇ 中概股板块中，互联网技术（-3.80%）、互联网电商（-4.02%）、互联网云计算（-3.56%）均表现为下跌。
- ◇ 目前纳斯达克 100 指数动态 PE 估值约 30.31x。

【行业要闻】

- ◇ OpenAI 发布 GPT-6 Astra
- ◇ 腾讯 WorkBuddy 开放平台上线
- ◇ 快手可灵 AI 获国家 AI 产业基金 14 亿元投资
- ◇ 京东、美团迎盈利拐点，阿里押注 AI 基建
- ◇ 划算节与京东超市 99 周年庆同步开启
- ◇ 农业农村部推出金秋电商促消费措施
- ◇ 2026 年暑期档总票房 124.98 亿元，放映场次创历史新高
- ◇ 9 月新游密集上线
- ◇ 索尼 State of Play 发布会举行

【投资建议】

上周港股互联网板块窄幅震荡、结构分化。产业层面，OpenAI 发布 GPT-6 Astra 并宣称开启 AGI 时代，GPT-6 Astra 的发布标志着大模型能力边界进一步拓展至自主操作工具和长链条专业任务。腾讯 WorkBuddy 开放平台上线。快手可灵 AI 获国家 AI 产业基金 14 亿元投资、投后估值约 1228 亿元，月之暗面启动港股 IPO、智谱上半年收入同比增长近 400%，国产 AI 资产价值加速重估。宏观层面，中美正磋商互降 300 亿美元非战略商品关税、最快 9 月 24 日前后落地，外部环境边际改善。展望后市，短期核心风险变量在于美联储利率路径与 9 月 11 日 CPI 数据、美债收益率高位波动，以及中美关税谈判的实质性进展。中长期看，截至 9 月 3 日软件与服务板块 PE-TTM 为 22.52x、位于近一年最低分位附近，PS-TTM 为 3.28x、分位不足 1%，板块估值安全边际充分。我们延续“AI 能力与业务场景深度融合”的核心逻辑，AI 商业化正从模型能力竞争走向模型、算力与应用场景的综合较量，具备场景、数据与现金流优势的平台龙头有望率先兑现收益。当前板块估值处于历史低位，配置价值凸显，可重点跟踪 AI 应用商业化进展领先的腾讯控股（700.HK）、快手-W（1024.HK）、阿里巴巴-W（9988.HK），以及国产大模型生态重估受益的金蝶国际（268.HK）、智谱（2513.HK）、MINIMAX（100.HK）等标的。

研究部

姓名：李承儒

SFC: BLN914

电话：0755-21519182

Email: licr@gyzq.com.hk

1. 行情回顾

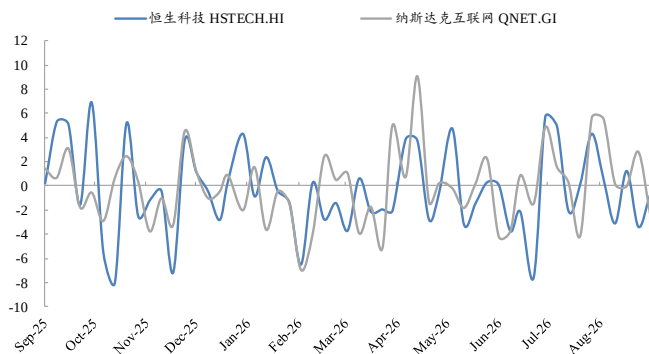
1.1 板块表现

上周（2026 年 08 月 31 日 - 2026 年 09 月 04 日）港股指数窄幅震荡、结构分化，恒生科技指数小幅下跌。上周恒生指数周涨跌幅为+0.26%，恒生科技指数周涨跌幅为-0.77%。美股方面，上周道指、标普 500、纳指周涨跌幅分别为-0.27%、+0.09%、+0.40%，其中纳斯达克互联网指数周涨跌幅-2.23%，而纳斯达克中国金龙指数周涨跌幅为-2.50%。本周行业最关键的事件包括：宏观方面，9 月 1 日 10 年期美债收益率盘中触及 4.796%、创 2025 年 1 月以来新高，9 月 4 日公布的美国 8 月非农新增就业 16.2 万人、大幅超出市场预期的 5.5 万，市场对美联储 9 月加息的预期由 54% 升至 62%，海外流动性预期反复扰动全球风险资产估值；人民币汇率维持强势，9 月 4 日人民币兑美元中间价报 6.7787，对港股中资股估值形成支撑。资金面上，南向资金全周净买入 73.64 亿港元，前四个交易日连续净流入、日均超 40 亿港元，周五随指数冲高净卖出 100.21 亿港元，内资配置意愿仍在、短线情绪趋于谨慎。地缘政治与贸易方面，外交部回应称中美应维护经贸关系稳定发展态势，外部环境边际改善。国内政策与产业方面，OpenAI 发布新一代前沿模型 GPT-6 Astra 并宣称开启 AGI 时代，新模型可直接操控电脑软件、独立完成多步骤任务，腾讯 WorkBuddy 开放平台 9 月 2 日正式上线、首批汇聚超百家生态伙伴，AI 办公生态加速成型。月之暗面以保密形式向港交所递交 A1 文件、投前估值达 500 亿美元，智谱 2026 年上半年收入 9.54 亿元、同比增长近 400%，国产 AI 资产价值加速重估。展望未来一个季度，核心变量在于美联储利率路径与 9 月 11 日 CPI 数据、美债收益率的边际变化，中美关税磋商的实质性进展，以及国内 AI 应用商业化落地节奏，重点关注 AI 能力与业务场景深度融合、现金流稳健的互联网企业。

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

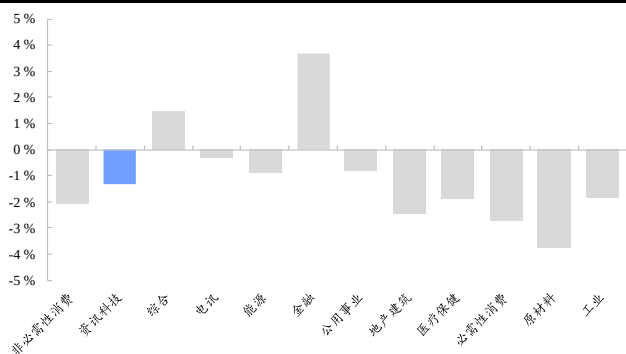


资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

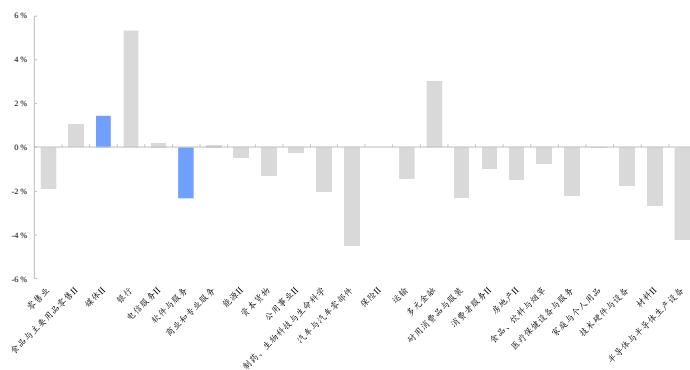
根据 WIND 港股市场分行业来看，上周一级行业中，资讯科技行业周涨跌幅为-1.31%，于港交所一级行业中排名中段。而在二级行业中，软件板块涨跌幅为-2.33%，媒体板块涨跌幅为+1.43%，软件与媒体板块表现分化。

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

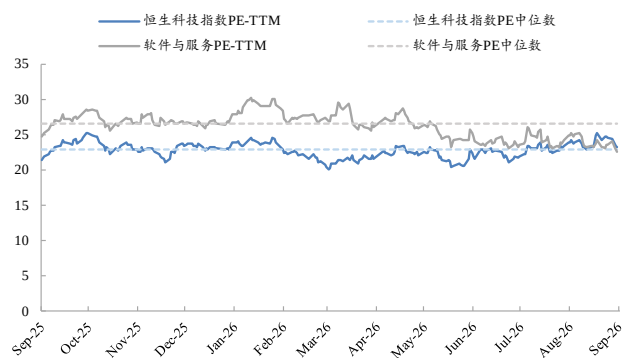
图 4：上周港股二级行业各行业周涨跌幅



资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

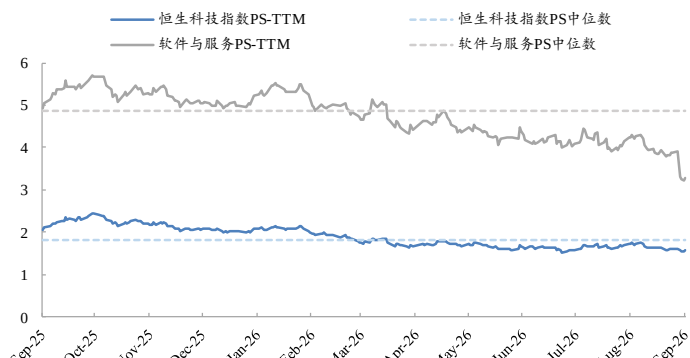
截至 2026 年 09 月 04 日，软件与服务板块 PE-TTM 为 22.52x，位于近一年的 0%分位，目前恒生科技指数 PE-TTM 为 23.13x；截至 2026 年 09 月 04 日，软件与服务板块 PS-TTM 为 3.28x，位于近一年的 0.82%分位。

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

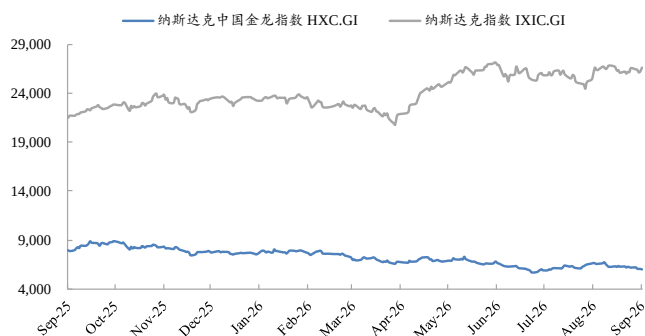
图 6：软件与服务板块市销率



资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

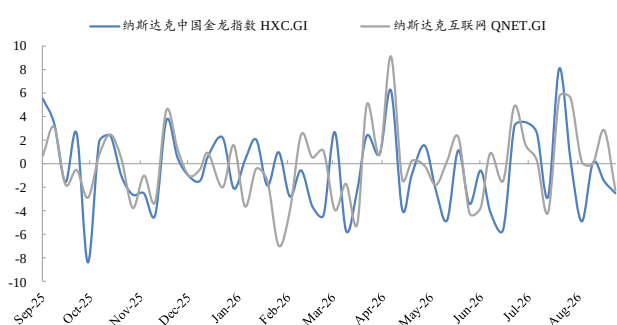
上周美股科技股二级市场表现涨跌互现，而中概股市场表现下跌。而根据 WIND 美国中资股板块分类，与互联网相关的板块中，互联网技术（-3.80%）、互联网电商（-4.02%）、互联网云计算（-3.56%）均表现为下跌。2026 年 09 月 04 日，纳斯达克 100 指数动态 PE 估值约 30.31x，位于过去一年表现约 3.59%分位。

图 7：纳斯达克中国金龙指数 VS 互联网指数表现



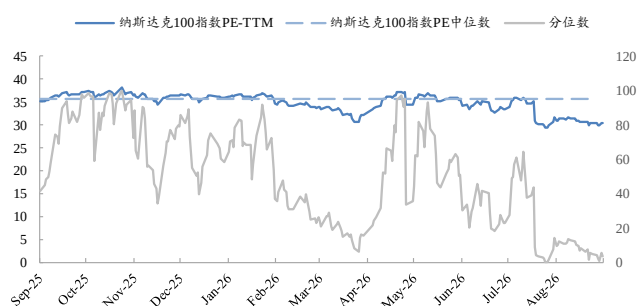
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

图 8：纳斯达克中国金龙指数 VS 互联网指数涨跌幅对比



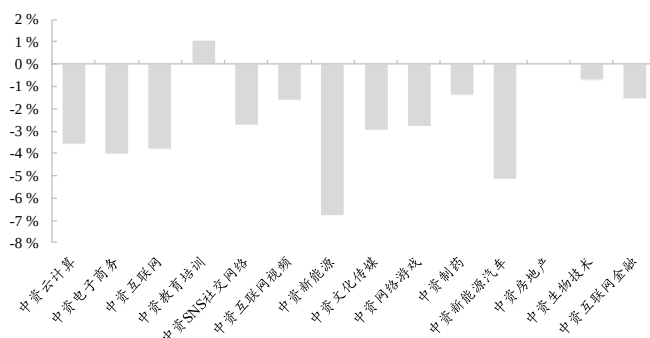
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

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



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，上周市场表现整体跌多涨少，在我们重点跟踪的股票池周涨跌幅表现中：

软件板块：涨跌互现，其中阜博集团（+24.11%）、顺丰同城（+6.65%）涨幅居前，而明源云（-9.05%）、百融智能-W（-8.71%）跌幅居前。

社交娱乐板块：普遍下跌，其中阅文集团（+8.47%）、欢聚（+0.63%）逆势上涨，而知乎（-9.47%）、哔哩哔哩-W（-7.89%）跌幅居前。

电商板块：普遍下跌，其中东方甄选（+4.78%）逆势上涨、京东集团-SW（-0.09%）相对抗跌，而拼多多（-4.06%）、宝尊电商-W（-3.43%）跌幅居前。

游戏板块：跌多涨少，其中金山软件（+2.89%）、IGG（+2.27%）涨幅居前，而心动公司（-6.72%）、祖龙娱乐（-4.49%）跌幅居前。

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 (亿港元)	市盈率	市净率
软件	3690.HK	美团-W	5.5	5.2	-20.9	5,048.5	-11.4	1.1
	9888.HK	百度集团-W	0.2	-0.1	-27.1	2,610.4	-55.1	1.8
	0241.HK	阿里健康	-0.2	-0.4	-33.7	507.9	23.2	1.3
	0268.HK	金蝶国际	-0.6	-0.9	-33.1	312.6	110.8	3.7
	9878.HK	汇通达网络	-2.9	-3.1	-18.2	45.3	12.5	0.1
	0354.HK	中国软件国际	4.6	4.4	-17.0	111.5	27.2	0.6
	KC.O	金山云	2.8	2.7	5.8	259.1	-37.4	2.0
	1896.HK	猫眼娱乐	-1.5	-1.8	-35.6	50.1	12.2	1.1
	2013.HK	微盟集团	-4.9	-5.1	-47.0	40.3	-10.1	2.1
	9923.HK	移卡	-6.2	-6.4	-44.6	20.5	19.1	0.6
	9699.HK	顺丰同城	6.7	6.4	-20.5	80.2	14.2	0.3
	3738.HK	阜博集团	24.1	23.8	-15.5	90.2	31.3	2.8
	1860.HK	汇量科技	-2.9	-3.2	-32.9	175.3	29.4	1.0
	6608.HK	百融智能-W	-8.7	-9.0	-56.6	23.5	-4.6	0.9
	0909.HK	明源云	-9.1	-9.3	-64.6	21.1	102.2	1.5
	0596.HK	浪潮数字企业	-3.1	-3.4	-67.0	26.5	19.8	0.3
视频娱乐	1024.HK	快手-W	0.6	0.3	-46.5	1,456.5	8.0	0.9
	TME.N	腾讯音乐	-3.5	-3.6	-51.6	1,019.3	9.9	2.6
	9626.HK	哔哩哔哩-W	-7.9	-8.1	-37.1	516.0	29.2	1.4
	IQ.O	爱奇艺	-4.3	-4.4	-54.2	66.6	-6.9	0.2
	0772.HK	阅文集团	8.5	8.2	-34.0	221.6	-12.9	2.5
	WB.O	微博	-3.9	-4.0	-29.6	129.4	5.2	0.9
	9899.HK	网易云音乐	-0.8	-1.1	-51.4	190.0	9.9	2.1
	JOYY.O	欢聚	0.6	0.5	23.1	288.0	16.9	1.6
	MOMO.O	掌文集团	-6.1	-6.2	-14.1	60.5	4.7	0.5
	HUYA.N	虎牙	-2.8	-2.8	-21.9	38.0	-29.8	0.5
	ZHN	知乎	-9.5	-9.6	-21.3	17.5	-5.0	0.6
	DOYU.O	斗鱼	0.5	0.4	-36.8	10.2	-27.4	0.2
	9911.HK	赤子城科技	0.5	0.2	-20.1	125.3	9.7	1.4
电商	9988.HK	阿里巴巴-W	-3.3	-3.6	-22.2	21,893.4	25.9	1.8
	PDD.O	拼多多	-4.1	-4.1	-27.5	9,174.7	8.7	1.8
	9618.HK	京东集团-SW	-0.1	-0.3	2.5	3,111.4	18.3	0.2
	VIPS.N	唯品会	-2.2	-2.3	-22.3	492.1	4.1	0.4
	1797.HK	东方甄选	4.8	4.5	46.7	276.8	44.3	4.2
游戏	9991.HK	宝尊电商-W	-3.4	-3.7	9.6	14.0	-6.5	0.1
	0700.HK	腾讯控股	-2.7	-3.0	-25.2	40,308.8	14.9	4.4
	9999.HK	网易	-1.2	-1.5	-10.1	6,088.2	16.3	4.5
	3888.HK	金山软件	2.9	2.6	-9.4	351.9	10.8	3.1
	2400.HK	心动公司	-6.7	-7.0	-38.4	193.5	11.2	2.8
	0799.HK	IGG	2.3	2.0	3.0	37.1	6.5	0.7
	0302.HK	中手游	-1.0	-1.3	-49.9	6.0	-0.6	0.5
	9990.HK	祖龙娱乐	-4.5	-4.7	12.4	14.5	-13.5	1.0

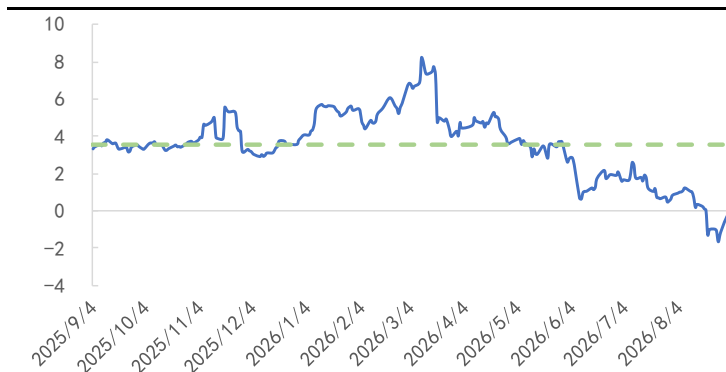
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

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	市净率
AMZN.O	亚马逊	-3.0	-3.3	12.0	27,883.70	20.61	3.59
MSFT.O	微软	-2.7	-3.1	4.0	37,105.45	27.74	11.18
GOOGL.O	谷歌-A	-2.3	-2.7	8.3	41,393.66	16.96	9.28
META.O	脸书	6.7	6.3	-6.4	15,712.25	23.07	6.88
DASH.O	DOORDASH	-10.6	-10.9	-6.5	917.42	109.09	5.77
SPOT.N	SPOTIFY	-0.9	-1.3	-6.6	1,140.41	29.95	5.52
U.N	Unity	-3.8	-4.2	-5.7	183.34	-31.20	9.04
SAP.N	思爱普	-2.9	-3.3	-9.9	2,510.83	28.24	5.76
SHOP.O	SHOPIFY	-5.1	-5.5	-9.9	1,866.79	96.83	14.07
RBLX.N	ROBLOX	12.4	12.0	-46.6	309.40	-30.91	5.44
CRWV.O	COREWEAVE	6.1	5.7	24.8	492.85	-25.56	6.49
APP.O	APPROVIN	0.9	0.5	-52.4	1,072.76	24.33	15.71
CRCL.N	CIRCLE	17.1	16.7	28.7	259.08	57.41	8.92
COIN.O	CLONBASE	3.4	3.0	-18.4	487.15	-49.32	7.75

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



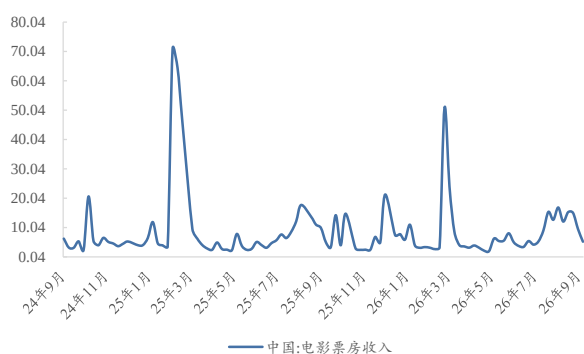
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

2.行业数据

2.1 影视

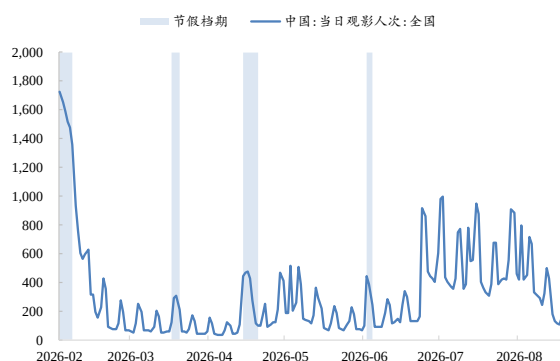
根据猫眼数据显示，2026年第36周（08月24日-08月30日），全国电影周票房总额约4.89亿元，较前一周的12.13亿元环比大幅回落58%，观影人次约1,425万，较前周锐减近半。暑期档收官后，市场缺乏新片接档，存量影片热度自然衰减是本周票房骤降的核心原因。从单片表现来看，暑期档头部影片继续支撑大盘。沈腾主演的《欢迎来龙餐馆》以约3.22亿元蝉联周冠，票房占比高达37.8%，累计票房已突破18.87亿元；犯罪动作片《空枪》以约1.78亿元居次；诺兰执导的《奥德赛》以约1.20亿元位列第三。动画电影《八仙！》和《蜘蛛侠：崭新之日》分列第四、第五位，老片长尾效应依然可观。2展望后续排片，市场即将进入国庆档前的蓄力期。储备影片方面，国产片有贾玲执导的《转念花开》、曹保平的《蛮荒禁地》、陈思诚的《神探之痕迹》以及备受瞩目的科幻巨制《流浪地球3》等；进口片方面，好莱坞年度大作《沙丘3》和《复仇者联盟5：毁灭之日》均有望在贺岁档登陆内地院线。此外，博纳影业的AI动画长片《三星堆：未来往事》已取得龙标，预计年内公映，或将成为行业技术创新的标志性事件。整体来看，后续内容储备丰富，但短期市场仍需经历一段新片空窗期的平淡过渡。

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）



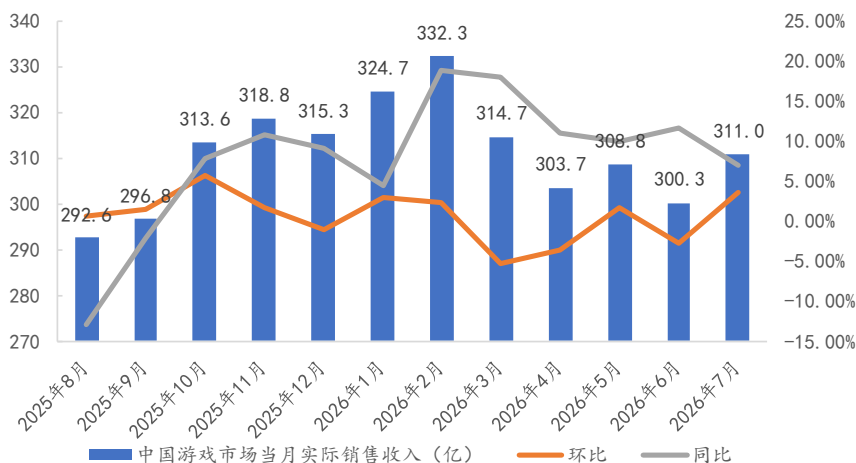
资料来源：猫眼专业版、国元证券经纪（香港）整理

2.2 游戏

中国音数协游戏工委披露数据显示，2026年7月，中国国内游戏市场实际销售收入为310.98亿元，环比增长3.55%，同比增长6.92%。其中，中国移动游戏市场实际销售收入230.75亿元，环比增长2.58%，同比增长8.03%；中国客户端游戏市场实际销售收入68.64亿元，环比增长7.83%，同比增长3.42%。中国

自主研发游戏海外市场实际销售收入 20.12 亿美元，环比增长 2.16%，同比增长 18.86%。

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

➤ OpenAI 发布 GPT-6 Astra，宣称正式开启 AGI 时代

9 月 4 日凌晨，OpenAI 发布新一代前沿模型 GPT-6 Astra，官方宣称“欢迎来到 AGI 时代”。新模型可直接操控电脑软件、独立处理多步骤完整工作任务，在编程、数学、网络安全等测试中刷新现有纪录，并配套安全管控机制约束任务执行边界。发布当晚 ChatGPT、Claude、Grok 几乎同步更新，全球大模型竞争显著提速，AI 应用商业化进程有望进一步加快。（36 氪）

➤ 腾讯 WorkBuddy 开放平台上线，首批汇聚超百家生态伙伴

9 月 2 日，腾讯 WorkBuddy 开放平台正式上线，首批汇聚超百家生态伙伴，推动 AI 办公能力向企业 workflow 深度渗透。叠加此前百度、字节、阿里在 AI 办公赛道的密集布局，国内互联网巨头正加速把大模型能力转化为生产力工具，AI 能力与业务场景的深度融合成为平台竞争的新主线。（每日经济新闻）

➤ 快手可灵 AI 获国家 AI 产业基金 14 亿元投资，国产 AI 资产加速重估

8 月 31 日晚，快手公告可灵 AI 获得国家人工智能产业投资基金 14 亿元投资，投后估值约 1228 亿元，几乎与快手自身市值比肩。同期智谱披露 2026 年上半年收入 9.54 亿元、同比增长近 400%；9 月 2 日，月之暗面以保密形式向港

交所递交 A1 文件，投前估值达 500 亿美元。一级市场资金与国家基金持续加码，国产大模型资产的资本化路径逐渐清晰。（每日经济新闻）

3.2 电商

➤ 二季报收官：京东、美团迎盈利拐点，阿里押注 AI 基建

9 月 3 日消息，随着阿里巴巴、京东、拼多多、美团相继披露二季度财报，电商巨头“期中考”成绩单全部交齐。阿里以利润换未来、全力押注 AI 基建；京东收入罕见下滑但迎来利润拐点；拼多多陷入阶段性“增收不增利”；美团凭借竞争格局改善实现超预期反弹，行业盈利质量分化加剧，AI 投入强度成为下一阶段竞争的关键变量。（网经社）

➤ 99 划算节与京东超市 99 周年庆同步开启，9 月大促接档暑期

9 月初，淘宝天猫 99 划算节与京东超市 99 周年庆双平台同步上线，覆盖全品类优惠与家庭刚需囤货场景，成为下半年首场重磅中型大促。叠加开学季与中秋备货需求，平台补贴、店铺满减与国补多重优惠叠加，有望带动 3C 数码、家电等品类销售，为电商大盘增长提供支撑。（大众网）

➤ 农业农村部推出金秋电商促消费措施，阿里实施 AI 惠农计划

9 月 1 日，农业农村部市场与信息化司介绍金秋电商促消费措施：阿里巴巴实施 AI 惠农计划，千问 App 上线“金秋第一单”智能推荐入口，助力农货商家经营效率提升 80%，并投入 5000 万元农资补贴与亿级补贴资源，组织百余场助农直播、覆盖 15 个省 100 个核心产区。AI 技术与电商助农场景结合，为下沉市场消费与平台增长注入新动能。（农民日报）

3.3 游戏及文娱

➤ 2026 年暑期档圆满收官：总票房 124.98 亿元，放映场次创历史新高

9 月 2 日，国家电影局公布数据，2026 年暑期档电影票房 124.98 亿元，观影人次 3.4 亿，同比分别增长 4.45%、5.86%，国产影片票房占比 71.71%；放映场次 3851 万场创历史新高，平均票价 36.74 元为 2022 年以来暑期档最低。《功夫女足》以 23.15 亿元领跑档期，以价换量策略下文娱消费景气度得到验证。（央视新闻）

➤ 9 月新游密集上线，腾讯《王者万象棋》9 月 10 日公测领衔

据 GameLook 统计，9 月预计有 12 款新游上线，腾讯天美《王者万象棋》定档 9 月 10 日公测并宣布全棋手免费，莉莉丝、完美世界、哔哩哔哩游戏、趣加等厂商均有新品登场；开放世界新作《伊莫》预约量达 2800 万，米哈游种田新作亦在队列之中。暑期档结束后新品接续释放，游戏板块供给端景气延续。（腾讯网）

► 索尼 State of Play 发布会举行，《漫威金刚狼》等大作集中亮相

9 月 4 日，索尼举行 State of Play 发布会，公布 4K《漫威金刚狼》发售日预告、《怪物猎人：荒野》“凌越”新预告及多部作品新情报，全球 3A 内容管线持续放量。海外大作供给回暖叠加国产游戏出海加速，游戏行业全球化内容竞争格局进一步深化。（新浪新闻）

4.投资建议

上周港股互联网板块窄幅震荡、结构分化，资金面上，南向资金全周净买入 73.64 亿港元，前四个交易日连续净流入，周五随指数冲高净卖出 100.21 亿港元，内资配置意愿仍在、短线情绪偏谨慎。产业层面，OpenAI 发布 GPT-6 Astra 并宣称开启 AGI 时代。腾讯 WorkBuddy 开放平台上线。快手可灵 AI 获国家 AI 产业基金 14 亿元投资、投后估值约 1228 亿元，月之暗面启动港股 IPO、智谱上半年收入同比增长近 400%，国产 AI 资产价值加速重估。宏观层面，中美正磋商互降 300 亿美元非战略商品关税、最快 9 月 24 日前后落地，外部环境边际改善。展望后市，短期核心风险变量在于美联储利率路径与 9 月 11 日 CPI 数据、美债收益率高位波动，以及中美关税谈判的实质性进展。中长期看，截至 9 月 3 日软件与服务板块 PE-TTM 为 22.52x、位于近一年最低分位附近，PS-TTM 为 3.28x、分位不足 1%，板块估值安全边际充分。我们延续“AI 能力与业务场景深度融合”的核心逻辑，AI 商业化正从模型能力竞争走向模型、算力与应用场景的综合较量，具备场景、数据与现金流优势的平台龙头有望率先兑现收益。当前板块估值处于历史低位，配置价值凸显，可重点跟踪 AI 应用商业化进展领先的腾讯控股（700.HK）、快手-W（1024.HK）、阿里巴巴-W（9988.HK），以及国产大模型生态重估受益的金蝶国际（268.HK）、智谱（2513.HK）、MINIMAX（100.HK）等标的。

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>