

【行情回顾】

- ◇ 上周（2026 年 09 月 07 日- 2026 年 09 月 11 日）恒生指数周涨跌幅为-3.30%，恒生科技指数周涨跌幅为-5.45%。美股方面，上周道指、标普 500、纳指周涨跌幅分别为-1.57%、-0.80%、-0.66%，其中纳斯达克互联网指数周涨跌幅-2.04%，而纳斯达克中国金龙指数周涨跌幅为-4.03%。
- ◇ 截至 2026 年 09 月 10 日，软件与服务板块 PE-TTM 为 21.65x；截至 2026 年 09 月 11 日，软件与服务板块 PS-TTM 为 3.08x。
- ◇ 根据 WIND 数据，上周一级行业中，资讯科技行业周涨跌幅为-4.26%。而在二级行业中，软件板块涨跌幅为-5.97%，媒体板块涨跌幅为-9.83%。
- ◇ 中概股板块中，互联网技术（-4.12%）、互联网电商（-4.11%）、互联网云计算（-3.83%）均表现为下跌。
- ◇ 目前纳斯达克 100 指数动态 PE 估值约 30.23x。

【行业要闻】

- ◇ 智谱完成约 50 亿美元融资
- ◇ 2026 外滩大会聚焦 AI 从“生成”到“执行”跃迁
- ◇ 顺丰与阿里达成战略合作，共建电商履约与智能物流网络
- ◇ 内地电商行业利润率呈结构性转变，首选阿里、京东
- ◇ 快手上线“明日达”电商物流服务，时效竞争延伸至内容电商
- ◇ 腾讯《王者荣耀》9 月 10 日全平台上线
- ◇ AI 漫剧占据短剧热播榜，内容生产范式加速重构

【投资建议】

上周港股互联网板块明显回调，南向资金全周逆势净买入 201.05 亿港元、连续 5 个交易日加仓，小米、百度、阿里巴巴、腾讯均获亿元级净买入。美国 8 月 CPI 超预期推升 9 月加息定价至 85% 以上、10 年期美债收益率一度逼近 5%，全球流动性预期收紧是短期最大压制变量。产业层面，智谱完成约 50 亿美元融资并开源 GLM-5.3 模型权重，外滩大会聚焦 AI 从“生成”到“执行”跃迁，顺丰与阿里共建智能物流网络，摩根大通指出内地电商行业利润率正迎来结构性转变，国产 AI 资产价值重估延续但内部高切低特征明显。另外 Anthropic 首席执行官达里奥发文警告，标题叫《我们必须为前沿 AI 踩刹车》，其认为发展 AI 本身并无争议，但 AI 带来的风险是严峻的，因此必须放慢 AI 模型能力提升的步伐，以便防范风险措施有时间跟上技术进步，呼吁各国政府和前沿企业开展合作，短期会对板块形成负面影响。中长期看，截至 9 月 10 日软件与服务板块 PE-TTM 为 21.65x、位于近一年 0.41% 分位，PS-TTM 为 3.08x、位于近一年最低分位，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，可重点跟踪腾讯控股（700.HK）、阿里巴巴-W（9988.HK）、百度集团-W（9888.HK），以及受益国产大模型生态扩容的金山软件（3888.HK）、金蝶国际（268.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

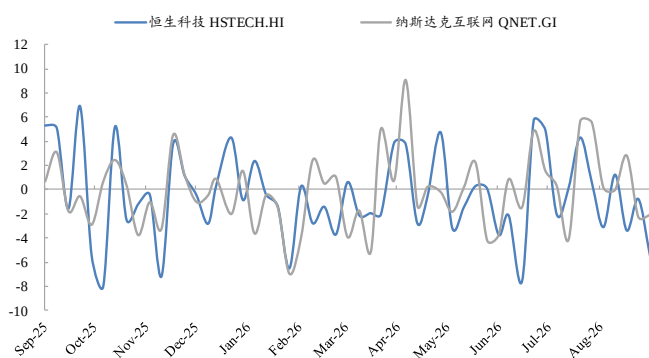
上周（2026 年 09 月 07 日-2026 年 09 月 11 日）港股指数明显回调、成长板块领跌，恒生科技指数大幅下跌。上周恒生指数周涨跌幅为-3.30%，恒生科技指数周涨跌幅为-5.45%。美股方面，上周道指、标普 500、纳指周涨跌幅分别为-1.57%、-0.80%、-0.66%，其中纳斯达克互联网指数周涨跌幅-2.04%，而纳斯达克中国金龙指数周涨跌幅为-4.03%。宏观流动性方面，美国 8 月 CPI 同比上涨 3.4%、核心 CPI 环比上涨 0.3%超出预期，市场对美联储 9 月 15 日至 16 日议息会议加息 25 个基点的定价升至 85%以上，10 年期美债收益率一度攀升至 4.98%附近逼近 5%关口，中美 10 年期国债利差走阔至 327 个基点创历史新高，海外流动性预期收紧是本轮全球科技股回调的核心压制。南向资金全周逆势净买入 201.05 亿港元、连续 5 个交易日加仓，小米、百度、阿里巴巴、腾讯等互联网龙头均获亿元级净买入。国内政策与产业方面，《信息通信行业发展“十五五”规划》发布，2026 外滩大会聚焦 AI 从“生成”到“执行”的跃迁，智谱完成约 50 亿美元融资并开源 GLM-5.3 模型权重，国产大模型竞争升温，但智谱、MINIMAX 等前期涨幅较大的大模型标的显著回调、遭南向资金净卖出，AI 板块内部呈现明显的高切低再平衡特征。展望未来一个季度，核心变量在于美联储 9 月议息落地后的利率路径与美债收益率的边际变化、中美对等降税磋商成果的落地节奏，以及国内大模型密集融资后 AI 应用商业化与研发投入的兑现进度，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平台企业。

图 1：恒生科技指数 VS 纳斯达克互联网指数表现



资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

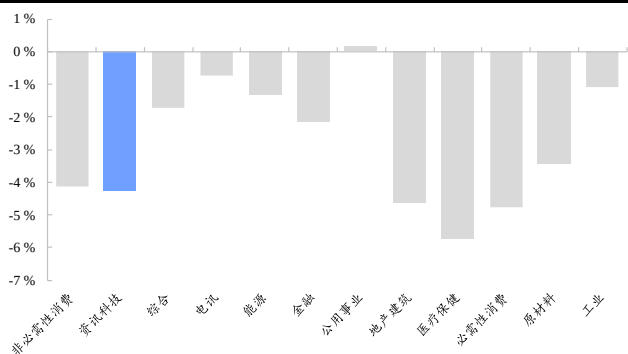
图 2：恒生科技指数 VS 纳斯达克互联网指数周涨跌幅



资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

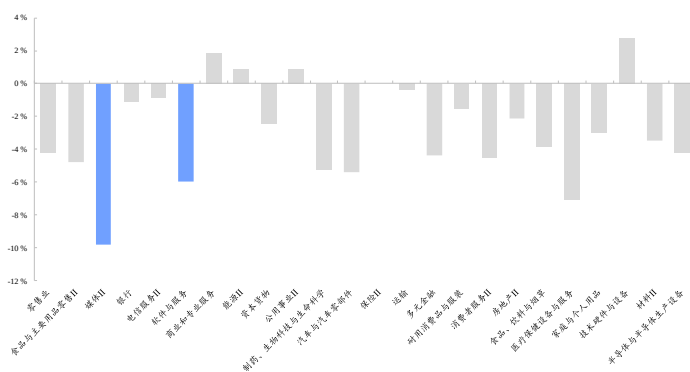
根据 WIND 港股市场分行业来看，上周一级行业中，资讯科技行业周涨跌幅为-4.26%，于港交所一级行业中表现靠后。而在二级行业中，软件板块涨跌幅为-5.97%，媒体板块涨跌幅为-9.83%，软件与媒体板块均明显下跌。

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

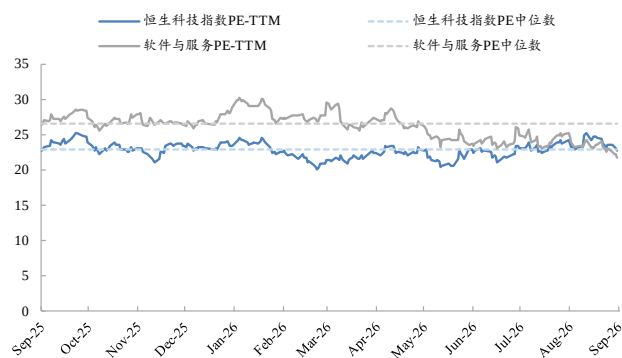
图 4：上周港股二级行业各行业周涨跌幅



资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

截至 2026 年 09 月 11 日，软件与服务板块 PE-TTM 为 21.65x，位于近一年的 0.41%分位，目前恒生科技指数 PE-TTM 为 22.62x；截至 2026 年 09 月 11 日，软件与服务板块 PS-TTM 为 3.08x，位于近一年的 0%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

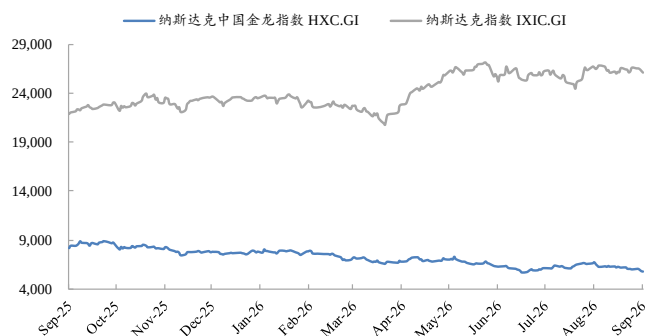
图 6：软件与服务板块市销率



资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

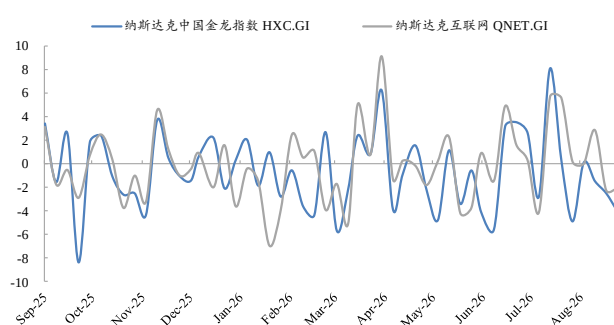
上周美股主要指数小幅下跌、表现相对平稳，而中概股市场明显承压。而根据 WIND 美国中资股板块分类，与互联网相关的板块中，互联网技术（-4.12%）、互联网电商（-4.11%）、互联网云计算（-3.83%）均表现为下跌。2026 年 09 月 11 日，纳斯达克 100 指数动态 PE 估值约 30.23x，位于过去一年表现约 4.40%分位。

图 7：纳斯达克中国金龙指数 VS 互联网指数表现



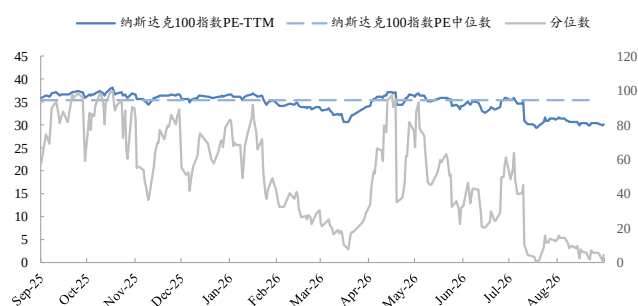
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

图 8：纳斯达克中国金龙指数 VS 互联网指数涨跌幅对比



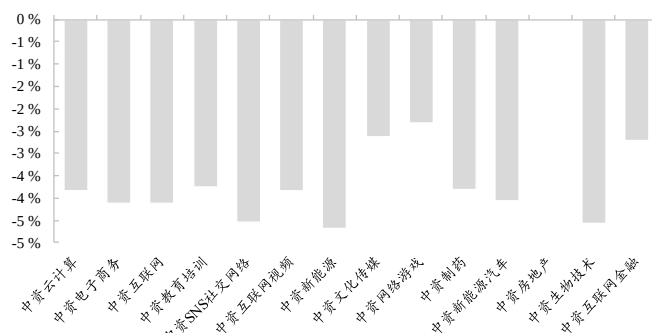
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

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、社交娱乐、电商、游戏四大板块中，上周市场表现整体普跌、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：普遍下跌，其中顺丰同城（+4.23%）逆势上涨、明源云（-1.36%）相对抗跌，而金蝶国际（-14.90%）、微盟集团（-14.87%）跌幅居前。

社交娱乐板块：涨跌互现，其中知乎（+10.08%）、斗鱼（+9.30%）涨幅居前，而阅文集团（-9.64%）、挚文集团（-7.82%）跌幅居前。

电商板块：普遍下跌，其中阿里巴巴-W（-2.36%）、宝尊电商-W（-2.95%）相对抗跌，而东方甄选（-9.06%）、唯品会（-5.53%）跌幅居前。

游戏板块：普遍下跌，其中心动公司（-2.00%）、中手游（-2.59%）相对抗跌，而祖龙娱乐（-6.63%）、金山软件（-4.77%）跌幅居前。

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	市净率
软件	3690.HK	美团-W	-8.1	-4.8	-27.3	4,006.3	-10.5	1.1
	9888.HK	百度集团-W	-7.1	-3.8	-32.2	2,095.1	-51.2	1.7
	0241.HK	阿里健康	-3.8	-0.5	-36.2	422.0	22.3	1.3
	0268.HK	金蝶国际	-14.9	-11.6	-43.0	229.8	94.3	3.1
	9878.HK	汇通达网络	-13.3	-10.0	-29.0	34.0	10.8	0.1
	0354.HK	中国软件国际	-9.4	-6.1	-24.9	87.2	24.6	0.5
	KC.O	金山云	-9.0	-8.2	-3.7	203.8	-34.1	1.9
	1896.HK	猫眼娱乐	-2.2	1.1	-37.0	42.3	11.9	1.1
	2013.HK	微盟集团	-14.9	-11.6	-54.9	29.6	-8.6	1.8
	9923.HK	移卡	-5.4	-2.1	-47.6	16.7	18.0	0.6
	9699.HK	顺丰同城	4.2	7.5	-17.2	72.2	14.8	0.3
	3738.HK	阜博集团	-10.2	-6.9	-24.1	69.9	28.1	2.5
	1860.HK	汇量科技	-4.6	-1.3	-36.0	144.4	28.0	0.9
	6608.HK	百融智能-W	-6.4	-3.1	-59.4	19.0	-4.3	0.9
	0909.HK	明源云	-1.4	1.9	-65.1	18.0	100.8	1.5
	0596.HK	浪潮数字企业	-7.4	-4.1	-69.4	21.2	18.3	0.3
视频娱乐	1024.HK	快手-W	-7.1	-3.8	-50.3	1,168.4	7.5	0.8
	TME.N	腾讯音乐	-3.4	-2.6	-53.3	850.8	9.6	2.5
	9626.HK	哔哩哔哩-W	0.4	3.7	-36.8	447.6	29.3	1.4
	IQ.O	爱奇艺	8.2	9.0	-50.4	62.3	-7.5	0.2
	0772.HK	阅文集团	-9.6	-6.3	-40.3	172.4	-11.6	2.2
	WB.O	微博	-1.3	-0.5	-30.6	110.3	5.1	0.9
	9899.HK	网易云音乐	-3.9	-0.6	-53.3	157.8	9.5	2.0
	JOYY.O	欢聚	3.0	3.8	26.8	256.3	17.4	1.7
	MOMO.O	摩多	-7.8	-7.0	-20.8	48.2	4.3	0.5
	HUYA.N	虎牙	-3.8	-3.0	-24.8	31.6	-28.7	0.5
	ZH.N	知乎	-13.4	-10.9	-13.4	16.7	-5.6	0.6
	DOYU.O	斗鱼	9.0	10.1	-30.9	9.6	-30.0	0.3
	9911.HK	赤子城科技	5.9	9.2	-15.3	114.6	10.3	1.5
电商	9988.HK	阿里巴巴-W	-2.4	0.9	-24.1	18,465.8	25.3	1.8
	PDD.O	拼多多	-5.4	-4.6	-31.4	7,502.8	8.2	1.7
	9618.HK	京东集团-SW	-3.8	-0.5	-1.4	2,585.5	17.6	0.2
	VIPS.N	唯品会	-5.5	-4.7	-26.6	401.7	3.9	0.4
	1797.HK	东方甄选	-9.1	-5.8	33.4	217.6	40.3	3.8
	9991.HK	宝尊电商-W	-3.0	0.3	6.4	11.7	-6.3	0.1
游戏	0700.HK	腾讯控股	-3.3	0.0	-27.6	33,688.0	14.4	4.3
	9999.HK	网易	-3.7	-0.4	-13.5	5,064.5	15.7	4.4
	3888.HK	金山软件	-4.8	-1.5	-13.7	289.5	10.3	2.9
	2400.HK	心动公司	-2.0	1.3	-39.6	163.8	11.0	2.7
	0799.HK	IGG	-3.8	-0.5	-0.9	30.9	6.3	0.6
	0302.HK	中手游	-2.6	0.7	-51.2	5.1	-0.6	0.5
	9990.HK	祖龙娱乐	-6.6	-3.3	5.0	11.7	-12.6	0.9

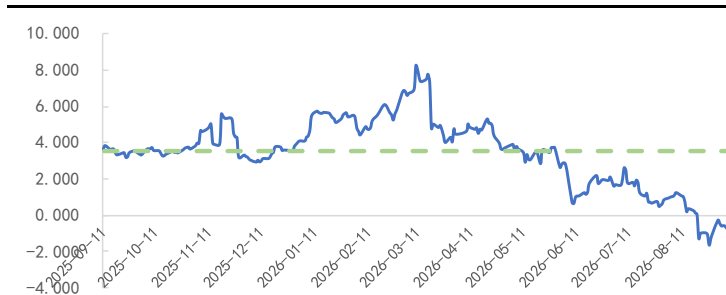
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

表 2：上周美股互联网板块重点公司表现

证券名称	周涨跌幅	与所在指数对比	年初至今涨跌幅	收盘价	市盈率	市净率
亚马逊	-0.7	-0.1	11.2	251.89	20.47	3.57 13.91%
微软	-0.8	-0.2	3.1	492.44	27.52	11.09 8.34%
谷歌-A	0.0	0.6	8.4	332.60	16.96	9.28 13.49%
脸书	5.1	5.7	-1.7	644.38	24.24	7.23 24.70%
DOORDASH	-4.6	-4.0	-10.8	201.03	104.05	5.51 26.68%
FY TECHNOLOGY	-3.1	-2.5	-9.5	521.73	29.03	5.35 15.95%
NITY SOFTWARE	5.5	6.1	-0.5	42.07	-32.93	9.54 35.10%
思爱普	-4.1	-3.5	-13.6	205.95	27.09	5.53 0.38%
艺电(退市)	0.0	0.6	2.8	209.70	0.00	0.00 2.68%
SHOPIFY	-11.2	-10.6	-20.0	126.60	85.95	12.49 23.58%
ROBLOX	5.1	5.7	-43.8	44.88	-32.47	5.72 29.52%
COREWEAVE	-0.4	0.2	24.3	89.12	-25.46	6.47 #####
APPROVIN	1.1	1.7	-51.9	314.49	24.58	15.88 35.73%
ROLE INTERNET	-11.2	-10.6	14.2	90.32	50.97	7.92 #####

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



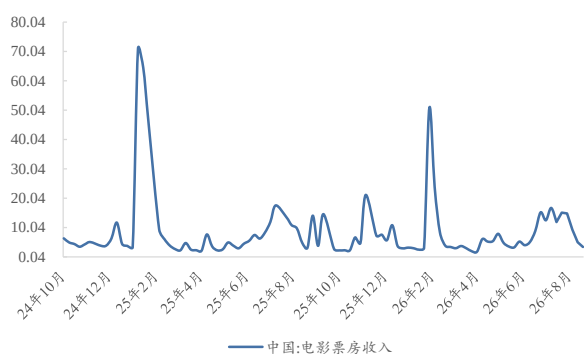
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

2.行业数据

2.1 影视

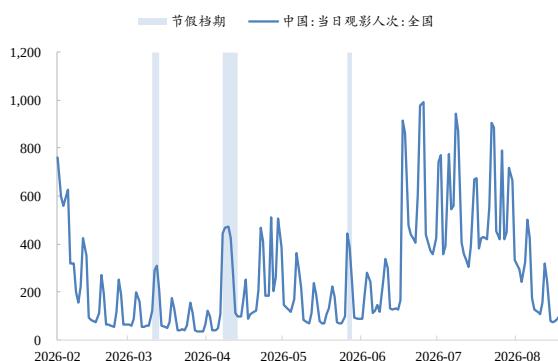
根据猫眼数据显示，2026 年第 36 周（9 月 7 日至 13 日）中国电影市场延续了暑期档落幕后的惯性回落，当周电影票房环比大幅下滑 63.1%，同比上年同期下降 28.0%，市场进入传统的“后暑期档低谷”。暑期档头部影片《欢迎来龙餐馆》《空枪》《奥德赛》仍占据排片主力，但单日出产已从峰值大幅回落。当前支撑大盘的仍为暑期档延映的老片，新上映的《坠落 2：死点》《杀死比尔：血色全传》等体量有限，难以扭转淡季疲态。展望后续排档，市场焦点正逐步转向中秋档与国庆档。中秋档方面，《老江湖》（于谦、梁家辉主演）、《死亡禁区实录》以及重映版《复仇者联盟 4：终局之战》已确认定档。国庆档目前确认的包括进口片《野兽之心》（布拉德·皮特主演），陈思诚执导、张译主演的《神探之痕迹》亦有登陆国庆档的预期。此外，《欢迎来龙餐馆》已宣布密钥延期至国庆档，暑期档黑马有望继续贡献增量。再往后看，贺岁档将迎来好莱坞重磅《沙丘 3》与《复仇者联盟 5：毁灭之日》，而郭帆执导的《流浪地球 3》则锁定春节档。储备项目中还包括贾玲的《转念花开》、张艺谋的《守密者》、曹保平的《蛮荒禁地》等多部重磅国产影片，下半年至明年初的优质内容供给较为充沛，有望为市场修复提供持续动力。

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）



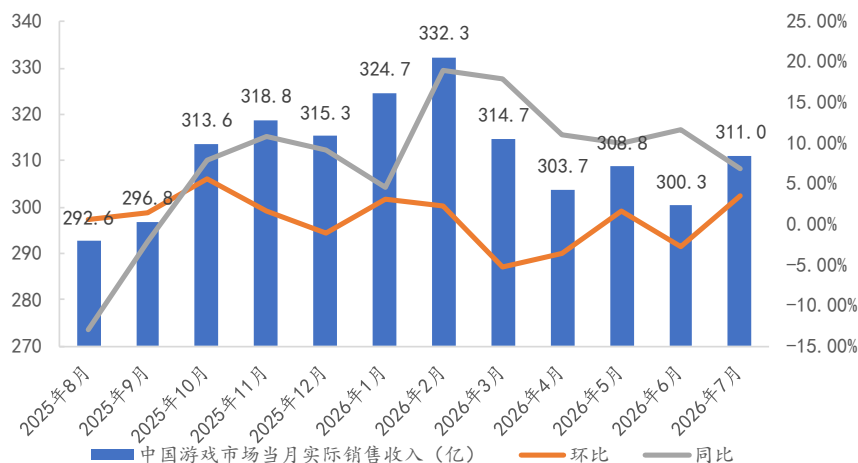
资料来源：猫眼专业版、国元证券经纪（香港）整理

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

➤ 智谱完成约 50 亿美元融资

9 月 13 日，智谱（2513.HK）宣布完成约 50 亿美元融资，包括约 20 亿美元股份配售（配售价每股 714 港元、较公告前收盘价折让约 9.96%）及约 30 亿美元零息可转债发行（初始转股价 892.50 港元、较配售价溢价 25%），所得款项主要用于下一代 GLM 基础模型、完全自训练体系及算力基础设施的研发部署。当周智谱股价累计下跌 26.23%、遭南向资金净卖出约 13.9 亿港元，融资落地为国产大模型参与下一阶段全球竞争补充了资本弹药。（财联社）

➤ 2026 外滩大会聚焦 AI 从“生成”到“执行”跃迁

9 月 9 日至 11 日，2026 Inclusion·外滩大会在上海举办，主题聚焦 AI 从“生成”到“执行”的跃迁，围绕智能体规模化落地、可信 AI 与产业应用展开研讨。同期北京服贸会 AIGC 创新应用交流会发布的报告显示，88% 的中国企业已完成 AI 试点布局、但仅 14% 真正实现显著价值转化，AI 应用正从能力建设阶段迈向规模化价值兑现阶段。（中国新闻网）

3.2 电商

➤ 顺丰与阿里达成战略合作，共建电商履约与智能物流网络

9月9日，顺丰与阿里云宣布达成合作，双方将围绕电商履约、跨境物流、数智供应链、人工智能应用、智能协同与组织数字化等领域探索深度协同。在拼多多上线“最快明天达”一级入口、小红书展示时效标签、快手测试“明日达”业务的背景下，阿里借助顺丰的高端时效网络补齐履约短板，物流体验正从成本项转变为电商平台的核心竞争力。（界面新闻）

➤ 内地电商行业利润率呈结构性转变，首选阿里、京东

9月11日，摩根大通发表研报指出，过去十五年驱动内地电商增长的三大引擎（份额争夺、购物节集中需求、平台与国家补贴）同步减弱，传统平台份额流失速度已放缓至每年约1个百分点；《价格行为规则》等监管提供了外部执行机制，将竞争推向变现、服务及供应链效率，行业利润率迎来结构性改善，首选阿里巴巴-W（9988.HK）与京东集团-SW（9618.HK）。（阿思达克财经）

➤ 快手上线“明日达”电商物流服务，时效竞争延伸至内容电商

据新浪财经9月11日报道，快手于8月底上线首批“明日达/隔日达”测试业务，成为又一家加码物流时效的内容电商平台。电商流量红利见顶背景下，即时零售与高时效配送成为新一轮基础设施竞赛焦点，内容电商补齐履约能力有望提升用户复购与客单转化。（新浪财经）

3.3 游戏及文娱

➤ 腾讯《王者万象棋》9月10日全平台上线

9月10日，腾讯天美工作室群研发、《王者荣耀》原班人马打造的英雄策略对战手游《王者万象棋》全平台上线，全网预约量突破7000万，支持iOS、安卓、鸿蒙与桌面端数据互通。9月新游档预计共有12款新品上线，莉莉丝、哔哩哔哩游戏、FunPlus等厂商均有新品布局，头部产品密集释放有望带动游戏板块四季度流水与业绩兑现。（GameLook）

➤ AI漫剧占据短剧热播榜，内容生产范式加速重构

9月13日数据显示，红果短剧热播榜前十中8个席位被AI漫剧占据，榜首《聚宝仙盆之杂灵根才是真BOSS 第十一季》热度达8934万，真人短剧仅2部入榜、《京婚浓瘾2》以7263万热度成为唯一跻身前五的真人剧。AI漫剧凭借

低成本、快速量产优势疯狂更新，但续作热度下滑、同质化审美疲劳隐现，真人短剧转向精品差异化路线，AI与真人内容双线并行格局逐步形成。新榜9月11日发布的抖快短剧热度周榜显示，统计周期内TOP20中AI短剧占据16席，真人短剧仅4席且多为家长里短题材；榜首真人短剧《意外中奖，傻弟竟成姐姐靠山》统计周期内播放量超16亿次、全网累计近20亿次，古装种田AI漫剧《冷宫开席：陛下又来蹭饭了》播放量超5.1亿次。微短剧行业供给端AI化趋势明确，平台流量与商业化价值持续向头部集中。（新榜）

4.投资建议

上周港股互联网板块明显回调，主因美国8月CPI同比上涨3.4%、核心CPI环比超预期，市场对美联储9月15日至16日议息会议加息25个基点的定价升至85%以上，全球流动性预期收紧压制成长股估值。南向资金全周逆势净买入201.05亿港元、连续5个交易日加仓，小米、百度、阿里巴巴、腾讯均获亿元级净买入，内资低位承接意愿明确，而前期涨幅较大的大模型标的智谱、MINIMAX-W领跌板块，AI内部呈现高切低再平衡特征。产业层面，AI能力与业务场景深度融合的主线进一步强化，智谱完成约50亿美元融资，加码下一代GLM模型与算力基础设施并开源，2026外滩大会聚焦AI从“生成”到“执行”的跃迁，AI投入与效率优化正从题材走向盈利兑现。另外Anthropic首席执行官达里奥发文警告称，发展AI本身并无争议，但AI带来的风险是严峻的，因此必须放慢AI模型能力提升的步伐，以便防范风险措施有时间跟上技术进步，呼吁各国政府和前沿企业开展合作，短期会对板块形成负面影响。中长期看，截至9月10日软件与服务板块PE-TTM为21.65x、位于近一年0.41%分位，PS-TTM为3.08x、位于近一年最低分位，恒生科技指数PS-TTM为1.50x、处于近一年低分位，板块估值安全边际充分；纳指100指数PE-TTM约30.23x、亦处于近一年低分位，全球科技估值回落至相对合理区间。短期需关注美联储议息落地、美债收益率变化及中美磋商进展带来的波动，可重点跟踪南向资金持续加仓且AI应用商业化领先的腾讯控股（700.HK）、阿里巴巴-W（9988.HK）、百度集团-W（9888.HK），以及受益国产大模型生态扩容的金山软件（3888.HK）、金蝶国际（268.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>