

【行情回顾】

- ◇ 上周（2026 年 10 月 05 日- 2026 年 10 月 09 日）恒生指数周涨跌幅为 +1.00%，恒生科技指数周涨跌幅为 +0.96%。美股方面，上周道指、标普 500、纳指周涨跌幅分别为 +0.93%、+1.15%、+0.64%，其中纳斯达克互联网指数周涨跌幅为 +3.67%，中国金龙指数周涨跌幅为 +4.25%。
- ◇ 截至 2026 年 10 月 08 日，软件与服务板块 PE-TTM 为 20.73x；截至 2026 年 10 月 09 日，软件与服务板块 PS-TTM 为 2.99x。
- ◇ 根据 WIND 数据，上周一级行业中，资讯科技行业周涨跌幅为 +0.16%。而在二级行业中，软件板块涨跌幅为 +1.03%，媒体板块涨跌幅为 +0.12%。
- ◇ 中概股板块中，互联网技术（+5.39%）、互联网电商（+5.45%）、互联网云计算（+5.16%）均表现为上涨。
- ◇ 目前纳斯达克 100 指数动态 PE 估值约 30.87x。

【行业要闻】

- ◇ OpenAI 全量开放 GPT-6
- ◇ Anthropic 发布 Claude Haiku 5.5
- ◇ 腾讯与甲骨文签署约 70 亿美元 AI 芯片租赁协议
- ◇ 阿里云开源 Qwen3-VL 系列，中国大模型调用量连续 23 周全球第一
- ◇ 京东双 11 定档 10 月 12 日现货开卖，淘宝 10 月 15 日开启预售
- ◇ 国庆前 3 日以旧换新带动销售 196.3 亿元
- ◇ 9 月发放 209 款游戏版号，连续两月单批超 200 款

【投资建议】

上周港股与美股中概板块协同反弹，AI 商业化方面，我们延续 AI 能力与业务场景深度融合的核心逻辑，模型成本下降与算力扩容正在加速 AI 应用渗透，电商 AI 导购与大促场景、游戏内容生产与 AI 视频工具均为 AI 落地的直接受益环节。短期风险变量方面，10 年期美债收益率假期一度升至 5.36%、创 2002 年以来新高，最新仍处 5.25% 的高位，若通胀数据反复导致 12 月加息预期升温，将对高估值成长资产形成压制。中长期来看，当前软件与服务板块 PE-TTM 为 20.73x、位于近一年 0.41% 分位，PS-TTM 为 2.99x、位于近一年 1.6% 分位，恒生科技指数 PE-TTM 为 21.76x、位于近一年 19.1% 分位，纳指 100 动态 PE 约 30.87x、位于近一年 13.6% 分位，港股互联网板块估值仍处历史底部区域，与龙头公司回购加码、AI 叙事强化的基本面形成明显剪刀差。配置方向上，建议围绕三条主线：一是 AI 应用商业化进度领先、持续回购的互联网平台（腾讯控股、阿里巴巴）；二是受益双 11 大促前置与消费补贴的电商龙头（拼多多、京东集团）；三是版号常态化供给下内容储备丰富的游戏公司（网易-S、金山软件）。

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

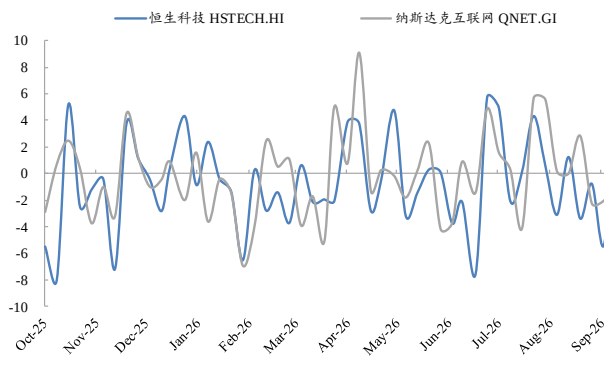
上周（2026 年 10 月 05 日- 2026 年 10 月 09 日）港股市场震荡上行、周度收涨，美股中概股表现亮眼。恒生指数周涨跌幅为+1.00%，恒生科技指数周涨跌幅为+0.96%。美股方面，上周道指、标普 500、纳指周涨跌幅分别为+0.93%、+1.15%、+0.64%，其中纳斯达克互联网指数周涨跌幅为+3.67%，中国金龙指数周涨跌幅为+4.25%。宏观流动性方面，美国 9 月非农新增就业仅 2.9 万人、8 月核心 PCE 同比 3.0% 低于预期，市场对美联储 10 月会议加息的押注从此前约 70% 大幅回落至约 20%，12 月加息概率仍在六成上下。10 年期美债收益率假期一度升至 5.36%、创 2002 年以来新高，30 年期处于 5.73% 高位。国内央行 10 月 8 日发布关于人民币汇率的政策立场，强调防范汇率超调风险。产业方面，OpenAI 全量开放 GPT-6，Anthropic 发布 Claude Haiku 5.5 并计划 11 月中旬启动 IPO，阿里云开源 Qwen3-VL 系列，腾讯与甲骨文签署约 70 亿美元。中国大模型周调用量达 57.46 万亿 Token、连续 23 周居全球第一。展望未来一个季度，核心变量在于美联储 12 月利率路径与美债收益率能否见顶回落、中美对等降税清单的落地进度，以及双 11 大促与年末新游上线对板块业绩与情绪的催化。在国内政策积极、南向资金持续流入的背景下，板块低估值分位具备修复空间。港股互联网龙头在 AI Agent 落地、大模型调用量增长及云业务利润率爬坡等方面的进展将成为板块估值修复的核心催化剂，综合来看港股互联网板块处于“政策底+估值底”与“流动性顶+情绪底”的博弈窗口，预计科技指数将区间震荡整固，建议密切关注 10 月下旬美联储议息结果及国内三季度经济数据两大事件节点。

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

图 3: 上周港股一级行业各行业周涨跌幅

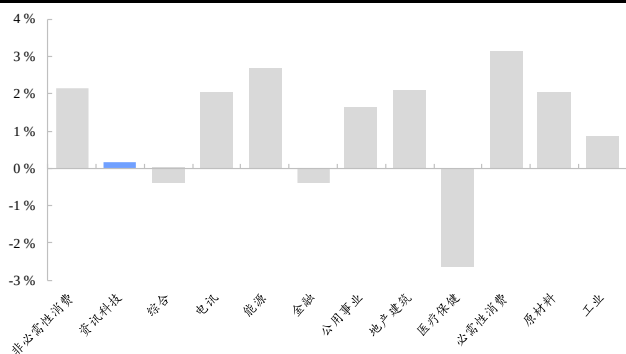
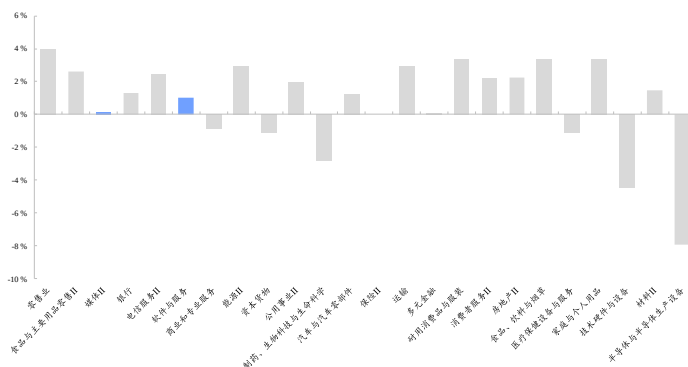


图 4: 上周港股二级行业各行业周涨跌幅



截至 2026 年 10 月 09 日，软件与服务板块 PE-TTM 为 20.73x，位于近一年的 0.41%分位，目前恒生科技指数 PE-TTM 为 21.76x、位于近一年的 19.1%分位；截至 2026 年 10 月 09 日，软件与服务板块 PS-TTM 为 2.99x，位于近一年的 1.6%分位。

图 5: 软件与服务板块市盈率

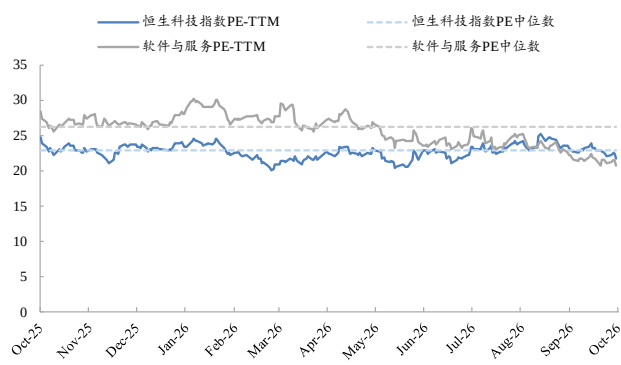
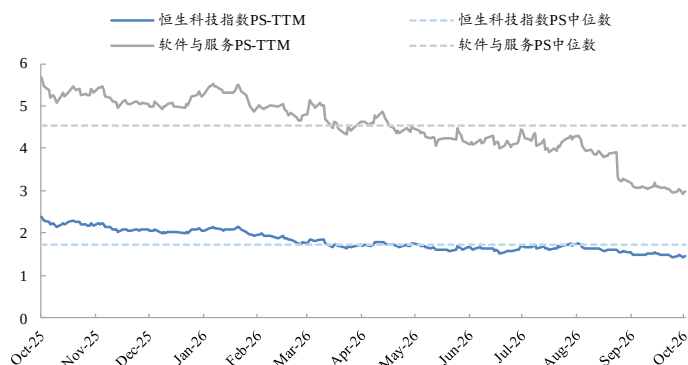
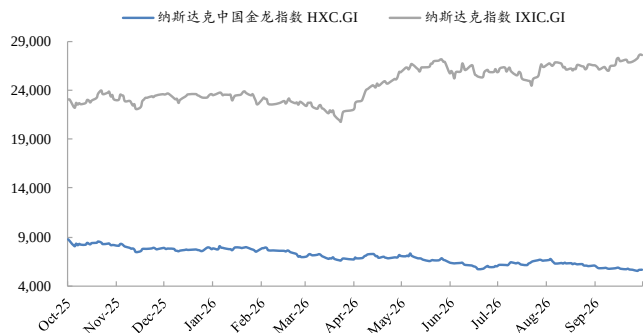


图 6: 软件与服务板块市销率



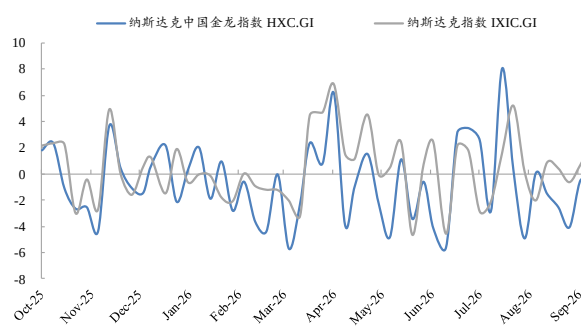
上周美股主要指数集体上涨，中概股板块整体表现亮眼。根据 WIND 美国中资股板块分类，与互联网相关的板块中，互联网技术（+5.39%）、互联网电商（+5.45%）、互联网云计算（+5.16%）均表现为上涨。2026 年 10 月 09 日，纳斯达克 100 指数动态 PE 估值约 30.87x，位于近一年的 13.6%分位。

图 7：纳斯达克中国金龙指数 VS 互联网指数表现



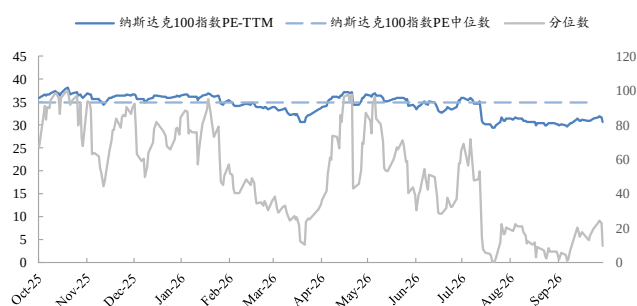
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

图 8：纳斯达克中国金龙指数 VS 互联网指数涨跌幅对比



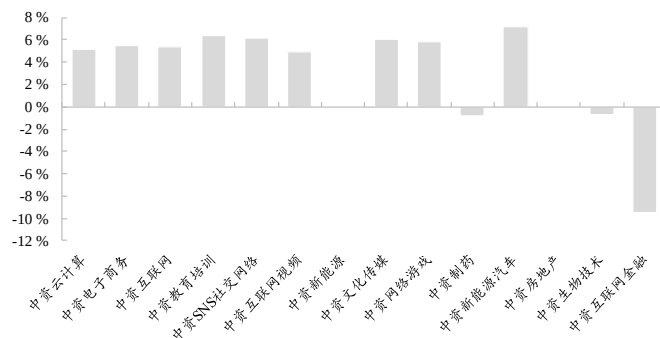
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

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，上周港股市场随市上行、个股涨多跌少，整体表现向好，在我们重点跟踪的股票池周涨跌幅表现中：

软件板块：普遍上涨，其中百融智能-W（+11.92%）、汇通达网络（+7.52%）涨幅居前，金蝶国际（+7.33%）亦表现强势，而汇量科技（-8.46%）、明源云（-7.34%）逆势下跌。

社交娱乐板块：涨多跌少，其中腾讯音乐（+8.27%）、哔哩哔哩-W（+5.61%）涨幅居前，而斗鱼（-10.79%）跌幅较深，虎牙（-1.74%）小幅下跌。

电商板块：呈现普涨格局，其中宝尊电商-W（+12.94%）、拼多多（+7.92%）涨幅居前，唯品会（+4.62%）、京东集团-SW（+2.62%）、阿里巴巴-W（+2.49%）、美团-W（+1.85%）均上涨，仅百度集团-SW（-0.24%）小幅回调。

游戏板块：多数上涨，其中网易-S（+3.92%）、中手游（+3.91%）涨幅居前，金山软件（+3.39%）、心动公司（+2.07%）、祖龙娱乐（+1.26%）、腾讯控股（+0.85%）均上涨，仅 IGG（-0.67%）小幅下跌。

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	1.9	0.9	-30.8	3,788.4	-10.0	1.0
	9888.HK	百度集团-W	-0.2	-1.2	-36.9	1,946.6	-47.9	1.5
	0241.HK	阿里健康	1.6	0.6	-39.6	396.9	21.1	1.2
	0268.HK	金蝶国际	7.3	6.3	-41.0	236.3	97.6	3.2
	9878.HK	汇通达网络	7.5	6.5	-25.2	35.5	11.4	0.1
	0354.HK	中国软件国际	-1.4	-2.4	-22.6	89.2	25.3	0.5
	KG.O	金山云	2.9	1.7	-10.4	188.4	-31.7	1.7
	1896.HK	猫眼娱乐	0.3	-0.7	-42.4	38.4	10.9	1.0
	2013.HK	微盟集团	-4.4	-5.4	-58.4	27.1	-7.9	1.6
	9923.HK	移卡	-1.3	-2.3	-52.7	14.9	16.2	0.5
	9699.HK	顺丰同城	4.0	3.0	-20.5	68.8	14.2	0.3
	3738.HK	阜博集团	-6.6	-7.5	-27.1	66.7	27.0	2.4
	1860.HK	汇量科技	-8.5	-9.5	-22.1	174.6	34.1	1.1
	6608.HK	百融智能-W	11.9	10.9	-51.0	22.8	-5.2	1.0
视频娱乐	0909.HK	明源云	-7.3	-8.3	-73.7	13.3	75.2	1.1
	0596.HK	浪潮数字企业	2.8	1.8	-72.0	19.3	16.8	0.3
	1024.HK	快手-W	1.8	0.8	-52.1	1,111.6	7.1	0.8
	TME.N	腾讯音乐	8.3	7.1	-50.9	888.0	10.1	2.6
	9626.HK	哔哩哔哩-W	5.6	4.6	-37.6	439.1	28.9	1.4
	IO.O	爱奇艺	2.8	1.7	-46.9	66.3	-8.0	0.3
	0772.HK	阅文集团	3.9	2.9	-36.8	180.6	-12.3	2.4
	WB.O	微博	3.3	2.2	-31.5	108.2	5.0	0.9
	9899.HK	网易云音乐	0.4	-0.6	-54.9	151.2	9.2	1.9
	JOYY.O	欢聚	2.3	1.2	-36.6	267.3	18.3	1.7
	MOMO.O	挚文集团	0.0	-1.2	-24.5	45.6	4.1	0.5
	HUYA.N	虎牙	-1.7	-2.9	-16.7	34.7	-31.8	0.5
	ZH.N	知乎	2.4	1.2	5.8	20.2	-6.8	0.8
	DOYU.O	斗鱼	-10.8	-11.9	-41.6	8.1	-25.3	0.2
电商	9911.HK	赤子城科技	1.2	0.2	-15.2	114.0	10.3	1.5
	9988.HK	阿里巴巴-W	2.5	1.5	-24.4	18,270.8	25.2	1.8
	PDD.O	拼多多	7.9	6.8	-28.3	7,796.4	8.6	1.7
	9618.HK	京东集团-SW	2.6	1.6	-1.9	2,553.5	17.5	0.2
	VIPS.N	唯品会	4.6	3.5	-24.0	413.0	4.0	0.4
	1797.HK	东方甄选	2.6	1.6	48.0	239.8	44.8	4.3
游戏	9991.HK	宝尊电商-W	12.9	11.9	29.0	14.1	-10.5	0.1
	0700.HK	腾讯控股	0.9	-0.1	-28.3	33,139.8	14.2	4.3
	9999.HK	网易	3.9	2.9	-8.0	5,345.1	16.6	4.6
	3888.HK	金山软件	3.4	2.4	-9.4	302.1	10.8	3.1
	2400.HK	心动公司	2.1	1.1	-39.2	163.6	11.1	2.8
	0799.HK	IGG	-0.7	-1.7	-2.9	30.1	6.2	0.6
	0302.HK	中手游	3.9	2.9	-51.7	5.0	-0.5	0.5
	9990.HK	祖龙娱乐	1.3	0.3	0.0	11.1	-12.0	0.9

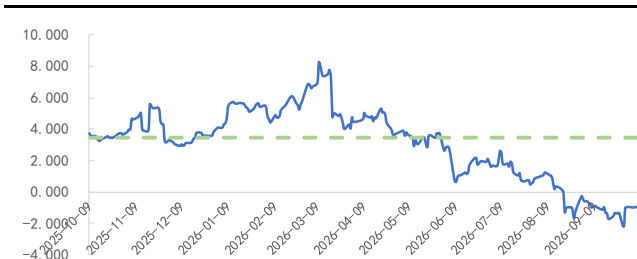
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

表 2：上周美股互联网板块重点公司表现

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	市盈率	市净率
AMZN.O	亚马逊	4.3	4.1	13.3	254.06	20.92	3.65
MSFT.O	微软	3.4	3.1	11.3	522.61	29.71	11.97
GOOGL.O	谷歌-A	2.4	2.1	12.6	348.29	17.62	9.65
META.O	脸书	-1.3	-1.5	3.2	720.89	26.89	8.02
DASH.O	DOORDASH	3.9	3.6	-13.2	191.71	101.24	5.36
SPOT.NYF	SPOTIFY TECHNOLOGY	11.9	11.7	-8.9	526.42	29.22	5.39
U.NNTY	UNITY SOFTWARE	7.5	7.3	6.1	45.89	-35.11	10.17
SAP.N	思爱普	3.0	2.7	-10.0	212.40	28.20	5.76
EAO	艺电(运平)	0.0	-0.2	2.8	209.70	0.00	0.00
SHOP.O	SHOPIFY	12.9	12.6	6.1	164.56	114.02	16.57
RBLX.N	ROBLOX	9.0	8.8	-40.7	45.52	-34.32	6.04
CRWV.O	COREWEAVE	-8.4	-8.7	14.6	81.58	-23.48	5.96
APP.O	APPROVIN	3.3	3.0	-58.9	280.12	21.02	13.58
CRCL.NRLE	CRUISE LINE	4.0	3.8	36.6	80.84	47.54	7.38
COIN.OINBASE	GLOBAL	-2.0	-2.2	-20.7	172.00	-47.92	7.53

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 相减值



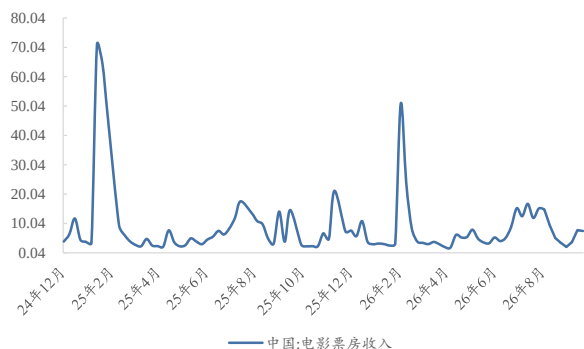
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

2.行业数据

2.1 影视

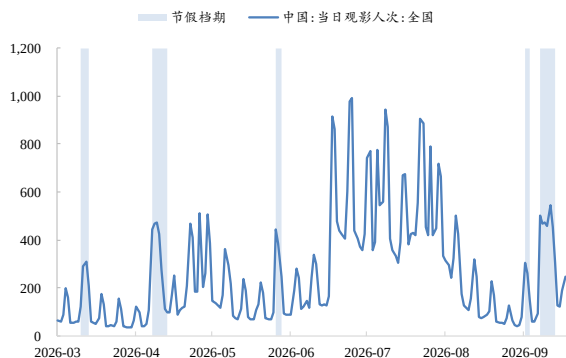
根据猫眼数据显示，2026 年第 40 周（10 月 05 日至 10 月 11 日），中国电影市场在国庆档余温支撑下实现周票房约 7.33 亿元，观影人次约 1,823 万，环比前一周下降约 9%，市场呈现假期冲高、节后快速回落的典型走势。影片方面，《生化危机：爆发夜》上映首周连夺单日冠军，周内累计约 2.5 亿元；《神探之痕迹》凭借口碑长线稳健，累计约 4.8 亿元，仍是周度票房主力。截至 10 月 11 日，2026 年度总票房（含预售）突破 310 亿元。整体看，国庆档缺乏爆款导致档期量级偏低，同比明显下滑，。后新片供给断档进一步放大了环比回落压力，市场对后续重点影片定档的依赖度较高。未来排档以中小体量影片为主，包括《一个夜晚与三个夏天》、《盗梦情圣》、《喂喂喂，足球队》、《白茶人生》、《肆条》。10 月下旬惊悚恐怖片集中上映《鲸口脱险》、《消失的碎片》、《酒店 404 惊魂》、《怨宅》，万圣节前后恐怖惊悚题材排布密集。

图 12：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 13：全国当日观影人次（百万）

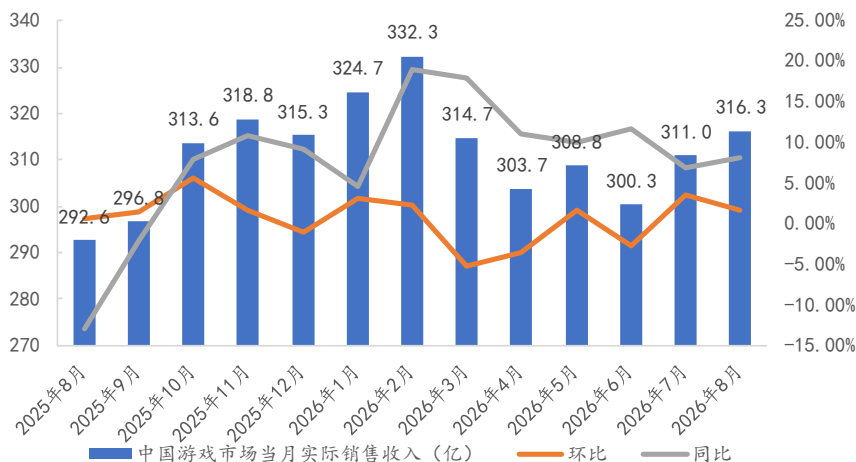


资料来源：猫眼专业版、国元证券经纪（香港）整理

2.2 游戏

伽马数据发布《2026 年 8 月中国游戏产业月度报告》显示，8 月中国国内游戏市场实际销售收入为 316.27 亿元，环比增长 1.7%，同比增长 8.08%。头部移动产品与跨端产品拉动。中国客户端游戏市场实际销售收入达 67.03 亿元，环比下降 2.34%，同比增长 2.13%。中国移动游戏市场实际销售收入达到 233.95 亿元，环比增长 1.39%，同比增长 8.6%。联动与周年庆活动驱动增长。中国自主研发游戏海外市场实际销售收入达 20.30 亿美元，环比增长 0.88%，同比增长 20.87%，继续实现同比、环比双增长。

图 14：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 全量开放 GPT-6，推出响应提速 8 倍的 GPT-6.1 Ultrafast

10 月 7 日，OpenAI 宣布 GPT-6 面向全体用户全量开放；10 月 8 日进一步推出 GPT-6.1 Ultrafast，通过推理架构优化将平均响应速度提升约 8 倍。模型能力平权与推理成本下降有望加速 AI 应用渗透，国内大模型厂商与应用层公司预计将跟进升级，AI 应用商业化进入提速窗口期。（来源：WIND 资讯）

➤ Anthropic 发布 Claude Haiku 5.5，拟于 11 月中旬启动 IPO

近日，Anthropic 发布轻量级模型 Claude Haiku 5.5，性能接近旗舰版本而推理成本显著更低；另据报道，公司计划于 11 月中旬启动 IPO 程序，市场估值预期达 2 万亿美元。头部 AI 公司上市有望带动全球 AI 产业链关注度与估值重估。（来源：WIND 资讯）

➤ 腾讯与甲骨文签署约 70 亿美元 AI 芯片租赁协议

10 月 2 日消息，腾讯与甲骨文签署为期五年、涉及约 10 万块 AI 芯片的租赁协议，总价值约 70 亿美元；腾讯二季度资本开支达 528 亿元、同比增长 176%，并已连续 38 个交易日实施回购。互联网龙头持续加大 AI 基础设施投入，算力军备竞赛下行业资本开支景气度延续。（来源：WIND 资讯）

➤ **阿里云开源 Qwen3-VL 系列，中国大模型调用量连续 23 周全球第一**

10 月 4 日，阿里云开源 Qwen3-VL 系列多模态模型，最大参数量达 235B 并支持 FP8 量化；亚马逊 Bedrock 接入智谱 GLM-5.3 并采取收入分成模式。上周中国大模型周调用量达 57.46 万亿 Token，连续 23 周居全球第一，开源生态与云厂商分发共同驱动 AI 商业化需求放量。（来源：WIND 资讯）

3.2 电商

➤ **京东双 11 定档 10 月 12 日现货开卖，淘宝 10 月 15 日开启预售**

10 月上旬消息，京东宣布双 11 于 10 月 12 日 20:00 现货开卖，取消预售环节直接现货发售；淘天集团双 11 将于 10 月 15 日开启预售、10 月 20 日支付尾款。大促周期整体前置，平台补贴与 AI 导购能力成为本轮竞争焦点，有望带动四季度线上消费景气回暖。（来源：WIND 资讯）

➤ **国庆前 3 日以旧换新带动销售 196.3 亿元，线上消费补贴加码**

商务部数据显示，国庆假期前 3 日全国以旧换新相关销售达 196.3 亿元，家电、数码等品类销售旺盛；济南市 5000 万元线上消费补贴同步上线京东、淘天、抖音等平台。政策补贴与大促前置形成共振，利好电商平台及品牌商四季度表现。（来源：WIND 资讯）

3.3 游戏及文娱

➤ **9 月发放 209 款游戏版号，连续两月单批超 200 款**

9 月 30 日，国家新闻出版署发放 209 款游戏版号，其中国产 206 款、进口 3 款，连续两个月单批超过 200 款；前三季度累计发放 1571 款、同比增长约 23%。米哈游《源初之结》、祖龙娱乐《诡秘之主：愚者》、恺英《龙之谷：觉醒》、腾讯《梦境清理团》等重点项目获批，版号常态化发放持续改善行业供给。（来源：WIND 资讯）

4.投资建议

上周港股与美股中概板块协同反弹，AI 商业化方面，我们延续 AI 能力与业务场景深度融合的核心逻辑，模型成本下降与算力扩容正在加速 AI 应用渗透，电商 AI 导购与大促场景、游戏内容生产与 AI 视频工具均为 AI 落地的直接受益环节。短期风险变量方面，10 年期美债收益率假期一度升至 5.36%、创 2002 年以来新高，最新仍处 5.25% 的高位，若通胀数据反复导致 12 月加息预期升温，将对高估值成长资产形成压制。中长期来看，当前软件与服务板块 PE-TTM 为 20.73x、位于近一年 0.41% 分位，PS-TTM 为 2.99x、位于近一年 1.6% 分位，恒生科技指数 PE-TTM 为 21.76x、位于近一年 19.1% 分位，纳指 100 动态 PE 约 30.87x、位于近一年 13.6% 分位，港股互联网板块估值仍处历史底部区域，与龙头公司回购加码、AI 叙事强化的基本面形成明显剪刀差。配置方向上，建议围绕三条主线：一是 AI 应用商业化进度领先、持续回购的互联网平台（腾讯控股、阿里巴巴）；二是受益双 11 大促前置与消费补贴的电商龙头（拼多多、京东集团）；三是版号常态化供给下内容储备丰富的游戏公司（网易-S、金山软件）。

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。本报告清晰准确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>