

【行情回顾】

- ◇ 上周（2026年10月12日-2026年10月16日）港股市场震荡分化、科技板块回调。恒生指数周涨跌幅为-0.10%，恒生科技指数周涨跌幅为-2.13%。美股方面，上周道指、标普500、纳指周涨跌幅分别为+0.67%、-1.95%、-4.48%，其中纳斯达克互联网指数周涨跌幅为-0.77%，中国金龙指数周涨跌幅为-1.01%。
- ◇ 截至2026年10月16日，软件与服务板块 PE-TTM 为 20.71x；截至2026年10月16日，软件与服务板块 PS-TTM 为 2.91x。
- ◇ 根据 WIND 数据，上周一级行业中，资讯科技行业周涨跌幅为-3.68%。而在二级行业中，软件板块涨跌幅为-2.85%，媒体板块涨跌幅为-1.59%。
- ◇ 中概股板块中，互联网技术（-1.08%）、互联网电商（-1.17%）、互联网云计算（-1.99%）均表现为下跌。
- ◇ 目前纳斯达克 100 指数动态 PE 估值约 29.39x。

【行业要闻】

- ◇ OpenAI 与 Anthropic 掀起新一轮大模型降价潮
- ◇ 阿里千问个人智能体千问 Go! 开放体验申请
- ◇ 快手可灵 AI 发布 Kling 4.0 视频生成模型
- ◇ 2026 人工智能产业大会聚焦企业级智能体
- ◇ 双 11 大促全面开启，京东现货直发、天猫预售
- ◇ 第四批以旧换新补贴落地，家电数码最高补贴 1500 元
- ◇ 网络游戏首次纳入国家级出版业五年规划，游戏板块大涨
- ◇ 腾讯绿泡泡短剧小程序上线，微信生态加码微短剧

【投资建议】

上周港股与美股中概板块整体回调，美国 9 月 CPI 同比 3.7%、PPI 同比 6.3% 均高于预期，市场对美联储 12 月加息 25 个基点的预期升温，10 年期美债收益率维持 5% 以上的高位；同时市场对 AI 基础设施资本开支回报的担忧发酵，费城半导体指数一周累计下跌约 12%。资金面上，本周南向资金合计净卖出 66.37 亿港元，一改此前连续净流入态势，但对互联网龙头仍以买入为主，腾讯控股、阿里巴巴-W 分别获净买入 14.34 亿、7.34 亿港元。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：本周 OpenAI、Anthropic 等新一轮模型降价推动推理成本下探，阿里千问应用密集落地，双 11 期间 AI 导购成为主流平台标配，AI 应用渗透与变现窗口正在打开。短期风险变量方面，需关注美联储 12 月利率路径、美债收益率及中美出口管制与关税政策进展。中长期来看，当前软件与服务板块 PE-TTM 为 20.71x、PS-TTM 为 2.91x，分别位于近一年 0.82%、0.41% 分位；恒生科技指数 PE-TTM 为 22.01x、位于近一年 22.9% 分位，纳指 100 动态 PE 约 29.39x、位于近一年 0% 分位，港股互联网板块估值仍处历史底部区域。配置方向上，建议关注三条主线：一是 AI 应用商业化领先、持续回购的互联网平台（腾讯控股、阿里巴巴）；二是受益双 11 前置与以旧换新补贴的电商龙头（拼多多、京东集团）；三是版号常态化下内容储备丰富的游戏公司（网易、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

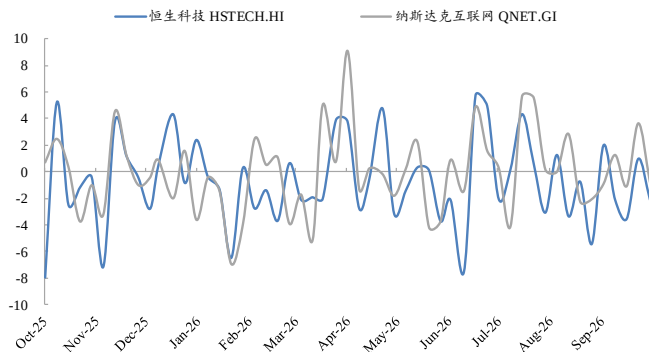
上周（2026 年 10 月 12 日-2026 年 10 月 16 日）港股市场震荡分化、科技板块回调。恒生指数周涨跌幅为-0.10%，恒生科技指数周涨跌幅为-2.13%。美股方面，上周道指、标普 500、纳指周涨跌幅分别为+0.67%、-1.95%、-4.48%，其中纳斯达克互联网指数周涨跌幅为-0.77%，中国金龙指数周涨跌幅为-1.01%。

本周行业动态与展望：上周（10 月 12 日至 10 月 16 日）全球风险偏好整体回落。宏观流动性方面，国内流动性维持宽松，10 月 LPR 连续 17 个月持平，1 年期、5 年期以上分别为 3.0%、3.5%，央行 7 天期逆回购利率维持 1.40% 低位，人民币兑美元中间价走强至 6.72 附近；海外方面，美国 9 月 CPI 同比 3.7%、PPI 同比 6.3% 均高于预期，市场对美联储 12 月加息 25 个基点的押注升温、10 月会议加息概率一度升至约 35% 后回落至约两成，10 年期美债收益率维持 5% 以上高位。资金层面，本周南向资金合计净卖出 66.37 亿港元、一改此前连续净流入态势，但对互联网龙头仍以买入为主，腾讯、阿里、美团分别获净买入 14.34 亿、7.34 亿、2.78 亿港元。地缘政治与贸易方面，10 月 16 日商务部、科技部就修订《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见，拟增列人工智能等三领域 40 项关键技术。国内政策与产业方面，网络游戏首次被系统性纳入国家级出版业五年规划，AI 产业大会上企业级智能体成为焦点，OpenAI、Anthropic 新一轮降价与阿里千问「千问 Go!」、快手可灵 Kling 4.0 等应用密集推出；双 11 大促全面开启，AI 导购成为平台标配。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、中美出口管制与关税政策演进，以及 AI 资本开支回报兑现与双 11、年末新游对板块业绩的催化。

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

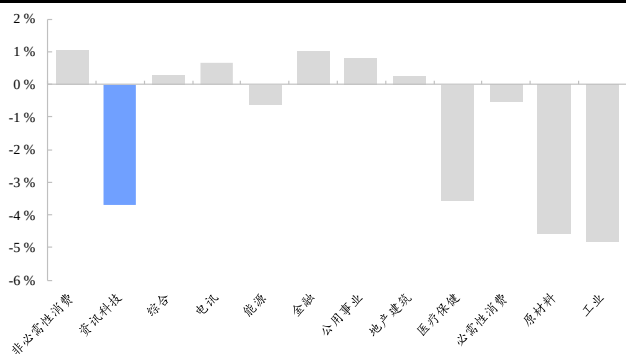


资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

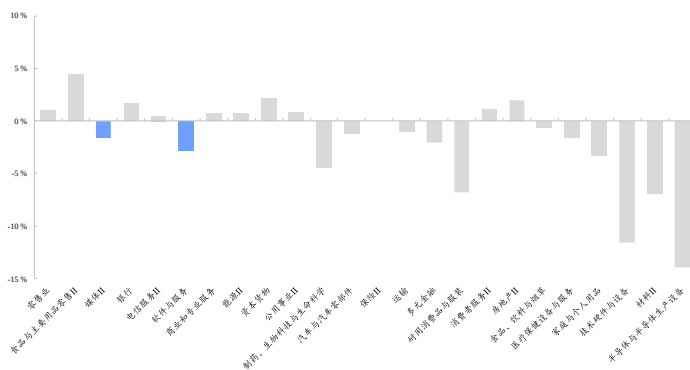
根据 WIND 港股市场分行业来看，上周一级行业中，资讯科技行业周涨跌幅为-3.68%。而在二级行业中，软件板块涨跌幅为-2.85%，媒体板块涨跌幅为-1.59%，软件、媒体板块均小幅下跌。

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

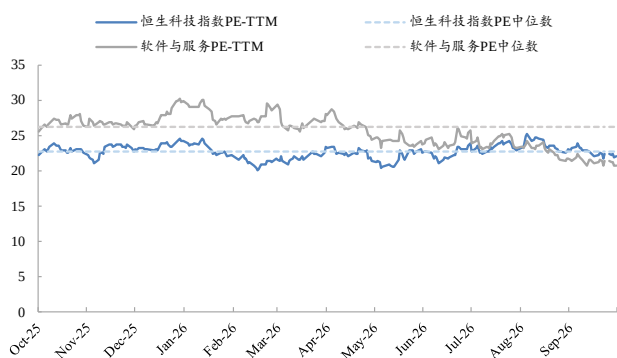
图 4：上周港股二级行业各行业周涨跌幅



资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

截至 2026 年 10 月 16 日，软件与服务板块 PE-TTM 为 20.71x，位于近一年的 0.82%分位，目前恒生科技指数 PE-TTM 为 22.01x、位于近一年的 22.9%分位；截至 2026 年 10 月 16 日，软件与服务板块 PS-TTM 为 2.91x，位于近一年的 0.41%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

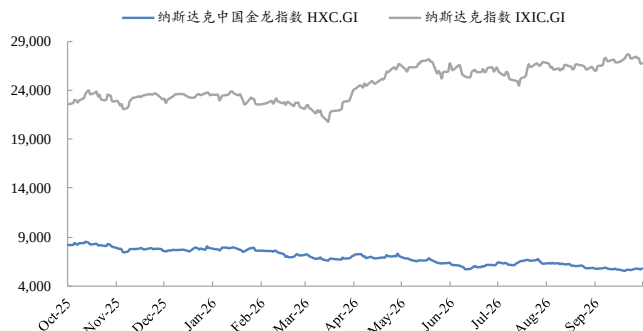
图 6：软件与服务板块市销率



资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

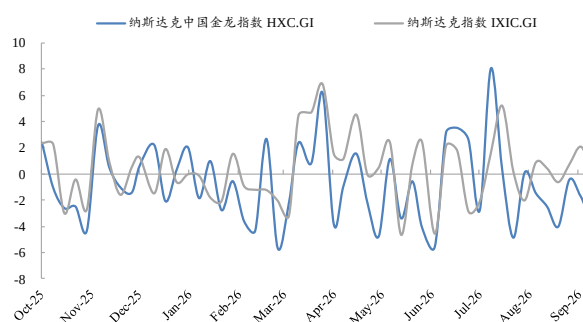
上周美股主要指数集体下跌，中概股板块整体走弱。根据 WIND 美国中资股板块分类，与互联网相关的板块中，互联网技术(-1.08%)、互联网电商(-1.17%)、互联网云计算(-1.99%)均表现为下跌。2026 年 10 月 16 日，纳斯达克 100 指数动态 PE 估值约 29.39x，位于近一年的 0.0%分位。

图 7：纳斯达克中国金龙指数 VS 互联网指数表现



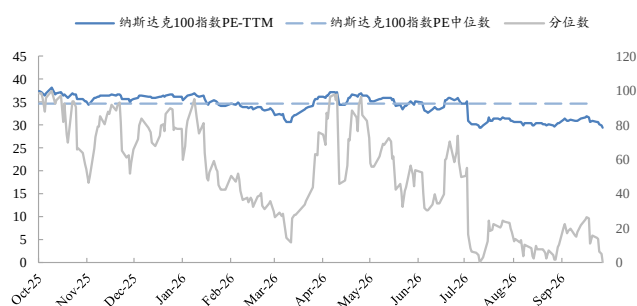
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

图 8：纳斯达克中国金龙指数 VS 互联网指数涨跌幅对比



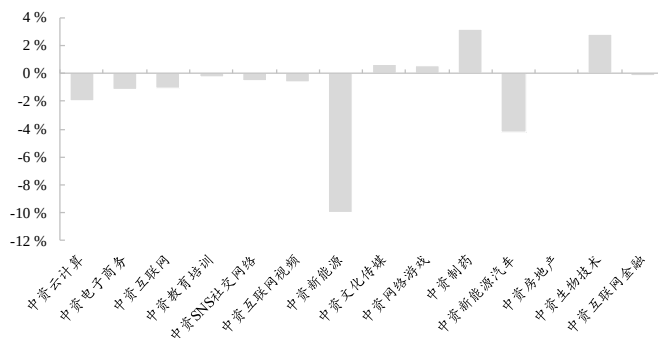
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

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，上周港股市场随市震荡、个股跌多涨少，整体表现分化，在我们重点跟踪的股票池周涨跌幅表现中：

软件板块：跌多涨少，其中金蝶国际（+6.83%）、阿里健康（+5.07%）涨幅居前，而金山云（-8.53%）、汇量科技（-8.40%）跌幅居前。

社交娱乐板块：涨跌互现，其中阅文集团（+7.01%）、网易云音乐（+4.65%）涨幅居前，而斗鱼（-9.82%）、哔哩哔哩-W（-7.14%）跌幅居前。

电商板块：涨跌互现，其中东方甄选（+8.22%）、宝尊电商-W（+7.70%）涨幅居前，而百度集团-W（-4.28%）、拼多多（-0.47%）小幅回调。

游戏板块：涨跌互现，其中心动公司（+2.84%）、网易（+2.17%）涨幅居前，而祖龙娱乐（-3.73%）、中手游（-3.23%）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	5.9	6.0	-26.7	4,004.4	-10.6	1.1
	9888.HK	百度集团-W	-4.3	-4.2	-39.6	1,860.3	-45.8	1.5
	0241.HK	阿里健康	5.1	5.2	-36.6	416.4	22.2	1.3
	0268.HK	金蝶国际	6.8	4.9	-37.0	252.0	104.2	3.4
	9878.HK	汇通达网络	-4.5	-4.4	-28.6	33.9	10.9	0.1
	0354.HK	中国软件国际	-5.0	-4.9	-26.5	84.6	24.1	0.5
	KC.O	金山云	-8.5	-6.6	-18.1	172.0	-29.0	1.6
	1896.HK	猫眼娱乐	-3.9	-3.8	-44.7	36.8	10.4	0.9
	2013.HK	微盟集团	-6.5	-6.4	-61.1	25.3	-7.4	1.5
	9923.HK	移卡	0.0	0.1	-52.7	14.8	16.2	0.5
	9699.HK	顺丰同城	-7.1	-7.0	-26.2	63.8	13.2	0.3
	3738.HK	阜博集团	-5.8	-5.7	-31.4	62.7	25.4	2.3
	1860.HK	汇量科技	-8.4	-8.3	-28.7	159.6	31.2	1.0
	6608.HK	百融智能-W	-2.9	-2.8	-52.5	22.1	-5.1	1.0
	0909.HK	明源云	-2.4	-2.3	-74.4	13.0	73.4	1.1
	0596.HK	浪潮数字企业	-4.6	-4.5	-73.3	18.4	16.0	0.3
视频娱乐	1024.HK	快手-W	-2.7	-2.6	-53.4	1,080.2	6.9	0.8
	TME.N	腾讯音乐	3.0	4.9	-49.4	913.0	10.4	2.7
	9626.HK	哔哩哔哩-W	-7.1	-7.0	-42.0	407.0	26.9	1.3
	IQ.O	爱奇艺	-6.7	-4.8	-50.5	61.7	-7.5	0.2
	0772.HK	阅文集团	7.0	7.1	-32.4	192.9	-13.1	2.5
	WB.O	微博	-0.8	1.2	-32.0	107.2	5.0	0.9
	9899.HK	网易云音乐	4.7	4.8	-52.8	158.0	9.6	2.0
	JOYY.O	欢聚	1.9	3.9	-38.2	272.0	18.6	1.8
	MOMO.O	掌阅集团	-0.6	1.3	-25.0	45.3	4.1	0.5
	HUYA.N	虎牙	-2.2	-0.3	-18.6	33.9	-31.1	0.5
	ZH.N	知乎	-2.3	-0.4	3.4	19.7	-6.6	0.8
	DOYU.O	斗鱼	-9.8	-7.9	-47.4	7.3	-22.8	0.2
	9911.HK	赤子城科技	-5.1	-5.0	-19.5	107.6	9.8	1.4
电商	9988.HK	阿里巴巴-W	1.7	1.8	-23.1	18,547.8	25.6	1.8
	PDD.O	拼多多	-0.5	1.5	-28.6	7,747.3	8.5	1.7
	9618.HK	京东集团-SW	0.5	0.6	-1.5	2,561.4	17.6	0.2
	VIPS.N	唯品会	-0.3	1.6	-24.3	411.0	4.0	0.4
	1797.HK	东方甄选	8.2	8.3	60.2	259.1	48.4	4.6
	9991.HK	宝尊电商-W	7.7	7.8	38.9	15.2	-11.4	0.1
游戏	0700.HK	腾讯控股	-1.6	-1.5	-29.4	32,540.7	14.0	4.2
	9999.HK	网易	2.2	2.3	-6.0	5,452.2	17.0	4.7
	3888.HK	金山软件	-0.3	-0.2	-9.6	300.7	10.8	3.1
	2400.HK	心动公司	2.8	2.9	-37.5	168.0	11.4	2.8
	0799.HK	IGG	-2.0	-1.9	-4.8	29.4	6.1	0.6
	0302.HK	中手游	-3.2	-3.1	-53.2	4.8	-0.5	0.5
	9990.HK	祖龙娱乐	-3.7	-3.6	-3.7	10.6	-11.5	0.8

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	4.7	0.8	18.3	250.00	19.93	3.48
MSFT.O	微软	1.1	4.4	10.1	529.05	29.37	11.84
GOOGL.O	谷歌-A	3.1	2.3	9.0	340.59	17.06	9.34
META.O	脸书	1.3	4.2	7.7	709.33	26.54	7.92
DASH.O	DOORDASH	3.7	1.7	6.5	189.15	97.45	5.16
SPOT.NY	SPOTIFY TECHNOLOGY	0.2	5.7	8.7	530.46	29.29	5.40
U.NVITY	UNITY SOFTWARE	3.8	8.3	8.5	40.40	-30.26	8.77
SAP.N	思爱普	4.4	9.9	6.1	224.29	29.45	6.01
EA.O	艺电(退市)	0.0	5.5	3.8	209.70	0.00	0.00
SHOP.O	SHOPIFY	0.8	4.7	3.3	169.52	113.13	16.44
RBLX.N	ROBLOX	3.0	8.5	3.8	49.55	-35.36	6.23
CRWV.O	COREWEAVE	25.2	-19.7	4.3	61.39	-17.56	4.46
APP.O	APPROVIN	3.9	1.6	5.5	266.13	20.20	13.04
CRCL.N	CRCL INTERNET	2.7	2.8	3.7	82.22	46.25	7.18
COIN.O	COINBASE GLOBAL	3.5	2.0	23.4	173.16	-46.25	7.27

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



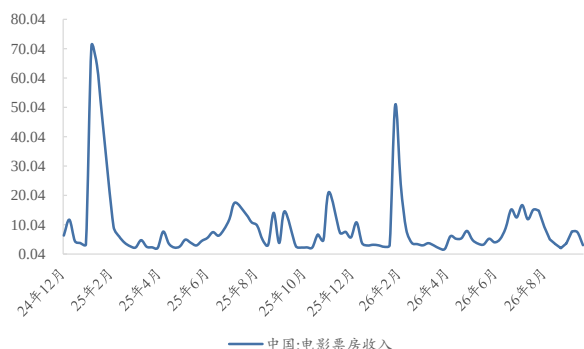
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

2.行业数据

2.1 影视

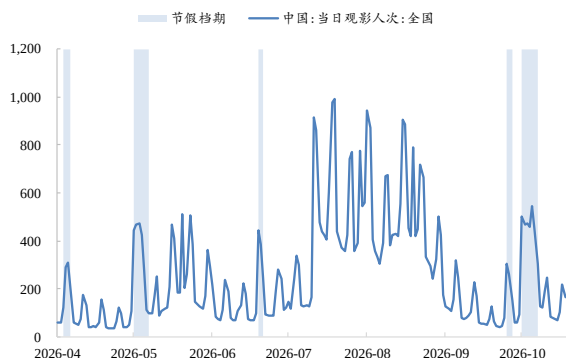
根据猫眼数据显示，2026 年第 41（10 月 12 日至 10 月 18 日），中国电影市场在国庆档余温消退后进入节后淡季，周票房约 2.90，较前一周（含国庆档尾段）环比大幅下降约 60%。工作日票房持续低迷，周一至周四单日大盘均不足 3000 万元，周五起在《神探之痕迹》《生化危机：爆发夜》等头部影片带动下小幅回暖，周末两日回升至约 5000 万至 7000 万元水平。单片方面，《神探之痕迹》累计票房突破 5 亿元，继续担当市场主力；《生化危机：爆发夜》上映 10 天总票房破 3 亿元，表现稳健；《什么意思夫妇》累计超 2.4 亿元，长尾效应延续。整体来看，国庆档缺乏超级头部爆款导致档期量级偏低，节后新片供给断档进一步放大了回落压力。后续排片方面，市场将进入以中小体量影片为主的过渡期，爱情片《一个夜晚与三个夏天》、喜剧《盗梦情圣》、运动题材《喂喂喂，足球队》等将陆续上映。万圣节前后，惊悚恐怖题材集中排布，《鲸口脱险》《消失的碎片》《酒店 404 惊魂》《怨宅》等多部影片密集定档，形成类型片小高潮。年末重磅影片《复仇者联盟 5》等海外大作若如期上映，有望为市场注入增量动力，全年票房仍具备向上修复空间。

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）



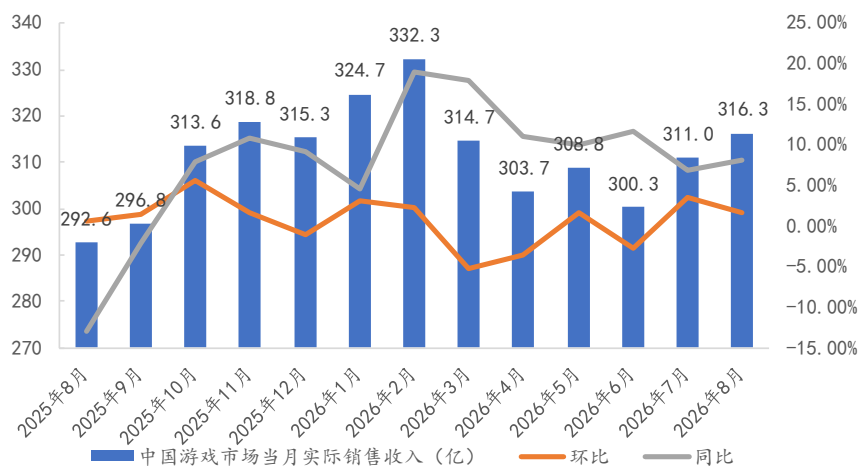
资料来源：猫眼专业版、国元证券经纪（香港）整理

2.2 游戏

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 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 与 Anthropic 掀起新一轮大模型降价潮

10 月中旬，OpenAI 推出 GPT-6 Sol/Luna，其中 Sol 价格较上一代近乎腰斩；Anthropic 发布 Claude Opus 5.5，API 单价下调 20%、典型任务实际成本降约 40%，此前发布的 Claude Haiku 5.5 短请求价格更是直降约 90%。头部厂商以“更强更便宜”争夺开发者与用户入口，模型推理成本快速下探，有望加速 AI 应用规模化落地。（来源：WIND 资讯）

➤ 阿里千问上线个人智能体千问 Go 并开放体验申请

10 月 13 日，阿里巴巴旗下千问 App 上线 Personal Agent「千问 Go!」体验申请页面，用户可提交申请逐步获得体验资格。该智能体内嵌于千问 App，可自主查询并操作授权平台、比较方案、代办航班理赔与价保等任务，标志大模型能力从对话工具走向可执行任务的 Agent 形态。（来源：WIND 资讯）

➤ 快手可灵发布 Kling 4.0，单次原生生成时长提升至 30 秒

10 月 15 日，快手旗下可灵 AI 正式上线新一代视频生成模型 Kling 4.0，单次原生生成时长最长提升至 30 秒，支持长镜头与连续叙事，并强化对推、拉、摇、

移等运镜方式的理解，文本输入上限提升至 8000 tokens、支持最高 10-bit HDR 输出。视频生成模型持续迭代，利好 AI 视频内容生产与文娱产业链降本提效。
(来源：WIND 资讯)

➤ 2026 人工智能产业大会召开，企业级智能体成布局焦点

10 月 14 日至 16 日，以“加快推进人工智能赋能新型工业化”为主题的 2026 人工智能产业大会在济南举行，汇聚 300 余家头部企业。华为展示企业级智能体平台 AgentArts，浪潮以“AI 工厂”落地近千个工业智能体，腾讯推出企业微信“大圆”智能体。AI 正从通用对话工具加速走向企业级智能体与业务场景深度融合。
(来源：中国信息通信研究院)

3.2 电商

➤ 双 11 大促全面开启，京东现货直发、天猫预售，AI 导购成标配

10 月 12 日 20 点，京东率先开启双 11 现货售卖、首日下单用户数实现同比双位数增长；15 日天猫预售开启，吸引 100 万全球品牌、超 7200 万款商品参与，规模均创历史新高，抖音、拼多多、唯品会同日启动。本届大促周期整体前移，AI 导购成为平台标配，智谱、MiniMax、千问等大模型厂商集体推出优惠活动。
(来源：证券时报)

➤ 第四批国家以旧换新补贴落地，家电数码最高补贴 1500 元

本轮双 11 期间，2026 年第四批国家换新补贴同步落地，家电单件最高补贴 1500 元、3C 数码最高补贴 500 元，并可与平台满减、品类券等叠加使用；京东首轮现货大促叠加以旧换新，家电、3C 数码优惠力度突出。政策补贴与大促形成共振，有望带动四季度线上消费景气回暖。
(来源：商务部)

3.3 游戏及文娱

➤ 网络游戏首次纳入国家级出版业五年规划，游戏板块 10 月 14 日集体大涨

《出版业发展“十五五”规划》明确加强版号供给、优化网络出版服务许可证配置，并推动网络游戏深耕国际市场，网络游戏首次被系统性纳入国家级出版业五年规划。政策定位跃升、版号供给趋稳与 AI 降本三重逻辑共振，10 月 14 日 A 股游戏板块集体大涨，富春股份 20cm 涨停，宝通科技、凯撒文化、电魂网络涨停。
(来源：证券时报)

➤ 腾讯绿泡泡短剧小程序上线，微信生态加码微短剧

10月15日，腾讯内嵌于微信生态的“绿泡泡短剧”小程序被确认上线，主打免费观剧、以单集广告变现，剧集由第三方制作方与授权发行方提供，腾讯提供入口与流量，并设置“朋友在看”推荐位、基于社交关系链进行分发。微短剧向头部社交平台收口，内容分发与变现格局持续演变。（来源：WIND 资讯）

4.投资建议

上周港股与美股中概板块整体回调，行情回调主要受海外风险偏好回落拖累。美国9月CPI同比3.7%、PPI同比6.3%均高于预期，市场对美联储12月加息25个基点的预期升温，同时市场对AI基础设施资本开支回报的担忧发酵，费城半导体指数一周累计下跌约12%。资金面上，本周南向资金合计净卖出66.37亿港元，一改此前连续净流入态势，但对互联网龙头仍以买入为主。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，本周OpenAI、Anthropic等新一轮模型降价推动推理成本下探，阿里千问Go!等应用密集落地，双11期间AI导购成为主流平台标配，AI应用渗透与变现窗口正在打开。短期风险变量方面，需关注美联储12月利率路径、美债收益率及中美出口管制与关税政策进展。中长期来看，当前软件与服务板块PE-TTM为20.71x、PS-TTM为2.91x，分别位于近一年0.82%、0.41%分位；恒生科技指数PE-TTM为22.01x、位于近一年22.9%分位，纳指100动态PE约29.39x、位于近一年0%分位，港股互联网板块估值仍处历史底部区域。配置方向上，建议关注三条主线：一是AI应用商业化领先、持续回购的互联网平台（腾讯控股、阿里巴巴）；二是受益双11前置与以旧换新补贴的电商龙头（拼多多、京东集团）；三是版本号常态化下内容储备丰富的游戏公司（网易、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>