



主要指數

	前收市價	1 日%	1 週%	1 個月%	年初至今%
道瓊斯工業平均指數(DJIA)	52177.7	1.1	1.8	0.2	8.6
標準普爾 500 指數(S&P 500)	7744.1	0.3	(0.3)	2.1	13.1
富時 100 指數(FTSE 100)	10840.4	1.1	3.8	1.7	9.2
澳洲 ASX 30 指數(AS30)	8840.4	(0.3)	0.2	(0.4)	(2.0)
滬深 300 指數(CSI 300)	4166.0	(1.2)	(3.3)	(7.0)	(10.0)
富時海峽時報指數(FSSTI)	5403.5	(0.4)	(0.2)	(4.1)	16.3
恒生中國企業指數(HSCEI)	8103.3	(1.0)	1.2	(1.3)	(9.1)
恒生指數(HSI)	24062.7	(1.0)	1.2	(2.5)	(6.1)
雅加達綜合指數(JCI)	5863.8	(1.3)	(2.8)	(8.9)	(32.2)
吉隆坡綜合指數(KLCI)	1623.7	(0.2)	1.4	(3.3)	(3.4)
韓國綜合股價指數(KOSPI)	5554.2	(7.6)	(18.4)	(17.3)	31.8
日經 225 指數(Nikkei 225)	64426.0	(4.9)	(8.0)	0.8	28.0
泰國證券交易所指數(SET)	1573.0	(0.2)	(0.7)	(0.7)	24.9
臺灣證券交易所加權股價指數(TWSE)	46969.9	(3.4)	(5.7)	2.4	62.2
波羅的海乾散貨指數(BDI)	2545	(4.6)	(14.4)	(24.3)	35.6
原棕油(馬來西亞令吉/公噸)	4461	1.4	3.0	(3.2)	13.4
布蘭特原油(美元/桶)	106	(0.1)	1.6	(2.6)	74.1

來源: 彭博

企業活動

	地點	開始	收市
與 S&P Global Energy 之全球植物油市場線上分享會	新加坡	10 月 19 日	10 月 19 日
中小型股企業日	新加坡	10 月 21 日	10 月 21 日

企業及宏觀經濟行事曆

經濟指標 / 事件	國家/地區	日期
9 月外商直接投資年初至今按年 (人民幣)	中國	10 月 12 日至 18 日
第三季度國內生產總值	中國	10 月 19 日
9 月零售銷售	中國	10 月 19 日
9 月工業生產	中國	10 月 19 日
9 月固定資產投資 (不含農戶)	中國	10 月 19 日
9 月調查失業率	中國	10 月 19 日
9 月三個月失業率	香港	10 月 22 日
9 月消費者物價指數綜合	香港	10 月 22 日
9 月工業企業利潤	中國	10 月 27 日

重點要聞

行業更新 | 中國醫療保健

第 2 頁→

- 恒生醫療保健指數在 10 月 1 日至 15 日期間下跌 10.6%，表現顯著落後於恒指，主要受獲利回吐影響。 此前數週表現優異的英矽智能 (Insilico)、晶泰科技 (XtalPi)、康方生物 (Akeso) 及藥明生物 (WuXi Bio)，成為主要落後股份。 中國生物製藥企業將交出歷來最強勁的歐洲腫瘤學學會 (ESMO) 大會成績，共有 29 項研究獲選為重磅研究摘要。 隨著市場焦點從業務拓展轉向發布穩健的三期臨床數據，中國的創新實力應會繼續為該板塊的正面展望提供支持。 維持「與大市一致」評級。

技術分析

海豐國際 | 1308 HK

第 5 頁→

- 支持位: 港幣 43.1 元 / 港幣 39.5 元
- 阻力位: 港幣 51.65 元 / 港幣 52.15 元

中國宏橋集團 | 1378 HK

第 5 頁→

- 支持位: 港幣 17.05 元/港幣 14.26 元
- 阻力位: 港幣 21.48 元 / 港幣 22.38 元

免責聲明: 在「交易員專欄」中, 技術分析純粹基於圖表形態、價格走勢及趨勢進行, 因此獨立於我們分析員的基本面研究觀點。因此, 我們可能會不時提出與我們基本面「買入 / 持有 / 賣出」評級相反的技術分析建議。

中國醫療保健

雙週報：獲利回吐拖累 HSHCI；ESMO 數據提振生物製藥前景

重點

- 恒生醫療保健指數在 10 月 1 日至 15 日期間下跌 10.6%，表現顯著落後於恒指，主要受獲利回吐影響。在 9 月份表現優異的英矽智能（Insilico）、晶泰科技（XtalPi）、康方生物（Akeso）及藥明生物（WuXi Bio），成為主要的落後者。
- 中國生物製藥企業將交出歷來最強勁的歐洲腫瘤學學會（ESMO）大會成績，共有 29 項研究獲選為重磅研究摘要。隨著市場焦點從業務拓展轉向發布穩健的三期臨床數據，中國的創新實力應會繼續為該板塊的正面展望提供支持。
- 維持「與大市一致」評級。

雙週回顧

- 專利懸崖令大型藥企承壓，而中國生物製藥公司則加以利用。生物製藥專利懸崖正步入高峰，在 2026 至 2032 年間，美金 5,000 億元的原研藥銷售額面臨來自學名藥及生物相似藥的風險。默克（Merck）旗下的 Keytruda（2025 年銷售額達美金 317 億元，佔營收 49%）將於 2028 年失去美國獨家專營權。百時美施貴寶（Bristol Myers Squibb）面臨比例最為陡峭的懸崖，其 Eliquis 與 Opdivo（2025 年銷售額分別為美金 144 億元及美金 100 億元，合計約佔營收 50%）的專利亦將於 2028 年左右到期。該等主要製藥商正透過推進研發管線、業務拓展及削減成本來應對。

與此同時，中國生物製藥企業正透過創紀錄的授權交易、平台合作以及生物相似藥擴張加以利用。為充實研發管線，跨國公司正日益尋求多項目捆綁交易及平台級合作夥伴關係，而非單一資產收購。中國生物類似藥製造商正向全球擴張。復宏漢霖目標於 2026 至 2027 年進軍美國市場，其後進軍歐盟市場，並預期憑藉中國 40% 的成本優勢，海外收入將每年翻倍。

- 中國企業今年在歐洲腫瘤學會（ESMO）大會上迎來歷來最強勁的表現。將於 2026 年 10 月 23 日至 27 日在馬德里舉行的 2026 年歐洲腫瘤學會（ESMO）年會最近公佈了最新突破性摘要（LBA）的研究題目，其中包括 29 項由中國研究人員主導的研究，高於 2025 年的 23 項及 2024 年的 7 項。這持續展現出中國腫瘤學專家日益增強的全球影響力與研究實力。

同業比較

公司	股票代號	評級	目標價上升				企業價值／														複合年均		市盈增	
			空間／		市場	息稅折舊攤銷前利				股本回		淨負債		每股收益										
			價格@	目標		市盈率	市賬率	2026年	2027年	2026年	2027年	2026年	2026年	2026年	2026年	2026年	2027年	2028年	2年	2027年				
			2026年 10月15日 (當地貨幣)	價格 (當地貨幣)		(%)	市值 (當地貨幣百萬)	預測 (倍)	預測 (倍)	預測 (倍)	預測 (倍)	預測 (倍)	預測 (倍)	預測 (%)	預測 (%)	預測 (當地貨幣)	預測 (當地貨幣)	預測 (當地貨幣)	(%)	預測 (倍)				
深圳邁瑞	300760 CH	買入	167.00	195.00	16.8	202,370.5	27.0	23.4	5.0	4.6	19.9	17.1	20.5	-43.8	6.19	7.14	8.01	13.7	1.7					
石藥創新	300765 CH	買入	42.98	57.00	32.6	60,369.4	36.4	不適用	14.0	14.0	38.6	不適用	-0.5	-23.4	1.18	-0.02	0.13	-66.5	不適用					
和黄醫藥	13 HK	買入	21.44	26.00	21.3	18,702.9	60.0	35.2	1.8	1.7	226.2	52.0	3.2	-9.9	0.05	0.08	0.12	61.1	0.6					
和黄醫藥	HCM US	買入	13.48	16.63	23.4	2,351.8	59.3	34.7	1.8	1.7	223.1	51.3	3.2	-9.9	0.05	0.08	0.12	61.1	0.6					
和黄醫藥	HCM LN	買入	216.00	250.00	15.7	1,884.2	63.0	36.9	1.9	1.8	237.5	54.6	3.2	-9.9	0.05	0.08	0.12	61.1	0.6					
石藥集團	1093 HK	買入	8.87	11.50	29.7	102,146.5	11.7	10.9	2.3	2.1	7.2	6.7	19.7	-35.9	0.65	0.69	0.74	7.2	1.5					
國藥控股	1099 HK	持有	15.65	17.00	8.6	48,838.3	5.8	5.4	0.5	0.4	4.6	4.5	8.3	-0.3	2.32	2.45	2.61	6.2	0.9					
中國生物製藥	1177 HK	買入	5.27	7.20	36.5	98,459.2	16.1	15.1	2.6	2.5	12.3	11.9	8.4	26.4	0.28	0.30	0.33	8.5	1.8					
信達生物製藥	1801 HK	買入	87.75	132.00	50.4	153,292.1	43.2	29.5	5.7	4.7	40.1	26.3	15.1	-70.3	1.73	2.54	3.59	44.1	0.7					
平安好醫生	1833 HK	持有	5.82	6.70	15.3	12,568.8	42.6	31.1	1.0	1.0	84.9	38.1	3.2	-28.2	0.12	0.16	0.21	34.6	0.9					
醫脈通	2192 HK	買入	6.45	10.20	58.1	4,774.8	11.4	9.9	0.8	0.8	10.3	8.5	7.9	-39.0	0.48	0.56	0.66	16.6	0.6					
術銳	2252 HK	買入	21.18	29.00	36.9	21,843.6	194.4	77.7	42.0	31.0	不適用	141.5	30.3	-60.0	0.09	0.23	0.48	127.1	0.6					
藥明生物	2269 HK	買入	48.64	67.80	39.4	200,239.3	24.4	20.4	3.3	2.8	16.9	12.6	13.4	-16.3	1.70	2.04	2.47	20.5	1.0					
藥明康德	2359 HK	買入	200.60	220.00	9.7	558,534.4	22.1	19.0	5.3	4.4	15.7	13.2	24.7	-38.3	7.72	9.00	10.48	16.5	1.2					
藥明康德	603259 CH	買入	154.50	189.20	22.5	478,675.2	20.0	17.2	4.8	4.0	15.8	13.2	24.7	-38.3	7.72	9.00	10.48	16.5	1.0					
阿里健康	241 HK	買入	2.96	4.00	35.0	47,878.9	18.3	15.9	2.4	2.2	14.3	12.3	13.6	-55.6	0.14	0.16	0.18	14.9	1.1					
精鋒醫療科技	2675 HK	買入	31.20	56.00	79.5	12,226.7	108.3	36.2	4.1	3.8	1,190.9	41.3	8.0	-60.7	0.25	0.73	1.39	138.3	0.3					
中國神威	2877 HK	持有	7.47	8.50	13.8	6,177.7	6.4	5.9	0.6	0.6	-1.9	-1.8	10.0	-84.6	1.00	1.07	1.14	6.9	0.9					
翰森製藥	3692 HK	買入	31.38	45.00	43.4	190,293.0	24.7	21.3	4.1	3.6	18.4	15.9	18.0	-40.8	1.08	1.26	1.45	15.6	1.4					
聯邦製藥	3933 HK	買入	7.28	11.00	51.2	14,333.8	16.9	14.3	0.7	0.7	5.4	5.0	4.7	-9.9	0.37	0.43	0.50	16.8	0.8					
百濟神州	6160 HK	買入	215.60	265.00	22.9	340,806.0	24.6	19.1	7.3	5.8	28.8	20.1	19.6	-90.2	1.12	1.44	1.83	28.1	0.7					
百濟神州	ONC US	買入	351.48	439.41	25.0	39,963.9	24.2	18.8	7.2	5.7	26.2	18.3	19.6	-90.2	1.12	1.44	1.83	28.1	0.7					
百濟神州	688235 CH	買入	245.99	354.10	43.9	292,077.6	32.9	25.5	9.8	7.8	29.0	20.2	19.6	-90.2	1.12	1.44	1.83	28.1	0.9					
平均值							24.6	21.2	5.6	4.7	22.8	16.8	13.6					25.0	1.0					

資料來源：彭博、大華繼顯

分析員

竇曉琴

carol.dou@uobkh.com
+852 96605003

陳穎翀

sunny.chen@uobhk.com
+852 52266685

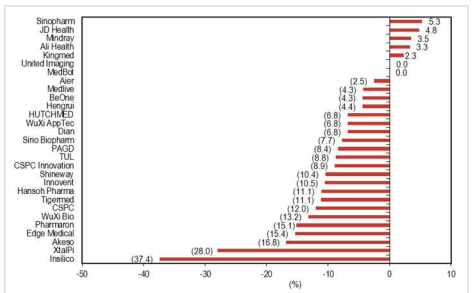
與大市一致（維持）

行業精選

公司	股票代號	評級	股價 (港元)	目標價 (港元)
信達生物	1801 HK	買入	87.75	132.00
百濟神州	6160 HK	買入	215.60	265.00
藥明康德	2359 HK	買入	200.60	220.00
藥明生物	2269 HK	買入	48.64	67.80
精鋒醫療科技	2675 HK	買入	31.20	56.00

資料來源：彭博、大華繼顯

雙週股票表現（2026 年 10 月 1 日至 15 日）



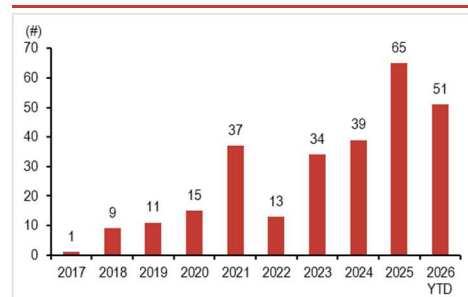
資料來源：彭博、大華繼顯

- 值得注意的是，有五項源自中國的研究入選備受矚目的主席專題研討會（Presidential Symposium）－康方生物（Akeso）、翰森製藥（Hansoh Pharma）、和黃醫藥（HUTCHMED）、康諾亞／樂普生物（Keymed/Lepu）及科倫博泰（Kelun-Biotech）。在中國製藥企業中，科倫博泰與恒瑞各有三項研究入選 LBA。和黃醫藥、石藥集團／康寧傑諾、百利天恒及樂普生物各貢獻兩項 LBA，而康方生物、翰森製藥、康諾亞、中國生物製藥、百濟神州、榮昌生物、君實生物、勁方醫藥、道爾生物則各有一項。
- 中國醫藥行業「十五五」規劃訂立 2030 年目標：五款國產藥物的全球年銷售額超過美金 10 億元；首創（FIC）藥物佔全球總量逾 25%；創新藥產業規模每年增長超過 20%；以及 50 家製藥企業年收入超過人民幣 100 億元。我們認為這些目標高度切實可行。百濟神州（BeOne Medicines）的百悅澤（BRUKINSA）與傳奇生物（Legend）的 CARVYKTI 全球銷售額已突破美金 10 億元目標，2025 年分別錄得美金 39 億元及美金 19 億元，且兩者均維持快速增長。2025 年年銷售額突破人民幣 100 億元的製藥企業達 25 家，前十名包括：百濟神州（美金 382 億元）、恒瑞醫藥（人民幣 316 億元）、中國生物製藥（人民幣 293 億元）、石藥集團（人民幣 260 億元）、科倫藥業（人民幣 185 億元）、三生製藥（人民幣 177 億元）、翰森製藥（人民幣 150 億元）、聯邦制藥（人民幣 132 億元）、信達生物（人民幣 130 億元）及麗珠集團（人民幣 120 億元）。中國的創新實力應會繼續支持該行業的正面展望。

主要行業新聞

- **禮來與諾和諾德押注胰澱素，視其為應對肥胖症及 2 型糖尿病的下一代策略。** 肥胖症與 2 型糖尿病（T2D）領域正從單純依賴 GLP-1 轉向胰澱素（Amylin），因禮來（Eli Lilly）與諾和諾德（Novo Nordisk）均在研發胰澱素類藥物，以作為 GLP-1 類藥物之後的下一代肥胖症治療方案。胰澱素（Amylin）是由胰臟與胰島素一同分泌的荷爾蒙，具有傳遞飽足感訊號的作用。其運作機制與 GLP-1 不同。將胰澱素（amylin）與 GLP-1 療法相結合，可進一步抑制食慾、延緩胃排空、減少「食物雜念」，並突破減重平台期。諾和諾德（Novo Nordisk）已完成 CagriSema（Cagrilintide（胰澱素類似物）+司美格魯肽（Semaglutide））的第 3 期試驗，並已向美國食品藥品監督管理局（FDA）提交新藥上市申請（NDA）。禮來公司（Eli Lilly）的 Eloralintide/eloraTZP（Eloralintide（胰澱素受體促效劑）+替爾泊肽（Tirzepatide））計劃於 2026 年第 4 季度開展第 3 期試驗。兩者均展現出顯著的減重療效，但鑑於副作用較高，耐受性或會成為下一個主戰場。
- **ALK7 亦正成為一種直接作用於脂肪組織的新興肥胖症靶點。** 諾和諾德（Novo Nordisk）、葛蘭素史克（GSK）與 Arrowhead 一直在競相推進其 ALK7（激活素受體樣激酶 7）研發管線。2026 年 10 月 13 日，羅氏（Roche）亦透過與總部位於中國的舶望製藥（Rona Therapeutics）合作收購一款針對 ALK7 的 RNAi 候選藥物，進軍 ALK7 領域。此外，肥胖症治療領域在提高耐受性、降低給藥頻率及口服給藥方面仍有提升空間。
- **艾博生物（Abogen Biosciences）已就其用於治療紅斑狼瘡及類風濕性關節炎的 B 細胞 mRNA 藥物 ABO2203，與諾華（Novartis）達成全球獨家許可協議。** Abogen Biosciences 有資格獲得美金 5.75 億元首付款，以及高達美金 72 億元的額外里程碑款項，外加未來產品銷售的潛在特許權使用費。ABO2203 是首款進入自身免疫性疾病臨床評估的 mRNA 編碼 TCE。盟科藥業（MicuRx, 688373 CH）擬與瑞士的 ClearideBio Therapeutics 訂立 MRX-23L 許可協議及 STOPIN 平台技術合作協議，里程碑款項最高達美金 9.73 億元，首付款為美金 100 萬元。該雙軌交易向 ClearideBio 授予候選抗體藥物偶聯物（ADC）MRX-23 的全球獨家權利，以及 MicuRx 專有 STOPIN ADC 平台的多個項目期權，所有項目的潛在里程碑付款總額高達美金 9.73 億元。
- **在中國公立醫院的招標中，手術機器人的平均價格已降至人民幣 1,330 萬元，較一年前的人民幣 1,770 萬元下跌 25%。**根據 MedRobot 的數據，公立醫院去年就 90 部腹腔鏡手術機械人進行招標，其中 59 部由達文西（da Vinci）中標，16 部由深圳精鋒醫療科技中標。在 2026 年上半年，共有 27 台獲中標。

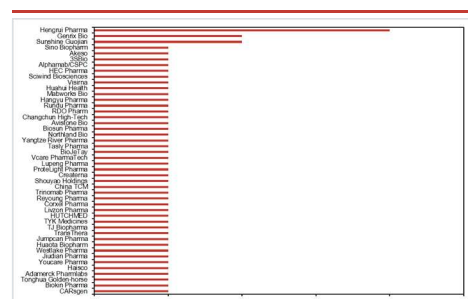
中國本土創新藥上市獲批情況（2017 年至年初至今）



註：數據包括在中國獲批的1類創新藥

來源：國家藥監局、大華藥業

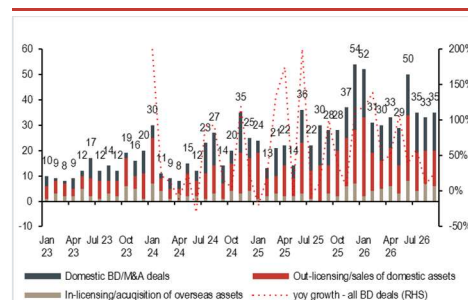
中國本土藥企所獲創新藥批文（年初至今）



註：數據包括在中國獲批的1類創新藥（不包括先前已獲批創新產品的新適應症批准）

資料來源：NMPA、各相關公司、大華繼顯

中國醫藥公司每月商業拓展 / 併購交易數量 (2023 年 1 月至 2026 年 9 月)



來源: MybioBD、大華繼顯

恒生醫療保健指數表現（2026 年 1 月至 今）



資料來源：彭博、大華繼顯

其中 17 台由國產品牌獲得，其餘 10 台則由達文西（da Vinci）獲得。達文西（da Vinci）中標單位的份額由 66%（90 台中的 59 台）下跌至 37%（27 台中的 10 台）。較低的價格和本土採購是手術機器人板塊的關鍵驅動因素。面對中國境內單機價格的下行壓力，本土手術機械人製造商一直在積極拓展海外市場，以尋求增長。

估值 / 建議

- 維持對中國醫療保健行業的「與大市一致」評級。 我們看好具領先地位的創新藥企及 CRDMO 企業。 我們首選的股票為信達生物、百濟神州、翰森製藥、藥明康德、藥明生物及精鋒醫療科技。

行業催化劑 / 風險

- 催化因素：a) 研發進展順利，且創新產品發布數量不斷增加；b) 收入及盈利增長強勁；c) 持續推進全球化布局；以及 d) 強大的研發管線吸引越來越多的全球合作夥伴開展對外授權（out-licensing）交易。
- 風險：a) 地緣政治風險可能上升，b) 境內 / 境外監管變動，c) 經濟下行風險，d) 研發及市場推廣風險，e) 市場競爭加劇，以及 f) 海外擴張與業務合作風險等。

中國企業研發獲國家藥監局（NMPA）批准的創新藥（2026 年 10 月）

公司	藥物名稱	靶點 / MoA	適應症	批准日期
譽衡藥業	紫花溫肺止咳顆粒	中藥	感染後咳嗽	2026年10月13日

資料來源：國家藥監局、各公司、大華繼顯

中國醫藥企業近期重大業務拓展 / 併購交易（2026 年 10 月）

業務拓展 / 併購 交易類型	日期	許可人 （賣方）	被許可人 （買方）	獲授權產品	地區	首付款項 （百萬美 元）	交易總值 （百萬美 元）
跨境對外授權	2026 年 10 月 2 日	艾博生物	諾華	ABO2203（mRNA 編碼的 CD19xCD3 T 細胞銜接系統（TCE））及其他 RNA 平台資產的獨家選擇權	環球	575	7,775
跨境對外授權	2026 年 10 月 7 日	亞虹醫藥	Theramex	APL-1702 / CEVIRA（氨基酮戊酸己酯軟膏＋宮頸光動力治療系統）	歐洲國家、 澳洲、新西 蘭及土耳其	15	>250
跨境策略合作 / 股權投資	2026 年 10 月 9 日	三疊紀	強生	用於新型口服藥物（包括多肽）的 3D 打印口服給藥平台（MED&SSE、3DµS-OM）及 JJDC 股權投資	-	-	-
跨境對外授權	2026 年 10 月 9 日	盟科藥業	ClearideBio Therapeutics	MRX-23（雙特異性抗體偶聯藥物（ADC），新型喜樹鹼載荷）以及最多 6 個 STOPIN 平台 ADC 項目的期權	環球	1	974
跨境對外授權	2026 年 10 月 13 日	Hiteck	Visara（NovaBridge Biosciences 附屬公司）	HT006.2.2 / VIS-102（經修飾的 rhNGF 滴眼液）	全球（大中華區除外）	7	111
跨境對外授權	2026 年 10 月 13 日	舶望製藥	羅氏	針對 ALK7 的 RNAi 候選藥物	環球	100	1,160

來源：各公司、大華繼顯

FDA 新藥審批（2026 年 10 月）

產品	批准日期	獲核准適應症	公司
Hovilpri（pritelivir）	2026年10月9日	由單純疱疹病毒感染所致的皮膚黏膜病變	旭化成醫療（Asahi Kasei Therapeutics）

資料來源：美國食品及藥物管理局（US FDA）、各相關公司、大華繼顯

近期行業及公司最新動態（2026 年 9 月至 10 月）

	渠道調研及更新	近期報告	發布日期
行業更新	2026 年上半年業績摘要	創新與全球化：推動增長的雙引擎	2026 年 9 月 8 日
行業更新	雙週報	強化創新以保持增長	2026 年 9 月 17 日
公司更新	阿里健康(241 HK)	2027 財年上半年業績預覽：因補貼優化下調 2027 財年收入按年增長目標至 7% 至 10%；盈利指引維持不變	2026 年 9 月 21 日
行業更新	雙週報	中國「十五五」醫藥規劃預示對生物製藥與人工智能藥物研發的長期支持	2026 年 10 月 2 日

來源：大華繼顯

技術分析



分析師

大中華區研究團隊

research-hk@uobkh.com

譚文漢，特許財務分析師

munhon.tham@uobkh.com

+852 2236 6799

海豐國際 (1308 HK)

最後價格:	港幣 48.50 元
支撐位:	港幣 43.10 元/港幣 39.50 元
阻力位:	港幣 51.65 元/港幣 52.15 元

技術分析:

价格行为在 HK\$52.15 确立关键摆动高点的过程中构筑了看跌孕线 K 线组合，信号呈现潜在的宏观顶部反转。看跌孕线形态的出现，确认了在 HK\$52.15 处的买方主动性停滞，并将该峰值定性为活跃的上行供给锚点。只要价格行为在随后的低级别暂态反弹中严格被压制在该高点下方，最小阻力路径将高度倾斜于向下方主导水平支撑目标区域展开多波段的下行反转。

平均時限：約兩週。

中國宏橋 (1378 HK)

最後價格:	港幣 19.51 元
支撐位:	港幣 17.05 元/港幣 14.26 元
阻力位:	港幣 21.48 元/港幣 22.38 元

技術分析:

价格行为以跳空缺口的形式决绝地向下贯穿其近期价格低点，确立了看跌顺势趋势脉冲的纵深延续。RSI 指标稳固扎根于看跌区间，并持续以负向加速度呈向下斜率倾斜，信号呈现下行动能的持续扩张而非即时的背离或衰竭。只要价格行为在随后的低级别暂态回踩中严格被压制在该缺口下轨与新转换的阻力天花板下方，最小阻力路径将高度倾斜于向更深层的主导需求支撑目标区域展开持续的下行拓展。

平均時限：約兩週。

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at [this link](#) or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."