

-主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	26,338	+2.76%	+2.76%
恒生科技指数	5,736	+4.00%	+4.00%
国企指数	9,168	+2.86%	+2.86%
沪深300	4,629	-0.46%	+0.00%
上证综合指数	3,968	+0.09%	+0.00%
深证成份指数	13,525	-0.58%	+0.00%
中小板指	8,263	-0.46%	+0.00%
道琼斯指数	48,382	+0.66%	+0.66%
标普500指数	6,858	+0.19%	+0.19%
纳斯达克指数	23,235	-0.03%	-0.03%
伦敦富时指数	9,951	+0.20%	+0.20%
CAC40指数	8,195	+0.56%	+0.56%
DAX指数	24,539	+0.20%	+0.20%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	97.640	-0.59%	+1.79%
美元指数	98.388	-0.98%	+1.66%
港币/人民币	0.897	+1.27%	+1.73%
人民币/美元	0.143	-1.17%	-2.44%
欧元/美元	1.173	+0.92%	-0.57%
美元/日元	156.850	-0.62%	-8.42%
英镑/美元	1.346	+1.83%	-1.33%
美元/瑞士法郎	0.793	+1.29%	-0.11%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	60.780	-2.01%	-7.82%
天然气(1mmBtu)	3.615	-18.68%	-20.97%
黄金(盎司)	4,390.21	+4.36%	+30.73%
白银(盎司)	74.526	+27.41%	+103.81%
玉米(1蒲式耳)	440.250	-1.68%	-1.68%
大豆(1蒲式耳)	1,047.5	-8.60%	-8.60%

备注:以上数据均截止上个交易日

今日要闻

- 本港去年11月零售业总销货价值按年升幅放缓至6.5% 逊预期
- 台积电1.4奈米预计2027年试产 迈入1奈米时代
- 比亚迪(01211.HK)去年新能源汽车累销逾460万辆 增7.73%
- 人行:去年11月债市共发逾7万亿元人民币债券
- 外管局:9月底对外金融资产逾11.5万亿美元
- 海南自贸港进口「零关税」货物逾4亿人民币
- 特斯拉(TSLA.US)上季交付量按年跌16%逊预期 全年交付降近9%
- 美国公开对委内瑞拉总统及妻子的联邦起诉书!马杜洛或面临终身监禁

市场回顾

港股: 港股在今年首个交易日造好, 恒指重上26000点关口以上, 下午最多升逾710点, 高位触及26345点, 收市报26338点, 约1个半月最高, 升707点, 升幅2.76%, 未有北水情况下, 成交额约1409亿元。科技指数大升4%, 报5736点, 所有科技成份股都上升。ATMXJ升逾1%至4%以上, 腾讯及阿里巴巴表现最好。内地GPU生产商壁仞科技首日上市, 最多较招股价升近1.2倍, 收市升76%。其他芯片股造好, 中芯国际及华虹半导体分别升逾半成及9%以上。蓝筹股中, 长建、康师傅、李宁跌近1%, 电能实业无起跌, 其余全部上升, 百度表现最好, 大升逾9%。重磅金融股亦推升大市, 汇控、港交所及平保升逾1%至2%以上。汽车股、地产股亦向上。

A股: 沪深股市在2025年最后一个交易日, 3大指数收市个别发展。白酒、半导体及贵金属股份下跌; 商业航天、AI应用及数字货币相关股份向好。上证综合指数收报3968点, 微升3点。12月及第四季分别升约2%和2.2%。深证成份指数收报13525点, 跌79点, 跌幅0.58%。本月升4.2%, 第四季大致持平。创业板指数收报3203点, 跌39点, 跌幅1.23%。本月升4.9%, 第四季则跌逾1%。总结2025年, 沪股累计升18.4%, 创6年来最大升幅。深证成指升近30%, 创业板指数升49.6%, 连续两年上升。板块方面, 年内金属、算力基建等科技股升幅领先。

美股: 美股3大指数在今年首个交易日收市个别发展, 道琼斯指数升逾300点, 纳斯达克指数则先升后回。道指收市报48382点, 升319点, 升幅近0.7%。纳指初段曾升约1.5%, 最终收市报23235点, 跌6点。标准普尔500指数收报6858点, 升12点, 升幅约0.2%。波音升近5%, 卡特彼勒和高盛升逾4%收市, 是表现最好的3只道指成份股。Tesla低收约2.6%, 公司去年第四季销量跌16%, 低过市场预期。人工智能芯片股造好, Nvidia升近1.3%, 美光科技股价创新高, 收市急升10.5%; AMD升逾4%。全星期计, 道指跌约0.7%, 标指和纳指均结束连续两星期升势, 分别跌1%和1.5%。

欧洲: 欧洲主要股市在今年首个交易日上升, 英国股市首次突破1万点整数关口, 但未能企稳。英国富时100指数高见10046点, 收市报9951点, 升19点, 升幅0.2%。德国DAX指数收报24539点, 升48点, 升幅0.2%。法国CAC指数收报8195点, 升45点, 升幅近0.6%。全星期计, 英德股市均累升0.8%, 法股升1.1%。

过去五年恒生指数及预测市盈率走势



S 来源: 彭博、越秀证券研究部

微信扫码关注【越秀证券】

越秀证券公众号

越秀证券研究订阅号



本港去年 11 月零售业总销货价值按年升幅放缓至 6.5% 逊预期

政府统计处公布，去年 11 月的零售业总销货价值的临时估计为 337 亿元，按年上升 6.5%，逊市场预期按年升 8.6%。去年 10 月的零售业总销货价值的修订估计按年上升 6.9%。与前年同期比较，去年首十一个月合计的零售业总销货价值的临时估计上升 0.4%。

在去年 11 月的零售业总销货价值中，网上销售占 11.2%。该月的零售业网上销售价值的临时估计为 38 亿元，按年上升 28.4%。去年 10 月的零售业网上销售价值的修订估计按年上升 27.2%。与前年同期比较，去年首十一个月合计的零售业网上销售价值的临时估计上升 11.4%。

扣除其间价格变动后，去年 11 月的零售业总销货数量的临时估计按年上升 4.4%。去年 10 月的零售业总销货数量的修订估计按年上升 5.3%。与前年同期比较，去年首十一个月合计的零售业总销货数量的临时估计下跌 0.9%。

按零售商主要类别的销货价值的临时估计由高至低分析，去年 11 月与前年 11 月比较，电器及其他未分类耐用消费品的销货价值上升 38.6%。其次为珠宝首饰、钟表及名贵礼物(销货价值上升 3.6%)；其他未分类消费品(上升 5.5%)；服装(上升 3.0%)；百货公司货品(上升 3.8%)；食品、酒类饮品及烟草(上升 2%)；药物及化妆品(上升 9.2%)；以及眼镜店(上升 7.3%)。

另一方面，去年 11 月与前年同月比较，超级市场货品的销货价值下跌 2.1%。其次为汽车及汽车零件(销货价值下跌 3.1%)；燃料(下跌 11.1%)；鞋类、有关制品及其他衣物配件(下跌 4.3%)；家具及固定装置(下跌 6.1%)；书报、文具及礼品(下跌 10.6%)；以及中药(下跌 1.8%)。

政府发言人表示，去年 11 月零售销售维持复苏动力。零售业总销货价值按年进一步显著上升 6.5%。不少主要零售商类别的销售上升。

展望未来，本地消费气氛随着经济持续增长而逐步改善，加上访港游客数目蓬勃增长，将继续对零售业务有利。

台积电 1.4 奈米预计 2027 年试产 迈入 1 奈米时代

中国《快科技》报导，台积电 (2330-TW)(TSM.US) 2 奈米制程量产计划已按时间表正常推进。由于市场需求旺盛，台积电的晶圆供应一度紧张，该公司计划再新建三座工厂以满足客户需求。与此同时，台积电 1.4 奈米制程的进度也在顺利进行中，据称正加速推进其 1.4 奈米制程工厂建设进度。

报导指出，从目前情况来看，台积电发展依旧向好，按此节奏，1.4 奈米制程的风险性试产工作料将于 2027 年启动。

风险性试产指的是，新产品在正式大规模量产前进行小批量试产，主要目的是识别生产过程中的潜在问题如良率、性能，评估稳定性，以降低后期量产的风险，确保产品能顺利、高效地投入市场。

据悉，台积电 1.4 奈米制程工厂的地基工程在去年 11 月初动工，新厂位于台湾中科，规划兴建四座厂房及配套办公大楼。初期建设投资额预计达 1.5 兆新台币，工厂全面建成投产后，量产目标定于 2028 年。根据估算，四座工厂首年合计将为台积电带来 160 亿美元的营收，同时还将创造 8000 至 1 万个就业机会。

目前尚未披露哪些客户打算采用台积电 1.4 奈米制程，此前有报导称苹果拿下台积电 2 奈米初期半数以上的产能，用于生产 A20 和 A20 Pro 芯片，由此不难推断苹果有很高机会抢占 1.4 奈米新技术的先机。

值得一提的是，1.4 奈米制程的初期良率预计不会超过 20%。随着时间推移，良品率可望逐步攀升，届时市场需求也会随之激增。

比亚迪(01211.HK)去年新能源汽车累销逾460万辆 增7.73%

比亚迪股份(01211.HK)发布去年12月产、销量快报,当月新能源汽车销量42.04万辆,按年下滑约18.3%;去年全年累计销量460.24万辆,按年增长7.73%。其中纯电车型12月销量19.07万辆,按年跌8.2%;全年累计225.67万辆,按年增长27.86%。

集团表示,公司去年12月出口新能源汽车合计13.31万辆。去年12月,新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为27.352GWh,去年累计装机总量约为285.634GWh。

人行:去年11月债市共发逾7万亿人民币债券

中国人民银行发布2025年11月金融市场运行情况数据显示,债券市场共发行各类债券7.02万亿元人民币(下同)。其中,国债发行1.04万亿元,地方政府债券发行9,126.9亿元,金融债券发行近1.2万亿元。截至11月底,债券市场托管余额196.3万亿元。其中,银行间市场托管余额173万亿元,交易所市场托管余额23.2万亿元。

数据并显示,11月银行间同业拆借市场成交7.4万亿元,按年减少17.3%,按月增加9.6%;债券回购成交149.8万亿元,按年减少6.8%,按月增加13.9%。交易所标准券回购成交53.7万亿元,按年增加12.3%,按月增加15.4%。

去年11月,沪市日均交易量8,080.5亿元,按月下降16%;深市日均交易量1.09万亿元,按月下降7.9%。

外管局:9月底对外金融资产逾11.5万亿美元

国家外汇管理局公布2025年9月底中国国际投资头寸表数据显示,2025年9月底,中国对外金融资产11.51万亿美元,对外负债7.46万亿美元,对外净资产4.05万亿美元。

在对外金融资产中,直接投资资产3.43万亿美元,证券投资资产1.95万亿美元,金融衍生工具资产264亿美元,其他投资资产2.41万亿美元,储备资产3.69万亿美元,分别占对外金融资产的30%、17%、0.2%、21%和32%。

海南自贸港进口「零关税」货物逾4亿人民币

据内地海关统计,海南自贸港封关运作以来,截至去年底进口「零关税」货物达4.2亿元人民币(下同);加工增值内销免关税货物超过4,723万元;新增外贸备案企业3,265家,按年增长逾两倍。

去年全年,新增外贸备案企业3万余家,按年增长超过四成。

自封关以来,海南离岛免税购物金额超过20亿元,购物人数逾30万人次。

特斯拉(TSLA.US)上季交付量按年跌16%逊预期 全年交付降近9%

特斯拉(TSLA.US)周五公布,去年第四季录总交付量为418,227辆汽车,按年下跌16%,亦低于市场预期的426,000辆;全年计,总交付量为164万辆,按年下降8.6%,为连续第二年录得年度下降。

至于产量而言,特斯拉上季录434,358辆,按年下跌5.5%;全年计为165万辆。

美国公开对委内瑞拉总统及妻子的联邦起诉书!马杜洛或面临终身监禁

美国司法部长邦迪(Pam Bondi)于周六(3日)公开了针对委内瑞拉总统马杜洛(Nicolas Maduro)、其妻子Cilia Flores及其他四人的联邦起诉书。

根据《CNBC》报导,此举发生在美国军方在委内瑞拉国内成功逮捕马杜洛夫妇后,引发国际关注。

根据起诉书,对马杜洛的指控包括武器犯罪与毒品走私。如果罪名成立,依照量刑指南,马杜洛可能面临终身监禁。

起诉书指出：「过去 25 年来，委内瑞拉的领导人滥用公职信任，腐化原本合法的政府机构，将大量古柯碱运入美国。」

除了马杜洛及其妻子外，起诉书还指控马杜洛的儿子 Nicolas Ernesto Maduro Guerra、现任与前任内政、司法与和平部长 Diosado Cabello Rondon 与 Ramon Rodriguez Chacin、以及 Hector Rusthenford Guerrero Flores 等人。

起诉书指出，被告马杜洛目前掌握着一个腐败且不合法的政府，数十年来利用政府权力保护并推动包括毒品走私在内的非法活动。

起诉书称，这些毒品走私活动不仅使委内瑞拉的政治与军事精英获得财富，也巩固了他们的权力，其中包括内政、司法与和平部长 Diosado Cabello Rondon 以及前内政、司法与和平部长 Ramon Rodriguez Chacin。

根据《彭博》报导，周六（3 日）清晨，随着一连串空袭袭击首都加拉加斯，美国总统川普表示，马杜洛已被安置在美国的一艘船上，正被带往纽约。

知情人士透露，马杜洛将被押送至纽约市布鲁克林的都会拘留中心，该设施曾关押过墨西哥毒梟 Joaquin “El Chapo” Guzmán。

港股市场表现 (上个交易日)

恒生指数成份股表现					(成交额单位:港元)				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	跌幅	成交额
五大升幅	1 百度集团-SW	143.80	9.35%	47.78 亿	五大跌幅	1 长江基建集团	57.10	-0.87%	7.96 千万
	2 新东方-S	45.26	7.15%	1.44 亿		2 康师傅控股	11.71	-0.68%	4.57 千万
	3 网易-S	228.80	6.62%	10.38 亿		3 李宁	18.56	-0.59%	1.13 亿
	4 中国人寿	28.84	5.33%	10.23 亿		4 --	--	--	--
	5 携程集团-S	583.00	5.23%	10.77 亿		5 --	--	--	--

来源:彭博、越秀证券研究部

港股主板表现					(成交额单位:港元)				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	跌幅	成交额
五大升幅	1 璧仞科技	34.460	75.82%	55.21 亿	五大跌幅	1 润歌互动	0.820	-28.70%	8.99 百万
	2 岁宝百货	0.081	68.75%	47.76 万		2 博骏教育	0.098	-20.97%	11.75 万
	3 佳明集团控股	1.270	45.98%	53.46 万		3 力盟科技	1.080	-16.92%	39.65 万
	4 丽新国际	0.720	44.00%	1.89 千万		4 大唐西市	0.630	-16.00%	1.32 百万
	5 中国技术集团	1.000	42.86%	4.45 千万		5 香江电器	2.280	-15.24%	1.32 千万
五大成交	名称	股价	升幅	成交额	五大最佳ADR	名称	股价	升幅	港股对预托证券溢价
	1 盈富基金	26.540	2.79%	113.55 亿		1 中国海外发展	12.490	7.82%	0.29%
	2 腾讯控股	623.000	4.01%	100.1 亿		2 网易-S	228.800	7.22%	-0.40%
	3 恒生中国企业	93.960	2.96%	95.66 亿		3 阿里巴巴-W	149.000	6.25%	-1.67%
	4 阿里巴巴-W	149.000	4.34%	72.16 亿		4 比亚迪股份	98.750	5.37%	-0.58%
5 南方恒生科技	5.610	4.08%	55.68 亿	5 腾讯控股	623.000	5.23%	-0.64%		

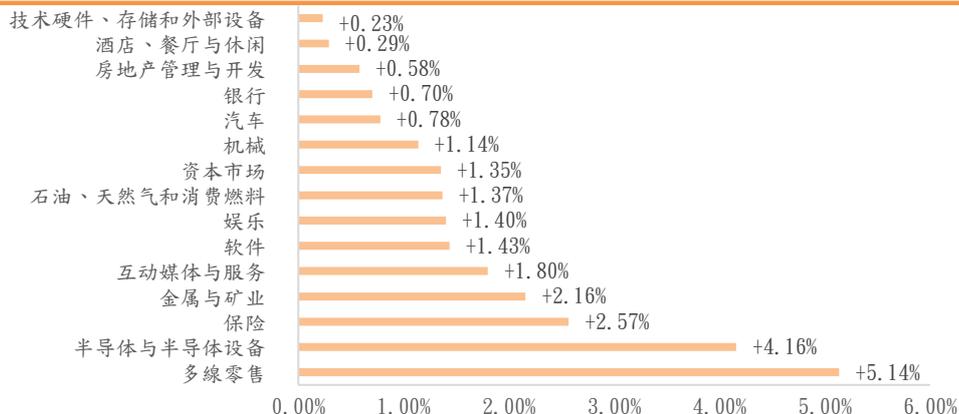
来源:彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

沪深港股通热门股票一览					(成交额单位:人民币)					(成交额单位:港元)				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额
沪股通	1 寒武纪	1415.80	4.22%	20.12 亿	港股通(沪)	1 中芯国际	72.50	4.24%	35.17 亿					
	2 紫金矿业	33.42	2.36%	18.99 亿		2 阿里巴巴-W	144.50	0.84%	30.32 亿					
	3 工业富联	64.23	-1.55%	15.85 亿		3 腾讯控股	600.00	0.59%	22.02 亿					
	4 中国平安	68.80	-1.55%	15.42 亿		4 中国移动	82.10	0.37%	18.29 亿					
	5 中国卫星	86.32	-1.91%	10.96 亿		5 工商银行	6.27	0.64%	17.17 亿					
深股通	名称	股价	升幅	成交额	港股通(深)	名称	股价	升幅	成交额					
	1 中际旭创	632.00	2.27%	25.65 亿		1 中芯国际	72.50	4.24%	25.32 亿					
	2 新易盛	446.00	0.34%	22.18 亿		2 阿里巴巴-W	144.50	0.84%	23.47 亿					
	3 阳光电源	179.07	1.91%	18.05 亿		3 腾讯控股	600.00	0.59%	16.79 亿					
	4 宁德时代	369.20	-0.03%	17.53 亿		4 泡泡玛特	190.80	-4.55%	11.55 亿					
5 航天发展	30.01	-3.13%	14.73 亿	5 小米集团-W	39.36	2.02%	10.49 亿							

来源:东方财富网、越秀证券研究部

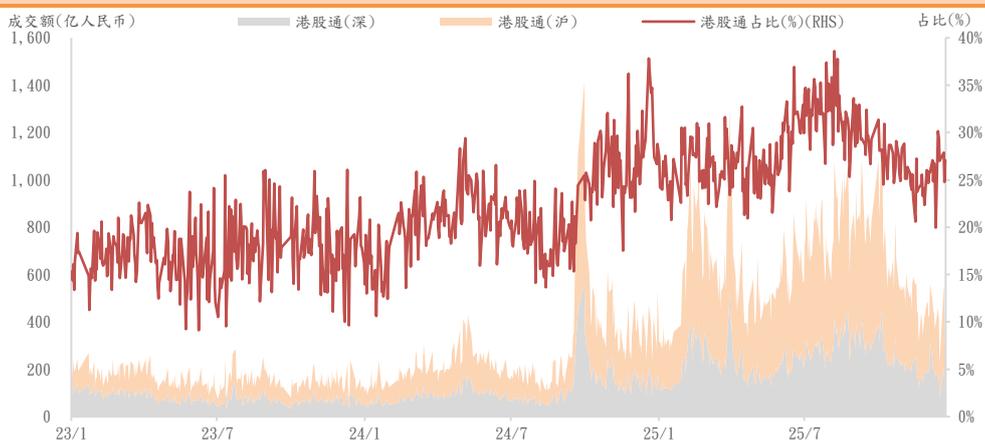
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

港股主要板块表现



来源：彭博、越秀证券研究部

港股通（沪+深）过往三年成交额及占港股成交额的比例



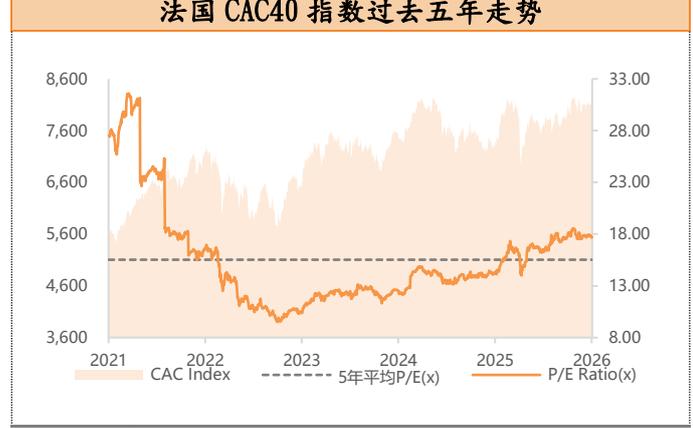
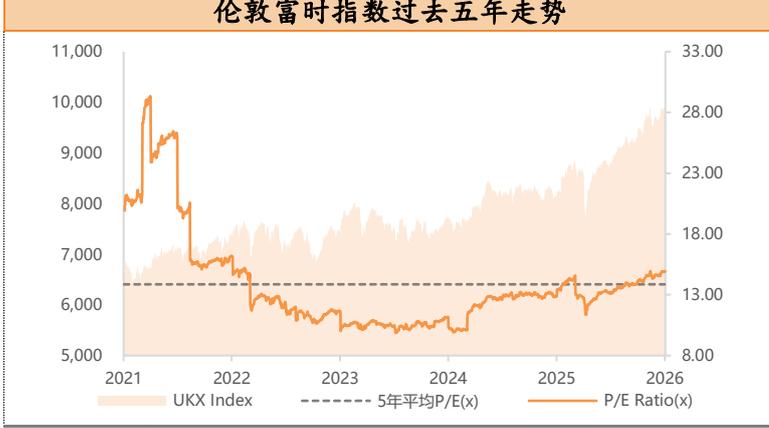
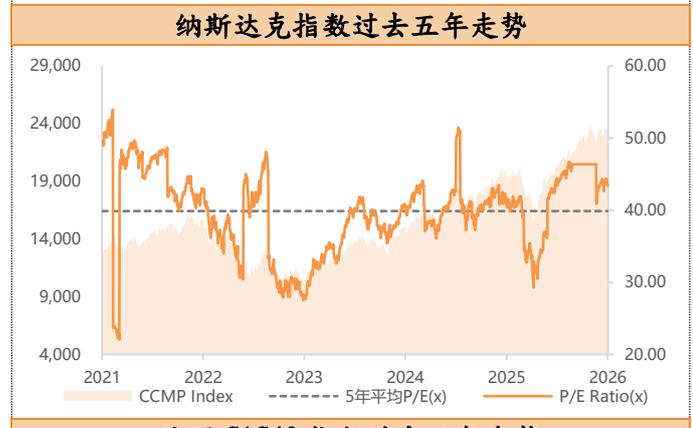
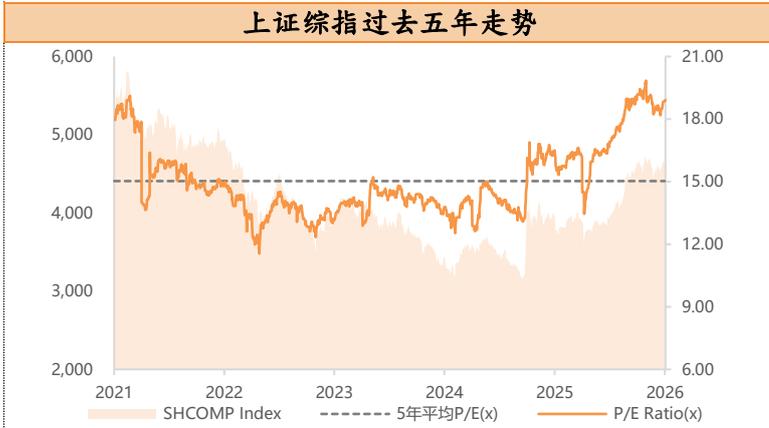
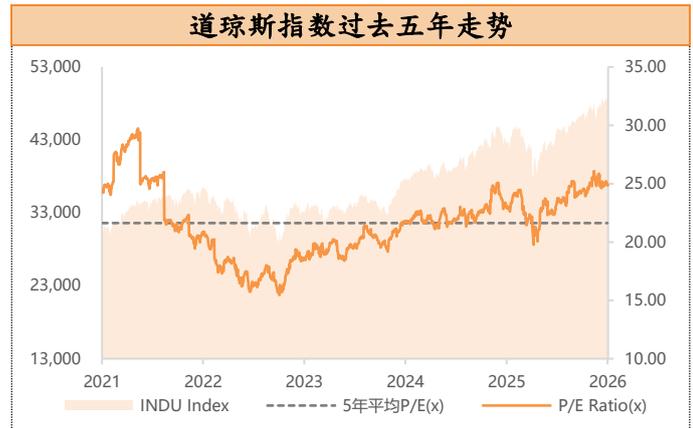
来源：彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据

货币：港元					
	名称	股价	升降 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1 周大福	12.47	0.65%	3.36 千万	68.42%
	2 招商银行	53.55	1.42%	4.2 亿	66.14%
	3 长江基建集团	57.10	-0.87%	3.69 千万	46.36%
	4 龙湖集团	8.74	2.10%	1.65 千万	45.90%
	5 恒基地产	28.96	2.91%	7.05 千万	45.82%
	恒生指数	26,338	2.76%	113.25 亿	18.71%
国指成份股的沽空	1 招商银行	53.55	1.42%	4.2 亿	66.14%
	2 农业银行	5.83	0.87%	1.64 亿	49.70%
	3 邮储银行	5.25	1.29%	2.92 千万	48.93%
	4 小鹏汽车-W	80.35	1.26%	2.45 亿	47.26%
	5 农夫山泉	48.28	3.07%	6.85 千万	44.93%
	国企指数	9,168	2.86%	102.31 亿	19.58%

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

主要股指走势图 (截至上个交易日)



来源：彭博、越秀证券研究部

来源：彭博、越秀证券研究部

港股 IPO 信息 (截至上个交易日)

半新股表现						货币：港元
股份名称	上市日期	最新股价	首日表现	累计表现	超额倍数	中签率
壁仞科技	2/1/2026	34.46	75.82%	75.82%	2346.5	5.00%
林清轩	30/12/2025	85.10	9.30%	9.43%	1234.8	2.00%
美联股份	30/12/2025	8.51	7.61%	19.86%	145.3	0.80%
迅策	30/12/2025	48.80	1.04%	1.67%	6.2	12.80%
英硅智能	30/12/2025	37.58	24.66%	56.26%	1426.4	1.00%
卧安机器人	30/12/2025	92.00	0.07%	24.66%	253.5	7.00%
五一视界	30/12/2025	37.90	29.90%	24.26%	255	10.00%
诺比侃	23/12/2025	345.40	363.75%	331.75%	187.7	3.00%
轻松健康	23/12/2025	74.70	158.82%	229.37%	1420.5	6.00%
翰思艾泰-B	23/12/2025	17.06	-46.25%	-46.69%	3073.1	1.00%

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

即将上市新股						货币：港元
上市日期	股份名称	所属行业	招股价	每手股数	入场费*	招股截止日
8/1/2026	智谱	先进材料	116.2	100	11,737	5/1/2026
8/1/2026	精锋医疗-B	生物科技- 医疗器械	43.24	100	4,368	5/1/2026
8/1/2026	天数智芯	电子组件	144.6	100	14,606	5/1/2026
9/1/2026	MiniMax-WP	应用软件	151-165	20	3,333	6/1/2026
9/1/2026	金浔资源	多种金属与矿石	30	200	6,061	6/1/2026
9/1/2026	瑞博生物-B	生物科技- 制药	57.97	200	11,711	6/1/2026
12/1/2026	豪威集团	新一代信息技术	N/A	100	10,586	7/1/2026
13/1/2026	红星冷链	大卖场/超市/便利店	12.26	500	6,192	8/1/2026
13/1/2026	兆易创新	电子组件	132-162	100	16,363	8/1/2026
13/1/2026	BBSB International	楼宇建造	0.6-0.7	4,000	2,828	8/1/2026

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

注解：入场费*指申购公开新上市招股须付款项分四个元素，分别是：(i) 申请款项—所申购股数的发售价；(ii) 经纪佣金—申请款项的1%；(iii) 证监会交易征费—申请款项的0.002%；及(iv) 交易所交易费—申请款项的0.005%。

拟上市新股					
公布日期	申请人	所属行业	公布日期	申请人	所属行业
1/1/2026	xTool Innovate Limited	高端消费科技品牌	30/12/2025	北京蓝色光标数据科技集团股份有限公司	技术驱动营销服务
1/1/2026	Suplay Inc.	IP收藏品及消费级产品	30/12/2025	天九共享智慧企业服务股份有限公司	企业资源共享服务平台
1/1/2026	深圳市景旺电子股份有限公司	电子电路制造商	29/12/2025	乐欣户外国际有限公司	户外钓鱼装备
1/1/2026	益方生物科技(上海)股份有限公司	研发驱动型生物制药公司	29/12/2025	上海龙旗科技股份有限公司	智能产品和服务
1/1/2026	深圳宏芯宇电子股份有限公司	独立存储器厂商	29/12/2025	上海合合信息科技股份有限公司	人工智能产品
1/1/2026	上海万怡医学科技股份有限公司	AI驱动解决方案	29/12/2025	国民技术股份有限公司	平台型集成电路设计
1/1/2026	广东导远科技股份有限公司	全球时空智能解决方案	29/12/2025	易控智驾科技股份有限公司	无人驾驶
31/12/2025	北京石头世纪科技股份有限公司	智能家用机器人	29/12/2025	悦康药业集团股份有限公司	生物医药
31/12/2025	景泽生物医药(合肥)股份有限公司	辅助生殖药物和眼科药物	29/12/2025	上海汉得信息技术股份有限公司	企业级数字化综合服务商
31/12/2025	酷赛智能科技股份有限公司	智能硬件	29/12/2025	用友网络科技股份有限公司	企业软件与智能服务提供商
31/12/2025	苏州极易科技股份有限公司	数字零售综合运营	24/12/2025	深圳承泰科技股份有限公司	毫米波雷达产品
31/12/2025	琥崧科技集团股份有限公司	流程工业智能产线平台提供商	24/12/2025	北京宇信科技集团股份有限公司	金融科技解决方案提供商

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值		
01月05日	23:00	美国12月ISM制造业	48.20		
		美国10月个人收入(环比)	0.40%		
		美国10月个人开支(环比)	0.30%		
		美国10月实际个人消费支出(环比)	0.00%		
		美国10月PCE平减指数(同比)	2.80%		
		美国10月核心个人消费支出物价指数(同比)	2.80		
		01月06日	17:00	欧元区12月Markit欧元区综合采购经理指数终值	51.90
			22:45	美国12月Markit美国综合采购经理指数终值	53.00
		01月07日	21:15	美国12月ADP 就业变动指数	-3.20万
			23:00	美国10月耐用品订单终值	-2.20%
23:00	美国10月非国防资本货物订单(飞机除外)终值		0.50%		
23:00	美国10月非国防资本货物出货(飞机除外)终值		0.70%		
23:00	美国10月工厂订单(同比)		0.20%		
01月08日	18:00	中国12月外汇储备	33,464亿美元		
		欧元区12月消费者信心指数终值	-14.60%		
	18:00	欧元区11月失业率	6.40%		
	21:30	美国10月贸易帐	-528.00亿美元		
01月09日	23:00	美国10月批发库存(环比)终值	0.50%		
	09:30	中国12月消费者物价指数(同比)	0.70%		
	09:30	中国12月生产者物价指数(同比)	-2.20%		
	18:00	欧元区11月零售销售(同比)	1.50%		
	21:30	美国12月非农就业人数增减	6.40万		
	21:30	美国12月失业率	4.60%		
	21:30	美国12月平均时薪(同比)	3.50%		
	21:30	美国12月平均每周工时	34.30美元		
	21:30	美国10月新宅开工指数	130.70万		
	21:30	美国10月新宅开工月(环比)	-8.50%		
	21:30	美国10月建筑许可初值	133.00万		
	21:30	美国10月建设许可月(环比)初值	-2.30%		
	23:00	美国01月美国密歇根大学消费者信心指数初值	52.90		
01月13日	21:30	中国12月货币供应M2(同比)	8.00%		
		美国12月CPI(同比)	2.70%		
		美国12月CPI(除食品和能源)(同比)	2.60%		
		美国12月实际平均每周同比盈利	0.80		
		美国10月新建住宅销售	80.00万		
		美国10月新建住宅销售(环比)	20.50%		
		01月14日	21:30	美国11月零售销售(环比)	0.00%
			23:00	美国12月现房销售	4.13百万
			23:00	美国12月旧宅销售(环比)	0.50%
			23:00	美国10月营运库存	0.20%
01月15日	18:00	中国12月贸易余额	1,117亿美元		
		中国12月出口(同比)	5.90%		
		中国12月进口(同比)	1.90%		
		欧元区11月工业产值经季调(环比)	0.80%		

来源：彭博、越秀证券研究部

评级标准

公司评级定义

以报告发布当日之后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅为基准。

买入：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅达 15%以上

增持：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅介于 5%和 15%之间

持有：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅介于-10%和 5%之间

卖出：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅达-10%以上

行业投资评级

以报告发布当日之后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期恒生指数的涨跌幅为基准。

正面：预期行业指数表现将优于恒生指数 10%或以上

中性：预期行业指数表现相对恒生指数之变动幅度介于-10%和 10%之间

负面：预期行业指数表现将逊于恒生指数-10%或以上

免责声明

本报告仅作一般综合数据之用，旨在越秀证券有限公司（“越秀证券”）及其控股公司越秀证券控股有限公司（“越证控股”）及/或越证控股的附属公司之客户作一般阅览及数据参考，并未考虑接获本报告之任何人士之特定投资目标、投资产品偏好、风险承受能力、财务状况及特别需求。投资者若基于此报告做出投资前，必须咨询独立专业顾问的意见。任何因使用或参考本报告提及内容或信息做出投资决策的人士，需自行承担风险。越秀证券毋须承担因使用本报告所载数据而可能直接或间接引致之任何责任或损失。

本报告所载信息及数据基于已公开的资料，仅作参考用途，越秀证券力求但不保证相关信息及数据的可靠性、准确性和完整性。本报告中所提及之信息或所表达之观点，在任何司法管辖权下的地方均不可被作为或被视作证券出售邀约或证券买卖之邀请，也不构成对有关证券或相关金融工具的建议、询价及推荐等。

本报告仅反映相关研究人员的观点、见解及分析方法，并不代表越秀证券及/或越证控股及/或越证控股的附属公司的立场。报告所载观点、推荐或建议，仅反映研究人员于发出本报告当日之判断，也可在无提前通知的情况下随时更改。越秀证券无责任提供任何更新之提示。

越秀证券可发出其他与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。越秀证券的销售人员、交易员及其他专业人士可能会向我们的客户及我们的自营交易部提供与本研究报告中观点不一致或截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。越秀证券的自营交易部和投资业务部可能会作出与本报告的提议或表达的意见不一致的投资决策。

本报告由越秀证券制作，版权仅为越秀证券所有。任何机构或个人未经越秀证券事先书面同意的情况下，均不得(i)以任何方式制作、拷贝、复制、翻版、转发等任何形式的复印件或复制品，及/或(ii)直接或间接再次分发或转交予其他非授权人士，越秀证券将保留一切相关权力。

利益披露事項

分析員聲明

就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：

- (1) 發表於本報告之觀點準確地反映有關於分析員個人對所提及的證券及其發行人之觀點；
- (2) 分析員的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

分析員本人及其有聯繫者（按照香港證監會《證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則》的相關定義）確認以下聲明：

- (1) 沒有在發表本研究報告前 30 日內交易或買賣本報告中提及的任何證券；
- (2) 沒有在發表本研究報告後 3 個營業日內交易或買賣本報告中提及的任何證券；
- (3) 沒有在所分析或評論的有關公司內擔任高級人員；
- (4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

一般披露事項

越秀證券及越證控股及/或越證控股的附屬公司並非本報告所分析之公司證券之市場莊家；

越秀證券及越證控股及/或越證控股的附屬公司与報告中提到公司在最近的 12 個月內沒有任何投資銀行業務關係；

越秀證券及其編制該報告之分析師與上述公司沒有任何利益關係。