

- 主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	26,710	+1.38%	+4.21%
恒生科技指数	5,825	+1.46%	+5.61%
国企指数	9,244	+1.05%	+3.71%
沪深300	4,790	+1.55%	+3.47%
上证综合指数	4,083	+1.50%	+2.89%
深证成份指数	14,022	+1.40%	+3.68%
中小板指	8,593	+1.83%	+3.99%
道琼斯指数	49,462	+0.99%	+2.91%
标普500指数	6,944	+0.62%	+1.45%
纳斯达克指数	23,547	+0.65%	+1.31%
伦敦富时指数	10,122	+1.18%	+1.93%
CAC40指数	8,237	+0.32%	+1.08%
DAX指数	24,892	+0.09%	+1.64%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	97.990	+0.07%	+2.77%
美元指数	98.290	-0.71%	+1.14%
港币/人民币	0.897	+1.36%	+1.92%
人民币/美元	0.143	-1.26%	-2.69%
欧元/美元	1.172	+0.70%	+0.09%
美元/日元	156.250	-0.22%	-6.53%
英镑/美元	1.355	+1.70%	-0.39%
美元/瑞士法郎	0.792	+1.83%	+0.76%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	62.030	-2.13%	-5.34%
天然气(1mmBtu)	3.426	-29.62%	-23.42%
黄金(盎司)	4,456.51	+6.33%	+33.56%
白银(盎司)	77.947	+34.05%	+112.01%
玉米(1蒲式耳)	445.250	+0.11%	+0.11%
大豆(1蒲式耳)	1,065.0	-4.59%	-4.59%

备注: 以上数据均截止上个交易日

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



今日要闻

- 标普全球去年12月香港经季调后PMI降至51.9 连续五个月录得增长
- 本港去年楼宇买卖合约逾8万份按年升18.7% 涉总值6142.8亿元升15%
- 李在明会见李强 强调扩大平等互惠合作
- 保诚(02378.HK)宣布12亿美元股份回购计划
- 百度百科上线「AI知识图谱」等新功能

市场回顾

港股: 港股高收逾1%收市, 创逾1个半月高位。恒生指数曾升逾510点, 收市报26710点, 升363点, 升幅1.38%。主板成交额约2918亿元。科技指数升近1.5%, 收报5825点。ATMXJ个别发展, 阿里巴巴及小米跌逾1%, 腾讯及京东集团升逾1%。金融股造好, 重磅股汇控曾逼近130元, 再创新高, 收市升逾3%。内险股显著上升, 平保升近5%, 中人寿升逾4%。国航折让6.6%减持国泰航空约1.6%股份, 套现13.2亿元。国泰航空收市跌近3%, 国航升近2%。资源股上升, 中国宏桥升逾6%, 是表现最好蓝筹股, 紫金矿业升逾4%。地产股亦大多造好。

A股: 内地股市造好, 上海股市创10年新高, 两市成交增加。脑机接口、金融及有色金属股份上升; 美容护理及组件板块向下。上证综合指数收市报4083点, 升60点, 升幅1.5%。深证成份指数报14022点, 升193点, 升幅1.4%。创业板指数报3319点, 升24点, 升幅0.75%。

美股: 美股3大指数升势持续, 道指及标普500指数齐创即市及收市新高, 同样连升3日。受到人工智能(AI)乐观情绪带动, 相关股份急升。道瓊斯指数最多升逾530点, 升穿49500点水平, 收市报49462点, 首次企稳49000点收市, 全日升484点, 升幅约1%。标普500指数收报6944点, 升42点, 升幅逾0.6%。纳斯达克指数收报23547点, 升151点, 升幅近0.7%, 创逾1星期新高。Nvidia行政總裁黃仁勳在國際消費電子展透露, 即將推出的AI處理器包括一層新的儲存技術。記憶體及儲存技術股份急升, SanDisk、美光、西部數據(Western Digital)、希捷科技(Seagate Technology)升10%至近28%, 都創新高。Nvidia 偏軟, 其他科技股個別發展, Tesla 轉跌逾4%, Alphabet 及蘋果分別跌近1%及近2%。英特爾升近2%, 亞馬遜及高通升逾3%。銀行股業績期將至, 股價普遍造好, 高盛、摩根大通、摩根士丹利再創新高。石油股有回吐, 康菲石油、埃克森美孚、雪佛龍跌逾2%至逾4%。

歐洲: 歐洲股市大多造好, 德國、英國、西班牙股市均創新高, 意大利股市觸及紀錄高位後回軟。德國DAX指數連升6日, 日內高位逼近25000點關口, 收市報24892點, 升23點, 升幅約0.1%。英國富時100指數收報10122點, 升118點, 升幅1.2%。法國CAC指數尾市止跌回升, 收報8237點, 升25點, 升幅逾0.3%, 創近兩個月收市高位, 英法股市連升3日。歐元區主要經濟體上月通脹回落幅度超出預期, 經濟增長保持穩定, 反映價格壓力已消退、經濟表現有韌性。

过去五年恒生指数及预测市盈率走势



资料来源: 彭博、越秀证券研究部

标普全球去年12月香港经季调后PMI降至51.9 连续五个月录得增长

标普全球去年12月香港采购经理指数(PMI)经季节调整后,由11月的52.9降至51.9,反映营商环境中度好转,并连续五个月录得增长。综合而言,私营企业连续五个月增产,12月升幅虽较上一调查月回落,但整体明显,也是过去三年的高位之一。调查资料透露,需求持续升温,推动近期的产量增长。

受访公司指出,新订单于2025年底持续转升,增幅与产量扩张大致相符,也是2023年5月以来第二高,仅次于去年11月。调查资料透露,消费者人数增多,加上客户恢复信心,因此惠及近期销情。数据也反映,从内地和海外市场新接的业务量显著增加,为整体订单的升势提供支持。

综观最近一个调查月,采购活动更趋活跃,但扩张速度比11月放缓。企业通常表示,采购数量增长与需求好转的程度一致。同时,采购库存已连续七个月上升,但增幅不大。企业还指出,供货商更加如期交货,表现自6月以来首次改善。

新增订单持续转旺,导致积压工作于2025年底回复扩张,增幅虽然不大,却是2024年12月以来最显著;但企业反而透过员工自然流失,偏向以精简人手作出应对。

价格方面,去年12月的整体投入成本持续高企。具体来看,成本升幅多少因原材料价格上涨,继而推动采购价格飙升所致,惟员工成本亦攀至2024年7月以来最高。面对高昂成本,香港私营企业于是提高售价,升幅为26个月最高,以此纾缓利润压力。

展望未来一年生产,香港私营企业12月的悲观情绪较上月淡化。值得注意的是,多家公司明言对本地经济感到乐观,因此整体负面看法是2023年7月以来最浅;惟企业依然忧虑全球经济景气,以及关税影响。

标普全球市场财智经济学家 Usamah Bhatti 表示,去年12月营商环境进一步改善,乃2023年首季以来最佳的季度表现。本土与出口市场的客户需求广泛好转,带动生产和新增订单实现可观增长,鼓励企业积极采购,相应地配合生产需要。前瞻指数同样令人鼓舞,当中反映产能局限走向的积压工作指数,首次突破一年跌势,显示企业在需求与新订单更趋活跃之际,生产规模可望进一步扩大。

此外,Bhatti 指业者对未来一年生产的悲观情绪,已减退至2023年中最浅,尤其是本地经济前景,更加充满信心。

本港去年楼宇买卖合约逾8万份按年升18.7% 涉总值6142.8亿元升15%

土地注册处发表2025年全年统计数字。2025年送交土地注册处注册的所有种类楼宇买卖合约共80702份,按年升18.7%,与2023年比较升39.1%;相关楼宇买卖合约总值6142.8亿元,按年升15%,与2023年比较升28.5%。

2025年的楼宇转让契约共102431份,按年升29.5%,与2023年比较升18.5%;相关楼宇转让契约总值6445.5亿元,按年升32.8%,与2023年比较升9.3%。

李在明会见李强 强调扩大平等互惠合作

《韩联社》报道,正对中国进行国事访问的南韩总统李在明会见中国国务院总理李强时表示,将以今次访问作为中韩关系全面恢复的第一年,进一步推动双边关系发展。

李在明表示,此前与中国国家主席习近平举行两场会谈,双方就推动韩中战略合作伙伴关系朝着有利于民生与和平的方向进一步成熟发展达成共识。他强调,希望两国顺应时代变化,扩大平等互惠合作,增进韩半岛及地区的和平稳定。

李强表示,中方始终高度重视中韩关系,希望两国能够加强战略沟通,巩固政治互信,推动双边关系沿着健康轨道迈进,不断拓展合作的广度与深度,取得更多务实成果。

保诚(02378.HK)宣布 12 亿美元股份回购计划

保诚(02378.HK)宣布，将启动普通股回购计划，最高总金额达 12 亿美元，预计于 12 月 18 日前完成。

其中，包括 5 亿美元的经常性资本回报和 7 亿美元的印度合资资产管理公司 IPAMC IPO 所得净收益。IPAMC IPO 剩余净收益将于 2027 年期间返还给股东。

保诚首席执行官 Anil Wadhvani 表示，很高兴集团在执行策略方面所取得的进展，将继续坚定专注于通过高质量、可持续的增长以及持续向股东回馈回报，来创造长期股东价值。

百度百科上线「AI 知识图谱」等新功能

百度-SW(09888.HK)旗下百度百科宣布，基于 AI 推出「动态百科」及「百科 AI 知识图谱」等全新功能。

目前百度百科词条总量已突破 3,000 万，累计贡献用户数超过 803 万。

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 中国宏桥	35.26	6.14%	27.78 亿	五大跌幅	1 恒安国际	27.28	-2.57%	1.77 亿
	2 京东健康	61.35	5.41%	7.84 亿		2 小米集团-W	38.76	-1.47%	76.53 亿
	3 中国平安	72.00	4.96%	73.48 亿		3 联想集团	9.41	-1.47%	9.91 亿
	4 紫金矿业	38.26	4.48%	38.28 亿		4 阿里巴巴-W	150.80	-1.31%	169.67 亿
	5 龙湖集团	9.57	4.48%	3.29 亿		5 中芯国际	75.60	-1.18%	77.48 亿

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 澳门励骏股权	0.066	230.00%	2.73 百万	五大跌幅	1 德银天下	7.180	-22.71%	2.23 千万
	2 澳达控股	0.920	39.39%	3.38 千万		2 旷逸国际	0.300	-17.81%	1.62 百万
	3 中建富通	0.090	38.46%	9.13 万		3 汉思集团控股	0.219	-17.36%	2.62 百万
	4 上谕集团	0.157	36.52%	33.01 万		4 协同通信股权	0.016	-15.79%	36.56 万
	5 天瑞汽车内饰	0.315	30.71%	7.71 百万		5 声通科技	54.700	-12.83%	5.35 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 阿里巴巴-W	150.800	-1.31%	169.67 亿		1 香港中华煤气	7.110	7.32%	3.77%
	2 腾讯控股	632.500	1.28%	153.14 亿		2 恒隆地产	8.890	4.00%	-0.19%
	3 盈富基金	26.880	1.36%	151.45 亿		3 中国平安	72.000	3.76%	0.68%
	4 恒生中国企业	94.660	1.07%	99.06 亿		4 长和	55.350	2.77%	0.98%
5 南方恒生科技	5.700	1.42%	88.53 亿	5 新鸿基地产	98.500	2.41%	-0.62%		

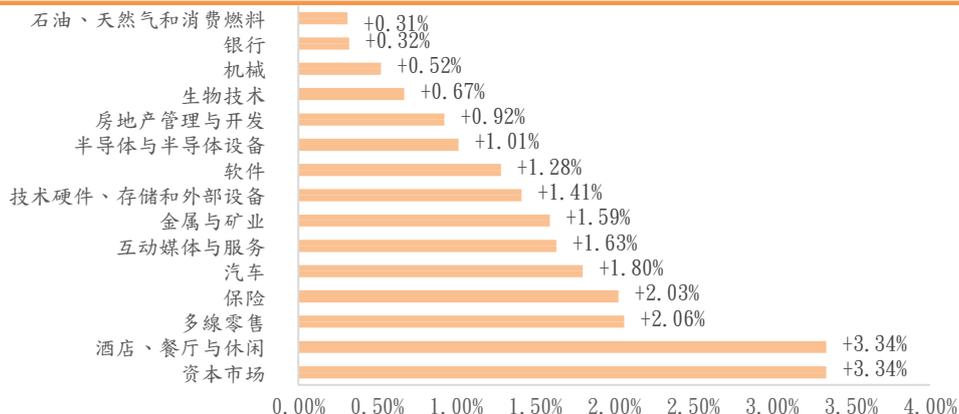
来源:彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

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 紫金矿业	37.60	6.21%	28.81 亿	港股通(沪)	1 阿里巴巴-W	150.80	-1.31%	50.49 亿					
	2 工业富联	64.05	0.60%	22.49 亿		2 中芯国际	75.60	-1.18%	44.27 亿					
	3 兆易创新	250.78	6.41%	19.99 亿		3 腾讯控股	632.50	1.28%	41.10 亿					
	4 中国平安	74.32	2.71%	18.78 亿		4 小米集团-W	38.76	-1.47%	22.44 亿					
	5 中信证券	30.19	2.93%	15.90 亿		5 中国平安	72.00	4.96%	16.93 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 宁德时代	373.99	-0.93%	42.19 亿		1 阿里巴巴-W	150.80	-1.31%	43.74 亿					
	2 中际旭创	605.25	-2.93%	35.95 亿		2 腾讯控股	632.50	1.28%	28.76 亿					
	3 阳光电源	172.12	0.17%	26.49 亿		3 中芯国际	75.60	-1.18%	20.96 亿					
	4 新易盛	417.55	-2.13%	23.54 亿		4 小米集团-W	38.76	-1.47%	16.44 亿					
5 北方华创	485.97	2.42%	19.66 亿	5 中国平安	72.00	4.96%	15.86 亿							

来源:东方财富网、越秀证券研究部

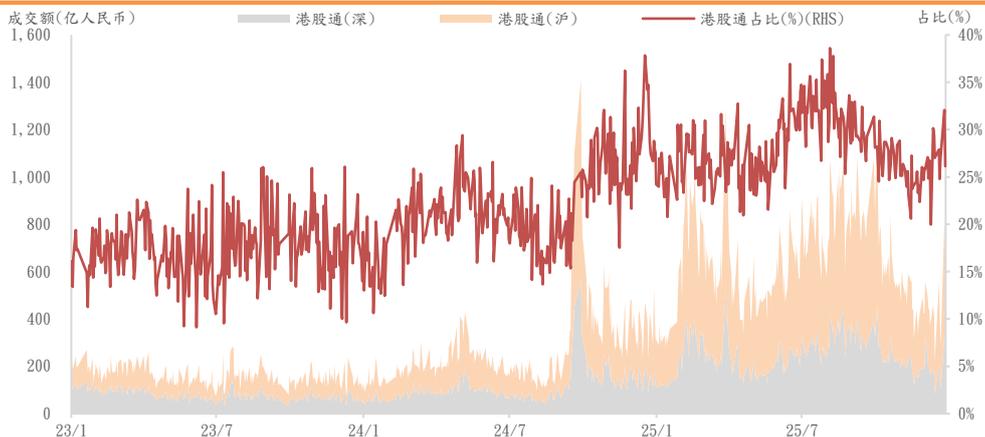
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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



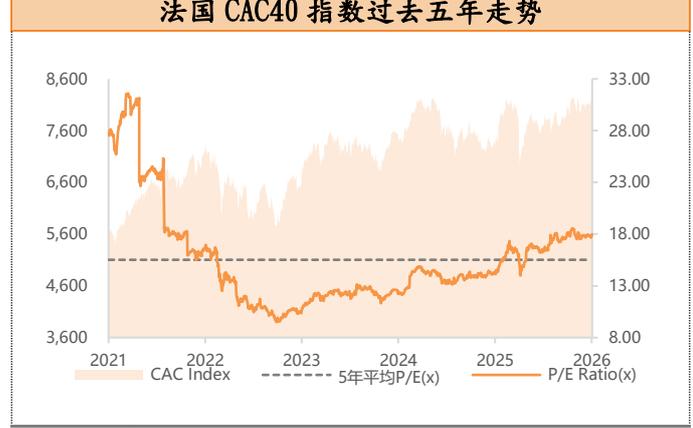
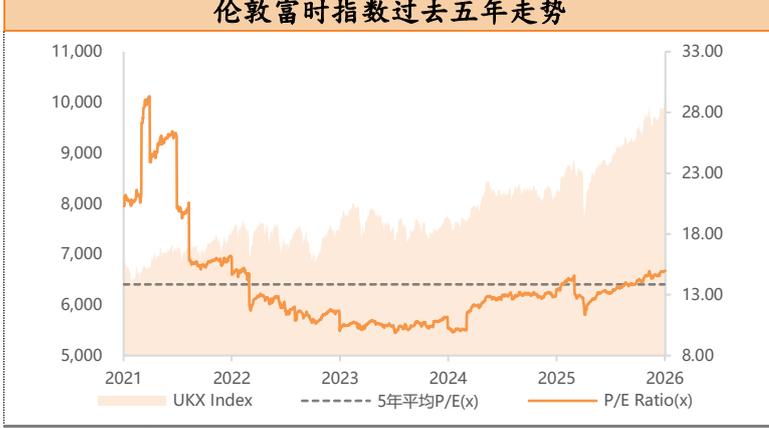
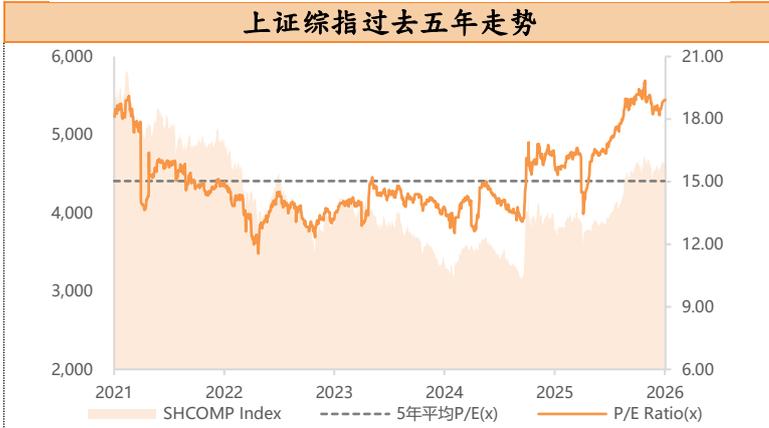
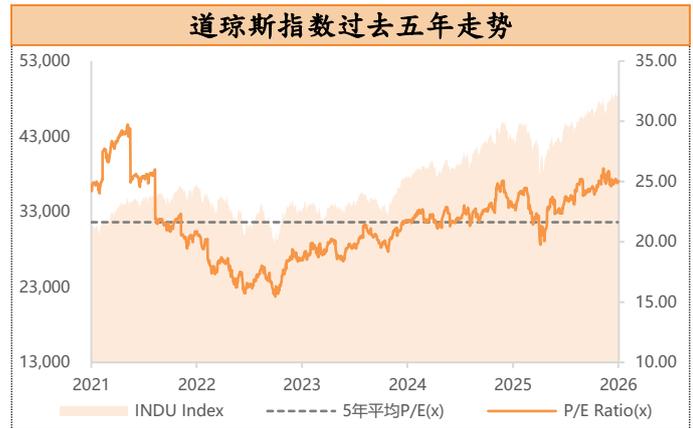
来源：彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据

		名称	股价	涨跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1	恒安国际	27.28	-2.57%	7.97 千万	45.04%
	2	长江基建集团	58.30	-0.17%	9.74 千万	43.99%
	3	恒基地产	28.78	1.20%	7.46 千万	35.65%
	4	周大福	13.01	-0.76%	5.03 千万	34.45%
	5	中国平安	72.00	4.96%	24.4 亿	33.21%
		恒生指数	26,710	1.38%	224.31 亿	16.58%
国指成份股的沽空	1	邮储银行	5.21	0.58%	4.68 千万	38.25%
	2	中国平安	72.00	4.96%	24.4 亿	33.21%
	3	招商银行	52.00	-0.10%	2.57 亿	28.42%
	4	石药集团	8.86	-0.34%	2.8 亿	26.57%
	5	农业银行	5.56	-1.42%	2.43 亿	25.81%
		国企指数	9,244	1.05%	195.47 亿	16.67%

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	31.00	75.82%	58.16%	2346.5	5.00%
林清轩	30/12/2025	86.75	9.30%	11.55%	1234.8	2.00%
美联股份	30/12/2025	8.14	7.61%	14.65%	145.3	0.80%
迅策	30/12/2025	48.12	1.04%	0.25%	6.2	12.80%
英硅智能	30/12/2025	38.14	24.66%	58.59%	1426.4	1.00%
卧安机器人	30/12/2025	104.00	0.07%	40.92%	253.5	7.00%
五一视界	30/12/2025	43.58	29.90%	42.89%	255	10.00%
诺比侃	23/12/2025	425.80	363.75%	432.25%	187.7	3.00%
轻松健康	23/12/2025	81.40	158.82%	258.91%	1420.5	6.00%
翰思艾泰-B	23/12/2025	16.93	-46.25%	-47.09%	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0.0027%；及(iv) 交易所交易费—申请款项的0.003%。

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
4/1/2026	斯坦德机器人(无锡)股份有限公司	工业智能移动机器人	1/1/2026	上海万怡医学科技股份有限公司	AI 驱动解决方案提供商
4/1/2026	万帮数字能源股份有限公司	智能充电设备供货商	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
2/1/2026	惠州亿纬锂能股份有限公司	锂电池	31/12/2025	北京石头世纪科技股份有限公司	智能家用机器人
2/1/2026	浙江凯乐士科技集团股份有限公司	智能场内物流机器人	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
2/1/2026	臻驱科技(上海)股份有限公司	电控解决方案供货商	31/12/2025	酷赛智能科技股份有限公司	智能硬件
2/1/2026	新思考电机股份有限公司	微型精密马达制造商	31/12/2025	苏州极易科技股份有限公司	数字零售综合运营服务商
2/1/2026	Pinecone Wisdom Inc.	共享单车服务供货商	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
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

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		中国12月外汇储备	33,464亿美元
	18:00	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	美国上周初领失业金人数	19.90万
	21:30	美国持续领取失业金人数	186.60万
	21:30	美国10月贸易帐	-528.00亿美元
	23:00	美国10月批发库存(环比)终值	0.50%
01月09日	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
		中国12月货币供应M2(同比)	8.00%
	01月12日		美国10月个人收入(环比)
		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%
		美国12月CPI(同比)	2.70%
01月13日	21:30	美国12月CPI(除食品和能源)(同比)	2.60%
	21:30	美国12月实际平均每周同比盈利	0.80
	23:00	美国10月新建住宅销售	80.00万
	23:00	美国10月新建住宅销售(环比)	20.50%
	23:00	美国11月零售销售(环比)	0.00%
01月14日	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%
		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%	
01月15日	18:00	欧元区11月工业产值经季调(环比)	0.80%
01月16日	05:00	美国11月长期资本净流入	175.00亿美元
	22:15	美国12月设备使用率	75.90%
	22:15	美国12月制造业(SIC)产值	-0.40%美元
01月19日	10:00	中国12月工业生产年迄今(同比)	6.00%
	10:00	中国12月零售销售额(同比)	1.30%
	10:00	中国12月社会消费品零售(同比)	4.00%
	10:00	中国12月固定资产除农村年迄今同比	-2.60%
	10:00	中国第4季GDP(同比)	4.80%
	18:00	欧元区12月CPI(同比)终值	2.10%

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。