

-主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	26,458	-0.94%	+3.23%
恒生科技指数	5,738	-1.49%	+4.03%
国企指数	9,138	-1.14%	+2.53%
沪深300	4,776	-0.29%	+3.17%
上证综合指数	4,085	+0.05%	+2.95%
深证成份指数	14,030	+0.06%	+3.74%
中小板指	8,611	+0.21%	+4.21%
道琼斯指数	48,996	-0.94%	+1.94%
标普500指数	6,920	-0.34%	+1.10%
纳斯达克指数	23,584	+0.16%	+1.47%
伦敦富时指数	10,048	-0.74%	+1.18%
CAC40指数	8,233	-0.04%	+1.04%
DAX指数	25,122	+0.92%	+2.58%

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	98.599	-0.40%	+1.15%
港币/人民币	0.898	+1.25%	+1.81%
人民币/美元	0.143	-1.13%	-2.57%
欧元/美元	1.168	+0.40%	-0.22%
美元/日元	156.560	-0.41%	-6.71%
英镑/美元	1.349	+1.25%	-0.83%
美元/瑞士法郎	0.796	+1.37%	+0.30%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	60.220	-5.02%	-9.24%
天然气(1mmBtu)	3.484	-28.42%	-22.59%
黄金(盎司)	4,464.89	+6.55%	+33.82%
白银(盎司)	79.348	+36.45%	+115.82%
玉米(1蒲式耳)	444.750	+0.00%	+0.00%
大豆(1蒲式耳)	1,064.0	-4.66%	-4.66%

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

- 美国最高法院或周五对特朗普关税政策作出裁决
- 中方对日本进口二氯二氢硅发起反倾销立案调查
- 内地上月外汇储备规模增115亿美元 按月升幅0.34%
- 港去年12月底官方外汇储备资产减至4,279亿美元
- 理想:2026年首周上线140座理想超充站
- 港灯(02638.HK)发行20亿港元债券
- 美国11月职位空缺降至714.6万 远低于预期
- 特朗普政府拟掌控委内瑞拉石油销售

市场回顾

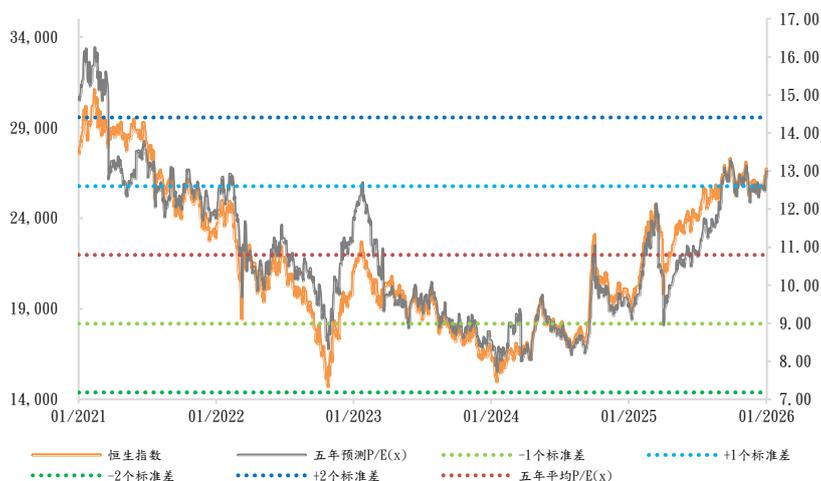
港股: 港股连升3日后回吐,恒生指数最多跌近400点,低见26313点,收市报26458点,跌251点,跌幅0.94%,主板成交额约2761亿元。科技指数报5738点,跌约1.5%。ATMXJ跌逾1%至3%,阿里巴巴跌幅较大。金融股大多向下,汇控结束连日破顶升势,收市跌逾1%;中人寿则升逾2%。汽车股受压,比亚迪股份跌近4%,是表现最差蓝筹股。三桶油个别发展,中海油及中石油跌约3%,中石化升近1%。医药股造好,药明康德、信达生物、药明生物升近5%或以上,是表现最好3只蓝筹股。

A股: 沪深股市反复靠稳。煤炭及半导体等股份上升;贵金属、证券及脑机接口相关股份下跌。上证综合指数收市报4085点,升2点,连升14日,创历来最长升市纪录。深证成份指数报14030点,升8点。创业板指数报3329点,升10点,升幅0.31%。

美股: 美股3大指数个别发展,道指及标普500指数触及即市新高后回落,结束3日升势;纳指则靠稳收市。道琼斯指数开市后曾升近160点,触及49621点,创新高,收报48996点,跌466点,跌幅0.94%。标普500指数一度升至6965点的纪录高位,收报6920点,跌23点,跌幅0.34%。纳斯达克指数收报23584点,升37点,升幅0.16%,连升3日,创近两星期新高。美国总统特朗普表示,委内瑞拉将向美国移交多达5000万桶石油,引发市场对石油供应增加的担忧,拖累油股下挫,雪佛龙、埃克森美孚、康菲石油跌近1%至逾3%,炼油股则升。另外,特朗普表示,将禁止华尔街投资机构购买独栋住宅,以降低楼价。住宅建筑商、私募股权公司股份急挫,黑石集团低收逾5.5%。特朗普又说,除非国防公司解决军工生产不够快的问题,否则将不容许它们派息或回购股份,消息拖累洛克希德马丁、诺斯罗普格鲁曼(Northrop Grumman)跌近5%或以上。银行股大多回软,摩根大通、富国银行、美国银行跌逾2%至近3%。科技股个别发展,英特尔急升逾6%,Nvidia及微软升1%。Alphabet升逾2%,市值约3.9万亿美元,自2019年以来首次超越苹果,苹果跌近1%收市。

欧洲: 欧洲股市大多向下,英国、西班牙、意大利股市均自纪录高位回落,德国股市则再创即市及收市新高。德国DAX指数升穿25000点并企稳收市,收报25122点,是全天高位,升230点,升幅0.92%,连升7日。英法股市都结束3连升,英国富时100指数收报10048点,跌74点,跌幅0.74%。法国CAC指数收报8233点,跌3点,跌幅0.04%。通胀数据低于预期,带动利率敏感股份表现,地产及建筑股上升,银行股则跌。油价下泻亦拖累能源股表现,壳牌(Shell)及英国石油都跌逾3%。

过去五年恒生指数及预测市盈率走势



来源:彭博、越秀证券研究部

美国最高法院或周五对特朗普关税政策作出裁决

美国最高法院已将本周五(9日)列为「意见公布日」(Opinion day)，这将是法院首次有机会对总统特朗普的全球关税政策作出裁决。

最高法院一向不会预先透露将公布哪项裁决，仅表示大法官将于华盛顿时间上午10时开庭，并且会公布已准备好的判词。考虑到法院此前对此案采取「特事特办」的程序，关税案极有可能在本周五公布。

特朗普最新向美国共和党众议员表示，希望最高法院能做对国家有利的事，总统必须有能力利用关税进行谈判交易。不过，从去年11月5日的答辩论来看，大法官似乎对特朗普是否有权根据1977年的一项紧急状态法案来征收关税持怀疑态度。

中方对日本进口二氯二氢硅发起反倾销立案调查

国家商务部表示，对原产于日本进口二氯二氢硅进行反倾销立案调查，表示自2022年至2024年，日本进口的二氯二氢硅数量总体呈上升趋势，价格累计下跌31%，自日本倾销进口产品对内地产业生产经营造成损害。

调查机关收到申请后，根据有关法律法规并遵循世贸组织规则对申请书进行审查，认为申请符合反倾销调查立案条件，决定发起调查。调查机关将依法进行调查，充分保障各利害关系人权利，并依调查结果客观公正作出裁决。

商务部依据有关规定，对申请人的资格、申请调查产品有关情况、内地同类产品有关情况、申请调查产品对内地产业的影响及申请调查国家相关情况等进行审查。

内地上月外汇储备规模增115亿美元 按月升幅0.34%

国家外汇管理局公布统计数据显示，截至2025年12月底，内地外汇储备规模近3.36万亿美元，较2025年11月底上升115亿美元，升幅为0.34%。

2025年12月，受主要经济体货币政策及宏观经济数据等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格涨跌互现。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。内地不断巩固拓展经济稳中向好势头，经济长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变，有利于外汇储备规模保持基本稳定。

港去年12月底官方外汇储备资产减至4,279亿美元

金管局公布，香港于2025年12月底的官方外汇储备资产为4,279亿美元，11月底为4,294亿美元。

外汇储备资产总额相当于香港流通货币五倍多，或港元货币供应M3约38%。

理想：2026年首周上线140座理想超充站

理想汽车-W(02015.HK)宣布，2026年首周上线140座理想超充站，累计上线数突破3,900座。截至1月4日，理想超充已布局全国286个城市。

港灯(02638.HK)发行20亿港元债券

港灯-SS(02638.HK)成功发行20亿港元债券，由汇丰担任发行的联席全球协调行。

汇丰债务资本市场大中华区董事总经理伍富斌表示，是次发行因港灯电力投资的信用评级优良，加上其债券具市场稀有性，吸引广泛投资者踊跃参与。交易同时反映区内对香港企业债券的殷切需求，以及对本港经济基本面的信心。

美国11月职位空缺降至714.6万 远低于预期

美国劳工部劳工统计局在周三的《职位空缺与劳动力流动调查》(JOLTS)报告中表示，截至去年11月底，职位空缺数量下降30.3万个，至714.6万个，市场原预期为760万个。10月份的数据向下修订为744.9万个职位空缺，而不是先前报告的767万个。

11 月份招聘减少 25.3 万个职位，降至 511.5 万个，与即使第三季度经济增长强劲，但就业增加乏力的情况一致。经济学家表示，主要与进口关税相关的政策不确定性，令企业不愿增加人手，导致经济扩张中出现失业现象。部分雇主亦在某些岗位上整合人工智能，减少对劳动力的需求。

特朗普政府拟掌控委内瑞拉石油销售

美国能源部长赖特(Chris Wright)周三表示，特朗普政府计划掌控委内瑞拉未来石油销售及相关资金流向，并将收益用于重建当地受创经济。他指出，透过控制石油及资金流，可对委内瑞拉施加重大影响，推动必要改革。

赖特估计，委内瑞拉原油产量在短至中期内可每日增加数十万桶，美方计划把销售收益存入政府账户，用以惠及委内瑞拉人民。特朗普亦正推动雪佛龙(CVX.US)、康菲石油(COP.US)及埃克森美孚(XOM.US)等企业，重建当地残破的石油基建。相关工程规模庞大，估计未来十年每年需投入约 100 亿美元，企业对参与意愿暂未多作表态。

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 药明生物	36.12	5.92%	19.54 亿	五大跌幅	1 比亚迪股份	95.30	-3.93%	37.06 亿
	2 信达生物	89.05	5.38%	17.4 亿		2 信义玻璃	8.73	-3.32%	8.65 千万
	3 药明康德	111.00	4.91%	8.71 亿		3 阿里巴巴-W	145.90	-3.25%	217.59 亿
	4 中国生物制药	6.83	3.80%	8.02 亿		4 中国海洋石油	20.66	-3.00%	23.96 亿
	5 翰森制药	40.04	3.78%	16.77 亿		5 中国石油股份	8.02	-2.91%	16.51 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 丰展控股	0.174	74.00%	1.53 百万	五大跌幅	1 瑞港建设	0.200	-18.70%	5.49 万
	2 域能控股股权	0.119	67.61%	45.64 万		2 JBB BUILDERS	1.480	-15.91%	1.28 千万
	3 协同通信股权	0.026	62.50%	2.08 百万		3 佳兆业集团	0.081	-15.63%	2.79 百万
	4 德莱建业	0.145	39.42%	62.44 万		4 宋都服务	0.060	-15.49%	56.97 万
	5 阿尔法企业	0.290	38.10%	1.64 万		5 中发展控股	0.475	-15.18%	4.32 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	145.900	-3.25%	217.59 亿		1 中电控股	70.650	2.30%	-2.77%
	2 盈富基金	26.660	-0.82%	136.86 亿		2 新鸿基地产	99.600	1.57%	-1.09%
	3 腾讯控股	624.500	-1.26%	132.77 亿		3 电能实业	56.350	1.26%	0.65%
	4 恒生中国企业	93.700	-1.01%	103.54 亿		4 创科实业	95.800	1.23%	0.56%
5 南方恒生科技	5.625	-1.32%	74.89 亿	5 恒基地产	28.940	0.28%	2.93%		

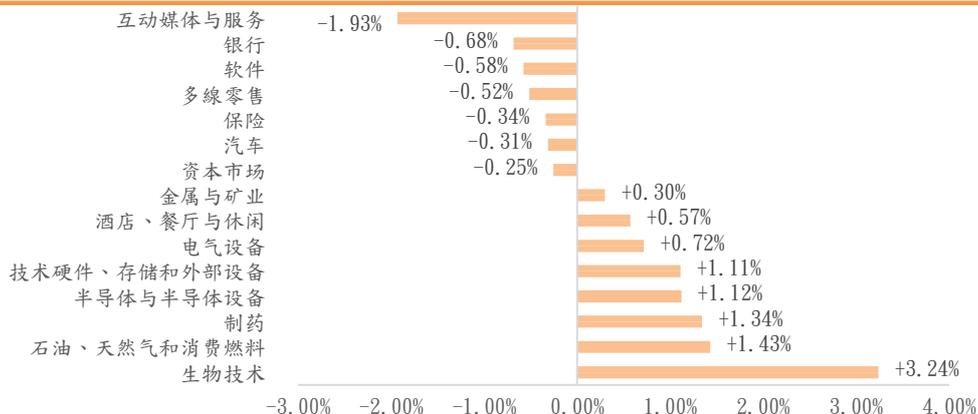
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

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	36.72	-2.34%	35.58 亿	港股通(沪)	1 阿里巴巴-W	145.90	-3.25%	83.52 亿					
	2 兆易创新	262.50	4.67%	27.13 亿		2 中芯国际	74.70	-1.19%	44.91 亿					
	3 工业富联	63.15	-1.41%	17.33 亿		3 腾讯控股	624.50	-1.26%	34.34 亿					
	4 寒武纪	1394.88	0.85%	14.75 亿		4 小米集团-W	38.16	-1.55%	23.83 亿					
	5 中信证券	29.50	-2.29%	13.58 亿		5 中国移动	81.40	-0.97%	22.60 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	371.01	-0.80%	39.74 亿		1 阿里巴巴-W	145.90	-3.25%	67.05 亿					
	2 中际旭创	619.60	2.37%	32.78 亿		2 腾讯控股	624.50	-1.26%	28.31 亿					
	3 新易盛	420.30	0.66%	27.21 亿		3 中芯国际	74.70	-1.19%	19.91 亿					
	4 北方华创	515.42	6.06%	25.68 亿		4 小米集团-W	38.16	-1.55%	16.55 亿					
5 阳光电源	173.46	0.78%	25.50 亿	5 美团-W	104.50	-1.51%	13.07 亿							

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

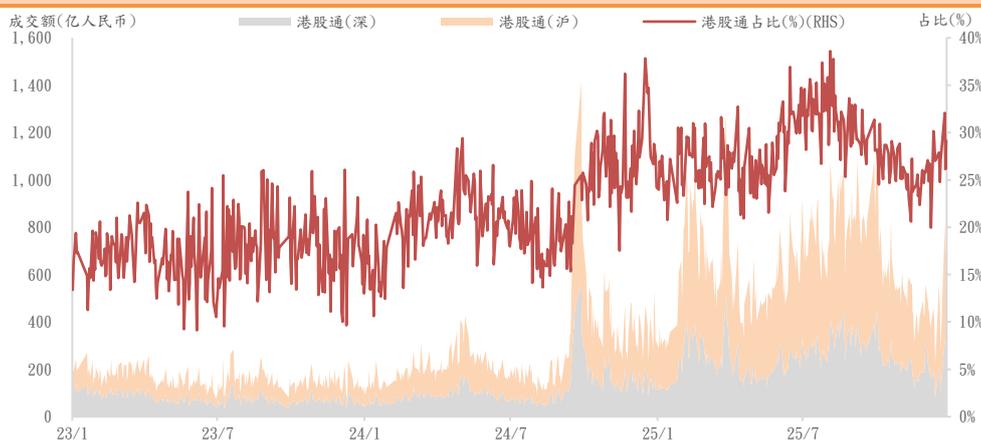
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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	涨跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1 信义玻璃	8.73	-3.32%	3.23 千万	37.32%
	2 农夫山泉	47.90	-0.58%	6.65 千万	35.73%
	3 联想集团	9.30	-1.17%	4.17 亿	33.39%
	4 理想汽车-W	66.80	-1.69%	2.65 亿	32.27%
	5 港铁公司	29.96	-0.20%	2.22 千万	31.29%
	恒生指数	26,458	-0.94%	193.88 亿	15.73%
国指成份股的沽空	1 邮储银行	5.14	-1.34%	8.84 千万	53.91%
	2 小鹏汽车-W	78.05	-2.19%	5.23 亿	39.44%
	3 农夫山泉	47.90	-0.58%	6.65 千万	35.73%
	4 交通银行	6.46	-0.62%	4.92 千万	34.50%
	5 联想集团	9.30	-1.17%	4.17 亿	33.39%
	国企指数	9,138	-1.14%	177.44 亿	16.27%

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	33.12	75.82%	68.98%	2346.5	5.00%
林清轩	30/12/2025	83.00	9.30%	6.72%	1234.8	2.00%
美联股份	30/12/2025	7.40	7.61%	4.23%	145.3	0.80%
迅策	30/12/2025	48.74	1.04%	1.54%	6.2	12.80%
英硅智能	30/12/2025	40.50	24.66%	68.40%	1426.4	1.00%
卧安机器人	30/12/2025	103.50	0.07%	40.24%	253.5	7.00%
五一视界	30/12/2025	46.20	29.90%	51.48%	255	10.00%
诺比侃	23/12/2025	383.00	363.75%	378.75%	187.7	3.00%
轻松健康	23/12/2025	83.35	158.82%	267.50%	1420.5	6.00%
翰思艾泰-B	23/12/2025	16.98	-46.25%	-46.94%	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0.005%。

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
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08日	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	
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12日	23:00	中国12月货币供应M2(同比)	8.00%
			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%	
01月13日	21:30	美国10月核心个人消费支出物价指数(同比)	2.80	
	21:30	美国12月CPI(同比)	2.70%	
	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	
01月14日	23:00	美国10月新建住宅销售(环比)	20.50%	
	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		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%	
	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
01月19日	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	
	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%	
01月21日	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%	
	23:00	美国12月待定住宅销售量(环比)	3.30%	
	23:00	美国12月待定住宅销售未经季调(同比)	-0.30%	
01月21日	23:00	美国10月建筑开支(同比)	0.20%	
01月21日	23:00	美国12月待定住宅销售量(环比)	3.30%	

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建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。