

-主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	26,149	-1.17%	+2.02%
恒生科技指数	5,678	-1.05%	+2.94%
国企指数	9,039	-1.09%	+1.41%
沪深300	4,737	-0.82%	+2.33%
上证综合指数	4,082	-0.07%	+2.88%
深证成份指数	13,959	-0.51%	+3.21%
中小板指	8,564	-0.55%	+3.64%
道琼斯指数	49,266	+0.55%	+2.50%
标普500指数	6,921	+0.01%	+1.11%
纳斯达克指数	23,480	-0.44%	+1.02%
伦敦富时指数	10,044	-0.04%	+1.14%
CAC40指数	8,243	+0.12%	+1.15%
DAX指数	25,127	+0.02%	+2.60%

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	98.812	-0.28%	+1.33%
港币/人民币	0.896	+1.41%	+2.03%
人民币/美元	0.143	-1.25%	-2.72%
欧元/美元	1.167	+0.30%	-0.45%
美元/日元	156.650	-0.49%	-6.45%
英镑/美元	1.344	+0.89%	-1.11%
美元/瑞士法郎	0.798	+1.08%	-0.28%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	60.110	-3.31%	-10.19%
天然气(1mmBtu)	3.576	-20.02%	-20.32%
黄金(盎司)	4,431.72	+5.79%	+34.27%
白银(盎司)	75.739	+30.49%	+106.42%
玉米(1蒲式耳)	445.750	+0.51%	+0.51%
大豆(1蒲式耳)	1,062.8	-3.89%	-3.89%

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

- 内地H200 供货审批存不确定性 传英伟达(NVDA.US)要求中国客户全款预付
- 壳牌预计第四季石油交易业绩将显著走弱
- 特朗普下令美国退出66个不再符合美国利益之国际组织
- 据报雪佛龙(CVX.US)寻求美国扩大许可证 增加委内瑞拉石油出口
- 三星电子第四季经营溢利大增208% 胜预期
- 日本薪资数据出人意料地疲软 日元面临下行空间
- 美就业数据逊预期 美债息率下跌
- 阿里巴巴(09988.HK):今年续加大淘宝闪购资源投入
- AI支出推动去年全球可转换债券发行量创廿四年高

市场回顾

**港股:** 港股延续上日跌势,恒生指数一度跌近500点,低见25960点,收报26149点,跌309点,跌幅1.17%,主板成交额近2683亿元。科技指数收报5678点,跌1.05%。ATMJX全线向下,阿里巴巴、京东、美团跌2%至逾3%。联想集团急挫近6%,是表现最差恒指及科指成份股。金融股受压,重磅股汇控跌逾2%,表决私有化方案的恒生银行靠稳收市。中人寿及友邦亦跌逾2%。地产股造好,新地升逾3%,是表现最好蓝筹股。芯片、公用及博彩股上升,医药股个别发展。3只新股同日上市,全部都高于招股价,有「AI六小虎」之称的内地人工智能公司智谱升逾13%,国产GPU股天数智芯升逾8%,内地手术机器人公司精锋医疗升约31%。

**A股:** 内地股市回吐,上海股市结束历来最长连升纪录。保险、证券、有色金属和电池等板块下跌,但房地产、军工装备、AI智能体等板块上升。上证指数收报4082点,跌2点,跌幅0.07%,之前连续14日上升。深证成份指数跌穿14000点水平,收报13959点,跌71点,跌幅0.51%。创业板指数报3302点,跌27点,跌幅0.82%。

**美股:** 美股个别发展,国防股上升,受惠于美国总统特朗普表示明年军费预算大增至1.5万亿美元。美国去年第三季生产率升至两年新高,上星期新申领失业救济人数温和上升,市场观望即将公布的上月非农业就业报告。道琼斯指数收复上日失地,收报49266点,升270点,升幅0.55%。标普500指数窄幅上落,收报6921点,升不足1点。纳斯达克指数结束3日升势,收报23480点,跌104点,跌幅0.44%。科技股普遍向下,芯片股跌, Nvidia、AMD、博通、英特尔跌逾2%至近4%。微软跌逾1%;苹果跌0.5%,连跌7日。Alphabet升逾1%,市值持续超越苹果,是市值第二高的美股。Tesla、亚马逊升1%至近2%。内存及储存技术股份跌幅亦显著,西部数据(Western Digital)、希捷科技(Seagate Technology)分别跌逾6%及近8%,连续两日急挫, SanDisk亦跌逾5%。国防股急升,诺斯罗普格鲁曼(Northrop Grumman)、洛克希德马丁分别升逾2%及逾4%。油股回稳,雪佛龙、埃克森美孚、康菲石油升近3%至逾5%。

**欧洲:** 欧洲股市普遍靠稳。德国股市反复向上,再创即市及收市新高,DAX指数高见25217点,收市报25127点,升5点,升幅0.02%,连升8日。法国CAC指数尾市止跌回升,收报8243点,升9点,升幅0.12%。英国富时100指数连跌两日,收报10044点,跌3点,跌幅0.04%。

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

### 内地 H200 供货审批存不确定性 传英伟达(NVDA.US)要求中国客户全款预付

《路透》引述消息指出，英伟达(NVDA.US)为应对中国监管当局对其人工智能芯片 H200 出货审批的不确定性，已要求采购该芯片的中国客户须全额预付。

知情人士透露，英伟达今次设定的异常严格交易条件，客户不仅须在下单时支付全额款项，且不得于事后取消订单、申请退款或变更配置。不过特殊情况下，客户或可以商业保险或资产抵押等方式替代现金支付。

过去英伟达对中国客户虽也有预付款要求，但通常允许仅支付部分定金，无需全额预付。然而针对 H200 芯片，由于中国监管机构是否批准进口仍不明朗，英伟达决定采取更严格的付款条件，以降低潜在风险。

### 壳牌预计第四季石油交易业绩将显著走弱

壳牌表示，受原油价格下跌影响，其第四季度石油交易业绩明显走弱。壳牌在周四发布的一份交易更新中称，第四季度石油交易业绩“预计将显著低于”前三个月。壳牌庞大的内部交易业务涵盖原油、天然气、燃料、化工品、可再生电力以及碳信用，不仅交易自身产量，也交易第三方供应。尽管这家能源巨头并不单独披露交易部门的业绩，但其表现备受市场关注，因为这往往是盈利的重要驱动因素。

### 特朗普下令美国退出 66 个不再符合美国利益之国际组织

美国总统特朗普签署总统备忘录，下令美国退出 66 个不再符合美国利益的国际组织，旨在停止将美国纳税人的金钱及精力投入到那些推动全球主义议程、而非美国优先任务的实体中。

该备忘录要求所有美国行政部门及机构停止参与并资助 35 个非联合国组织以及 31 个联合国实体，因这些机构的运作违背美国的国家利益、安全、经济繁荣或主权，希望将美国资源重新集中在「美国优先」的事项上。

### 据报雪佛龙(CVX.US)寻求美国扩大许可证 增加委内瑞拉石油出口

《路透社》引述消息人士报道，石油生产商雪佛龙(CVX.US)正与美国政府进行谈判，以扩大在委内瑞拉经营的关键许可证，增加对其自家炼油厂的原油出口。

美国官员本周表示，委内瑞拉石油供应所得的收益将由美国监管的受托人管理。目前雪佛龙是唯一在委内瑞拉经营的美国石油巨头，而美国政府于去年 7 月对雪佛龙的许可证施加额外限制，令公司出口至美国的委内瑞拉原油量由去年初的每日 25 万桶减少至去年 12 月的约 10 万桶。

据悉，若雪佛龙今次获得扩大许可证，将能恢复先前的出口水平，并向商业伙伴提供委内瑞拉原油。消息人士称，包括一间印度炼油商在内的部分前商业伙伴，本周已查问恢复在委内瑞拉装载石油的可能性。另外，美国亦正推动其他美国公司参与委内瑞拉的石油出口，包括其资产在 20 年前被征收的埃克森美孚(XOM.US)及康菲石油(COP.US)。

### 三星电子第四季经营溢利大增 208% 胜预期

南韩三星电子(005930.KS)公布初步季绩，预计去年第四季经营溢利大幅增长 208%至 20 万亿韩圆(约 138 亿美元)，高于分析师平均预期的 17.8 万亿韩圆。期内，收入增长 23%至 93 万亿韩圆，主要受惠于 AI 服务器需求急增，带动内存芯片价格大幅上升。

三星电子初段股价微升约 0.1%，报 141,100 韩圆。

公司将于本月较后时间公布末季详细业绩。

### 日本薪资数据出人意料地疲软 日元面临下行空间

日本劳动力现金收入数据意外疲软，这将加大日元的看空押注，因为这会增加日本央行早日加息的难度。日本 11 月实际工资创 1 月以来最大降幅。政府数据显示，日

本11月经通胀调整后的实际工资同比下降2.8%。市场分析称，在薪资数据大幅不及预期的情况下，将利率逐步上调至1%以上的中性区间，似乎已是遥不可及的目标。去年12月，日本政界人士就需要经过大量游说才支持了25个基点的加息，而这份报告显然无法促使他们再次支持日央行加息。与此同时，该数据对今日的30年期日本国债拍卖不会产生太大影响，毕竟国债收益率曲线的长端向来不受青睐且运转失灵。

#### 美就业数据逊预期 美债息率下跌

美国ADP就业数据弱于预期，投资者继续关注地缘政治不确定性，美国国债孳息率周三下跌。

两年期债券孳息率跌0.1点子至3.472厘。十年期债券孳息率跌2.9点子至4.15厘。三十年期债券孳息率跌3.7点子至4.829厘。

#### 阿里巴巴(09988.HK)：今年续加大淘宝闪购资源投入

内媒报道，阿里巴巴(09988.HK)在面向投资者的交流会上表示，淘宝闪购已在最新季度取得关键进展，集团今年将继续加大资源投入，首要目标是份额增长，力求达到实时零售市场绝对第一。

阿里巴巴管理层表示，未来两年将不计短期获利，持续补贴商家与用户，扩大涵盖城市及配送时效，以订单量及市占率为核心评量指标。

#### AI支出推动去年全球可转换债券发行量创廿四年高

外电报道，受AI支出热潮推动，2025年全球可转换债券发行量达到约1,665亿美元，创廿四年来新高，仅略低于历史纪录。可转换债券结合为企业提供较低利息成本，同时吸引投资者参与股价上涨潜力。

阿里-W(09988.HK)、Lumentum、AI云计算服务商CoreWeave(CRWW.US)及超威电脑(SMCI.US)等公司积极发行可转换债券，用于AI相关投资，如数据中心、云端运算与高性能基础设施。

报道提到，虽然北美仍占可转换债券市场的大部分，但亚洲在该资产类别近期复苏中发挥了关键作用，阿里在去年9月发行中筹集32亿美元，中国太保(02601.HK)和中国平安(02318.HK)分别透过可转换债券筹集20亿美元和15亿美元。

## 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)

	五大升幅					五大跌幅				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	跌幅	成交额	
1	新鸿基地产	102.80	3.21%	7.92 亿		1	联想集团	8.78	-5.59%	29.86 亿
2	中国神华	40.92	2.56%	7.09 亿		2	金沙中国有限公司	18.74	-4.49%	7.98 亿
3	翰森制药	40.74	1.75%	3.44 亿		3	康师傅控股	11.45	-4.18%	1.63 亿
4	长实集团	42.24	1.59%	2.01 亿		4	舜宇光学科技	63.85	-4.13%	13.11 亿
5	药明康德	112.70	1.53%	7.3 亿		5	中升控股	11.79	-3.76%	8.29 千万

来源:彭博、越秀证券研究部

### 港股主板表现

(成交额单位:港元)

	五大升幅					五大跌幅					
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	跌幅	成交额		
1	致浩达控股	0.068	94.29%	1.11 百万		1	域能控股股权	0.050	-57.98%	56.09 万	
2	凌雄科技	7.610	52.20%	1.11 千万		2	协同通信股权	0.018	-30.77%	59.02 万	
3	意达利控股	0.244	43.53%	3.01 百万		3	拨康视云-B	2.970	-19.51%	4.06 千万	
4	中国金属利用	0.570	32.56%	99.53 万		4	天瑞汽车内饰	0.300	-17.81%	2.03 千万	
5	俊知集团	0.510	32.47%	1.11 千万		5	JBB BUILDERS	1.230	-16.89%	1.22 千万	

	五大成交					五大最佳ADR					港股对预托证券溢价
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额		
1	盈富基金	26.320	-1.28%	200.03 亿		1	香港中华煤气	7.170	8.73%	3.21%	3.21%
2	恒生中国企业	92.480	-1.30%	161 亿		2	银河娱乐	38.440	6.53%	-5.45%	-5.45%
3	阿里巴巴-W	142.600	-2.26%	153.45 亿		3	阿里巴巴-W	142.600	5.26%	-5.17%	-5.17%
4	腾讯控股	616.000	-1.36%	115.17 亿		4	新鸿基地产	102.800	3.09%	-0.98%	-0.98%
5	南方恒生科技	5.555	-1.24%	113.36 亿		5	恒基地产	29.360	3.05%	1.34%	1.34%

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)

	沪股通					港股通(沪)				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额	
1	寒武纪	1444.00	3.52%	34.09 亿		1	阿里巴巴-W	142.60	-2.26%	57.22 亿
2	紫金矿业	36.30	-1.14%	25.08 亿		2	盈富基金	26.32	-1.28%	48.64 亿
3	海光信息	241.68	8.50%	24.43 亿		3	中芯国际	74.95	0.33%	33.52 亿
4	工业富联	61.33	-2.88%	18.19 亿		4	小米集团-W	38.02	-0.37%	23.97 亿
5	中国平安	70.38	-4.18%	17.48 亿		5	腾讯控股	616.00	-1.36%	22.63 亿

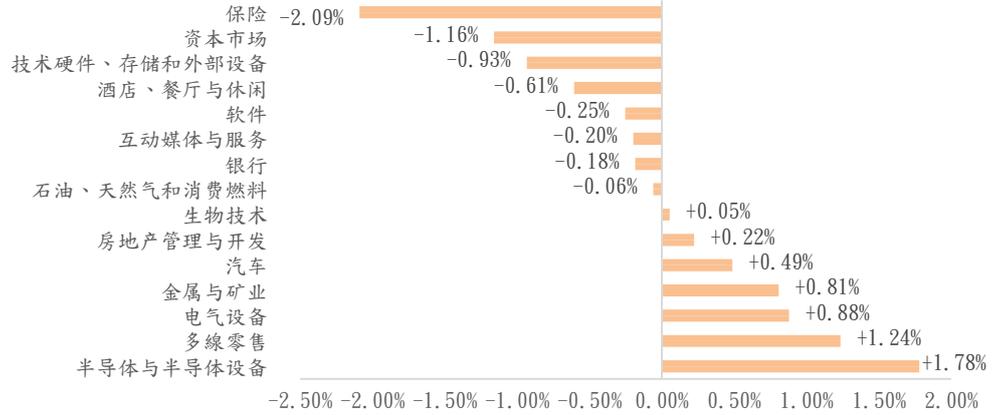
  

	深股通					港股通(深)				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额	
1	宁德时代	369.21	-0.49%	42.31 亿		1	阿里巴巴-W	142.60	-2.26%	37.64 亿
2	立讯精密	55.16	-4.15%	32.36 亿		2	腾讯控股	616.00	-1.36%	23.27 亿
3	中际旭创	595.45	-3.90%	31.28 亿		3	中芯国际	74.95	0.33%	22.18 亿
4	阳光电源	170.95	-1.45%	22.81 亿		4	美团-W	101.00	-3.35%	19.69 亿
5	新易盛	410.34	-2.37%	22.47 亿		5	小米集团-W	38.02	-0.37%	17.10 亿

来源:东方财富网、越秀证券研究部

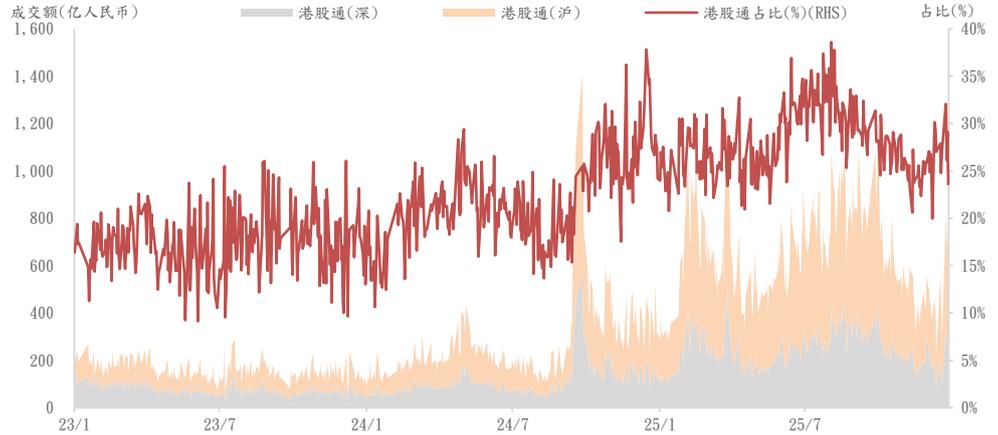
## 主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

### 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 百威亚太	7.80	-2.38%	4.88 千万	54.17%
	2 联想集团	8.78	-5.59%	13.32 亿	44.63%
	3 理想汽车-W	65.95	-1.27%	2.46 亿	41.51%
	4 信义玻璃	8.73	0.00%	1.57 千万	41.25%
	5 招商银行	50.40	-1.95%	3.13 亿	39.12%
	<b>恒生指数</b>	<b>26,149</b>	<b>-1.17%</b>	<b>222.35 亿</b>	<b>20.27%</b>
国指成份股的沽空	1 联想集团	8.78	-5.59%	13.32 亿	44.63%
	2 农业银行	5.53	0.55%	2.13 亿	43.18%
	3 理想汽车-W	65.95	-1.27%	2.46 亿	41.51%
	4 招商银行	50.40	-1.95%	3.13 亿	39.12%
	5 中国海外发展	13.01	0.23%	6.83 千万	38.66%
	<b>国企指数</b>	<b>9,039</b>	<b>-1.09%</b>	<b>195.42 亿</b>	<b>20.78%</b>

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
智谱	8/1/2026	131.50	13.17%	13.17%	1158.5	5.00%
精锋医疗-B	8/1/2026	56.60	30.90%	30.90%	1090.9	0.50%
天数智芯	8/1/2026	156.80	8.44%	8.44%	413.2	7.00%
壁仞科技	2/1/2026	33.62	75.82%	71.53%	2346.5	5.00%
林清轩	30/12/2025	82.50	9.30%	6.08%	1234.8	2.00%
美联股份	30/12/2025	7.25	7.61%	2.11%	145.3	0.80%
迅策	30/12/2025	47.90	1.04%	-0.21%	6.2	12.80%
英硅智能	30/12/2025	44.90	24.66%	86.69%	1426.4	1.00%
卧安机器人	30/12/2025	100.70	0.07%	36.45%	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	404.80	363.75%	406.00%	187.7	3.00%

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
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
7/1/2026	芯驰半导体技术(杭州)股份有限公司	半导体	2/1/2026	Pinecone Wisdom Inc.	共享单车服务供货商
6/1/2026	杭州德适生物科技股份有限公司	医学影像 AI 技术	1/1/2026	xTool Innovate Limited	高端消费科技品牌
6/1/2026	浙江博锐生物制药股份有限公司	生物制药	1/1/2026	Suplay Inc.	IP 收藏品及消费级产品
5/1/2026	爷爷的农场国际控股有限公司	健康食品	1/1/2026	深圳市景旺电子股份有限公司	电子电路制造商
5/1/2026	众安信科(深圳)股份有限公司	智能营销及智能运营管理解决方案	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
5/1/2026	天下秀数字科技(集团)股份有限公司	红人营销	1/1/2026	深圳宏芯宇电子股份有限公司	独立存储器厂商
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

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	
	01月12日		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%	
		美国10月核心个人消费支出物价指数(同比)	2.80%	
01月13日	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	
	23:00	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%	
		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%	
01月21日	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%	
	23:00	美国10月建筑开支(同比)	0.20%	

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。