

## -主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	26,608	+1.44%	+3.82%
恒生科技指数	5,863	+3.10%	+6.29%
国企指数	9,220	+1.90%	+3.44%
沪深300	4,789	+0.65%	+3.46%
上证综合指数	4,165	+1.09%	+4.95%
深证成份指数	14,366	+1.75%	+6.22%
中小板指	8,811	+1.60%	+6.62%
道琼斯指数	49,590	+0.17%	+3.18%
标普500指数	6,977	+0.16%	+1.92%
纳斯达克指数	23,733	+0.26%	+2.12%
伦敦富时指数	10,140	+0.16%	+2.11%
CAC40指数	8,358	-0.04%	+2.57%
DAX指数	25,405	+0.57%	+3.74%

## 主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	98.540	+0.91%	+3.40%
美元指数	98.763	+0.36%	+0.92%
港币/人民币	0.894	+1.34%	+2.12%
人民币/美元	0.143	-1.16%	-2.77%
欧元/美元	1.169	-0.41%	+0.24%
美元/日元	157.770	-1.24%	-6.37%
英镑/美元	1.347	+0.69%	+0.27%
美元/瑞士法郎	0.796	-0.04%	+0.23%

## 主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	63.100	+3.71%	-5.95%
天然气(1mmBtu)	3.263	-14.36%	-28.39%
黄金(盎司)	4,597.13	+6.96%	+37.54%
白银(盎司)	84.370	+36.37%	+121.55%
玉米(1蒲式耳)	447.750	+1.59%	+1.59%
大豆(1蒲式耳)	1,065.0	-2.00%	-2.00%

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

- 美商务部长:台积电(TSM.US)违反DEI条款 加码千亿美元投资「赎罪」
- 内地4月起取消光伏等产品增值税出口退税 光伏行业协会:助推动海外市场价格理性回归
- Counterpoint:苹果(AAPL.US)去年全球智能手机市占20%排榜首
- 阿里健康(00241.HK)午后涨一成 全球首款婴儿血管瘤外用创新药本周二独家首发
- 天猫去年逾15万优质商家开店创牌 规模创新高
- 泡泡玛特:将和知名手机品牌推IP联名合作
- 康津生物(06922.HK)折让17.79%发新股 集资3,999万元

## 市场回顾

**港股:** 港股上升,恒生指数以全日高位收市,报26608点,升376点,升幅逾1.4%,主板成交额升至逾3062亿元,创近两个半月以来最高。科技指数升逾3%,报5863点。阿里巴巴和美团升逾5%至近7%,监管部门启动外卖行业反垄断调查评估。网上医疗平台股造好,阿里健康急升逾10%,是表现最好的蓝筹股;京东健康升5%。金价创新高利好黄金及贵金属股份,灵宝黄金升约5%。本地地产及内银股上升,内需股个别发展,重磅金融股向下。人工智能应用概念股造好,半新股智谱和MiniMax分别急升逾31%和逾15%。首日挂牌的豪威集团收市报121.8元,高招股价逾16%。

**A股:** 内地股市造好,3大指数升1%至近2%。AI应用、商业航天股份造好;保险、房地产股份跌幅较大。两市成交额逾3.6万亿元人民币,连续两个交易日突破3万亿元,刷新成交额新高。上证综合指数收市报4165点,升44点,升幅1.09%,创逾10年新高。深证成份指数报14366点,升246点,升幅1.75%。创业板指数报3388点,升60点,升幅1.82%。

**美股:** 美股周一摆脱美国司法部对联储局主席鲍威尔展开刑事调查的负面影响,道指及标普500指数同创新高,以及收市新高。受即将被纳入纳指一百成份股的Walmart(WMT.US)带动,道指早盘一度下跌超过490点,跌幅1%,但其后回升并破顶,全日升86点或0.2%,至49,590点收市新高。标普500指数同创新高,升10点或0.2%,至6,977点收市新高;纳指升62点或0.3%至23,733点。小型股指数罗素2000指数亦创下历史新高。特朗普提出将信用卡利率一年内上限设为10%,投资者忧虑措施或限制信贷供应,损害消费者及银行盈利。银行股下跌,花旗集团(C.US)下跌3%,摩根大通(JPM.US)及美国银行(BAC.US)跌逾1%,以信用卡贷款为主的第一资本(COF.US)跌6%。Google母公司Alphabet(GOOG.US)股价涨逾1%,股价一度高见334.44美元,创盘中历史新高,且成为市值达4万亿美元的第四家美股公司。加上与苹果(AAPL.US)宣布选择Google旗下Gemini作为其人工智能模型和下一代Siri的基础后,刺激Alphabet股价上扬。苹果微升0.3%。

**欧洲:** 伦敦富时100指数收报10140点,升16点。巴黎CAC40指数收报8358点,跌3点。德国DAX指数收报25405点,升143点。

## 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

**美商务部长：台积电(TSM.US)违反 DEI 条款 加码千亿美元投资「赎罪」**

美国商务部长卢特尼克近日透露，台积电(TSM.US)去年3月加码对美国投资1,000亿美元，是因为违反「多元、公平与包容」(DEI)条款。根据规定，台积电需聘用盲人、女性及跨性别工程师，但因未达要求被美方认定违规。美国提出条件，只要追加投资，违规问题可一笔勾销。

最终，台积电总投资额从原本的650亿美元增至1,650亿美元。卢特尼克更暗示，未来可能继续加码投资，总额或突破2,000亿美元，具体细节则留待台积电自行宣布。

这场「千亿投资」的背后，凸显美方透过政策强硬吸引外资的手段。

**内地4月起取消光伏等产品增值税出口退税 光伏行业协会：助推动海外市场价格理性回归**

国家财政部及税务总局发布关于调整光伏等产品出口退税政策的公告称，自4月起，取消光伏等产品增值税出口退税。自4月起至今年底，将电池产品的增值税出口退税率由9%下调至6%；并自明年起，取消电池产品增值税出口退税。

中国光伏行业协会发文称，自2024年以来，内地光伏产品在海外市场面临日益激烈的恶性竞争，出口价格持续走低，呈现「量增价减」态势。内地适时降低或取消光伏产品出口退税，有助于推动海外市场价格理性回归，降低内地面临贸易摩擦的风险，同时能够有效缓解国家财政负担，促进财政资源更合理及更高效的配置。尽管调整出口退税并非从根本上解决「内卷外化」问题唯一手段，但从长期看，有利于抑制出口价格的过快下滑，降低贸易摩擦发生的概率。

协会指，部分企业在出口过程中，不仅低价竞争还将出口退税额折算为对外议价空间，导致原本用于对冲内地增值税负担的财政资金在议价环节被让渡给境外采购方。这使得出口退税政策在实质上转化为对海外终端市场的补贴，不仅造成中企利润流失，也显著增加内地光伏产业遭受反补贴及反倾销等国际贸易摩擦的风险，对内地光伏产业的整体利益与国际形象均产生负面影响。

**Counterpoint：苹果(AAPL.US)去年全球智能手机市占20%排榜首**

据研究机构Counterpoint Research，全球去年智能手机交付按年升2%，受惠新兴市场需求及经济动力增加。其中苹果(AAPL.US)以20%市占排名第一，受惠新兴及中型市场需求稳固，以及iPhone 17系列的强劲销售。三星以19%市占排名第二，年内销量温和增长。小米(01810.HK)以13%市占排第三。

该机构表示，因芯片厂产能优先满足人工智能数据中心需求，导致手机芯片短缺及部件成本上升，预测今年全球智能手机市场疲软。

**阿里健康(00241.HK)午后涨一成 全球首款婴儿血管瘤外用创新药本周二独家首发**

阿里健康(00241.HK)承上周五升势，1月12日高开约1%后升幅扩大，突破100天线(约5.895元)，午后曾升11.3%，高见6.42元创逾三个月高。现报6.35元，升10.05%，成交激增至2.92亿股，涉资17.92亿元。

集团1月8日公布，与北京梅尔森医药宣布达成战略合作，双方将在儿童专科创新药领域展开深度合作，推动全球首款获批用于治疗增殖期浅表性婴儿血管瘤的外用创新药贝美净(马来酸噻吗洛尔凝胶)全渠道首发。

该产品将于1月13日在阿里健康平台全网独家首发，双方还将联合启动「婴儿血管瘤关爱计划」，涵盖专家咨询、科普直播、用药指导及公益援助等多项服务，构建以患儿为中心的全周期健康管理生态。

贝美净由北京梅尔森医药历时十二年研发，是全球首个针对该适应症的外用凝胶剂型。其三期临床试验数据显示，在121例初生至半岁患儿中，治疗24周后临床治愈率达60.7%，整体有效率为89.4%，安全性良好。

### 天猫去年逾 15 万优质商家开店创牌 规模创新高

天猫发布《2025 年度新品牌发展报告》指出，过去一年超过 15 万个优质新商家来天猫创牌，规模创历史新高。开店当年成交即破亿的品牌数量按年增长超 40%；开店三年内的新品牌，276 个年成交破亿，5,026 个年成交破千万，各项数据均创历史新高。

分行业来看，服饰、家电、家装、3C 数码、健康、运动户外、母婴、家居、食品生鲜及珠宝饰品是 2025 年新品牌成交破千万数量最多的 10 个行业。

分地域而言，广州、深圳、金华、杭州、泉州、厦门、武汉、徐州、东莞及郑州来的新商家最多，成为 2025 年天猫 10 大创牌之城。广州创业活力持续领跑，连续三年蝉联榜单第一，2025 年新开店的广州商家超过 18,000 家，较 2023 年翻一倍。

报告还发布 2026 年 50 个蓝海机会赛道，当中包括智能机械人、AI 眼镜、皮肤科学小球运动、轻量化运动装备、专业越野跑、宠物户外等，当前用户搜索及购买热度持续上升，品牌增长空间较大。

### 泡泡玛特：将和知名手机品牌推 IP 联名合作

泡泡玛特(9992.HK)就研发手机传闻表示，没有研发手机的计划，近期会和知名手机品牌推出 IP 联名合作。此前，有消息称，泡泡玛特将于本月推出“潮玩手机”，产品或将与年轻化主流品牌合作推出。该手机定位结合潮流玩具元素与智能设备功能，目标群体为年轻消费者。

### 康沣生物(06922.HK)折让 17.79%发新股 集资 3,999 万元

康沣生物-B(06922.HK)公布，向两名独立第三方发行合共 746 万股新股，相当于扩大后股本 3.03%；每股作价 5.36 元，较今日(12 日)收市价折让 17.79%。集资总额 3,999 万元，所得净额 3,973 万元，其中 80%拟用于产品研发、生产及商业化，以及产品商业化的潜在海外业务扩张；余额拨作一般营运资金。

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		名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅		名称	股价	跌幅	成交额
	1	阿里健康	6.36	10.23%	22.11 亿		1	美的集团	86.50	-2.81%	4.04 亿
	2	快手－W	80.25	7.43%	66.91 亿		2	申洲国际	62.40	-2.80%	4.56 亿
	3	美团－W	105.00	6.60%	113.1 亿		3	翰森制药	40.64	-2.31%	2.98 亿
	4	海底捞	14.77	5.58%	5.79 亿		4	中国平安	68.50	-2.14%	46.82 亿
	5	阿里巴巴－W	154.30	5.32%	250.51 亿		5	龙湖集团	9.15	-2.03%	2.24 亿

来源：彭博、越秀证券研究部

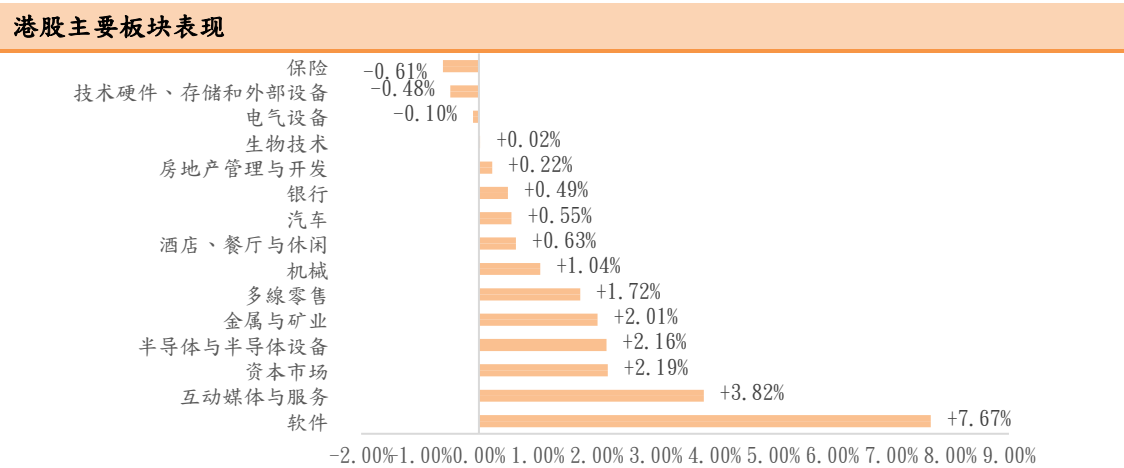
港股主板表现						(成交额单位：港元)					
五大升幅		名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅		名称	股价	跌幅	成交额
	1	L F G 投资控股	3.150	112.84%	8.7 千万		1	澳门励骏股权	0.030	-30.23%	40.94 万
	2	TBKS HLDGS	0.460	76.92%	2.66 百万		2	高科桥	1.850	-28.29%	3.21 百万
	3	和嘉控股	0.130	54.76%	81.11 万		3	坤集团	0.177	-21.33%	14.48 万
	4	图达通三零	0.340	49.12%	2.49 万		4	致浩达控股	0.052	-17.46%	45.84 万
	5	利福中国	0.920	37.31%	3.91 千万		5	亚东集团	0.570	-16.18%	1.56 百万
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	154.300	5.32%	250.51 亿		1	阿里巴巴—W	154.300	10.17%	-4.78%
	2	腾讯控股	623.000	1.96%	170.95 亿		2	九龙仓集团	23.060	7.07%	0.11%
	3	美团—W	105.000	6.60%	113.1 亿		3	美团—W	105.000	5.90%	-1.89%
	4	恒生中国企业	94.460	1.85%	94.78 亿		4	网易—S	223.200	4.74%	-1.79%
	5	盈富基金	26.800	1.52%	91.4 亿		5	香港中华煤气	7.130	4.44%	0.41%

来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

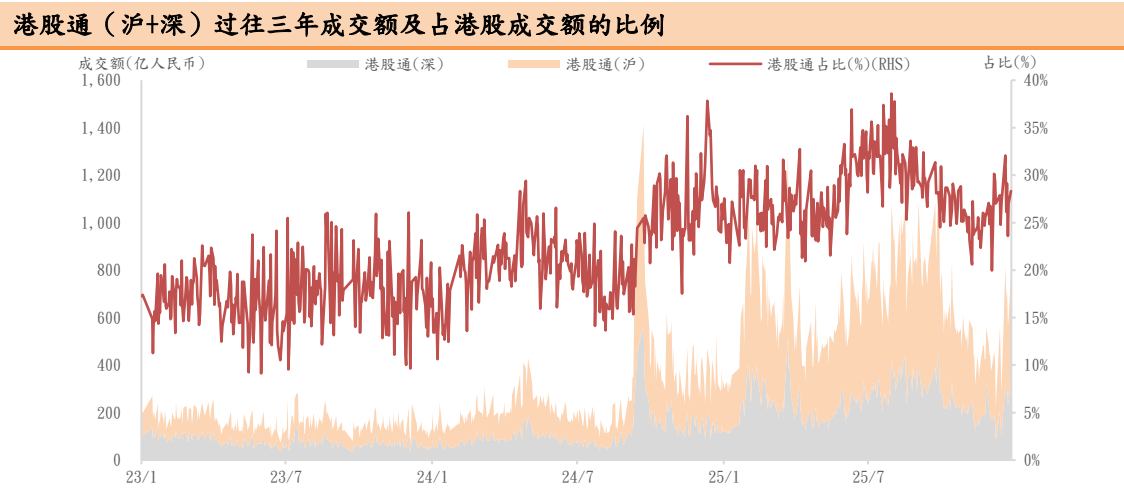
沪深港通热门股票一览						(成交额单位：人民币)					(成交额单位：港元)					
沪股通		名称	股价	升幅	成交额	港股通（沪）		名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额
	1	寒武纪	1509.99	1.27%	34.06 亿		1	阿里巴巴-W	154.30	5.32%	87.76 亿		阿里巴巴-W	154.30	5.32%	68.30 亿
	2	紫金矿业	37.26	0.11%	24.75 亿		2	腾讯控股	623.00	1.96%	35.90 亿		腾讯控股	623.00	1.96%	34.16 亿
	3	兆易创新	261.83	4.71%	21.32 亿		3	小米集团-W	38.74	2.43%	28.02 亿		美团-W	105.00	6.60%	21.00 亿
	4	中国平安	67.55	-2.10%	20.05 亿		4	美团-W	105.00	6.60%	24.50 亿		快手-W	80.25	7.43%	19.90 亿
	5	工业富联	60.93	-0.89%	18.18 亿		5	中芯国际	75.30	1.21%	24.27 亿		小米集团-W	38.74	2.43%	18.69 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		名称	股价	升幅	成交额
	1	宁德时代	361.68	-2.04%	61.26 亿		1	阿里巴巴-W	154.30	5.32%	68.30 亿		阿里巴巴-W	154.30	5.32%	68.30 亿
	2	中际旭创	591.97	1.50%	47.86 亿		2	腾讯控股	623.00	1.96%	34.16 亿		腾讯控股	623.00	1.96%	34.16 亿
	3	新易盛	391.35	-1.73%	43.50 亿		3	美团-W	105.00	6.60%	21.00 亿		美团-W	105.00	6.60%	21.00 亿
	4	阳光电源	163.45	-3.31%	27.00 亿		4	快手-W	80.25	7.43%	19.90 亿		快手-W	80.25	7.43%	19.90 亿
	5	北方华创	501.85	0.87%	25.54 亿		5	小米集团-W	38.74	2.43%	18.69 亿		小米集团-W	38.74	2.43%	18.69 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）



来源：彭博、越秀证券研究部



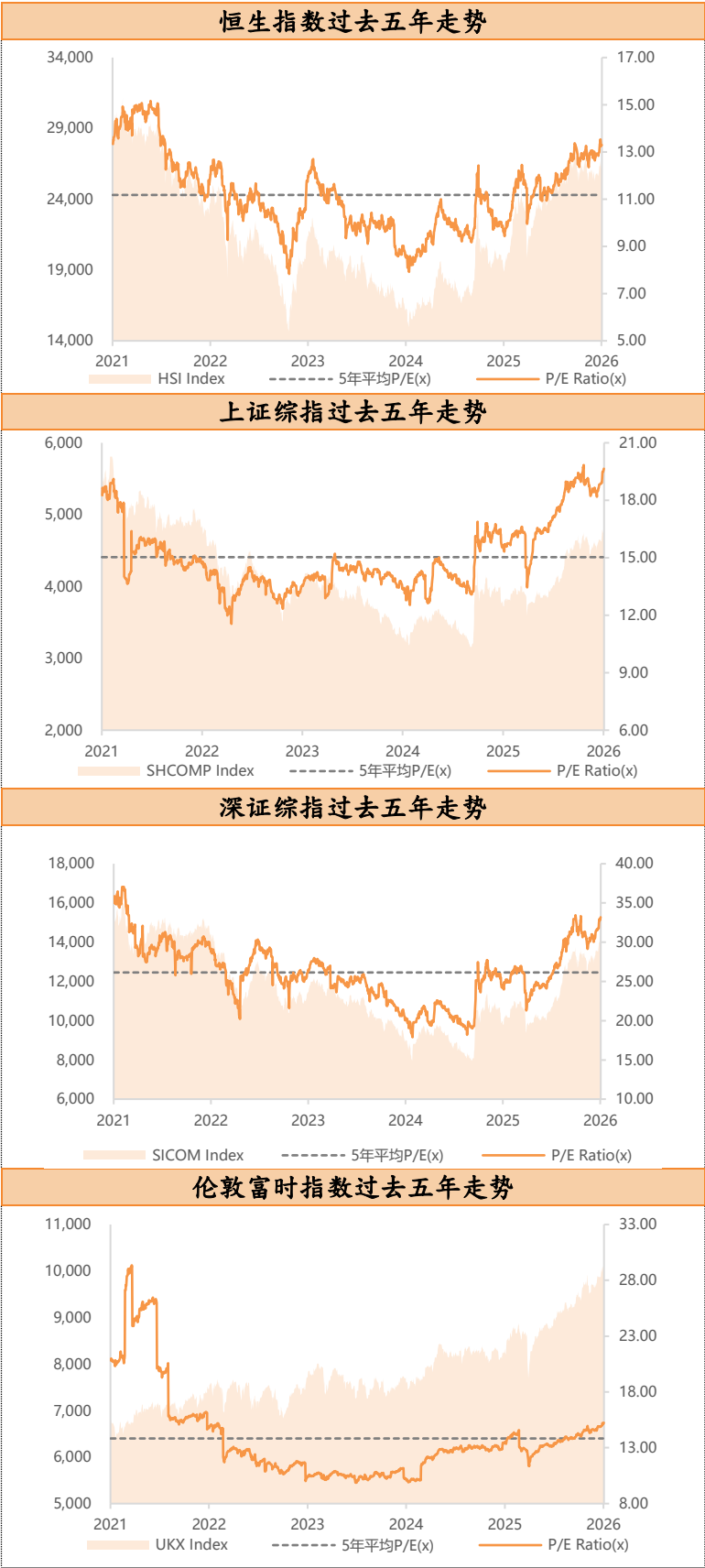
来源：彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据					货币：港元	
恒指成份股的沽空	1	名称	股价	涨跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1	联想集团	8.99	0.00%	8.89 亿	54.50%
	2	招商银行	50.35	0.40%	3.19 亿	48.43%
	3	龙湖集团	9.15	-2.03%	1.06 亿	47.07%
	4	百威亚太	7.85	0.90%	5.57 千万	46.87%
	5	周大福	13.20	4.02%	1.1 亿	46.63%
国指成份股的沽空		恒生指数	26,608	1.44%	253.44 亿	18.37%
	1	名称	股价	涨跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1	联想集团	8.99	0.00%	8.89 亿	54.50%
	2	招商银行	50.35	0.40%	3.19 亿	48.43%
	3	农夫山泉	48.12	2.91%	1.42 亿	46.34%
	4	中国海外发展	13.05	0.23%	8.81 千万	39.03%
	5	百胜中国	378.80	1.39%	6.08 千万	36.24%
		国企指数	9,220	1.90%	211.49 亿	17.46%

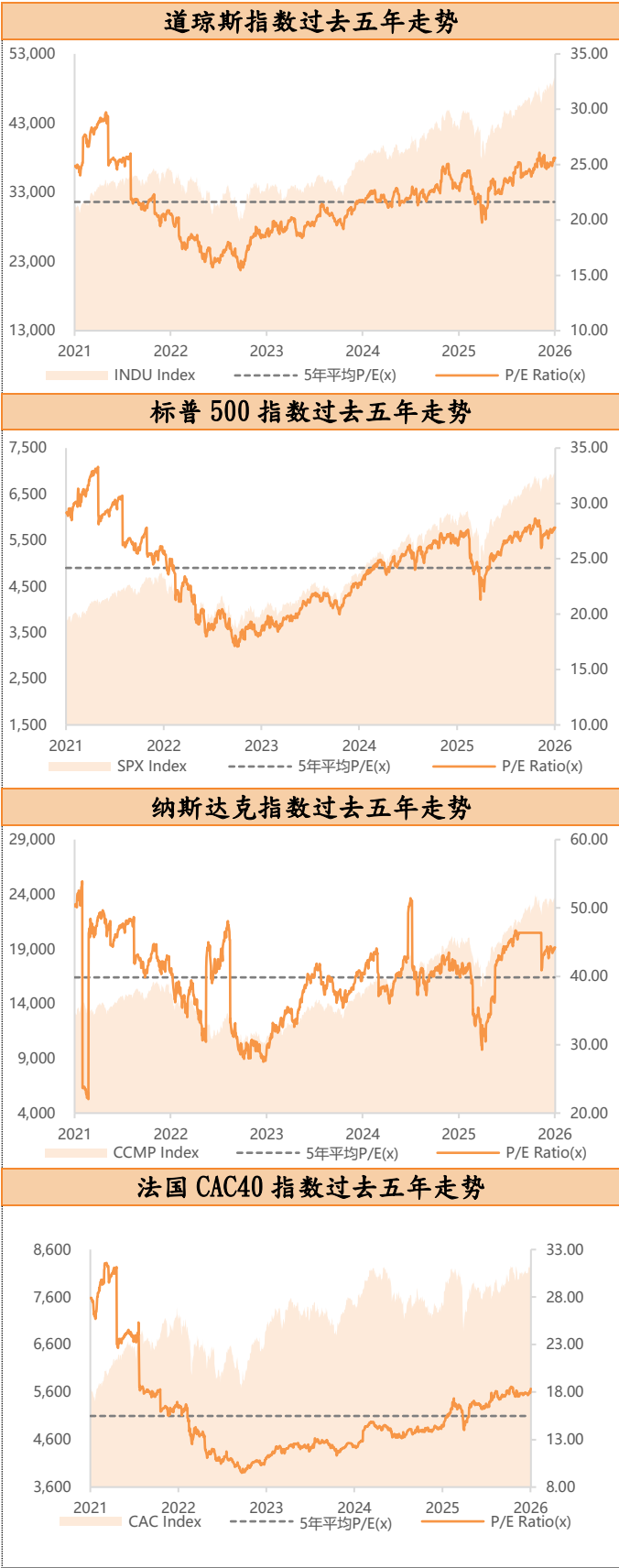
来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部



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
豪威集团	12/01/2026	121.80	16.22%	16.22%	8.3	100.00%
MINIMAX-WP	09/01/2026	398.00	109.09%	141.21%	1836.2	2.80%
金浔资源	09/01/2026	40.74	26.00%	35.80%	142.5	7.00%
瑞博生物-B	09/01/2026	86.80	41.62%	49.73%	100.1	1.70%
智谱	08/01/2026	208.40	13.17%	79.35%	1158.5	5.00%
精锋医疗-B	08/01/2026	58.05	30.90%	34.25%	1090.9	0.50%
天数智芯	08/01/2026	187.50	8.44%	29.67%	413.2	7.00%
壁仞科技	02/01/2026	40.78	75.82%	108.06%	2346.5	5.00%
林清轩	30/12/2025	81.70	9.30%	5.05%	1234.8	2.00%
美联股份	30/12/2025	7.12	7.61%	0.28%	145.3	0.80%
迅策	30/12/2025	53.00	1.04%	10.42%	6.2	12.80%

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
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
9/1/2026	青岛国恩科技股份有限公司	化工新材料	5/1/2026	众安信科（深圳）股份有限公司	智能营销及智能运管解决方案
9/1/2026	先声再明医药股份有限公司	生物制药	5/1/2026	天下秀数字科技（集团）股份有限公司	红人营销
9/1/2026	深圳市远信储能技术股份有限公司	集成储能系统	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
9/1/2026	极物思维有限公司	餐酒吧	4/1/2026	万帮数字能源股份有限公司	智能充电设备供货商
9/1/2026	芯天下技术股份有限公司	通用芯片设计	2/1/2026	惠州亿纬锂能股份有限公司	锂电池
8/1/2026	LXJ International Holdings Limited	中式快餐	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
8/1/2026	桑尼森迪（湖南）集团股份有限公司	IP 玩具	2/1/2026	臻驱科技（上海）股份有限公司	电控解决方案供货商
8/1/2026	湖南西子健康集团股份有限公司	运动营养及功能性食品	2/1/2026	新思考电机股份有限公司	微型精密马达制造商
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.	共享电单车服务供货商
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

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%
		美国10月建筑许可终值	141.20万
01月14日		美国10月建设许可月(环比)终值	-0.20%
	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%
	21:30	美国上周初领失业金人数	20.80万
01月16日	21:30	美国持续领取失业金人数	191.40万
	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%
01月19日	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%
	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20日		美国11月新宅开工指数	124.60万
		美国11月新宅开工月(环比)	-4.60%
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%
01月22日	21:30	美国第3季GDP(年化环比)终值	4.30%
	21:30	美国第3季个人消费(年化环比)终值	3.50%
	21:30	美国第3季GDP平减指数(同比)终值	3.80%
	23:00	欧元区01月消费者信心指数初值	-13.10%
01月23日	17:00	欧元区01月Markit欧元区综合采购经理指数初值	51.50
	22:45	美国01月Markit美国综合采购经理指数初值	52.70
	22:45	美国01月Markit美国制造业采购经理指数初值	51.80
	23:00	美国01月美国密歇根大学消费者信心指数终值	54.00

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。