

## -主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	26,848	+0.90%	+4.75%
恒生科技指数	5,869	+0.11%	+6.41%
国企指数	9,285	+0.71%	+4.17%
沪深300	4,761	-0.60%	+2.83%
上证综合指数	4,138	-0.64%	+4.28%
深证成份指数	14,169	-1.37%	+4.76%
中小板指	8,730	-0.91%	+5.65%
道琼斯指数	49,191	-0.80%	+2.35%
标普500指数	6,963	-0.19%	+1.73%
纳斯达克指数	23,709	-0.10%	+2.01%
伦敦富时指数	10,137	-0.03%	+2.07%
CAC40指数	8,347	-0.14%	+2.43%
DAX指数	25,420	+0.06%	+3.80%

## 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	98.943	+0.55%	+1.12%
港币/人民币	0.894	+1.27%	+2.13%
人民币/美元	0.143	-1.02%	-2.73%
欧元/美元	1.167	-0.74%	+0.02%
美元/日元	158.970	-2.35%	-7.07%
英镑/美元	1.348	+0.74%	+0.36%
美元/瑞士法郎	0.798	-0.20%	+0.01%

## 主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	64.610	+6.18%	-3.71%
天然气(1mmBtu)	3.377	-11.34%	-25.86%
黄金(盎司)	4,594.38	+6.72%	+37.41%
白银(盎司)	85.684	+33.70%	+124.67%
玉米(1蒲式耳)	420.000	-4.65%	-4.65%
大豆(1蒲式耳)	1,044.0	-3.93%	-3.93%

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12月年通胀率维持2.7% 核心通胀2.6%低于预期
- 美国12月预算赤字按年扩大至约1,450亿美元
- 中方明起对原产于美韩进口太阳能级多晶硅持续反倾销税 为期五年
- 工信部吁着力稳订制造业有效投资 自觉抵制「内卷」
- 内地8部门发文促进银发经济 鼓励养老服务机器人产业发展
- 日本考虑对中国禁止军民两用物项采取反制措施
- 据报万科境内票据下周再闯关 寻求本金展期1年及延长宽限期
- 比亚迪(01211.HK)去年出口新能源车连续三年夺冠
- 携程(09961.HK): 不存在全员离职计划 相关短讯仅为乌龙事件
- 证监会: 信铭生命科技(00474.HK)股权高度集中

## 市场回顾

**港股:** 港股27000点大关得而复失。恒生指数初段曾高见27143点, 升幅逾530点, 但亦曾收窄至约120点, 收市报26848点, 升239点, 升幅0.9%, 连升3日并创两个月新高。主板成交额近3152亿元, 再创两个半月以来最高。科技指数曾升近2.4%, 一度升穿6000点, 其后曾经倒跌, 收市报5869点, 升0.11%。阿里巴巴升近4%, 小米逆市跌近2%。部分AI及芯片概念半新股显著回吐, 壁仞科技、天数智芯、MINIMAX、智谱急挫近8%至近13%。医药股造好, 药明康德去年多赚约1倍, 股价高收逾8%, 是表现最好蓝筹股。石药、翰森及药明生物升逾3%至近6%。国际金价再创新高, 紫金黄金国际升5%。内险股上升, 平保及中人寿升逾2%至逾3%。3只新股首日上市, 兆易创新较招股价升近38%, 红星冷链微升0.3%; GEM上市的BBSB曾升近4.2倍, 收市升近12%。

**A股:** 内地股市下午沽压加大。商业航天、军工电子等跌幅较大; 贵金属、电网设备及医疗服务相关股份向好。A股三市成交额创新高。上证综合指数收市报4138点, 跌26点, 跌幅0.64%。深证成份指数报14169点, 跌197点, 跌幅1.37%。创业板指数报3321点, 跌66点, 跌幅1.96%。

**美股:** 美股下跌, 虽然美国上月通胀符合预期, 但金融股受压, 拖累大市表现。道琼斯指数一度跌逾500点, 收报49191点, 跌398点, 跌幅0.8%。标准普尔500指数收报6963点, 跌13点, 跌幅0.19%。纳斯达克指数曾升逾0.3%, 之后跟随大市向下, 收报23709点, 跌24点, 跌幅0.1%。摩根大通跌逾4%, 上季度调整后盈利好过预期, 但投资银行业务收费表现差过预期。其他大型金融股亦普遍下跌。投资者担心特朗普政府提出的10%信用卡利率上限的建议, 会损害经济和信用卡公司。大型科技股走势不一, 费城半导体指数创新高。

**欧洲:** 欧洲3大指数收市变动不大。投资者评估企业业绩和美国通胀数据。英国富时100指数收报10137点, 跌3点。法国CAC指数收报8347点, 跌11点。德国DAX指数收报25420点, 升15点。

## 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 12 月年通胀率维持 2.7% 核心通胀 2.6% 低于预期

美国劳工统计局公布，2025 年 12 月美国消费者物价指数(CPI)年度通胀率维持在 2.7%，与 11 月一致，并符合市场预期。

能源部门的价格压力明显缓解，价格上涨幅度放慢至 2.3%。二手车和货车价格的上涨速度亦放缓至 1.6%。相比之下，食品和居住成本的价格涨幅分别加快至 3.1% 和 3.2%。同时，核心年度通胀率维持在 2.6%，为 2021 年以来的最低水平，低于市场预期升至 2.7%。

按月计，CPI 上涨 0.3%，符合预期，其中居住成本上涨 0.4%。核心月度通胀率为 0.2%，低于 0.3% 的预期。

### 美国 12 月预算赤字按年扩大至约 1,450 亿美元

美国财政部公布，美国政府在 2025 年 12 月录得 1,447 亿美元的预算赤字，相较于前一年同期的 867 亿美元赤字有所扩大。

收入按年增长 6.6%，达到 4,844 亿美元。同时，支出按年增长 16.3%，达到 6,291 亿美元。

### 中方明起对原产于美韩进口太阳能级多晶硅续收反倾销税 为期五年

应内地太阳能级多晶硅产业早前申请，国家商务部发公告称，决定自明日(14 日)起，对原产于美国和韩国的进口太阳能级多晶硅所适用的反倾销措施进行期终复审调查。

依据相关规定，商务部根据调查结果向国务院关税税则委员会提出继续实施反倾销措施的建议，国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自同日起，对原产于美国和韩国的进口太阳能级多晶硅继续征收反倾销税，实施期限为五年。

### 工信部吁着力稳订制造业有效投资 自觉抵制「内卷」

工业和信息化部部长李乐成主持召开第十八次制造业企业座谈会，会议强调，2026 年是「十五五」开局之年，要科学看待和把握当前工业经济面临形势，全力巩固工业经济稳中向好态势，深入实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案，发挥重点行业、地区带动作用，坚持以优争先、以质取胜，提升优质工业品供给能力，激发提振新消费需求，统筹用好「两重」、「两新」政策，着力稳订制造业有效投资，激发民间投资活力。

会议强调，广大企业家要坚守主业，加快高质量发展。在加快自身发展的同时引领行业提质增效，以优质产品和服务在国内外市场赢得竞争优势。深耕创新，提升核心竞争力。

会议又指出，积极参与行业规则制定和自律机制建设，自觉抵制「内卷」，促进共赢，呵护行业发展环境，为加快推进新型工业化、建设制造强国作出更大贡献。

### 内地 8 部门发文促进银发经济 鼓励养老服务机器人产业发展

民政部及发改委等 8 个部门联合发布通知，提出大力支持科技赋能养老服务，推动大数据、云计算、人工智能及北斗技术运用到老年人健康监测、安全报警及个性化服务等场景，鼓励养老服务机器人产业发展，支持智能设备开发企业嵌入养老机构试点试用。

通知提出，要严厉打击夸大产品功效诱导老年人消费的「欺老」行为，集中整治非法集资、旅行社不合理低价旅游等侵害老年人权益的市场乱象，依法依规惩戒违法侵权的养老服务经营主体。

通知又提到要加强推介优质养老服务经营主体品牌，打造具有示范带动作用的养老服务领域知名品牌及龙头企业；根据当地人口老化程度，优先保障布局养老服务设施及银发经济产业项目用地需求。

### 日本考虑对中国禁止军民两用物项采取反制措施

日本防卫大臣小泉进次郎表示，目前正在评估中国限制向日本出口军民两用物项所带来的影响，强调日本将采取适当的反制措施。

他重申，要求中国撤销上周宣布的对包括稀土等 800 多种两用物项的出口禁令，目前禁令的范围及内容仍有很多不明确之处，因此暂时不会评论禁令对国防工业的影响，但在经过仔细评估后，将会考虑采取必要的应对措施。

### 据报万科境内票据下周再闯关 寻求本金展期 1 年及延长宽限期

《路透》引述消息指，内房万科(02202)继续寻求将境内中期票据「22 万科 MTN004」本金展期 1 年，并以应收款作抵押，以增加增信措施，并争取宽限期由 30 个交易日，延长为 90 个交易日至 4 月底。

「22 万科 MTN004」持有人会议召集人计划下周三(21 日)召开会议，以审议展期相关事项。消息人士指，万科亦将就另一只中期票据「22 万科 MTN005」寻求展期及延长宽限期。

「22 万科 MTN004」为万科首只寻求展期的境内票据，去年 12 月接连召开两次持有人会议，本息展期 1 年的议案在两次会议上都未获通过，但宽限期延长至 30 个工作日的议案，最终在第 2 次会议过关。「22 万科 MTN005」亦出现类似情况。

上述两只票据原本于去年 12 月到期。

### 比亚迪(01211.HK)去年出口新能源客车连续三年夺冠

据中国客车统计信息网最新数据显示，去年比亚迪(01211.HK)新能源客车出口量达 4,234 辆，按年增长 18.2%，市场份额占 24%，连续三年稳居行业首位，更成为唯一出口量超过 4,200 辆车企。

数据并显示，比亚迪在全球新能源客车市场的竞争优势持续扩大，去年出口量较前一年增加约 650 辆，增速高于行业平均水平。

公司相关负责人表示，依托电池、电机、电控核心技术及海外本地化营运，比亚迪已覆盖全球六大洲逾 70 个国家，去年新增交付订单包括挪威及星马等高端市场。

### 携程(09961.HK)：不存在全员离职计划 相关短讯仅为乌龙事件

内媒报道，携程(09961.HK)大量员工于近日收到公司名义发送的「离职通知」短信，公司其后透过内部 OA、企业微信等渠道向员工澄清，有关情况为系统测试阶段的乌龙事件，不存在全员离职计划，并向受影响员工致歉。

据了解，是次短信并非面向公司全员发送，而是二级部门在操作过程中出现失误，涉及公司的内部沟通软件 trappal 下线，在关停手机号绑定功能时，未提前关闭系统默认的短信提醒机制，最终导致乌龙发生。而短信仅误发至该部门员工范围内，并不存在「全员被离职」的情况。相关错误操作员工目前情绪低落，所在团队已为其申请带薪假期，并准备相应的关怀安排，待其状态调整后再返岗工作。携程也为发错离职短信 HR 放假，回应指她很自责，让她放了一天假平复心情。

### 证监会：信铭生命科技(00474.HK)股权高度集中

证监会查讯结果显示，信铭生命科技(00474.HK)于 2025 年 12 月 31 日，有 20 名股东及其相关人士合共持有约 13.87 亿股公司股份，相当于已发行股本的 18.79%。有关股权连同由 3 个该公司的主要股东持股，已相当于公司已发行股本 90.73%。因此，该公司只有 9.27% 股份由其他股东持有。

证监会提醒，鉴于股权高度集中于数目不多的股东，即使少量股份成交，该公司的股份价格亦可能大幅波动，股东及有意投资者于买卖该公司股份时务请审慎行事。

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	药明康德	120.00	8.30%		14.22 亿	1	康师傅控股	11.91	-4.34%	1.59 亿
	2	药明生物	39.78	5.85%		31.19 亿	2	华润万象生活	44.90	-3.32%	2.62 亿
	3	阿里巴巴-W	159.90	3.63%		245.4 亿	3	泡泡玛特	191.30	-2.89%	32.6 亿
	4	中国人寿	33.00	3.51%		27.07 亿	4	李宁	19.10	-2.55%	5.3 亿
	5	翰森制药	42.04	3.44%		2.51 亿	5	美的集团	84.30	-2.54%	5.19 亿

来源：彭博、越秀证券研究部

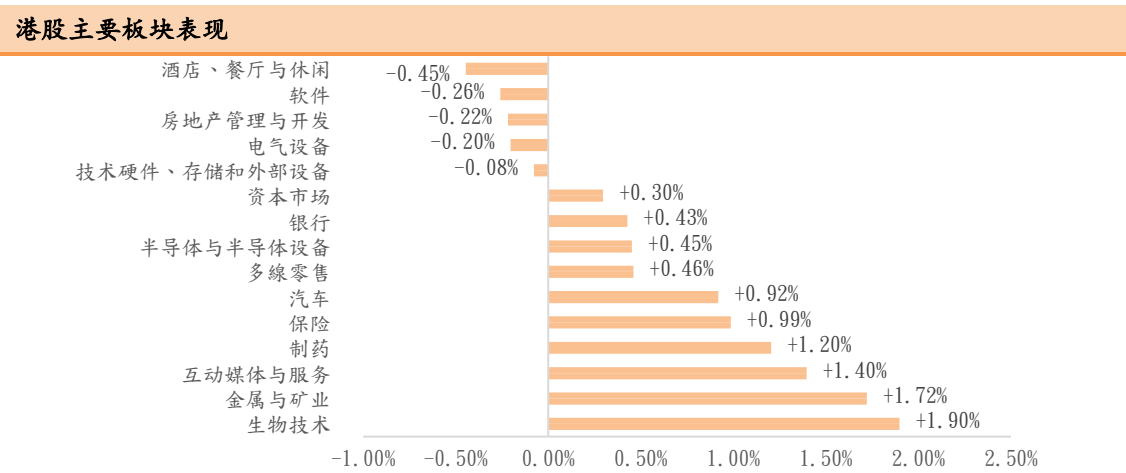
港股主板表现					(成交额单位：港元)						
五大升幅	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额		
	1	和嘉控股	0.219	68.46%		4.92 百万	1	汎和集团股权	0.044	-92.28%	38.65 万
	2	方舟健客	3.930	65.82%		7.28 亿	2	赛伯乐国际控股	0.305	-38.38%	7.79 千万
	3	中国科创产业投资	0.350	59.09%		2.32 百万	3	绿色经济	0.100	-24.81%	1.91 百万
	4	德莱建业	0.247	41.14%		3.12 百万	4	威高国际	0.034	-22.73%	56.47 万
	5	兆易创新	222.800	37.53%		23.94 亿	5	高科桥	1.450	-21.62%	2.28 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	159.900	3.63%		245.4 亿	1	电讯盈科	5.480	3.17%	-1.83%
	2	腾讯控股	627.500	0.72%		152.24 亿	2	电能实业	56.300	2.15%	-1.89%
	3	盈富基金	27.040	0.90%		130.55 亿	3	长和	59.200	0.67%	1.11%
	4	南方恒生科技	5.740	0.00%		121.39 亿	4	中电控股	71.800	0.54%	-0.34%
	5	小米集团-W	37.980	-1.96%		80.31 亿	5	阿里巴巴-W	159.900	0.42%	-1.76%

来源：彭博、阿思达财经网、越秀证券研究部

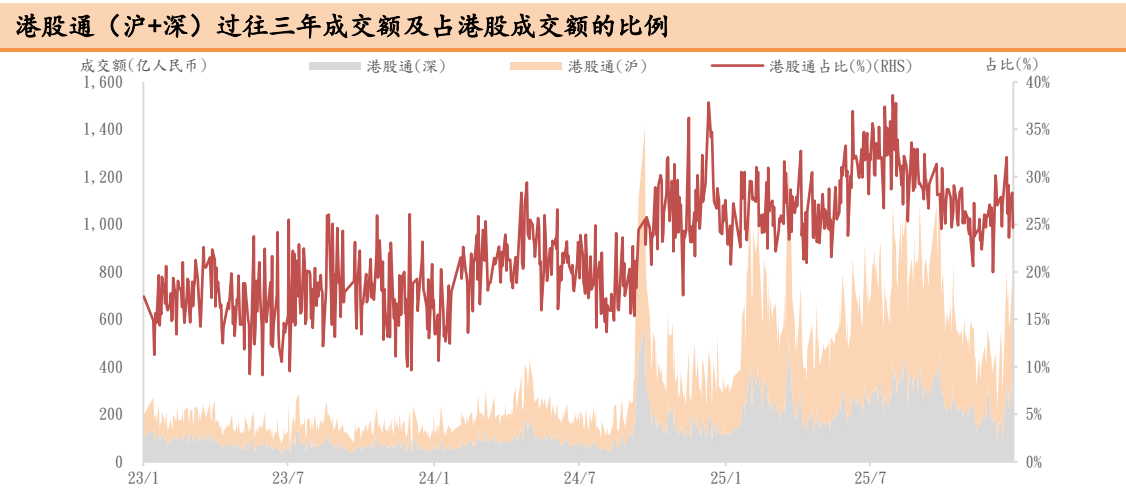
沪深港通热门股票一览					(成交额单位：人民币)					(成交额单位：港元)				
沪股通		名称	股价	升幅	成交额	港股通 (沪)		名称	股价	升幅	成交额			
	1	紫金矿业	38.24	2.63%	34.77 亿		1	阿里巴巴-W	159.90	3.63%	81.05 亿			
	2	寒武纪	1408.09	-6.75%	29.53 亿		2	腾讯控股	627.50	0.72%	29.45 亿			
	3	兆易创新	263.50	0.64%	27.56 亿		3	小米集团-W	37.98	-1.96%	28.57 亿			
	4	中国平安	68.20	0.96%	21.68 亿		4	金风科技	15.60	-9.93%	23.07 亿			
	5	药明康德	104.60	6.00%	20.71 亿		5	中芯国际	74.45	-1.13%	22.72 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	359.00	-0.74%	40.73 亿		1	阿里巴巴-W	159.90	3.63%	58.01 亿			
	2	中际旭创	585.76	-1.05%	39.30 亿		2	腾讯控股	627.50	0.72%	23.48 亿			
	3	新易盛	383.20	-2.08%	31.45 亿		3	小米集团-W	37.98	-1.96%	21.05 亿			
	4	阳光电源	160.48	-1.82%	29.59 亿		4	中芯国际	74.45	-1.13%	18.13 亿			
	5	北方华创	490.20	-2.32%	22.67 亿		5	快手-W	78.45	-2.24%	12.21 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



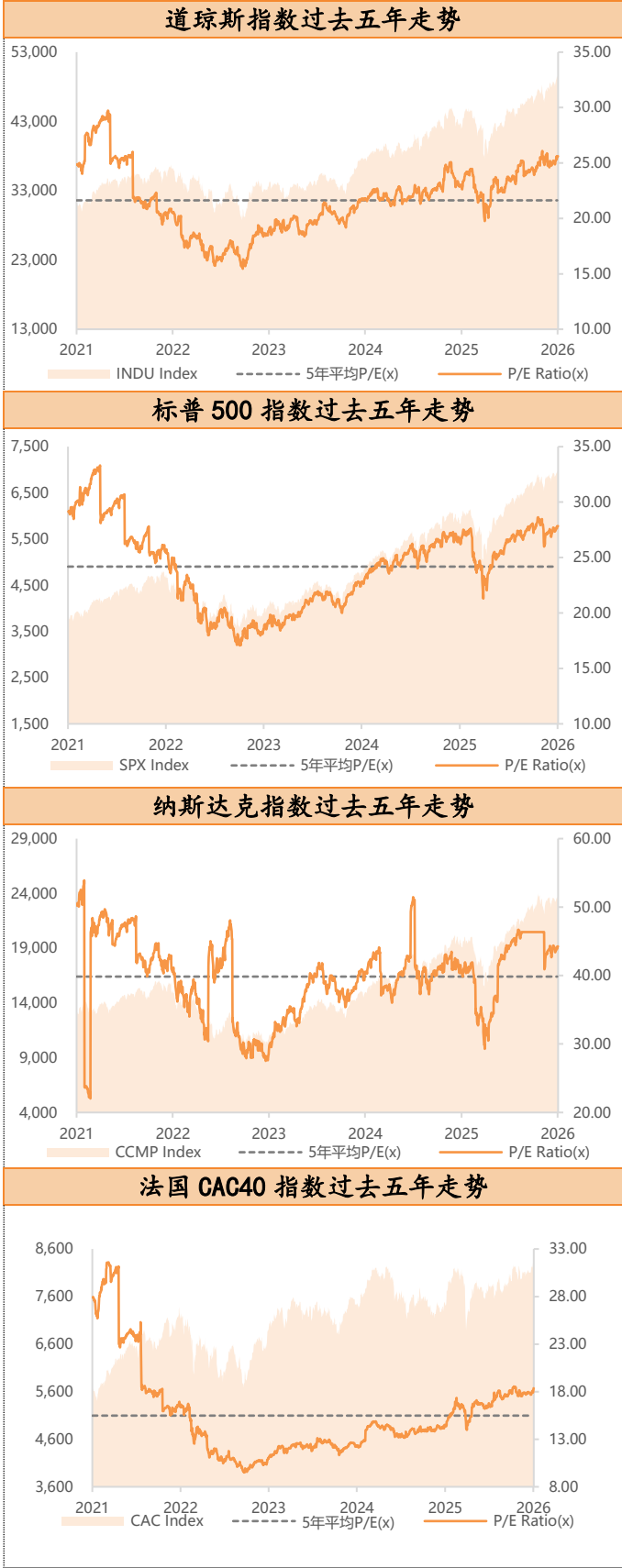
来源：彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据						货币：港元
恒指成份股的沽空	名称	股价	升降 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)	
	1 恒安国际	27.14	0.30%	2.25 千万	48.68%	
	2 恒基地产	31.72	2.99%	2.47 亿	41.89%	
	3 中国海外发展	12.95	-0.77%	1.46 亿	40.84%	
	4 联想集团	8.95	-0.44%	4.42 亿	39.30%	
	5 长江基建集团	60.05	-0.91%	1.06 亿	38.50%	
恒生指数		26,848	0.90%	213.31 亿	15.67%	
国指成份股的沽空	名称	股价	升降 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)	
	1 中国海外发展	12.95	-0.77%	1.46 亿	40.84%	
	2 联想集团	8.95	-0.44%	4.42 亿	39.30%	
	3 中国平安	70.00	2.19%	12.15 亿	36.20%	
	4 招商银行	50.35	0.00%	1.9 亿	33.28%	
	5 京东集团-SW	117.40	0.43%	4.9 亿	31.98%	
国企指数		9,285	0.71%	182.6 亿	15.73%	

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)



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
红星冷链	13/1/2026	12.30	0.33%	0.33%	2308.3	1.00%
兆易创新	13/1/2026	222.80	37.53%	37.53%	541.2	2.00%
BBSB INTL	13/1/2026	0.67	11.67%	11.67%	10744.1	0.10%
豪威集团	12/1/2026	114.90	16.22%	9.64%	8.3	100.00%
MINIMAX-WP	9/1/2026	365.00	109.09%	121.21%	1836.2	2.80%
金浔资源	9/1/2026	42.16	26.00%	40.53%	142.5	7.00%
瑞博生物-B	9/1/2026	80.90	41.62%	39.55%	100.1	1.70%
智谱	8/1/2026	181.80	13.17%	56.45%	1158.5	5.00%
精锋医疗-B	8/1/2026	62.90	30.90%	45.47%	1090.9	0.50%
天数智芯	8/1/2026	170.90	8.44%	18.19%	413.2	7.00%
壁仞科技	2/1/2026	37.64	75.82%	92.04%	2346.5	5.00%

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

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14日	10:00	中国12月贸易余额	1,117亿美元
	10:00	中国12月出口(同比)	5.90%
	10:00	中国12月进口(同比)	1.90%
	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	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
	21:30	美国持续领取失业金人数	191.40万
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%
	21:30	美国11月个人收入(环比)	0.40%
	21:30	美国11月个人开支(环比)	0.30%
	21:30	美国11月实际个人消费支出(环比)	0.00%
	21:30	美国第3季核心个人消费支出(环比)终值	2.90%
	21:30	美国11月PCE平减指数(同比)	2.80%
	21:30	美国11月核心个人消费支出物价指数(同比)	2.80
	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
01月26日	21:30	美国11月耐用品订单初值	-2.20%
	21:30	美国11月非国防资本货物订单(飞机除外)初值	0.50%
	21:30	美国11月非国防资本货物出货(飞机除外)初值	0.80%
	23:30	美国01月达拉斯联储银行制造业活动指数	-10.90%

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。