

-主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升跌	YTD升跌
恒生指数	26,923	-0.28%	+5.05%
恒生科技指数	5,828	-1.35%	+5.66%
国企指数	9,266	-0.52%	+3.96%
沪深300	4,751	+0.20%	+2.62%
上证综合指数	4,112	-0.33%	+3.62%
深证成份指数	14,306	+0.41%	+5.78%
中小板指	8,809	+0.71%	+6.60%
道琼斯指数	49,442	+0.60%	+2.87%
标普500指数	6,944	+0.26%	+1.45%
纳斯达克指数	23,530	+0.25%	+1.24%
伦敦富时指数	10,238	+0.54%	+3.10%
CAC40指数	8,313	-0.21%	+2.01%
DAX指数	25,352	+0.26%	+3.52%

主要货币表

	汇率	1M升跌	6M升跌
人民币指数	98.540	+0.91%	+3.40%
美汇指数	99.166	+0.87%	+0.56%
港币/人民币	0.893	+1.37%	+2.42%
人民币/美元	0.144	-1.13%	-2.98%
欧元/美元	1.164	-1.00%	+0.29%
美元/日元	158.370	-1.98%	-5.99%
英镑/美元	1.344	+0.51%	+0.45%
美元/瑞士法郎	0.801	-0.57%	+0.11%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M升跌	6M升跌
布伦特原油(桶)	64.320	+6.67%	-2.91%
天然气(1mnBtu)	3.209	-14.36%	-31.34%
黄金(盎司)	4,608.91	+7.06%	+38.64%
白银(盎司)	90.403	+41.08%	+139.78%
玉米(1蒲式耳)	424.000	-3.58%	-3.58%
大豆(1蒲式耳)	1,044.3	-3.42%	-3.42%

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

- 中国12月M2货币供应按年增长8.5%，高于之前的8%。预测值为8%。
- 中国去年全年新增人民币贷款16.27万亿，市场预期增16.1617万亿。
- 人行：去年公开市场操作累计净投放6万亿元，净买入国债1,200亿元。
- 调查：首季中小企营商指数回落至43.9。
- 台积电第四季度净利润飙升35%，超出市场预期。
- 特朗普对进口特定AI芯片征收25%关税，数据中心应用等获豁免。
- 日本首相岸田正式告知自民维新两党解散国会意向，最快下月8日大选。
- 南韩央行一如预期维持利率于2.5%不变。
- 中国海关：去年内地成为工业机器人净出口国，高技术产品出口按年增13.2%。
- 英国去年11月制造业产出按年转升2.1%，胜预期。

市场回顾

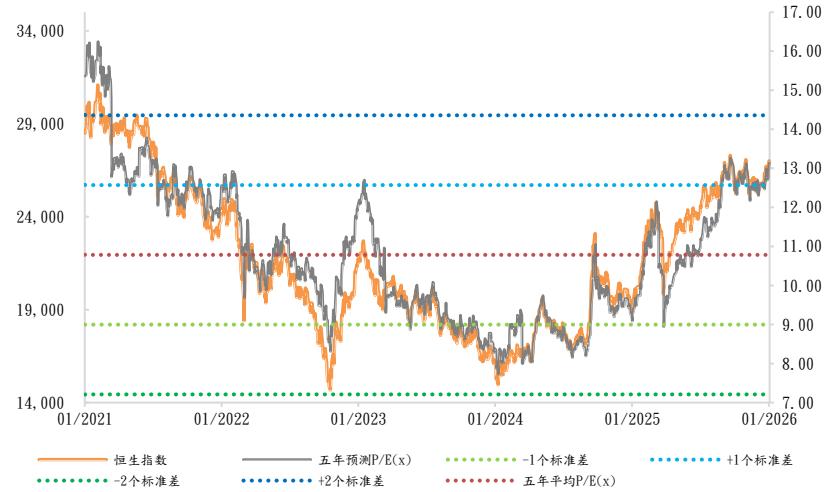
港股：港股继续在27000点大关争持，恒生指数初段曾升逾200点，升至27206点，其后转跌，收市报26923点，跌76点，跌幅0.28%。主板成交额近2905亿元。科技指数曾跌约2%，收市报5828点，跌1.35%。ATMXJ跌近1%至近3%，小米逆市靠稳。携程集团涉嫌滥用市场支配地位，实施垄断行为被立案调查，股价大跌逾19%，是表现最差恒指及科指成份股。芯片及手机设备股上升，比亚迪电子升逾3%，华虹升逾6%，分别是表现最好恒指及科指成份股。内房及本地地产股造好，长实、新地及龙湖升近2%或以上。

A股：内地股市收市个别发展。贵金属、储存芯片等股份上升，商业航天、AI应用等股份下跌。上证指数收报4112点，跌13点，跌幅0.33%。深证成份指数报14306点，升58点，升幅0.41%。创业板指数报3367亿元，升18点，升幅0.56%。

美股：美股在银行股及芯片股带动下上升，但纳指及标普500指数尾段升幅显著收窄。纳斯达克指数曾升1%，收市升0.25%，报23530点，升58点。标准普尔500指数一度升近0.8%，最终收市只升0.26%，报6944点，升17点。道琼斯指数收报49442点，升292点，升幅0.6%。芯片生产商台积电业绩强劲，股价升逾4%，亦带动其他芯片股向好，Nvidia升逾2%，美光升1%。高盛、摩根士丹利及贝莱德业绩好过预期，股价升近半成至近6%。

欧洲：欧洲3大指数个别发展。英国富时100指数收报10238点，升54点，升幅0.54%。法国CAC指数收报8313点，跌17点，跌幅0.21%。德国DAX指数收报25352点，升66点，升幅0.26%。芯片设备制造商ASML急升11.2%，创新高，市值突破5000亿美元。芯片生产商台积电强劲业绩，带动半导体行业表现向好。

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

中国 12 月 M2 货币供应按年增长 8.5%，高于之前的 8%。预测值为 8%。

中国 12 月 M2 货币供应按年增长 8.5%，高于之前的 8%。预测值为 8%。

中国去年全年新增人民币贷款 16.27 万亿 市场预期增 16.1617 万亿

人行公布，12 月末，中国内地本外币贷款余额 275.74 万亿元人民币(下同)，按年增长 6.2%。月末人民币贷款余额 271.91 万亿元，按年增长 6.4%。

全年人民币贷款增加 16.27 万亿元，市场预期增 16.1617 万亿元。分部门看，住户贷款增加 4,417 亿元，其中，短期贷款减少 8,351 亿元，中长期贷款增加 1.28 万亿元；企(事)业单位贷款增加 15.47 万亿元，其中，短期贷款增加 4.81 万亿元，中长期贷款增加 8.82 万亿元，票据融资增加 1.66 万亿元；非银行业金融机构贷款减少 1,103 亿元。

12 月末，外币贷款余额 5,450 亿美元，按年增长 0.5%。全年外币贷款增加 29 亿美元。

人行：去年公开市场操作累计净投放 6 万亿元人民币 净买入国债 1,200 亿元人民币

人民银行新闻发言人、副行长邹澜在国新办新闻发布会上表示，2025 年各项公开市场操作累计净投放 6 万亿元人民币(下同)，其中买断式回购净投放 3.8 万亿元，净买入国债 1,200 亿元。

邹澜指，人行正在推进其他的一些改革措施。随着货币政策工具箱的不断丰富，可更好地根据需要和市场运行情况，搭配使用各种工具，完善基础货币投放和操作工具定价机制，并加强货币政策操作的信息披露，增强政策透明度。

调查：首季中小企营商指数回落至 43.9

生产力促进局公布今年首季「渣打香港中小企指数」，综合营商指数跌至 43.9，按季转跌 0.6，但仍高于去年平均数 42.9，反映市场稳步发展，中小企对营商环境维持审慎乐观。调查在去年 11 至 12 月进行，访问 819 家本地中小企。

5 大分项指数中，「环球经济」指数升至 36.4，按季升 3.8，连升两季，重回 2024 年第 4 季的水平，受惠去年 10 月底中美贸易休战。其余分项指数都跌，「招聘意向」及「投资意向」分别跌至 50.6 及 49.7，但仍维持在 50 中性水平附近；受访中小企对「营业状况」和「盈利表现」方面则转趋谨慎，分别跌至 39.5 及 36.6。

调查显示，46%受访中小企预料今季原材料成本上升，比率与上季持平；21%受访中小企预期今季会加人工，比率较上季升 5 个百分点；18%受访中小企预计今季货品或服务价格会加价。另外，95%受访中小企计划今季维持或增加投资；当中 6%受访中小企会增加投资额，与上季持平。

调查又发现，55%受访中小企表示曾经或会于未来一年在日常工作中使用 AI 工具，展望未来一年，大部分曾使用 AI 的受访中小企预期将进一步加大 AI 的应用力度，另有 27%表示有意增加对 AI 的资金投入。

台积电第四季度净利润飙升 35% 超出市场预期

台积电周四公布业绩，第四季度净利润同比大幅增长 35%，创下历史新高，且超出市场预期。这主要得益于人工智能应用相关半导体需求的激增。台积电的客户包括英伟达和苹果等公司。其 10 月-12 月的净利润升至 5057 亿新台币(约合 160.1 亿美元)。该业绩轻松超过了 LSEG 机构预测的 4784 亿元新台币。此外，公司全年营收 3,809 万亿新台币，净利润 1,719 万亿新台币。

特朗普对进口特定 AI 芯片征收 25%关税 数据中心应用等获豁免

《路透》报道，据白宫新发布的国家安全命令，美国总统特朗普对进口特定人工智能芯片征收 25%关税。公告依据 1962 年《贸易扩展法》第 232 条进行的 9 个月调查，针对符合特定性能基准的多款高端半导体及其应用装置征收进口关税，旨在推动芯

片在美国本土制造。

公告指，美国目前仅自产约 10% 所需芯片，高度依赖外国供应链。强调此种依赖构成重大经济与国家安全风险。白宫在事实说明中指出，关税不适用于以下用途的芯片及衍生装置：美国数据中心、初创企业、非数据中心消费应用、非数据中心民用工业应用及美国公共部门应用。

根据公告，美国商务部长卢特尼克拥有广泛酌情权，可批准进一步豁免。

日本首相高市早苗正式告知自民维新两党解散国会意向 最快下月 8 日大选

日本《共同社》报道，日本首相高市早苗 14 日在官邸与自民党干事长铃木俊一、日本维新会党首吉村洋文等举行会谈，正式通知于下周五(23 日)召开的例行国会中，尽快解散众议院的意向。她将于下周一(19 日)召开记者会进行详细说明。

高市解释称，有必要就自民党与维新会联合执政协议内容及政权经济政策问信于民。选举日程主要方案是本月 27 日公告及下月 8 日投票，以及下月 3 日公告及下月 15 日投票。由于高市在例行国会开幕之初解散众议院，2026 年度预算将难以在 3 月底前通过。

报道指，高市选择下周才进行说明，被认为是考虑到外交日程等因素。高市昨日上午与南韩总统李在明参观世界遗产法隆寺后返回东京官邸，意大利首相梅洛尼 15 日至 17 日访日，阪神大地震追悼仪式亦于 17 日进行。

南韩央行一如预期维持利率于 2.5% 不变

南韩央行维持利率于 2.5% 不变，符合预期，显示在韩圜疲弱下进一步限制放宽政策的空间。

在议息结果公布后，韩圜现跌 0.2% 至 1,466.97 美元。目前市场仍对南韩央行未来利率走势的看法存在分歧，部分分析师下调早前对减息的预期，而其他分析师则认为仍有进一步放宽的空间。

中国海关：去年内地成为工业机器人净出口国 高技术产品出口按年增 13.2%

中国海关总署副署长王军在国新办新闻发布会上表示，2025 年高技术产品出口按年增长 13.2%，拉动出口增长 2.4 个百分点。其中，专用装备、高端机床及工业机器人出口分别增长 20.6%、21.5% 和 48.7%。特别是工业机器人，去年出口超过进口，成为工业机器人净出口国。

英国去年 11 月制造业产出按年转升 2.1% 胜预期

英国国家统计局公布，英国去年 11 月制造业产出按年转升 2.1%，胜市场预期降 0.3%，前值向上修订至降 0.2%。按月亦升 2.1%，胜市场预期升 0.4%，前值向下修订至升 0.4%。

英国去年 11 月工业产出按年升 2.3%，胜市场预期降 0.4%，前值由降 0.8% 大幅向上修订至升 0.4%。按月升 1.1%，胜市场预期升 0.2%，前值向上修订至升 1.3%。

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 比亚迪电子	35.52	3.26%	4.56亿		1 携程集团-S	460.00	-19.23%	158.16亿
	2 中国海洋石油	22.20	2.49%	31.29亿		2 阿里健康	7.17	-7.84%	39.75亿
	3 龙湖集团	9.42	2.39%	1.95亿		3 网易-S	213.40	-3.18%	13.61亿
	4 新鸿基地产	111.10	2.21%	7.1亿		4 快手-W	79.55	-2.93%	29.47亿
	5 舜宇光学科技	66.15	2.16%	11.07亿		5 中国人寿	31.76	-2.87%	32.61亿

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 德莱建业	0.355	84.90%	9.99百万		1 汛和集团股权	0.022	-50.00%	21.53万
	2 东曜药业-B	4.190	67.60%	1.72亿		2 中国智慧能源	0.019	-20.83%	61.25万
	3 上善黄金	1.230	53.75%	5.49千万		3 中发展控股	0.485	-20.49%	18.54万
	4 JBB BUILDERS	2.830	48.95%	2.22千万		4 携程集团-S	460.000	-19.23%	158.16亿
	5 天臣控股	1.950	48.85%	3.35百万		5 俊裕地基	5.750	-17.15%	4.29千万
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	164.600	-2.60%	220.58亿		1 新世界发展	9.040	17.53%	18.53%
	2 腾讯控股	622.000	-1.74%	163.73亿		2 香港中华煤气	7.190	14.97%	-2.64%
	3 盈富基金	27.120	-0.29%	163.67亿		3 太古股份公司A	72.400	5.05%	0.31%
	4 携程集团-S	460.000	-19.23%	158.16亿		4 电能实业	55.800	4.68%	-1.85%
	5 南方恒生科技	5.705	-1.13%	95.89亿		5 长和	59.450	3.72%	-2.27%

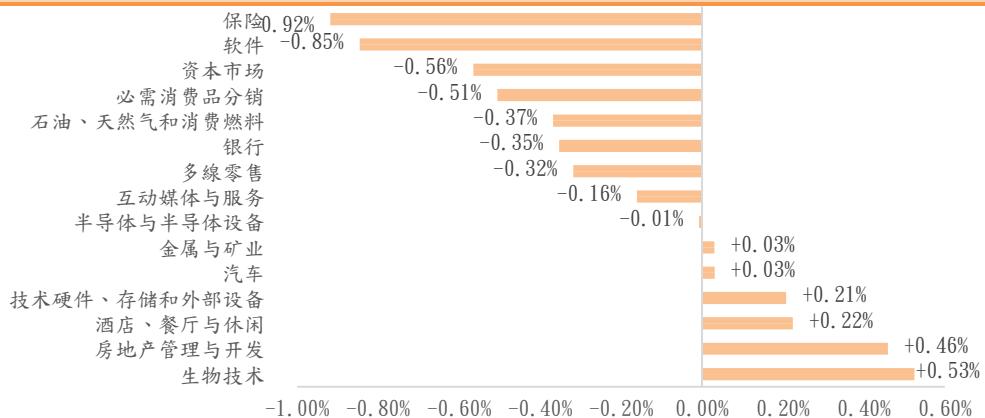
来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

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	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	38.25	-0.65%	30.76亿		1 阿里巴巴-W	164.60	-2.60%	84.25亿		
	2 洛阳钼业	24.05	3.22%	17.73亿		2 腾讯控股	622.00	-1.74%	33.70亿		
	3 贵州茅台	1388.89	-0.65%	14.77亿		3 中芯国际	77.35	1.84%	28.12亿		
	4 兆易创新	254.96	0.77%	14.09亿		4 晶泰控股	12.47	-10.74%	25.91亿		
	5 寒武纪	1415.00	-1.68%	13.25亿		5 狮腾控股	3.98	3.11%	18.38亿		
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 中际旭创	625.02	5.40%	46.14亿		1 阿里巴巴-W	164.60	-2.60%	44.51亿		
	2 宁德时代	353.75	-0.06%	40.84亿		2 腾讯控股	622.00	-1.74%	17.26亿		
	3 新易盛	400.00	4.17%	38.26亿		3 小米集团-W	37.86	0.21%	14.74亿		
	4 立讯精密	57.37	7.07%	30.52亿		4 中芯国际	77.35	1.84%	13.37亿		
	5 北方华创	506.73	2.72%	25.36亿		5 晶泰控股	12.47	-10.74%	12.72亿		

来源：东方财富网、越秀证券研究部

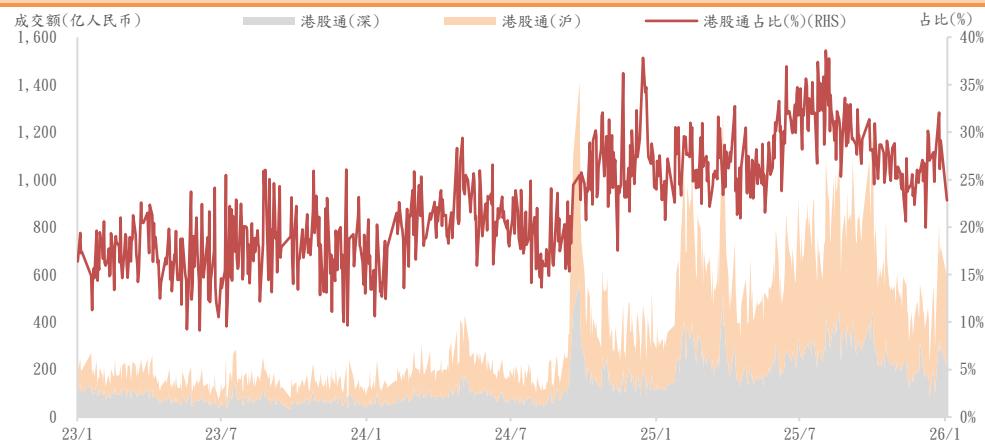
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

港股主要板块表现



来源：彭博、越秀证券研究部

港股通（沪+深）过去三年成交额及占港股成交额的比例



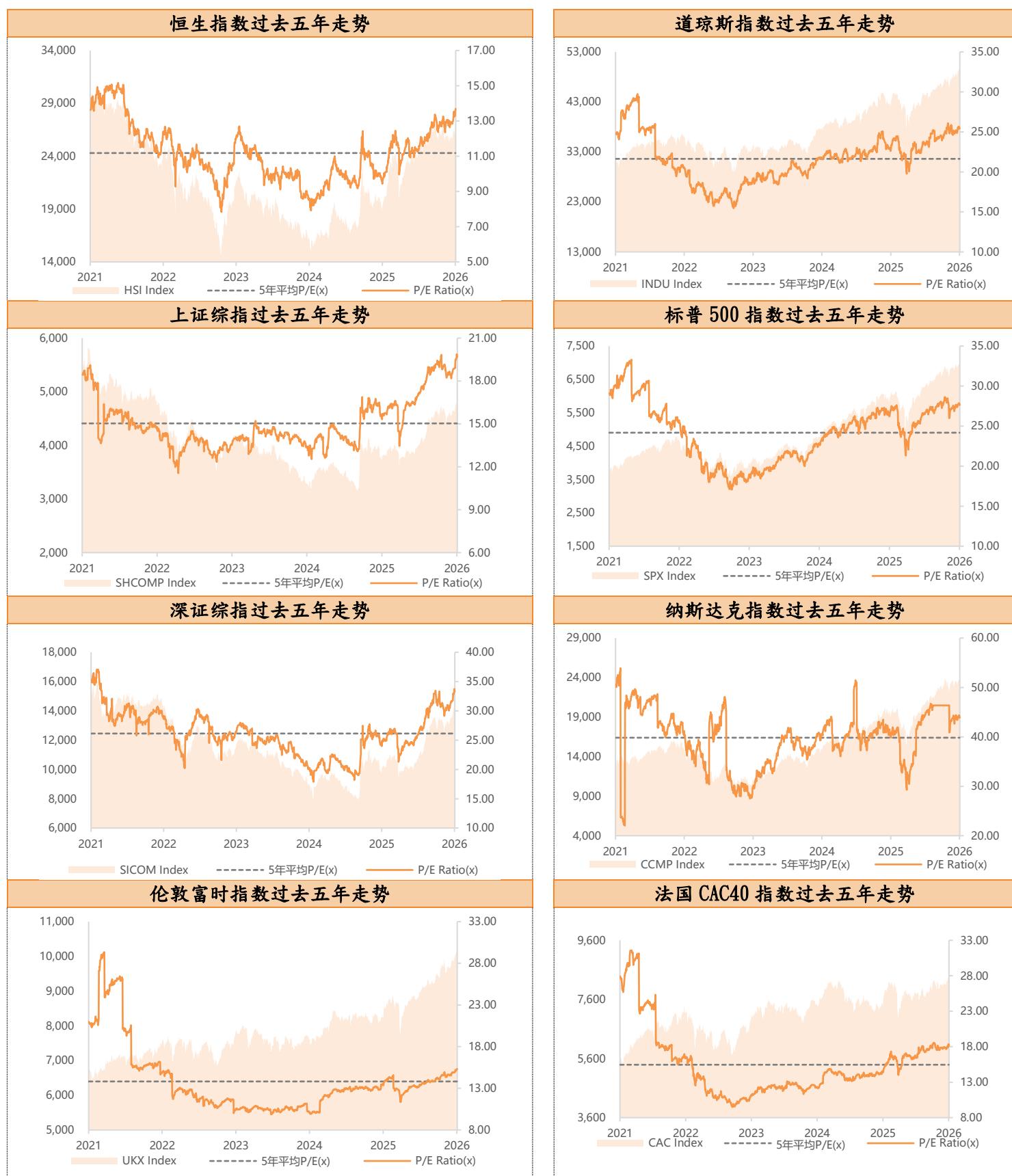
来源：彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据

货币：港元						
恒指成份股的沽空	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)	
	1 港铁公司	31.02	0.19%	8.04 千万	43.54%	
	2 联想集团	9.02	0.22%	3.35 亿	42.70%	
	3 恒基地产	31.68	1.80%	6.89 千万	38.70%	
	4 新鸿基地产	111.10	2.21%	2.64 亿	37.17%	
	5 中国石油化工股份	4.83	0.21%	3.68 亿	35.44%	
恒生指数		26,923	-0.28%	203.61 亿	14.76%	
国指成份股的沽空	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)	
	1 联想集团	9.02	0.22%	3.35 亿	42.70%	
	2 百胜中国	374.20	-1.32%	1.08 亿	38.00%	
	3 中国石油化工股份	4.83	0.21%	3.68 亿	35.44%	
	4 邮储银行	5.10	-0.78%	4.21 千万	32.63%	
	5 中国神华	41.24	-0.82%	1.49 亿	30.24%	
国企指数		9,266	-0.52%	173.83 亿	14.57%	

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
红星冷链	13/1/2026	11.84	0.33%	-3.43%	2308.3	1.00%
兆易创新	13/1/2026	233.00	37.53%	43.83%	541.2	2.00%
BBSB INTL	13/1/2026	0.64	11.67%	6.67%	10744.1	0.10%
豪威集团	12/1/2026	111.60	16.22%	6.49%	8.3	100.00%
MINIMAX-WP	9/1/2026	358.00	109.09%	116.97%	1836.2	2.80%
金浔资源	9/1/2026	39.98	26.00%	33.27%	142.5	7.00%
瑞博生物 - B	9/1/2026	76.05	41.62%	31.19%	100.1	1.70%
智谱	8/1/2026	241.00	13.17%	107.40%	1158.5	5.00%
精锋医疗 - B	8/1/2026	67.25	30.90%	55.53%	1090.9	0.50%
天数智芯	8/1/2026	176.00	8.44%	21.72%	413.2	7.00%
壁仞科技	2/1/2026	38.20	75.82%	94.90%	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
22/1/2026	龙旗科技	智能手机	N/A	100	3,131	19/1/2026

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分四个元素，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
14/1/2026	亦诺微医药	新型溶瘤免疫疗法	12/1/2026	深圳市威兆半导体股份有限公司	功率半导体器件提供商
14/1/2026	Exegenesis Bio Inc. - B	基因疗法及寡核苷酸药物	12/1/2026	钱大妈国际控股有限公司	小区生鲜连锁企业
14/1/2026	常州聚和新材料股份有限公司	研发驱动的先进材料公司	12/1/2026	杭州铂科电子股份有限公司	高性能算力服务器电源供货商
13/1/2026	浙江翼菲智能科技股份有限公司	工业机器人	12/1/2026	海大国际控股有限公司	科技驱动型农业
13/1/2026	上海商米科技集团股份有限公司	商业物联网解决方案提供商	9/1/2026	芯天下技术股份有限公司	通用芯片设计
13/1/2026	杰华特微电子股份有限公司	仿真集成电路	9/1/2026	青岛国恩科技股份有限公司	化工新材料
		制药及生命科学行业一体化温控供应链服务			
13/1/2026	上海生生医药冷链科技股份有限公司	中国特色精品专科医疗	9/1/2026	先声再明医药股份有限公司	生物制药
13/1/2026	莲池医院集团股份有限公司	精酿啤酒	9/1/2026	深圳市远信储能技术股份有限公司	集成储能系统
13/1/2026	河南金星啤酒股份有限公司	小分子疗法	9/1/2026	极物思维有限公司	餐酒吧
13/1/2026	成都赜灵生物医药科技股份有限公司 - B	中式快餐	8/1/2026	LXJ International Holdings Limited	中式快餐
12/1/2026	袁记食品集团股份有限公司	电子功能增强材料	8/1/2026	桑尼森迪（湖南）集团股份有限公司	IP 玩具
12/1/2026	镇江贝斯特新材料股份有限公司		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

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
	10:00	中国12月工业生产年迄今(同比)	6.00%
		中国12月零售销售额(同比)	1.30%
		中国12月社会消费品零售(同比)	4.00%
		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%
		美国11月新建住宅销售	73.70万
		美国11月新建住宅销售(环比)	-0.10%
01月21日	21:30	美国11月建筑许可初值	141.10万
	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	美国第3季GDP(年化环比)终值	4.30%
		美国第3季个人消费(年化环比)终值	3.50%
		美国第3季GDP平减指数(同比)终值	3.80%
		美国11月个人收入(环比)	0.40%
		美国11月个人开支(环比)	0.30%
		美国11月实际个人消费支出(环比)	0.00%
		美国第3季核心个人消费支出(环比)终值	2.90%
		美国11月PCE平减指数(同比)	2.80%
		美国11月核心个人消费支出物价指数(同比)	2.80
		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	美国11月耐用品订单初值	-2.20%
		美国11月非国防资本货物订单(飞机除外)初值	0.50%
		美国11月非国防资本货物出货(飞机除外)初值	0.80%
		美国01月达拉斯联邦储备银行制造业活动指数	-10.90%
		中国12月规模以上工业企业利润(同比)	-13.10%
		美国11月FHFA房价指数月(环比)	0.40%
		美国11月标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调(同比)	1.36%
		美国01月经济咨商局消费者信心	89.10
		美国01月里士满联储制造业指数	-7.00%
		美国12月商品贸易帐	-585.68亿美元

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。

利益披露事项

分析员声明

就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：

- (1) 发表于本报告之观点准确地反映有关于分析员个人对所提及的证券及其发行人之观点；
- (2) 分析员的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

分析员本人及其有联系者（按照香港证监会《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》的相关定义）确认以下声明：

- (1) 没有在发表本研究报告前30日内交易或买卖本报告中提及的任何证券；
- (2) 没有在发表本研究报告后3个营业日内交易或买卖本报告中提及的任何证券；
- (3) 没有在所分析或评论的有关公司内担任高级人员；
- (4) 并没有持有有关证券的任何权益。

一般披露事项

越秀证券及越证控股及/或越证控股的附属公司并非本报告所分析之公司证券之市场庄家；

越秀证券及越证控股及/或越证控股的附属公司与报告中提到公司在最近的12个月内没有任何投资银行业务关系；

越秀证券及其编制该报告之分析师与上述公司没有任何利益关系。