

## -主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	26,844	-0.29%	+4.74%
恒生科技指数	5,822	-0.11%	+5.55%
国企指数	9,220	-0.50%	+3.45%
沪深300	4,731	-0.41%	+2.20%
上证综合指数	4,101	-0.26%	+3.35%
深证成份指数	14,281	-0.18%	+5.59%
中小板指	8,806	-0.03%	+6.57%
道琼斯指数	49,359	-0.17%	+2.70%
标普500指数	6,940	-0.06%	+1.38%
纳斯达克指数	23,515	-0.06%	+1.18%
伦敦富时指数	10,235	-0.04%	+3.06%
CAC40指数	8,258	-0.65%	+1.34%
DAX指数	25,297	-0.22%	+3.29%

## 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	99.295	+1.17%	+0.92%
港币/人民币	0.893	+1.32%	+2.36%
人民币/美元	0.144	-1.05%	-2.93%
欧元/美元	1.161	-1.15%	-0.25%
美元/日元	158.150	-2.17%	-6.49%
英镑/美元	1.340	-0.20%	-0.19%
美元/瑞士法郎	0.802	-0.89%	-0.17%

## 主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	64.120	+9.29%	-2.89%
天然气(1mmBtu)	3.167	-13.26%	-32.08%
黄金(盎司)	4,606.76	+7.09%	+37.65%
白银(盎司)	91.648	+43.81%	+141.86%
玉米(1蒲式耳)	421.000	-3.55%	-3.55%
大豆(1蒲式耳)	1,055.3	-1.54%	-1.54%

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

- 文远知行全球 Robotaxi 突破千辆 目标 2030 年全球落地数万台
- 台湾与美国达成贸易协议 关税调低至 15%
- 华润医药(03320.HK)旗下哮喘吸入粉雾剂获 FDA 批上市
- Labubu 内地代工工厂被指剥削劳工 泡泡玛特:正调查相关指控
- 去年本港破产呈请逾万宗按年升 9% 创 2014 年后新高
- 美国 11 月国际资本净流入 2,120 亿美元
- 陈茂波:去年本港经济料增长约 3.2% 消费表现较弱
- 日本对马斯克的 X 公司展开调查
- 高盛(GS.US)第四季纯利增 12% 超预期 惟中止苹果合作收入跌

## 市场回顾

**港股:** 港股高开低走,一度重返 27000 点但未能企稳。恒生指数初段曾升逾 250 点后倒跌,收市报 26844 点,跌 78 点,跌幅约 0.3%。主板成交约 2551 亿元。科技指数收报 5822 点,跌逾 0.1%。阿里健康跌逾 5%,是表现最差科技成份股;芯片股上升,华虹升逾 7%,中芯升逾 2%。人民银行定向减息 0.25 厘,内房、中资金融股大多受压,平保、华润置地跌逾 1%,四大内银只有工行逆市靠稳。内需股个别发展,泡泡玛特跌近 6%,是表现最差蓝筹股。李宁逆市升逾 4%。恒指及科指上星期累计升逾 2%。

**A 股:** 内地 3 大指数高开低走。半导体产业链、人形机器人等股份上升, AI 应用、旅游及酒店等股份下跌。上证指数收报 4101 点,跌 10 点,跌幅 0.26%。本周累计跌 0.46%,结束之前 4 周升势。深证成份指数报 14281 点,跌 25 点,跌幅 0.18%。上星期累计上升逾 1.1%。创业板指数报 3361 点,跌 6 点,跌幅 0.2%。上星期累计上升 1%。

**美股:** 美股偏软收市。道琼斯指数收报 49359 点,跌 83 点,跌幅 0.17%。标准普尔 500 指数收报 6940 点,跌 4 点,跌幅 0.06%。纳斯达克指数收报 23515 点,跌 14 点,跌幅 0.06%。个别芯片股造好,美光急升近 8%,创新高,有管理层增持公司股份,博通升近 3%, Nvidia 偏软。其他大型科技股表现不一。总结全星期,道指及标准普尔 500 指数分别跌 0.29% 及近 0.4%, 纳指跌 0.66%。

**欧洲:** 欧洲主要股市下跌。奢侈品股和矿业股表现较差。英国富时 100 指数收报 10235 点,跌 3 点。法国 CAC 指数收报 8258 点,跌 54 点,跌幅 0.65%。德国 DAX 指数收报 25297 点,跌 55 点,跌幅 0.22%。奢侈品板块下跌 3.2%,创去年 10 月初以来最大单日跌幅。持有卡地亚等品牌的历峰集团跌逾 5.4%,较早时被大行下调评级。

## 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

### 文远知行全球 Robotaxi 突破千辆 目标 2030 年全球落地数万台

文远知行(00800)宣布，其全球 Robotaxi 部署数量已突破 1000 辆。

据文远知行揭露的数据，截至 1 月 12 日，Robotaxi 总数达 1023 辆。目前，文远知行的 Robotaxi 已在广州、北京和阿布扎比实现了纯无人商业化营运。

其中，阿布扎比车队即将实现单车损益平衡。文远知行称，公司将持续深耕自动驾驶技术，目标是 2030 年在全球落地数万台 Robotaxi。

### 台湾与美国达成贸易协议 关税调低至 15%

美国与台湾 15 日达成最终贸易协议，台湾出口美国关税由 20% 下调至 15%，与日本及韩国去年达成的协议相同。而台湾的半导体公司将增加对美投资与融资总额达 5,000 亿美元。

根据协议，台湾科技产业承诺至少投入 2,500 亿美元直接投资，用于扩建美国的先进半导体、能源及人工智能业务，同时额外提供 2,500 亿美元信用担保以支持半导体供应链投资。

协议对台积电(TSM.US)等芯片制造商有所影响，据报将要求台积电在亚利桑那州再建至少四座芯片厂，加上先前承诺的六座工厂及两座先进封装设施。美国商务部官员称，公司将主导新投资计划。

此外，协议将台湾汽车零件、木材及相关产品关税上限设为 15%，台湾制一般药品免进口税，并为新建半导体美国厂提供关税豁免，建厂期间可免税进口现有产能 2.5 倍的产品，建厂完成后则下调至 1.5 倍。

### 华润医药(03320.HK)旗下哮喘吸入粉雾剂获 FDA 批上市

华润医药(03320.HK)公布，集团旗下润生药业提交的沙美特罗替卡松吸入粉雾剂获得美国食品药品监督管理局(FDA)上市批准，是 FDA 首次批准来自中国药企自主研发的吸入粉雾剂。

沙美特罗替卡松吸入粉雾剂以联合用药形式(支气管扩张剂与吸入糖皮质激素)，用于可逆的气道阻塞性气道疾病的规律治疗，包括成人和儿童哮喘。

### Labubu 内地代工厂被指剥削劳工 泡泡玛特:正调查相关指控

《BBC》报道，美国劳工权利组织「中国劳工观察」(CLW)日前发布调查结果，发现为泡泡玛特(09992)生产人气玩偶 Labubu 的内地主要代工商顺佳玩具，存在广泛剥削劳工权利的问题。

泡泡玛特响应《BBC》指，正在调查相关指控，感谢调查报告提供的细节，强调如果指控属实，将坚决要求其玩具制造商纠正做法。

调查发现，雇用超过 4500 名劳工的顺佳玩具，加班时间严重超出法定上限，普遍每周 6 天工作，出现空白合同或内容不完整的合同，工资水平偏低，存在工资扣罚情况，缺乏带薪休假安排，更雇用 16 岁的未成年工人作为长期生产工人，但未提供法律要求针对未成年工的特殊保护等。CLW 估算，每件 Labubu 的直接人工成本约为 0.7 美元(约 5.46 港元)，突显泡泡玛特供应链中对一线工人施加的极端成本压力。

### 去年本港破产呈请逾万宗按年升 9% 创 2014 年后新高

破产管理署数据显示，2025 年全年，本港破产呈请录得 10,021 宗，按年增加 831 宗或约 9%，创 2014 年之后的新高。法院发出的接管或破产令共录得 9,208 宗，按年增加 655 宗或 7.7%。强制清盘呈请录得 831 宗，按年增加 91 宗或 12.3%，创 2005 年以来最高。

单计去年 12 月，本港破产呈请有 820 宗，按月持平，按年增加 39 宗或 4.9%；法院发出的接管或破产令录得 933 宗，按月增加 137 宗或 17.2%，按年增加 48 宗或 5.4%；

强制清盘呈请录 71 宗，按月减少 11 宗或 13.4%，按年增加 14 宗或 24.6%。

#### 美国 11 月国际资本净流入 2,120 亿美元

美国财政部数据显示，11 月国际资本净流入 2,120 亿美元。其中，1,672 亿美元来自私人外国投资者，449 亿美元来自外国官方机构。

11 月长期资本净流入 2,202 亿美元，远多于 10 月的 309 亿美元净流入。

#### 陈茂波：去年本港经济料增长约 3.2% 消费表现较弱

财政司长陈茂波在立法会财务委员会特别会议上表示，去年在地缘政治压力下，本港经济预期仍取得约 3.2% 增长，出口表现不错，其中商品出口增长 10%，去年访港旅客升至 4990 万人次，股市表现佳。

陈茂波指出，消费是去年表现较弱的环节，但近月有明显改善，去年 8 至 11 月的零售数字有正增长。

陈茂波指，去年投资录得约 2.5% 增长，通胀率约 1.2%，处于较低水平。去年失业率一度达 3.9%，但楼市现时相对稳定，私人发展商开工有增加，相信对建筑业失业率会有缓解。住宅楼价去年首 11 个月升 2.8%，租金升 4.3%。

#### 日本对马斯克的 X 公司展开调查

日本当局 16 日表示，该国已成为首个对马斯克旗下社交网络公司 X 进行调查的国家，此次调查针对的是马斯克的人工智能服务 Grok，并称日本政府将考虑所有可能的措施以防止不当图像的生成。

日本经济安全担当大臣兼人工智能战略大臣小野田纪美表示，日本内阁府已要求 X 公司立即采取改进措施，但截至目前该公司尚未响应。

小野田纪美表示，如果情况没有好转，将迅速审查所有可能的选项，包括法律措施。

#### 高盛(GS.US)第四季纯利增 12% 胜预期 惟中止苹果合作收入跌

高盛(GS.US)第四季纯利按年增 12% 至 46.2 亿美元，每股盈利 14.01 美元，高于预期。由于中止与苹果(AAPL.US)合作及将 Apple Card 贷款组合出售予摩通造成营收损失，上季营收减少 3% 至 134.5 亿美元，略低于预期的 137.9 亿美元。

期内，股票交易收入增 25% 至 43.1 亿美元，胜预期。固定收益交易收入增 12% 至 31.1 亿美元，亦胜预期。投资银行业务费用增加 25% 至 25.8 亿美元，符预期。资产和财富管理业务收入按年基本持平，为 47.2 亿美元，高于预期。受出售 Apple Card 影响，业务部门平台解决方案部门亏损 16.8 亿美元，2024 年同期则获利 5.92 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	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额		
	1	创科实业	103.30	4.87%		6.06 亿	1	泡泡玛特	178.60	-5.60%	59.57 亿
	2	李宁	20.40	4.35%		5.46 亿	2	阿里健康	6.80	-5.16%	23.59 亿
	3	九龙仓置业	25.18	2.78%		1.2 亿	3	东方海外国际	120.10	-4.98%	4.37 亿
	4	信义光能	3.21	2.56%		2.67 亿	4	理想汽车－W	62.80	-2.26%	6.81 亿
	5	中芯国际	79.20	2.39%		69.64 亿	5	小米集团－W	37.10	-2.01%	73.92 亿

来源：彭博、越秀证券研究部

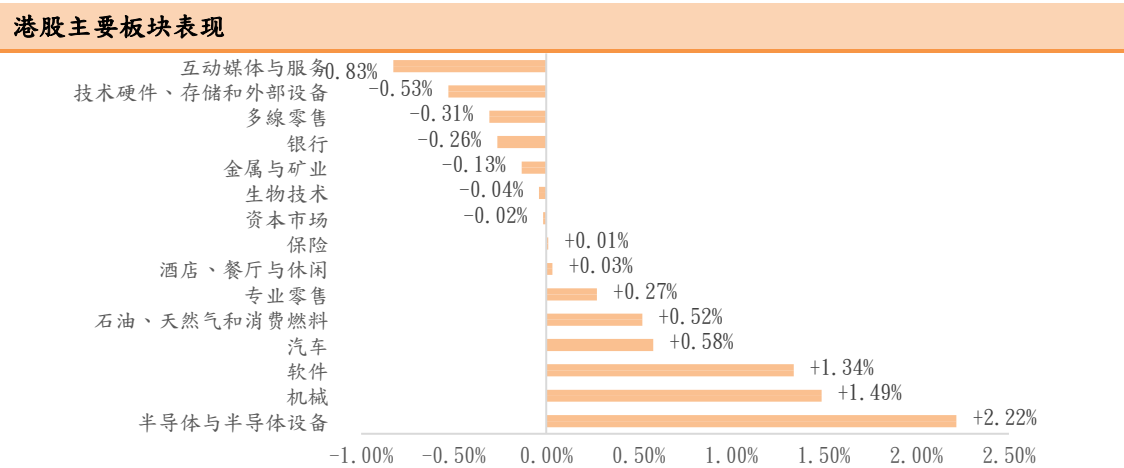
港股主板表现					(成交额单位：港元)				
五大升幅	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额
	1 建成控股	0.080	73.91%	3.45 百万		1 汛和集团股权	0.014	-36.36%	27.49 万
	2 天任集团	0.184	67.27%	8.11 百万		2 中国置业投资	0.520	-17.46%	72.64 万
	3 御佳控股	0.110	66.67%	1.36 百万		3 东原仁知服务	5.290	-16.82%	7.73 万
	4 伟工控股	0.300	36.99%	1.52 百万		4 大同机械	0.340	-16.05%	3.85 千
	5 世纪集团国际	0.080	33.33%	6.07 万		5 兴利（香港）控股	0.103	-15.57%	15.33 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	166.200	0.97%	132.13 亿		1 新世界发展	9.520	7.17%	16.50%
	2 腾讯控股	617.500	-0.72%	127.38 亿		2 银河娱乐	40.340	2.97%	-2.64%
	3 药明生物	39.780	-0.60%	85.15 亿		3 创科实业	103.300	2.65%	1.60%
	4 恒生中国企业	94.520	-0.53%	75.33 亿		4 网易－S	215.600	1.37%	0.21%
	5 小米集团－W	37.100	-2.01%	73.92 亿		5 中电控股	72.750	0.87%	0.43%

来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

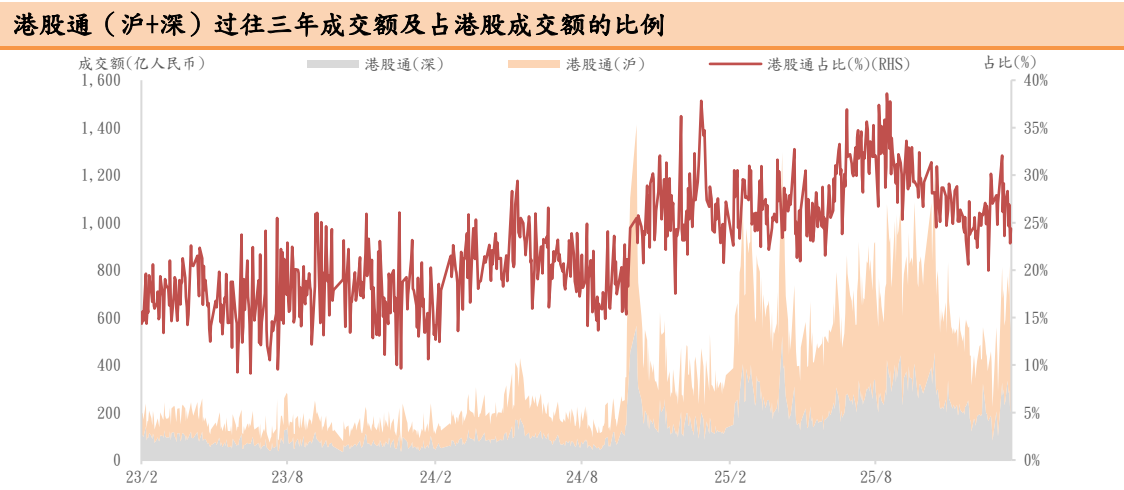
沪深港股通热门股票一览					(成交额单位：人民币)					(成交额单位：港元)				
沪股通		名称	股价	升幅	成交额	港股通（沪）		名称	股价	升幅	成交额			
	1	紫金矿业	37.47	-2.04%	27.48 亿		1	阿里巴巴-W	166.20	0.97%	40.30 亿			
	2	工业富联	63.00	4.20%	22.14 亿		2	腾讯控股	617.50	-0.72%	34.43 亿			
	3	中微公司	377.14	1.65%	18.09 亿		3	中芯国际	79.20	2.39%	33.48 亿			
	4	兆易创新	280.46	10.00%	16.56 亿		4	小米集团-W	37.10	-2.01%	27.68 亿			
	5	长江电力	26.52	-1.12%	16.41 亿		5	泡泡玛特	178.60	-5.60%	23.18 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	617.00	-1.28%	39.91 亿		1	阿里巴巴-W	166.20	0.97%	29.23 亿			
	2	立讯精密	58.08	1.24%	39.15 亿		2	中芯国际	79.20	2.39%	23.54 亿			
	3	新易盛	397.19	-0.70%	34.80 亿		3	腾讯控股	617.50	-0.72%	22.23 亿			
	4	宁德时代	352.32	-0.40%	30.66 亿		4	小米集团-W	37.10	-2.01%	19.33 亿			
	5	阳光电源	170.99	3.34%	29.10 亿		5	华虹半导体	106.80	7.39%	11.33 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	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 恒安国际	27.44	-0.44%	5.12 千万	49.39%
	2 中国石油化工股份	4.79	-0.83%	2.76 亿	40.72%
	3 港铁公司	31.04	0.06%	5.14 千万	40.52%
	4 新东方-S	44.00	-0.09%	3.61 千万	38.71%
	5 农夫山泉	50.85	-0.39%	5.45 千万	36.12%
国指成份股的沽空	恒生指数	26,844	-0.29%	158.3 亿	13.23%
	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 中国石油化工股份	4.79	-0.83%	2.76 亿	40.72%
	2 农夫山泉	50.85	-0.39%	5.45 千万	36.12%
	3 邮储银行	5.08	-0.39%	3.94 千万	32.05%
	4 理想汽车-W	62.80	-2.26%	2.11 亿	30.96%
国指成份股的沽空	5 华润置地	29.26	-1.35%	1.19 亿	29.27%
	国企指数	9,220	-0.50%	129.56 亿	13.56%

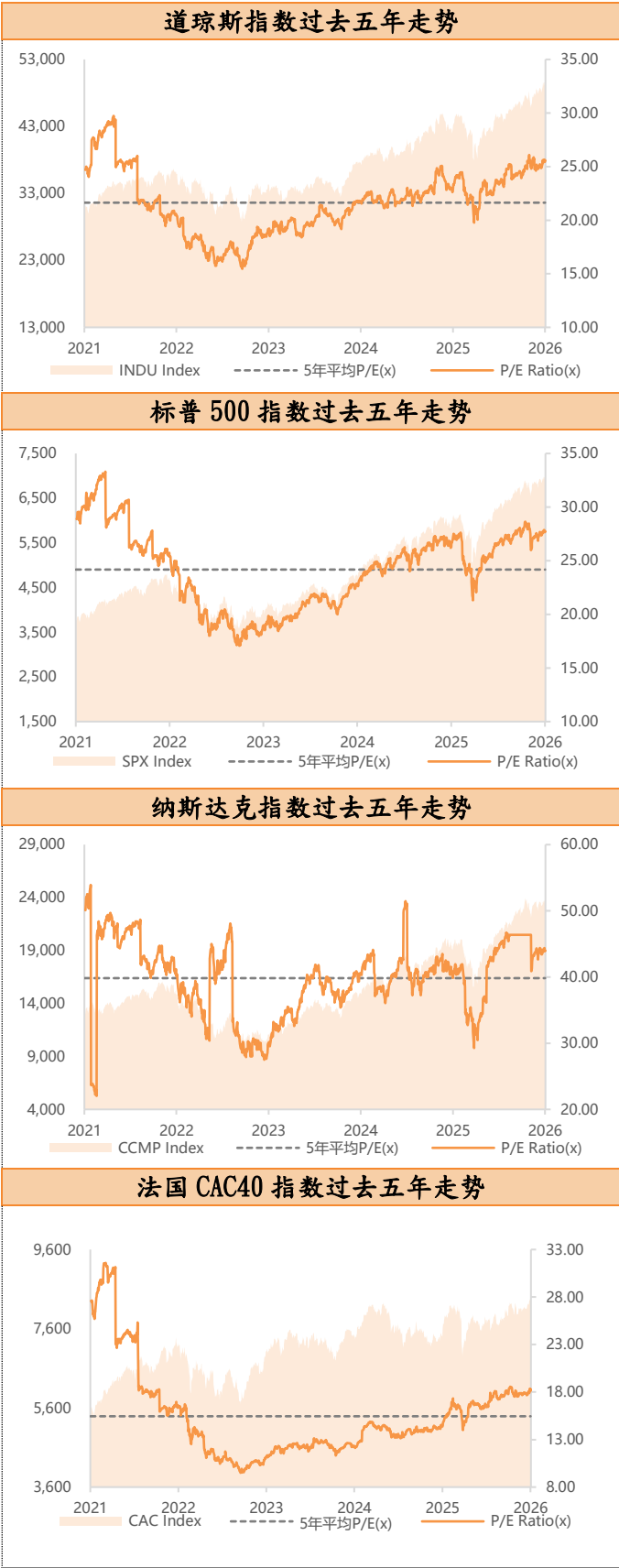
来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部



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	11.20	0.33%	-8.65%	2308.3	1.00%
兆易创新	13/1/2026	272.00	37.53%	67.90%	541.2	2.00%
BBSB INTL	13/1/2026	0.66	11.67%	10.00%	10744.1	0.10%
豪威集团	12/1/2026	113.20	16.22%	8.02%	8.3	100.00%
MINIMAX-WP	9/1/2026	438.00	109.09%	165.45%	1836.2	2.80%
金浔资源	9/1/2026	39.38	26.00%	31.27%	142.5	7.00%
瑞博生物-B	9/1/2026	75.80	41.62%	30.76%	100.1	1.70%
智谱	8/1/2026	250.00	13.17%	115.15%	1158.5	5.00%
精锋医疗-B	8/1/2026	63.70	30.90%	47.32%	1090.9	0.50%
天数智芯	8/1/2026	173.80	8.44%	20.19%	413.2	7.00%
壁仞科技	2/1/2026	38.14	75.82%	94.59%	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
15/1/2026	南京埃斯顿自动化股份有限公司	工业机器人	12/1/2026	镇江贝斯特新材料股份有限公司	电子功能增强材料
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	研发驱动的先进阶料公司	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
13/1/2026	上海生生医药冷链科技股份有限公司	制药及生命科学行 业一体化温控供应链服务	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	中国特色精品专科医院	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	精酿啤酒	9/1/2026	极物思维有限公司	餐酒吧
13/1/2026	成都贻灵生物医药科技股份有限公司 - B	小分子疗法	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	中式快餐	8/1/2026	桑尼森迪（湖南）集团股份有限公司	IP 玩具

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%
01月21日	18:00	欧元区12月CPI(同比)终值	2.10%
	23:00	美国12月待建住宅销售量(环比)	3.30%
	23:00	美国12月待建住宅销售未经季调(同比)	-0.30%
	23:00	美国10月建筑开支(同比)	0.20%
01月22日	21:30	美国上周初领失业金人数	19.80万
	21:30	美国持续领取失业金人数	188.40万
	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%
	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
01月23日	23:00	美国01月美国密歇根大学消费者信心指数终值	54.00
	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%
01月27日	09:30	中国12月规模以上工业企业利润(同比)	-13.10%
	22:00	美国11月FHFA房价指数月(环比)	0.40%
	22:00	美国11月标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调(同比)	1.36%
	23:00	美国01月经济咨商局消费者信心	89.10
	23:00	美国01月里士满联储制造业指数	-7.00%
01月28日	21:30	美国12月商品贸易帐	-585.68亿美元
01月29日	03:00	美国01月FOMC利率决策	3.75%
	03:00	美国01月FOMC利率决策(下限)	3.50
	17:00	欧元区12月M3货币供应(同比)	3.00%
	21:30	美国11月贸易帐	-294.00亿美元
	23:00	美国11月批发库存(环比)	0.20%
	23:00	美国11月工厂订单(同比)	-1.30%

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系者（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。