

-主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	26,563	-1.05%	+3.64%
恒生科技指数	5,749	-1.24%	+4.24%
国企指数	9,134	-0.94%	+2.48%
沪深300	4,734	+0.05%	+2.26%
上证综合指数	4,114	+0.29%	+3.66%
深证成份指数	14,294	+0.09%	+5.69%
中小板指	8,833	+0.30%	+6.89%
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	10,195	-0.39%	+2.66%
CAC40指数	8,112	-1.78%	-0.46%
DAX指数	24,959	-1.34%	+1.91%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	98.790	+1.11%	+3.34%
美元指数	99.228	+0.64%	+0.76%
港币/人民币	0.893	+1.33%	+2.27%
人民币/美元	0.144	-1.10%	-2.87%
欧元/美元	1.162	-0.81%	-0.68%
美元/日元	158.070	-0.20%	-6.76%
英镑/美元	1.340	+0.12%	-0.73%
美元/瑞士法郎	0.800	-0.54%	-0.25%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	63.470	+5.73%	-4.88%
天然气(1mmBtu)	3.432	-6.38%	-25.16%
黄金(盎司)	4,667.63	+7.58%	+37.40%
白银(盎司)	92.905	+38.35%	+138.66%
玉米(1蒲式耳)	424.750	-2.69%	-2.69%
大豆(1蒲式耳)	1,057.8	-1.31%	-1.31%

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

- 中国上季 GDP 按年升 4.5% 符预期
- 内地去年 12 月零售销售按年升 0.9% 略低预期
- 统计局:上月一线城市新建住宅售价按年跌 1.7% 二手房房价跌 7%
- 统计局:去年人口总量减少 339 万人 城镇人口占比提高至 67.89%
- 统计局:去年规上高技术制造业增加值按年增 9.4% 创三年以来最高
- 郑家纯:周金续寻求创造「双赢」交易

市场回顾

港股: 港股连跌 3 个交易日, 恒生指数最多曾跌逾 310 点, 收市报 26563 点, 跌 281 点, 跌幅逾 1%, 主板成交额近 2257 亿元。科技指数报 5749 点, 跌幅 1.2%。ATMXJ 跌逾 1% 至逾 3%, 以阿里巴巴跌幅较大。生物医药股急跌, 信达生物、药明生物和中生制药跌近 5% 至逾 6%, 是跌幅最大的 3 只恒指成份股。多只重磅金融股和芯片股亦向下。中石化升逾 3%, 是表现最好蓝筹股。百度逆市创 52 周新高, 收市升逾 1%, 报 147.4 元。比亚迪股份重返红底股, 收市报 100.7 元, 升幅 1.5%。另外, 新世界相关股份个别发展, 新世界发展急升逾 16%, 新世界百货升近 30%, 但周大福跌近 0.7%。

A 股: 沪深股市收市个别发展, 贵金属、电网设备、旅游酒店等股份上升; 人工智能应用和半导体等股份下跌。上证综合指数反复靠稳, 收市报 4114 点, 升 12 点, 升幅 0.29%。深证成份指数报 14294 点, 升 12 点, 升幅 0.09%。创业板指数报 3337 点, 跌 23 点, 跌幅 0.7%。

美股: 美国周一 (19 日) 为马丁路德金 (Martin Luther King) 纪念日, 美国股市与债券市场休市一天, 周二恢复正常交易。CME 旗下贵金属及美国原油期货合约交易将于台北时间 20 日 03:30 提前结束, 美国国债及股指期货合约交易则于北京时间 20 日 02:00 提前结束, ICE 及 CBOT 旗下的农产品相关交易将休市一日。历史数据显示, 受联邦节假日影响, 市场的交易活动通常会显著减少。马丁路德金日定于每年一月的第三个星期一, 旨在表彰这位诺贝尔和平奖得主通过非暴力手段争取种族平等的贡献。此节日于 1983 年由时任总统里根签署法案成为联邦法定假日。上周美股主要指数表现平平, 标普 500 指数受银行股财报优异与台积电强劲推升, 上涨近 0.2%, 道琼因金融股领涨、抵销利率上限担忧, 上涨近 0.1%, 纳斯达克指数微跌。

欧洲: 欧洲股市受压, 美国总统特朗普威胁, 下月起对欧洲 8 个国家加征 10% 关税, 6 月起提高至 25%, 直至美国获准收购格陵兰。德国总理默茨表示, 不希望事态升级, 但强调如果面临不合理关税, 欧盟有能力作出响应, 欧盟将于周四在布鲁塞尔召开特别峰会讨论事件。另外, 德国经济研究所报告指, 在特朗普第 2 个任期首年, 德国企业在美国投资近乎减半至约 102 亿欧元, 由于贸易前景不确定。英国及德国股市同样连跌两日, 英国富时 100 指数收报 10195 点, 跌 39 点, 跌幅约 0.4%。德国 DAX 指数失守 25000 点关口, 是近两星期以来首次, 收报 24959 点, 跌 338 点, 跌幅逾 1.3%。法国 CAC 指数收报 8112 点, 跌 146 点, 跌幅约 1.8%, 连跌 6 日, 创 1 个月低位。

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

中国上季 GDP 按年升 4.5% 符预期

国家统计局公布数据显示，2025 年首季国内生产总值(GDP)按年增长 5.4%，第二季增长 5.2%，第三季增长 4.8%，第四季度增长 4.5%，符合市场预期。

分产业看，2025 年第一产业增加值 9.33 万亿元人民币(下同)，按年增长 3.9%；第二产业增加值 49.97 万亿元，按年增长 4.5%；第三产业增加值 80.89 万亿元，按年增长 5.4%。

内地去年 12 月零售销售按年升 0.9% 略低预期

国家统计局公布，去年 12 月社会消费品零售总额 4.51 万亿元人民币(下同)，按年增长 0.9%，略低于市场预期升 1%。其中，除汽车以外的消费品零售额 3.97 万亿元，增长 1.7%。去年社会消费品零售总额 50.12 万亿元，比 2024 年增长 3.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额 45.14 万亿元，增长 4.4%。

按经营单位所在地分，去年 12 月城镇消费品零售额 3.84 万亿元，按年增长 0.7%；乡村消费品零售额 6,707 亿元，增长 1.7%。2025 年城镇消费品零售额 43.3 万亿元，比 2024 年增长 3.6%；乡村消费品零售额 6.82 万亿元，增长 4.1%。

按消费类型分，去年 12 月商品零售额 3.94 万亿元，按年增长 0.7%；餐饮收入 5,738 亿元，增长 2.2%。2025 年商品零售额 44.32 万亿元，比 2024 年增长 3.8%；餐饮收入 5.8 万亿元，增长 3.2%。

按零售业态分，2025 年限额以上零售业单位中便利店、超市、百货店、专业店零售额按年分别增长 5.5%、4.3%、0.1%、2.6%；品牌专卖店零售额下降 0.6%。

2025 年全国网上零售额 15.97 万亿元，按年增长 8.6%。其中，实物商品网上零售额增长 5.2%，占社会消费品零售总额的比重为 26.1%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长 14.5%、1.9%、4.1%。

国统局：上月一线城市新建住宅售价按年跌 1.7% 二手房售价跌 7%

国家统计局发布数据显示，2025 年 12 月份，一线城市新建商品住宅销售价格按年下降 1.7%，降幅比上月扩大 0.5 个百分点。其中，上海上涨 4.8%，北京、广州和深圳分别下降 2.4%、4.8%和 4.4%。二、三线城市新建商品住宅销售价格按年分别下降 2.5%和 3.7%，降幅分别扩大 0.3 个和 0.2 个百分点。

2025 年 12 月份，一线城市二手住宅销售价格按年下降 7%，降幅比上月扩大 1.2 个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降 8.5%、6.1%、7.8%和 5.4%。二、三线城市二手住宅销售价格按年均下降 6.0%，降幅分别扩大 0.4 个和 0.2 个百分点。

国统局：去年人口总量减少 339 万人 城镇人口占比提高至 67.89%

国家统计局公布数据显示，2025 年年末全国人口(包括 31 个省、自治区、直辖市和现役军人的人口，不包括居住在 31 个省、自治区、直辖市的港澳台居民和外籍人员)近 14.05 亿人，比上年末减少 339 万人。其中，男性人口 7.17 亿人，女性人口 6.88 亿人，以女性为 100 计，总人口性别比为 104.19。

从城乡构成看，城镇常住人口近 9.54 亿人，比上年末增加 1,030 万人；乡村常住人口 4.51 亿人，减少 1,369 万人；城镇人口占全国人口的比重为 67.89%，比上年末提高 0.89 个百分点。

从受教育程度看，16 岁至 59 岁人口平均受教育年限达到 11.3 年，比上年提高 0.1 年。

国统局：去年规上高技术制造业增加值按年增 9.4% 创三年以来最高

国家统计局工业统计司副司长王新发文称，2025 年，规模以上高技术制造业增加值按年增长 9.4%，增速较上年加快 0.5 个百分点，为 2022 年以来最高点，对全部规模以上工业增速的贡献率达 26.1%，较上年提高 1.7 个百分点。从行业显示，集成电路

制造、飞机制造、电子专用材料制造及生物药品制品制造等行业增加值分别增长 26.7%、24.8%、23.9%及 12.1%。从产品显示，「人工智能+」高速发展带动存储芯片及服务器等产品产量分别增长 22.8%及 12.6%；具身智能及人机协作等新经济增长点助力机器人领域快速发展，机械人减速器、工业机器人、服务机械人等产品产量分别增长 63.9%、28%及 16.1%。

2025 年，规模以上数字产品制造业增加值按年增长 9.3%，增速较上年加快 0.3 个百分点，对全部规模以上工业增速的贡献率达 20.3%，较上年提高 1 个百分点。从行业显示，电子元器件及设备制造及智能设备制造等行业增加值分别增长 12.6%及 11.2%。从产品显示，移动通信基站设备及 5G 智能手机等通信类产品产量分别增长 13.5%及 12.5%；工业控制计算器及系统、3D 打印设备及数控金属切削机床等智能生产设备产品产量分别增长 86.5%、52.5%及 13.7%。

2025 年，规模以上装备制造业增加值按年增长 9.2%，增速较上年加快 1.5 个百分点；增加值占全部规模以上工业比重为 36.8%，较上年提高 2.2 个百分点。装备制造业中八个行业增加值全部实现增长，其中，汽车及电子行业快速增长，增速分别为 11.5%及 10.6%，对全部规模以上工业增长贡献率分别达 12.4%、18.1%，居工业各大类行业前两位；铁路船舶航空航天及电气机械行业分别增长 14%及 9.2%，增速较上年分别加快 3.1 个百分点及 4.1 个百分点。

郑家纯：周企续寻求创造「双赢」交易

新世界母企周大福企业主席郑家纯接受《南华早报》访问时，首次阐明这家私人投资控股公司的理念，表示将继续寻求创造「双赢结果」的交易。访问中，郑家纯未有对新世界发展置评。

郑氏称，虽然所有投资者都乐于谈论互惠互利，但对周大福企业而言，这不仅是华丽的辞藻。他在两年多来首次向媒体发表声明时表示，该机构以机构投资公司的纪律运作，但作为家族办公室，它遵循的是「郑氏家族哲学，而非典型的投资手册」。

郑家纯说：「我们应始终以正确的方式投资」。他提到，市场变动，机会来临，资本流动，他始终信任被投资公司的专业团队，并专注于培育和累积价值，以实现稳定持续的增长。

他补充道，当公司退出交易时，「我们不应以赚取每一分钱为目标」。相反，周大福企业必须确保「对被投资公司及社会产生积极影响」，使投资成为「更好的公司」，并让其员工「处于比以往更好的状态」。

周大福企业的策略投资涵盖近 30 个国家的能源、酒店、医疗保健和科技创新等领域的公司。尽管它是一家私人投资公司，但市场观察人士难免将其运营与集团多元化的业务联系起来，这些业务范围从房地产、酒店到珠宝等。

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 中国石油化工股份	4.95	3.34%	13.65 亿		1 中国生物制药	6.52	-6.19%	5.76 亿
	2 李宁	21.00	2.94%	9.33 亿		2 药明生物	37.86	-4.83%	15.63 亿
	3 蒙牛乳业	15.89	2.78%	6.07 亿		3 信达生物	85.35	-4.64%	12.12 亿
	4 龙湖集团	9.53	1.93%	1.71 亿		4 中升控股	11.90	-4.11%	4.56 千万
	5 比亚迪股份	100.70	1.51%	17.92 亿		5 翰森制药	41.28	-4.00%	2.49 亿

来源：彭博、越秀证券研究部

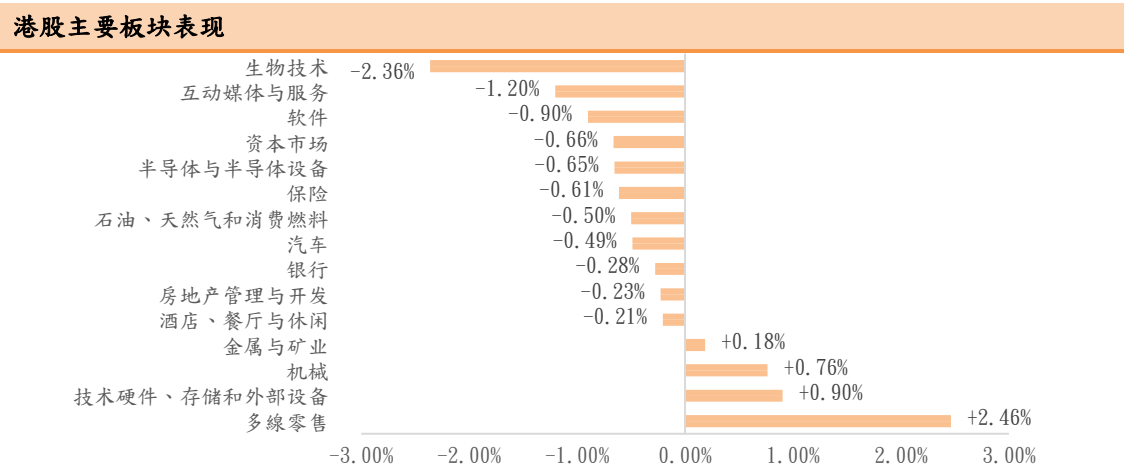
港股主板表现					(成交额单位：港元)				
五大升幅	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额
	1 丰盛控股	0.560	250.00%	1.38 千万		1 升辉清洁	0.700	-33.96%	2.56 千万
	2 十方控股	0.445	48.33%	1.15 千万		2 瑞和数智	0.910	-26.02%	2.04 百万
	3 图达通三零	0.490	44.12%	3.2 万		3 昊天国际建投	0.101	-22.31%	2.91 亿
	4 百德国际	0.550	39.24%	7.47 千万		4 中国金石	0.730	-21.51%	1.54 千万
	5 趣致集团	35.000	38.78%	9.55 亿		5 苏新服务	4.700	-17.25%	1.87 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 盈富基金	26.760	-1.04%	143.01 亿		1 新世界发展	11.070	7.17%	35.47%
	2 阿里巴巴-W	160.400	-3.49%	116.78 亿		2 银河娱乐	40.200	2.97%	-2.98%
	3 恒生中国企业	93.560	-1.02%	94.81 亿		3 创科实业	102.200	2.65%	0.52%
	4 腾讯控股	610.000	-1.21%	80.85 亿		4 网易-S	216.200	1.37%	0.48%
	5 南方恒生科技	5.630	-1.23%	79.59 亿		5 中电控股	72.850	0.87%	0.57%

来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

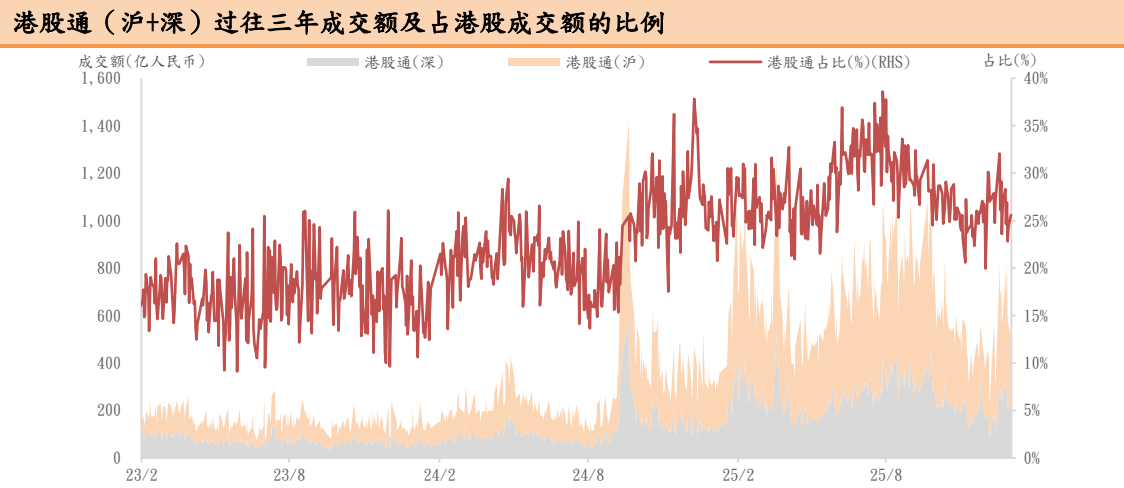
沪深港股通热门股票一览					(成交额单位：人民币)				
沪股通	名称	股价	升幅	成交额	港股通（沪）	名称	股价	升幅	成交额
	1 海光信息	255.95	4.76%	18.98 亿		1 阿里巴巴-W	160.40	-3.49%	52.83 亿
	2 兆易创新	288.45	2.85%	16.60 亿		2 腾讯控股	610.00	-1.21%	21.92 亿
	3 寒武纪	1419.66	-0.31%	16.50 亿		3 小米集团-W	36.48	-1.67%	20.95 亿
	4 紫金矿业	37.26	-0.56%	16.03 亿		4 中芯国际	77.00	-2.78%	18.41 亿
	5 工业富联	60.90	-3.33%	15.99 亿		5 中国移动	79.30	-1.00%	15.58 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	348.90	-0.97%	36.29 亿		1 阿里巴巴-W	160.40	-3.49%	26.27 亿
	2 新易盛	403.18	1.51%	27.73 亿		2 腾讯控股	610.00	-1.21%	19.55 亿
	3 立讯精密	57.86	-0.38%	26.00 亿		3 小米集团-W	36.48	-1.67%	16.39 亿
	4 中际旭创	605.50	-1.86%	23.00 亿		4 中芯国际	77.00	-2.78%	14.24 亿
	5 阳光电源	172.68	0.99%	19.87 亿		5 华虹半导体	102.60	-3.93%	10.36 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

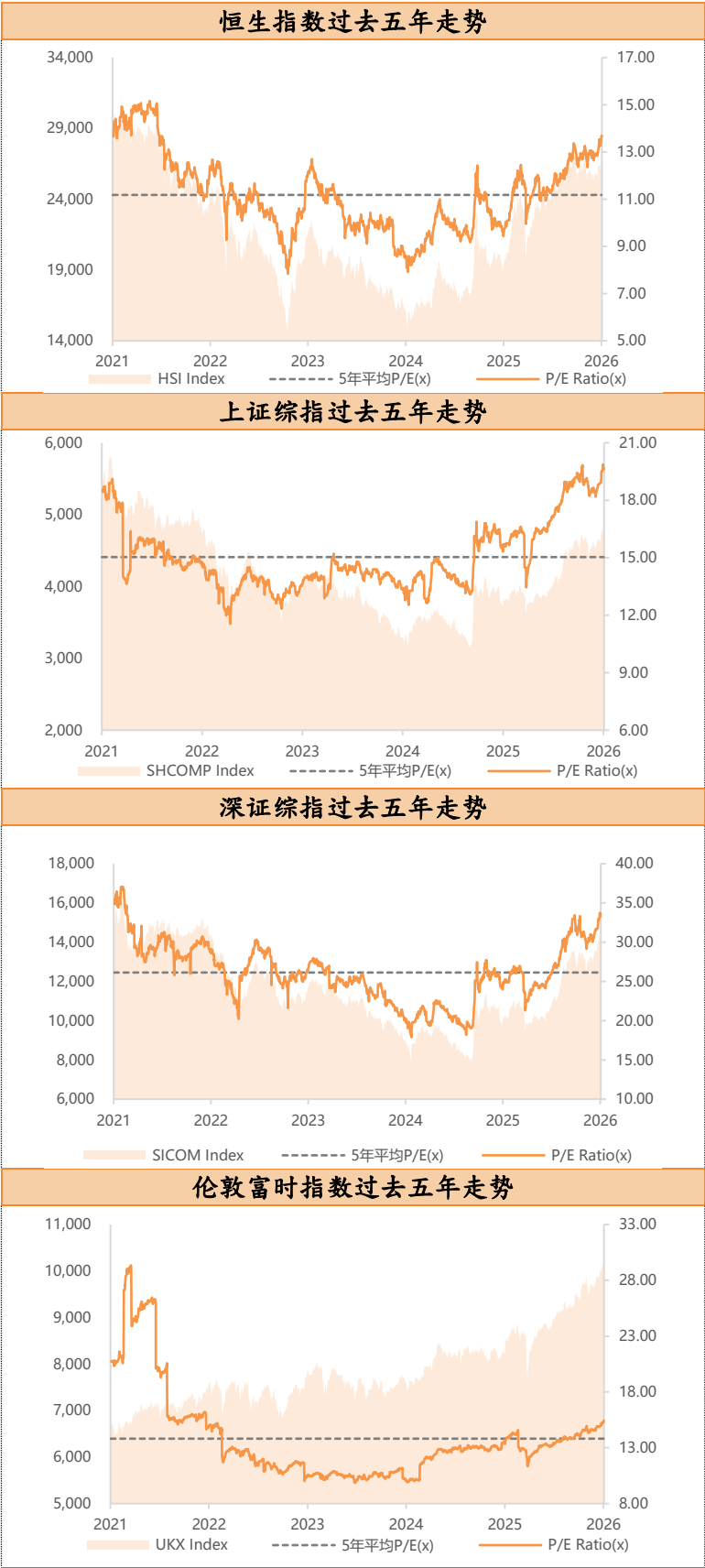


来源：彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据					货币：港元
恒指成份股的沽空	名称	股价	涨跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 恒安国际	27.40	-0.15%	4.16 千万	44.49%
	2 周大福	13.14	-0.68%	6.9 千万	42.34%
	3 康师傅控股	11.93	-0.08%	2.73 千万	42.20%
	4 联想集团	8.92	0.45%	2.72 亿	39.37%
	5 农夫山泉	49.48	-2.69%	5.93 千万	38.18%
国指成份股的沽空	恒生指数	26,563	-1.05%	129.37 亿	14.82%
	名称	股价	涨跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 邮储银行	5.03	-0.98%	9.99 千万	45.36%
	2 百胜中国	369.60	-1.86%	1.12 亿	42.89%
	3 联想集团	8.92	0.45%	2.72 亿	39.37%
	4 农夫山泉	49.48	-2.69%	5.93 千万	38.18%
	5 理想汽车-W	62.55	-0.40%	1.77 亿	36.51%
	国企指数	9,134	-0.94%	108.12 亿	14.58%

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	10.55	0.33%	-13.95%	2308.3	1.00%
兆易创新	13/1/2026	290.00	37.53%	79.01%	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	116.50	16.22%	11.16%	8.3	100.00%
MINIMAX-WP	9/1/2026	378.00	109.09%	129.09%	1836.2	2.80%
金浔资源	9/1/2026	36.70	26.00%	22.33%	142.5	7.00%
瑞博生物－B	9/1/2026	75.00	41.62%	29.38%	100.1	1.70%
智谱	8/1/2026	224.00	13.17%	92.77%	1158.5	5.00%
精锋医疗－B	8/1/2026	61.40	30.90%	42.00%	1090.9	0.50%
天数智芯	8/1/2026	168.50	8.44%	16.53%	413.2	7.00%
壁仞科技	2/1/2026	38.08	75.82%	94.29%	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	上海生医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	美国第3季核心个人消费支出(环比)终值	2.90%
	23:00	美国11月个人收入(环比)	0.40%
	23:00	美国11月个人开支(环比)	0.40%
	23:00	美国11月实际个人消费支出(环比)	0.10%
	23:00	美国11月PCE平减指数(同比)	2.80%
	23:00	美国11月核心个人消费支出物价指数(同比)	2.83
	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%
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%
01月30日	18:00	欧元区第4季GDP经季调(同比)	1.40%
	18:00	欧元区12月失业率	6.30%
	22:45	美国01月芝加哥采购经理指数	43.50美元
01月31日	09:30	中国01月制造业采购经理指数	50.10
02月01日		美国12月零售销售(环比)	0.60%
		美国11月营运库存	0.30%

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。