每日晨报 | 2026 年 11 月 19 日

越秀证券 YUEXIU SECURITIES

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	23,294.75	-0.91%	-9.11%
恒生科技指数	3,736.33	-0.58%	-32.26%
国企指数	7,836.27	-0.86%	-12.09%
沪深 300	3,983.77	+0.18%	-13.96%
上证综合指数	3,587.83	+0.09%	-9.60%
深证成份指数	10,659.41	+0.20%	-21.19%
中小板指	6,829.59	-0.04%	-17.36%
科创 50 指数	1,247.99	+2.19%	-7.16%
科创综指	50,198.17	-1.11%	+2967.04%
道琼斯指数	7,323.63	-0.23%	-84.76%
标普 500 指数	24,429.89	+0.42%	+256.88%
纳斯达克指数	10,551.17	-1.30%	-54.60%
伦敦富时指数	8,146.83	-0.85%	-17.97%
CAC40 指数	25,736.24	-1.19%	+215.80%
DAX 指数	26,771.88	+0.41%	+9.32%

主要货币表

	汇率	上个交易日升	YTD 升跌
美汇指数	103.813	+0.32%	+5.63%
港币/人民币	0.850	+0.05%	-5.47%
人民币/美元	0.150	-0.03%	+4.38%
欧元/美元	1.098	-0.23%	-6.56%
美元/日元	159.395	-0.01%	+1.91%
英镑/美元	1.315	-0.47%	-2.37%
美元/瑞士法郎	0.843	+0.32%	+6.53%

主要商品期货价格表

能源	最新价	上个交易日升	YTD %
布伦特原油(桶)	88.850	-0.36%	+46.01%
天然气(MMBtu)	3.394	+0.65%	-7.92%
贵金属	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
黄金（盎司）	3,744.50	+0.07%	-13.43%
白银（盎司）	45.430	+0.82%	-35.22%
AI/工业金属	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
铜（磅）	5.683	+0.26%	+0.94%
铝（吨）	2,832.25	-1.06%	-2.55%
锡（吨）	46,410.7	-0.52%	+14.44%
核能	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
铀（磅）	88.500	-1.61%	+8.39%
钢铁	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
铁矿石（吨）	90.29	-0.09%	-11.11%
农产品	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
玉米（蒲式耳）	448.25	-0.06%	+1.82%
大豆（蒲式耳）	1,216.00	-0.06%	+18.00%
小麦（蒲式耳）	586.75	+0.13%	+15.73%

备注：以上数据均截止上个交易日

今日要闻

一、港股公司业绩与金融交易
- ➢ 腾讯控股（00700）第三季收入增 8%，资本开支达 814 亿元、自由现金流转负
- ➢ 东方证券（03958／600958）收购上海证券获证监会核准，251 亿元重组进入实施阶段

二、中国政策与科技产业链
- ➢ 中韩自贸协定第二阶段谈判实质完成，投资与服务贸易开放规则拟升级
- ➢ 外交部回应英伟达 H200 对华停供消息，重申美输华芯片问题既有立场

三、全球宏观、人工智能与地缘风险
- ➢ 美联储 10 月纪要倾向进一步收紧政策，并警示 AI 融资与资产重估风险
- ➢ 据报 Anthropic 首次公开招股定价 83 美元，拟于 11 月 19 日以 ANT 代码上市
- ➢ 美伊在海湾持续交火，伊朗军方再发无地域限制报复警告

四、医疗科技与跨境授权
- ➢ 辉瑞授权引进中国斯丹纳三项体内 CAR-T 项目，交易潜在价值约 26 亿美元

市场回顾

港股：香港股市 11 月 18 日连续第二个交易日下跌，恒生指数收报 23294 点，跌 213 点或 0.91%，主板成交额近 1772 亿港元；恒生科技指数收报 3736 点，跌约 0.6%。京东集团公布业绩后跌逾 7%，京东健康跌逾 15%，京东物流跌逾 2%；网上医疗、医药、资源与部分金融股受压。京东工业逆市升近 6%，联想升逾 4%，蔚来及小鹏汽车升约 2%至 3%，板块分化明显。

A 股：内地 A 股 11 月 18 日窄幅波动后靠稳收市，上证综合指数收报 3587 点，升 3 点或 0.09%；深证成份指数收报 10659 点，升 20 点或 0.20%；创业板指收报 2311 点，升 19 点或 0.85%。通信服务、电子元件及算力租赁相关股份较强，影视院线、医疗服务、游戏和贵金属板块承压，市场内部表现分化。科创 50 指数收报 1,247.99 点，较上个交易日上涨 2.19%；科创综指收报 50,198.17 点，较上个交易日下跌 1.11%。

美股：美国股市 11 月 18 日收盘走势分化，道琼斯工业平均指数收报 50198 点，跌 561 点或 1.1%；标普 500 指数收报 7323 点，跌 16 点或约 0.2%；纳斯达克综合指数收报 24429 点，升 101 点或约 0.4%。投资者消化美联储会议纪要对进一步加息及人工智能相关债务的警示，科技股与传统蓝筹走势分化。

欧洲：欧洲股市 11 月 18 日收低。英国富时 100 指数报 10551 点，跌 138 点或 1.30%；法国 CAC 40 指数报 8146 点，跌 69 点或 0.85%；德国 DAX 指数报 25736 点，跌 309 点或 1.19%。投资者关注通胀和货币政策前景，主要指数持续回调。

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

越秀证券研究部
香港湾仔港湾道 30 号新鸿基中心 49 楼 4917-4937
电邮：research@yxsh.hk 电话：(852)3925 9888 传真:(852)3607 1980

一、港股公司业绩与金融交易

腾讯控股（00700）第三季收入增 8%，资本开支达 814 亿元、自由现金流转负

腾讯控股公布截至 2026 年 9 月底第三季度未经审核业绩，收入约人民币 2073.4 亿元，同比增加 8%；非国际财务报告准则归属股东净利润约 665.2 亿元，同比下降 6%，国际财务报告准则归属股东利润约 636 亿元，同比增加 0.8%。第三季度资本开支口径金额约 814.3 亿元，现金资本开支付款约 651 亿元，推动自由现金流录得负 691 亿元。公司表示，经营现金流包含为人工智能模型、推理服务及云计算采购算力的重大预付款；若剔除相关算力预付款，自由现金流约为正 169 亿元。收入及盈利指标与资本开支现金支付口径不同，不宜直接混用；大规模人工智能投资的资本效率及云业务变现是后续关注重点。

东方证券（03958／600958）收购上海证券获证监会核准，251 亿元重组进入实施阶段

东方证券 11 月 18 日公告，中国证监会已出具同意注册及相关股东、实际控制人变更的批复，涉及以发行 A 股及支付现金方式收购上海证券 100%股权，交易作价人民币 251.20 亿元。其中股份对价约 235.50 亿元，现金对价约 15.70 亿元。批复于 11 月 17 日出具，公司于 18 日对外公布，交易进入正式实施阶段，但不等于交割完成。监管同时要求重视风险隔离、关联交易规范和后续整合安排。该交易涉及沪港两地上市券商及上海国资金融资产整合。

二、中国政策与科技产业链

中韩自贸协定第二阶段谈判实质完成，投资与服务贸易开放规则拟升级

中国商务部 11 月 18 日晚表示，中韩双方经过八年多谈判，已实质性完成自贸协定第二阶段谈判。升级内容覆盖投资、跨境服务贸易、金融服务及经济合作，采用负面清单模式作出有关开放承诺。双方下一步仍需核对最终文本、开展翻译和法律审核，为正式签署作准备；目前不能视为升级协定已经签署或生效。相关规则可能影响跨境金融、服务贸易和中韩产业链合作预期。

外交部回应英伟达 H200 对华停供消息，重申美输华芯片问题既有立场

11 月 18 日下午外交部例行记者会上，有记者就英伟达管理层此前表示不再向中国提供 Hopper 架构数据中心产品、包括 H200 芯片的消息提问。发言人郭嘉昆表示，中方此前已多次阐明在美国输华芯片问题上的原则立场。英伟达管理层有关出货表述的最初披露早于本轮新闻窗口；本条新进展为中方 11 月 18 日的公开回应。有关消息与中国云计算、人工智能训练及先进算力供给链存在关联，但中方当日未宣布新的芯片进口限制政策。

三、全球宏观、人工智能与地缘风险

美联储 10 月纪要倾向进一步收紧政策，并警示 AI 融资与资产重估风险

美联储于美国东部时间 11 月 18 日 14 时公布 10 月 27 至 28 日联邦公开市场委员会会议纪要，对应香港时间 11 月 19 日 03 时。委员会当时以 10 比 2 票维持联邦基金利率

目标区间于 3.75%至 4.00%；几乎所有与会者认为在基本经济情景下进一步提高利率可能适当，部分与会者支持更快行动。金融稳定讨论关注 AI 基础设施债务迅速增加、表外租赁、循环融资及复杂不透明融资结构；若投资回报低于预期，可能引发资产重估及信用冲击。

据报 Anthropic 首次公开招股定价 83 美元，拟于 11 月 19 日以 ANT 代码上市

据路透社 11 月 18 日美国时段引述知情人士报道，人工智能企业 Anthropic 的首次公开招股定价为每股 83 美元，高于此前市场报道的 70 至 78 美元区间，发行规模亦据报扩大；公司拟于 11 月 19 日在纳斯达克以 ANT 代码开始交易。有关定价及认购需求仍属媒体所引消息，报道时未获公司正式确认，不能将网络流传接近 5000 亿美元的申购规模当作已核实的公司披露。

美伊在海湾持续交火，伊朗军方再发无地域限制报复警告

11 月 18 日，伊朗军方表示已袭击科威特境内美军设施，巴林政府亦称拦截来自伊朗的空中袭击；美军此前对位于霍尔木兹海峡附近的伊朗格什姆岛导弹设施实施空袭。有关攻击及损失的细节分别来自交战方或当地政府声明。事件增加海湾能源设施、原油运输和航运保险面临的地缘风险。

四、医疗科技与跨境授权

辉瑞授权引进中国斯丹纳三项体内 CAR-T 项目，交易潜在价值约 26 亿美元

辉瑞 11 月 18 日宣布与中国斯丹纳治疗达成独家授权协议，取得三项用于自身免疫疾病的临床前体内 CAR-T 项目在大中华区以外的开发、生产和商业化权利，并涉及相关平台技术使用权及地域选择权。据路透社报道，首付款约 3.3 亿美元，其余金额主要是将来须满足研发、监管与商业化条件才可能取得的里程碑付款，交易理论总额最高约 26 亿美元，另有销售提成安排。交易反映跨国药企对中国早期技术平台的授权合作兴趣。

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）

		名称	股价	升幅	成交额
五大升幅	1	联想集团	17.20	+4.50%	18.01 亿
	2	华虹宏力	77.40	+3.75%	44.23 亿
	3	潍柴动力	22.12	+3.75%	4.98 亿
	4	新奥能源	51.50	+3.37%	2.93 亿
	5	东方海外国际	153.20	+2.20%	1.73 亿

		名称	股价	跌幅	成交额
五大跌幅	1	京东健康	34.86	-15.43%	21.43 亿
	2	京东集团－SW	97.65	-7.18%	19.98 亿
	3	中国宏桥	17.97	-6.21%	9.07 亿
	4	紫金矿业（五百）	24.24	-6.12%	33.82 亿
	5	阿里健康	2.74	-5.20%	5.37 亿

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

港股主板表现

（成交额单位：港元）

		名称	股价	升幅	成交额
五大升幅	1	港龙中国地产	0.155	+55.00%	2.30 百万
	2	科拓股份	73.250	+25.00%	6.56 千万
	3	植华集团（新）	0.250	+24.38%	26.02 万
	4	恩典生命科技	0.023	+21.05%	11.62 万
	5	国鸿氢能	1.885	+20.83%	80.35 万

		名称	股价	跌幅	成交额
五大跌幅	1	中国华君	0.400	-33.33%	21.81 万
	2	星凯控股	0.290	-20.55%	15.04 万
	3	丽新发展	0.480	-18.64%	12.82 万
	4	生物系统工程	0.290	-18.31%	1.01 千万
	5	皇朝家居	0.110	-17.91%	2.39 万

		名称	股价	升幅	成交额
五大成交	1	盈富基金	23.420	-1.01%	109.08 亿
	2	腾讯控股	372.800	-0.85%	79.56 亿
	3	阿里巴巴－W	85.250	-0.23%	78.00 亿
	4	南方恒生科技	3.660	-0.65%	69.74 亿
	5	恒生中国企业	80.540	-0.79%	51.64 亿

		名称	股价	升幅	港股对预托证券溢价
五大最佳 ADR	1	中信股份	12.660	+11.94%	+1.22%
	2	香港中华煤气	7.455	+5.76%	+0.02%
	3	联想集团	17.200	+4.41%	+1.82%
	4	恒隆地产	6.420	+0.56%	-0.75%
	5	比亚迪股份	64.050	+0.50%	+0.91%

来源：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）

		名称	股价	升幅	成交额
沪股通	1	寒武纪	949.000	+4.89%	21.43 亿
	2	药明康德	144.110	-1.34%	16.28 亿
	3	贵州茅台	1442.660	-1.03%	14.48 亿
	4	生益科技	60.900	+3.91%	13.4 亿
	5	紫金矿业	24.520	-5.66%	13.28 亿

（成交额单位：港元）

		名称	股价	升幅	成交额
港股通（沪）	1	腾讯控股	372.8	-0.85%	21.04 亿
	2	阿里巴巴－W	85.25	-0.23%	20.52 亿
	3	华虹宏力	77.4	3.75%	19.19 亿
	4	中芯国际	49.2	0.00%	18.29 亿
	5	智谱	367.2	9.61%	14.6 亿

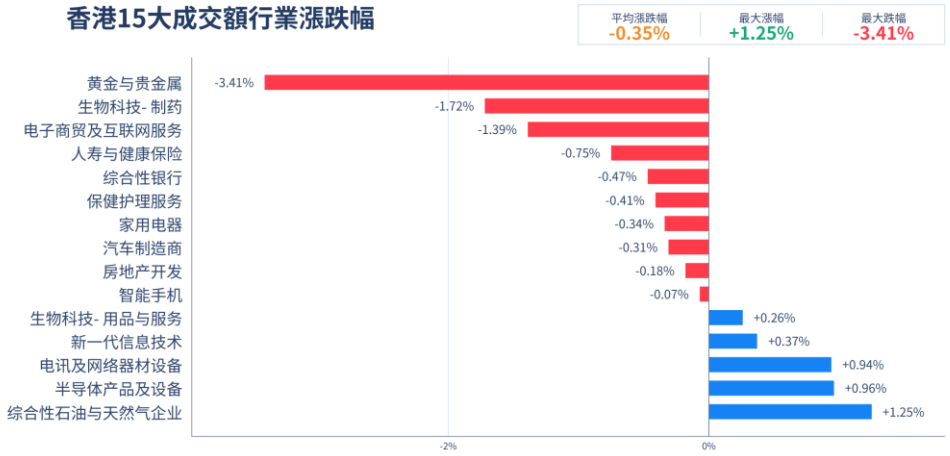
		名称	股价	升幅	成交额
深股通	1	中际旭创	396.300	0.84%	25.22 亿
	2	宁德时代	241.010	1.05%	19.59 亿
	3	新易盛	158.210	-1.12%	17.91 亿
	4	北方华创	574.040	0.93%	16.34 亿
	5	东山精密	71.800	0.06%	14.76 亿

		名称	股价	升幅	成交额
港股通（深）	1	腾讯控股	372.8	-0.85%	16.3 亿
	2	阿里巴巴－W	85.25	-0.23%	14.43 亿
	3	中芯国际	49.2	0.00%	12.95 亿
	4	华虹宏力	77.4	3.75%	8.88 亿
	5	小米集团－W	29.66	-0.13%	6.31 亿

来源：东方财富网、越秀证券研究部

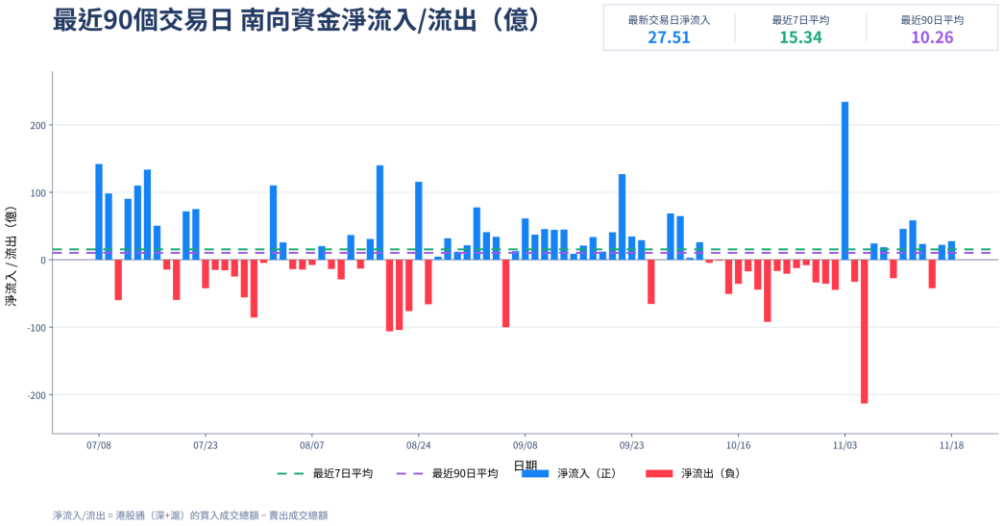
主要板块表现及沽空情况（上个交易日）

港股主要板块表现



来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

南向资金净流入



来源：香港交易所、越秀证券研究部

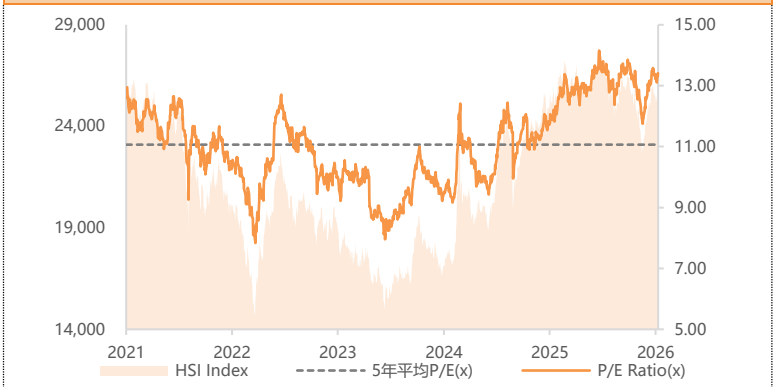
港股沽空数据 货币：港元

		名称	股价	升跌（%）	沽空金额	沽空比率（%）
恒指成份股的沽空	1	中通快递－W	165.00	+1.35%	2.22 亿	57.88%
	2	比亚迪电子	18.98	-0.16%	7.84 千万	56.49%
	3	银河娱乐	33.12	-0.96%	1.39 亿	50.66%
	4	中国神华	43.14	-0.96%	1.89 亿	49.85%
	5	理想汽车－W	45.54	0.00%	1.30 亿	49.25%
		恒生指数	**23294.75**	**-0.91%**	**214.23 亿**	**25.61%**
		名称	股价	升跌（%）	沽空金额	沽空比率（%）
国指成份股的沽空	1	中通快递－W	165.00	+1.35%	2.22 亿	57.88%
	2	中国神华	43.14	-0.96%	1.89 亿	49.85%
	3	理想汽车－W	45.54	0.00%	1.30 亿	49.25%
	4	地平线机器人－W	3.49	-0.14%	2.12 亿	49.07%
	5	农夫山泉	46.34	-1.11%	8.47 千万	45.98%
		国企指数	**7836.27**	**-0.86%**	**165.32 亿**	**26.72%**

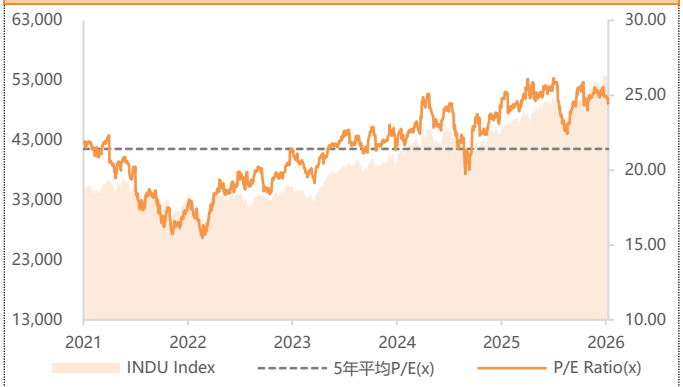
来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

主要股指走势图（截至上个交易日）

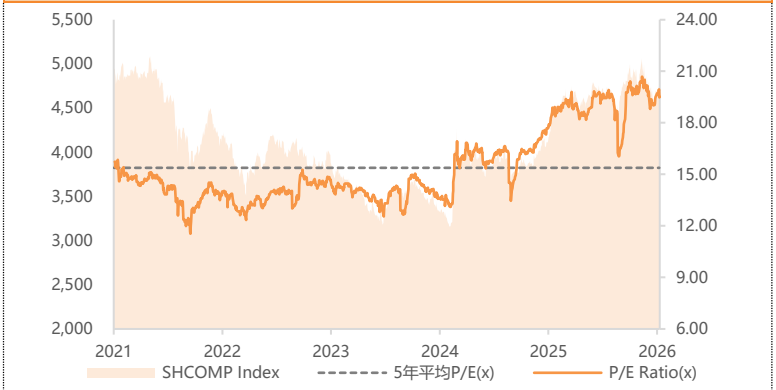
恒生指数过去五年走势



道琼斯指数过去五年走势



上证综指过去五年走势



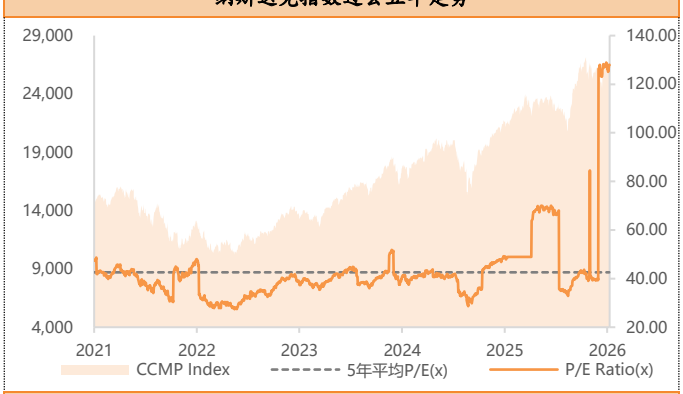
标普 500 指数过去五年走势



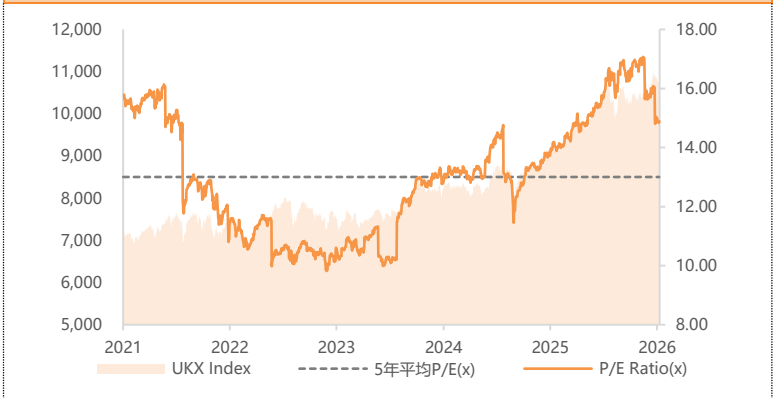
深证综指过去五年走势



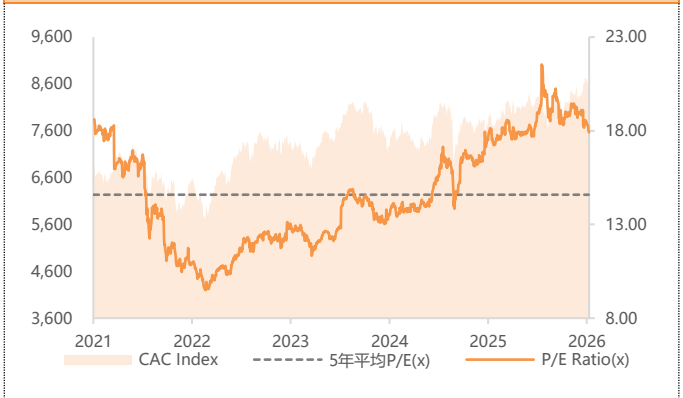
纳斯达克指数过去五年走势



伦敦富时指数过去五年走势



法国 CAC40 指数过去五年走势



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
国星宇航	2026/11/13	24.96	-3.53%	0.24%	2.4	60.00%
一微科技	2026/11/12	12.70	38.18%	28.28%	13.0	50.00%
宏芯宇	2026/11/12	70.00	-0.04%	-3.89%	1.4	100.00%
新荷花	2026/11/11	85.40	71.64%	112.44%	2190.0	2.00%
芯德半导体	2026/11/10	12.48	28.38%	40.54%	8.8	80.00%
登临科技－P	2026/11/10	193.00	-7.79%	-16.45%	1.1	100.00%
远信储能	2026/11/09	22.70	59.00%	132.11%	1387.8	5.00%
东山精密	2026/10/28	84.50	-0.75%	-2.65%	N/A	100.00%
传音控股	2026/10/15	46.50	-5.72%	31.73%	3.5	100.00%
奕斯伟计算	2026/10/09	1.15	-0.97%	-26.13%	8.1	10.00%

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
2026/11/24	先通医药－B	生物科技- 制药	52-68	50	3,434.29	2026/11/19
2026/11/26	中旅港澳	旅游	N/A	500	N/A	N/A

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%。

即将上市新股 - 暗盘详情 货币：港元

公司名称	行业	上市价	每手股数	入场费	辉立暗盘	富途(香港)暗盘

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

拟上市新股

公布尔日期	申请人	所属行业	公布尔日期	申请人	所属行业
12/11/2026	宁波江丰电子材料股份有限公司	半导体产品及设备	28/09/2026	山东力诺医药包装股份有限公司	制药
22/10/2026	科大智能科技股份有限公司	先进硬件及软件	27/09/2026	上海寅家电子科技股份有限公司	机动车零配件与设备
14/10/2026	山东信得科技股份有限公司	生物科技- 制药	24/09/2026	奥比中光科技集团股份有限公司 - W	新一代信息技术
08/10/2026	Pinnacle Marine Holdings Ltd	基汇资本房地产私募债务开放式基金型公司	23/09/2026	广州文石信息科技股份有限公司	电脑硬件
02/10/2026	基汇资本房地产私募债务开放式基金型公司	综合房地产	22/09/2026	广东省广晟大宝山铜业股份有限公司	多金属矿业
30/09/2026	北京百普赛斯生物科技股份有限公司	生物科技- 制药	21/09/2026	超颖电子电路股份有限公司	线路板
29/09/2026	北京九章云极科技股份有限公司	先进材料	18/09/2026	浙江京新药业股份有限公司	生物科技- 制药
29/09/2026	柳道实业控股有限公司	新能源及节能环保	13/09/2026	深圳市海柔创新智能科技集团股份有限公司 - W	新一代信息技术

已发布经济资料

日期	时间	国家/地区	事件	实际	预测值	前值
2026-11-18	10:45	欧盟区	德国央行行长内格尔(Nagel)发言			
2026-11-18	16:00	欧盟区	欧洲央行非货币政策会议			
2026-11-18	17:00	欧盟区	欧洲央行金融稳定评估			
2026-11-18	18:00	欧盟区	核心消费价格指数(CPI)(YoY)(10 月)	2.6%	2.5%	2.5%
2026-11-18	18:00	欧盟区	居民消费价格指数(CPI)(YoY)(10 月)	4.0%	4.0%	3.8%
2026-11-18	18:00	欧盟区	居民消费价格指数(CPI)(MoM)(10 月)	0.5%	0.4%	0.6%
2026-11-18	21:30	美国	建筑许可(10 月)	1.295M	1.380M	1.398M
2026-11-18	21:30	美国	新屋开工(10 月)	1.309M	1.250M	1.191M
2026-11-18	21:30	美国	新屋开工(MoM)(10 月)	9.9%	2.4%	-7.0%
2026-11-18	22:25	欧盟区	欧州央行行长拉加德(Lagarde)发言			
2026-11-18	23:00	美国	亚特兰大联储 GDPNow(第四季)	3.2%	3.4%	3.4%
2026-11-18	23:00	美国	未决房屋销售(MoM)(10 月)	-4.7%	-2.0%	-7.2%
2026-11-18	23:30	美国	原油库存	3.380M	0.400M	4.657M
2026-11-18	23:30	美国	库欣原油库存	-1.209M		0.106M
2026-11-19	01:15	美国	FOMC 委员戴利(Daly)发言			
2026-11-19	02:00	美国	20 年期债券拍卖	5.459%		5.469%
2026-11-19	02:35	美国	主管监管事务的美联储副主席巴尔发表讲话			
2026-11-19	03:00	美国	FOMC 会议纪要			
2026-11-19	03:30	美国	联邦公开市场委员会成员 Williams 讲话			
2026-11-19	05:00	美国	TIC 长期资本净流入(9 月)	155.3B	160.7B	285.0B
2026-11-19	05:15	美国	联邦公开市场委员会成员 Kashkari 讲话			

本周经济资料

日期	时间	国家/地区	事件	预测值	前值
2026-11-19	18:00	欧盟区	德国央行副行长布赫(Buch)发言		
2026-11-19	18:00	欧盟区	欧洲央行艾德森(Elderson)发言		
2026-11-19	21:30	美国	持续申请失业救济人数		1,697K
2026-11-19	21:30	美国	初请失业金人数	198K	200K
2026-11-19	21:30	美国	费城联储制造业指数(11 月)	20.6	20.9
2026-11-19	21:30	美国	费城联储就业指数(11 月)		9.1
2026-11-19	21:30	欧盟区	欧州央行行长拉加德(Lagarde)发言		
2026-11-19	23:00	美国	美国领先指数(MoM)(10 月)	0.0%	0.0%
2026-11-20	02:00	美国	10 年期通胀保值(TIPS)国债拍卖		2.653%
2026-11-20	03:15	美国	主管监管事务的美联储副主席巴尔发表讲话		
2026-11-20	05:30	美国	Fed 资产负债表		6,759B
2026-11-20	09:00	中国	中国央行贷款市场报价利率(11 月)	3.50%	3.50%
2026-11-20	09:15	中国	中国央行贷款市场报价利率	3.00%	3.00%
2026-11-20	15:00	欧盟区	德国生产者物价指数(PPI)(MoM)(10 月)	0.5%	1.9%
2026-11-20	16:15	欧盟区	欧州央行行长拉加德(Lagarde)发言		
2026-11-20	21:00	欧盟区	德国央行行长内格尔(Nagel)发言		
2026-11-20	21:25	美国	联储局沃勒(Waller)发言		
2026-11-20	23:00	美国	密歇根大学通胀预期(11 月)	4.3%	4.3%
2026-11-20	23:00	美国	密歇根大学消费者 5 年期通胀预期(11 月)	3.4%	3.4%
2026-11-20	23:00	美国	密歇根大学消费者预期指数(11 月)	50.9	50.9
2026-11-20	23:00	美国	密歇根大学消费者信心指数(11 月)	51.0	51.0
2026-11-21	02:00	美国	贝克休斯钻井平台数		463
2026-11-21	02:00	美国	美国贝克休斯钻油井总数		601

来源：investing.com、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资料之用，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数据，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。