

-主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	27,826	+2.58%	+8.57%
恒生科技指数	5,900	+2.53%	+6.96%
国企指数	9,512	+2.89%	+6.72%
沪深300	4,717	+0.26%	+1.90%
上证综合指数	4,151	+0.27%	+4.60%
深证成份指数	14,342	+0.09%	+6.05%
中小板指	8,742	+0.19%	+5.79%
道琼斯指数	49,015	+0.02%	+1.98%
标普500指数	6,978	-0.01%	+1.94%
纳斯达克指数	23,857	+0.17%	+2.65%
伦敦富时指数	10,154	-0.52%	+2.25%
CAC40指数	8,066	-1.06%	-1.02%
DAX指数	24,822	-0.29%	+1.36%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	98.240	+0.37%	+2.18%
美汇指数	96.211	-1.85%	-2.46%
港币/人民币	0.890	+1.22%	+2.72%
人民币/美元	0.144	-0.85%	-3.24%
欧元/美元	1.198	+1.78%	+3.39%
美元/日元	152.640	+2.25%	-2.69%
英镑/美元	1.378	+2.00%	+3.19%
美元/瑞士法郎	0.768	+2.79%	+4.69%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	67.590	+12.20%	-0.04%
天然气(1mmBtu)	6.400	+65.08%	+53.48%
黄金(盎司)	5,270.93	+21.67%	+59.03%
白银(盎司)	112.303	+55.72%	+194.31%
玉米(1蒲式耳)	429.250	-4.61%	-4.61%
大豆(1蒲式耳)	1,074.3	+0.16%	+0.16%

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

- 联储局宣布维持利率不变 称失业率已现稳定迹象 两官员投反对票
- 香港金管局: 外汇基金在 2025 年录得 3,310 亿港元的投资收入
- 国家外交部: 将于下月在广州举行 2026 年 APEC 第一次高官会
- 特斯拉(TSLA.US)第四季纯利跌 61%仍胜预期 全年营收历史性首次下滑
- Meta(META.US)营收预测高于预期
- 微软(MSFT.US)次财季多赚 60% 惟云端服务收入逊预期
- 新股“鸣鸣很忙”全日收 400 元 高上市价 69.1%
- 联想集团、阿里巴巴、腾讯、美团入选《财富》全球最受赞赏公司榜单

市场回顾

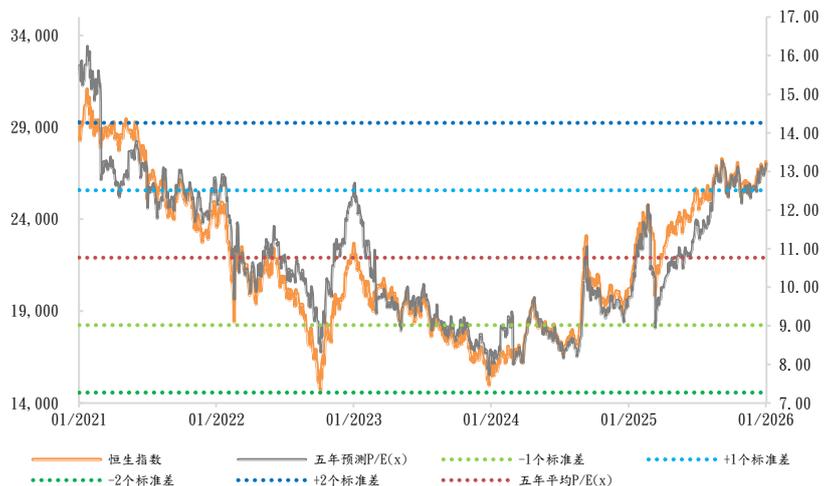
港股: 股连升 6 日, 创逾 4 年半新高。恒生指数突破去年 10 月初高位后升势加快, 突破 27800 点关口, 以全日高位收市, 报 27826 点, 升 699 点, 升幅 2.58%。主板成交增至约 3615 亿元。主要分类指数普遍升逾 2%, 科技指数收市重上 5900 点, 升 145 点, 升幅 2.5%。ATMXJ 升近 2%或以上。中资电信及石油股显著向上, 中石油、中海油、中国联通、中电信升近半成至逾 6%。黄金相关股份继续受追捧, 紫金矿业升逾 3%, 赤峰黄金急升近 11%。万科企业升近 4%, 获大股东深圳地铁借款偿还债务本金及利息, 其他内房股普遍向好。内需股走势不一。内地连锁零食商鸣鸣很忙首日挂牌, 较招股价升 69%。

A 股: 内地股市收市个别发展, 资源股造好, 中国铝业升停板, 中国海油升约 7%创新高; 太阳能设备、创新药、人工智能应用股份受压。上证指数收报 4151 点, 升 11 点, 升幅 0.27%, 连升两日, 创逾半个月收市新高。深证成份指数表现反复, 收报 14342 点, 升 12 点, 同样两连升。创业板指数则回吐 0.57%, 收报 3323 点, 跌 19 点。

美股: 美国联储局维持利率不变, 美股 3 大指数收市变动不大, 标准普尔 500 指数一度突破 7000 点关口, 创即市新高。道琼斯指数窄幅上落, 收市报 49015 点, 升 12 点。纳斯达克指数报 23857 点, 升 40 点, 升幅近 0.2%。标普 500 指数高见 7002 点, 收市报 6978 点, 跌不足 1 点。联合健康反弹 4%, 是升幅最大的道指成份股。股份上日急挫近两成。Nvidia 升逾 1%, 苹果跌近 1%。多只大型科技股公布上季业绩, 盈利和收入表现均好过预期。微软上季经调整每股盈利 4.14 美元, 收入按年升 17%至 813 亿元。Meta 上季每股盈利 8.88 美元, 收入按年升 24%至 598.9 亿美元。Tesla 上季经调整每股盈利 0.5 美元, 收入跌 3%至 249 亿美元。

欧洲: 欧洲主要股市收市下跌。德国 DAX 指数报 24822 点, 跌 71 点, 跌幅约 0.3%。法国 CAC 指数报 8066 点, 跌 86 点, 跌幅近 1.1%。英国富时 100 指数报 10154 点, 跌 53 点, 跌幅 0.5%。

过去五年恒生指数及预测市盈率走势



资料来源: 彭博、越秀证券研究部

联储局宣布维持利率不变 称失业率已现稳定迹象 两官员投反对票

联储局周三一如预期宣布维持利率不变，将联邦基金利率区间保持 3.5 厘至 3.75 厘。是次结果获得 10 票赞同，有 2 位官员投反对票及支持减息，包括由美国总统特朗普任命的理事米兰(Stephen Miran)及正在竞争下任联储局主席一职的理事沃勒(Christopher Waller)。

联储局会后声明整体偏向平铺直叙，承认未来仍存在减息可能，但未有交代具体减息条件或时间表。储局称，美国近期经济情况略为正面，现有数据显示经济活动「稳健扩张」，而非 12 月形容的「适度扩张」。

声明指出，美国就业增长维持低位，失业率出现初步稳定迹象；通胀仍然略高，经济前景的不确定性依然偏高，但与过去三次声明相比，今次未有特别强调就业或通胀为主要风险。

在货币操作方面，联储局再次指示纽约联储银行公开市场操作部，将透过购入国库券，以维持市场充裕的准备金水平。

市场焦点转向联储局主席鲍威尔将在美国东部时间下午 2 时 30 分举行的记者会。

香港金管局：外汇基金在 2025 年录得 3,310 亿港元的投资收入

香港金管局 1 月 28 日公布外汇基金截至 2025 年 12 月底未经审计的财务状况。外汇基金在 2025 年录得 3,310 亿港元的投资收入，其主要组成部分包括：债券投资收益 1,422 亿港元；香港股票投资收益 339 亿港元；其他股票投资收益 741 亿港元；非港元资产外汇估值上调 384 亿港元；及其他投资收益 424 亿港元。

2025 年外汇基金支付予财政储备存款与香港特别行政区政府基金及法定组织存款的息率为 4.4%，2025 年相关费用分别为 165 亿港元及 147 亿港元。外汇基金资产负债表摘要显示，外汇基金的总资产增加 704 亿港元，由 2024 年底的 40,810 亿港元，增加至 2025 年底的 41,514 亿港元。于 2025 年 12 月底，外汇基金累计盈余为 9,361 亿港元。2025 年外汇基金的投资回报率为 8.0%，其中“投资组合”回报率为 12.4%，而“支持组合”为 5.2%。“长期增长组合”自 2009 年开展投资至 2025 年 9 月底的年率化内部回报率为 11.2%。

香港金管局总裁余伟文评论外汇基金在 2025 年的表现时表示：“环球金融市场在 2025 年上半年受贸易摩擦和地缘政治局势等影响出现明显波动，特别是美国政府于 4 月初宣布一系列激进关税措施后，全球股市和债市皆曾急剧下挫。踏入下半年，随着贸易摩擦的影响较预期小，加上人工智能技术快速发展带动资本投入等因素，投资环境显着改善。主要央行于年内调低政策利率，亦有助提升市场气氛。

全年而言，环球金融市场表现强韧。主要股票市场普遍上升，并于年内创纪录新高，其中美国标普 500 指数全年上升 16%；香港股市受惠于资金流入，恒生指数全年上升 28%。美国国债在美联储减息的环境下，全年亦有不俗的表现。汇市方面，美元兑其他主要货币贬值约 9%。在此背景下，外汇基金于 2025 年录得历年最高的投资收入，其股票、债券以及‘长期增长组合’均实现正回报。美元走弱同样为外汇基金的非港元资产带来外汇估值上调。外汇基金各主要组成部分同时录得正回报的情况非常特殊，在过去 15 年来只曾于 2017 年和 2020 年出现。而外汇基金的投资亦涉及成本和支出，例如支付予财政储备存款、政府基金和法定组织存款的费用，以及外汇基金票据及债券利息和其他支出等。”

余伟文表示：“2025 年全球市场出现多项利好因素叠加的特殊情况未必能长期持续。展望 2026 年，全球经济状况、主要央行的货币政策、人工智能的发展和地缘政治冲突等因素都可能影响金融市场的表现。如情况转差，金融市场或会出现大幅波动。面对复杂多变的投资环境，香港金管局会继续坚守‘保本先行、长期增值’的原则，谨慎而灵活地管理外汇基金。我们会作出适当的防御性部署，并维持高流动性，亦会持续多元化投资，致力提高外汇基金的长期投资回报，确保外汇基金能继续有效维持香港的货币及金融稳定。”

国家外交部：将于下月在广州举行 2026 年 APEC 第一次高官会

据《央视》报道，中国外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会时表示，APEC 高官会为领导人会议准备成果的主渠道，每年举办 4 次至 5 次。中国作为 2026 年 APEC 东道主，将于 2 月 1 日至 10 日在广州举办 APEC 第一次高官会及相关会议。

特斯拉(TSLA.US)第四季纯利跌 61%仍胜预期 全年营收历史性首次下滑

特斯拉(TSLA.US) 收市后公布，去年第四季净利润按年下跌 61%至 8.4 亿美元，经调整每股盈利为 50 美仙，高于市场预期的 45 美仙。即使去年收入历来首次年度下滑。

季内按年跌 3%至 249 亿美元，当中汽车业务下滑 11%至 176.9 亿美元。早前公司已公布，第四季汽车交付量按年减 16%，全年计下跌 8.6%。全年而言，营收下降 3%至 948.3 亿美元，创下该公司历来首次年度营收下滑。

特斯拉表示，Cybercab、全电动半挂式货车 Tesla Semi 与公用事业级储能系统 Megapack 3 预计于今年如期启动量产。人形机器人 Optimus 第一代生产线正积极筹建中，为量产做好准备。

Meta(META.US)营收预测高于预期

Meta(META.US) 收市后公布，第四季度收入按年升 24%至 598.9 亿美元，每股盈利 8.88 美元，两者皆高于预期，并提供高于预期的销售指引。

期内，每日活跃用户达到 35.8 亿，符合预期。Reality Labs 部门销售额缩至 9.6 亿美元，营运亏损扩大至 60.2 亿美元，去年同期则蚀 49.7 亿美元。

Meta 预计，第一季度销售额将介于 535 亿美元至 565 亿美元之间，高于分析师预估的 514.1 亿美元。与公司人工智能推进相关的资本支出预计今年将介于 1,150 亿美元至 1,350 亿美元之间，高于分析师预期的 1,107 亿美元，较 Meta 去年资本支出高出一倍。Meta 表示，资本支出的增加是源于对 Meta 超级智能实验室及核心业务的投入增加。

微软(MSFT.US)次财季多赚 60% 惟云端服务收入逊预期

微软(MSFT.US) 收市后公布，截至去年 12 月底止第二财季纯利按年增长 60%至 384.6 亿美元，经调整股盈利 4.14 美元，高于市场预期的 3.97 美元。惟云端服务收入增幅略逊。

季内营收增 17%至 812.7 亿美元，亦胜预期的 802.7 亿美元。当中 Azure 和其他云端服务营收升 39%，低于第一财季的 40%增幅，亦略逊市场预期的 39.4%升幅。

期内公司录其他收入为 99.7 亿美元，去年同期为支出 22.9 亿美元，主因是对 OpenAI 的投资有所增长所致。

新股“鸣鸣很忙”全日收 400 元 高上市价 69.1%

鸣鸣很忙首日挂牌，开报 445 元，较上市价 236.6 元，高 88.1%；最高/低分别见 445/399.2 元，全日收 400 元，较上市价 236.6 元，高 69.1%，全日成交 788.14 万股，涉资 33.12 亿元。不计手续费，每手 100 股，账面赚 16,340 元。

联想集团、阿里巴巴、腾讯、美团入选《财富》全球最受赞赏公司榜单

《财富》杂志日前发布 2026 年度“全球最受赞赏公司榜单”，联想集团、阿里巴巴、腾讯、美团入选行业榜。《财富》认为，“人工智能仍然是影响今年榜单格局的关键力量”。在全球产业加速迈入 AI 时代的背景下，企业的价值评估标准正在发生变化。人工智能不再只是技术议题，而是决定企业长期竞争力的重要变量。英伟达 AMD 等企业因 AI 相关优势排名显著提升，Workday 等新兴企业也因其 AI 布局进入榜单。

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		名称	股价	跌幅	成交额		
五大升幅	1	中国宏桥	40.22	7.31%	23.5 亿	五大跌幅	1	海底捞	15.52	-2.57%	4.46 亿
	2	泡泡玛特	231.40	7.03%	52.22 亿		2	安踏体育	77.00	-1.16%	16.44 亿
	3	中国电信	5.42	6.27%	9.11 亿		3	海尔智家	25.66	-0.93%	3.88 亿
	4	石药集团	10.55	6.14%	24.25 亿		4	中升控股	12.25	-0.81%	5.39 千万
	5	信义玻璃	9.74	5.87%	2.78 亿		5	携程集团-S	495.40	-0.80%	23.02 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)						
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	跌幅	成交额		
五大升幅	1	云知声	382.00	73.79%	24.31 亿	五大跌幅	1	银河博时东盟	10.06	-67.42%	5.57 百万
	2	鸣鸣很忙	400.00	69.06%	33.12 亿		2	南方A500	8.00	-64.85%	3.89 百万
	3	英皇钟表珠宝	0.32	36.75%	4.09 千万		3	百德国际	0.33	-32.99%	3.67 千万
	4	利记	0.23	36.47%	1.06 千万		4	南方锰业	0.37	-29.81%	2.66 亿
	5	中港石油	0.27	29.90%	9.47 百万		5	创美药业	5.60	-23.08%	21.86 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	28.04	2.64%		327.41 亿	1	电能实业	60.650	4.56%	-0.32%
	2	阿里巴巴-W	173.50	2.12%		175.69 亿	2	恒基地产	31.320	4.53%	2.42%
	3	恒生中国企业	97.38	2.85%		168.63 亿	3	工商银行	6.590	2.82%	0.87%
	4	腾讯控股	621.00	2.31%		158.12 亿	4	中国银行	4.670	2.76%	0.65%
5	南方恒生科技	5.77	2.49%	104.92 亿	5	比亚迪股份	102.800	2.60%	1.29%		

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)							
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额			
沪股通	1	紫金矿业	42.30	4.16%	42.38 亿	港股通(沪)	1	阿里巴巴-W	173.50	2.12%	50.18 亿	港股通(深)	1	阿里巴巴-W	173.50	2.12%	30.81 亿
	2	兆易创新	323.68	5.34%	22.70 亿		2	中芯国际	79.30	3.52%	38.43 亿		2	中芯国际	79.30	3.52%	19.73 亿
	3	澜起科技	173.26	2.51%	20.47 亿		3	中国海洋石油	24.66	4.85%	35.27 亿		3	腾讯控股	621.00	2.31%	18.66 亿
	4	中国平安	64.75	-0.86%	19.97 亿		4	中国移动	80.90	3.06%	32.78 亿		4	中国海洋石油	24.66	4.85%	18.60 亿
	5	工业富联	60.69	-0.46%	19.52 亿		5	紫金矿业	44.76	3.13%	31.75 亿		5	长飞光纤光缆	75.20	15.43%	13.52 亿

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

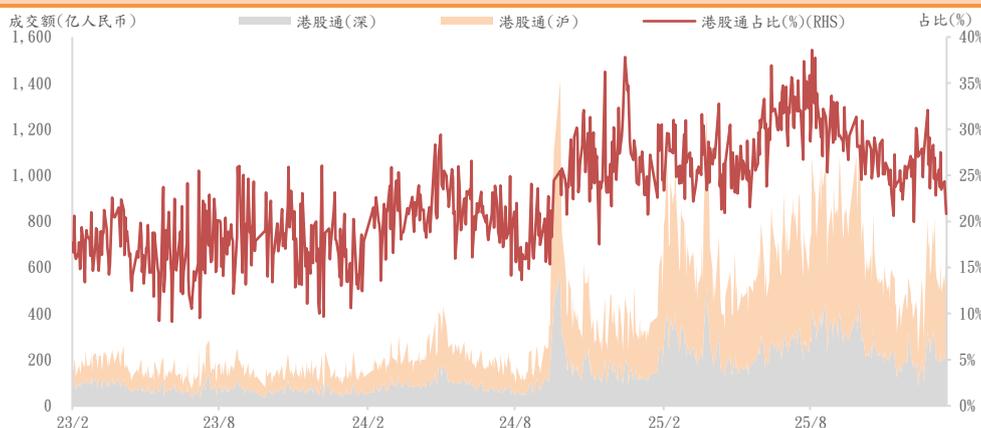
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

港股主要板块表现



来源：彭博、越秀证券研究部

港股通（沪+深）过往三年成交额及占港股成交额的比例



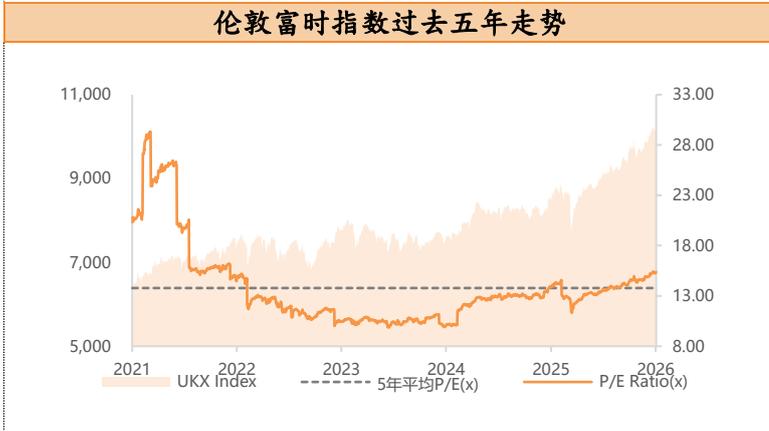
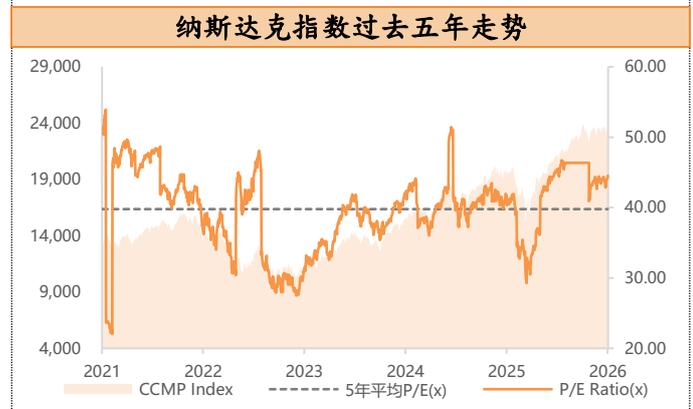
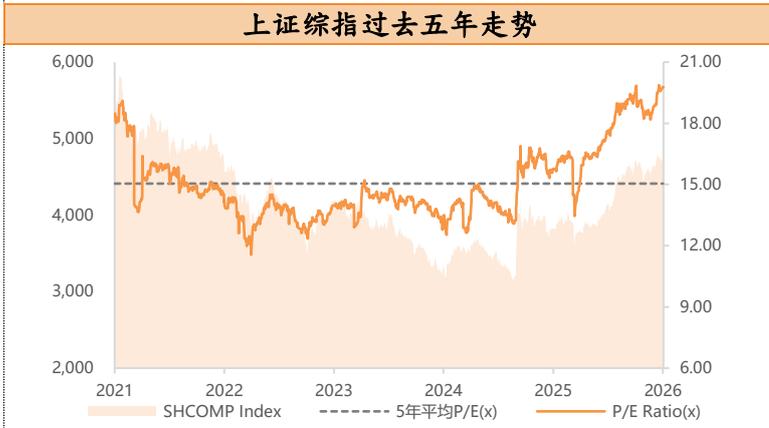
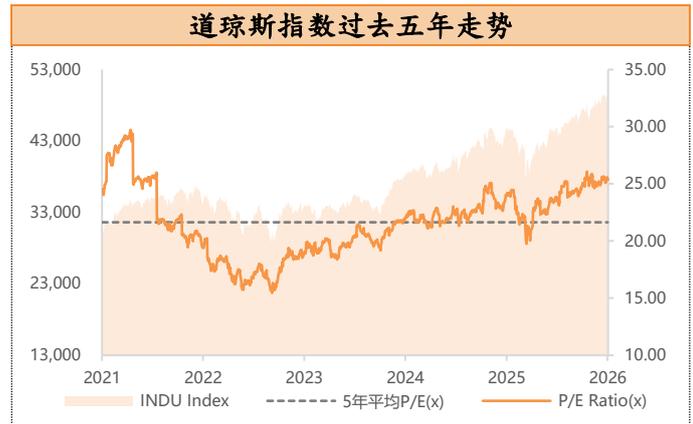
来源：彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据

货币：港元					
	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1 周大福	15.12	2.72%	1.9 亿	50.00%
	2 招商银行	47.66	1.02%	7.83 亿	49.84%
	3 创科实业	107.00	2.29%	3.68 亿	45.93%
	4 恒基地产	31.32	3.57%	1.28 亿	38.42%
	5 新鸿基地产	124.70	3.57%	5.44 亿	36.21%
	恒生指数	27,826	2.58%	219.37 亿	14.11%
国指成份股的沽空	1 招商银行	47.66	1.02%	7.83 亿	49.84%
	2 申洲国际	63.00	1.86%	1.47 亿	34.17%
	3 农夫山泉	50.20	2.24%	1.27 亿	33.54%
	4 中国石油股份	9.25	4.99%	6.31 亿	28.98%
	5 京东集团—SW	116.30	2.47%	4.91 亿	27.37%
	国企指数	9,512	2.89%	180.97 亿	13.70%

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
鸣鸣很忙	2026/1/28	400.00	-1.52%	69.06%	1898.5	3.00%
龙旗科技	2026/1/22	31.00	3.55%	0.00%	1148.8	0.20%
红星冷链	2026/1/13	9.58	0.33%	-21.86%	2308.3	1.00%
兆易创新	2026/1/13	344.20	37.53%	112.47%	541.2	2.00%
BBSB INTL	2026/1/13	0.71	11.67%	18.33%	10744.1	0.10%
豪威集团	2026/1/12	106.30	16.22%	1.43%	8.3	100.00%
MINIMAX-WP	2026/1/9	488.00	109.09%	195.76%	1836.2	2.80%
金得资源	2026/1/9	46.80	26.00%	56.00%	142.5	7.00%
瑞博生物-B	2026/1/9	73.50	41.62%	26.79%	100.1	1.70%
智谱	2026/1/8	228.00	13.17%	96.21%	1158.5	5.00%
精锋医疗-B	2026/1/8	65.10	30.90%	50.56%	1090.9	0.50%

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
2026/2/3	东鹏饮料	饮品(非酒精类)	N/A	100	25,050	29/1/2026
2026/2/4	国恩科技	综合化工产品	34-42	200	8,485	30/1/2026

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
21/1/2026	北京普祺医药科技股份有限公司 - B	生物科技- 制药	18/1/2026	上海富友支付服务股份有限公司	数字支付科技
21/1/2026	安徽中技国医医疗科技股份有限公司	医用物资智慧供应链管理	16/1/2026	上海镁信健康科技集团股份有限公司	医疗保健用品
20/1/2026	山东极视角科技股份有限公司	信息技术服务	16/1/2026	山东花物堂化妆品股份有限公司	皮肤及个人护理
20/1/2026	北京德风新征程科技股份有限公司	先进硬件及软件	16/1/2026	比格餐饮国际控股有限公司	餐馆食肆
20/1/2026	深圳市沃客非凡科技股份有限公司	跨境出口电商	16/1/2026	哈尔滨誉研堂中医门诊集团股份有限公司	保健护理服务
19/1/2026	君乐宝乳业集团股份有限公司	乳制品	16/1/2026	云峰莫千山生态家居有限公司	家庭用品
19/1/2026	杭州云动智能汽车技术股份有限公司	机动车零配件与设备	16/1/2026	勤浩医药(苏州)股份有限公司 - B	生物科技- 制药
19/1/2026	科大智能科技股份有限公司	先进硬件及软件	16/1/2026	厦门睿云联创新科技股份有限公司	家用电器
19/1/2026	浙江华睿科技股份有限公司	先进硬件及软件	16/1/2026	广州文石信息科技股份有限公司	先进硬件及软件
19/1/2026	云英谷科技股份有限公司	智能手机	16/1/2026	广东拓斯达科技股份有限公司	工业机器人
19/1/2026	苏州玖物智能科技股份有限公司	先进硬件及软件	15/1/2026	南京埃斯顿自动化股份有限公司	工业机器人
18/1/2026	上海多宁生物科技股份有限公司	生物科技- 制药	14/1/2026	亦诺微医药	新型溶瘤免疫疗法

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30日	18:00	欧元区第4季GDP经季调(同比)	1.40%
	18:00	欧元区第De失业率	6.30%
	22:45	美国第Ja芝加哥采购经理指数	43.50美元
01月31日	09:30	中国第Ja制造业采购经理指数	50.10
02月02日	09:45	中国第Ja财新中国制造业采购经理指数	50.10%
	22:45	美国第JaMarkit美国制造业采购经理指数终值	51.90
	23:00	美国第JaISM制造业	47.90
02月04日	17:00	欧元区第JaMarkit欧元区综合采购经理指数终值	51.50
	21:15	美国第JaADP 就业变动指数	4.10万
	22:45	美国第JaMarkit美国综合采购经理指数终值	52.80
02月05日	18:00	欧元区第De零售销售(同比)	2.30%
	20:00	英国第Fe英国央行官方银行利率	3.75%
	21:15	欧元区第Fe欧洲央行主要再融资利率	2.15%
	21:15	欧元区第Fe欧洲央行存款机制利率	2.00
	21:15	欧元区第Fe欧洲央行边际贷款利率	2.40
02月06日	21:30	美国第Ja非农就业人数增减	5.00万
	21:30	美国第Ja失业率	4.40%
	21:30	美国第Ja平均时薪(同比)	3.80%
	21:30	美国第Ja平均每周工时	34.20美元
	23:00	美国第Fe美国密歇根大学消费者信心指数初值	56.40
02月07日		中国第Ja外汇储备	33,579亿美元
02月09日		中国第Ja货币供应M2(同比)	8.50%
02月10日	21:30	美国第De零售销售(环比)	0.60%
	23:00	美国第No管运库存	0.30%
02月11日	09:30	中国01月消费者物价指数(同比)	0.80%
	09:30	中国01月生产者物价指数(同比)	-1.90%
	21:30	美国01月CPI(同比)	2.70%
	21:30	美国01月CPI(除食品和能源)(同比)	2.60%
	21:30	美国01月实际平均每周同比盈利	1.10

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。