

-主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	27,968	+0.51%	+9.12%
恒生科技指数	5,841	-1.00%	+5.89%
国企指数	9,552	+0.42%	+7.17%
沪深300	4,753	+0.76%	+2.68%
上证综合指数	4,157	+0.16%	+4.77%
深证成份指数	14,300	-0.30%	+5.73%
中小板指	8,663	-0.91%	+4.84%
道琼斯指数	49,071	+0.11%	+2.10%
标普500指数	6,969	-0.13%	+1.80%
纳斯达克指数	23,685	-0.72%	+1.91%
伦敦富时指数	10,171	+0.17%	+2.42%
CAC40指数	8,071	+0.06%	-0.96%
DAX指数	24,309	-2.07%	-0.74%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	98.240	+0.37%	+2.18%
美元指数	96.218	-1.85%	-2.70%
港币/人民币	0.890	+1.28%	+2.75%
人民币/美元	0.144	-0.87%	-3.23%
欧元/美元	1.197	+1.64%	+3.63%
美元/日元	153.260	+1.83%	-3.13%
英镑/美元	1.382	+2.26%	+3.50%
美元/瑞士法郎	0.767	+2.88%	+5.10%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	69.680	+13.38%	+0.39%
天然气(1mmBtu)	3.789	+12.67%	-0.05%
黄金(盎司)	5,505.02	+27.09%	+65.51%
白银(盎司)	116.934	+62.13%	+206.11%
玉米(1蒲式耳)	431.500	-2.43%	-2.43%
大豆(1蒲式耳)	1,080.8	+1.62%	+1.62%

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

- 港交所:2025年香港IPO集资额达374亿美元重回全球榜首 板块结构更趋多元
- 会计师公会料本年度财赤减至14亿
- 恒生黄金ETF于29日上市 为全港首只可于银行兑换实物黄金的ETF
- 世界黄金协会:2025年全球黄金总需求达5002吨 创历史新高
- 丰田连续六年蝉联全球最畅销车厂 销量增4.6%创新高

市场回顾

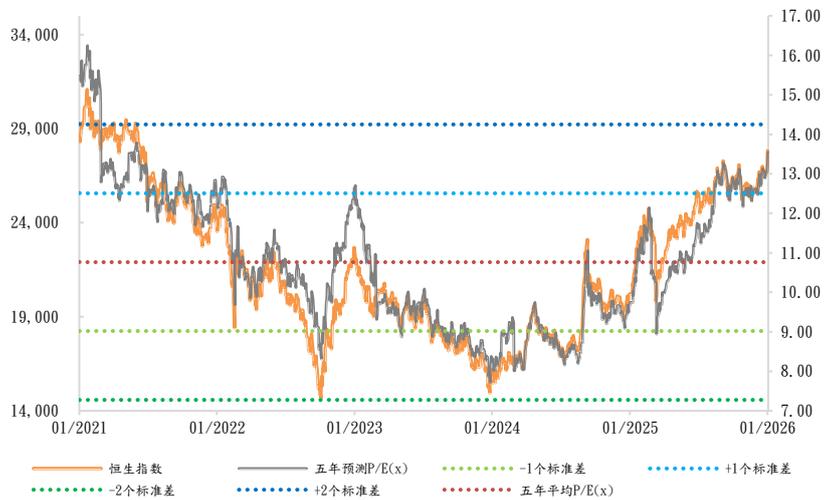
**港股:** 港股在期指结算日低开高走,午后曾突破28000点关口,高见28056点,收市报27968点,升141点,升幅0.51%,再创新高,连升7日。主板成交额近3320亿元。科技指数逆市低收1%,收报5841点。ATMXJ个别发展,芯片股下跌,中芯及华虹跌近3%至半成以上。内地官媒发文指,房地产行业已基本退出「三条红线」政策,多只内房股急升,龙湖及中海外升近6%或以上,碧桂园升逾16%,融创中国急升逾29%。本地地产股亦普遍向好。金融股普遍上升,友邦及平保升逾2%至逾3%,内股亦上升。博彩股逆市受压,金沙中国上季业绩逊预期,股价跌近8%,银娱亦跌4%,是表现最差两只蓝筹股

**A股:** 沪深股市个别发展,白酒、贵金属、油气开采、房地产、金融、旅游等股份造好,半导体、光刻机、电网设备等股份受压。上证指数反复靠稳,但升幅有限,收报4157点,升6点,升幅0.16%,连升3日,再创新高。深证成份指数报14300点,跌42点,跌幅0.3%。创业板指数报3304点,跌19点,跌幅0.57%。

**美股:** 美股3大指数收市个别发展,道琼斯指数靠稳;微软急跌约1成,拖累纳斯达克指数向下。道指收市报49071点,升55点,升幅0.1%。纳指报23685点,跌172点,跌幅0.7%。标准普尔500指数报6969点,跌9点,跌幅0.1%。微软上季业绩令市场失望,拖累股价跌约1成,创2020年3月以来最大单日跌幅,是表现最差的道指成份股。市值单日损失3570亿美元,跌至3.22万亿美元。Tesla跌逾3%。Meta股价则急升逾10%,因上季业绩、本季指引及全年资本支出都好过预期。国际商业机器(IBM)高收逾5%,霍尼韦尔升近5%,是表现最好的两只道指成份股。苹果收市后公布,上季每股盈利2.84美元,总收入按年升近16%至1437.6亿美元,两者均好过市场预期。

**欧洲:** 欧洲主要股市收市个别发展。德国DAX指数报24309点,跌513点,跌幅近2.1%,受到德国软件开发商SAP上季云业务收入差过市场预期,股价急跌16%所拖累。法国CAC指数报8071点,升4点。英国富时100指数报10171点,升17点,升幅近0.2%。

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

### 港交所：2025年香港IPO集资金额达374亿美元重回全球榜首 板块结构更趋多元

香港交易所证券产品发展主管罗博仁表示，2025年，香港资本市场重回全球IPO集资金额榜首，全年集资金额达374亿美元，不仅创下2021年以来新高，更超越此前三年的总和。这一成绩并非依赖零星的大型IPO，而是由八宗逾10亿美元的上市及众多新经济公司共同推动，标志着市场结构正朝着愈来愈多元化的方向发展。

尤为值得注意的是，新股上市后的表现整体良好——平均首日涨幅达23.8%，首月累计涨幅达30.7%，其中生物科技与医疗板块表现最为突出。香港新股通常会随着周边产品陆续推出而保持热度，例如结构性产品、单一股票期权及ETF。此外，指数快速纳入机制与港股通南向交易资格的后续生效，为新股带来了持续的流动性与关注度。

生物科技板块已成为香港资本市场中不可忽视的力量。自2018年上市制度改革以来，该板块已形成涵盖股票、ETF、结构性产品及期货的完整生态圈。2025年底，追踪恒生生物科技指数的ETF共有8只（内地6只、香港2只），规模已达111亿港元，相关结构性产品数量也在一年内从132只激增至507只。同年11月推出的恒生生物科技指数期货，进一步满足了市场对医疗主题投资与风险管理的需求。

与此同时，A+H股上市成为另一大亮点。2025年共有19家A股企业完成H股上市，集资177亿美元，既帮助企业拓展国际投资者基础，也为香港市场注入新的活力。截至2025年底已有96家A股企业递表，超过70家表示有意赴港上市，预计A+H股上市有可能继续成为2026年的焦点。

衍生产品市场亦随着新股上市而不断扩展。以宁德时代为例，上市当日即同步推出股票期权，为投资者提供即时风险管理工具。2026年1月19日，股票期权标的再新增六只，包括三只生物科技公司（药明康德、百济神州、康方生物）、两只黄金概念股（紫金黄金国际、老铺黄金）及一只机械人公司（地平线机械人）。香港交易所的股票期权标的总数增至139只。

展望2026年，香港资本市场在IPO强劲势头的带动下，产品种类日益丰富，板块结构更趋多元，为投资者提供了更广泛的选择与策略可能。

### 会计师公会料本年度财赤减至14亿

香港会计师公会估计，政府2025至2026财年将录得约14亿港元赤字；预期到今年3月，政府财政储备约为6,529亿港元，相等于约10个月政府开支。

会计师公会执行委员会主席杨泽志29日在电台节目表示，受到股市印花税收入增加带动，加上投资收益好转，预计政府财赤字由670亿元大幅收窄至14亿元，经营帐目亦会录得盈余。

他又指，政府仍管理外汇基金资产，借贷相对少，认为政府财政状况稳健。

就新一份《财政预算案》，公会建议一次性宽减今年度100%的薪俸税及利得税，上限为5,000元，或提升个人免税额，以纾缓市民和商界压力。同时建议提高租楼印花税，鼓励市民买楼取代租楼；容许购买住宅物业作自用的买家，分3年等额分期缴付印花税。

### 恒生黄金ETF于29日上市 为全港首只可于银行兑换实物黄金的ETF

恒生投资管理推出的「恒生黄金ETF」(03170.HK)于29日在港交所上市。此ETF为全港首只可于银行兑换实物黄金的ETF，同时入场门槛低。未来，恒生投资亦会考虑为此ETF增加代币化非上市类别基金单位选择，旨在满足各类型投资者的需要，协助其捕捉黄金市场的增长潜力。

恒生银行执行董事兼行政总裁林慧虹表示：「我们很高兴恒生投资推出『恒生黄金ETF』。这是我们一个重要里程碑，标志着恒生投资在加强ETF产品组合，以及为投资者扩展投资方案方面迈出了一大步。『恒生黄金ETF』的推出，体现了我们致力推动香港成为领先国际黄金交易枢纽的承诺。」

恒生投资管理董事兼行政总裁李佩珊表示：「作为香港首只可于银行赎回实物黄金的ETF，此产品为个人投资者提供简单投资于黄金市场的方式，助他们灵活布局于股债以外的其他资产类别。未来，恒生投资将继续透过提供多元化的产品，协助客户一站式灵活调整投资组合，实现财富稳健增长。」

「恒生黄金 ETF」紧密追踪伦敦金银市场协会(LBMA)上午黄金价格的表现(未计费用和开销前)，并为投资者提供于恒生银行赎回实物黄金的选项。实物黄金交易流程、黄金存仓及实物赎回均于香港进行。此ETF的发行价格为每单位16港元，每手交易数量为50单位，即每手投资额约800港元；管理费用为每年0.25%。

恒生黄金ETF背后有实体黄金支持，提供实物保障的同时节省储存实物黄金所涉及的相关成本，交易方式亦更为灵活，投资者可经一般港股交易途径买卖。

### 世界黄金协会：2025年全球黄金总需求达5002吨 创历史新高

世界黄金协会发布的2025年全年《全球黄金需求趋势报告》显示，2025年全球黄金总需求达5002吨，创历史新高。创纪录的四季度表现为非凡的2025年画上圆满句号。持续的地缘政治和经济不确定性推动了黄金投资需求的大幅攀升，这令全年黄金需求总金额达5550亿美元。全球黄金投资需求增至2175吨的里程碑水平，成为推动2025年全球黄金总需求刷新历史纪录的主要驱动力。

全球范围内，寻求避险和资产多元化的投资者大量涌入黄金ETF，全年净增801吨。同时，实物黄金投资需求也保持强劲，全球金条和金币需求达到1374吨，按价值计为1540亿美元。其中，中国和印度市场表现突出，分别实现同比增长28%和17%，合计占该板块需求的50%以上。

### 丰田连续六年蝉联全球最畅销车厂 销量增4.6%创新高

丰田汽车去年连续第六年蝉联全球最畅销车厂，受惠于北美市场对混合动力车的强劲需求。丰田去年在包括Lexus等品牌后整体销售按年增长4.6%至1,130万辆，创新高，而排名第二的福士汽车的销量则下跌0.5%至略低于900万辆。

丰田及Lexus品牌去年销量上升3.7%至1,050万辆，同样创下历史新高，主要受惠于美国市场对混合动力车的强劲需求。美国销售增长14.2%，而中国销售亦上升0.2%，是四年来首次没有出现下滑。

## 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 信义玻璃	10.46	7.39%	3.6 亿	五大跌幅	1 金沙中国有限公司	17.34	-7.96%	11.04 亿
	2 中国海外发展	14.63	6.09%	10.81 亿		2 银河娱乐	40.50	-4.03%	8.02 亿
	3 龙湖集团	10.44	5.78%	5.57 亿		3 京东健康	63.30	-3.21%	5.28 亿
	4 安踏体育	80.70	4.81%	16.5 亿		4 携程集团-S	482.20	-2.66%	20.16 亿
	5 华润置地	31.18	4.63%	21.08 亿		5 中芯国际	77.25	-2.59%	57.82 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 维力生活科技	0.11	83.33%	3.08 千万	五大跌幅	1 恒生黄金ETF	17.44	-88.15%	1.32 亿
	2 纳泉能源科技	3.90	52.94%	67.45 万		2 ALCO HOLDINGS	1.23	-76.35%	1.39 亿
	3 合景泰富集团	0.27	40.96%	5.05 百万		3 德莱建业	0.26	-32.47%	6.31 百万
	4 童园国际	0.10	36.99%	78.28 万		4 百德国际	0.26	-20.00%	7.37 百万
	5 京维集团	0.02	33.33%	17.11 万		5 中国上城	0.25	-18.03%	1.15 百万
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	28.18	0.50%	160.38 亿		1 中信股份	12.930	6.58%	0.33%
	2 腾讯控股	622.00	0.16%	142.55 亿		2 中国海外发展	14.630	5.54%	0.39%
	3 恒生中国企业	97.06	-0.33%	125.91 亿		3 安踏体育	80.700	3.50%	0.86%
	4 阿里巴巴-W	173.30	-0.12%	116.66 亿		4 电能实业	61.200	3.41%	-2.75%
5 南方恒生科技	5.71	-1.04%	108.25 亿	5 中国平安	73.300	3.12%	0.87%		

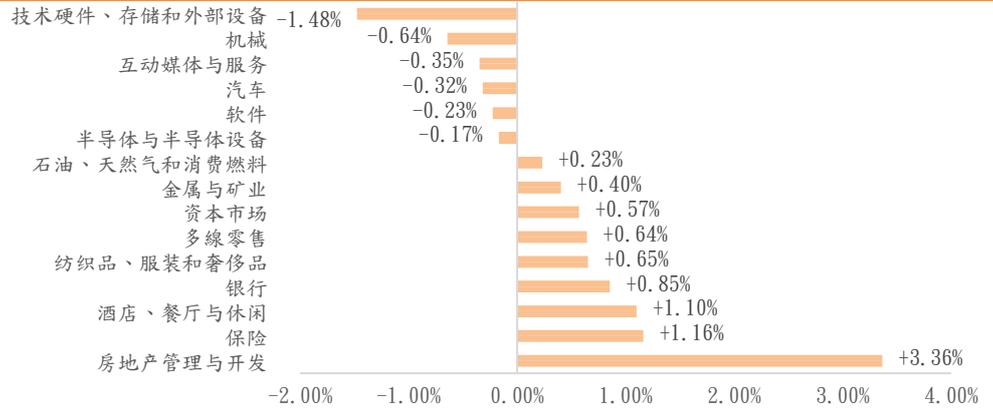
来源:彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

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	43.45	2.72%	47.69 亿	港股通(沪)	1 阿里巴巴-W	173.30	-0.12%	31.75 亿					
	2 贵州茅台	1437.72	8.61%	39.74 亿		2 中国海洋石油	24.98	1.30%	27.64 亿					
	3 中国平安	68.00	5.02%	38.24 亿		3 中芯国际	77.25	-2.59%	25.55 亿					
	4 工业富联	57.60	-5.09%	26.85 亿		4 小米集团-W	36.62	0.83%	25.09 亿					
	5 中国铝业	15.70	7.53%	20.56 亿		5 腾讯控股	622.00	0.16%	24.38 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 宁德时代	341.89	0.56%	41.59 亿		1 阿里巴巴-W	173.30	-0.12%	18.47 亿					
	2 中际旭创	613.85	-2.25%	30.92 亿		2 腾讯控股	622.00	0.16%	17.79 亿					
	3 阳光电源	146.28	-4.33%	29.77 亿		3 中国海洋石油	24.98	1.30%	16.69 亿					
	4 新易盛	393.00	-0.01%	28.20 亿		4 中芯国际	77.25	-2.59%	13.15 亿					
5 天孚通信	224.00	2.02%	22.83 亿	5 小米集团-W	36.62	0.83%	10.94 亿							

来源:东方财富网、越秀证券研究部

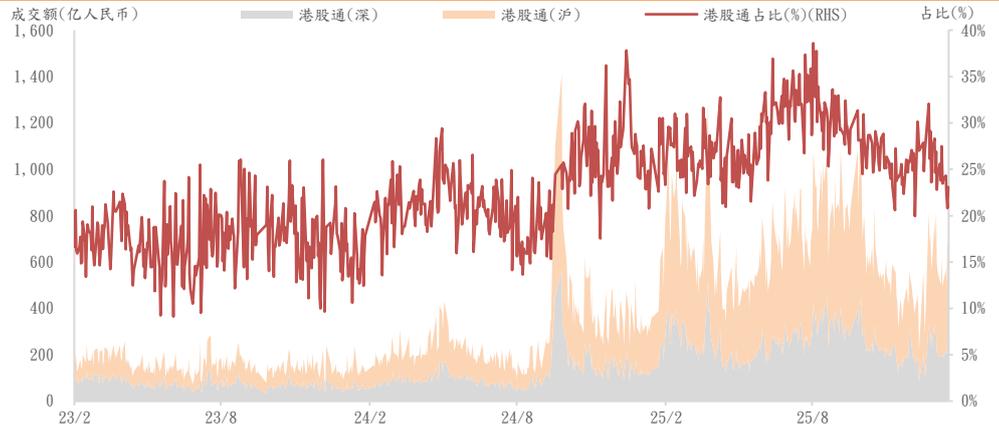
## 主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

### 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	涨跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1 周大福	15.44	2.12%	1.95 亿	42.70%
	2 创科实业	106.20	-0.75%	3.24 亿	41.53%
	3 国药控股	21.20	0.19%	3.67 千万	35.40%
	4 理想汽车-W	67.70	-1.17%	3.38 亿	34.74%
	5 中国石油化工股份	5.45	0.00%	5.46 亿	34.30%
	<b>恒生指数</b>	<b>27,968</b>	<b>0.51%</b>	<b>199.19 亿</b>	<b>14.57%</b>
国指成份股的沽空	1 理想汽车-W	67.70	-1.17%	3.38 亿	34.74%
	2 中国石油化工股份	5.45	0.00%	5.46 亿	34.30%
	3 申洲国际	63.80	1.27%	1.44 亿	33.26%
	4 百度集团-SW	155.50	-0.38%	5.72 亿	31.19%
	5 中国平安	73.30	3.31%	18.8 亿	30.44%
	<b>国企指数</b>	<b>9,552</b>	<b>0.42%</b>	<b>160.62 亿</b>	<b>13.97%</b>

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	28/1/2026	420.00	69.06%	77.51%	1898.5	3.00%
龙旗科技	22/1/2026	30.50	3.55%	-1.61%	1148.8	0.20%
红星冷链	13/1/2026	9.28	0.33%	-24.31%	2308.3	1.00%
兆易创新	13/1/2026	331.80	37.53%	104.81%	541.2	2.00%
BBSB INTL	13/1/2026	0.69	11.67%	15.00%	10744.1	0.10%
豪威集团	12/1/2026	105.10	16.22%	0.29%	8.3	100.00%
MINIMAX-WP	9/1/2026	500.00	109.09%	203.03%	1836.2	2.80%
金得资源	9/1/2026	50.30	26.00%	67.67%	142.5	7.00%
瑞博生物-B	9/1/2026	73.00	41.62%	25.93%	100.1	1.70%
智谱	8/1/2026	227.00	13.17%	95.35%	1158.5	5.00%
精锋医疗-B	8/1/2026	61.85	30.90%	43.04%	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
2026/2/6	卓正医疗	保健护理服务	57.7-66.6	50	3,363.58	3/2/2026
2026/2/6	牧原股份	禽畜、肉类与海产	N/A	100	3,939.34	3/2/2026
2026/2/6	大族数控	线路板	N/A	100	9,676.61	3/2/2026

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
25/1/2026	康诺生物制药股份有限公司	生物科技- 制药	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
23/1/2026	上海君屹工业自动化股份有限公司	机动车零配件与设备	19/1/2026	科大智能科技股份有限公司	先进硬件及软件
23/1/2026	迪哲(江苏)医药股份有限公司	制药	19/1/2026	浙江华睿科技股份有限公司	先进硬件及软件
23/1/2026	浙江迦智科技股份有限公司	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
23/1/2026	上海精智实业股份有限公司	新一代信息技术	19/1/2026	苏州玖物智能科技股份有限公司	先进硬件及软件
22/1/2026	杭州邦顺制药股份有限公司 - B	生物科技- 制药	18/1/2026	上海多宁生物科技股份有限公司	生物科技- 制药
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

## 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02日	09:45	中国01月财新中国制造业采购经理指数	50.10%
	22:45	美国01月Markit美国制造业采购经理指数终值	51.90
	23:00	美国01月ISM制造业	47.90
02月04日	17:00	欧元区01月Markit欧元区综合采购经理指数终值	51.50
	21:15	美国01月ADP 就业变动指数	4.10万
	22:45	美国01月Markit美国综合采购经理指数终值	52.80
02月05日	18:00	欧元区12月零售销售(同比)	2.30%
	20:00	英国02月英国央行官方银行利率	3.75%
	21:15	欧元区02月欧洲央行主要再融资利率	2.15%
	21:15	欧元区02月欧洲央行存款机制利率	2.00
	21:15	欧元区02月欧洲央行边际贷款利率	2.40
02月06日	21:30	美国01月非农就业人数增减	5.00万
	21:30	美国01月失业率	4.40%
	21:30	美国01月平均时薪(同比)	3.80%
	21:30	美国01月平均每周工时	34.20美元
	23:00	美国02月美国密歇根大学消费者信心指数初值	56.40
02月07日		中国01月外汇储备	33,579亿美元
02月09日		中国01月货币供应M2(同比)	8.50%
02月10日	21:30	美国12月零售销售(环比)	0.60%
	23:00	美国11月营运库存	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
02月12日	23:00	美国01月现房销售	4.35百万
	23:00	美国01月旧宅销售(环比)	5.10%

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。