

## -主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	26,775	-2.23%	+4.47%
恒生科技指数	5,526	-3.36%	+0.19%
国企指数	9,080	-2.54%	+1.87%
沪深300	4,605	-2.13%	-0.52%
上证综合指数	4,015	-2.48%	+1.18%
深证成份指数	13,824	-2.69%	+2.21%
中小板指	8,344	-2.37%	+0.97%
道琼斯指数	49,407	+1.05%	+2.80%
标普500指数	6,976	+0.54%	+1.91%
纳斯达克指数	23,592	+0.56%	+1.51%
伦敦富时指数	10,341	+1.15%	+4.13%
CAC40指数	8,181	+0.67%	+0.39%
DAX指数	24,797	+1.05%	+1.25%

## 主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	96.990	-0.67%	+1.34%
美元指数	97.132	-1.32%	-2.04%
港币/人民币	0.890	+0.79%	+2.80%
人民币/美元	0.144	-0.55%	-3.20%
欧元/美元	1.185	+1.16%	+2.45%
美元/日元	154.870	+1.30%	-5.00%
英镑/美元	1.370	+1.81%	+3.12%
美元/瑞士法郎	0.775	+2.27%	+4.30%

## 主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	65.880	+8.99%	-1.60%
天然气(1mmBtu)	3.651	+19.91%	-3.82%
黄金(盎司)	4,697.45	+8.43%	+39.25%
白银(盎司)	80.224	+9.75%	+113.63%
玉米(1蒲式耳)	425.250	-2.86%	-2.86%
大豆(1蒲式耳)	1,057.0	+1.08%	+1.08%

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

- 美国1月就业报告推迟发布 受政府局部停摆影响
- 据报马斯克旗下 SpaceX 及 xAI 拟合并 估值达1.25万亿美元
- 特朗普拟启动120亿美元关键矿产储备计划 稀土股盘前大升
- 内地1月制造业PMI降至49.3 超预期
- 内地三大电信商增值税税率提高 专家料宽频接入存涨价可能
- 比亚迪(01211.HK)推第四子品牌领汇汽车 涵盖纯电与插电混动车型
- 小鹏汽车(09868.HK)1月交付新车约2万辆

## 市场回顾

**港股:** 港股2月开局显著向下,恒生指数失守27000点关口后跌势加剧,一度跌880点,低见26507点,收市报26775点,跌611点,跌幅2.23%,创1星期新低。主板成交额近3479亿元。科技指数收报5526点,跌约3.4%,科指成份股接近全数下跌。芯片股受压,华虹半导体急挫逾11%,中芯跌逾4%。内地汽车1月交付量按月跌幅较大,汽车股急挫,比亚迪股份跌近7%,是表现最差蓝筹股。小鹏汽车亦跌近7%。金价及银价持续下挫,拖累贵金属股份表现。紫金矿业跌近6%,中国白银集团、赤峰黄金、山东黄金跌近9%至近13%。内地三大电信股跌逾2%至逾6%,中国联通跌幅最大。内地今年起,手机流量服务、短信等服务有关增值税税率调整至9%,电信商预料影响收入及利润。博彩股逆市上升,金沙中国升4%。个别消费股靠稳。

**A股:** 沪深股市尾盘沽压加剧,三大指数收市跌逾2%,沪股创近10个月最大单日跌幅,有色金属、油气、半导体产业链、储能芯片下跌,白酒、电网设备等股份逆市上升。上证指数失守4100点水平,收报4015点,创逾一个月新低,跌102点,跌幅2.48%。深证成份指数报13824点,跌381点,跌幅2.69%。创业板指数报3264点,跌82点,跌幅2.46%。

**美股:** 美股3大指数回稳,道指表现较好。美国制造业活动1年来首次扩张,分析忧虑只属暂时改善,贸易政策仍带来不确定。而受到政府局部停摆影响,1月非农就业报告将推迟发布。另外,市场观望本周多家大型科技公司业绩表现。道琼斯指数重上49000点,最多升逾590点,收市报49407点,升515点,升幅约1.1%,创1星期收市新高。标普500指数报6976点,升37点,升幅逾0.5%,结束3日跌势。纳斯达克指数连跌两日后回稳,收报23592点,升130点,升幅约0.6%。芯片及人工智能相关股份大多造好,内存芯片股升幅较大,Sandisk 升逾15%,再创新高;美光、希捷科技、西部数据升5.5%至约8%。AMD、英特尔升4%及5%,本周公布业绩的亚马逊及Alphabet 升近2%,微软、Tesla、甲骨文、Nvidia 则跌近2%至近3%收市。Palantir 上季盈利及收入、今季展望均胜预期,收市后时段股价急升逾7%。迪斯尼上季业绩好过预期,但预料美国主题乐园的国际旅客减少,加上电视及电影业务盈利下滑,拖累股价急挫逾7%收市,是表现最差道指成份股。能源价格下滑利好航空股,美国航空、达美航空、西南航空、联合航空升近3%至近5%。

**欧洲:** 欧洲股市造好,金融及医疗保健股造好,基础资源股受压。英国富时100指数低开高走,收报10341点,升118点,升幅约1.2%,创即市及收市新高,连升3日。德国DAX指数收报24797点,升258点,升幅约1.1%,连升两日。法国CAC指数收报8181点,升54点,升幅近0.7%,一连3日高收。

## 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

### 美國 1 月就業報告推遲發布 受政府局部停擺影響

美國勞工統計局表示，由於聯邦政府局部停擺，本周五將不會發布 1 月非農業就業報告，當局將於政府恢復運作後重新安排發布時間。

美國政府上星期六再度陷入局部停擺，由於國會未能批准一項撥款協議。參議院上星期五通過有關支出方案，但眾議院休會，要到當地時間本周一審議，預計周二進行最終表決。

眾議院議長、共和黨籍的約翰遜較早時表示感到樂觀，認為有望數日內結束停擺。

政府上一輪停擺導致就業及通脹數據延遲發布，去年 10 月失業率未能發布，部分數據波動加劇，市場關注今次停擺會否再度造成數據干擾。

市場估計上月非農業新增職位有 6.8 萬個，多於前月的 5 萬個，連續 3 個月正數，失業率預料維持 4.4%。

### 据报马斯克旗下 SpaceX 及 xAI 拟合并 估值达 1.25 万亿美元

《彭博》引述消息报道，马斯克(Elon Musk)旗下火箭制造商 SpaceX 和人工智能初创公司 xAI 计划合并，合并后的公司预计每股定价约为 527 美元，估值将达到 1.25 万亿美元。

此前有报道指，SpaceX 计划进行首次公开发行(IPO)，预计筹集资金高达 500 亿美元。xAI 在今年 1 月以 2,300 亿美元的估值筹集资金，而 SpaceX 原计划在 12 月进行股票出售，估值约为 8,000 亿美元。

### 特朗普拟启动 120 亿美元关键矿产储备计划 稀土股盘前大升

美国总统特朗普计划启动一项战略关键矿产储备计划，并投入 120 亿美元的启动资金，以保护制造商免受供应冲击的影响，致力减少对中国稀土和其他金属的依赖。

报道指，该项名为「金库计划」的合资企业计划将 16.7 亿美元的私人资本与美国进出口银行提供的 100 亿美元贷款相结合，为汽车制造商、科技公司和其他制造商采购和储存矿物。

### 内地 1 月制造业 PMI 降至 49.3 逊预期

国家统计局公布数据显示，2026 年 1 月份，制造业采购经理指数(PMI)降至 49.3，低于于市场预期的 50，比上月下降 0.8 个百分点。期内，生产指数为 50.6 高于临界点，显示制造业生产保持扩张；新订单指数为 49.2，显示市场需求有所回落。

国家统计局服务业调查中心首席统计师霍丽慧表示，受累部分制造业进入传统淡季，加上市场有效需求仍显不足，景气水平较上月下降。其中，大型企业 PMI 为 50.3；中型及小型企业 PMI 分别为 48.7 及 47.4，较上月下降 1.1 个及 1.2 个百分点，景气水平有所回落。

不过，霍丽慧指，受近期部分大宗商品价格上涨等因素影响，主要原材料购进物价指数及出厂物价指数分别为 56.1 及 50.6，比上月上升 3 个及 1.7 个百分点，其中出厂价格指数近 20 个月来首次升至临界点以上，制造业市场价格总体水平改善。其中，有色金属冶炼及压延加工及电气机械器材等产业主要原材料购进价格指数及出厂价格指数均升至 55%以上，相关产业原材料采购及产品销售价格总体水平上涨。而木材加工及家具、石油煤炭及其他燃料加工等行业两个价格指数均低于临界点。

### 内地三大电讯商增值税税率提高 专家料宽频接入存涨价可能

中移动(00941.HK)、联通(00762.HK)、中电信(00728.HK)发布公告，均表示因财政部、税务总局发布《关于增值税征税具体范围有关事项的公告》，规定 1 月 1 日起，在内地利用固网、移动网、卫星、互联网，提供手机流量服务、短信和彩信服务、互联网宽带接入服务的业务活动适用的税目由增值电信服务调整为基础电信服务，对应增值税税率由 6%调整至 9%。

据《第一财经》报道，目前内地增值税税率主要有三档(13%、9%和6%)，其中对于上述三大营运商所在的电信服务而言，则适用9%或6%税率。与此前规定相比，《公告》拓展了适用9%税率的基础电信服务范围，将「手机流量服务、短信和彩信服务、互联网宽带接入服务的业务活动」纳入了这一范围。而此前「手机短信、彩信、互联网接入服务等业务」属于6%税率范围内的增值电信服务。因此，就有了上述三大营运商提及的增值税税率由6%调整至9%。

资深税务专家李军表示，未来需要关注的是相关电信服务的收费是否会有调整。特别是目前以含税价定价的部分相关电信服务，在增值税税率提高及含税价不变的情况下，企业不含增值税的收入会相应降低，利润也会相应受影响。

上海财经大学公共政策与治理研究院院长田志伟称，调整会使得相关企业的税收负担上升，但考虑到三大营运商都是国企，本次影响可控。就增值税上调会推动相关服务涨价，他表示，三大营运商给消费者提供的业务，随着此次改革相关业务成本提高，是否会全部或部分转嫁给消费者，取决于消费者的需求弹性，还有待观察。

上海国家会计学院副教授葛玉御表示，由于「打电话」的增值税税率此前就是9%，此次调整不受影响，因此语音通话服务不会涨价。但宽频接入、短信等业务税率从6%提至9%，存在涨价的可能。

#### 比亚迪(01211.HK)推第四子品牌领汇汽车 涵盖纯电与插混动力车型

比亚迪(01211.HK)宣布全新子品牌「领汇汽车」，成为继方程豹、腾势及仰望之后的第四款子品牌。「领汇汽车」首批申报四款车型，涵盖纯电与插混动力，从小型轿车到中大型MPV形成完整产品线，分别为领汇e5、领汇e7、领汇e9和领汇M9。领汇汽车定位为「超价值出行实行者」，瞄准网约车、出租车及公务车等B端营运市场，拥有独立的通路体系。

#### 小鹏汽车(09868.HK)1月交付新车约2万辆

小鹏汽车-W(09868.HK)公布，今年1月共交付新车20,011辆。另外，小鹏P7+同时在36个国家推出，并于1月的布鲁塞尔车展上首次在欧洲亮相。截至去年12月31日，小鹏汽车已将其全球业务扩展至60个国家和地区。小鹏汽车海外销售网络现有380间实体门店，较去年同期增长超过150%，全球销售和服务网络已扩大至包含超过1,000个网点。

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 金沙中国有限公司	17.72	4.05%	7.76 亿		1 比亚迪股份	91.00	-6.91%	59.25 亿
	2 联想集团	9.04	1.80%	9.01 亿		2 中国联通	7.45	-6.29%	16.81 亿
	3 银河娱乐	40.42	1.56%	4.29 亿		3 紫金矿业	39.56	-5.58%	72 亿
	4 泡泡玛特	226.40	1.25%	30.04 亿		4 中国生物制药	6.29	-5.27%	5.24 亿
	5 蒙牛乳业	16.50	1.23%	6.47 亿		5 中国神华	40.84	-5.07%	10.83 亿

来源：彭博、越秀证券研究部

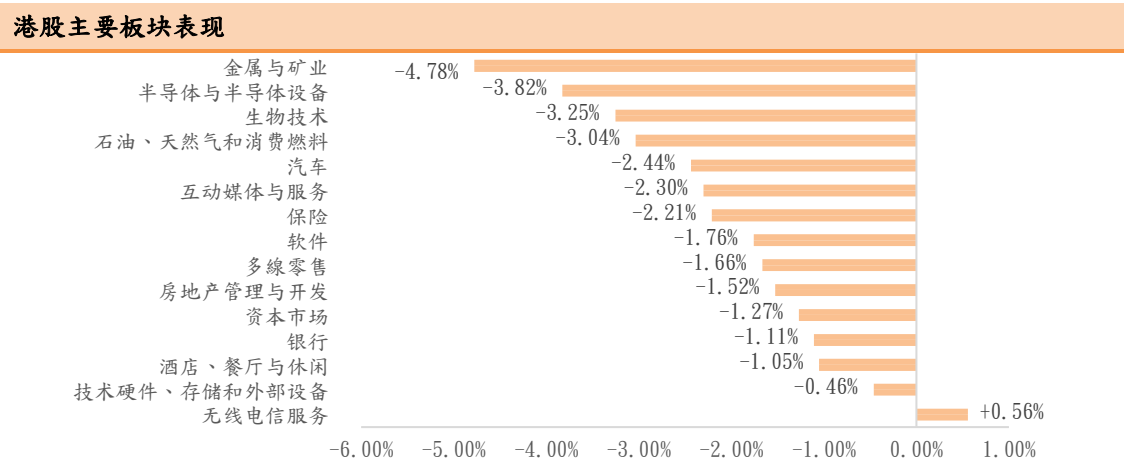
港股主板表现					(成交额单位：港元)				
五大升幅	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额
	1 首都创投股权	0.02	60.00%	68.99 万		1 喜相逢集团	3.05	-73.25%	16.78 亿
	2 中国供应链产业	0.41	51.85%	7.28 万		2 高地股份	0.35	-27.08%	6.83 百万
	3 童园国际	0.15	45.28%	1.92 百万		3 星太链集团	0.07	-23.53%	3.12 百万
	4 现代中药集团	0.87	19.18%	3.13 百万		4 F L二南方黄金	28.80	-21.87%	5.7 亿
	5 云能国际	1.15	17.35%	8.11 千		5 喜相逢集团	3.05	-73.25%	16.78 亿
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	26.94	-2.39%	246.4 亿		1 香港中华煤气	7.320	10.11%	-4.38%
	2 腾讯控股	598.50	-1.24%	166.68 亿		2 金沙中国有限公司	17.720	4.83%	-0.42%
	3 阿里巴巴-W	163.30	-3.49%	164.83 亿		3 联想集团	9.040	3.14%	-0.75%
	4 恒生中国企业	92.86	-2.64%	111.73 亿		4 银河娱乐	40.420	2.92%	-4.71%
	5 南方恒生科技	5.40	-3.66%	78.91 亿		5 汇丰控股	134.700	1.81%	-3.78%

来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

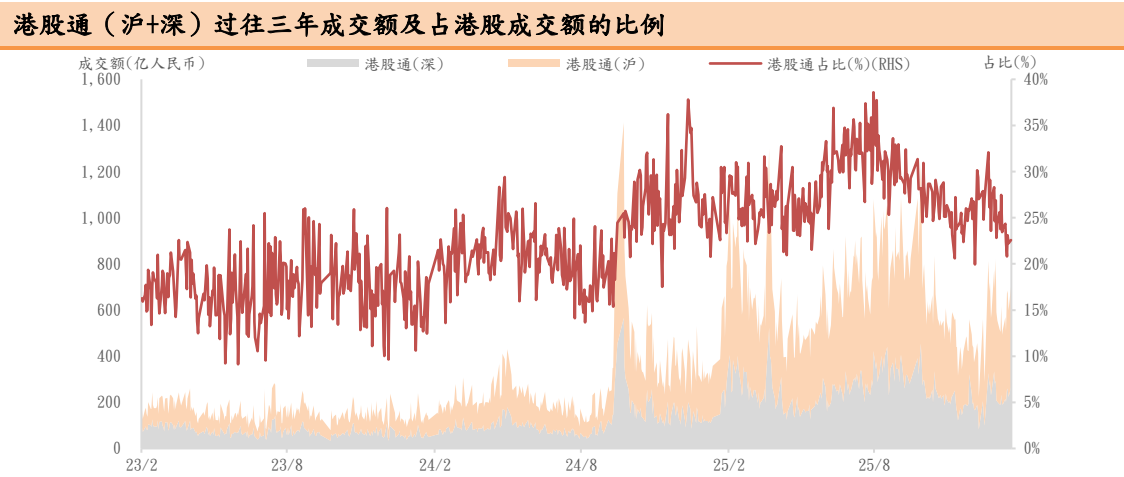
沪深港股通热门股票一览					(成交额单位：人民币)					(成交额单位：港元)							
沪股通	名称	股价	升幅	成交额	港股通（沪）	名称	股价	升幅	成交额	深股通	名称	股价	升幅	成交额			
	1	紫金矿业	36.61	-8.79%		43.39 亿	1	阿里巴巴-W	163.30		-3.49%	61.21 亿	1	腾讯控股	598.50	-1.24%	41.66 亿
	2	贵州茅台	1427.00	1.86%		41.83 亿	2	腾讯控股	598.50		-1.24%	41.66 亿	2	中国移动	78.00	-2.26%	32.25 亿
	3	中国平安	66.02	-1.09%		23.21 亿	3	中国移动	78.00		-2.26%	32.25 亿	3	中芯国际	72.20	-4.24%	29.65 亿
	4	澜起科技	177.93	-2.16%		21.79 亿	4	中芯国际	72.20		-4.24%	29.65 亿	4	中国海洋石油	23.22	-4.76%	21.21 亿
	5	亨通光电	34.85	-0.46%		17.76 亿	5	中国海洋石油	23.22		-4.76%	21.21 亿	5	阿里巴巴-W	163.30	-3.49%	37.30 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	深股通	名称	股价	升幅	成交额			
	1	中际旭创	591.00	-8.94%		57.72 亿	1	阿里巴巴-W	163.30		-3.49%	37.30 亿	1	腾讯控股	598.50	-1.24%	25.11 亿
	2	新易盛	439.00	4.65%		47.89 亿	2	腾讯控股	598.50		-1.24%	25.11 亿	2	中芯国际	72.20	-4.24%	20.12 亿
	3	天孚通信	238.49	-4.00%		45.70 亿	3	中芯国际	72.20		-4.24%	20.12 亿	3	华虹半导体	103.40	-11.24%	17.79 亿
	4	宁德时代	348.98	-0.29%		44.34 亿	4	华虹半导体	103.40		-11.24%	17.79 亿	4	小米集团-W	35.06	-1.24%	15.35 亿
	5	阳光电源	149.00	-1.32%		22.63 亿	5	小米集团-W	35.06		-1.24%	15.35 亿	5				

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



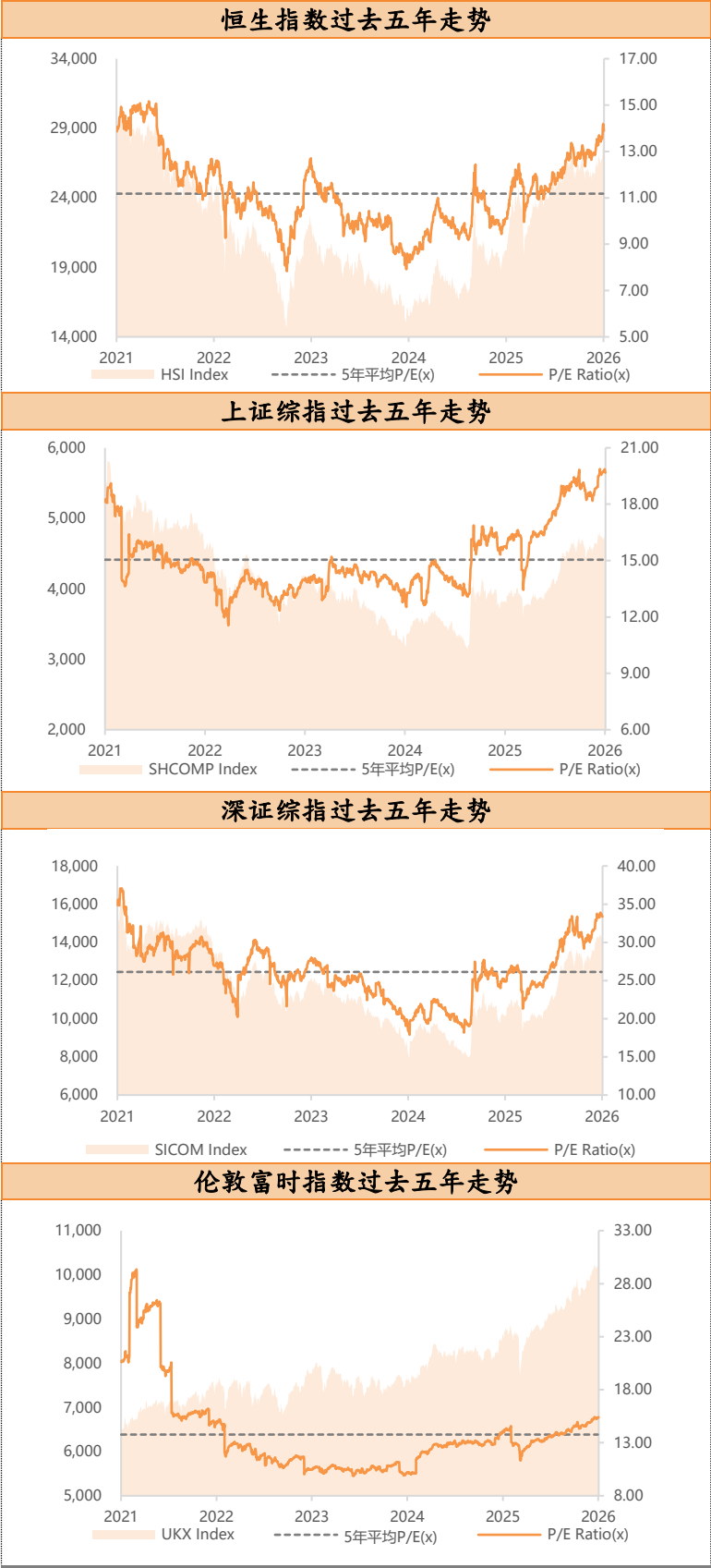
来源：彭博、越秀证券研究部

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 华润电力	17.09	-3.99%	4.54 亿	42.97%	
	2 周大福	13.84	-3.89%	1.62 亿	37.74%	
	3 理想汽车—W	64.45	-2.27%	3 亿	37.46%	
	4 京东集团—S W	110.50	-1.69%	5.7 亿	37.24%	
	5 结好控股	34.80	0.64%	1.32 亿	36.25%	
国指成份股的沽空	恒生指数	26,775	-2.23%	210.65 亿	13.99%	
	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)	
	1 理想汽车—W	64.45	-2.27%	3 亿	37.46%	
	2 京东集团—S W	110.50	-1.69%	5.7 亿	37.24%	
	3 百度集团—S W	146.70	-3.99%	9.52 亿	35.41%	
	4 比亚迪股份	91.00	-6.91%	18.96 亿	32.00%	
国指成份股的沽空	5 招商银行	48.06	0.42%	3.38 亿	31.26%	
	国企指数	9,080	-2.54%	170.97 亿	13.31%	

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	392.00	69.06%	65.68%	1898.5	3.00%
龙旗科技	22/1/2026	29.84	3.55%	-3.74%	1148.8	0.20%
红星冷链	13/1/2026	9.00	0.33%	-26.59%	2308.3	1.00%
兆易创新	13/1/2026	304.00	37.53%	87.65%	541.2	2.00%
BBSB INTL	13/1/2026	0.68	11.67%	13.33%	10744.1	0.10%
豪威集团	12/1/2026	104.60	16.22%	-0.19%	8.3	100.00%
MINIMAX-WP	9/1/2026	523.50	109.09%	217.27%	1836.2	2.80%
金浚资源	9/1/2026	41.00	26.00%	36.67%	142.5	7.00%
瑞博生物-B	9/1/2026	61.40	41.62%	5.92%	100.1	1.70%
智谱	8/1/2026	224.60	13.17%	93.29%	1158.5	5.00%
精锋医疗-B	8/1/2026	62.70	30.90%	45.00%	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
2026/2/9	澜起科技	电子组件	N/A	100	10,796.80	4/2/2026
2026/2/10	爱芯元智	半导体产品及设备	28.2	100	2,848.44	5/2/2026
2026/2/10	乐欣户外	消闲用品	11.25-12.25	500	6,186.78	5/2/2026

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
29/1/2026	Tyligand Bioscience Ltd. - B	生物科技- 制药	27/1/2026	惟远能源技术股份有限公司	新能源及节能
29/1/2026	上海君屹工业自动化股份有限公司	先进硬件及软件	27/1/2026	深圳新宙邦科技股份有限公司	综合化工产品
29/1/2026	仙乐健康科技股份有限公司	营养健康食品	27/1/2026	宁波德业科技股份有限公司	新能源及节能
29/1/2026	格米莱控股有限公司	咖啡机	27/1/2026	广西玉柴船电力股份有限公司	电力公用事业
29/1/2026	浙江荣泰电工器材股份有限公司	新能源及节能环保	26/1/2026	上海奥科达医药科技股份有限公司 - B	生物科技- 制药
28/1/2026	天津阿童木机器人股份有限公司	新一代信息技术	26/1/2026	北京同仁堂医养投资股份有限公司	保健护理服务
28/1/2026	合肥酷芯微电子股份有限公司	新一代信息技术	26/1/2026	北京百普赛斯生物科技股份有限公司	生物科技- 制药
28/1/2026	江西铜博科技股份有限公司	电池产品	26/1/2026	京东智能产发股份有限公司	综合企业
28/1/2026	昆仑新能源材料技术（宜昌）股份有限公司	电池产品	26/1/2026	拓必达（集团）控股有限公司	陆运
27/1/2026	北京星辰天合科技股份有限公司	先进硬件及软件	26/1/2026	常州星宇车灯股份有限公司	机动车零配件
27/1/2026	江苏新泉汽车饰件股份有限公司	机动车零配件	26/1/2026	深圳粤十数智股份有限公司	农产品销售
27/1/2026	杭州甘之草科技股份有限公司	保健护理服务	26/1/2026	深圳护家科技（集团）股份有限公司	保健护理服务

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
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%
02月13日	18:00	欧元区第4季GDP经季调(同比)初值	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。