

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD升跌
恒生指数	26,834	+0.22%	+4.70%
恒生科技指数	5,467	-1.07%	-0.88%
国企指数	9,053	-0.30%	+1.56%
沪深300	4,660	+1.18%	+0.65%
上证综合指数	4,067	+1.29%	+2.49%
深证成份指数	14,127	+2.19%	+4.45%
中小板指	8,524	+2.16%	+3.15%
道琼斯指数	49,240	-0.34%	+2.45%
标普500指数	6,917	-0.84%	+1.06%
纳斯达克指数	23,255	-1.43%	+0.06%
伦敦富时指数	10,314	-0.26%	+3.86%
CAC40指数	8,179	-0.02%	+0.37%
DAX指数	24,780	-0.07%	+1.19%

主要货币表

	汇率	1M升跌	6M升跌
人民币指数	96.990	-0.67%	+1.34%
美汇指数	97.405	-1.04%	-1.76%
港币/人民币	0.888	+1.10%	+3.03%
人民币/美元	0.144	-0.74%	-3.40%
欧元/美元	1.181	+0.74%	+2.06%
美元/日元	155.570	+0.52%	-5.45%
英镑/美元	1.368	+1.03%	+2.98%
美元/瑞士法郎	0.778	+1.79%	+3.90%

主要商品表

(货币：美元)	最新价	1M升跌	6M升跌
布伦特原油(桶)	65.590	+8.44%	-2.09%
天然气(1mnBtu)	3.253	+6.74%	-14.39%
黄金(盎司)	4,920.95	+10.47%	+45.69%
白银(盎司)	87.384	+13.83%	+133.04%
玉米(1蒲式耳)	427.250	-2.34%	-2.34%
大豆(1蒲式耳)	1,062.5	+1.60%	+1.60%

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

- 本港去年12月零售业总销货价值按年上升6.6% 逊预期
- 香港政府统计处：2025年香港食肆总收益价值临时估计为1096亿港元
- 2025年全球央行狂买863吨黄金
- 传新地正寻求最少50亿元贷款
- 传游戏及金融业调高增值税 《新华社》引专家称不可信

市场回顾

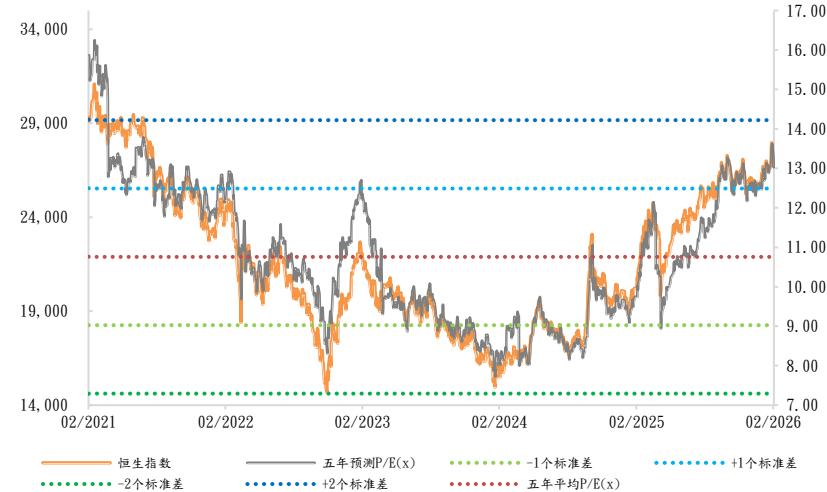
港股：港股走势反复，恒生指数早段反弹350点，升至27126点，其后曾倒跌逾340点，高低点数波幅接近700点，下午反复靠稳，收市报26834点，升59点，升幅0.22%。主板成交额约3352亿元。科技指数一度跌3.4%，收报5467点，跌1.07%。ATMXJ、部分人工智能概念股受压，腾讯、百度及快手跌近3%至近5%，是表现最差3只恒指及科指成份股。金融、本地地产、公用股造好，汇控升逾3%，恒地、煤气、港铁升近3%。内险股亦上升，中人寿升近3%。首日上市的东鹏饮料较招股价升近2%。

A股：内地股市上升。商业航天、太空光伏及储存芯片相关股份造好；银行及保险股跌幅较大。上证综合指数收市报4067点，升51点，升幅1.29%，创上月初以来最大单日升幅。深证成份指数报14127点，升302点，升幅2.19%。创业板指报3324点，升60点，升幅1.86%。

美股：美股转跌，科技股捱沽，拖累纳指近乎全数回吐今年以来升幅。纳斯达克指数收报23255点，跌336点，跌幅1.4%，今年累计升幅不足0.1%。标普500指数早段未能突破7000点关口，收报6917点，跌58点，跌幅0.84%。道琼斯指数早段触及49653点，创即市新高，其后最多倒跌逾570点，低见48832点，尾市重上49000点，收报49240点，跌166点，跌幅0.34%。人工智能相关股份沽压大，软件股Salesforce跌近7%，是表现最差道指成份股。Nvidia亦跌约3%，亚马逊、Meta、微软跌近2%至约3%。内存芯片股则普遍造好，Sandisk及西部数据升近5%及逾7%，创新高。大数据公司Palantir业绩及展望均胜预期，早段最多升近12%，全日升幅收窄至约7%。消费股普遍靠稳，沃尔玛逆市升近3%，是首家市值突破1万亿美元的实体零售商。另外，医疗保健股急泻，诺和诺德预料全年销售额急跌，拖累股价大跌近15%收市，竞争对手礼来亦跌近4%。

欧洲：欧洲股市个别发展，英法德股市偏软，意大利股市则升0.9%收市，西班牙股市靠稳。矿业、能源股造好，科技、软件、媒体股受压。英国富时100指数早段升至10373点，创即市新高，其后回吐，收报10314点，跌26点，跌幅约0.3%，结束3日升势。德国DAX指数初段最多升1.2%，逼近25100点水平，尾市倒跌，收报24780点，跌16点，跌幅约0.1%，结束两连升。法国CAC指数收报8179点，跌1点。

过去五年恒生指数及预测市盈率走势



来源：彭博、越秀证券研究部

本港去年12月零售业总销货价值按年上升6.6% 逊预期

政府统计处公布，2025年12月的零售业总销货价值的临时估计为350亿元，按年上升6.6%，市场预期按年升7.9%。2025年11月的零售业总销货价值的修订估计按年上升6.5%。

在2025年12月的零售业总销货价值中，网上销售占8.8%。该月的零售业网上销售价值的临时估计为31亿元，按年上升30.9%。2025年11月的零售业网上销售价值的修订估计按年上升28.4%。

扣除其间价格变动后，2025年12月的零售业总销货数量的临时估计按年上升5.1%。2025年11月的零售业总销货数量的修订估计按年上升4.4%。

按零售商主要类别的销货价值的临时估计由高至低分析，2025年12月与2024年12月比较，珠宝首饰、钟表及名贵礼物的销货价值上升14.3%。其次为其他未分类消费品(销货价值上升7.5%)；电器及其他未分类耐用消费品(上升58.9%)；超级市场货品(上升0.3%)；食品、酒类饮品及烟草(上升0.5%)；药物及化妆品(上升0.6%)；汽车及汽车零件(上升8.9%)；书报、文具及礼品(上升6.7%)；以及眼镜店(上升5.2%)。

另一方面，2025年12月与2024年同月比较，服装的销货价值下跌10.3%。其次为百货公司货品(销货价值下跌4.6%)；燃料(下跌12.8%)；鞋类、有关制品及其他衣物配件(下跌10%)；中药(下跌2.1%)；以及家具及固定装置(下跌7.9%)。

政府发言人表示，去年12月零售总销货价值继续稳步复苏，按年进一步上升6.6%。2025年全年合计，零售业总销货价值回复轻微增长。展望未来，在良好的经济增长势头支持下，本地消费气氛正在改善，加上访港游客数字持续显着增长，会继续对零售业务有利。

香港政府统计处：2025年香港食肆总收益价值临时估计为1096亿港元

香港政府统计处发表的食肆收益及购货额临时数字显示，2025年全年香港的食肆总收益价值的临时估计为1,096亿港元。与2024年全年比较，以价值计上升0.2%，但以数量计则下跌0.9%。同期间，食肆购货总额的临时估计为350亿港元，同比下跌0.3%。

按食肆类别分析，2025年全年与2024年全年比较，中式餐馆的总收益以价值计及数量计分别下跌2.9%及4.3%。非中式餐馆的总收益以价值计及数量计分别上升4.0%及3.4%。快餐店的总收益以价值计上升0.8%，但以数量计则下跌0.6%。酒吧的总收益以价值计及数量计分别上升1.7%及0.5%。杂类饮食场所的总收益以价值计及数量计分别下跌2.8%及4.5%。

单看第四季度，香港2025年第四季的食肆总收益价值的临时估计为278亿港元，同比上升0.9%。同期间，食肆购货总额的临时估计为91亿港元，同比上升2.5%。扣除其间价格变动的影响后，2025年第四季的食肆总收益以数量计的临时估计维持在去年同期的相若水平。

按食肆类别分析，2025年第四季与2024年第四季比较，中式餐馆的总收益以价值计上升0.3%，但以数量计则下跌1.0%。非中式餐馆的总收益以价值计及数量计分别上升4.0%及3.1%。快餐店的总收益以价值计及数量计分别下跌0.4%及1.7%。酒吧的总收益以价值计及数量计均上升1.5%。至于杂类饮食场所，其总收益以价值计及数量计分别下跌4.2%及5.7%。

2025年第四季与上季比较，经季节性调整的食肆总收益的临时估计以价值计及数量计分别上升2.6%及1.8%。

为方便进一步了解饮食业的短期业务表现，香港政府统计处亦编制有关季度内个别月份的食肆收益及购货额统计数字。

按月份分析，2025年10月、11月及12月与上年相同月份比较，食肆总收益价值的临时估计分别上升3.9%、下跌0.6%及下跌0.5%。

扣除价格变动的影响后，与上年相同月份比较，2025年10月、11月及12月的食肆总收益以数量计的临时估计分别上升2.6%、下跌1.8%及下跌1.5%。

香港政府发言人表示，2025年第四季食肆总收益价值同比上升0.9%。2025年全年合计，食肆总收益价值稍微回升。展望未来，香港本地消费气氛正在改善，就业收入继续增长，访港游客数字持续显着增长，会继续为食肆业务带来支持。

2025年全球央行狂买863吨黄金

2月3日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，全球央行增持863吨黄金。尽管全年需求未能突破此前连续三年年均超1000吨的水平，但央行购金仍是2025年全球黄金需求的重要推动力，为整体需求提供了增量。

金管局公布金融科技推广蓝图 推4个旗舰项目

金管局公布金融科技推广蓝图，提出推动负责任创新及进阶应用金融科技。在「金融科技2030」下，这战略执行蓝图将通过推动高性能运算基础设施的应用，拓展人工智能(A. I.)和分布式分类帐技术(DLT)的进阶方案。蓝图以「数据卓越」和「网络韧性」为基础，旨在强化银行业在运用先进科技时的风险管理能力。

未来数月，金管局将推出四个旗舰项目，包括：

1) 量子准备度指数：鉴于量子计算对依赖安全加密技术的金融业具有深远影响，金管局将推出量子准备度指数，以评估银行业在后量子密码学(PQC)领域的准备情况。该指数不仅提供全面的现状分析，亦将作为未来数年可量化的目标，协助金管局在银行业过渡至PQC的过程中提供实务支持。

2) 全新风险数据策略：为充分发挥A. I.和DLT在尖端应用的潜力，金管局将推行全新风险数据策略，以强化银行业的数据管理能力。透过更完善的数据管治框架与更先进的数据基础设施，银行将可以更有效运用复杂的结构化及非结构化数据进行进阶分析，应对不断变化的风险环境。有关能力亦将支持金管局扩展细致数据汇报计划，进一步强化风险管理与银行监管工作的灵活性。

3) 金融科技网络安全基准：金管局将与业界合作，为金融科技公司制定一套全新而标准化、业界主导的金融科技网络安全基准，重点聚焦于A. I.和DLT等新兴技术的应用。此基准旨在为金融科技公司与银行合作时提供清晰的安全指引，从而强化整个金融科技生态圈的信任基础与风险韧性，同时提升银行在引入金融科技合作伙伴时的尽职审查效率。

4) 资历发展支持：金管局将与业界合作，提供实务指引，以提升银行中一般金融科技用户的技能，并辅助现有的资历发展工作。措施将聚焦于提升「人机交互」能力，让从业员能更清楚了解将A. I.与DLT融入新一代金融产品与服务时所需的技能。

金管局副总裁阮国恒表示，金融业的未来将由那些能够驾驭先进技术的推动者定义，他们不仅优化现有流程，更能重塑未来的可能性。透过鼓励负责任创新、加强跨境协作及持续投资人才发展，蓝图提供实务指引，协助构建具韧性及前瞻性的生态圈——一个能平衡风险和机遇急速演进的未来金融系统。

阮国恒在记者会上说，中小企面对信息不足的问题，银行在进行信贷评估时，偏向小心做相关贷款，目前对中小企的数据源不足，希望透过新科投令数据更丰富。

传新地正寻求最少50亿元贷款

外电引述消息人士指，新地(00016)正寻求最少50亿元的贷款，贷款期限为3年，并有可能根据银行的反应增加贷款额度，目标3月底前完成交易，与贷方的谈判仍在进行中，条款仍有可能发生变化。

报道指，新地通常每年都会寻求银团贷款，过去10年中少有例外，但去年没有进行此类操作，当年房屋销售下滑和资产价值下降，导致整体行业的再融资都面临挑战。

传游戏及金融业调高增值税 《新华社》引专家称不可信

有传中国金融业、网络加值服务等或将面临增值税税率上调，游戏业的税率有可能从 6%调高至 32%。《新华社》引述权威专家及业内人士报道称，该些传言并不具备真实性。

报道称，自今年 1 月 1 日起，《中华人民共和国增值税法》及《中华人民共和国增值税法实施条例》同步施行，财税部门近期发布多项关于增值税政策的公告，专家认为增值税相关行业的税率都已明确，近日公告亦没有调整游戏及金融业增值税政策。此外，中国增值税法明确规定增值税税率最高仅 13%，因此有传游戏业税率要从 6%调高至 32%是不可信。

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 石药集团	9.89	8.09%	21.1 亿		1 快手-W	73.45	-4.61%	51.18 亿
	2 新东方-S	50.05	6.40%	5.2 亿		2 百度集团-SW	141.40	-3.61%	29.51 亿
	3 紫金矿业	41.36	4.55%	48.47 亿		3 腾讯控股	581.00	-2.92%	375.62 亿
	4 李宁	20.42	4.40%	5.24 亿		4 中芯国际	70.45	-2.42%	65.81 亿
	5 长和	64.00	4.07%	7.72 亿		5 中国联通	7.27	-2.42%	5.87 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 RAFFLESINTERIOR	0.13	38.89%	58.74 万		1 X I 二南三星-U	0.07	-21.84%	34.78 万
	2 维力生活科技	0.11	24.14%	36.79 万		2 X I 二南三星	0.53	-21.75%	4.52 百万
	3 钧达股份	45.70	23.85%	21.53 亿		3 K F M金德	0.78	-17.02%	2.55 百万
	4 X L 二南三星-U	7.88	20.03%	1.7 百万		4 坤集团	0.17	-16.50%	7.28 万
	5 港铁公司	0.06	20.00%	3.37 万		5 奥威控股	0.26	-15.00%	3.65 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 腾讯控股	581.00	-2.92%	375.62 亿		1 中国海外发展	13.990	4.41%	0.92%
	2 盈富基金	27.00	0.22%	228.49 亿		2 银河娱乐	42.040	3.57%	-4.29%
	3 阿里巴巴-W	161.00	-1.41%	177.42 亿		3 长和	64.000	2.92%	1.17%
	4 南方恒生科技	5.35	-1.02%	167.51 亿		4 创科实业	107.900	2.13%	-0.13%
	5 恒生中国企业	93.68	0.88%	148.49 亿		5 新鸿基地产	123.100	1.62%	0.20%

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		
	1 寒武纪	1128.00	-9.18%	40.84 亿		1 腾讯控股	581.00	-2.92%	106.98 亿		
	2 贵州茅台	1474.92	3.36%	34.09 亿		2 阿里巴巴-W	161.00	-1.41%	63.97 亿		
	3 紫金矿业	38.81	6.01%	31.34 亿		3 中芯国际	70.45	-2.42%	38.32 亿		
	4 兆易创新	292.57	3.24%	20.09 亿		4 盈富基金	27.00	0.22%	27.14 亿		
	5 润起科技	182.03	2.30%	19.96 亿		5 长飞光纤光缆	94.95	12.23%	18.24 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 中际旭创	589.70	-0.22%	65.36 亿		1 腾讯控股	581.00	-2.92%	86.50 亿		
	2 天孚通信	270.00	13.21%	49.76 亿		2 阿里巴巴-W	161.00	-1.41%	43.97 亿		
	3 新易盛	429.10	-2.26%	41.59 亿		3 中芯国际	70.45	-2.42%	22.08 亿		
	4 世纪华通	20.38	2.67%	31.49 亿		4 快手-W	73.45	-4.61%	12.32 亿		
	5 宁德时代	347.91	-0.31%	28.84 亿		5 盈富基金	27.00	0.22%	12.22 亿		

来源：东方财富网、越秀证券研究部

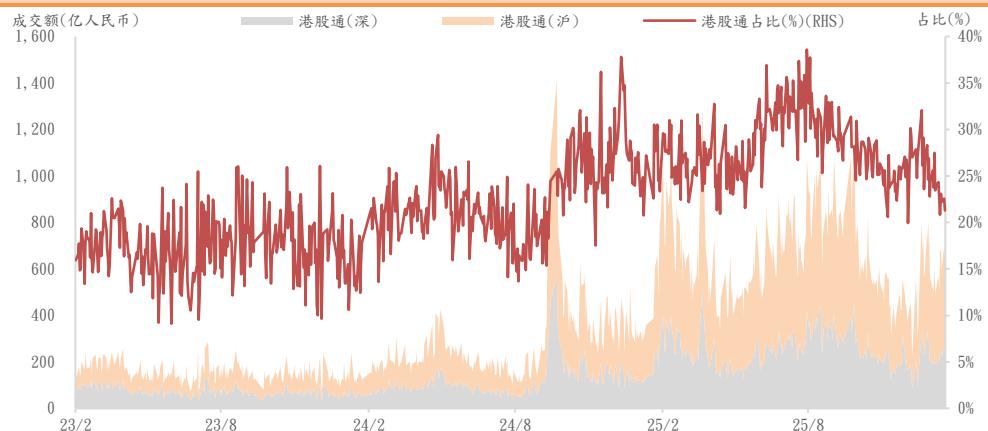
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

港股主要板块表现



来源：彭博、越秀证券研究部

港股通（沪+深）过去三年成交额及占港股成交额的比例



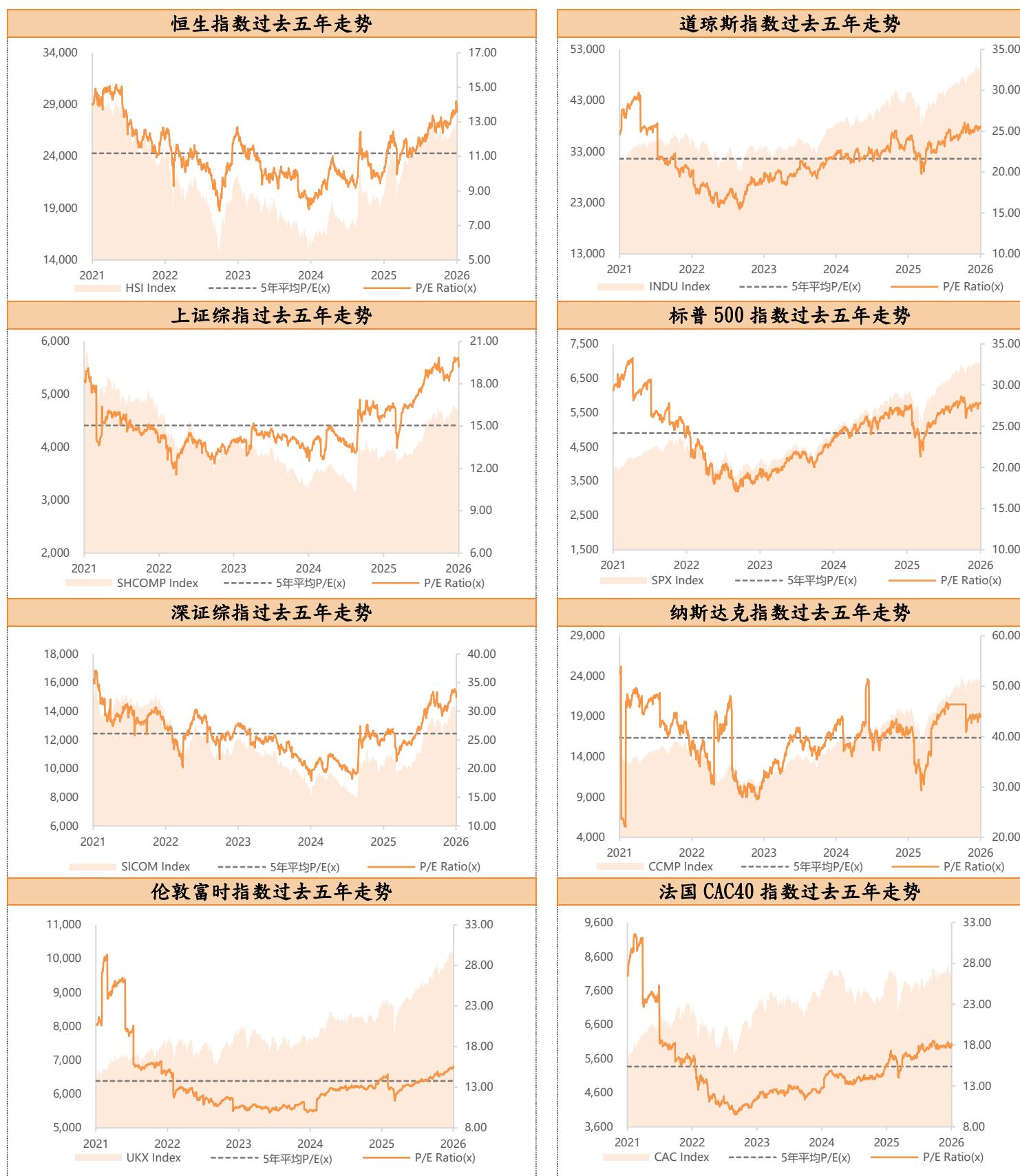
来源：彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据

	名称	股价	升跌 (%)	货币：港元	
				沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1 长江基建集团	64.70	1.49%	1.23 亿	47.51%
	2 恒基地产	31.80	2.91%	1.42 亿	46.83%
	3 新鸿基地产	123.10	2.33%	3.13 亿	46.46%
	4 电能实业	61.75	1.81%	1.11 亿	45.44%
	5 创科实业	107.90	2.27%	1.99 亿	40.17%
	恒生指数	26,834	0.22%	251.53 亿	16.93%
国指成份股的沽空	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 中国平安	71.30	0.85%	11.21 亿	39.57%
	2 农夫山泉	46.96	-0.04%	9.75 千万	37.54%
	3 中国石油化工股份	5.32	1.33%	2.81 亿	37.08%
	4 百度集团 - SW	141.40	-3.61%	10.65 亿	36.09%
	国企指数	9,053	-0.30%	205.23 亿	15.83%

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
东鹏饮料	2026/2/3	251.80	1.53%	1.53%	56.5	15.00%
鸣鸣很忙	2026/1/28	407.60	69.06%	72.27%	1898.5	3.00%
龙旗科技	2026/1/22	30.40	3.55%	-1.94%	1148.8	0.20%
红星冷链	2026/1/13	9.08	0.33%	-25.94%	2308.3	1.00%
兆易创新	2026/1/13	316.60	37.53%	95.43%	541.2	2.00%
BBSB INTL	2026/1/13	0.66	11.67%	10.00%	10744.1	0.10%
豪威集团	2026/1/12	104.80	16.22%	0.00%	8.3	100.00%
MINIMAX-WP	2026/1/9	581.00	109.09%	252.12%	1836.2	2.80%
金浔资源	2026/1/9	44.08	26.00%	46.93%	142.5	7.00%
瑞博生物-B	2026/1/9	64.85	41.62%	11.87%	100.1	1.70%
智谱	2026/1/8	243.20	13.17%	109.29%	1158.5	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
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
2026/2/11	先导智能	新一代信息技术	N/A	100	4,626.19	6/2/2026

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
02/2/2026	深圳市绿联科技股份有限公司	科技消费电子	30/1/2026	欣旺达电子股份有限公司	锂离子电池制造
30/1/2026	YESMRO Holdings Limited	数字化FA 零部件提供商	30/1/2026	浙江浙能迈领绿航科技股份有限公司	绿色航运设备
30/1/2026	上海鑫谊麟禾科技股份有限公司	MRO 产品制造	30/1/2026	浙江海亮股份有限公司	有色金属加工
30/1/2026	北京天地和兴科技股份有限公司	工业网络安全	30/1/2026	深圳市星源材质科技股份有限公司	电池隔膜制造
30/1/2026	北京奕斯伟计算技术股份有限公司	芯片提供商	30/1/2026	钛和检测认证集团股份有限公司	检测认证服务
30/1/2026	卡奥斯物联科技股份有限公司	工业互联网平台	30/1/2026	广州鹏辉能源科技股份有限公司	锂离子电池制造
30/1/2026	台铃科技股份有限公司	电动两轮车制造	29/1/2026	Tyligand Bioscience Ltd. - B	生物科技- 制药
30/1/2026	伊戈尔电气股份有限公司	电力设备制造	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
30/1/2026	安徽海马云科技股份有限公司	云渲染服务	29/1/2026	仙乐健康科技股份有限公司	营养健康食品
30/1/2026	江苏中鑫家居新材料股份有限公司	PVC 地板制造	29/1/2026	格米莱控股有限公司	咖啡机
30/1/2026	征祥医药(南京)集团股份有限公司 - B	生物制药	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
30/1/2026	明智科技股份有限公司	医疗器械	28/1/2026	天津阿童木机器人股份有限公司	新一代信息技术

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
	21:30	美国01月非农就业人数增减	5.00万
02月06日	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
		中国01月外汇储备	33,579亿美元
02月07日		中国01月货币供应M2(同比)	8.50%
02月09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%
		中国01月消费者物价指数(同比)	0.80%
02月11日	09:30	中国01月生产者物价指数(同比)	-1.90%
	09:30	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
		美国01月现房销售	4.35百万
02月12日	23:00	美国01月旧宅销售(环比)	5.10%
	23:00	欧元区第4季GDP经季调(同比)初值	1.30%
		美国第Ja非农就业人数增减	5.00万
02月13日	18:00	美国第Ja失业率	4.40%
		美国第Ja平均时薪(同比)	3.80%
		美国第Ja平均每周工时	34.20美元
		欧元区第De工业产值经季调(环比)	0.70%
02月16日	18:00		

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。