

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	27,027	+1.76%	+5.45%
恒生科技指数	5,417	+1.34%	-1.78%
国企指数	9,168	+1.52%	+2.86%
沪深300	4,719	+1.63%	+1.92%
上证综合指数	4,123	+1.41%	+3.89%
深证成份指数	14,208	+2.17%	+5.05%
中小板指	8,594	+1.74%	+4.01%
道琼斯指数	50,135	+0.04%	+4.31%
标普500指数	6,964	+0.47%	+1.74%
纳斯达克指数	23,238	+0.90%	-0.01%
伦敦富时指数	10,386	+0.16%	+4.58%
CAC40指数	8,323	+0.60%	+2.13%
DAX指数	25,014	+1.19%	+2.14%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	98.340	+0.36%	+1.44%
美元指数	97.334	-1.81%	-0.86%
港币/人民币	0.886	+1.06%	+3.38%
人民币/美元	0.144	-0.79%	-3.69%
欧元/美元	1.187	+1.98%	+2.17%
美元/日元	156.510	+0.88%	-5.34%
英镑/美元	1.360	+1.49%	+1.28%
美元/瑞士法郎	0.772	+3.78%	+5.23%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	67.630	+7.71%	+4.01%
天然气(1mmBtu)	3.192	+21.18%	-13.45%
黄金(盎司)	5,022.91	+11.38%	+50.27%
白银(盎司)	81.850	+2.49%	+117.60%
玉米(1蒲式耳)	429.500	-3.65%	-3.65%
大豆(1蒲式耳)	1,112.3	+4.68%	+4.68%

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

- 内地全社会物流成本稳降至13.9% 创有统计以来最低水平
- 香港电讯(06823) 2025年多项关键财务指标录得增长 EBITDA升4%
- 香港按揭需求持续下降 1月新取用按揭保险量价齐跌
- 纽约联储调查: 1月一年通胀预期降至3.1%
- 联储局米兰对美国财政前景和经济增长持乐观态度

市场回顾

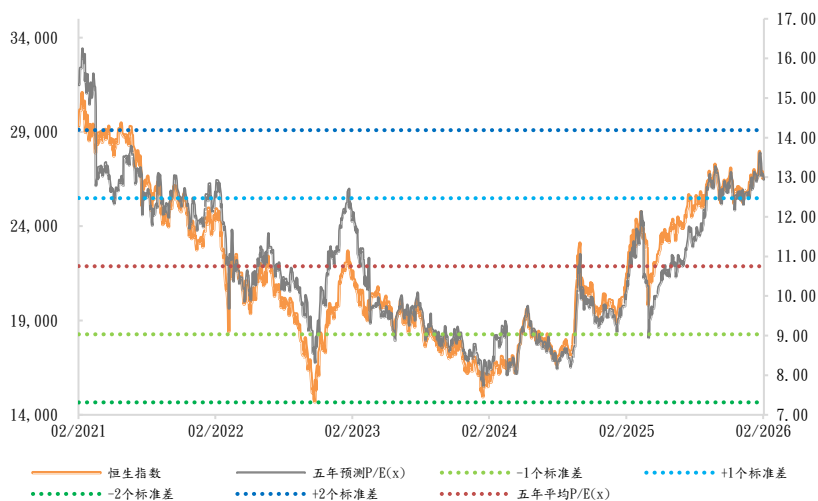
港股: 港股跟随亚洲区内股市造好, 恒生指数重上27000点收市, 创逾1星期新高, 最多升逾550点, 收市报27027点, 升467点, 升幅1.76%。主板成交额逾2551亿元。地产、金融股造好, 重磅股汇控及友邦升逾3%, 中国人寿及平保升逾4%至近5%; 新世界发展升逾8%, 恒地及新地升逾3%或以上。内需及医药股亦上升。科技指数高收逾1.3%, 报5417点。阿里巴巴及腾讯升逾2%或以上。快手遭北京网信办罚款逾亿元, 股价低收近3%。中资电讯股受压, 中电信跌近3%, 是表现最差蓝筹股。三桶油亦下跌。首日上市的芯片设计公司澜起科技招股价升近64%。

A股: 内地股市三大指数收市升逾1%至近3%。AI应用、影视院线、短剧游戏相关股份上升; 油气开采及服务、燃气等股份下跌。上证指数贴近全日最高位收市, 报4123点, 升57点, 升幅1.41%。深证成份指数报14208点, 升301点, 升幅2.17%。创业板指数收报3332点, 升96点, 升幅2.98%。

美股: 美股3大指数收市上升, 道琼斯指数创新高, 市场静待本周将公布的就业及通胀数据, 以及企业业绩。道指反复靠稳, 初段最多曾跌近280点, 其后破顶升至50219点, 收市报50135点, 升20点, 创收市新高。纳斯达克指数报23238点, 升207点, 升幅0.9%。标准普尔500指数报6964点, 升32点, 升幅约0.5%。大型科技股多数上升, 微软升逾3%, Nvidia和思科升逾2%, 是升幅最大的3只道指成份股。甲骨文急升近1成, Meta升逾2%, 但苹果跌逾1%。

欧洲: 欧洲主要股市收市上升。德国DAX指数报25014点, 升293点, 升幅近1.2%。法国CAC指数报8323点, 升49点, 升幅0.6%。英国富时100指数报10386点, 升16点, 升幅近0.2%。

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

内地全社会物流成本稳降至 13.9% 创有统计以来最低水平

据《央视》引述国家发改委最新测算显示，去年内地社会物流总费用与 GDP 的比率进一步稳步下降至 13.9%，首次降低至 14% 以下，较十三五底下降 0.8 个百分点，创有统计以来的最低水平，反映经济运行效率持续提升。

香港电讯 (06823) 2025 年多项关键财务指标录得增长 EBITDA 升 4%

香港电讯 (06823) 公布截至 2025 年 12 月 31 日止年度业绩，集团股份合订单位持有人应占溢利增 4%，每个股份合订单位基本盈利为港元（下同）69.76 仙，及每个股份合订单位的末期分派为 47.97 仙，全年总分派为 81.77 仙。

期内多项关键财务指标均录得增长，总收益增长百分之五至 365.53 亿元，EBITDA 升 4% 至 142.34 亿元，经调整资金流亦增 4% 至 61.99 亿元。

截至 2025 年 12 月底，香港电讯流动通讯后付客户基础中的 5G 计划用户已超越 200 万，占整体后付客户基础的 60%；NowTV 的已安装用户基础持续扩大，其中 OTT (「over-the-top」) 客户按年增 16%。

电讯服务方面，本地数据服务收益增长 6% 至 143.10 亿元，带动本地电讯服务收益增加 3% 至 177.85 亿元。本地数据服务为本地电讯服务分类的最大组成部分，占收益的 80%。收费电视服务录得 22.64 亿元的收益，去年同期为 23.2 亿元，而本地电话服务收益则为 18 亿元。年内，国际电讯服务业务收益亦增加 3% 至 73.43 亿元。整体电讯服务总收益升 3% 至 251.28 亿元。

2500M 服务推出初期反应理想，客户数目按年增长 93%，而 RPU 则提升约 70 元。由于此项服务仍处于早期渗透阶段，集团预期升级进程将在未来数年持续。

流动通讯方面，2025 年集团流动通讯业务持续增长，服务收益增长 5% 至 91.57 亿元。截至 2025 年 12 月底，流动通讯后付客户基础中的 5G 计划用户达到 209.6 万，按年增长 20%，占整体后付客户基础的 60%。核心 1010 及 csl 业务的客户基础进一步增加 2%；核心 1010 及 csl 业务的后付客户流失率维持于 0.7% 的低水平。

香港按揭需求持续下降 1 月新取用按揭保险量价齐跌

根据香港按揭证券公司最新公布的数据，2026 年 1 月香港新取用按揭保险宗数环比下降 8.7% 至 460 宗，创自 2018 年 11 月后逾 7 年（86 个月）新低，金额亦下降 7.1% 至 23.6 亿港元。同期新批按揭保险宗数虽环比回升 5.8% 至 1100 宗，但仍处于自 2019 年 1 月后的 7 年低位，金额环比升 7% 至 59.4 亿港元，同样处于 6 年半低位。

与 2025 年同期比较，2026 年 1 月份新取用按揭宗数同比减少 11%，金额同比减少 9%，新批按揭宗数及金额则分别同比减少 14.1% 及 10.9%。数字回落主要因为按揭成数已全面放宽，置业人士对高成数按揭保险的需求减少；加上投资客入市比例增加，而这类买家并非按揭用家，进一步令按揭数字在低位徘徊。

1 月份按揭数字主要反映 2025 年第四季市况，整体楼市在第四季交投向好，但按揭保险使用比例持续处于低水平。基于楼按政策已全面放宽至七成按揭，买家以低至三成首期置业已无需透过按揭，大大降低了对高成数按揭保险的依赖，令大部份置业人士无需支付按揭保费已可顺利上会，减轻了置业成本。

数据显示，按揭使用比例已由放宽前逾 30% 的高位，新取用按揭比例最新（2025 年 12 月）更回落至 12.1% 的低水平，是 2019 年 11 月（11.6%）后的 6 年（73 个月）低比例。此外，目前租金回报可观吸引长线收租客入市比例回升，由于投资性质物业不适用于高成数按揭，这亦是按揭的市场渗透率维持低位之因素之一。

纽约联储调查：1 月一年通胀预期降至 3.1%

纽约联邦储备银行周一表示，美国人在 1 月份对近期通胀和就业情况的担忧有所减少。

作为最新消费者预期调查的一部分，纽约联邦储备银行表示，一年后的通胀预期在 1 月份为 3.1%，而 12 月份为 3.4%；同时，在三年及五年期的预期中，通胀预期保持稳定在 3%。

联储局米兰对美国财政前景和经济增长持乐观态度

美国联储局理事米兰 2 月 9 日表示，关税较高有助于促使美国走向更好的财务基础，并预测今年经济增长将会大幅提升。

米兰称，并不非常担心美国国债和财政可持续性，过去一年情况已有所改变，关税收入相当可观，在很大程度上有助于解决许多不同的债务问题。

他预期，由于税收政策和监管环境的变化，将提高国内生产总值增长整整一个百分点。他又指，仍然看不到关税造成强烈通胀后果的实质证据。

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	信达生物	85.40	7.42%	13.44 亿	1	中国电信	4.92 -2.96%	5.87 亿
	2	泡泡玛特	257.20	5.76%	53.38 亿	2	快手-W	69.30 -2.74%	56.15 亿
	3	紫金矿业	41.28	5.58%	31.21 亿	3	中国移动	78.50 -2.12%	35.25 亿
	4	中国平安	73.00	4.89%	37.98 亿	4	电能实业	61.25 -1.53%	2.02 亿
	5	中芯国际	70.35	4.07%	38.3 亿	5	中国联通	7.19 -1.51%	4.57 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	众森控股	39.52	101.12%	5.01 百万	1	X I 二南策略	68.22 -47.52%	7.15 百万
	2	澜起科技	175.00	63.72%	33.96 亿	2	X I 二南策略-U	8.69 -46.98%	10.92 万
	3	南方通信	0.45	50.00%	8.13 千万	3	中播数据股权	0.01 -33.33%	43.16 万
	4	X L 二南策略-U	0.84	36.82%	3.39 万	4	X I 二南C O	22.36 -20.37%	2.21 百万
	5	智谱	276.80	36.22%	11.56 亿	5	X I 二南C O-U	2.86 -20.26%	5.7 千
五大成交	名称	股价	升幅	成交额	五大最佳交易	名称	股价	升幅	港股对预托证券溢价
	1	盈富基金	27.22	1.72%	205.73 亿	1	香港中华煤气	7.620	7.96% 2.64%
	2	腾讯控股	560.00	2.28%	146.8 亿	2	中国平安	73.000	3.51% -1.00%
	3	恒生中国企业	93.94	1.56%	121.43 亿	3	恒基地产	32.780	2.27% 0.28%
	4	阿里巴巴-W	157.90	1.87%	92.91 亿	4	新鸿基地产	131.500	2.13% -0.75%
	5	南方恒生科技	5.30	1.34%	84.28 亿	5	恒隆地产	9.720	1.82% 0.79%

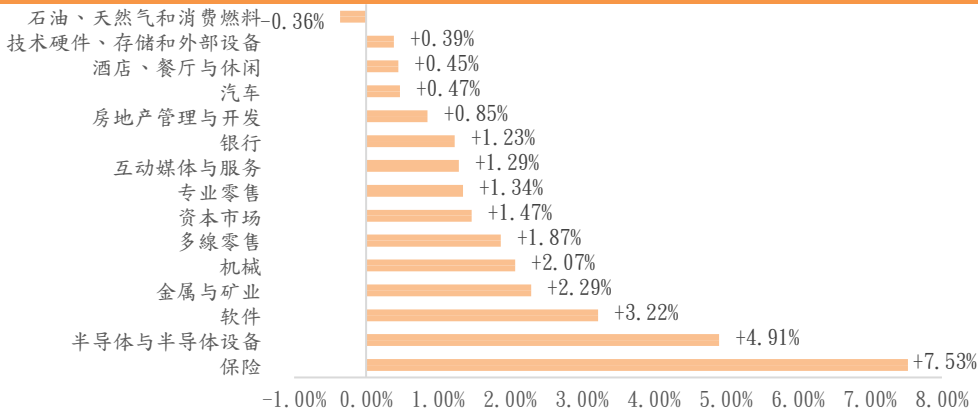
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

沪深港通热门股票一览					(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	贵州茅台	1524.96	0.66%		21.12 亿	1	腾讯控股	560.00		2.28%	46.81 亿	1	腾讯控股	560.00	2.28%	34.90 亿
	2	兆易创新	292.98	6.09%		18.64 亿	2	阿里巴巴-W	157.90		1.87%	37.40 亿	2	盈富基金	27.22	1.72%	20.51 亿
	3	紫金矿业	38.63	3.87%		17.62 亿	3	盈富基金	27.22		1.72%	25.31 亿	3	阿里巴巴-W	157.90	1.87%	16.11 亿
	4	寒武纪	1086.80	4.80%		16.76 亿	4	泡泡玛特	257.20		5.76%	21.43 亿	4	快手-W	69.30	-2.74%	15.00 亿
	5	中国平安	68.70	2.69%		14.75 亿	5	快手-W	69.30		-2.74%	18.47 亿	5	泡泡玛特	257.20	5.76%	12.70 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	565.99	4.81%		44.96 亿	1	腾讯控股	560.00		2.28%	34.90 亿	1	腾讯控股	560.00	2.28%	34.90 亿
	2	天孚通信	297.90	17.76%		43.21 亿	2	盈富基金	27.22		1.72%	20.51 亿	2	盈富基金	27.22	1.72%	20.51 亿
	3	宁德时代	368.82	-0.08%		40.34 亿	3	阿里巴巴-W	157.90		1.87%	16.11 亿	3	阿里巴巴-W	157.90	1.87%	16.11 亿
	4	阳光电源	153.31	6.10%		35.07 亿	4	快手-W	69.30		-2.74%	15.00 亿	4	快手-W	69.30	-2.74%	15.00 亿
	5	新易盛	390.15	7.17%		25.45 亿	5	泡泡玛特	257.20		5.76%	12.70 亿	5	泡泡玛特	257.20	5.76%	12.70 亿

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

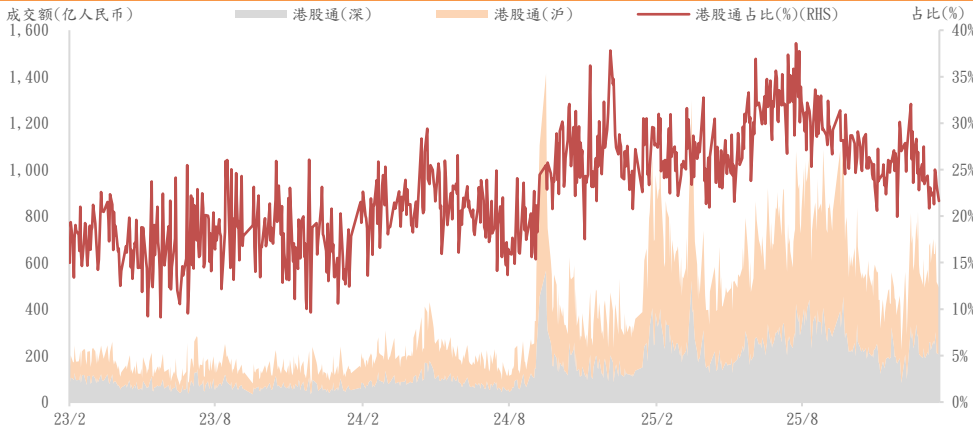
主要板块表现及沽空情况（上个交易日）

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



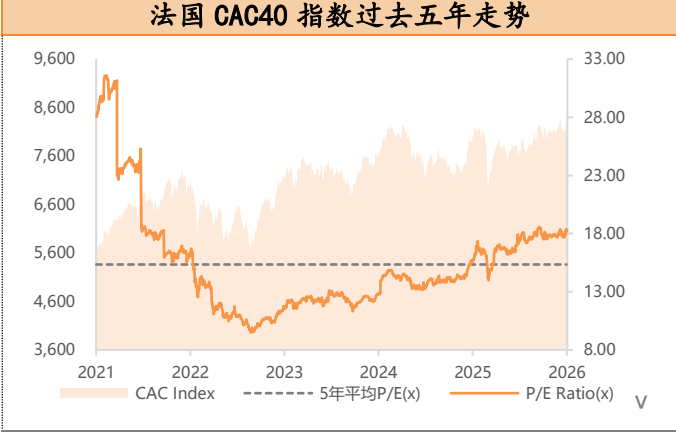
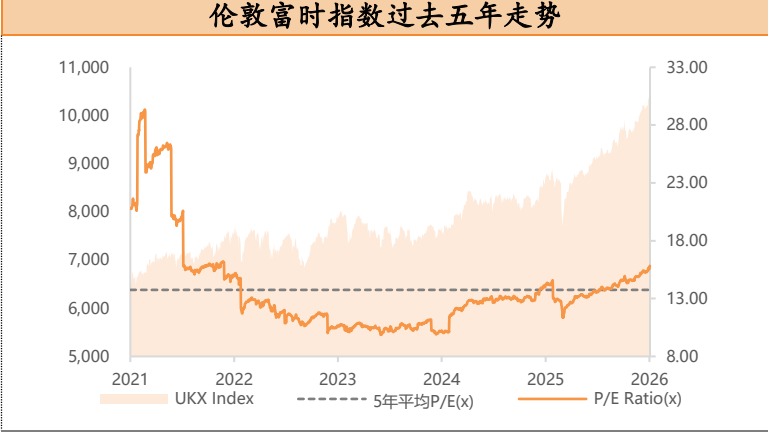
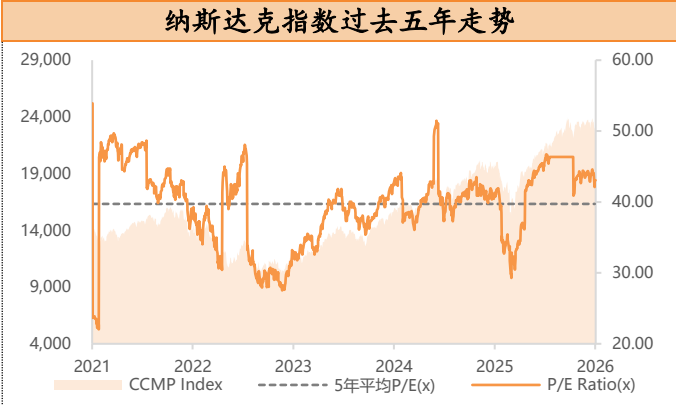
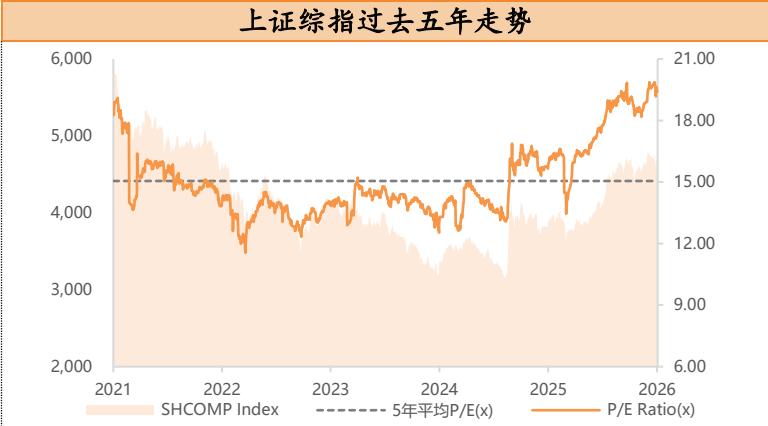
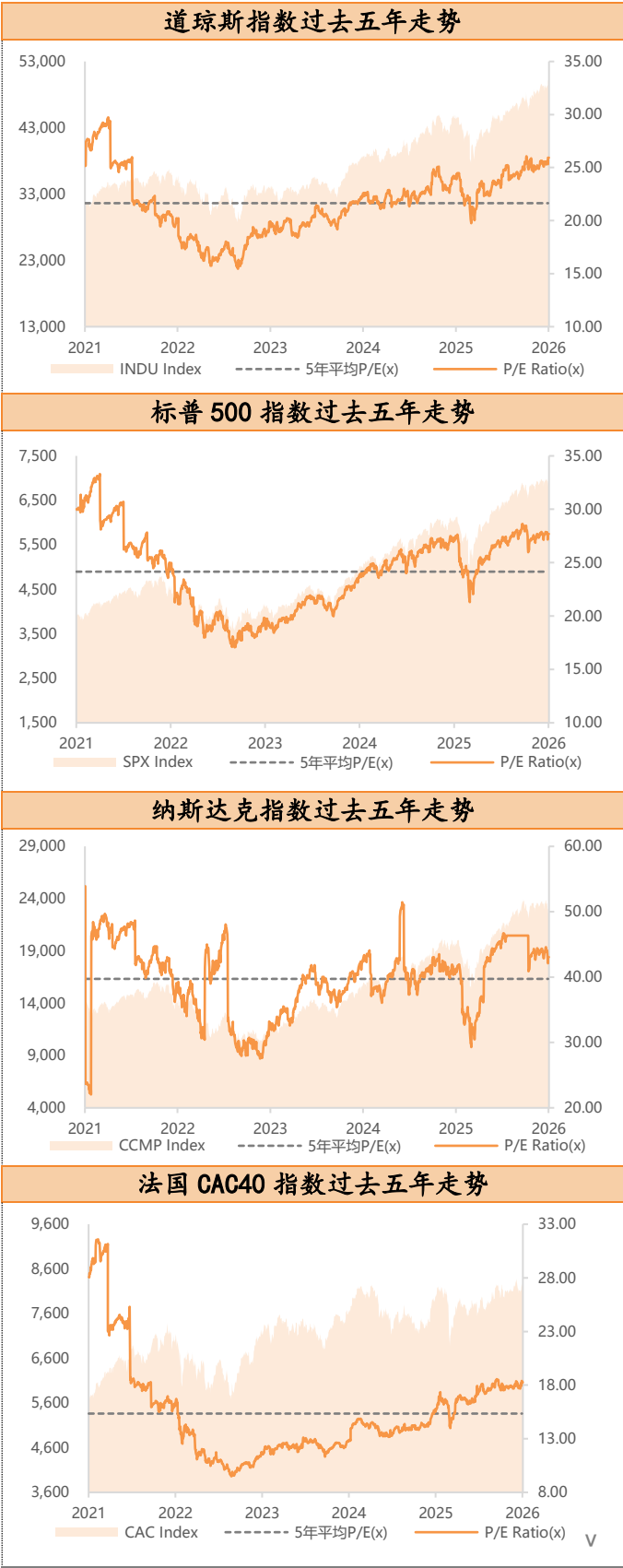
来源：彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据

货币：港元					
恒指成份股的沽空	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 百威亚太	8.10	-1.22%	6.54 千万	54.02%
	2 新鸿基地产	131.50	3.46%	6.87 亿	50.63%
	3 申洲国际	62.65	-1.34%	1.84 亿	47.09%
	4 周大福	14.40	2.86%	7.97 千万	45.79%
	5 理想汽车-W	71.95	0.35%	6.25 亿	44.87%
恒生指数		27,027	1.76%	225.9 亿	21.21%
国指成份股的沽空	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 申洲国际	62.65	-1.34%	1.84 亿	47.09%
	2 理想汽车-W	71.95	0.35%	6.25 亿	44.87%
	3 小米集团-W	35.20	0.06%	17.31 亿	39.72%
	4 美团-W	91.05	-0.38%	15.18 亿	39.18%
	5 联想集团	9.19	-0.65%	2.69 亿	38.08%
国企指数		9,168	1.52%	184.02 亿	20.75%

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)



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
澜起科技	2026/2/9	175.00	63.72%	63.72%	706.3	5.00%
卓正医疗	2026/2/6	60.20	13.36%	0.50%	2729.7	1.00%
牧原股份	2026/2/6	40.04	3.90%	2.67%	4.9	100.00%
大族数控	2026/2/6	120.80	14.82%	26.10%	445.4	10.00%
国恩科技	2026/2/4	41.22	11.56%	14.50%	2250.9	2.00%
东鹏饮料	2026/2/3	258.00	1.53%	4.03%	56.5	15.00%
鸣鸣很忙	2026/1/28	379.60	69.06%	60.44%	1898.5	3.00%
龙旗科技	2026/1/22	29.06	3.55%	-6.26%	1148.8	0.20%
红星冷链	2026/1/13	8.40	0.33%	-31.48%	2308.3	1.00%
兆易创新	2026/1/13	314.00	37.53%	93.83%	541.2	2.00%

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
2026/2/10	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
2026/2/13	海致科技集团	先进硬件及软件	25.6-28	200	5,656.48	10/2/2026
2026/2/13	沃尔核材	电器部件及设备	N/A	200	4,058.53	10/2/2026

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
8/2/2026	彤程新材料集团股份有限公司	新材料综合服务商	30/1/2026	江苏中鑫家居新材料股份有限公司	PVC 地板制造
6/2/2026	鹿客科技（北京）股份有限公司	AI 家庭安全管家	30/1/2026	征祥医药（南京）集团股份有限公司 - B	生物制药
3/2/2026	丹诺医药（苏州）股份有限公司 - B	生物科技	30/1/2026	明智科技股份有限公司	医疗器械
2/2/2026	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

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
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
02月12日	21:30	美国上周初领失业金人数	23.10万
	21:30	美国持续领取失业金人数	184.40万
	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%
	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16日	18:00	欧元区12月工业产值经季调(环比)	0.70%
02月18日	21:30	美国12月耐用品订单初值	5.30%
	21:30	美国12月非国防资本货物订单(飞机除外)初值	0.40%
	21:30	美国12月非国防资本货物出货(飞机除外)初值	0.20%
	21:30	美国12月新宅开工指数	124.60万
	21:30	美国12月新宅开工月(环比)	-4.60%
	21:30	美国12月建筑许可初值	141.10万
	21:30	美国12月建设许可月(环比)初值	-0.30%
	22:15	美国01月设备使用率	76.30%
	22:15	美国01月制造业(SIC)产值	0.20%美元
	03:00	美国01月联储局议息会议纪要	
	05:00	美国12月长期资本净流入	2,202亿美元
	21:30	美国12月商品贸易帐	-860.41亿美元
	21:30	美国12月批发库存(环比)初值	0.20%
	21:30	美国12月贸易帐	-568.00亿美元
02月19日	23:00	美国01月待建住宅销售量(环比)	-9.30%
	23:00	美国01月待建住宅销售未经季调(同比)	-1.30%
	23:00	欧元区02月消费者信心指数初值	-12.40%
	17:00	欧元区02月Markit欧元区综合采购经理指数初值	51.30
	21:30	美国第4季GDP(年化环比)	4.40%
	21:30	美国第4季个人消费(年化环比)	3.50%
	21:30	美国第4季GDP平减指数(同比)	3.80%
	21:30	美国12月个人收入(环比)	0.30%
	21:30	美国12月个人开支(环比)	0.50%
	21:30	美国12月实际个人消费支出(环比)	0.30%
	21:30	美国第4季核心个人消费支出(环比)	2.90%
	21:30	美国12月PCE平减指数(同比)	2.80%
	21:30	美国12月核心个人消费支出物价指数(同比)	2.79
	22:45	美国02月Markit美国综合采购经理指数初值	53.00
	22:45	美国02月Markit美国制造业采购经理指数初值	52.40
	23:00	美国02月美国密西根大学消费者信心指数终值	57.30
	23:00	美国12月新建住宅销售	73.70万
	23:00	美国12月新建住宅销售(环比)	-0.10%
02月23日	23:00	美国12月工厂订单(同比)	2.70%
	23:30	美国02月达拉斯联邦储备银行制造业活动指数	-1.20%

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。