

-主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	27,183	+0.58%	+6.06%
恒生科技指数	5,451	+0.62%	-1.18%
国企指数	9,242	+0.81%	+3.69%
沪深300	4,724	+0.11%	+2.04%
上证综合指数	4,128	+0.13%	+4.02%
深证成份指数	14,210	+0.02%	+5.07%
中小板指	8,639	+0.51%	+4.54%
道琼斯指数	50,188	+0.10%	+4.42%
标普500指数	6,941	-0.33%	+1.41%
纳斯达克指数	23,102	-0.59%	-0.60%
伦敦富时指数	10,353	-0.31%	+4.25%
CAC40指数	8,327	+0.06%	+2.19%
DAX指数	24,987	-0.11%	+2.03%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	98.340	+0.36%	+1.44%
美汇指数	96.887	-2.26%	-1.31%
港币/人民币	0.884	+1.18%	+3.59%
人民币/美元	0.145	-0.88%	-3.86%
欧元/美元	1.192	+2.15%	+2.61%
美元/日元	155.360	+1.79%	-4.64%
英镑/美元	1.368	+1.63%	+1.88%
美元/瑞士法郎	0.766	+4.13%	+6.09%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	69.370	+10.51%	+6.72%
天然气(1mmBtu)	3.099	+17.69%	-15.94%
黄金(盎司)	5,057.39	+9.99%	+51.30%
白银(盎司)	82.645	-2.91%	+119.68%
玉米(1蒲式耳)	429.250	-3.70%	-3.70%
大豆(1蒲式耳)	1,110.0	+4.47%	+4.47%

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

- 中物联: 去年全国社会物流总额按年增5.1%达逾368万亿人民币
- 香港2026年1月份中小企业业务收益的现时动向指数下跌至43.4
- 汇控(00005.HK)2月25日召开董事会审议末期业绩及第四次股息
- 法国去年第四季ILO失业率升至7.9%
- 英国1月BRC可比零售销售按年升2.3%创五个月高兼胜预期
- 美零售销售低于预测 美债利率率下跌
- 美国1月NFIB小型企业信心指数降至99.3低预期

市场回顾

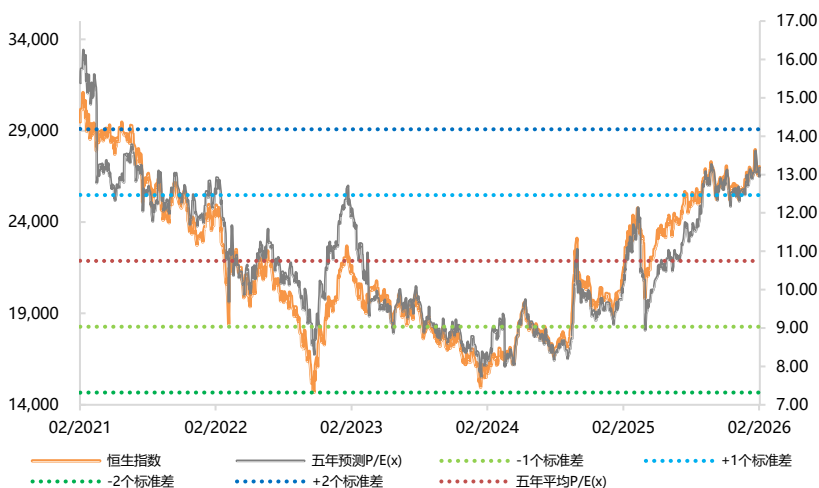
港股: 港股连升两日, 但未能企稳27300点水平。恒生指数早段最多升370点, 触及27397点, 创逾1星期新高, 收报27183点, 升155点, 升幅约0.6%, 主板成交额减至2340亿元。主要分类指数个别发展, 地产及公用事业指数偏软, 金融及科技指数上升。科指升0.6%, 收报5451点。ATMXJ个别发展, 阿里巴巴及京东集团升近2%, 腾讯及美团跌近2%或以上。渣打午后急挫逾6%, 收市仍跌约2%, 杜智高接受外部工作机会, 即时卸任渣打执行董事及财务总监。汽车、医药、资源股造好, 信达生物及石药升近5%或以上, 是表现最好两只蓝筹股。三桶油升近2%至近3%。泡泡玛特再升约5%, 连升7个交易日。两只新股挂牌, 乐欣户外比招股价升1倍收市, 爱芯元智收市无起落。

A股: 内地股市个别发展, 升跌幅度有限。影视院线、人型机器人概念及创新药等股份向好; 贵金属、白酒及商业航天相关股份下跌。上证综合指数收市报4128点, 升5点。深证成份指数报14210点, 升2点。创业板指数报3320点, 跌12点, 跌幅0.37%。

美股: 美股3大指数收市个别发展, 道琼斯指数连续3个交易日创新高。道指初段最多曾升近380点, 升至50512点创即市新高, 收市报50188点, 升52点, 升幅0.1%, 创收市新高。纳斯达克指数报23102点, 跌136点, 跌幅约0.6%。标准普尔500指数报6941点, 跌23点, 跌幅0.3%。大型科技股多数向下, Alphabet跌近2%, Meta、Nvidia和亚马逊跌近1%, Tesla则升近2%。美国去年12月零售销售按月零增长, 差过市场预期, 零售商沃尔玛和Costco跌近2%至近3%。可口可乐今年收入预测差过预期, 股价跌逾1%。

欧洲: 欧洲主要股市收市个别发展。德国DAX指数报24987点, 跌27点, 跌幅0.1%。法国CAC指数报8327点, 升4点, 升幅近0.1%, 连升3个交易日。英国富时100指数报10353点, 跌32点, 跌幅0.3%。

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

中物联：去年全国社会物流总额按年增 5.1% 达逾 368 万亿元人民币

中国物流与采购联合会公布数据显示，2025 年全国社会物流总额 368.2 万亿元人民币，按可比价格计算，按年增长 5.1%。全年各季度物流需求增速保持稳定增长。从长期趋势显示，十四五时期社会物流总额年均增长 5.7%，增速均高于同期 GDP，物流对实体经济的拉动作用强劲。

中物联指，去年内地物流需求规模稳步扩张及结构不断优化，物流效率持续提升，社会物流总费用与 GDP 比率降至历史最低水平，物流对经济发展的支撑效能不断增强。

香港 2026 年 1 月份中小企业业务收益的现时动向指数下跌至 43.4

港府统计处于 2 月 10 日发表 2026 年 1 月份中小型企业（中小企）业务状况按月统计调查的结果。中小企业业务收益的现时动向指数从 2025 年 12 月在收缩区域的 44.9 下跌至 2026 年 1 月的 43.4，而未来一个月（即 2026 年 2 月）的业务收益展望动向指数为 46.4。按行业分析，不少统计调查涵盖的行业的业务收益现时动向指数在 2026 年 1 月较上月下跌，特别是零售业（从 42.1 下跌至 38.4）及批发业（从 44.3 下跌至 40.7）。

进出口贸易业新订单的现时动向指数从 2025 年 12 月的 47.7 下跌至 2026 年 1 月的 46.0，而未来一个月（即 2026 年 2 月）的新订单展望动向指数为 47.1。

港府发言人表示，1 月中小企业业务收益的现时和展望动向指数在过去数月大致录得改善后稍为回落。同月中小企就业人数的现时动向指数亦较之前一个月轻微回落。

展望未来，香港经济持续扩张应为本地营商气氛带来支持。然而，国际环境依然复杂，港府会继续密切监察事态的演变。

汇控（00005.HK）2 月 25 日召开董事会审议末期业绩及第四次股息

汇控（00005.HK）宣布将于 2 月 25 日召开董事会议，审议截至 2025 年 12 月 31 日止年度末期业绩公告及会否派发 2025 年普通股第四次股息。

待董事会议通过及确认后，股息将于 4 月 30 日派发予 3 月 13 日已登记于英国主要股东名册、香港海外股东分册或百慕达海外股东分册之股份持有人及纽约的美国预托股份持有人。

法国去年第四季 ILO 失业率升至 7.9%

法国去年第四季 ILO 失业率由第三季的 7.7% 升至 7.9%，失业人数增加 5.6 万人，达到 250 万人

上季，15 至 64 岁人士就业率维持在 69.4%。15 至 24 岁人士失业率显著上升 2.4 个百分点至 21.5%，而 25 至 49 岁人士失业率则下降 0.2 个百分点至 6.9%。

英国 1 月 BRC 可比零售销售按年升 2.3% 创五个月高兼胜预期

英国零售业联盟（BRC）公布，1 月零售销售总额按年增长 2.7%，较 2015 年 1 月的 2.6% 有所增长。以可比基础计，英国 1 月零售销售总额按年增长加快至 2.3%，胜市场预期升 1.2%，创五个月高，前值升 1%。这反映出消费者在节日期间抑制支出后，于 1 月大幅回归市场。

期内英国非食品类销售额按年升 1.7%，高于过去 12 个月平均 1.1% 的增幅；食品类销售额则增长 3.8%，大致与过去 12 个月平均值持平。

针对此数据，BRC 行政总裁 Helen Dickinson 表示，去年 12 月数据黯淡后，随着零售销售加速，今年 1 月迎来更明朗的表现。她指出，许多消费者推迟圣诞节消费，并等待 1 月的折扣优惠。实体门店录得超过六个月以来最强劲的增长。

美零售销售低于预测 美债孳息率下跌

美国 12 月零售销售季持平，低于预测的 0.4% 的增幅。美国国债孳息率周二下跌。两年期债券孳息率跌 2.5 点子至 3.458 厘。十年期债券孳息率跌 5.1 点子至 4.147 厘。三十年期债券孳息率跌 6.2 点子至 4.787 厘。

美国 1 月 NFIB 小型企业信心指数降至 99.3 低预期

美国国家独立企业联合会（NFIB）发布，小型企业信心指数在今年 1 月下降至 99.3，低于 2025 年 12 月的 99.5，亦低于市场预期的 99.9。

NFIB 首席经济学家 Bill Dunkelberg 表示，虽然 GDP 在上升，但小企业仍在等待明显的经济增长。不过，越来越多的企业报告业务状况改善，并预期销售额会增长。

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	10.32	5.52%	15.48 亿		1 新东方-S	46.66	-4.39%	5.48 亿
	2 信达生物	89.65	4.98%	19.04 亿		2 海底捞	17.22	-2.60%	5.71 亿
	3 泡泡玛特	269.80	4.90%	60.05 亿		3 龙湖集团	10.24	-2.48%	1.67 亿
	4 药明生物	40.02	4.65%	18.25 亿		4 美团-W	88.80	-2.47%	66.39 亿
	5 中国宏桥	36.88	4.48%	16.1 亿		5 阿里健康	6.14	-2.07%	5.2 亿

来源: 彭博、越秀证券研究部

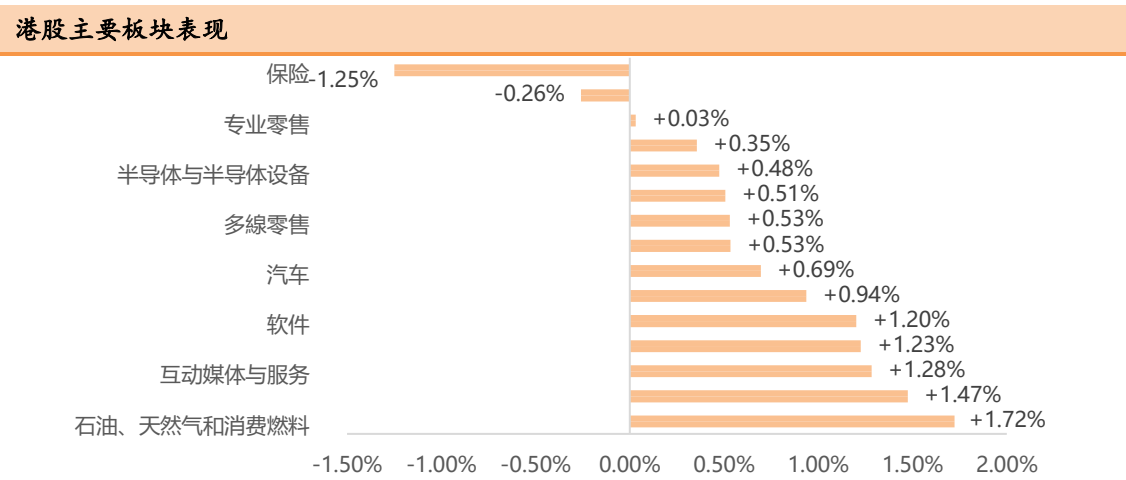
港股主板表现					(成交额单位: 港元)				
五大升幅	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额
	1 乐欣户外	24.78	102.29%	1.48 亿		1 远见控股	0.05	-35.14%	1.32 百万
	2 荣智控股	0.13	41.94%	2.57 百万		2 上海小南国	0.03	-28.57%	1.4 百万
	3 富盈环球集团	0.13	37.89%	78.5 万		3 众森控股	30.88	-21.86%	2.81 百万
	4 宏基集团控股	0.49	36.62%	4.1 百万		4 融太集团	0.02	-16.00%	24.13 万
	5 中国网成	0.96	31.51%	1.95 千万		5 当代置业	0.02	-14.81%	26.97 万
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 腾讯控股	551.00	-1.61%	161.94 亿		1 长江基建集团	63.950	16.76%	1.57%
	2 阿里巴巴-W	160.50	1.65%	93.86 亿		2 银河娱乐	43.100	4.97%	-2.56%
	3 盈富基金	27.38	0.59%	93.15 亿		3 恒隆地产	9.800	3.00%	-1.34%
	4 恒生中国企业	94.80	0.92%	83.16 亿		4 比亚迪股份	95.800	2.42%	-0.26%
	5 美团-W	88.80	-2.47%	66.39 亿		5 阿里巴巴-W	160.500	2.15%	-1.33%

来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

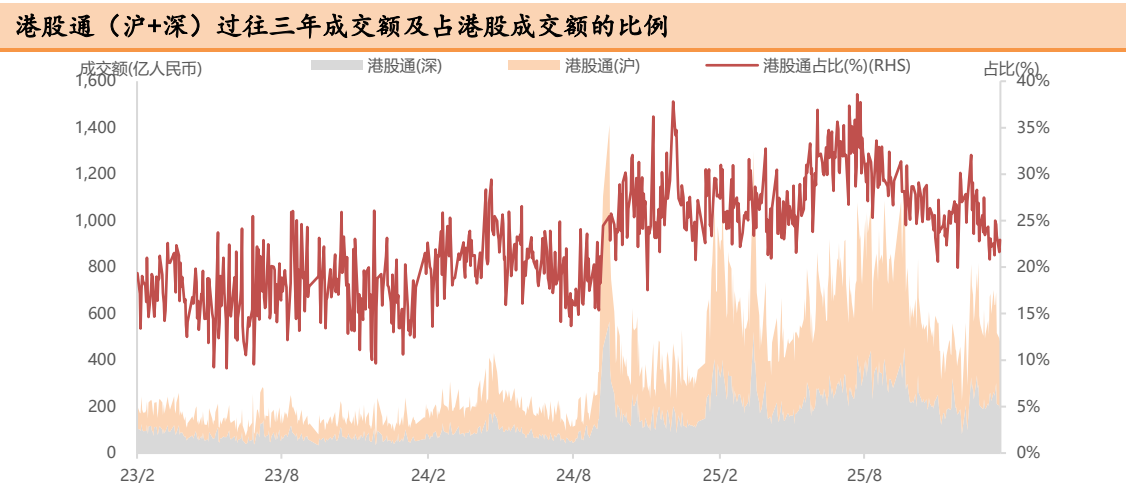
沪深港通热门股票一览					(成交额单位: 人民币)					(成交额单位: 港元)							
沪股通		名称	股价	升幅	成交额	港股通 (沪)		名称	股价	升幅	成交额	深股通		名称	股价	升幅	成交额
	1	寒武纪	1100.90	1.30%	22.17 亿		1	腾讯控股	551.00	-1.61%	52.29 亿						
	2	兆易创新	289.90	-1.05%	18.76 亿		2	阿里巴巴-W	160.50	1.65%	26.52 亿						
	3	海光信息	259.00	3.55%	15.19 亿		3	长飞光纤光缆	114.00	8.88%	20.61 亿						
	4	紫金矿业	38.81	0.47%	13.58 亿		4	美团-W	88.80	-2.47%	19.74 亿						
	5	药明康德	101.35	2.68%	13.32 亿		5	泡泡玛特	269.80	4.90%	17.54 亿						
		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
	1	宁德时代	364.97	-1.04%	31.90 亿	1	腾讯控股	551.00	-1.61%	42.37 亿							
	2	阳光电源	155.49	1.42%	31.90 亿	2	阿里巴巴-W	160.50	1.65%	21.69 亿							
	3	天孚通信	287.87	-3.37%	24.12 亿	3	长飞光纤光缆	114.00	8.88%	12.08 亿							
	4	中际旭创	555.71	-1.82%	23.49 亿	4	中芯国际	71.55	1.71%	11.61 亿							
	5	新易盛	393.11	0.76%	19.65 亿	5	泡泡玛特	269.80	4.90%	11.07 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）



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 结好控股	36.18	-0.93%	1.34 亿	48.37%	
	2 联想集团	9.35	1.74%	5.1 亿	47.58%	
	3 恒基地产	32.80	0.06%	9.53 千万	46.62%	
	4 百威亚太	8.22	1.48%	3.11 千万	45.64%	
	5 新鸿基地产	129.00	-1.90%	3.32 亿	44.74%	
恒生指数		27,183	0.58%	207.92 亿	19.82%	
国指成份股的沽空	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)	
	1 联想集团	9.35	1.74%	5.1 亿	47.58%	
	2 理想汽车—W	72.80	1.18%	3.12 亿	38.88%	
	3 申洲国际	65.25	4.15%	1.63 亿	34.75%	
	4 百度集团—SW	143.40	0.84%	4.37 亿	34.60%	
	5 交通银行	7.03	0.72%	3.77 千万	33.16%	
国企指数		9,242	0.81%	168.34 亿	19.30%	

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
爱芯元智	2026/2/10	28.20	0.00%	0.00%	103.8	18.00%
乐欣户外	2026/2/10	24.78	102.29%	102.29%	3653.2	1.00%
澜起科技	2026/2/9	178.00	63.72%	66.53%	706.3	5.00%
卓正医疗	2026/2/6	59.90	13.36%	0.00%	2729.7	1.00%
牧原股份	2026/2/6	40.16	3.90%	2.97%	4.9	100.00%
大族数控	2026/2/6	118.80	14.82%	24.01%	445.4	10.00%
国恩科技	2026/2/4	44.44	11.56%	23.44%	2250.9	2.00%
东鹏饮料	2026/2/3	250.00	1.53%	0.81%	56.5	15.00%
鸣鸣很忙	2026/1/28	389.80	69.06%	64.75%	1898.5	3.00%
龙旗科技	2026/1/22	29.00	3.55%	-6.45%	1148.8	0.20%

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
2026/2/11	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	电器部件与设备	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
9/2/2026	杭州热联集团股份有限公司	商品贸易及供应链服务	30/1/2026	卡奥斯物联科技股份有限公司	工业互联网平台
9/2/2026	杭州糖吉医疗科技股份有限公司 - B	医疗器械	30/1/2026	台铃科技股份有限公司	电动两轮车制造
9/2/2026	为恒智能科技股份有限公司	数智化工商储能	30/1/2026	伊戈尔电气股份有限公司	电力设备制造
9/2/2026	维达力科技股份有限公司	界面增强技术及材料工程	30/1/2026	安徽海马云科技股份有限公司	云渲染服务
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

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月待定住宅销售量(环比)	-9.30%
	23:00	美国01月待定住宅销售未经季调(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
02月20日	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月达拉斯联储银行制造业活动指数	-1.20%
02月24日	22:00	美国12月FHFA房价指数月(环比)	0.60%
	22:00	美国12月标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调(同比)	1.36%
	23:00	美国02月经济咨商局消费者信心	84.50
	23:00	美国02月里士满联储制造业指数	-6.00%

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。