

## 主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升跌	YTD升跌
恒生指数	26,567	-1.72%	+3.65%
恒生科技指数	5,360	-0.90%	-2.82%
国企指数	9,032	-1.55%	+1.34%
沪深300	4,660	-1.25%	+0.66%
上证综合指数	4,082	-1.26%	+2.85%
深证成份指数	14,100	-1.28%	+4.25%
中小板指	8,589	-0.85%	+3.94%
道琼斯指数	49,500	+0.10%	+2.99%
标普500指数	6,836	+0.05%	-0.14%
纳斯达克指数	22,546	-0.22%	-2.99%
伦敦富时指数	10,446	+0.42%	+5.19%
CAC40指数	8,311	-0.35%	+1.99%
DAX指数	24,914	+0.25%	+1.73%

## 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	97.001	-2.15%	-0.86%
港币/人民币	0.884	+1.17%	+3.41%
人民币/美元	0.145	-0.99%	-3.73%
欧元/美元	1.186	+1.89%	+1.34%
美元/日元	153.560	+3.65%	-4.01%
英镑/美元	1.362	+1.51%	+0.35%
美元/瑞士法郎	0.770	+4.11%	+4.67%

## 主要商品表

(货币：美元)	最新价	1M升跌	6M升跌
布伦特原油(桶)	67.520	+4.23%	+4.51%
天然气(1mnBtu)	3.136	+8.74%	-12.38%
黄金(盎司)	4,981.09	+8.45%	+48.22%
白银(盎司)	79.053	-9.33%	+104.74%
玉米(1蒲式耳)	441.000	+3.16%	+3.16%
大豆(1蒲式耳)	1,146.8	+9.08%	+9.08%

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CPI按年升2.4% 低于预期
- 中国1月M2货币供应按年升9% 市场预期升8.3%
- 内地出台互联网平台反垄断合规指引 列明「全网最低价」等风险示例
- GUM：强积金资产总规模首度突破1.6万亿
- 特朗普拟放松部分钢铝制品关税，以缓解美民众生活成本
- 宁德时代、洛阳钼业、老铺黄金染蓝 恒指成份股增至90只
- 美团盈警料去年转蚀最多243亿元人民币 料今季延续亏损趋势

## 市场回顾

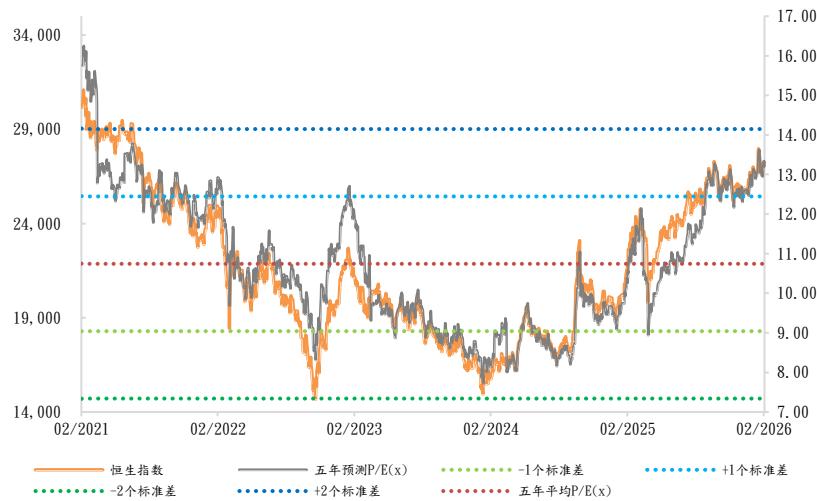
**港股：**港股失守27000点，下午沽压加大，恒生指数一度跌约588点，收市报26567点，跌465点，跌幅1.72%，主板成交额2576亿元。科技指数报5360点，跌0.9%。ATMXJ个别发展，美团和阿里巴巴分别跌逾3%和2%，小米则升近1%。资源股跌幅显着，紫金矿业跌近8%，是跌幅最大蓝筹股。中国宏桥跌超过半成。三桶油跌逾3%至逾半成。重磅金融股受压，友邦跌逾4%，汇控和港交所跌逾2%。东亚银行去年盈利跌24%，股价低收逾11%。部分消费股逆市造好，海底捞升逾3%，百威亚太升逾1%。两只新股首日挂牌，人工智能公司海致科技收市较招股价高2.4倍；热缩材料及通信电缆制造商沃尔核材升近3%。总结全星期恒指累计升0.03%，科技指数升0.27%。

**A股：**内地股市在蛇年最后一个交易日下跌，但3大指数蛇年累计急升。沪指在蛇年累计升约25.6%，深证成指累计升38.8%，创业板指升58.7%。上证综合指数今日失守4100点关口，收市报4082点，跌51点，跌幅1.26%。深证成份指数报14100点，跌182点，跌幅1.28%。创业板指数跌穿3300点水平，收报3275点，跌52点，跌幅1.57%。金属、光伏、航运港口股跌幅显着，军工股逆市造好。内地股市春节长假期直至2月23日止。

**美股：**美股3大指数收市个别发展。美国1月消费物价指数(CPI)按年升2.4%，低于市场预期，核心通胀率创近5年低位，重燃市场对联储局减息的预期；但大型科技股向下。道琼斯指数初段曾跌近370点，其后一度倒升逾290点，尾市升幅收窄，收市报49500点，升48点，升幅0.1%。纳斯达克指数曾跌近1%，收市报22546点，跌50点，跌幅0.2%。标准普尔500指数收市微升3点，报6836点。Nike、联合健康及迪士尼都升逾3%，是表现最好的3只道指成份股。苹果、Nvidia跌逾2%，Alphabet和Meta跌逾1%。全星期计，道指累计跌1.2%，标普500指数跌约1.4%，纳指跌2.1%，连跌5星期。

**欧洲：**欧洲主要股市收市个别发展。德国DAX指数报24914点，升62点，升幅0.25%。法国CAC指数报8311点，跌28点，跌幅0.35%。英国富时100指数报10446点，升43点，升幅0.4%。全星期计，德股升近0.8%，法股升近0.5%。英股升0.7%，连升3星期。

## 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

### 美国 1 月 CPI 按年升 2.4% 低于预期

美国 1 月消费物价指数 (CPI) 按年升 2.4%，低于市场预期的 2.5%。

撇除食品及能源，上月核心 CPI 按年升 2.5%，合乎预期。

按月比较，上月 CPI 上升 0.2%，核心 CPI 上升 0.3%。

### 中国 1 月 M2 货币供应按年升 9% 市场预期升 8.3%

人行公布，1 月末，内地广义货币 (M2) 余额 347.19 万亿元人民币(下同)，按年增长 9%，市场预期升 8.3%。狭义货币 (M1) 余额 117.97 万亿元，按年增长 4.9%，市场预期升 3.6%。流通中货币 (M0) 余额 14.61 万亿元，按年增长 2.7%。1 月份净投放现金 5,191 亿元。

### 内地出台互联网平台反垄断合规指引 列明「全网最低价」等风险示例

据《央视》报道，为支持和引导内地互联网平台经营者有效防范反垄断合规风险，促进平台经济创新和健康发展，国家市场监管总局发布《互联网平台反垄断合规指引》。

该指引重点规定垄断协议、滥用市场支配地位、经营者集中和滥用行政权力排除以及限制竞争等四类垄断风险。为平台经营者划出清晰明确的「红线」。

该指引提出八个场景中的新型垄断风险，包括：平台间算法共谋、组织帮助平台内经营者达成垄断协议、平台不公平高价、平台低于成本销售、封禁屏蔽、「二选一」行为、「全网最低价」及平台差别待遇，为平台经营者加强反垄断合规管理提供可操作性强的指导建议。

指引要求，平台经营者应遵循针对性、全面性、穿透性和持续性四大原则，开展反垄断合规管理工作，依法竞争、合规经营，不得利用数据和算法、技术、资本优势及平台规则等从事《反垄断法》禁止的垄断行为。

执法实践显示，互联网平台具有独特的竞争特点和规律，在垄断行为类型、表现及损害等方面与传统领域存在一定差异，平台经济新业态新模式不断涌现，竞争行为纷繁复杂，平台经营者对识别垄断风险及明晰行为边界充满期待。而制定该指引是对反垄断合规制度规则的进一步细化，有利于回应平台经营者关切，支持及引导其精准识别、评估及防范垄断风险。

互联网平台涉及平台经营者、平台内经营者、消费者和从业人员等多方主体。平台经营者能通过平台规则、数据、算法及技术手段等影响平台竞争生态，一旦平台经营者从事排除、限制竞争行为，将会损害多方主体利益。

### GUM：强积金资产总规模首度突破 1.6 万亿

GUM 发布 2026 年 1 月强积金市场报告。截至 1 月 31 日，强积金市场总资产上升 3.6%，至 1.61 万亿港元。市占率方面，宏利以 27.7% 的占有率居首，汇丰 (18%) 和永明 (10.9%) 继续位列第二和第三位，前五名供应商共占强积金市场超过 73.6%。

1 月份，股票基金类别估计约有 5.8 亿净转出，但主要是从港股基金(包括指数追踪基金)转出。混合资产基金估计约有 0.9 亿净转入，主要转入预设投资策略-核心累积基金。固定收益基金则估计有 4.9 亿净转入，主要是转入强积金保守基金。

于 2026 年 1 月，资金净转出最多的前五个资产类别依序为「香港股票基金(追踪指数)」、「香港股票基金」、「混合资产基金(80% 至 100% 股票)」、「混合资产基金(60% 至 80% 股票)」和「环球债券基金」。

成员在选择股票基金时有明显偏好。香港股票基金(包括指数追踪基金)估计合共有约 28 亿港元净转出；相反，成员较偏好美国基金、日本基金、欧洲基金，估计三者合共有约净转入 18 亿净转入。同月，资金净转入最多的前五个资产类别依序为「预设投资策略-核心累积基金」、「强积金保守基金」、「美国股票基金」、「日本股票基金」

和「欧洲股票基金」。强积金保守基金及 DIS 核心累积基金是 2025 年全年最高净转入金额首两位的基金类别，此趋势于 2026 年持续，两者在 2026 年 1 月仍为净转入金额最高的基金类别，总计 17.9 亿港元。

GUM 策略及投资分析董事云天辉表示，恒生指数 1 月份延续上年的强势，单月升幅约 6.8%，显着跑赢欧美日股票基金。然而，港股基金(包括指数追踪基金)却录得约 28 亿港元的净转出，这可能是部分成员倾向在市场上升时逐步锁定利润，或分散配置。

### 特朗普拟放松部分钢铝制品关税，以缓解民众生活成本

据英国金融时报，美国总统特朗普正计划缩减对部分钢铁和铝制品征收的关税范围。在通胀与生活成本压力持续、拖累其支持率、且中期选举临近的背景下，白宫开始重新评估相关贸易措施。

特朗普政府去年夏天曾对钢铁和铝进口加征最高达 50% 的关税，并将征税范围扩大至由这两类金属制成的多种商品，包括洗衣机和烤箱等家电产品。但据三位知情人士透露，美国政府目前正审查受关税影响的产品清单，计划对部分商品给予豁免，暂停进一步扩大清单范围，并改为针对特定商品发起更有针对性的“国家安全”调查。

知情人士称，美国商务部与美国贸易代表办公室的官员认为，这些关税正在推高商品价格，损害消费者利益，例如一次性铝制派盘和食品饮料罐等日用品成本明显上升。包括英国、墨西哥、加拿大以及欧盟成员国在内的国家，可能从美国对钢铁和铝制品关税的放松中受益。

### 宁德时代、洛阳钼业、老铺黄金染蓝 恒指成份股增至 90 只

恒生指数公司公布季度检讨结果，宁德时代、洛阳钼业、老铺黄金加入蓝筹股，剔走中升控股，恒指成份股总数增至 90 只。

国企指数方面，贝壳控股、地平线机器人，取代华润啤酒同蒙牛乳业，国指成份股维持 50 只。恒指及国指成份股变动将于 3 月 9 日起生效。

至于科技指数成份股无变动，数目维持 30 只。

### 美团盈警料去年转蚀最多 243 亿元人民币 料今季延续亏损趋势

美团发盈警，预期去年业绩盈转亏，蚀约 233 亿至 243 亿元人民币，前年同期则赚约 358 亿元。去年核心本地商业分部预期录得约 68 亿至 70 亿元经营亏损，扭转前年录得约 524 亿元经营溢利。

美团表示，受持续竞争影响，预计亏损趋势将于今季延续，但强调经营状况维持稳健及正常，而且拥有充足现金以支撑业务稳健发展。

美团指出，去年加大海外业务投入，特别为了应对去年行业空前激烈的竞争，战略性加大投入整个生态体系，以增强核心优势并推动可持续增长，影响盈利能力，包括加强营销推广力度，提升品牌影响力及价格竞争力，提高用户交易活跃度与黏性；增加骑手激励和丰富骑手权益；支持商户提升营运效率、扩阔消费者覆盖范围、迭代经营模式等。

集团指，已积极调整经营策略，包括进一步推动 AI 及无人配送技术发展与应用、推进产品及业务模式创新、完善行业生态体系等，有信心可进一步巩固核心优势，推动实现长期增长，强调坚决反对非理性竞争，将通过更优的质量及更完善的服务赢得消费者信任。

## 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 海底捞	17.15	3.13%	4.3 亿		1 紫金矿业	41.58	-7.64%	41.31 亿
	2 联想集团	9.26	2.89%	14.41 亿		2 中国宏桥	35.22	-5.37%	18.15 亿
	3 百威亚太	7.94	1.40%	1.56 亿		3 中国石油化工股份	5.37	-5.12%	7.99 亿
	4 万洲国际	9.89	0.92%	4.67 亿		4 中国石油股份	9.05	-4.33%	10.14 亿
	5 安踏体育	84.25	0.90%	5.22 亿		5 友邦保险	80.30	-4.18%	46.34 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 海致科技集团	92.60	242.20%	8.63 亿		1 中国高精密	0.27	-25.00%	1.07 千万
	2 GUANZE MEDICAL	1.95	40.29%	3.54 千万		2 博耳电力	0.54	-21.74%	1.48 千万
	3 盈大地产	0.29	39.02%	5.62 百万		3 金轮天地控股	0.32	-20.99%	7.64 千
	4 星太链集团	0.08	38.18%	1.07 千万		4 守益控股	0.18	-19.56%	64.98 万
	5 汇力资源	0.26	36.36%	12.55 万		5 MONGOL MINING	11.75	-17.66%	3.04 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	26.78	-1.69%	179.93 亿		1 联想集团	9.260	2.79%	0.39%
	2 腾讯控股	532.00	-0.65%	142.34 亿		2 小米集团-W	36.840	2.26%	0.02%
	3 恒生中国企业	92.50	-1.62%	133.47 亿		3 网易-S	185.700	2.07%	-1.52%
	4 阿里巴巴-W	155.40	-2.02%	108.45 亿		4 安踏体育	84.250	2.06%	-0.56%
	5 南方恒生科技	5.24	-1.04%	82.63 亿		5 腾讯控股	532.000	1.35%	-0.32%

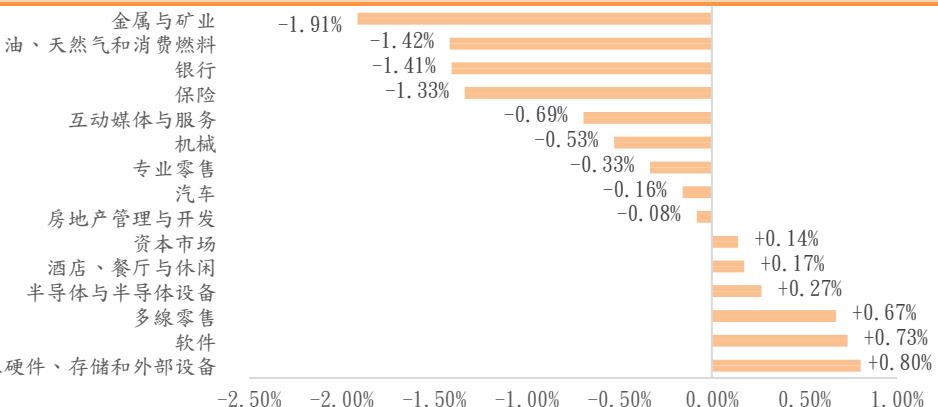
来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

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	港股通(深)	名称	股价	升幅	成交额
	1 紫金矿业	37.78	-4.96%	25.26 亿		1 腾讯控股	532.00	-0.65%	43.01 亿		1 腾讯控股	532.00	-0.65%	35.63 亿
	2 贵州茅台	1485.30	-0.09%	21.84 亿		2 阿里巴巴-W	155.40	-2.02%	36.80 亿		2 阿里巴巴-W	155.40	-2.02%	28.70 亿
	3 寒武纪	1120.68	0.74%	18.75 亿		3 美团-W	82.15	-3.18%	31.69 亿		3 美团-W	82.15	-3.18%	14.60 亿
	4 兆易创新	308.70	1.80%	14.25 亿		4 盈富基金	26.78	-1.69%	26.27 亿		4 中芯国际	70.35	0.79%	12.09 亿
	5 中国平安	65.29	-1.88%	13.57 亿		5 中芯国际	70.35	0.79%	18.16 亿		5 盈富基金	26.78	-1.69%	11.82 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		名称	股价	升幅	成交额
	1 宁德时代	365.34	-2.80%	38.95 亿		1 腾讯控股	532.00	-0.65%	35.63 亿		1 腾讯控股	532.00	-0.65%	35.63 亿
	2 天孚通信	311.58	-5.58%	34.96 亿		2 阿里巴巴-W	155.40	-2.02%	28.70 亿		2 阿里巴巴-W	155.40	-2.02%	28.70 亿
	3 中际旭创	531.00	0.67%	27.09 亿		3 美团-W	82.15	-3.18%	14.60 亿		3 美团-W	82.15	-3.18%	14.60 亿
	4 北方华创	486.12	2.33%	21.97 亿		4 中芯国际	70.35	0.79%	12.09 亿		4 中芯国际	70.35	0.79%	12.09 亿
	5 新易盛	366.11	0.10%	21.08 亿		5 盈富基金	26.78	-1.69%	11.82 亿		5 盈富基金	26.78	-1.69%	11.82 亿

来源：东方财富网、越秀证券研究部

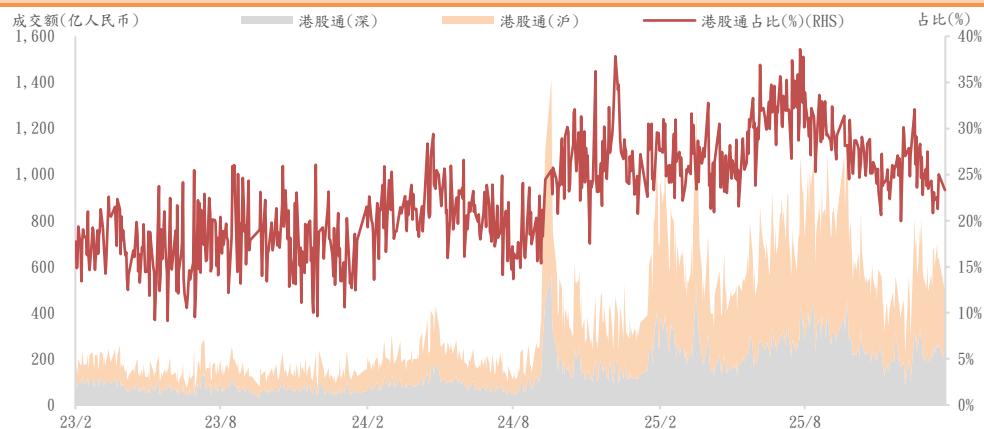
## 主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

### 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



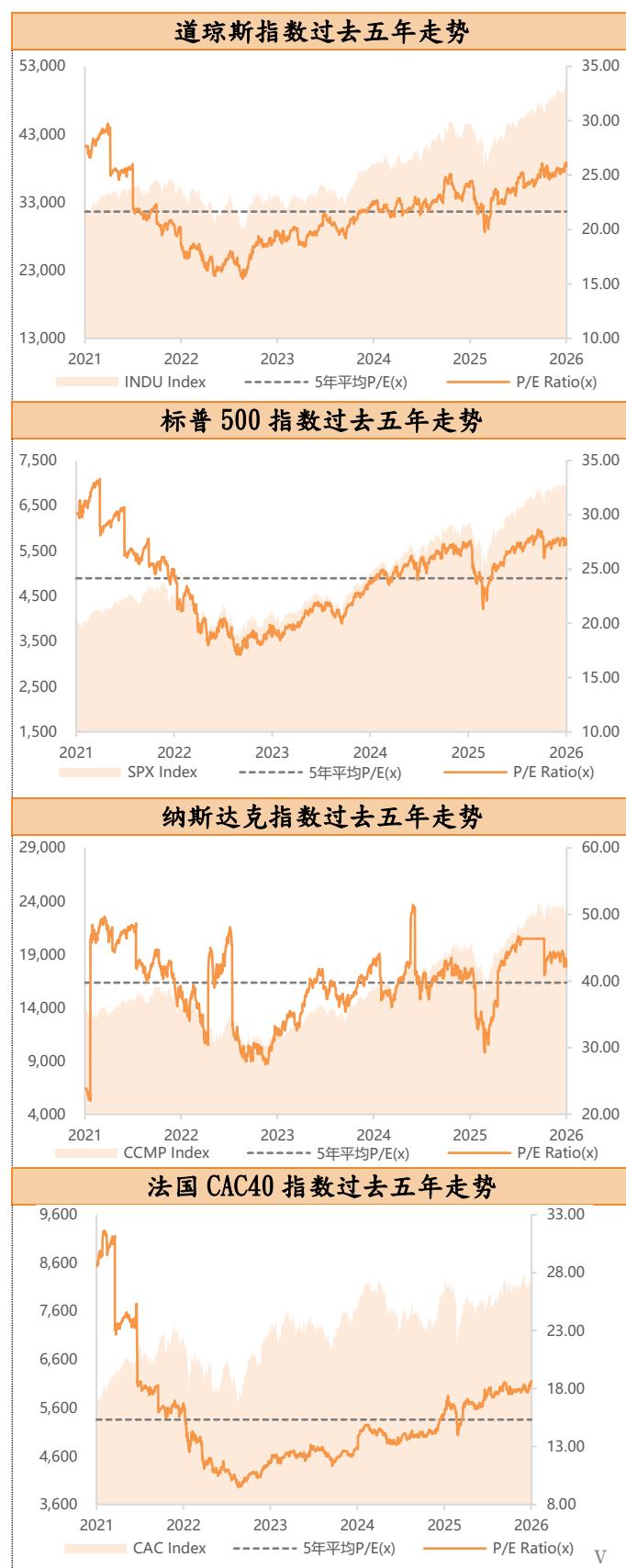
来源：彭博、越秀证券研究部

### 港股沽空数据

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 新鸿基地产	133.70	0.15%	6.91 亿	52.79%
	2 长实集团	46.90	-0.59%	1.07 亿	47.48%
	3 周大福	13.91	-3.87%	9.33 千万	47.33%
	4 招商银行	48.80	-1.65%	2.29 亿	46.46%
	5 恒基地产	32.40	-1.04%	6.77 千万	45.66%
恒生指数		26,567	-1.72%	210.38 亿	19.65%
国指成份股的沽空	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 百胜中国	437.00	0.60%	1.97 亿	47.60%
	2 招商银行	48.80	-1.65%	2.29 亿	46.46%
	3 中国海外发展	14.31	-1.24%	7.83 千万	41.81%
	4 中通快递-W	191.90	-0.98%	1 亿	41.10%
	5 中国石油化工股份	5.37	-5.12%	2.92 亿	36.57%
国企指数		9,032	-1.55%	169.18 亿	19.35%

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
海致科技集团	13/2/2026	92.60	242.20%	242.20%	5064.1	0.10%
沃尔核材	13/2/2026	20.68	2.94%	2.94%	568.6	0.30%
先导智能	11/2/2026	45.40	0.00%	-0.87%	78.5	18.00%
爱芯元智	10/2/2026	28.26	0.00%	0.21%	103.8	18.00%
乐欣户外	10/2/2026	25.10	102.29%	104.90%	3653.2	1.00%
澜起科技	9/2/2026	185.00	63.72%	73.08%	706.3	5.00%
卓正医疗	6/2/2026	58.00	13.36%	-3.17%	2729.7	1.00%
牧原股份	6/2/2026	39.20	3.90%	0.51%	4.9	100.00%
大族数控	6/2/2026	112.60	14.82%	17.54%	445.4	10.00%
国恩科技	4/2/2026	51.55	11.56%	43.19%	2250.9	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
2026/3/19	岚图汽车	汽车制造商	N/A	1000	N/A	N/A

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
11/2/2026	思源电气股份有限公司	全球电力设备制造商	2/2/2026	深圳市绿联科技股份有限公司	科技消费电子
11/2/2026	浙江京新药业股份有限公司	创新型制药企业	30/1/2026	YESMRO Holdings Limited	数字化FA零部件提供商
11/2/2026	博纳西亚（杭州）医药科技股份有限公司	临床研究服务提供商	30/1/2026	上海鑫谊麟禾科技股份有限公司	MRO 产品制造
10/2/2026	ICS Corporate Services Group Inc.	出海专业服务提供商	30/1/2026	北京天地和兴科技股份有限公司	工业网络安全
10/2/2026	深圳第零智能科技股份有限公司	AI 智能体解决方案提供商	30/1/2026	北京奕斯伟计算技术股份有限公司	芯片提供商
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	卡奥斯物联网科技股份有限公司	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

## 一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
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
02月19日	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
	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%
02月20日	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月美国密歇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%
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%
02月25日	18:00	欧元区01月CPI(同比)终值	1.90%

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。