

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	26,413	-1.10%	+3.05%
恒生科技指数	5,211	-2.91%	-5.52%
国企指数	8,959	-1.22%	+0.51%
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	49,625	+0.47%	+3.25%
标普500指数	6,909	+0.69%	+0.94%
纳斯达克指数	22,886	+0.90%	-1.53%
伦敦富时指数	10,686	+0.56%	+7.61%
CAC40指数	8,515	+1.39%	+4.49%
DAX指数	25,260	+0.87%	+3.15%

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	97.958	-0.69%	-0.27%
港币/人民币	0.884	+1.00%	+3.95%
人民币/美元	0.145	-1.05%	-3.79%
欧元/美元	1.176	+0.32%	+0.94%
美元/日元	155.570	+1.66%	-5.30%
英镑/美元	1.346	+0.13%	+0.00%
美元/瑞士法郎	0.775	+1.86%	+3.70%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	71.460	+11.37%	+9.20%
天然气(1mmBtu)	2.983	-7.76%	-14.92%
黄金(盎司)	5,038.03	+5.78%	+50.48%
白银(盎司)	80.871	-14.49%	+113.42%
玉米(1蒲式耳)	437.250	+1.39%	+1.39%
大豆(1蒲式耳)	1,152.3	+8.29%	+8.29%

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

- 特朗普宣布即日起调高全球关税至15% 响应最高法院裁决
- 美财长:改用替代方案 料今年关税收入不变
- 美国去年第四季实际GDP初值年化增长1.4% 远低于预期
- 美最高法院推翻特朗普全球关税措施 研商家可否获退款
- 高市早苗发表施政演说 承诺今年修订安保三文件
- 日本政府最快下周提名2名央行委员人选 据报候选名单包括再通胀主义者
- 欧元区2月HCOB综合PMI初值升至51.9 创三个月新高 制造业PMI重拾扩张
- 本港最新失业率3.9% 上升0.1个百分点
- Google发布最新AI模型Gemini 3.1 Pro 核心推理能力提升显著
- 京东(09618.HK)机械人订单量增长150%
- 花样年(01777)境外债务重组获大多数计划债权人支持
- 轩竹生物(02575)获纳入恒生综合指数成份股 3月9日生效

市场回顾

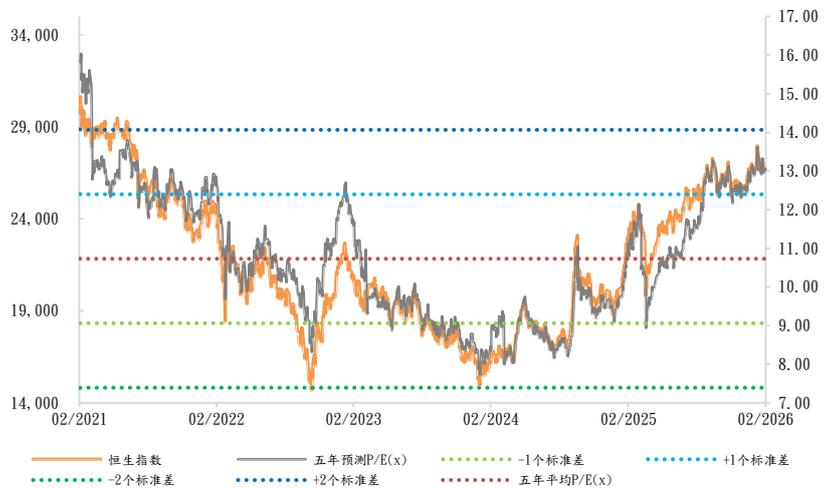
港股: 港股在虎年首个交易日下跌,恒生指数最多跌近350点,低见26356点,收报26413点,创1个半月以来最低,跌292点,跌幅1.1%。缺乏北水下,成交额约1654亿元。科技指数表现较差,跌近3%,失守5300点,收报5211点。ATMXJ跌逾1%至近半成,阿里巴巴表现最差。另外,百度跌逾6%。汽车、网上医疗平台、部分医药相关股份亦受压。不过,个别人工智能及机械人概念股造好,智谱大升近43%,MINIMAX升逾14%,均再创新高,两者较今年初上市招股价升5倍。金融及地产分类指数靠稳,恒隆地产及恒基地产分别升约2%及3%。另外,中石油升近4%,是表现最好恒指成份股。港股全星期只有两日市,恒指累计跌约0.6%,科指跌约2.8%,同样扭转前周升势。

A股: 内地股市春节长假假期直至2月23日止。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%,创业板指数升58.7%。

美股: 美股3大指数反复上升。数据显示美国去年第四季国内生产总值,以年率计按季增长1.4%,增速远低于预期的3%。总统特朗普在美国联邦最高法院驳回全球关税政策后,宣布将实施为期150日的10%全球关税。道琼斯指数收市报49625点,升230点,升幅约0.5%。纳斯达克指数报22886点,升203点,升幅0.9%。标准普尔500指数报6909点,升47点,升幅近0.7%。大型科技股多数上升,Alphabet升4%,亚马逊升近3%,Meta和苹果升近2%,Nvidia升逾1%。琼森和沃尔玛跌近2%,是跌幅最大的两只道指成份股。全星期计,道指升约0.3%,纳指升1.5%,结束5星期跌势;标普500指数升近1.1%,结束两周跌势。

欧洲: 欧洲主要股市收市上升,英股创新高。英国富时100指数高见10745点,收市报10686点,升59点,升幅近0.6%。德国DAX指数报25260点,升217点,升幅近0.9%。法国CAC指数报8515点,升116点,升幅近1.4%。全星期计,英股升2.3%,连升4星期。德股升近1.4%,法股升约2.5%,均连升3周。

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

特朗普宣布即起调高全球关税至 15% 响应最高法院裁决

美国总统特朗普周六（21 日）表示，将把全球关税提高至 15%并实时生效，未来几个月政府将发布全新且符合法律规范的关税。

美国最高法院周五时裁定，特朗普援引 1977 年制定的「国际紧急经济权力法」（IEEPA）向几乎所有国家征收「对等」关税，该法例并无授权总统相关权力。

最高法院裁决出炉后，特朗普同日即签署公告，改以依据贸易法第 122 条款，对全球各国征收 10%进口关税，美东时间 2 月 24 日起生效，为期 150 天。

然而仅一日后，特朗普再加码，周六（21 日）在社交平台 Truth Social 表示，最高法院在经历数月后，昨日发布「荒谬、拙劣且极为反美」的关税裁决，经彻底、详细且全面的检视，作为美国总统，将把针对各国征收的 10%全球关税提高至法律允许的 15%水平，「在未来短短几个月，政府将决定并发布全新且符合法律规范的关税。」

美财长：改用替代方案 料今年关税收入不变

美国财长贝森特周五称，虽然美国最高法院裁定总统特朗普不得依据《国际紧急经济权力法》(IEEPA)征收全球关税，但政府将动用替代法律权限，预计 2026 年关税收入「几乎不变」。

他表示，美国财政部估算，结合国会授权的第 122 条权限，以及可能加强的第 232 条与第 301 条关税，将令 2026 年关税收入基本维持不变。

美国去年第四季实际 GDP 初值年化增长 1.4% 远低于预期

美国经济分析局初步估计显示，美国经济在去年第四季度年化增长 1.4%，创下自 2025 年第一季度以来的最低增速，远低于 3%的预测，此前第三季度增长 4.4%。

消费支出增速放缓至 2.4%，受商品购买下降 0.1%的拖累，而服务支出增长 3.4%。同时，出口在第三季度激增 9.6%后下降 0.9%，进口亦下降 1.3%。政府支出和投资大幅收缩 5.1%。另一方面，固定投资加速增长 2.6%。

国内总购买价格指数在第四季度上升 3.7%，而第三季度则上升 3.4%。个人消费支出 (PCE)价格指数上升 2.9%，而前一季度则上升 2.8%。不包括食品和能源价格的核心 PCE 价格指数上升 2.7%，而前一季度上升 2.9%。

至于 2025 年全年计，美国经济增长 2.2%，低于 2024 年的 2.8%，反映消费支出和投资的增长。

美最高法院推翻特朗普全球关税措施 研商家可否获退款

美国最高法院周五以 6 比 3 裁定，推翻美国总统特朗普大规模全球关税措施。白宫表示，将迅速研究透过其他法律工具取代有关关税，但相关替代方案普遍较为繁复或权力较受限制。

法院指出，特朗普援引联邦紧急权力法在全球范围实施所谓「对等关税」，以及针对芬太尼贩运的特定进口税，已超越其法定权限。

大法官未有裁定支付关税的商家是否可获退款，相关问题将交由下级法院处理。《彭博社》报道，若最终全面退还关税，金额或高达 1,700 亿美元，相当于特朗普关税收入逾半。反对推翻全球关税措施的大法官警告，退款程序可能会造成混乱。

高市早苗发表施政演说 承诺今年修订安保三文件

日本首相高市早苗在众议院，发表就任后首次施政演说。高市提到，中国在东海与南海加大胁迫，加上与俄罗斯关系密切，北韓亦不断增强导弹能力，日本正面临二战后最严峻和复杂的安保环境。她承诺今年会修订「安保三文件」，加快审查军事出口规则，扩大海外销售，并加强国防企业。高市亦提出「负责任的外交」，开展创造和平与繁荣。

经济方面，高市强调负责任和积极的财政政策，透过官民合作促进投资，带动经济增长，亦将债务增速控制在经济增长率范围内，降低GDP的占比。至于免除两年的消费税，高市指将在跨党派的国民会议中加速探讨。

日本政府最快下周提名2名央行委员人选 据报候选名单包括再通胀主义者

引述消息报道，日本政府最快将于下周三(25日)就日本央行货币政策委员会两名空缺提名人选，有关提名须经参众两院通过。

报道引述消息指，候选名单包括部分再通胀主义者，但未知最终人选。消息称，人选不一定要拥护宽松货币政策，但关键在于不应排斥再通胀主义者的观点。

被视为委员会上唯一再通胀主义者的野口旭任期将于下月届满，来自金融业的中川顺子亦将于今年6月退休。消息指，野口继任者或来自学术界，中川继任者则预期为来自金融界的女性。日本首相高市早苗早前已任命数名再通胀派人士进入政府关键委员会。

欧元区2月HCOB综合PMI初值升至51.9创三个月高 制造业PMI重拾扩张

汉堡商业银行(HCOB)/标普全球联合公布，经季调后，欧元区2月HCOB制造业PMI初值由前值49.5升至50.8，重拾扩张兼创44个月高。同月欧元区2月HCOB服务业PMI初值由前值51.6升至51.8，创两个月高。欧元区2月HCOB综合PMI初值由前值51.3升至51.9，创三个月高。

期内欧元区制造业民企扩张率显著改善，产出增长创半年高。整体新订单升幅轻微，按月近持平，企业对增聘人手感犹豫。投入成本通胀连续四个月加快，收费通胀轻微放缓。企业信心放缓，但仍属21个月以来次高。

本港最新失业率3.9% 上升0.1个百分点

本港最新失业率微升。政府统计处公布，去年11月至今年1月，经季节性调整的失业率为3.9%，较去年10月至12月上升0.1个百分点。就业不足率保持不变，维持1.7%水平。

不经季节性调整的失业率上升主要在保险业、建造业及金融业。至于运输业、清洁及同类活动业失业率则录得下跌。

统计处表示，与去年10月至12月比较，各行业最新失业率及就业不足率变动不一，但幅度普遍不大。总就业人数减少约1100人至366万5900人，失业人数为13万8400人。

劳工及福利局局长孙玉菡评论时表示，香港经济持续增长的势头，应有助支持整体劳工市场；但一些行业的就业情况，或会在经营环境挑战下继续受压。

Google发布最新AI模型Gemini 3.1 Pro 核心推理能力提升显著

谷歌(Google)发布其最新人工智能模型Gemini 3.1 Pro，称其为核心推理能力的重大突破。该模型已于Gemini应用程序中向AI Pro或Ultra方案用户开放。订阅其中一套方案的NotebookLM用户亦可使用新模型。开发者与企业用户亦可透过Gemini API，在AI Studio、Gemini Enterprise、Antigravity及Android Studio等产品中使用新模型。

谷歌表示，新模型具备更强大智能与复杂问题解决能力，并分享该模型一系列书笈与能力范例。Gemini 3.1 Pro在ARC-AGI-2抽象推理谜题测试中的取得基准分数为77.1%。高于Gemini 3 Pro在相同测试中取得的31.1%。

京东(09618.HK)机械人订单量增长150%

京东(09618.HK)表示，在马年春晚机械人节目带动下，春晚开播两小时，平台上机械人搜索量增长超过300%，客服问询量增长460%，订单量增长150%，新增订单来自全国超过100个城市，涵盖一线城市以至县域市场。

京东物流(02618.HK)则表示，随着机械人消费量与日俱增，相关售后服务需求亦提升，今年以来京东服务的机械人维修订单持续增长。为此京东物流已构建完善售后维修及保养服务体系，目前在全国 8 大省份设有维修中心，服务具身机械人、AI 机械人、四足机械人等前沿科技产品，并为扫地机械人等各类家用机械人提供维修保养服务，当中在北、上、广、深等 10 个城市提供上门维修服务。

花样年(01777)境外债务重组获大多数计划债权人支持

花样年控股(01777)公布建议境外债务重组进展，已于计划会议上获得法定所需的大多数计划债权人支持，批准(并无任何修改)香港计划及开曼计划。

于计划会议上，合共有 1412 名计划债权人，拥有或持有总金额为 60.97 亿美元的计划债权人表决权的

权益，参与了计划会议。于该等计划债权人中，1397 名计划债权人(拥有或持有总金额为 60.77 亿美元的计划债权人表决权的权益)投票赞成各计划(占于计划会议上投票的计划债权人表决权总值的约 99.67%)。因此，各计划均已获得法定所需的大多数计划债权人批准。

公司将分别向香港法院及开曼法院提出申请，寻求香港计划及开曼计划的批准和认许。目前，香港法院的聆讯定于 2026 年 3 月 12 日上午 10 时正(香港时间)举行，而开曼法院的聆讯定于 2026 年 3 月 12 日下午 10 时 30 分(香港时间)举行。

轩竹生物(02575)获纳入恒生综合指数成份股 3月9日生效

轩竹生物-B(02575)宣布，公司被纳入恒生综合指数之成份股，该调整将于 2026 年 3 月 9 日正式生效。

获纳入恒生综合指数成份股，公司股份预计将符合沪港通及深港通交易的纳入标准。沪港通及深港通是香港与中国内地的资本市场投资者之间的股票交易与投资的渠道。

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)				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	跌幅	成交额
五大升幅	1 中国石油股份	9.52	3.70%	9.02 亿	五大跌幅	1 京东健康	56.85	-6.27%	3.41 亿
	2 恒基地产	33.68	3.00%	4.55 亿		2 百度集团-SW	129.00	-6.25%	25.01 亿
	3 美的集团	94.20	2.73%	4.04 亿		3 阿里巴巴-W	147.10	-4.91%	104.43 亿
	4 石药集团	10.52	2.63%	5.77 亿		4 网易-S	179.30	-4.27%	17.97 亿
	5 中国海洋石油	25.70	2.23%	13.51 亿		5 小米集团-W	35.36	-3.55%	33.29 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)				
	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	跌幅	成交额
五大升幅	1 星太链集团	0.30	122.22%	6.78 千万	五大跌幅	1 协同通信	0.14	-28.64%	5.52 百万
	2 大昌微线集团	0.17	66.35%	5.82 百万		2 环科国际	0.03	-22.50%	12.34 万
	3 新时代集团控股	4.80	57.38%	1.06 千万		3 中国安储能源	0.53	-19.70%	1.78 千万
	4 GUANZE MEDICAL	4.45	48.83%	1.2 亿		4 嘉宏教育	1.36	-17.58%	26.28 万
	5 博耳电力	0.98	46.27%	2.7 千万		5 毛记葵涌	0.90	-15.89%	1.47 百万
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	522.00	-2.06%	111.72 亿		1 恒基地产	33.680	6.72%	0.47%
	2 阿里巴巴-W	147.10	-4.91%	104.43 亿		2 恒隆地产	9.980	3.47%	-0.38%
	3 盈富基金	26.64	-1.26%	88.68 亿		3 电能实业	61.450	2.42%	-2.07%
	4 恒生中国企业	91.72	-1.57%	75.65 亿		4 银河娱乐	42.460	2.17%	-3.86%
5 南方恒生科技	5.11	-2.95%	74.94 亿	5 中银香港	43.780	2.09%	-1.04%		

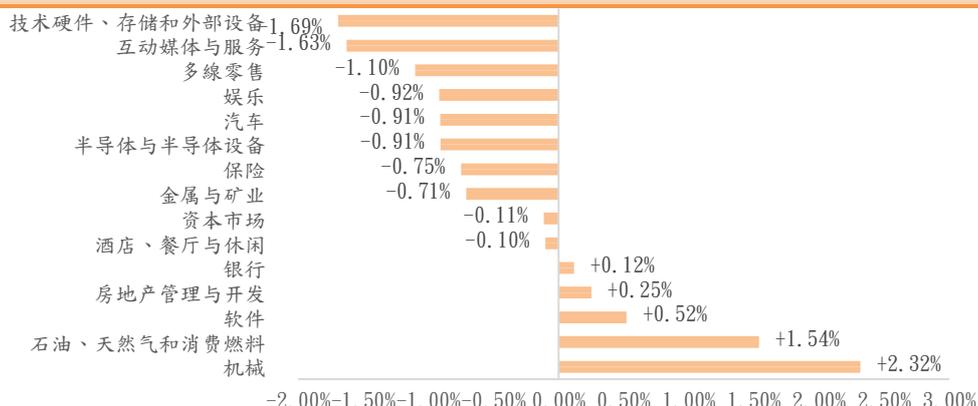
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

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)				
	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
沪股通	1 紫金矿业	37.78	-4.96%	25.26 亿	港股通(沪)	1 腾讯控股	532.00	-0.65%	43.01 亿	港股通(深)	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	1 宁德时代	365.34	-2.80%	38.95 亿										
	2 天孚通信	311.58	-5.58%	34.96 亿										
	3 中际旭创	531.00	0.67%	27.09 亿										
	4 北方华创	486.12	2.33%	21.97 亿										
	5 新易盛	366.11	0.10%	21.08 亿										

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

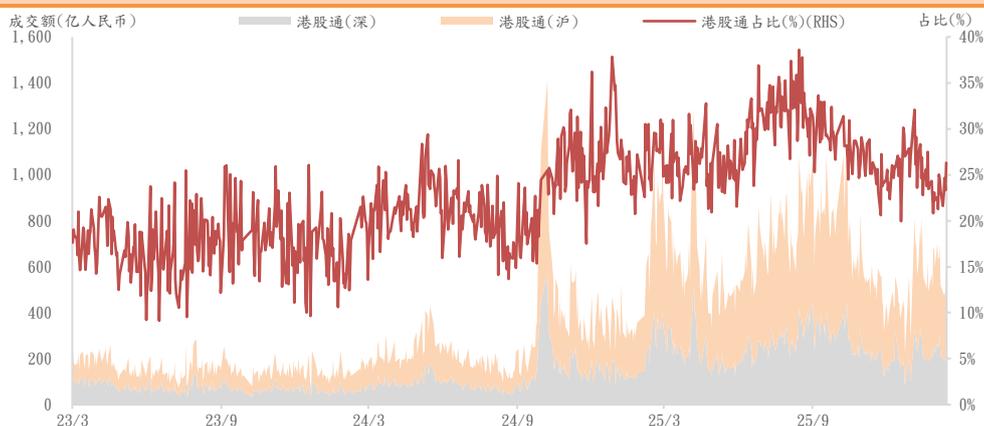
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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					
	名称	股价	升降 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1 恒基地产	33.68	3.00%	2.42 亿	53.31%
	2 中通快递-W	194.10	0.36%	1.28 亿	52.17%
	3 电能实业	61.45	-1.29%	6.73 千万	49.08%
	4 小米集团-W	35.36	-3.55%	15.9 亿	47.77%
	5 海底捞	16.87	-0.88%	5.77 千万	44.30%
	恒生指数	26,413	-1.10%	170.62 亿	24.23%
国指成份股的沽空	1 中通快递-W	194.10	0.36%	1.28 亿	52.17%
	2 百胜中国	420.40	0.82%	1.51 亿	48.89%
	3 小米集团-W	35.36	-3.55%	15.9 亿	47.77%
	4 农夫山泉	47.06	-2.45%	6.28 千万	43.30%
	5 安踏体育	84.00	-0.12%	2.03 亿	42.61%
	国企指数	8,959	-1.22%	135.43 亿	23.92%

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	154.10	242.20%	469.48%	5064.1	0.10%
沃尔核材	13/2/2026	20.40	2.94%	1.54%	568.6	0.30%
先导智能	11/2/2026	45.52	0.00%	-0.61%	78.5	18.00%
爱芯元智	10/2/2026	33.90	0.00%	20.21%	103.8	18.00%
乐欣户外	10/2/2026	27.50	102.29%	124.49%	3653.2	1.00%
澜起科技	9/2/2026	212.00	63.72%	98.33%	706.3	5.00%
卓正医疗	6/2/2026	56.85	13.36%	-5.09%	2729.7	1.00%
牧原股份	6/2/2026	39.00	3.90%	0.00%	4.9	100.00%
大族数控	6/2/2026	114.20	14.82%	19.21%	445.4	10.00%
国恩科技	4/2/2026	50.80	11.56%	41.11%	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23日	23:00	美国12月耐用品订单终值	-1.40%
	23:00	美国12月非国防资本货物订单(飞机除外)终值	0.60%
	23:00	美国12月非国防资本货物出货(飞机除外)终值	0.90%
	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12月批发库存(环比)终值	0.20%
02月25日	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%
	18:00	欧元区01月CPI(同比)终值	1.90%
02月26日	17:00	欧元区01月M3货币供应(同比)	2.80%
	18:00	欧元区02月消费者信心指数终值	-12.20%
02月27日	21:30	美国上周初领失业金人数	20.60万
	21:30	美国持续领取失业金人数	186.90万
	22:45	美国02月芝加哥采购经理指数	54.00美元
03月02日	23:00	美国12月建筑开支(同比)	0.50%
	09:45	中国02月财新中国制造业采购经理指数	50.30%
03月04日	23:00	美国02月ISM制造业	52.60
	09:30	美国01月零售销售(环比)	0.00%
	09:30	中国02月制造业采购经理指数	49.30
03月05日	18:00	欧元区01月失业率	6.20%
	21:15	美国02月ADP 就业变动指数	2.20万
03月05日	18:00	欧元区01月零售销售(同比)	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。