

主要市场指数表现

| | 收市价 | 上个交易日升 | YTD 升跌 |
|---------|--------|--------|--------|
| 恒生指数 | 26,381 | -1.44% | +2.93% |
| 恒生科技指数 | 5,109 | -2.87% | -7.37% |
| 国企指数 | 8,814 | -2.44% | -1.12% |
| 沪深300 | 4,726 | -0.19% | +2.09% |
| 上证综合指数 | 4,146 | -0.01% | +4.48% |
| 深证成份指数 | 14,503 | +0.19% | +7.24% |
| 中小板指 | 8,841 | +0.61% | +6.99% |
| 道琼斯指数 | 49,499 | +0.03% | +2.99% |
| 标普500指数 | 6,908 | -0.54% | +0.93% |
| 纳斯达克指数 | 22,878 | -1.18% | -1.56% |
| 伦敦富时指数 | 10,846 | +0.37% | +9.22% |
| CAC40指数 | 8,620 | +0.72% | +5.78% |
| DAX指数 | 25,289 | +0.45% | +3.26% |

主要货币表

| | 汇率 | 1M 升跌 | 6M 升跌 |
|---------|---------|--------|--------|
| 人民币指数 | 97.810 | -0.74% | +1.84% |
| 美元指数 | 97.709 | +0.69% | -0.52% |
| 港币/人民币 | 0.875 | +1.97% | +4.94% |
| 人民币/美元 | 0.146 | -1.62% | -4.35% |
| 欧元/美元 | 1.180 | -0.67% | +1.37% |
| 美元/日元 | 155.980 | -1.15% | -5.50% |
| 英镑/美元 | 1.353 | -1.13% | +0.33% |
| 美元/瑞士法郎 | 0.773 | +0.45% | +3.88% |

主要商品表

| (货币:美元) | 最新价 | 1M 升跌 | 6M 升跌 |
|-------------|----------|---------|----------|
| 布伦特原油(桶) | 70.730 | +9.20% | +7.56% |
| 天然气(1mmBtu) | 2.799 | -23.46% | -16.72% |
| 黄金(盎司) | 5,180.84 | +3.43% | +52.66% |
| 白银(盎司) | 87.773 | -15.42% | +127.34% |
| 玉米(1蒲式耳) | 442.750 | +1.49% | +1.49% |
| 大豆(1蒲式耳) | 1,169.3 | +8.87% | +8.87% |

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

- 内地春节假期家电及数码智能产品销售量按年增21.7%
- 携程集团第四季经调整纯利按季大减8成
- 中电去年盈利跌约11%，收入跌逾3%
- 欧元区2月经济景气指数降至98.3 逊预期
- 欧元区2月消费者信心指数确认升至负12.2
- 华纳(WBD.US)：派拉蒙(PSKY.US)报价优于Netflix(NFLX.US) 后者须四日内加价

市场回顾

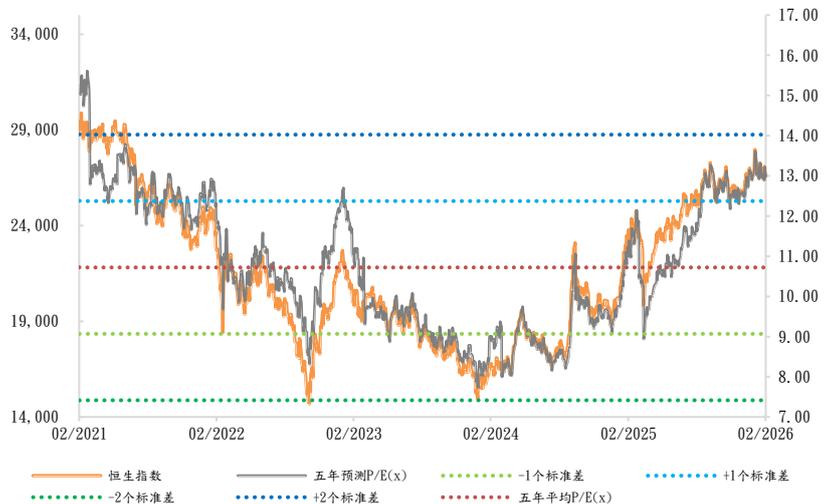
港股：港股先升后回，恒生指数初段重上27000点，高见27024点，升约260点，其后最多倒跌近400点，收市报26381点，跌384点，跌幅1.4%，主板成交额近2593亿元。科技指数跌近3%，报5109点。ATMXJ跌逾1%至近4%，以阿里巴巴跌幅较大。业绩股方面，港交所升近1%，中电跌逾2%，银煤跌逾4%，希慎跌近7%，携程跌逾3%。重磅金融股个别发展，汇控持续强势，高见148元再创新高，收市升近2%，报145元。友邦靠稳，但中人寿及平保都跌逾4%。医药、芯片和汽车股下跌。长和系逆市造好，长建、电能、长实计划出售英国配电商UK Power Networks全部权益，3只股份连同长和收市升逾3%至逾4%，是表现最好的几只蓝筹股。

A股：内地股市收市变动不大，算力硬件、电力电网、商业航天等股份上升；房地产、影视传媒、保险等股份下跌。上证综合指数收市报4146点，跌不足1点。深证成份指数报14503点，升27点，升幅0.19%。创业板指数报3344点，跌9点，跌幅0.29%。

美股：美股个别发展，道指靠稳，纳指跌逾1%，Nvidia业绩后拖累科技股表现。纳斯达克指数一度跌2%，收市跌幅收窄，报22878点，跌273点，跌幅1.2%。标准普尔500指数收报6908点，跌37点，跌幅0.54%。道琼斯指数初段一度升逾330点，但之后转跌，最多跌逾240点，收市靠稳，升17点，报49499点。Nvidia跌逾半成。虽然上季盈利及首季收入预测都好过预期，但仍未能带动投资者信心回升。其他芯片股亦普遍下跌，美光、台积电、AMD跌近3%或以上。不过软件股上升。

欧洲：欧洲3大指数连升两日。英国富时100指数收报10846点，升40点，升幅0.37%。法国CAC指数收报8620点，升61点，升幅0.72%。德国DAX指数收报25289点，升113点，升幅0.45%。

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

内地春节假期家电及数码智能产品销售量按年增 21.7%

从国家商务部获悉，今年春节九天假期，六类家电以旧换新产品，以及四类数码和智能购新补贴产品销售 510.6 万套，较去年春节假期增长 21.7%。

分品类显示，智能眼镜今年首次被纳入购新补贴范围，假期间，天津、重庆及四川等地数码产品咨询量和购买量显著增长。同时，消费结构优化升级趋势明显，数据显示，中高端手机产品占比 65%。

携程集团(09961)第四季经调整纯利按季大减 8 成

携程集团去年第四季度，净营业收入为 154 亿元人民币，同比上升 21%，主要得益于旅游需求的韧性。净营业收入环比下降 16%，主要归因于季节性因素，2025 年第四季度归属于携程集团股东的净利润为 43 亿元人民币，相比 2024 年同期为 22 亿元人民币，相比上季度为 199 亿元人民币，环比下降 78%，主要由于上一季度包含在其他（支出）/收入中的投资利得。2025 年第四季度经调整净利润 35 亿元人民币，相比 2024 年同期为 30 亿元人民币，相比上季度 192 亿元人民币，环比下降 81.77%，主要由于上一季度包含在其他（支出）/收入中其他投资相关的利得。

中电去年盈利跌约 11%，收入跌逾 3%

中电控股去年股东应占盈利 104.7 亿元，按年下跌 10.8%。撇除公允价值变动，营运盈利 106.9 亿元，按年跌 2.4%，集团指，香港受规管业务财务表现改善，但零售市场竞争导致 EnergyAustralia 客户业务有不利表现，以及内地阳江核电和可再生能源资产的贡献减少。

派发第 4 期中期股息每股 1.31 元，按年增加约 4%。全年派息 3.2 元，按年增加 1.6%。

去年收入 880.2 亿元，按年跌 3.2%。香港能源业务营运盈利增加 7.3%至 95.4 亿元，主要受惠于增加电力投资的回报及利息成本减少。期内，售电量下跌 1%，由于前年气温较暖令基数变高；去年住宅及制造业售电量均跌逾 2%，商业跌 0.4%，基建及公共服务跌 0.3%。不过，人工智能及数码服务需求增长，带动数据中心售电量升 7.5%，交通运输电气化相关用电量升 32.4%。

澳洲业务去年营运盈利大跌 85.6%至 8500 万元，住宅市场竞争激烈及生活成本压力，继续影响客户业务表现，期内客户账户减少 8.3 万户，跌至 230 万户，客户流失率上升，与市场趋势相符。澳洲今年分阶段进行电力市场规则改革，集团预期进一步加剧零售市场竞争压力。

至于印度业务去年营运盈利跌 32.8%至 2.2 亿元。内地业务营运盈利跌 13.7%至约 16 亿元，主要是电力市场环境波动及竞争加剧，影响中电中国发电资产财务表现。

欧元区 2 月经济景气指数降至 98.3 逊预期

欧盟委员会公布，经季调后，欧元区 2 月经济景气指数降至 98.3，逊市场预期升至 99.8，前值向下修订至 99.3。欧元区 2 月工业景气指数由前值负 6.8 升至负 6.2，优于市场预期降至负 7.1。

欧元区 2 月服务业景气指数降至 5，逊市场预期升至 7.4，前值由 7.2 向下修订至 6.8。

欧元区 2 月消费者信心指数确认升至负 12.2

欧盟委员会公布，欧元区 2 月消费者信心指数确认升至负 12.2，与初值相同。前值负 12.4。

华纳(WBD.US)：派拉蒙(PSKY.US)报价优于 Netflix(NFLX.US) 后者须四日内加价

华纳兄弟探索(WBD.US)周四发表声明，认为派拉蒙天舞(PSKY.US)提出的新收购方案较先前与 Netflix(NFLX.US) 达成的协议对股东更有利，Netflix 目前有四个工作日时间提出新报价以击败对手。

派拉蒙本周稍早将收购报价从每股30美元提高至每股31美元，有意收购华纳兄弟探索全部资产。Netflix 则于12月同意以每股27.75美元价格收购华纳兄弟探索的工作室和串流媒体资产，资产估值约为720亿美元，企业总价值约为827亿美元。

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 长江基建集团 | 67.00 | 4.52% | 2.54 亿 | 五大跌幅 | 1 中升控股 | 10.37 | -10.76% | 3.24 亿 |
| | 2 长和 | 64.80 | 4.52% | 9.23 亿 | | 2 药明生物 | 38.28 | -7.45% | 19.44 亿 |
| | 3 电能实业 | 63.60 | 3.75% | 4.64 亿 | | 3 新东方-S | 43.64 | -5.09% | 4.25 亿 |
| | 4 长实集团 | 48.06 | 3.04% | 4.61 亿 | | 4 中国平安 | 67.85 | -4.64% | 41.25 亿 |
| | 5 东方海外国际 | 149.30 | 2.47% | 3.24 亿 | | 5 药明康德 | 115.30 | -4.63% | 5.16 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 长盈集团(控股) | 0.34 | 46.93% | 4.05 百万 | 五大跌幅 | 1 香港通讯国际股权 | 0.07 | -49.64% | 1.23 百万 |
| | 2 摩比发展 | 0.41 | 44.64% | 1.14 千万 | | 2 恒益控股股权 | 0.01 | -37.50% | 38.15 万 |
| | 3 南方通信 | 0.64 | 42.22% | 8.15 千万 | | 3 X I 二南CO | 15.27 | -23.23% | 3.24 百万 |
| | 4 新时代集团控股 | 6.23 | 33.12% | 8.19 百万 | | 4 X I 二南三星-U | 0.04 | -16.28% | 1.74 万 |
| | 5 普天通信集团 | 0.85 | 32.81% | 4.97 千万 | | 5 X I 二南三星 | 0.28 | -15.36% | 7.82 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 阿里巴巴-W | 143.00 | -3.57% | 143.1 亿 | | 1 长和 | 64.800 | 2.90% | 1.42% |
| | 2 腾讯控股 | 512.00 | -2.01% | 132.16 亿 | | 2 电能实业 | 63.600 | 2.17% | 1.40% |
| | 3 盈富基金 | 26.58 | -1.48% | 76.5 亿 | | 3 创科实业 | 125.800 | 1.56% | 0.29% |
| | 4 南方恒生科技 | 5.00 | -2.72% | 71.15 亿 | | 4 中银香港 | 43.900 | 1.18% | 0.10% |
| 5 恒生中国企业 | 90.14 | -2.91% | 51.06 亿 | 5 香港交易所 | 415.400 | 1.12% | -0.38% | | |

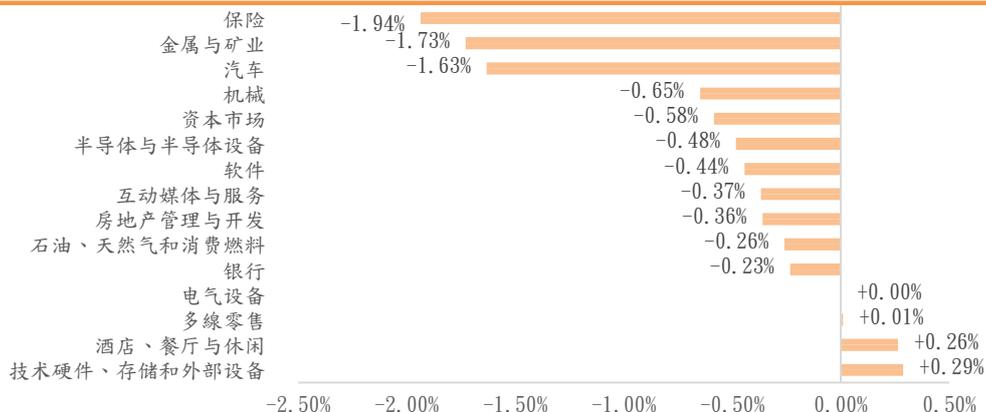
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

| 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 寒武纪 | 1168.80 | 7.96% | 23.23 亿 | 港股通(沪) | 1 阿里巴巴-W | 143.00 | -3.57% | 44.92 亿 | | | | | |
| | 2 兆易创新 | 309.40 | -0.62% | 17.76 亿 | | 2 腾讯控股 | 512.00 | -2.01% | 33.91 亿 | | | | | |
| | 3 工业富联 | 57.95 | 0.98% | 16.20 亿 | | 3 长飞光纤光缆 | 135.20 | 2.97% | 20.65 亿 | | | | | |
| | 4 贵州茅台 | 1466.21 | -1.71% | 15.36 亿 | | 4 中芯国际 | 67.60 | -3.22% | 17.40 亿 | | | | | |
| | 5 海光信息 | 252.70 | 2.52% | 14.04 亿 | | 5 中国海洋石油 | 24.66 | -3.22% | 17.09 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 宁德时代 | 346.00 | -4.47% | 54.49 亿 | | 1 阿里巴巴-W | 143.00 | -3.57% | 43.76 亿 | | | | | |
| | 2 天孚通信 | 362.02 | 6.01% | 37.30 亿 | | 2 腾讯控股 | 512.00 | -2.01% | 31.71 亿 | | | | | |
| | 3 胜宏科技 | 315.25 | 7.75% | 31.77 亿 | | 3 长飞光纤光缆 | 135.20 | 2.97% | 15.31 亿 | | | | | |
| | 4 中际旭创 | 572.22 | 1.09% | 29.29 亿 | | 4 小米集团-W | 35.18 | -1.18% | 13.51 亿 | | | | | |
| 5 阳光电源 | 145.65 | -5.48% | 21.20 亿 | 5 中芯国际 | 67.60 | -3.22% | 11.32 亿 | | | | | | | |

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

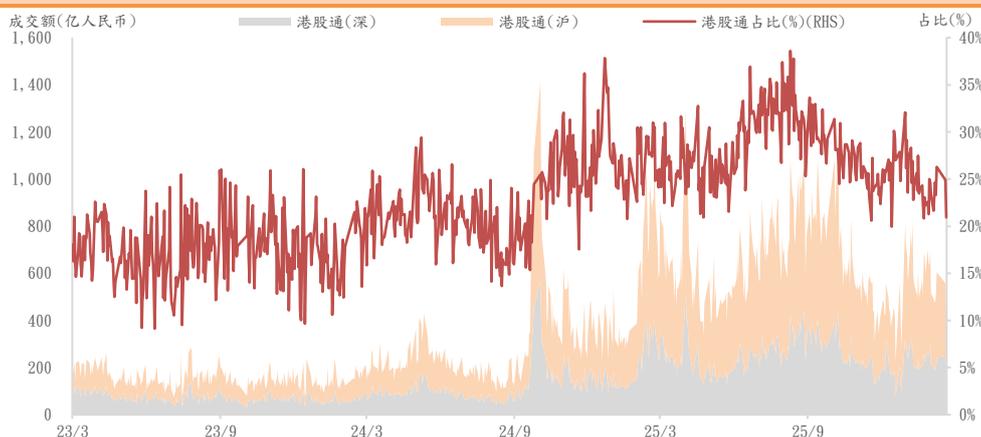
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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



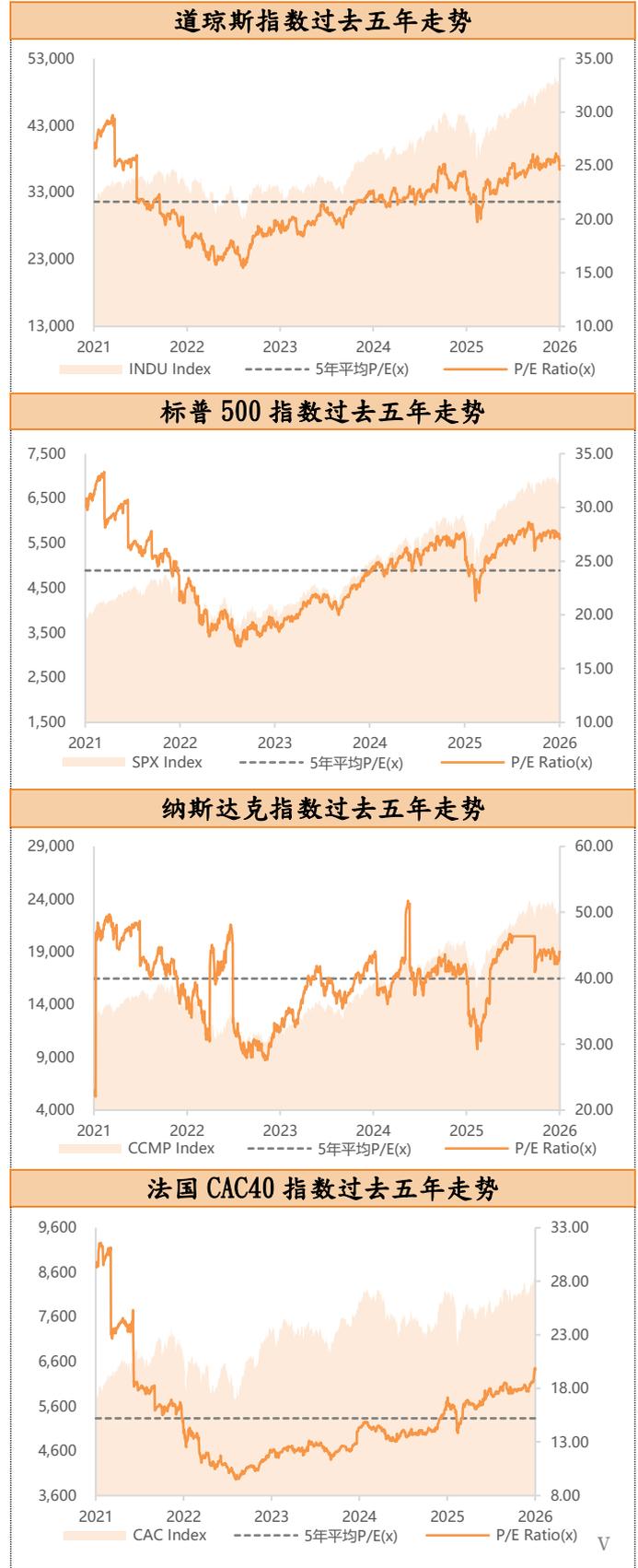
来源：彭博、越秀证券研究部

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 周大福 | 13.12 | -4.23% | 2.1 亿 | 47.48% |
| | 2 中国石油化工股份 | 5.43 | -1.63% | 3.09 亿 | 46.99% |
| | 3 新鸿基地产 | 136.30 | -0.07% | 5.85 亿 | 45.19% |
| | 4 中国海外发展 | 14.49 | 0.07% | 9.59 千万 | 40.21% |
| | 5 农夫山泉 | 46.78 | -1.56% | 1.02 亿 | 36.25% |
| | 恒生指数 | 26,381 | -1.44% | 193.98 亿 | 17.16% |
| 国指成份股的沽空 | 1 中国石油化工股份 | 5.43 | -1.63% | 3.09 亿 | 46.99% |
| | 2 百胜中国 | 431.20 | -1.19% | 9.73 千万 | 41.09% |
| | 3 中国海外发展 | 14.49 | 0.07% | 9.59 千万 | 40.21% |
| | 4 农夫山泉 | 46.78 | -1.56% | 1.02 亿 | 36.25% |
| | 5 中国神华 | 43.22 | -2.08% | 1.28 亿 | 34.16% |
| | 国企指数 | 8,814 | -2.44% | 145.47 亿 | 16.28% |

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 | 104.00 | 242.20% | 284.33% | 5064.1 | 0.10% |
| 沃尔核材 | 13/2/2026 | 21.20 | 2.94% | 5.53% | 568.6 | 0.30% |
| 先导智能 | 11/2/2026 | 45.80 | 0.00% | 0.00% | 78.5 | 18.00% |
| 爱芯元智 | 10/2/2026 | 29.76 | 0.00% | 5.53% | 103.8 | 18.00% |
| 乐欣户外 | 10/2/2026 | 26.70 | 102.29% | 117.96% | 3653.2 | 1.00% |
| 澜起科技 | 9/2/2026 | 188.00 | 63.72% | 75.88% | 706.3 | 5.00% |
| 卓正医疗 | 6/2/2026 | 58.60 | 13.36% | -2.17% | 2729.7 | 1.00% |
| 牧原股份 | 6/2/2026 | 39.88 | 3.90% | 2.26% | 4.9 | 100.00% |
| 大族数控 | 6/2/2026 | 128.60 | 14.82% | 34.24% | 445.4 | 10.00% |
| 国恩科技 | 4/2/2026 | 51.75 | 11.56% | 43.75% | 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 |
| 25/2/2026 | 山东汉方制药股份有限公司 | 中医药综合制药 | 13/2/2026 | 南京诺令生物科技股份有限公司 - B | 气体心肺诊疗设备 |
| 25/2/2026 | 北辰生物医药(苏州)股份有限公司 - B | 临床阶段生物制药 | 13/2/2026 | 深圳市海柔创新智能科技集团股份有限公司 - W | 仓储自动化 |
| 25/2/2026 | 锦欣康养产业集团有限公司 | 机构养老服务 | 13/2/2026 | 深圳易慕峰生物科技股份有限公司 - B | 细胞治疗 |
| 24/2/2026 | Manycore Tech Inc. | 云计算与设计软件 | 13/2/2026 | 普莱医药(江苏)股份有限公司 - B | 治疗药物 |
| 24/2/2026 | 上海华依科技集团股份有限公司 | 新能源汽车测试与智驾技术服务 | 13/2/2026 | 湖南军信环保股份有限公司 | 废物综合处理及资源利用 |
| 24/2/2026 | 胜宏科技(惠州)股份有限公司 | 高端 PCB 制造 | 13/2/2026 | 维眸生物科技(浙江)股份有限公司 - B | 眼科 |
| 20/2/2026 | 杭州绿云软件股份有限公司 | 住宿业数字化 | 12/2/2026 | 深圳信立泰药业股份有限公司 | 医药企业 |
| 16/2/2026 | 山东信得科技股份有限公司 | 动物保健 | 12/1/2026 | 苏州领航生物科技股份有限公司 | 合成生物学 |
| 15/2/2026 | 上海哥瑞利软件股份有限公司 | 智能制造软件 | 11/2/2026 | 思源电气股份有限公司 | 全球电力设备制造商 |
| 15/2/2026 | 深圳市德兰明海新能源股份有限公司 | 储能 | 11/2/2026 | 浙江京新药业股份有限公司 | 创新型制药企业 |
| 15/2/2026 | 深圳宏业基岩土科技股份有限公司 | 岩土工程 | 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 |
| 13/2/2026 | Zaihui Inc. | 餐饮线上运营与营销 | 10/2/2026 | ICS Corporate Services Group Inc. | 出海专业服务提供商 |

一周主要经济资料

| 日期 | 时间 | 事件 | 前值 |
|--------|-------|----------------------|------------|
| 02月27日 | 22:45 | 美国02月芝加哥采购经理指数 | 54.00美元 |
| | 23:00 | 美国12月建筑开支(同比) | 0.50% |
| 03月02日 | 09:45 | 中国02月财新中国制造业采购经理指数 | 50.30% |
| | 23:00 | 美国02月ISM制造业 | 52.60 |
| 03月04日 | 09:30 | 美国01月零售销售(环比) | 0.00% |
| | 18:00 | 中国02月制造业采购经理指数 | 49.30 |
| | 21:15 | 欧元区01月失业率 | 6.20% |
| 03月05日 | 18:00 | 美国02月ADP 就业变动指数 | 2.20万 |
| 03月06日 | 18:00 | 欧元区01月零售销售(同比) | 1.30% |
| | 21:30 | 欧元区第4季GDP经季调(同比)终值 | 1.30% |
| 03月07日 | 21:30 | 美国02月非农就业人数增减 | 13.00万 |
| | 21:30 | 美国02月失业率 | 4.30% |
| | 21:30 | 美国02月平均时薪(同比) | 3.70% |
| | 21:30 | 美国02月平均每每周工时 | 34.30美元 |
| 03月09日 | 09:30 | 中国02月外汇储备 | 33,991亿美元 |
| 03月09日 | 09:30 | 中国02月消费者物价指数(同比) | 0.20% |
| | 09:30 | 中国02月生产者物价指数(同比) | -1.40% |
| 03月10日 | 22:00 | 中国02月货币供应M2(同比) | 9.00% |
| | | 美国01月新宅开工指数 | 140.40万 |
| | 22:00 | 美国01月新宅开工月(环比) | 6.20% |
| | | 美国01月建筑许可初值 | 145.50万 |
| | 22:00 | 美国01月建设许可月(环比)初值 | 4.80% |
| | | 美国02月现房销售 | 3.91百万 |
| | 22:00 | 美国02月旧宅销售(环比) | -8.40% |
| | | 美国02月CPI(同比) | 2.40% |
| | 20:30 | 美国02月CPI(除食品和能源)(同比) | 2.50% |
| | | 美国02月实际平均每每周同比盈利 | 1.90 |
| 03月12日 | 20:30 | 美国01月贸易帐 | -703.00亿美元 |
| | 20:30 | 美国01月新宅开工指数 | 140.40万 |
| | 20:30 | 美国01月新宅开工月(环比) | 6.20% |
| | 20:30 | 美国01月建筑许可初值 | 145.50万 |
| | 20:30 | 美国01月建设许可月(环比)初值 | 4.80% |

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。