

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	26,025	+0.61%	+1.54%
恒生科技指数	5,108	+0.01%	-7.39%
国企指数	8,835	+0.10%	-0.88%
沪深300	4,658	+0.45%	+0.61%
上证综合指数	4,062	+0.32%	+2.37%
深证成份指数	14,187	+1.05%	+4.90%
中小板指	8,663	+0.58%	+4.84%
道琼斯指数	46,225	-1.63%	-3.82%
标普500指数	6,624	-1.36%	-3.23%
纳斯达克指数	22,152	-1.46%	-4.69%
伦敦富时指数	10,305	-0.94%	+3.76%
CAC40指数	7,969	-0.06%	-2.20%
DAX指数	23,502	-0.96%	-4.03%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	100.150	+2.39%	+3.67%
美汇指数	99.621	+1.96%	+2.34%
港币/人民币	0.877	+0.77%	+4.29%
人民币/美元	0.145	-0.45%	-3.36%
欧元/美元	1.153	-2.18%	-2.22%
美元/日元	159.040	-2.66%	-6.94%
英镑/美元	1.334	-1.12%	-1.56%
美元/瑞士法郎	0.787	-1.78%	+0.67%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	103.120	+47.80%	+56.38%
天然气(1mmBtu)	2.940	+0.24%	-15.59%
黄金(盎司)	4,986.81	+0.18%	+36.83%
白银(盎司)	79.470	+2.91%	+89.95%
玉米(1蒲式耳)	453.500	+3.84%	+3.84%
大豆(1蒲式耳)	1,154.0	+0.44%	+0.44%

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

- 本港最新失业率微跌至3.8% 略低于预期
- 腾讯去年第四季经调整盈利同比升17%至647亿人民币
- 微博第四季度净营收4.733亿美元, 同比增长3.6%, 高于预期
- 百度: 因成本上升 百度智能云 AI 算力相关产品服务加价最多30%
- 长江基建多赚2%, 连续29年股息增长
- 联储局维持关键利率不变 战争不确定增 仍料年内将减息一次

市场回顾

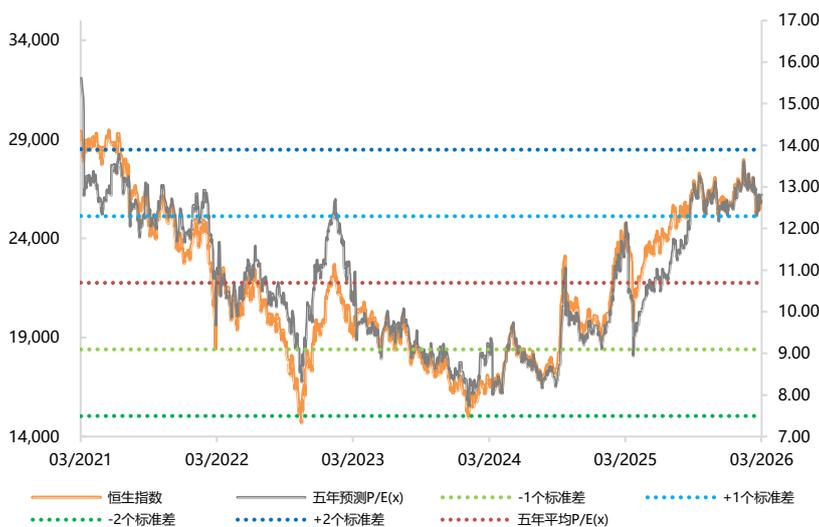
港股: 港股午后转升, 恒生指数最多升近250点, 收市企稳26000点以上, 报26025点, 是两个星期以来最高, 升156点, 升幅0.61%, 连升3日, 成交近2404亿元。科技指数变动不大, 报5108点。ATMXJ个别发展, 腾讯业绩前靠稳, 阿里巴巴升逾2%。AI应用股亦造好, 智谱及MINIMAX都升近20%。本地地产及收租股、金融股上升, 九仓置业、长实、恒地及新地升近2%至3%。友邦及汇控升近2%或以上。电力股亦向好。不过汽车股、内房股都下跌。吉利汽车、龙湖集团及理想汽车跌近4%至6%以上, 是表现最差3只恒指成份股。

A股: 内地股市下午走势转强。算力租赁、存储芯片相关股份造好; 白酒、油气开采及服务股份下跌。上证综合指数收市报4062点, 升13点, 升幅0.32%。深证成份指数报14187点, 升148点, 升幅1.05%。创业板指数报3346点, 升66点, 升幅2.02%。

美股: 美股3大指数在联储局议息后跌势加剧, 全日跌逾1%, 结束两日升势。联储局主席鲍威尔表示, 降低通胀进展不如预期; 美国上月生产物价指数按年升3.4%, 远高于预期; 加上中东紧张局势升温, 油价飙升, 都触发市场忧虑。道琼斯指数及标普500指数都跌穿今年低位, 齐创约4个月收市新低。道指最多跌800点, 收市报46225点, 跌768点, 跌幅逾1.6%。标普500指数收报6624点, 跌91点, 跌幅近1.4%。纳斯达克指数收报22152点, 跌327点, 跌幅约1.5%。SanDisk升近5%, 创新高。AMD及英特尔升近2%或以上, Nvidia跌近1%。大型科技股及金融股普遍向下。

欧洲: 欧洲股市午后转跌, 英德股市都自1星期收市高位回落。中东紧张局势再度升温, 引发市场担忧。英国富时100指数收报10305点, 跌98点, 跌幅0.94%。德国DAX指数收报23502点, 跌228点, 跌幅0.96%。法国CAC指数收报7969点, 跌4点, 跌幅0.06%。而在联储局公布议息结果前, 美股3大指数跌约0.7%至近1%, 道指跌幅较大。美元指数靠稳, 升逾0.3%, 报99.87。美国10年期债息升至4.233厘附近。现货金跌穿每盎司5000美元关口后跌势加剧, 一度低见约4834美元, 跌逾3%。油价大幅向上, 伦敦布兰特期油5月合约较早时报每桶108.8美元, 升逾5%。纽约期油4月合约报98.25美元, 升逾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

本港最新失业率微跌至 3.8% 略低于预期

根据政府统计处 3 月 18 日发表的最新劳动人口统计数字，经季节性调整的失业率由 2025 年 11 月至 2026 年 1 月的 3.9% 下跌至 2025 年 12 月至 2026 年 2 月的 3.8%，略低于市场预期维持 3.9%。就业不足率在该两段期间则保持不变，维持于 1.7% 的水平。

与 2025 年 11 月至 2026 年 1 月比较，在 2025 年 12 月至 2026 年 2 月期间，许多主要经济行业的失业率（不经季节性调整）均见下跌，其中零售业、住宿服务业，以及地基及上盖工程业有较明显的跌幅。各行业的就业不足率则变动不一，但幅度普遍不大。

总就业人数由 2025 年 11 月至 2026 年 1 月的 3,665,900 人，下跌至 2025 年 12 月至 2026 年 2 月的 3,663,000 人，减少约 2,900 人。同期的总劳动人口亦由 3,804,300 人下跌至 3,797,700 人，减少约 6,600 人。

失业人数（不经季节性调整）由 2025 年 11 月至 2026 年 1 月的 138,400 人下跌至 2025 年 12 月至 2026 年 2 月的 134,700 人，减少约 3,700 人。同期的就业不足人数亦由 65,100 人下跌至 63,400 人，减少约 1,700 人。

劳工及福利局局长孙玉菡评论最新失业数字时表示，2025 年 12 月至 2026 年 2 月经季节性调整的失业率较上一个三个月期间微跌 0.1 个百分点至 3.8%。与此同时，就业不足率维持在 1.7% 不变。同期劳动人口和总就业人数轻微下跌，失业人数亦有所减少。

展望未来，孙玉菡指出，香港经济持续增长的势头应会继续支持整体劳工市场，尽管一些本地行业的就业情况或会因其业务表现而仍受挑战。政府会对各项外围不确定因素的演变保持警觉，密切监察会否对相关行业的企业招聘意欲有影响。

腾讯去年第四季经调整盈利同比升 17% 至 647 亿人民币

腾讯公布 2025 年全年业绩指，全年计收入同比增长 14% 至 7518 亿元人民币（下同）。毛利同比增长 21% 至 4226 亿元，主要由于自研游戏、视频号及微信搜一搜营销服务等高毛利率收入贡献增加，及金融科技服务与云服务的成本效益提升。毛利率由去年的 53% 提升至 56%。公司权益持有人应占盈利同比增长 16% 至 2248 亿元。非国际财务报告准则公司权益持有人应占盈利同比增长 17% 至 2596 亿元。末期股息每股 5.3 港元，同比增 17.8%。

单计 2025 年第四季度，收入同比升 13% 至 1944 亿元，当中增值服务增 14%，营销服务增 17%，金融科技及企业服务增 8%，其他升幅 10%。季度毛利率由去年同期的 53% 提升至 56%。非国际财务报告准则公司权益持有人应占盈利同比增长 17% 至 647 亿元。

- Q4 本土游戏收入同比增 15%，国际市场同比增 32%

2025 年第四季度增值服务业务收入同比增长 14% 至 899 亿元，高于预期的 887.8 亿元。本土市场游戏收入为 382 亿元，同比增长 15%，得益于《三角洲行动》与《无畏契约》系列（个人计算机端及移动端）的收入增长，以及《鸣潮》的增量收入贡献。国际市场游戏收入为 211 亿元，同比增长 32%（按固定汇率计算为 31%），主要得益于 Supercell 旗下游戏及《PUBG MOBILE》的收入增长，以及《鸣潮》的增量收入贡献。社交网络收入同比增长 3% 至 306 亿元，反映视频号直播服务收入及音乐付费会员收入的增长。

- Q4 营销服务业务收入 411 亿元，同比增长 17%

2025 年第四季度营销服务业务收入为 411 亿元，同比增长 17%。公司对 AI 驱动的广告精准定向能力的优化，以及对微信生态系统内死循环营销能力的扩展，推动了广告表现改善和广告单价提升，构成收入增长的主要驱动力。由于用户参与度提高及广告加载率的小幅提升，广告曝光也略有增长。

- Q4 金融科技及企业服务业务收入 608 亿元，同比增 8%，略低于预期

2025年第四季度金融科技及企业服务业务收入同比增长8%至608亿元，略低于预期的611.7亿元。金融科技服务收入增长主要由于理财服务及商业支付活动的收入增加。企业服务收入同比增速提升至22%，得益于国内及海外市场云服务的收入增加（包括AI相关服务的收入），以及主要由于微信小店交易额扩大而带动的商家技术服务费收入增长。

微博第四季度净营收4.733亿美元，同比增长3.6%，高于预期

微博第四季度净营收4.733亿美元，同比增长3.6%，市场预估4.439亿美元；第四季度调整后每股收益0.25美元，上年同期0.40美元，市场预估0.32美元；第四季度广告和营销营收4.038亿美元，同比增长4.7%，市场预估3.745亿美元。微博2025年12月的月活跃用户数为5.67亿，日均活跃用户数为2.52亿。

百度：因成本上升 百度智能云AI算力相关产品服务加价最多30%

百度宣布，旗下百度智能云的产品及服务将会调整收费。自今年4月18日零时零分起，AI算力相关产品服务价格上调约5%至30%，而并行档案存储等则上调约30%。

百度指，调整部分产品价格是由于受全球人工智能应用快速发展影响，算力需求持续攀升。核心硬件及相关基础设施成本显著上涨。而在生效时间之前已经购买的相关产品服务，当前计费周期内价格不受影响，新价格将会在后续续约周期生效。

长江基建多赚2%，连续29年股息增长

据长江基建2025年全年业绩指，股东应占溢利82.65亿港元（下同），同比上升2%。全年营业额416.79亿元，同比增6.9%。建议派发末期股息每股1.88元。连同已派发的中期股息每股0.73元，全年合共派息每股2.61元，延续长江基建上市29年来股息连年增长。

出售UK Power Networks之交易预期于2026年上半年完成。

长江基建于香港及中国内地的业务录得溢利贡献6800万元，较去年减少48%。业绩下滑归因于中国内地之水泥业务销售疲弱，以及香港混凝土业务价格受压。

长江基建之财务状况持续雄厚，回顾年度内，来自营运之现金流强劲，达85亿元。于2025年底持有现金74亿元，负债净额对总资本净额比率为8.9%；若以透视基准计入基建投资组合中之净负债，比率为48.5%，处于业界低水平。

旗下电能实业的溢利贡献为22.46亿元，较去年增加2%。

来自英国业务的溢利贡献为39.83亿元，与去年相若（以当地货币计算下跌3%）。有关减幅主要归因于UK Power Networks于2024年录得来自上一规管期之较高追溯调整，2025年之溢利贡献遂相对较低。

联储局维持关键利率不变 战争不确定增 仍料年内将减息一次

联储局周三一如预期维持关键利率不变，维持今年减息一次的预期，但认为由于中东战争而增加不确定性。

委员会以11比1的投票结果决定将联邦基金利率维持在3.5%至3.75%的区间，理事米兰投了反对票，呼吁将利率下调四分一厘。当局指出，中东局势发展对美国的影响尚不明朗，将密切关注其双重职责范围内双方面临的风险。

在最新发布的利率预测中，官员仍预计2026年和2027年将分别减息25个基点；没有官员表示倾向于今年加息。当局将今年经济增长预期从12月份预测的2.3%略微上调至2.4%，通胀预期从2.4%上调至2.7%。

联储局主席鲍威尔将于下午2时30分举行记者会。

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	中通快递-W	196.40	7.44%	8.99 亿	五大跌幅	1	理想汽车-W	66.85	-6.24%	19.41 亿
	2	新东方-S	44.74	5.17%	3.79 亿		2	龙湖集团	9.04	-3.83%	1.14 亿
	3	中国生物制药	6.25	3.31%	3.33 亿		3	盛洋投资	18.15	-3.66%	19.2 亿
	4	新鸿基地产	137.80	3.30%	10.31 亿		4	恒安国际	27.28	-3.19%	2.17 亿
	5	长和	60.95	3.13%	5.9 亿		5	中国海外发展	13.03	-2.91%	3.22 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	上谕集团	0.39	84.83%	7.68 百万	五大跌幅	1	华夏港美 A I-U	0.99	-74.14%	9.13 万
	2	AV CONCEPT HOLD	0.59	45.68%	3.41 千万		2	华夏港美 A I	7.75	-73.82%	6.64 百万
	3	光丽科技	0.63	40.00%	60.87 万		3	中聚投资	2.90	-35.12%	9.95 百万
	4	勇利投资	0.17	27.82%	48.1 万		4	健康160	103.40	-31.52%	2.09 亿
	5	中国网成	1.29	27.72%	3.66 千万		5	新时代集团控股	5.87	-24.74%	1.4 千万
五大成交	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	港股对预托证券溢价		
	1	阿里巴巴-W	137.70	2.30%	148.5 亿	五大最佳 BR	1	香港中华煤气	7.290	5.09%	0.02%
	2	盈富基金	26.28	0.31%	136.41 亿		2	新鸿基地产	137.800	1.23%	1.46%
	3	腾讯控股	550.50	0.09%	116.86 亿		3	银河娱乐	37.020	0.81%	-5.60%
	4	恒生中国企业	90.48	0.09%	71.17 亿		4	长和	60.950	0.40%	3.15%
5	中国海洋石油	28.30	-1.74%	52.16 亿	5		中电控股	74.300	0.00%	-0.20%	

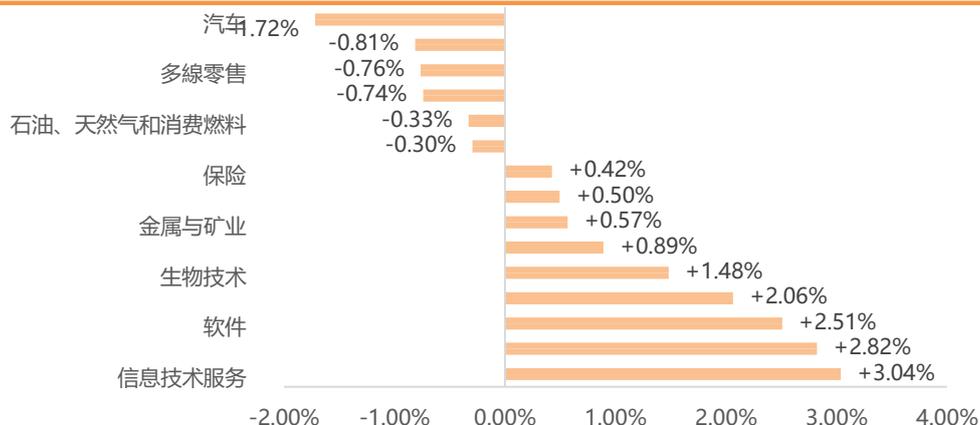
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

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	34.92	0.06%	19.64 亿	港股通(沪)	1	阿里巴巴-W	137.70	2.30%	52.81 亿	港股通(深)	1	阿里巴巴-W	137.70	2.30%	30.01 亿
	2	兆易创新	311.25	5.15%	19.63 亿		2	中国海洋石油	28.30	-1.74%	35.25 亿		2	中国海洋石油	28.30	-1.74%	20.79 亿
	3	佰维存储	258.09	9.46%	16.81 亿		3	腾讯控股	550.50	0.09%	29.66 亿		3	腾讯控股	550.50	0.09%	18.89 亿
	4	澜起科技	153.62	4.80%	16.68 亿		4	耀才证券金融	13.25	-2.57%	24.80 亿		4	长飞光纤光缆	156.30	11.64%	16.38 亿
	5	贵州茅台	1468.80	-1.09%	15.16 亿		5	长飞光纤光缆	156.30	11.64%	22.35 亿		5	金山云	8.00	18.17%	8.88 亿

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

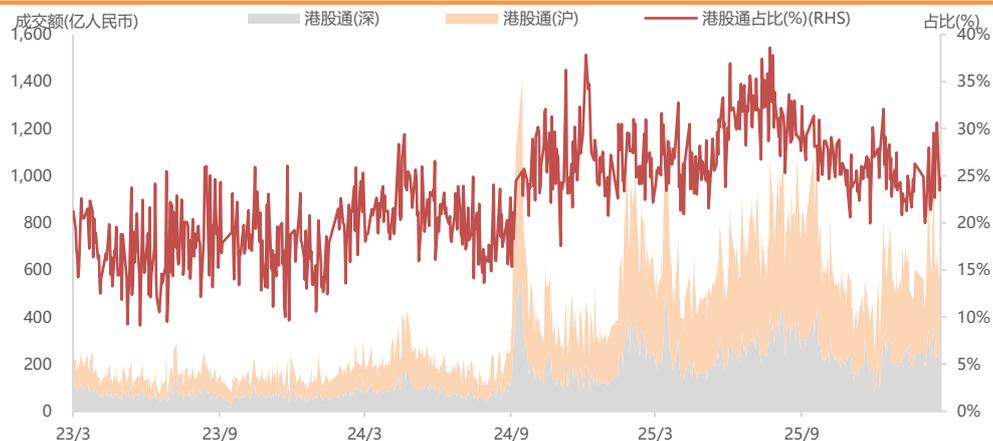
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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



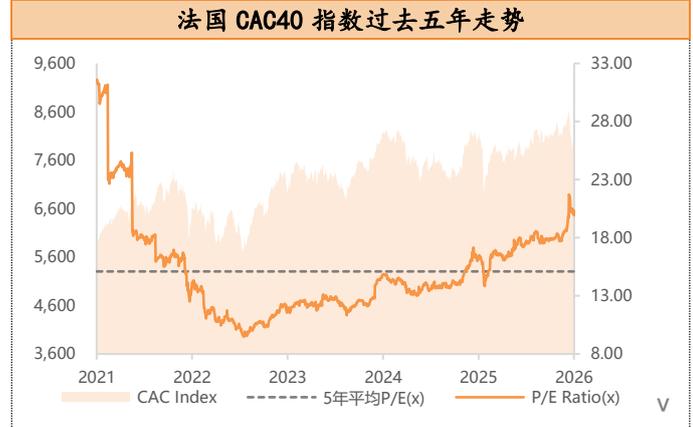
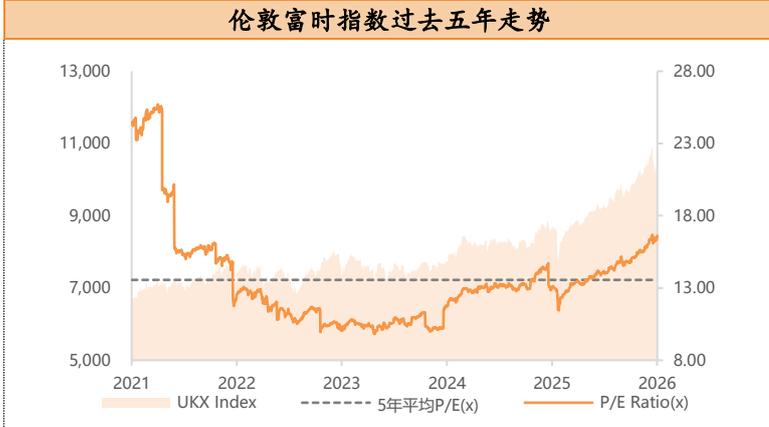
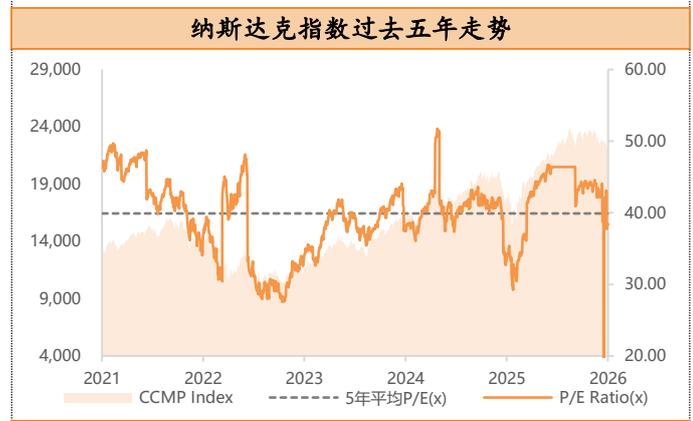
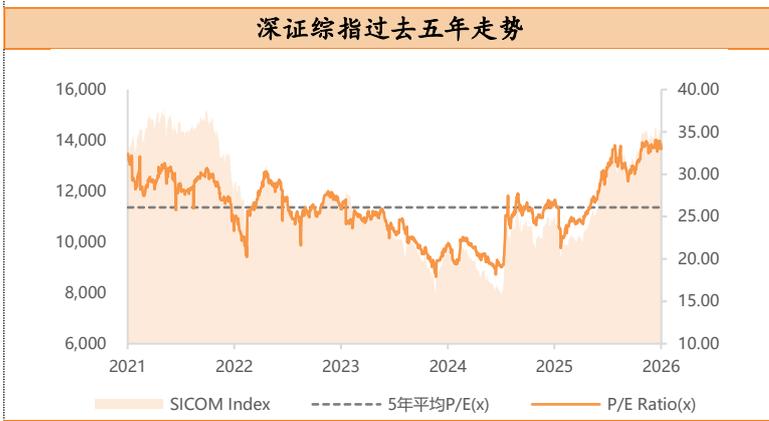
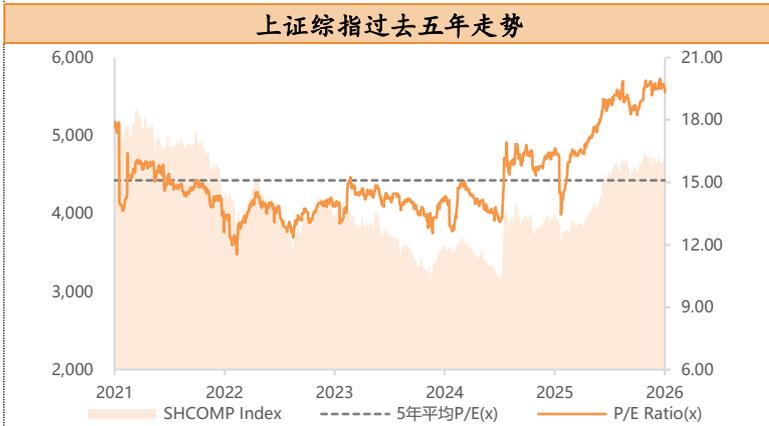
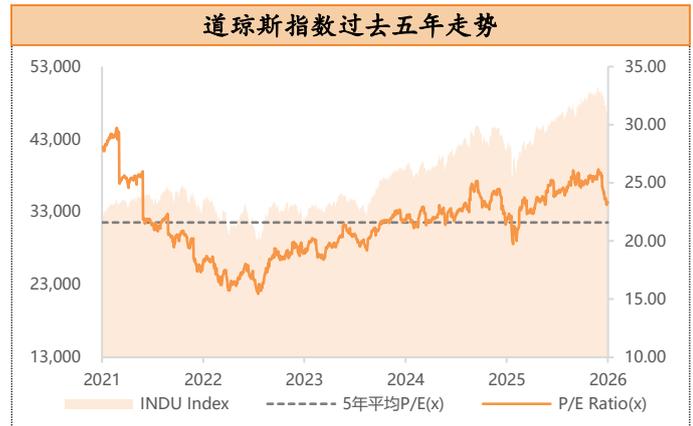
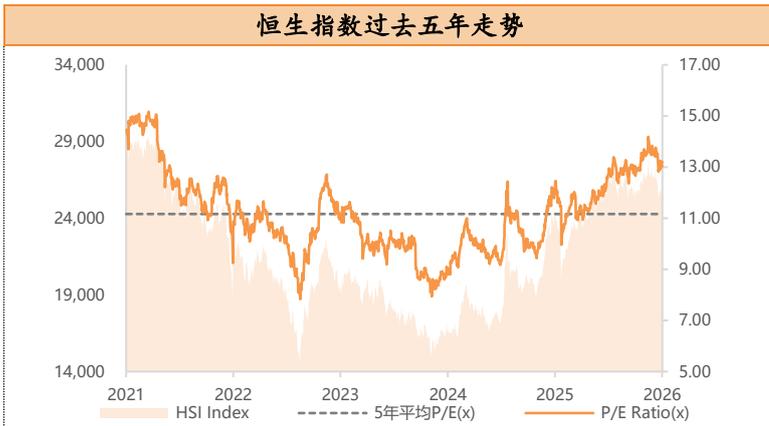
来源: 彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据

货币: 港元					
	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
恒指成份股的沽空	1 恒安国际	27.28	-3.19%	1.54 亿	71.31%
	2 恒基地产	32.64	2.51%	2.24 亿	57.64%
	3 新鸿基地产	137.80	3.30%	5.59 亿	54.22%
	4 理想汽车-W	66.85	-6.24%	9.55 亿	49.21%
	5 快手-W	59.00	-1.42%	7.92 亿	44.62%
	恒生指数	26,025	0.61%	216.34 亿	24.16%
国指成份股的沽空	1 理想汽车-W	66.85	-6.24%	9.55 亿	49.21%
	2 快手-W	59.00	-1.42%	7.92 亿	44.62%
	3 小米集团-W	35.14	-0.62%	21.41 亿	44.21%
	4 比亚迪股份	102.20	-2.20%	10.04 亿	43.16%
	5 百胜中国	426.80	-0.05%	9.58 千万	42.75%
	国企指数	8,835	0.10%	185.74 亿	23.90%

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
美格智能	10/3/2026	27.00	1.52%	-6.44%	173.1	5.00%
优乐赛共享	9/3/2026	5.16	-43.64%	-53.09%	5296.2	0.00%
兆威机电	9/3/2026	79.40	2.41%	11.39%	1535.8	4.00%
埃斯顿	9/3/2026	12.84	-16.02%	-16.41%	18.7	5.00%
海致科技集团	13/2/2026	81.30	242.20%	200.44%	5064.1	0.10%
沃尔核材	13/2/2026	20.02	2.94%	-0.35%	568.6	0.30%
先导智能	11/2/2026	43.66	0.00%	-4.67%	78.5	18.00%
爱芯元智	10/2/2026	25.04	0.00%	-11.21%	103.8	18.00%
乐欣户外	10/2/2026	26.00	102.29%	112.24%	3653.2	1.00%
澜起科技	9/2/2026	189.50	63.72%	77.29%	706.3	5.00%
卓正医疗	6/2/2026	61.50	13.36%	2.67%	2729.7	1.00%

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
2026/3/20	广合科技	线路板	N/A	100	7,260.49	2026/03/17
2026/3/23	国民技术	线路板	N/A	200	2,181.78	2026/03/18
2026/3/23	飞速创新	信息科技咨询与其它服务	35.2-41.6	100	4,201.96	2026/03/18
2026/03/24	泽景股份	机动车零配件及设备	42-48	50	2,424.20	2026/03/19
2026/03/24	凯乐士科技	陆运	16.4-20.4	200	4,121.15	2026/03/19

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
18/3/2026	斑马智能信息技术股份有限公司	智能座舱解决方案供货商	9/3/2026	思格新能源(上海)股份有限公司	分布式储能系统解决方案
17/3/2026	中国上海爱科百发生物医药技术股份有限公司 - B	呼吸和儿科疾病药物研发	9/3/2026	深圳市创想三维科技股份有限公司	3D 打印产品及服务提供商
16/3/2026	上海璞泰来新能源科技集团股份有限公司	新能源电池材料及加工	8/3/2026	赛美特信息集团股份有限公司	智能工业软件解决方案提供商
16/3/2026	可孚医疗科技股份有限公司	家用医疗器械	6/3/2026	华明电力装备股份有限公司	变压器分接开关制造商
16/3/2026	广东深圳海清智元科技股份有限公司	多光谱 AI 技术	6/3/2026	臻捷电子科技(江苏)股份有限公司	无线传感芯片供应商
16/3/2026	思谋科技	工业 AI 智能体提供商	5/3/2026	纳真科技公司	光通信与光连接产品供货商
15/3/2026	深圳市华富洋供应链有限公司	综合电子产品进口供应链解决方案提供商	3/3/2026	北京天星医疗股份有限公司	运动医学设备制造
15/3/2026	合肥芯基微电子装备股份有限公司	直接成像设备供货商	27/2/2026	沪鸽口腔	口腔医疗器械
13/3/2026	江西齐云山食品股份有限公司	果类零食(南酸枣食品)生产商	27/2/2026	巅峰海事控股有限公司	综合性海事服务提供商
12/3/2026	圣火科技集团有限公司	整合营销及广告营销服务商	27/2/2026	瑞德新开曼有限公司	电助力自行车产品制造商
11/3/2026	深圳麦科田生物医疗技术股份有限公司	医疗器械提供商	27/2/2026	中文在线集团股份有限公司	AI 驱动数字文娱平台
9/3/2026	正品控股有限公司	保健及美容补充品与产品	27/2/2026	北京五和博澳药业股份有限公司	天然药物创新研发

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值	
03月19日	02:00	美国03月FOMC利率决策	3.75%	
	02:00	美国03月FOMC利率决策(下限)	3.50	
	04:00	美国01月长期资本净流入	280.00亿美元	
	20:00	英国03月英国央行官方银行利率	3.75%	
	21:15	欧元区03月欧洲央行主要再融资利率	2.15%	
	21:15	欧元区03月欧洲央行存款机制利率	2.00	
	21:15	欧元区03月欧洲央行边际贷款利率	2.40	
	22:00	美国01月批发库存(环比)终值	0.20%	
	22:00	美国01月新建住宅销售	74.50万	
	22:00	美国01月新建住宅销售(环比)	15.50%	
	03月23日	22:00	美国01月建筑开支(同比)	0.30%
		23:00	欧元区03月消费者信心指数初值	-12.20%
03月24日	17:00	欧元区03月Markit欧元区综合采购经理指数初值	51.90	
	21:45	美国03月Markit美国综合采购经理指数初值	51.90	
	21:45	美国03月Markit美国制造业采购经理指数初值	51.60	
	22:00	美国03月里士满联储制造业指数	-10.00%	
03月26日	17:00	欧元区02月M3货币供应(同比)	3.30%	
03月27日	22:00	美国03月美国密歇根大学消费者信心指数终值	55.50	
03月30日	22:30	美国03月达拉斯联储银行制造业活动指数	0.20%	
03月31日	09:30	中国03月制造业采购经理指数	49.00	
	21:00	美国01月FHFA房价指数月(环比)	0.10%	
	21:00	美国01月标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调(同比)	1.27%	
04月01日	21:45	美国03月芝加哥采购经理指数	57.70美元	
	22:00	美国03月经济咨商局消费者信心	91.20	
	09:45	中国03月财新中国制造业采购经理指数	52.10%	
	17:00	欧元区02月失业率	6.10%	
	20:15	美国03月ADP 就业变动指数	6.30万	
	22:00	美国03月ISM制造业	52.40	
		美国02月零售销售(环比)	-0.20%	
		美国01月营运库存	0.10%	

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。