

## 主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	25,500	-2.02%	-0.51%
恒生科技指数	4,996	-2.19%	-9.42%
国企指数	8,695	-1.58%	-2.44%
沪深300	4,583	-1.61%	-1.01%
上证综合指数	4,006	-1.39%	+0.95%
深证成份指数	13,901	-2.02%	+2.78%
中小板指	8,467	-2.26%	+2.47%
道琼斯指数	46,021	-0.44%	-4.25%
标普500指数	6,606	-0.27%	-3.49%
纳斯达克指数	22,090	-0.28%	-4.95%
伦敦富时指数	10,063	-2.35%	+1.33%
CAC40指数	7,807	-2.03%	-4.19%
DAX指数	22,839	-2.82%	-6.74%

## 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	100.178	+2.30%	+2.59%
港币/人民币	0.881	+0.32%	+3.94%
人民币/美元	0.145	-0.05%	-3.05%
欧元/美元	1.146	-2.62%	-2.39%
美元/日元	159.150	-2.58%	-7.02%
英镑/美元	1.326	-1.49%	-1.54%
美元/瑞士法郎	0.792	-2.15%	+0.44%

## 主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	114.970	+61.26%	+76.57%
天然气(1mmBtu)	3.211	+8.96%	-7.33%
黄金(盎司)	4,696.62	-5.94%	+27.52%
白银(盎司)	71.384	-8.96%	+65.89%
玉米(1蒲式耳)	467.250	+7.11%	+7.11%
大豆(1蒲式耳)	1,166.0	+0.89%	+0.89%

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

- 香港 2025 年第四季整体 GDP 同比实质上升 3.8%
- 长和 2025 全年基本盈利增 7% 港口部门收益增 8% 末期息增 6%
- 中国中免收购 DFS 业务代价 2.94 亿美元 完成发新股筹 6.9 亿元
- 内地车企密集推七年期车贷 据报内银因抵押物贬值风险入场谨慎
- NASA 登月计划或以 SpaceX 星舰主导 削波音参与
- 博通遭欧洲团体提起投诉 要求监管机构采取措施

## 市场回顾

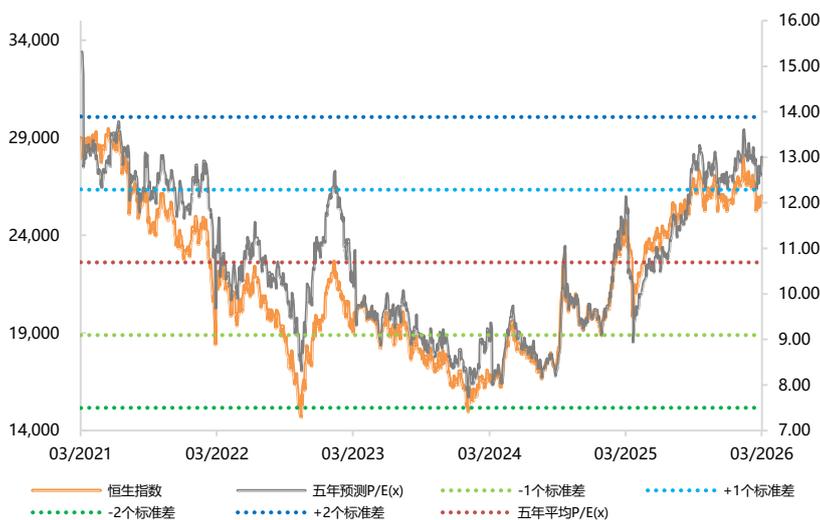
**港股:** 港股结束 3 日升势, 恒指午后一度失守 25500 点, 低见 25449 点, 跌近 580 点, 收报 25500 点, 跌 524 点, 跌幅 2%, 成交额升逾 27% 至约 3062 亿元。科技指数跌穿 5000 点, 报 4993 点, 跌幅 2.2%。ATMXJ 走势不一, 腾讯业绩后急跌近 7%, 阿里巴巴跌逾 4%, 不过美团及小米分别升 0.5% 及 3% 以上。AI 相关概念股受压, 智谱及 MINIMAX 跌逾 11% 至近 14%。友邦业绩后跌 2%, 汇控及渣打跌约 3%。油价上升, 相关股份向好, 中海油升近半成, 山东墨龙升近 13%。金价下跌, 紫金矿业跌 7%, 老铺黄金跌逾半成。

**A 股:** 内地股市午后跌幅扩大, 3 大指数低收逾 1% 至 2%, 两市逾 4900 只股份向下, 有色金属、人形机器人、电网设备股下挫, 但油气股逆市上升。上证指数一度跌穿 4000 点, 低见 3994 点, 最多跌 1.7%, 收市报 4006 点, 跌 56 点, 跌幅 1.4%。深证成份指数失守 14000 点, 报 13901 点, 跌 286 点, 跌幅 2.02%。创业板指数 3300 点失而复得, 报 3309 点, 跌 37 点, 跌幅 1.11%。

**美股:** 美股 3 大指数连续两日低收, 创约 4 个月收市新低。油价飙升引发通胀担忧, 利率期货显示, 交易员预料联储局明年中之前减息机会极微。道琼斯指数最多跌逾 490 点, 低见 45733 点, 收市险守 46000 点水平, 收报 46021 点, 跌 203 点, 跌幅 0.44%。标普 500 指数收报 6606 点, 跌 18 点, 跌幅 0.27%。纳斯达克指数一度失守 22000 点关口, 最多跌约 1.4%, 低见 21851 点, 收报 22090 点, 跌 61 点, 跌幅 0.28%。内存芯片股个别发展, 美光在业绩后跌近 4%, 希捷科技则升约 7%, 西部数据亦升约 4% 并创收市新高。英特尔及 AMD 升近 3%, Nvidia 则跌 1% 收市。其他大型科技股向下, Tesla 跌逾 3%, Meta 跌逾 1%。

**欧洲:** 欧洲主要股市沽压显著, 跌 2% 至近 3%。欧洲央行表示, 如果中东冲突持续, 通胀或进一步恶化, 据报央行下月将讨论加息。根据央行预测的严峻情境, 若果油价升至每桶近 150 美元, 天然气价格升至每兆瓦时 110 欧元, 欧元区今年通胀率或高见 4.4% 及 4.8%。英国富时 100 指数收报 10063 点, 跌 241 点, 跌幅约 2.4%, 创近两个半月新低。德国 DAX 指数收报 22839 点, 跌 662 点, 跌幅逾 2.8%, 创近 11 个月收市低位。法国 CAC 指数收报 7807 点, 跌 162 点, 跌幅 2%, 是近半年收市新低。

## 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

### 香港 2025 年第四季整体 GDP 同比实质上升 3.8%

3月19日，香港特区政府统计处发布2025年第四季及2025年全年环比物量计算按经济活动划分的本地生产总值初步数字。根据初步统计数字，香港整体本地生产总值在2025年第四季较上年同期实质上升3.8%，而第三季的升幅为3.7%。2025年全年与2024年比较，本地生产总值实质上升3.5%。

按组成服务行业分析及与上年同期比较，所有服务活动合计的增加价值在2025年第四季实质上升3.8%，而第三季的升幅为3.1%。2025年全年与2024年比较，所有服务行业合计的增加价值实质上升3.2%。

进出口贸易、批发及零售业的增加价值，在2025年第四季与上年同期比较实质上升7.9%，而第三季的升幅为5.2%。2025年全年合计，该行业的增加价值实质上升6.0%。

住宿及膳食服务业的增加价值，在2025年第四季与上年同期比较实质上升1.5%，而第三季则下跌0.9%。2025年全年合计，该行业的增加价值实质下跌0.5%。

运输、仓库、邮政及速递服务业的增加价值，在2025年第四季与上年同期比较实质上升4.8%，而第三季的升幅为2.2%。2025年全年合计，该行业的增加价值实质上升3.7%。

信息及通讯业的增加价值，在2025年第四季与上年同期比较实质上升1.8%，而第三季的升幅为0.6%。2025年全年合计，该行业的增加价值实质上升0.9%。

金融及保险业的增加价值，在2025年第四季与上年同期比较实质上升4.9%，而第三季的升幅为5.4%。2025年全年合计，该行业的增加价值实质上升4.8%。

地产、专业及商用服务业的增加价值，在2025年第四季与上年同期比较录得0.6%的实质升幅，该行业的增加价值在第三季大致维持不变。2025年全年合计，该行业的增加价值实质下跌0.2%。

公共行政、社会及个人服务业的增加价值，在2025年第四季与上年同期比较实质上升1.8%，而第三季的升幅为2.1%。2025年全年合计，该行业的增加价值实质上升2.1%。就服务行业以外的其他行业而言，本地制造业的增加价值，在2025年第四季与上年同期比较实质上升5.7%，而第三季的升幅为5.3%。2025年全年合计，该行业的增加价值实质上升3.2%。

电力、燃气和自来水供应及废弃物管理业的增加价值，在2025年第四季与上年同期比较实质下跌0.8%，而第三季的跌幅为1.7%。2025年全年合计，该行业的增加价值实质下跌1.2%。

建造业的增加价值，继2025年第三季与上年同期比较实质下跌8.7%后，在第四季下跌6.4%。2025年全年合计，该行业的增加价值实质下跌7.8%。

### 长和 2025 年全年基本盈利增 7% 港口部门收益增 8% 末期息增 6%

据长和2025年全年业绩指，按呈报基准，年度集团普通股股东应占溢利为113.36亿港元，以呈报货币计算同比升7%。按IFRS 16后基准，普通股股东应占呈报溢利为118.41亿港元，同比跌31%。每股呈报溢利为3.09港元，同比减31%。

年内，集团继续积极透过进行多项主要交易经营股东价值，因而对集团呈报盈利造成若干一次性非现金会计影响。于2025年，集团完成其英国电讯业务与Vodafone英国之合并，并按IFRS 16前基准确认一次性非现金亏损及相关影响109亿港元，而集团于2024年则就其越南电讯业务确认一次性非现金减值及其他拨备37.4亿港元。

于2026年2月26日，集团公布长江集团（长江基建、电能实业及长实）向Engie S.A.出售所持有UK Power Networks的100%权益。待交易完成后，出售事项预期将于2026年带来重大现金流及集团应占溢利净额。

撇除上述一次性亏损及按IFRS 16前基准，集团录得基本盈利净额222.58亿港元，

以呈报货币计算较 2024 年增长 7%。以呈报货币计算之基本 EBITDA 及 EBIT 均较去年上升 9%，主要由于港口部门增长显著、CK Hutchison Group Telecom(CKHGT)表现理想（包括录得若干库务收益）、Cenovus Energy 贡献增加、集团上市联营出售非核心资产所得收益及有利之外汇变动。

董事会建议派末期股息每股 1.602 港元，同比增 6%。全年股息 2.312 港元，同比增 5%。

集团于年内产生强劲之现金流，令其财务状况维持稳健，于年终之债务净额对总资产净额比率为 13.9%。

去年港口部门录得收益 488.95 亿港元，增加 8%。EBITDA 为 174.39 亿港元及 EBIT 为 128.5 亿港元，同告上升 8%，由于收益稳健增长及成本管理措施得宜。

以呈报货币计算，零售部门之收益总额为 2092.67 亿元，增加 10%。CKHGT 之收益为 1013 亿元，上升 15%。

### 中国中免收购 DFS 业务代价 2.94 亿美元 完成发新股筹 6.9 亿元

中国中免公布，收购 DFS 大中华区零售业务事项交割，估计代价为 2.94 亿美元，因未满足协议中约定的条件，经各方协商同意将 DFS 香港广东道店从收购事项中剔除。

同时，已完成向 Delphine SAS 及 Shoppers Holdings 发行合共 893.76 万股，每股作价 77.21 元，所得净额 6.9 亿元。据此，Delphine SAS 及 Shoppers Holdings 分别持有公司股本 0.26%及 0.17%。

### 内地车企密集推七年期车贷 据报内银因抵押物贬值风险入场谨慎

据《中国证券报》报道，今年以来，特斯拉、小米汽车及理想汽车等车企密集推出七年期车贷，以低息及低月供降低购车门槛，掀起车市金融促销热潮。此类产品分为银行贷款与融资租赁两类，产权、风控与成本差异显著。

不过，报道指，在该热潮中，银行因抵押物贬值风险和违约风险入场谨慎。有专家提示，消费者需算清总支出，认清合同性质，防范超长期贷款风险。

### NASA 登月计划或以 SpaceX 星舰主导 削波音(BA.US)参与

美国太空总署(NASA)据报正修改登月计划，拟削弱波音在项目中的角色，并提升 SpaceX 星舰(Starship)火箭的地位，负责将航天员送往月球轨道。

原有方案中，波音的太空发射系统(SLS)会搭载由 Lockheed Martin 制造的 Orion 太空舱，将四名航天员送往月球并进入轨道，再与星舰登月器对接降落月面。

新方案则改为由星舰与 Orion 于地球轨道对接，并由星舰负责推进太空舱前往月球轨道及执行登月任务，令波音角色大幅缩减。

### 博通遭欧洲团体提起投诉 要求监管机构采取措施

芯片制造商博通 3 月 19 日遭欧洲云端基础设施服务供货商团体(CISPE)敦促欧盟监管机构，暂时阻止该公司终止其在欧洲的 VMware 云端服务供货商计划，可能令公司面临欧盟反垄断调查。

CISPE 称，于今年 1 月博通宣布终止其在欧洲的 VMware 云端服务提供商计划，该单方面决定取消极少数精选合作伙伴之外的所有合作伙伴资格，并将大多数欧洲云端服务提供商排除在销售 VMware 产品之外，故对云端服务提供商及其客户都造成损害。

监管机构响应指，确认收到投诉，目前正按照标准程序评估。博通称，强烈反对 CISPE 的指控，指歪曲市场的真实情况，公司对欧洲 VMware 云端服务供货商合作伙伴进行大量投资。

## 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	中国海洋石油	29.58	4.52%	65.84 亿	五大跌幅	1	紫金矿业	34.70	-7.07%	46.38 亿
	2	小米集团-W	36.32	3.36%	126.97 亿		2	腾讯控股	513.00	-6.81%	308.17 亿
	3	中国神华	48.78	2.78%	10.23 亿		3	中国宏桥	34.78	-6.66%	30.96 亿
	4	中国石油股份	10.73	2.39%	15.36 亿		4	快手-W	55.35	-6.19%	37.23 亿
	5	香港中华煤气	7.42	1.78%	2.38 亿		5	中升控股	7.88	-4.83%	9.69 千万

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	茂盛控股	0.35	64.29%	3.21 千万	五大跌幅	1	佳兆业健康	0.10	-47.18%	1.11 千万
	2	通通 A   社交	0.25	44.12%	2.11 百万		2	链信控股	0.06	-30.00%	65.97 万
	3	维港环保科技	0.30	35.75%	2.7 千		3	开拓药业-B	3.12	-25.54%	8.34 千万
	4	宾仕国际	0.64	28.00%	2.45 百万		4	亚太资源二七二二	1.30	-22.16%	21.27 万
	5	M   能源	0.05	27.78%	3.29 百万		5	万国黄金集团	11.64	-19.61%	14.42 亿
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	腾讯控股	513.00	-6.81%	308.17 亿	五大最佳 BR	1	小米集团-W	36.320	2.50%	2.55%
	2	盈富基金	25.76	-1.98%	296.19 亿		2	招商银行	48.880	2.33%	-1.25%
	3	阿里巴巴-W	132.00	-4.14%	148.46 亿		3	建设银行	8.090	2.25%	-1.34%
	4	小米集团-W	36.32	3.36%	126.97 亿		4	比亚迪股份	103.200	2.11%	0.57%
5	恒生中国企业	89.02	-1.61%	124.67 亿	5		工商银行	6.580	1.34%	0.52%	

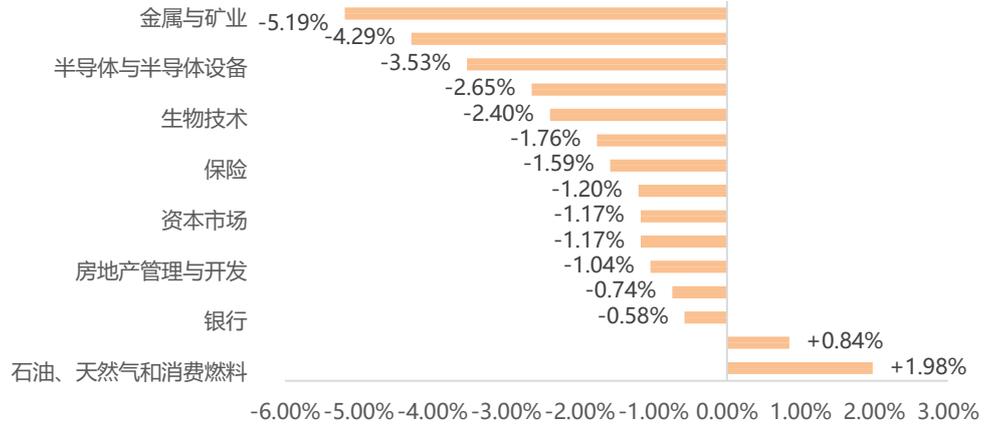
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

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	32.32	-7.45%	37.62 亿	港股通 (沪)	1	腾讯控股	513.00	-6.81%	113.66 亿	港股通 (深)	1	腾讯控股	513.00	-6.81%	78.22 亿
	2	兆易创新	303.68	-2.43%	16.30 亿		2	盈富基金	25.76	-1.98%	107.69 亿		2	盈富基金	25.76	-1.98%	39.08 亿
	3	佰维存储	243.18	-5.78%	15.41 亿		3	小米集团-W	36.32	3.36%	42.31 亿		3	阿里巴巴-W	132.00	-4.14%	35.55 亿
	4	洛阳钼业	17.85	-8.04%	13.30 亿		4	阿里巴巴-W	132.00	-4.14%	40.66 亿		4	中国海洋石油	29.58	4.52%	32.64 亿
	5	澜起科技	149.68	-2.56%	13.23 亿		5	山东墨龙	11.81	12.91%	39.80 亿		5	小米集团-W	36.32	3.36%	25.22 亿
深股通	1	宁德时代	400.50	-0.38%	39.79 亿												
	2	新易盛	440.40	2.20%	31.66 亿												
	3	中际旭创	575.20	-0.83%	26.95 亿												
	4	天孚通信	307.99	1.55%	18.37 亿												
	5	阳光电源	165.10	-0.89%	17.01 亿												

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

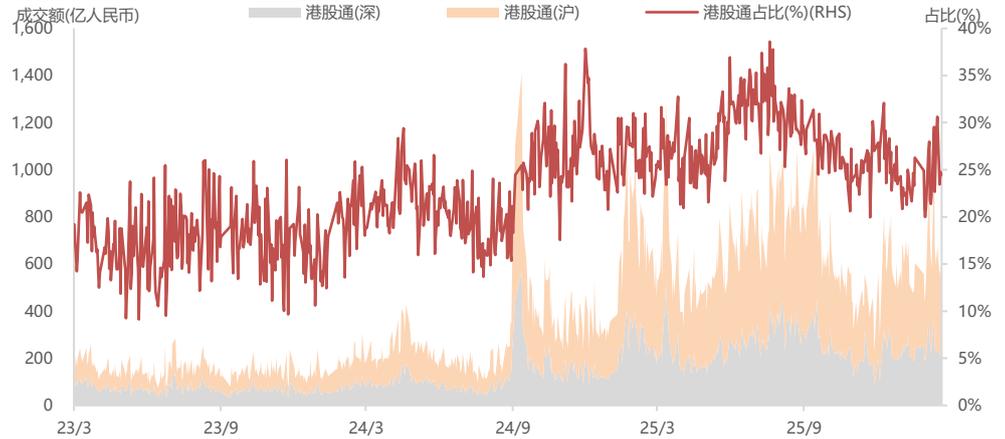
## 主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

### 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

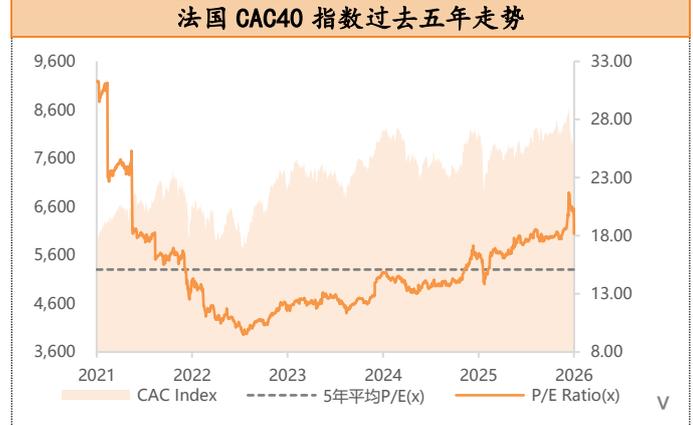
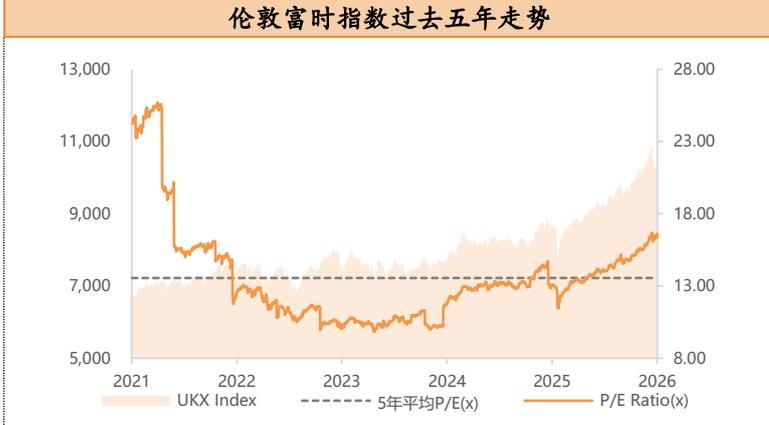
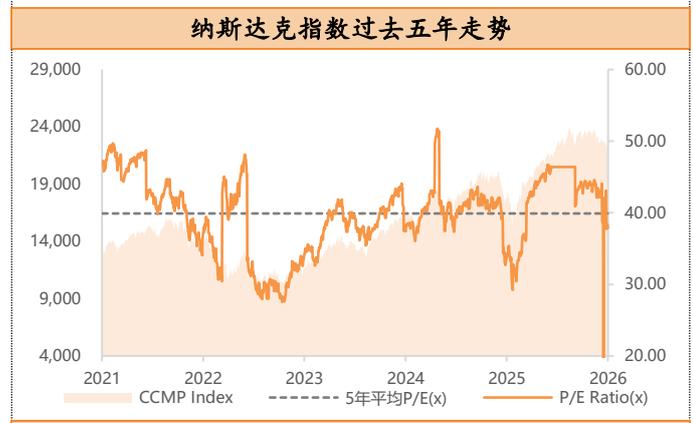
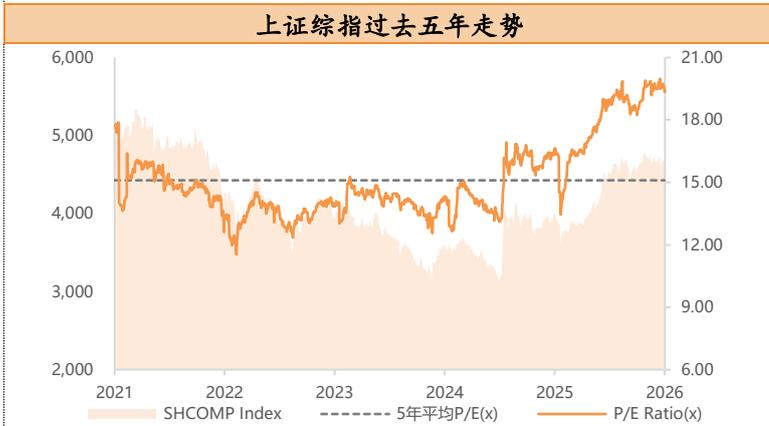
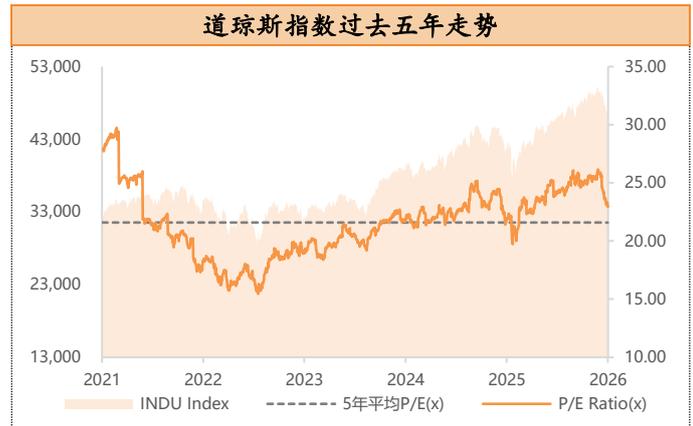
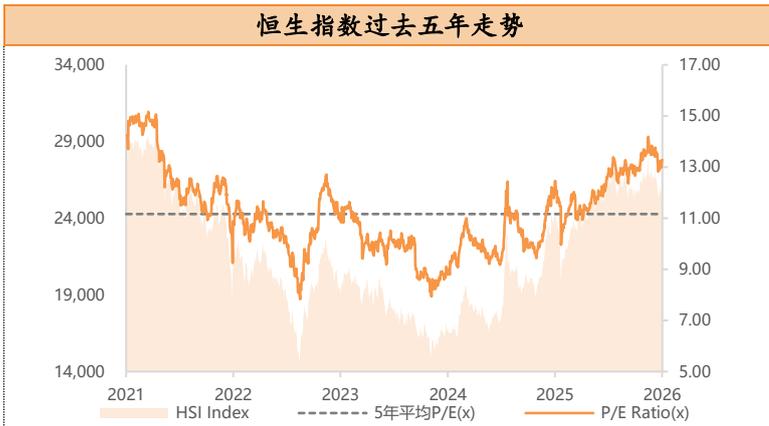
### 港股沽空数据

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 康师傅控股	12.55	-2.26%	7.21 千万	53.35%
	2 周大福	11.30	-3.42%	8.07 千万	50.23%
	3 安踏体育	77.30	-1.72%	3.28 亿	49.65%
	4 恒安国际	27.22	-0.22%	4.37 千万	46.03%
	5 新鸿基地产	132.50	-3.85%	3.6 亿	45.33%
	<b>恒生指数</b>	<b>25,500</b>	<b>-2.02%</b>	<b>309.65 亿</b>	<b>23.26%</b>
国指成份股的沽空	1 安踏体育	77.30	-1.72%	3.28 亿	49.65%
	2 农夫山泉	42.96	-0.74%	1.31 亿	43.95%
	3 百胜中国	420.40	-1.50%	1.27 亿	43.35%
	4 联想集团	9.37	-2.50%	3.97 亿	43.27%
	5 中国银行	4.67	-0.21%	3.63 亿	42.24%
	<b>国企指数</b>	<b>8,695</b>	<b>-1.58%</b>	<b>263.3 亿</b>	<b>22.08%</b>

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
岚图汽车	19/3/2026	N/A	-	-	-	-
美格智能	10/3/2026	26.72	1.52%	-7.42%	173.1	5.00%
优乐赛共享	9/3/2026	4.68	-43.64%	-57.45%	5296.2	0.00%
兆威机电	9/3/2026	75.90	2.41%	6.48%	1535.8	4.00%
埃斯顿	9/3/2026	12.57	-16.02%	-18.16%	18.7	5.00%
海致科技集团	13/2/2026	91.95	242.20%	239.80%	5064.1	0.10%
沃尔核材	13/2/2026	21.30	2.94%	6.02%	568.6	0.30%
先导智能	11/2/2026	42.24	0.00%	-7.77%	78.5	18.00%
爱芯元智	10/2/2026	25.28	0.00%	-10.35%	103.8	18.00%
乐欣户外	10/2/2026	27.22	102.29%	122.20%	3653.2	1.00%
澜起科技	9/2/2026	194.70	63.72%	82.15%	706.3	5.00%

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
2026/3/23	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	机动车零配件与设备	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	白鸽在线(厦门)数字科技股份有限公司	保险科技中介服务	9/3/2026	正品控股有限公司	保健及美容补充品与产品
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	捷捷电子科技(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	运动医学设备制造商
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

## 一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
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
03月26日	22:00	美国03月里士满联储制造业指数	-10.00%
	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%
04月01日	21:00	美国01月标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调(同比)	1.27%
	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%
04月02日	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%
04月02日	20:30	美国02月贸易帐	-545.00亿美元
	22:00	美国02月耐用品订单终值	0.00%
	22:00	美国02月非国防资本货物订单(飞机除外)终值	0.10%
	22:00	美国02月非国防资本货物出货(飞机除外)终值	-0.10%
	22:00	美国02月工厂订单(同比)	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。