

主要市场指数表现

| | 收市价 | 上个交易日升 | YTD 升跌 |
|---------|--------|--------|---------|
| 恒生指数 | 25,660 | -0.90% | +0.12% |
| 恒生科技指数 | 4,822 | -0.79% | -12.58% |
| 国企指数 | 8,602 | -0.61% | -3.50% |
| 沪深300 | 4,646 | +0.21% | +0.35% |
| 上证综合指数 | 3,988 | +0.06% | +0.50% |
| 深证成份指数 | 14,407 | +0.69% | +6.53% |
| 中小板指 | 8,805 | +0.43% | +6.56% |
| 道琼斯指数 | 48,218 | +0.63% | +0.32% |
| 标普500指数 | 6,886 | +1.02% | +0.60% |
| 纳斯达克指数 | 23,183 | +1.23% | -0.25% |
| 伦敦富时指数 | 10,582 | -0.17% | +6.56% |
| CAC40指数 | 8,235 | -0.29% | +1.06% |
| DAX指数 | 23,742 | -0.26% | -3.05% |

主要货币表

| | 汇率 | 1M 升跌 | 6M 升跌 |
|---------|---------|--------|--------|
| 人民币指数 | 100.250 | +0.60% | +3.01% |
| 美汇指数 | 98.963 | -1.39% | -0.31% |
| 港币/人民币 | 0.872 | +1.09% | +5.06% |
| 人民币/美元 | 0.146 | -1.02% | -4.17% |
| 欧元/美元 | 1.169 | +2.38% | +1.03% |
| 美元/日元 | 159.700 | +0.02% | -4.65% |
| 英镑/美元 | 1.343 | +1.52% | +0.74% |
| 美元/瑞士法郎 | 0.790 | +0.10% | +1.75% |

主要商品表

| (货币: 美元) | 最新价 | 1M 升跌 | 6M 升跌 |
|-------------|----------|---------|---------|
| 布伦特原油(桶) | 102.670 | +3.78% | +63.20% |
| 天然气(1mmBtu) | 2.679 | -14.27% | -24.45% |
| 黄金(盎司) | 4,714.65 | -6.07% | +14.70% |
| 白银(盎司) | 74.365 | -7.73% | +41.99% |
| 玉米(1蒲式耳) | 455.250 | -4.81% | -4.81% |
| 大豆(1蒲式耳) | 1,190.0 | -3.84% | -3.84% |

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

- 中国3月M2货币供应按年升8.5% 市场预期升8.9%
- 中国首季社融规模增量14.83万亿元人民币 市场预期增量15.149万亿元人民币
- 安踏体育(02020):首季安踏品牌产品零售金额录高单位数增长
- 中银航空租赁(02588)首季交付10架飞机及签订20项租赁承诺
- 辉达否认收购PC制造商传闻 戴尔、惠普盘后走弱

市场回顾

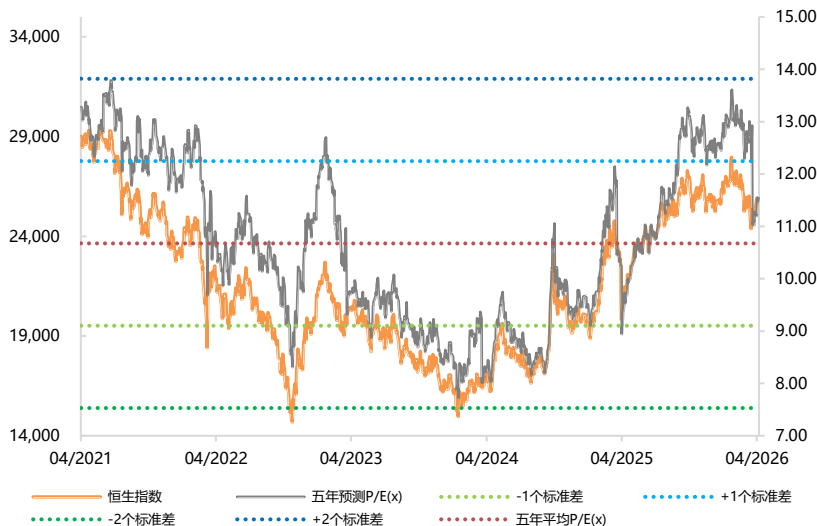
港股: 港股回落, 恒生指数最多跌385点, 收市报25660点, 跌232点, 跌幅0.9%, 主板成交额减少至2079亿元。工商及地产分类指数跌1%或以上。科技指数收报4822点, 跌38点, 跌幅约0.8%。ATMXJ只得京东集团升近1%, 其余跌约1%至近3%。网上医疗平台股急挫, 阿里健康及京东健康分别跌逾5%及逾9%, 是跌幅最大两只恒指及科指成份股。金融股亦下挫, 友邦及平保都跌近2%。内地3大油股升约0.5%至逾1.5%。汽车股大多造好, 蔚来急升7.5%, 比亚迪升近5%。

A股: 内地股市造好, 沪股尾市收复失地。能源金属、油气开采及服务相关股份上升: 游戏、医药商业及贵金属相关股份下跌。上证综合指数收市报3988点, 升2点。深证成份指数报14407点, 升98点, 升幅0.69%。创业板指数报3476点, 升27点, 升幅0.8%。

美股: 美股3大指数先跌后回升, 最终在接近全日高位收市, 市场憧憬美伊能达成协议。道琼斯指数早段最多曾跌逾410点, 低见47505点, 其后倒升并逐步扩大升幅, 收市报48218点, 升301点, 升幅0.6%。纳斯达克指数一度跌约0.5%, 收市倒升1.2%, 报23183点, 升280点, 连升9个交易日。标准普尔500指数报6886点, 升69点, 升幅1%, 收复中东战争以来的失地。大型科技股多数上升, 微软高收近4%, Tesla和Alphabet升近1%或以上, 甲骨文急升近13%; 苹果则偏软。高盛公布上季业绩后, 股价低收近2%, 是跌幅最大的道指成份股, 虽然公司上季股票交易业务收入创新高, 但固定收益、外汇及大宗商品业务收入不及市场预期。其余金融股则上升, 美国运通升逾3%, Visa和摩根大通升逾1%。油价上升, 雪佛龙升近2%。

欧洲: 欧洲主要股市收市微跌。德国DAX指数报23742点, 跌61点, 跌幅近0.3%。法国CAC指数报8235点, 跌23点, 跌幅近0.3%。英国富时100指数报10582点, 跌17点, 跌幅近0.2%。

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

中国3月M2货币供应按年升8.5% 市场预期升8.9%

人行公布，3月末，广义货币(M2)余额353.86万亿元人民币(下同)，按年增长8.5%，低于市场预期升8.9%。狭义货币(M1)余额119.32万亿元，按年增长5.1%，高于市场预期升4.5%。流通中货币(M0)余额14.71万亿元，按年增长12.5%。首季度净投放现金6,135亿元。

中国首季社融规模增量14.83万亿元人民币 市场预期增量15.149万亿元人民币

人行公布，初步统计，内地首季社会融资规模增量累计为14.83万亿元人民币(下同)，低于市场预期增量15.149万亿元，并较上年同期少3,545亿元。

其中，对实体经济发放的人民币贷款增加8.9万亿元，按年少增7,960亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加852亿元，按年多增1,819亿元；委托贷款减少657亿元，按年多减712亿元；信托贷款增加132亿元，按年少增399亿元；未贴现的银行承兑汇票增加5,797亿元，按年多增497亿元；企业债券净融资1.05万亿元，按年多5,213亿元；政府债券净融资3.54万亿元，按年少3,303亿元；非金融企业境内股票融资1,173亿元，按年多211亿元。

安踏体育(02020):首季安踏品牌产品零售金额录高单位数增长

安踏体育(02020)公布，今年第一季度，安踏品牌产品之零售金额(按零售价值计算)按年录得高单位数的正增长。

期内，FILA品牌产品之零售金额(按零售价值计算)按年录得10-20%低段的正增长；所有其他品牌产品之零售金额(按零售价值计算)按年录得40-45%的正增长。

中银航空租赁(02588)首季交付10架飞机及签订20项租赁承诺

中银航空租赁(02588)公布，今年首季共交付10架飞机。期内共签订20项租赁承诺，其中19项涉及集团订单簿中的新飞机，反映市场对飞机的旺盛需求。集团的飞机利用率及收款率均保持在100%，同时集团于资本市场成功筹集25亿美元资金，令流动性水平提升至历史新高。截至2026年3月31日，投资组合共计813架/台自有、代管及已订购的飞机及发动机。

英伟达否认收购PC制造商传闻 戴尔、惠普盘后走弱

英伟达(NVDA.US)4月13日)否认市场传出收购个人计算机(PC)制造商的消息，引发相关个股盘后震荡走弱。该传闻最早由科技媒体报导指出英伟达正与某PC厂洽谈收购事宜，但公司随即出面澄清，强调相关内容「不实」。

科技媒体SemiAccurate周一于盘中揭露，AI巨头英伟达正与一家大型以PC为主的企业进行长期谈判，时间已超过一年，交易结果可能即将明朗，预料将对全球PC与服务器产业带来结构性变化。

值得注意的是，该传闻并未伴随任何监管申报、并购协议或正式公告，英伟达也未释出任何关于调整其数据中心GPU或AI加速器产品布局的讯号。

该报导强调此消息基于长期调查，而非市场传言。戴尔周一急升6.74%，惠普强涨5.31%。

然而，随着英伟达盘后交易时段否认此传闻后，PC品牌厂股价迅速下挫，其中戴尔(DELL.US)下跌约3.3%，惠普(HPQ.US)下跌约3.2%；相较之下，英伟达股价变动有限，显示市场对传闻本身仍持观望态度。

回顾2025年初，SemiAccurate曾率先披露马斯克(Elon Musk)有意收购英特尔的消息，当时市场多半抱持质疑甚至嘲讽态度。

然而数季后，马斯克亲自对外表达相关收购意图，使该报导逐步获得验证，尽管最

终交易未能落地，但相关构想并未消失，而是转化为后续与英特尔相关的「Terafab」计划，显示策略方向由并购转向合作发展。

华尔街分析，若英伟达未来真的跨足收购 PC OEM，将意味其策略从芯片与平台供货商，转向更高层次的垂直整合模式。不过此举除将增加制造与通路管理的复杂度，也可能因其在数据中心 GPU 市场的主导地位，引发监管机构对竞争的关注。

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 | | | | | 五大跌幅 | | | | |
|---|--------|--------|-------|---------|---|------|--------|--------|--------|--|
| | 名称 | 股价 | 升幅 | 成交额 | | 名称 | 股价 | 跌幅 | 成交额 | |
| 1 | 比亚迪股份 | 110.30 | 4.95% | 55 亿 | 1 | 京东健康 | 46.46 | -9.43% | 6.95 亿 | |
| 2 | 康师傅控股 | 13.23 | 1.85% | 1.57 亿 | 2 | 阿里健康 | 4.39 | -5.39% | 7 亿 | |
| 3 | 中国石油股份 | 10.97 | 1.57% | 10.53 亿 | 3 | 李宁 | 22.22 | -3.39% | 3.08 亿 | |
| 4 | 东方海外国际 | 145.30 | 1.04% | 10 千万 | 4 | 海底捞 | 14.58 | -3.38% | 2.58 亿 | |
| 5 | 中国神华 | 45.40 | 0.89% | 8.2 亿 | 5 | 创科实业 | 110.60 | -3.15% | 5.04 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 | | | | | 五大跌幅 | | | | | 港股对预托证券溢价 |
|---|---------|--------|--------|----------|---|---------|---------|---------|---------|--|-----------|
| | 名称 | 股价 | 升幅 | 成交额 | | 名称 | 股价 | 跌幅 | 成交额 | | |
| 1 | 乐享集团 | 0.16 | 98.75% | 2.43 千万 | 1 | 海纳智能 | 2.10 | -26.83% | 1.97 千万 | | |
| 2 | 滴普科技 | 71.00 | 59.19% | 37.31 亿 | 2 | 怡俊集团控股 | 28.72 | -25.36% | 2.28 千万 | | |
| 3 | 不同集团 | 49.98 | 43.54% | 12.31 亿 | 3 | 拔康视云-B | 1.30 | -21.69% | 2.71 千万 | | |
| 4 | 中国派对文化 | 0.13 | 31.00% | 58.18 万 | 4 | 正荣地产 | 0.02 | -20.00% | 26.89 万 | | |
| 5 | 阿尔法企业 | 0.34 | 30.77% | 2.64 万 | 5 | 大方广瑞德 | 0.32 | -19.23% | 23.78 万 | | |
| | 五大最佳ADR | | | | | 五大最佳ADR | | | | | 港股对预托证券溢价 |
| | 名称 | 股价 | 升幅 | 成交额 | | 名称 | 股价 | 升幅 | 成交额 | | |
| 1 | 腾讯控股 | 490.00 | -2.87% | 103.93 亿 | 1 | 银河娱乐 | 34.380 | 8.13% | -7.86% | | |
| 2 | 盈富基金 | 25.96 | -0.76% | 101.24 亿 | 2 | 比亚迪股份 | 110.300 | 4.32% | 0.45% | | |
| 3 | 南方恒生科技 | 4.72 | -0.71% | 75.01 亿 | 3 | 电能实业 | 64.950 | 1.15% | 0.03% | | |
| 4 | 恒生中国企业 | 88.10 | -0.52% | 65.25 亿 | 4 | 小米集团-W | 30.660 | 1.12% | -1.64% | | |
| 5 | 阿里巴巴-W | 123.20 | -1.83% | 62.92 亿 | 5 | 中国海外发展 | 12.010 | 1.05% | -0.30% | | |

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)

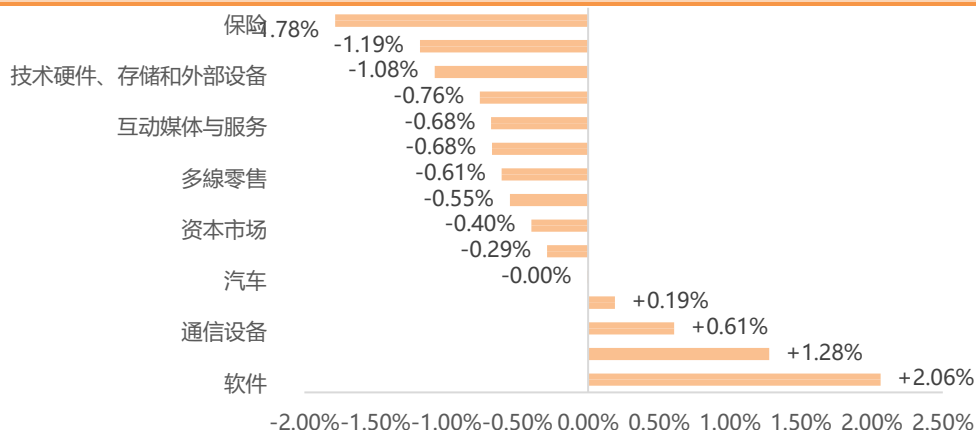
(成交额单位: 港元)

| | 沪股通 | | | | | 深港通(沪) | | | | |
|---|--------|---------|--------|---------|---|--------|--------|--------|---------|--|
| | 名称 | 股价 | 升幅 | 成交额 | | 名称 | 股价 | 升幅 | 成交额 | |
| 1 | 德业股份 | 146.94 | 5.26% | 18.69 亿 | 1 | 腾讯控股 | 490.00 | -2.87% | 39.49 亿 | |
| 2 | 长飞光纤 | 369.18 | -3.95% | 17.86 亿 | 2 | 长飞光纤光缆 | 214.80 | -3.42% | 32.30 亿 | |
| 3 | 海光信息 | 245.25 | 5.79% | 17.83 亿 | 3 | 滴普科技 | 71.00 | 59.19% | 27.47 亿 | |
| 4 | 亨通光电 | 53.49 | -4.45% | 15.91 亿 | 4 | 阿里巴巴-W | 123.20 | -1.83% | 22.92 亿 | |
| 5 | 寒武纪 | 1219.62 | 0.74% | 14.59 亿 | 5 | 山东墨龙 | 9.18 | 7.87% | 17.44 亿 | |
| | 深港通(深) | | | | | 深港通(深) | | | | |
| | 名称 | 股价 | 升幅 | 成交额 | | 名称 | 股价 | 升幅 | 成交额 | |
| 1 | 宁德时代 | 427.13 | 2.68% | 65.68 亿 | 1 | 腾讯控股 | 490.00 | -2.87% | 37.56 亿 | |
| 2 | 新易盛 | 512.72 | -1.87% | 53.25 亿 | 2 | 长飞光纤光缆 | 214.80 | -3.42% | 30.40 亿 | |
| 3 | 中际旭创 | 738.00 | 0.46% | 30.22 亿 | 3 | 阿里巴巴-W | 123.20 | -1.83% | 14.06 亿 | |
| 4 | 东山精密 | 146.83 | 2.28% | 29.01 亿 | 4 | 中国海洋石油 | 26.64 | 0.45% | 9.07 亿 | |
| 5 | 立讯精密 | 58.60 | 0.72% | 28.20 亿 | 5 | 中芯国际 | 57.15 | -1.89% | 8.22 亿 | |

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

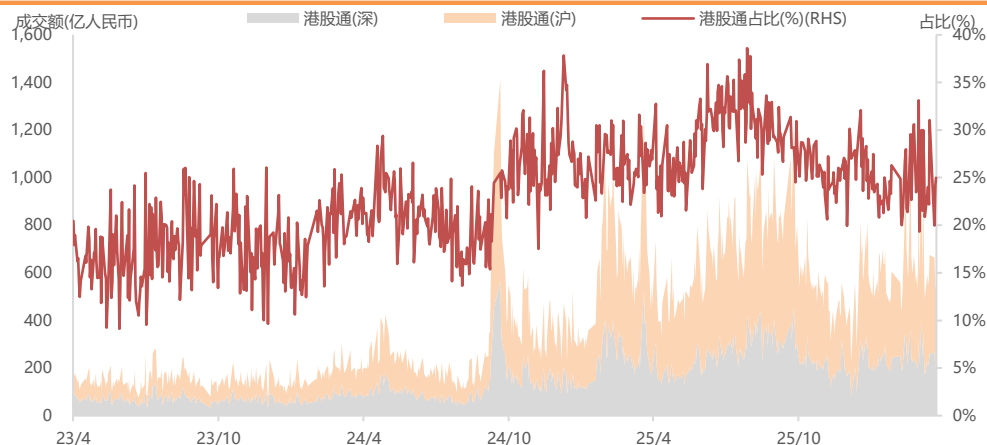
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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



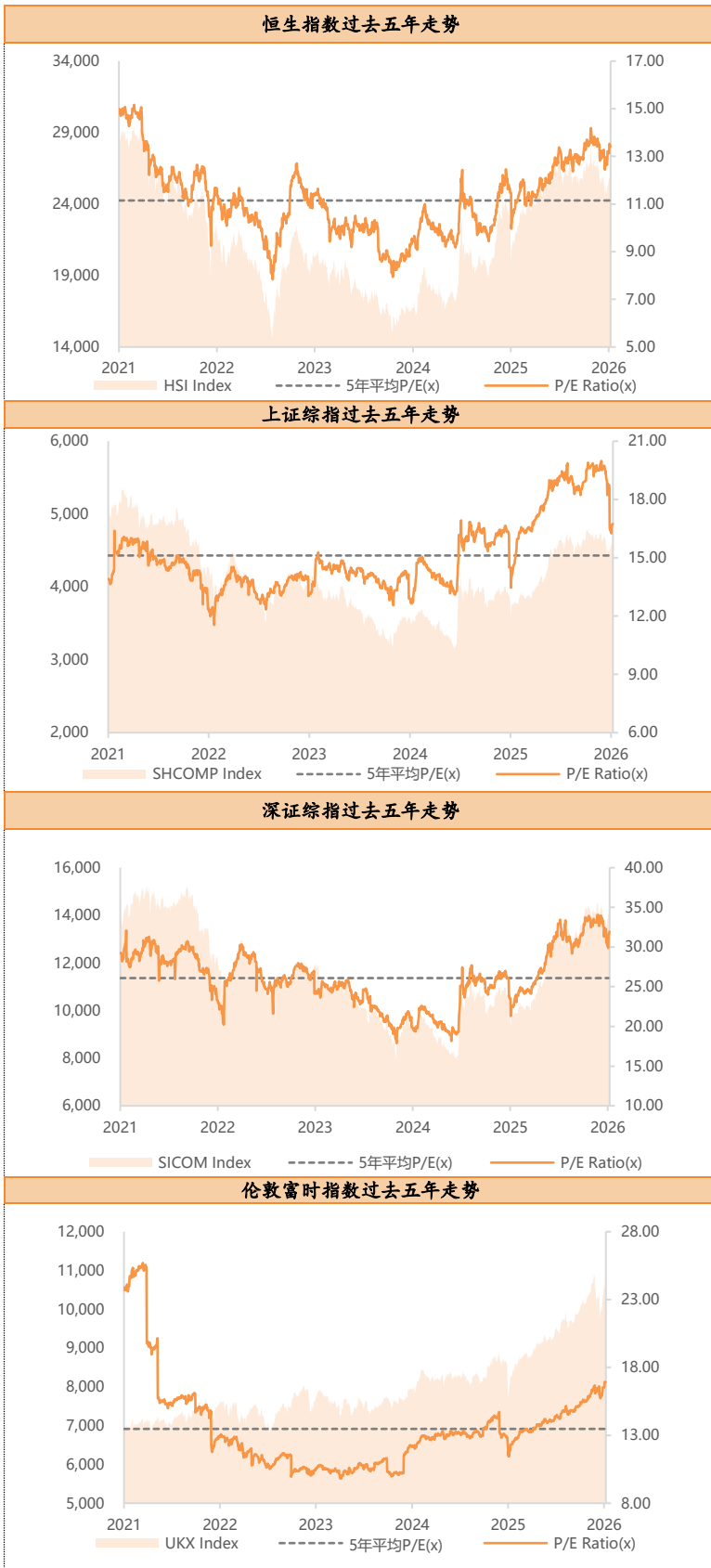
来源: 彭博、越秀证券研究部

港股沽空数据

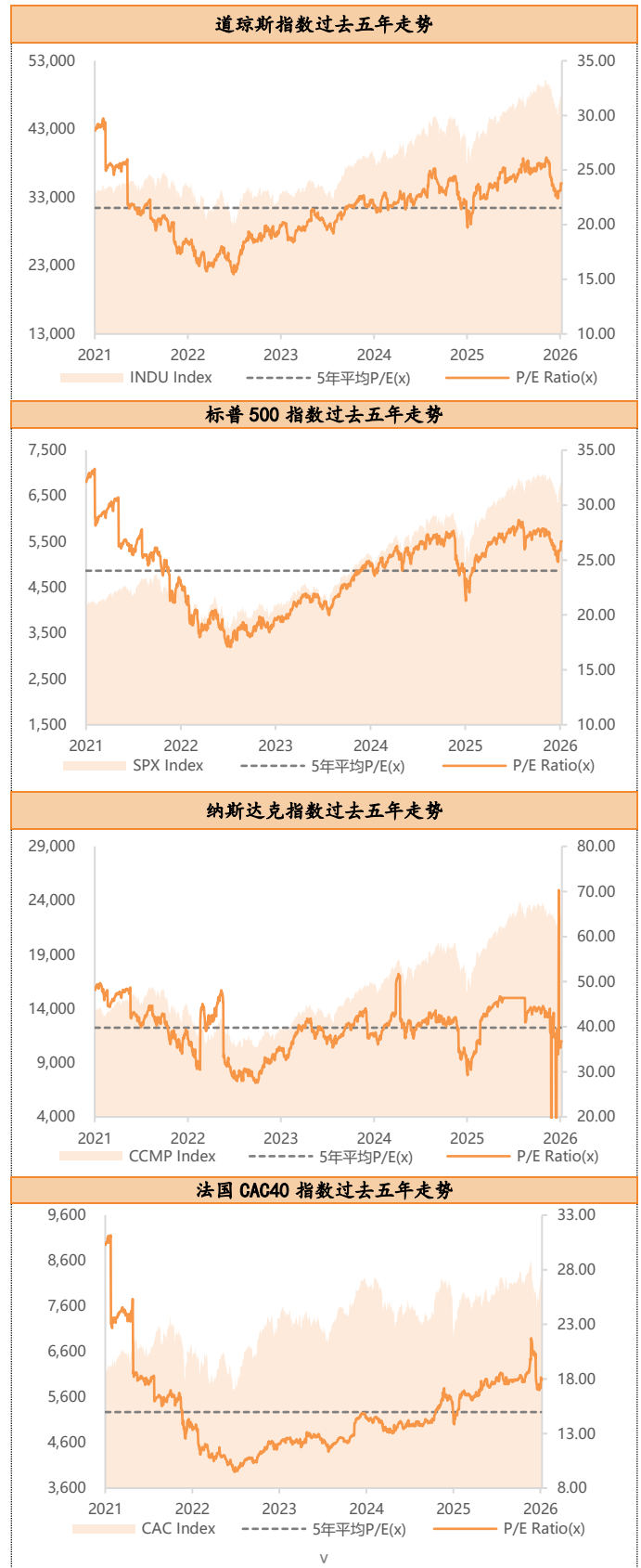
| 货币: 港元 | | | | | |
|----------|-------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 名称 | 股价 | 升跌 (%) | 沽空金额 | 沽空比率 (%) |
| 恒指成份股的沽空 | 1 周大福 | 11.25 | -2.34% | 7.77 千万 | 57.52% |
| | 2 康师傅控股 | 13.23 | 1.85% | 7.67 千万 | 48.90% |
| | 3 创科实业 | 110.60 | -3.15% | 2.4 亿 | 47.65% |
| | 4 恒基地产 | 30.26 | -1.56% | 8.01 千万 | 45.07% |
| | 5 中国银行 | 5.04 | 0.00% | 3.39 亿 | 43.90% |
| | 恒生指数 | 25,660 | -0.90% | 173.91 亿 | 23.18% |
| 国指成份股的沽空 | 1 交通银行 | 7.10 | 0.00% | 1.02 亿 | 67.44% |
| | 2 中国银行 | 5.04 | 0.00% | 3.39 亿 | 43.90% |
| | 3 中国海外发展 | 12.01 | 0.67% | 8.03 千万 | 43.87% |
| | 4 联想集团 | 10.07 | -0.40% | 3.09 亿 | 43.77% |
| | 5 招商银行 | 49.72 | -0.56% | 1.83 亿 | 38.79% |
| | 国企指数 | 8,602 | -0.61% | 144.81 亿 | 22.78% |

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 |
| 铜师傅 | 31/3/2026 | 26.52 | -49.17% | -55.80% | 58.6 | 2.80% |
| 傅里叶 | 31/3/2026 | 120.30 | 100.00% | 200.75% | 3117.4 | 5.00% |
| 华沿机器人 | 30/3/2026 | 19.58 | 8.24% | 15.18% | 5058.4 | 5.00% |
| 德适一B | 30/3/2026 | 291.00 | 111.72% | 193.94% | 1072.4 | 3.00% |
| 瀚天成 | 30/3/2026 | 119.30 | 35.06% | 56.44% | 49.7 | 20.00% |
| 极视角 | 30/3/2026 | 97.70 | 150.00% | 144.25% | 4590.4 | 10.00% |
| 泽景股份 | 24/3/2026 | 45.64 | -36.92% | 3.26% | 67.9 | 30.00% |
| 凯乐士科技 | 24/3/2026 | 38.08 | 84.27% | 128.57% | 2152.3 | 5.00% |
| 国民技术 | 23/3/2026 | 12.96 | 4.17% | 20.00% | 130.8 | 30.00% |
| 飞速创新 | 23/3/2026 | 49.42 | 13.46% | 18.80% | 1578.7 | 1.00% |
| 广合科技 | 20/3/2026 | 133.50 | 33.56% | 85.73% | 1069.7 | 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 |
| 16/04/2026 | 思格新能 | 新能源及节能环保 | 324.2 | 100 | 32,746.96 | 13/04/2026 |
| 17/04/2026 | Manycore Tech | 先进硬件及软件 | 6.72-7.62 | 500 | 3,848 | 14/4/2026 |
| 17/04/2026 | 长光辰芯 | 电子设备与仪器 | 39.88 | 100 | 4,028 | 14/4/2026 |
| 17/04/2026 | 有赞科技 | 应用软件 | N/A | 4,000 | N/A | N/A |
| 2026/04/21 | 胜宏科技 | 线路板 | N/A | 100 | 21,199.67 | 2026/04/16 |

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 |
| 12/4/2026 | 北京中科闻歌科技股份有限公司 | 人工智能技术与服务 供货商 | 2/4/2026 | Casstime Holdings Ltd. | 数智化平台 |
| 12/4/2026 | 宜品营养科技(青岛)集团股份有限公司 | 营养科技 | 2/4/2026 | 上海易景信息科技股份有限公司 | 智能硬件 |
| 12/4/2026 | 惠州市德赛西威汽车电子股份有限公司 | 移动智能化科技平台 | 2/4/2026 | 上海汇伦医药股份有限公司 | 制药 |
| 12/4/2026 | 晶晨半导体(上海)股份有限公司 | 半导体系统设计 | 2/4/2026 | 安擎计算器信息股份有限公司 | 新一代信息技术 |
| 10/4/2026 | 四川好医生云医疗科技集团股份有限公司 | 基层医疗赋能平台 | 2/4/2026 | 自然堂全球控股有限公司 | 美容护肤产品及服务 |
| 10/4/2026 | 珠海宝丰堂半导体股份有限公司 | 半导体及印刷电路板 制造 | 2/4/2026 | 武汉滨会生物科技股份有限公司 - B | 生物科技- 制药 |
| 10/4/2026 | 深圳华付技术股份有限公司 | AI 技术解决方案 | 2/4/2026 | 浙江毛源昌眼镜股份有限公司 | 眼镜零售 |
| 10/4/2026 | 苏州天孚光通信股份有限公司 | 光器件整体解决方案 提供商 | 2/4/2026 | 深圳市锐明技术股份有限公司 | 新一代信息技术 |
| 8/4/2026 | 大金重工股份有限公司 | 海上风电核心装备供 应商 | 2/4/2026 | 普源精电科技股份有限公司 | 电器部件与设备 |
| 8/4/2026 | 深圳市欢创科技股份有限公司 | 空间感知解决方案供 应商 | 2/4/2026 | 新希望乳业股份有限公司 | 乳制品 |
| 8/4/2026 | 清陶(昆山)能源发展集团股份有限公司 | 固态电池 | 2/4/2026 | 广东潮宏基实业股份有限公司 | 钟表珠宝 |
| 7/4/2026 | 武汉艾米森生命科技股份有限公司 - B | 生物科技- 制药 | 2/4/2026 | 苏州天华新能源科技股份有限公司 | 新能源及节能环保 |

一周主要经济资料

| 日期 | 时间 | 事件 | 前值 |
|--------|-------|---------------------------|-----------|
| 04月14日 | | 中国03月贸易余额 | 909.80亿美元 |
| | | 中国03月出口(同比) | 39.60% |
| | | 中国03月进口(同比) | 13.80% |
| 04月15日 | 17:00 | 欧元区02月工业产值经季调(环比) | -1.50% |
| 04月16日 | 04:00 | 美国02月长期资本净流入 | 155.07亿美元 |
| | 10:00 | 中国03月工业生产年迄今(同比) | 6.30% |
| | 10:00 | 中国03月零售销售额(同比) | 0.90% |
| | 10:00 | 中国03月社会消费品零售(同比) | 2.80% |
| | 10:00 | 中国03月固定资产除农村年迄今同比 | 1.80% |
| | 10:00 | 中国第1季GDP(同比) | 4.50% |
| | 17:00 | 欧元区03月CPI(同比)终值 | 2.50% |
| | 21:15 | 美国03月设备使用率 | 76.30% |
| | 21:15 | 美国03月制造业(SIC)产值 | 0.20%美元 |
| 04月21日 | 20:30 | 美国03月零售销售(环比) | 0.60% |
| | 22:00 | 美国03月待定住宅销售量(环比) | 1.80% |
| | 22:00 | 美国03月待定住宅销售未经季调(同比) | -0.60% |
| | 22:00 | 美国02月营运库存 | -0.10% |
| 04月22日 | 22:00 | 欧元区04月消费者信心指数初值 | -16.30% |
| 04月23日 | 16:00 | 欧元区04月Markit欧元区综合采购经理指数初值 | 50.70 |
| | 21:45 | 美国04月Markit美国综合采购经理指数初值 | 50.30 |
| | 21:45 | 美国04月Markit美国制造业采购经理指数初值 | 52.30 |
| 04月24日 | 22:00 | 美国04月美国密歇根大学消费者信心指数终值 | 47.60 |
| 04月27日 | 09:30 | 中国03月规模以上工业企业利润(同比) | 5.30% |
| | 22:30 | 美国04月达拉斯联邦储备银行制造业活动指数 | -0.20% |

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资料之用，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数据，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。