

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	26,388	+0.15%	+2.96%
恒生科技指数	5,093	+0.46%	-7.65%
国企指数	8,876	-0.07%	-0.42%
沪深300	4,998	+1.02%	+7.96%
上证综合指数	4,242	+0.67%	+6.90%
深证成份指数	16,089	+1.67%	+18.96%
中小板指	9,897	+1.32%	+19.77%
道琼斯指数	49,693	-0.14%	+3.39%
标普500指数	7,444	+0.58%	+8.75%
纳斯达克指数	26,402	+1.20%	+13.60%
伦敦富时指数	10,325	+0.58%	+3.97%
CAC40指数	8,007	+0.35%	-1.74%
DAX指数	24,136	+0.76%	-1.44%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	99.700	-1.13%	+1.78%
美元指数	98.526	+0.16%	-0.64%
港币/人民币	0.867	+0.57%	+5.29%
人民币/美元	0.147	-0.57%	-4.30%
欧元/美元	1.170	-0.53%	+0.55%
美元/日元	157.870	+1.00%	-2.10%
英镑/美元	1.352	+0.07%	+2.46%
美元/瑞士法郎	0.783	+0.14%	+1.30%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	107.590	+15.15%	+72.68%
天然气(1mmBtu)	2.848	+2.08%	-28.70%
黄金(盎司)	4,691.37	-1.04%	+12.45%
白银(盎司)	86.212	+14.01%	+64.82%
玉米(1蒲式耳)	480.750	+6.60%	+6.60%
大豆(1蒲式耳)	1,230.3	+4.48%	+4.48%

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

- 美国4月PPI按年为6.0%，高于前值的4.3%。预测值为4.9%。核心PPI按年为5.2%，高于前值的4.0%。预测值为4.3%。
- 美国参议院确认 Kevin Warsh 出任下一任联储局主席
- 欧洲清算银行考虑接受在香港交易中国境内政府债券作为抵押品
- 南韩政府介入三星电子劳资谈判 任何情况下不允许发生罢工
- 腾讯:Q1营收同比增9%低于预期,调整后净利同比增11%;本土游戏收入低于预期,社交网络收入低于预期
- 和铂医药(02142):独董叶小平受中证监调查 不影响集团营运
- 据报黑石集团放弃与新世界(00017.HK)40亿美元交易

市场回顾

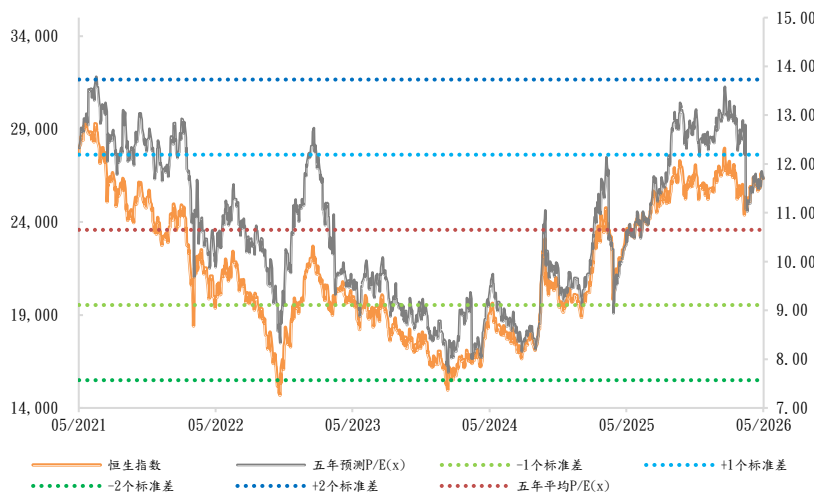
港股: 港股全日窄幅波动,恒生指数高低点数波幅不足240点,收市报26388点,升40点,升幅0.15%,成交额近2778亿元。科技指数未能企稳5100点,收报5093点,升23点,升幅0.46%。ATMXJ只有阿里巴巴偏软,其余升1%至逾8%,京东集团表现最好,同系京东健康及京东物流都升逾7%,是表现最好首3只恒指成份股;京东集团首季经调整盈利好过预期。部分汽车股向下,吉利汽车跌逾半成,是表现最差蓝筹股;芯片走势不一。AI大模型相关股份造好,智谱升约37%,英诺赛科升逾19%,MINIMAX升逾18%。两只新股首日挂牌,英派药业收市报41.86元,较招股价高约1.1倍;剂泰科技报23.8元,较招股价高约1.3倍。

A股: 内地股市扭转早段跌势,3大指数高收近1%至近3%,创业板指数创新高,两市成交连续6日高于3万亿元人民币。电力、储存芯片股造好;保险、能源金属股下跌。上证指数收报4242点,升28点,升幅0.67%,创近11年新高。深证成份指数升穿16000点关口,收报16089点,升264点,升幅1.67%,创近11年收市高位。创业板指数突破4000点,创新高,并首次企稳4000点水平收市,收报4038点,升103点,升幅2.63%。

美股: 美股3大指数收市个别发展,道琼斯指数偏软,纳斯达克指数和标准普尔500指数再创新高。美国4月反映上游成本的最终需求生产物价指数(PPI)按年急升6%,按月升1.4%,两者分别创逾3年和逾4年最大升幅,亦远超过预期,能源成本、商品及服务价格都上升。道琼斯指数收市报49693点,跌67点,跌幅0.1%。纳斯达克指数高见26474点,收市报26402点,升314点,升幅1.2%。标普500指数高见7460点,收报7444点,升43点,升幅近0.6%。美国总统特朗普展开一连三日的访华行程,随行包括多名商界和科技企业高层。大型科技股多数上升,美光科技升5%,Tesla和Alphabet升近3%至近4%,Nvidia和Meta升逾2%,亚马逊和苹果升逾1%,但微软跌近1%。金融股个别发展,高盛升逾1%,美国运通、摩根大通和Visa跌近2%。反映中概股表现的纳斯达克中国金龙指数升近4%。

欧洲: 欧洲主要股市收市上升,受矿业和科技股造好带动,市场关注中美元首会面和中东局势。德国DAX指数报24136点,升181点,升幅近0.8%。法国CAC指数报8007点,升28点,升幅约0.4%。英国富时100指数报10325点,升60点,升幅近0.6%。

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

美国4月PPI按年为6.0%，高于前值的4.3%。预测值为4.9%。核心PPI按年为5.2%，高于前值的4.0%。预测值为4.3%。

美国4月最终需求生产物价指数(PPI)升幅显著加快，PPI与核心指数均远超市场预期。波士顿联储银行总裁柯林斯表示，如果通胀压力不减，联储局可能需要加息。

美国参议院确认 Kevin Warsh 出任下一任联储局主席

美国参议院周三以54比45票通过确认 Kevin Warsh 出任下一任联储局主席。Warsh 为美国总统 Donald Trump 提名，接替任期将于周五届满的 Jerome Powell。参议院于周二批准 Warsh 出任联储局理事，Stephen Miran 的任期因而结束。由 Trump 提名的 Miran 接替于2025年8月辞任联储局理事的 Adriana Kugler。

Warsh 曾于2006年至2011年出任联储局理事。在加入联储局前，他曾任职 George W. Bush 白宫，亦曾于 Morgan Stanley(MS.US) +1.950 (+1.016%) 盘后 +0.026% 工作。

Trump 多次批评 Powell 对减息取态审慎。

Powell 的联储局理事任期至2028年1月，他上月表示在主席任期届满后将担任联储局理事一段不定时期。

上月，联储局联邦公开市场委员会连续第三次维持政策利率不变，称中东冲突加剧美国经济前景不确定性。

美国劳工统计局周二公布，4月美国按年消费者通胀加速至3.8%，为2023年5月以来最高；联储局以个人消费支出物价指数按年变动作为长期2%目标。

欧洲清算银行考虑接受在香港交易中国境内政府债券作为抵押品

英国《金融时报》报道指，欧洲清算银行(Euroclear)计划接受在香港交易的中国境内债券作为抵押品，若成功，这将是欧洲清算银行首次允许其客户使用中国境内政府债券作为抵押品。该行目前已允许使用离岸人民币发行的中国债券以及部分境内公司债券作为抵押品。

此举将助力北京方面推动人民币国际化。不过，该行提醒，这项努力可能需要数年时间才能落实。中国实行严格的资本管制，但北京当局亦在推动人民币的更大国际使用，以抗衡美元的主导地位。相关努力包括建立双边货币互换协议、以本币结算贸易，以及向各国央行推广人民币作为储备货币。

欧洲最大金融中介机构之一、总部位于布鲁塞尔的 Euroclear 在2025年托管逾43万亿欧元资产，该机构正与中国内地及香港合作，参与连接中国内地与离岸投资者的「债券通」计划。该行行政总裁 Valerie Urbain 受访时表示，此举旨在「探索如何为人民币国际化作出贡献」，亦是其扩大客户服务努力的一部分。她表示，正在思考如何能与中国市场监管机构合作，以持续提升人民币资产的流动性。

该行计划允许投资者通过「债券通」持有的中国境内债券(目前规模约1,200亿美元)，最终有资格作为国际交易结算的抵押品。Urbain 补充道，此举理论上可打开价值5万亿欧元的中国国债市场，使其可用于欧洲清算银行所管理交易结算的抵押品，这将有助于提升国际对人民币的需求，并向西方投资者开放中国债券市场。

由金管局透过政府外汇基金全资拥有的 CMU OmniClear 发言人表示，支持人民币债券在全球金融市场更广泛地被接纳为合格抵押品。将「债券通」持仓用作抵押品，需要相关中国内地与香港当局的批准。

南韩政府介入三星电子劳资谈判 任何情况下不允许发生罢工

三星电子劳资谈判破裂，工会将于下周四(21日)展开罢工。南韩财政部长具润哲发文指出，南韩政府对三星电子未能达成解决方案深感遗憾，但任何情况下都绝不能允许发生罢工。

南韩总理办公室也发布声明称，政府将密切管控局势，并积极提供协助，确保工会和管理层之间的对话能够继续进行，在任何情况下都不会导致罢工。

腾讯：Q1 营收同比增 9% 低于预期，调整后净利同比增 11%；本土游戏收入低于预期，社交网络收入低于预期

腾讯首季盈利近 581 亿元人民币，按年升逾 21%，按季跌约 0.3%。经调整盈利逾 679 亿元，按年升近 11%，按季升近半成。

上季收入 1964.6 亿元，按年升逾 9%，按季升逾 1%。

上季增值服务业务收入 961 亿元，按年升逾 4%，按季升 7%；当中，本土市场游戏收入 454 亿元，按年升 6%，按季升 19%。集团指，收入增速滞后于本土市场游戏流水增速，受到今年春节假期较迟，导致更多收入递延至第 2 季之后确认。国际市场游戏收入 188 亿元，按年增长 13%，但按季跌 11%。社交网络收入 319 亿元，按年跌 2%，按季升 4%。

营销服务业务收入约 382 亿元，按年上升约 20%，按季跌 7%。金融科技及企业服务业务收入约 599 亿元，按年升 9%，按季跌 2%。

集团表示，今年在新 AI 产品上取得显著突破，并持续以 AI 赋能核心业务增长；又指重组后的 AI 研发团队重构 AI 基础设施，搭建 Hy3 preview 模型；自 4 月 28 日以来，在 OpenRouter 的 token 消耗量排行榜上稳居前列；又指 WorkBuddy 目前是中国使用最广的效率 AI 智能体服务。

集团提到，核心业务在用户黏性、收入及盈利上持续增长，既为 AI 投入提供充裕现金流支持，亦为 AI 落地应用奠定丰富场景基础。

和铂医药(02142):独董叶小平受中证监调查 不影响集团营运

和铂医药(02142)宣布，公司接获通知，公司独立非执行董事叶小平于 2026 年 5 月 12 日，收到中国证监会发出的立案通知，内容有关叶小平涉嫌泰格医药(300347.SZ; 3347.HK)持股变动相关信息披露违法违规，根据中国相关法律法规，中国证监会决定对叶小平进行立案调查。叶小平将积极配合中国证监会的相关工作，并严格按照监管要求履行信息披露义务。

叶小平为公司的独立非执行董事，并不参与集团的日常管理或营运。公司董事会认为，集团的业务营运维持正常，且上述调查不会影响集团的正常营运。公司将适时刊发进一步公告。

据报黑石集团放弃与新世界(00017.HK)40 亿美元交易

《彭博》引述消息人士报道，在郑氏家族拒绝交出控制权后，黑石集团(BX.US)放弃与新世界(00017.HK)的 40 亿美元交易，结束近数个月的谈判僵局。

据悉，自 3 月以来新世界同时与其他潜在买家进行洽谈，包括由 RRJ Capital 及 Ares Management Corp 牵头的财团，但谈判进展缓慢。与黑石集团不同，这些财团并未寻求取得新世界的控制权，而是选择持有少数股权，以确保郑氏家族继续保持最大股东的地位。

据悉，RRJ Capital 仍在组建财团，并提出透过股份出售收购新世界少于 30% 的股权。Ares 则提出注资以增强新世界的资产负债表，但坚持要求郑氏家族以股份作为抵押。不过，报道称，各潜在投资方均要求新世界解决与 11 SKIES 长期租赁协议相关的约 700 亿元负债，作为达成任何交易的先决条件。新世界目前正与香港机场管理局谈判，以终止原协议并无偿将总值 300 亿元的商场转让予机管局。

消息人士称，新世界必须在 6 月底止年度审计报告发布前制定出应对方案，以便银行根据最新的资产负债数据重设贷款条款。不过，随着郑氏家族投资旗舰周大福企业近期以约 65 亿澳元出售澳洲发电商及能源公司 Alinta Energy 后财务状况获得改善，郑氏家族仍有可能选择完全放弃交易，转而透过供股方式注入资金。

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 京东集团-SW	128.20	8.28%	43.45 亿	五大跌幅	1 吉利汽车	21.38	-5.23%	25.35 亿
	2 京东健康	48.86	7.53%	9.68 亿		2 中芯国际	74.15	-3.20%	64.31 亿
	3 京东物流	16.05	7.14%	4.3 亿		3 信义玻璃	10.95	-3.18%	1.26 亿
	4 美团-W	87.60	4.10%	55.19 亿		4 信义光能	3.12	-2.50%	9.17 千万
	5 舜宇光学科技	65.80	3.62%	8.4 亿		5 中国生物制药	5.65	-2.25%	3.05 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 REF HOLDINGS	1.320	131.58%	2.09 千万	五大跌幅	1 绿博生态	0.110	-27.63%	8.58 万
	2 剂泰科技-P	23.800	126.67%	24.04 亿		2 铸帝控股股权	0.032	-27.27%	23.07 万
	3 康利国际控股	1.140	119.23%	1.1 千万		3 轻松健康	29.320	-24.20%	2.45 亿
	4 英派药业-B	41.860	108.26%	5.44 亿		4 中国星集团	5.830	-20.14%	1.19 亿
	5 景业名邦集团	0.067	97.06%	1.44 百万		5 派格生物医药-B	19.500	-19.15%	5.36 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 盈富基金	26.520	0.15%	122.79 亿	五大最佳ADR	1 美团-W	87.600	9.53%	-4.57%
	2 腾讯控股	462.600	1.18%	122.64 亿		2 阿里巴巴-W	132.800	8.18%	-6.93%
	3 阿里巴巴-W	132.800	-0.38%	117.8 亿		3 京东集团-SW	128.200	7.24%	-3.02%
	4 南方恒生科技	4.988	0.40%	77.23 亿		4 香港中华煤气	7.340	5.50%	-2.34%
5 XL二南方海力士	105.600	14.81%	75.95 亿	5 腾讯控股		462.600	4.80%	-3.29%	

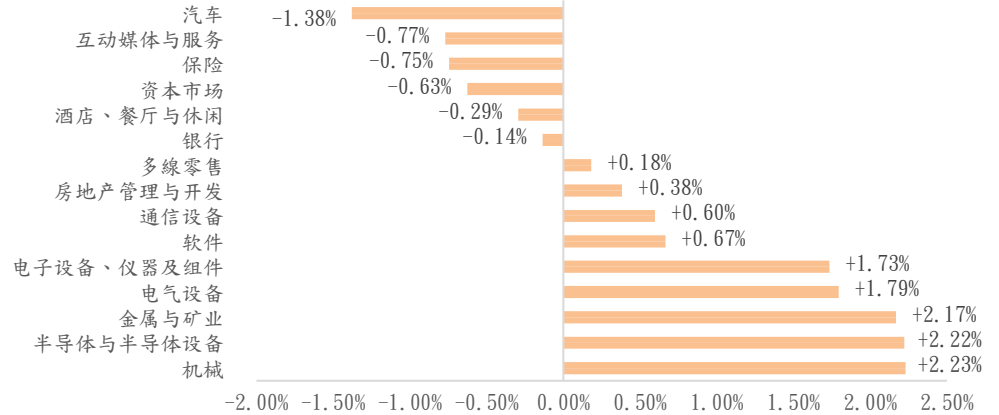
来源: 彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

沪深港通热门股票一览					(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 工业富联	70.84	10.00%	38.95 亿	港股通(沪)	1 阿里巴巴-W	132.80	-0.38%	37.63 亿					
	2 澜起科技	258.80	7.52%	36.10 亿		2 中芯国际	74.15	-3.20%	36.88 亿					
	3 寒武纪	1316.88	3.05%	33.05 亿		3 腾讯控股	462.60	1.18%	27.60 亿					
	4 兆易创新	365.00	3.24%	28.11 亿		4 泡泡玛特	160.90	-1.23%	23.77 亿					
	5 海光信息	348.19	-0.29%	26.17 亿		5 长飞光纤光缆	264.00	-2.65%	23.25 亿					
深股通	名称	股价	升幅	成交额		名称	股价	升幅	成交额					
	1 中际旭创	1049.20	3.07%	53.23 亿	港股通(深)	1 腾讯控股	462.60	1.18%	32.68 亿					
	2 宁德时代	434.05	0.65%	50.32 亿		2 阿里巴巴-W	132.80	-0.38%	28.21 亿					
	3 新易盛	628.99	6.16%	43.94 亿		3 中芯国际	74.15	-3.20%	21.34 亿					
	4 天孚通信	378.19	10.44%	37.68 亿		4 泡泡玛特	160.90	-1.23%	18.04 亿					
5 立讯精密	80.15	3.83%	32.16 亿	5 长飞光纤光缆		264.00	-2.65%	17.85 亿						

来源: 东方财富网、越秀证券研究部

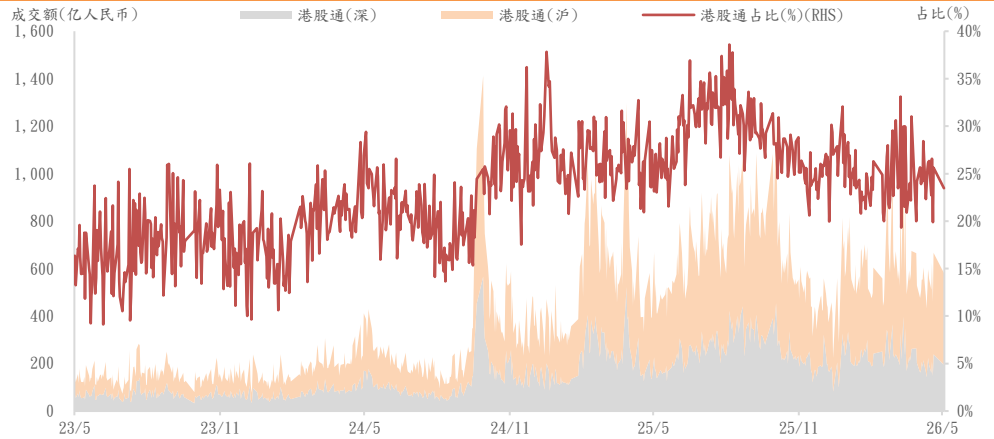
主要板块表现及沽空情况 (上个交易日)

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



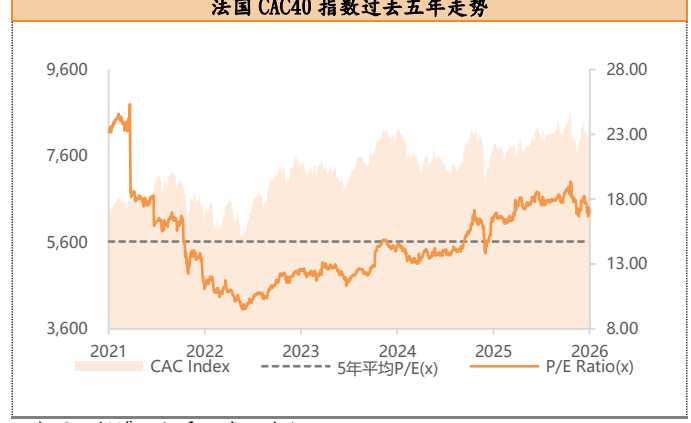
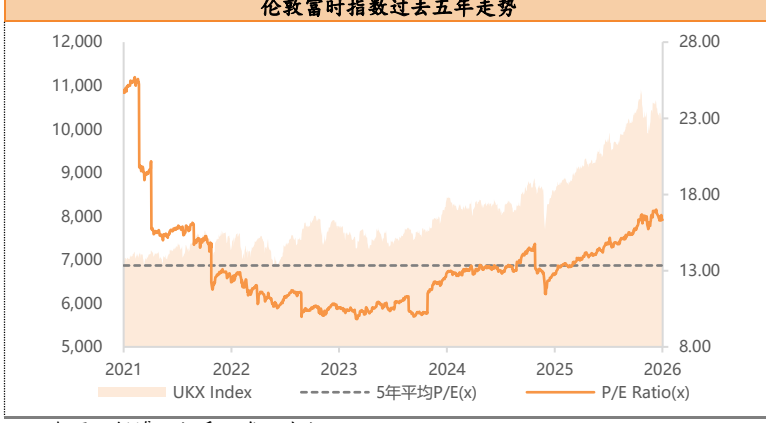
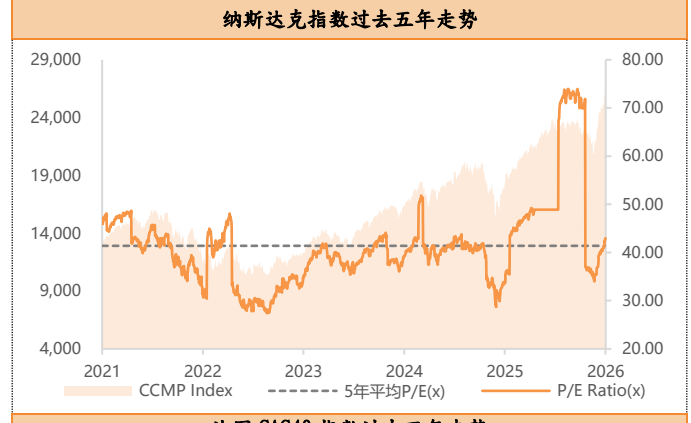
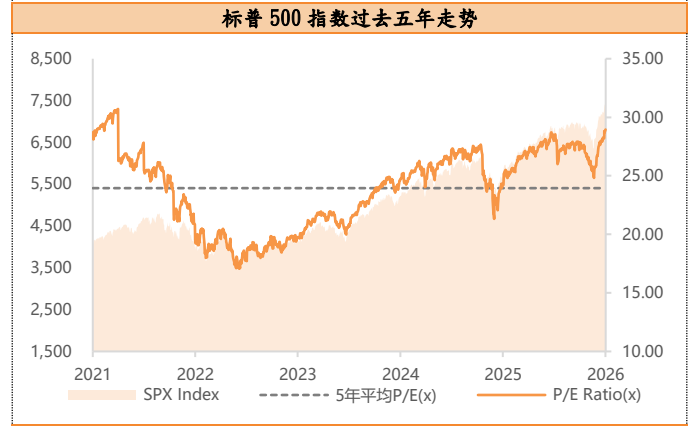
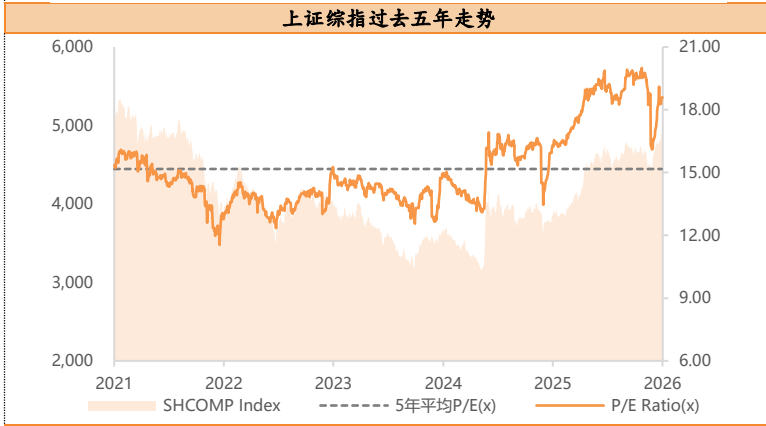
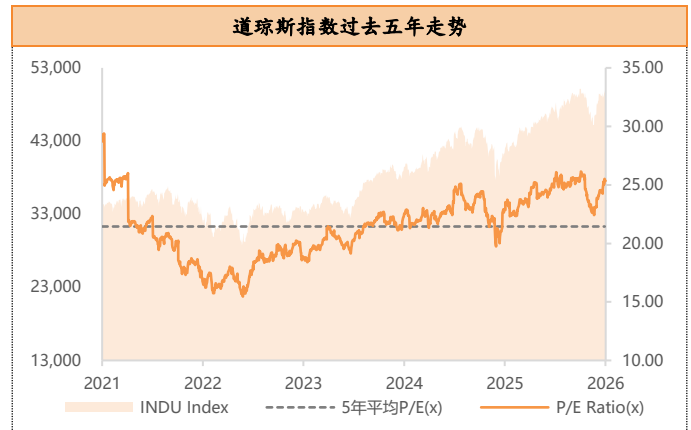
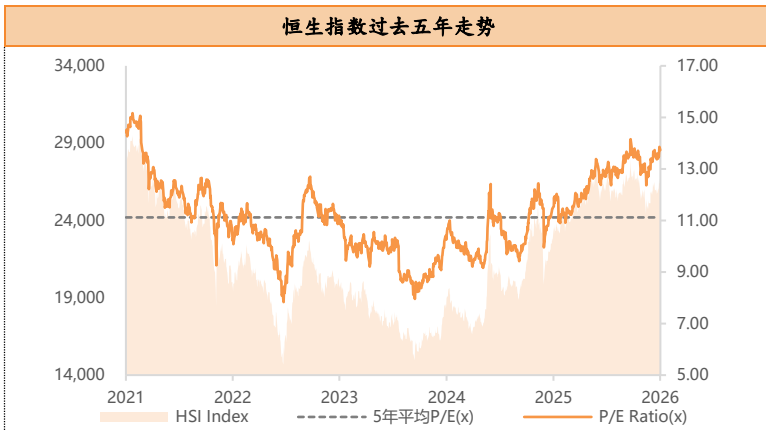
来源：彭博、越秀证券研究部

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 李宁	19.56	0.77%	1.1 亿	45.67%
	2 恒基地产	33.64	-0.94%	1.5 亿	43.46%
	3 香港中华煤气	7.34	-0.54%	7.6 千万	41.17%
	4 华润啤酒	27.10	-0.81%	9.15 千万	40.56%
	5 农夫山泉	45.90	0.17%	1.16 亿	40.14%
	恒生指数	26,388	0.15%	194.8 亿	18.48%
国指成份股的沽空	1 华润啤酒	27.10	-0.81%	9.15 千万	40.56%
	2 农夫山泉	45.90	0.17%	1.16 亿	40.14%
	3 安踏体育	77.50	-0.51%	2.29 亿	39.48%
	4 农业银行	6.09	1.00%	2.18 亿	38.18%
	5 中国神华	44.30	-1.34%	1.31 亿	34.29%
	国企指数	8,876	-0.07%	160.95 亿	17.82%

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	
英派药业-B	13/5/2026	41.86	108.26%	108.26%	2281.4	1.50%	
剂泰科技-P	13/5/2026	23.80	126.67%	126.67%	6910	0.10%	
乐动机器人	11/5/2026	47.84	127.62%	81.49%	6706.7	0.80%	
可孚医疗	6/5/2026	36.70	-1.09%	-6.69%	398.1	5.00%	
天星医疗	5/5/2026	201.80	118.27%	104.87%	7822.1	1.50%	
商米科技-W	29/4/2026	80.75	241.11%	224.82%	2002.2	5.00%	
曦智科技-P	28/4/2026	870.00	383.62%	374.89%	5783.7	6.00%	
迈威生物-B	28/4/2026	25.14	0.58%	-9.04%	480.7	1.00%	
华勤技术	23/4/2026	118.20	13.26%	52.12%	530.3	12.00%	
胜宏科技	21/4/2026	385.00	50.09%	83.44%	387	0.70%	
MANYCORE TECH	17/4/2026	22.18	144.09%	191.08%	1589.6	3.00%	

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	
18/5/2026	翼菲科技	先进硬件及软件	30.5	100	3,080.75	13/5/2026	
20/5/2026	驭势科技	机动车零配件及设备	60.3	50	3,045	15/5/2026	
20/5/2026	拓璞数控	工业机械	26.39	100	2,666	15/5/2026	

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
12/5/2026	深圳佰维存储科技股份有限公司	半导体产品	5/5/2026	厦门科拓通讯技术股份有限公司	AI 数智停车
11/5/2026	湖北东圣实业股份有限公司	磷资源	4/5/2026	礼邦医药(江苏)股份有限公司	生物制药公司
11/5/2026	深圳市长盈精密技术股份有限公司	电子设备制造业	4/5/2026	杭州千岛湖鲜龙科技股份有限公司	鱼子酱生产
11/5/2026	深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司	医疗器械	4/5/2026	江西生物制品研究所股份有限公司	抗血清
11/5/2026	华健未来(成都)科技股份有限公司 - B	生物科技	4/5/2026	哲弗智能系统(上海)股份有限公司	新能源电池热安全解决方案提供商
10/5/2026	鼎捷数智股份有限公司	先进硬件及软件	30/4/2026	上海新榜信息技术股份有限公司	内容资产运营商
8/5/2026	江苏芯德半导体科技股份有限公司	半导体产品	30/4/2026	山推工程机械股份有限公司	全系列工程机械
8/5/2026	奔赴自然户外运动集团股份有限公司(前称为伯希和户外运动集团股份有限公司)	服装与服饰	30/4/2026	四川新荷花中药饮片股份有限公司	中药饮片产品
8/5/2026	广东天农集团股份有限公司	肉制品提供商	30/4/2026	安徽华恒生物科技股份有限公司	生物制造技术
7/5/2026	北京海光芯正科技股份有限公司	光电互连产品	30/4/2026	君绮控股有限公司	女性健康服务市场
7/5/2026	深向科技股份有限公司	新能源重卡及智能公路货运解决方案	30/4/2026	拉拉科技控股有限公司 - W	数据驱动物流平台
6/5/2026	昱盛控股有限公司	二手车交易平台	30/4/2026	珀莱雅化妆品股份有限公司	美妆产品

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值	
05月14日	20:30	美国上周初领失业金人数	20.00万	
	20:30	美国持续领取失业金人数	176.60万	
	20:30	美国04月零售销售(环比)	1.70%	
	22:00	美国03月营运库存	0.40%	
05月15日	21:15	美国04月设备使用率	75.70%	
	21:15	美国04月制造业(SIC)产值	-0.10%美元	
05月18日	10:00	中国04月工业生产年迄今(同比)	6.10%	
	10:00	中国04月零售销售额(同比)	1.70%	
	10:00	中国04月社会消费品零售(同比)	2.40%	
	10:00	中国04月固定资产除农村年迄今同比	1.70%	
05月19日	04:00	美国03月长期资本净流入	585.78亿美元	
	22:00	美国04月待定住宅销售量(环比)	1.50%	
	22:00	美国04月待定住宅销售未经季调(同比)	1.80%	
05月20日	17:00	欧元区04月CPI(同比)终值	3.00%	
05月21日	02:00	美国04月联储局议息会议纪要		
	16:00	欧元区05月Markit欧元区综合采购经理指数初值	48.80	
	20:30	美国04月新宅开工指数	150.20万	
	20:30	美国04月新宅开工月(环比)	10.80%	
	20:30	美国04月建筑许可初值	136.30万	
	20:30	美国04月建设许可月(环比)初值	-11.40%	
	21:45	美国05月Markit美国综合采购经理指数初值	51.70	
	21:45	美国05月Markit美国制造业采购经理指数初值	54.50	
	22:00	欧元区05月消费者信心指数初值	-20.60%	
	05月22日	22:00	美国05月美国密歇根大学消费者信心指数终值	48.20
	05月26日	21:00	美国03月FHFA房价指数月(环比)	0.00%
		21:00	美国03月标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调(同比)	0.67%
		22:00	美国05月经济咨商局消费者信心	92.80
	22:30	美国05月达拉斯联邦储备银行制造业活动指数	-2.30%	

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。