

要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	24,771	+0.12%	+23.49%
恒生科技指数	6,041	-1.05%	+35.21%
国企指数	9,163	-0.15%	+25.70%
沪深300	4,010	+0.06%	+1.91%
上证综合指数	3,426	-0.10%	+2.23%
深证成份指数	10,979	-0.32%	+5.42%
中小100指数	6,832	-0.21%	+7.06%
道琼斯指数	41,964	+0.92%	-1.36%
标普500指数	5,675	+1.08%	-3.51%
纳斯达克指数	17,750	+1.41%	-8.08%
伦敦富时指数	8,706	+0.02%	+6.53%
CAC40指数	8,171	+0.70%	+10.71%
DAX指数	23,288	-0.40%	+16.97%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	98.810	-1.25%	+1.06%
美汇指数	103.581	-3.36%	+2.94%
港币/人民币	0.931	+0.54%	-2.69%
人民币/美元	0.138	-0.59%	+2.45%
欧元/美元	1.090	+4.60%	-2.33%
美元/日元	149.740	+1.16%	-4.74%
英镑/美元	1.297	+3.07%	-2.35%
美元/瑞士法郎	0.878	+3.04%	-3.43%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	70.020	-7.47%	-7.47%
天然气(1mmBtu)	4.100	-2.50%	-2.50%
黄金(盎司)	3,029.69	+3.28%	+17.12%
白银(盎司)	33.673	+2.98%	+9.37%
玉米(1蒲式耳)	457.250	-10.74%	-10.74%
大豆(1蒲式耳)	1,012.3	-3.43%	-3.43%

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

- 联储局宣布维持利率不变符合预期 下调今年经济增长预测至1.7% 调高通胀预估
- 鲍威尔: 目前是放缓缩减资产负债表好时机
- 鲍威尔: 关税引发通胀料属暂时性 毋须采取行动
- 美国1月国际资本净流出488亿美元 中国增持美债18亿美元
- 欧元区2月CPI终值按年升幅下修至2.3% 略低预期
- 欧元区第四季劳工成本按年升3.7% 升幅逾一年低
- 财政部近日将于伦敦发行不多于60亿元人民币绿色主权债券
- 香港场外结算公司周五起接受在岸国债及政策性金融债作为衍生品交易履约抵押品
- 印度尼西亚央行维持指标利率5.75%不变 符合预期
- 碧桂园(02007.HK)拟将本月分期付款项延至9月支付 冀为公开债争取六个月谈判期
- 腾讯控股(00700.HK)去年经调整盈利同比升41% 末期息增32%再推回购
- 复宏汉霖(02696.HK)HLX22 获美国食品药品监督管理局孤儿药资格认定

市场回顾

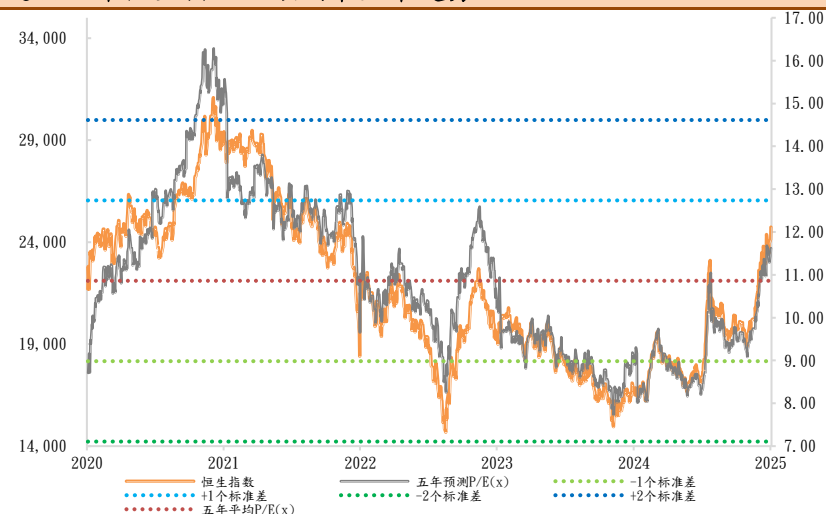
港股: 港股反复靠稳, 恒生指数午后最多升逾130点, 触及24874点, 再创新高, 收市报24771点, 升30点, 升幅0.12%, 连升4日, 全日高低点波幅逾270点。单主板成交额约2719亿元。科技指数收报6041点, 跌约1.1%。小米业绩后创新高, 逼近60元水平, 全日升约1%; ATMJ 其他股份下跌。汽车股大多偏软, 小鹏绩后跌近6%; 但比亚迪股份破顶, 高收约4%。安踏体育及中国联通后跌近4%或以上, 港灯跌逾1%; 煤气业绩公布前升约2%。消费股个别发展, 华润啤酒及百威亚太分别升逾5%及逾6%, 农夫山泉跌约2%。

A股: 内地股市反复向下, 电力、贵金属、银行等股份造好, 消费电子、电池股偏软。上证指数收报3426点, 跌3点, 跌幅0.1%。深证成份指数收报10979点, 跌35点, 跌幅0.32%。创业板指数收报2222点, 跌6点, 跌幅0.28%。

美股: 美股3大指数收市升近1%或以上, 美国联储局一如市场预期维持利率不变, 位图显示, 联储局官员预计今年或减息两次, 每次0.25厘。道琼斯指数在联储局公布议息结果后, 升幅一度扩大至近600点, 收市升幅收窄, 报41964点, 升383点, 升幅0.9%。纳斯达克指数最多曾升逾2%, 收市报17750点, 升246点, 升幅1.4%。标准普尔500指数收报5675点, 升60点, 升幅近1.1%。波音急升近7%, 是升幅最大的道指成份股。金融股上升, 美国运通升3%, 摩根大通升近2%。大型科技股向上, Tesla升近5%, Alphabet升2%, Nvidia升近2%。美债息下跌, 10年期债息跌逾3个基点至4.24厘附近, 2年期债息跌逾6个基点至3.97厘附近。

欧洲: 欧洲主要股市收市个别发展。德国DAX指数收市报23288点, 跌92点, 跌幅0.4%。法国CAC指数收报8171点, 升56点, 升幅0.7%。英国富时100指数收报8706点, 升1点。

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

联储局宣布维持利率不变符预期 下调今年经济增长预测至 1.7% 调高通胀预估

联储局周三宣布维持利率不变于 4.25 厘至 4.5 厘，为启动减息周期以来连续第二次不减息，不过联储局最新位图仍显示，今年利率将下调 50 个基点至 3.9%，预计今年仍将减息两次。联储局在最新议息声明中称美国经济前景的不确定性增加，并下调美国今年经济增长预测中位数至 1.7%，远低于 12 月预测的 2.1%。联储局亦同时下调 2026 年和 2027 年经济预测。失业率预测亦由 12 月的 4.3% 小幅上升至 4.4%。联储局预期今年通胀将上升，由 12 月预期 2.5% 上调至 2.7%，明年通胀预期由 2.1% 升高至 2.2%，2027 年则维持 2%。

鲍威尔：目前是放缓缩减资产负债表好时机

美国联储局主席鲍威尔周三表示，在央行决定放缓缩减资产负债表步伐后，目前是一个好时机。

鲍威尔在记者会上表示，联储局有意放慢量化紧缩(QT)步伐，称将规模大致缩减一半，并预计 QT 的速度将更长时间地保持缓慢。

央行强调，放缓缩表步伐的决定对货币政策没有影响，对资产负债表的最终规模也没有影响，确保其与美联储的计划和政策高度一致。

鲍威尔：关税引发通胀料属暂时性 毋须采取行动

联储局主席鲍威尔于记者会上表示，美国经济整体仍强劲，劳动市场稳固，不过面对贸易、移民、财政政策和监管方面的政策变化将对经济产生影响。他补充，现阶段密切关注事态发展，无须急于调整政策立场。

对于新关税的影响，他认为，关税引发的通胀将属暂时性，故不需要当局采取行动。

美国 1 月国际资本净流出 488 亿美元 中国增持美债 18 亿美元

美国财政部数据显示，1 月份包含长期证券、短期美国证券和银行资金流的外国资本净流出 488 亿美元。其中，长期资本净流出 452 亿美元，扭转连续七个月长期资本净流入趋势。

期内，日本增持美债 195 亿美元，总持有量达 10,793 亿美元排名第一。中国亦增持美债 18 亿美元，共持有 7,608 亿美元排第二。

欧元区 2 月 CPI 终值按年升幅下修至 2.3% 略低预期

欧洲统计局公布，欧元区 2 月消费物价指数(CPI)终值按年升幅轻微下修至 2.3%，低于 1 月份的 2.5%，市场原预期维持于初值 2.4%；按月升幅亦由初值 0.5% 下修至 0.4%。

撇除能源、食品及烟酒，欧元区 2 月核心 CPI 终值按年升 2.6%，符合市场预期。

欧元区第四季劳工成本按年升 3.7% 升幅逾一年低

欧盟统计局数据显示，2024 年第四季度欧元区的每小时劳工成本按年上涨 3.7%，为 2023 年第三季度以来的最低水平，表明欧洲央行的限制性货币政策时期可能对劳动力市场产生更大的影响。

劳工成本的工资部分增长 4.1%，非工资部分增长 2.6%。在不同行业中，服务业的劳工成本增长最小(3.7%)，其次是建筑(4%)和工业(4.3%)。

财政部近日将于伦敦发行不多于 60 亿元人民币绿色主权债券

财政部表示，近日将在伦敦发行人民币绿色主权债券，规模不多于 60 亿元人民币，将另行公布具体发行安排。

财政部上月公布绿色主权债券框架，将以此为基础，在境外发行中国绿色主权债券，丰富国际市场高质量绿色债券品种，吸引国际资金支持国内绿色低碳发展。

财政部指出，在这个框架下发行的绿色主权债券募集的资金，将全数用于中央财政预算中合格绿色支出。

香港场外结算公司周五起接受在岸国债及政策性金融债作为衍生品交易履约抵押品

港交所(00388.HK)宣布，旗下香港场外结算公司将由周五(21日)起接受境外投资者使用债券通持仓中的在岸国债及政策性金融债，作为所有衍生品交易的履约抵押品。

于1月起，香港场外结算公司已开始接受境外投资者使用债券通持仓中的在岸国债和政策性金融债，作为北向互换通的履约抵押品。

港交所平台及市场结构发展主管苏盈盈表示，今次进一步拓宽在岸人民币债券在离岸市场作为抵押品的用途，将为国际投资者提供更大的灵活性及提高资本效率，亦可进一步增强人民币资产的吸引力，推动人民币国际化。

印度尼西亚央行维持指标利率 5.75% 不变 符预期

印度尼西亚央行公布一连两日议息会议结果，决定将指标利率维持在 5.75%，符市场预期，将存款便利利率维持在 5%，将贷款便利利率维持在 6.5%。

展望未来，印度尼西亚央行将继续监测通胀和经济增长前景，并考虑印度尼西亚盾汇率的走势来衡量降息空间。

碧桂园(02007.HK)拟将本月分期款项延至 9 月支付 冀为公开债争取六个月谈判期

碧桂园(02007.HK)将旗下两只于本月支付的分期款项延期至 9 月支付，因公司目前在经营及融资层面上均面临压力，现金资源十分紧张，暂无法筹集足够现金支付公开债券。

碧桂园称，仍然未能达成最终重组方案，尚未与债权人就整体债务重组方案达成一致，因公司偿债资源梳理较为繁杂、重组方案制定存在复杂性、债券数量及投资者数量较多等实际情况。公司希望为公开债券争取六个月的方案谈判期，确保能在稳定的外部环境下，有充足的时间与债权人共同推进债券重组方案。

腾讯控股(00700.HK)去年经调整盈利同比升 41% 末期息增 32%再推回购

腾讯控股(00700.HK)公布截至 2024 年底止全年业绩，经调整经营盈利同比增 24%至 2378.11 亿元人民币，经调整公司权益持有人应占盈利同比升 41%至 2227 亿元人民币。

2024 年，腾讯收入按年增 8%至 6602.57 亿元人民币，经营盈利按年升 30%至 2080.99 亿元人民币。股东应占溢利同比升 68%至 1940.7 亿人民币。

因腾讯本土市场游戏、视频号、微信搜一搜及小游戏平台等高毛利率收入来源的强劲增长，2024 年腾讯毛利同比增长 19%至 3492 亿元，毛利率亦由去年的 48%升至 53%。

派息方面，2024 年末期息大幅增加 32%至每股 4.5 港元，并计划至少回购价值 800 亿港元的股份。

年内，集团增值服务业务收入同比增 7%至 3192 亿元人民币（下同）。受惠于《PUBG MOBILE》及 Supercell 游戏的强劲表现，国际市场游戏收入录得 580 亿元，本土市场游戏收入增 10%至 1397 亿元。同时，社交网络收入同比增长 2%至 1215 亿元。毛利率由去年的 54%提升至 57%。

营销服务业务方面，受惠于广告主的强劲需求，以及集团持续升级 AI 驱动的广告技术平台，该业务收入于 2024 年同比增 20%至 1214 亿元。毛利率由去年的 51%提升至 55%。

金融科技及企业服务业务去年收入同比增 4%至 2120 亿元。其中，金融科技服务收入增长反映理财服务及商业支付服务收入增加，企业服务收入增长则受企业微信收入以及商家技术服务费增长所驱动。毛利率由去年的 40%提升至 47%。

复宏汉霖(02696.HK)HLX22 获美国食品药品监督管理局孤儿药资格认定

复宏汉霖(02696.HK)宣布，近日，公司全资子公司 Henlius USA Inc. 收到美国食品药品监督管理局（美国 FDA）的函，HLX22（重组人源化抗 HER2 单克隆抗体注射液）用于胃癌(GC)治疗获美国 FDA 孤儿药资格认定(Orphan-drug Designation)。

HLX22 为公司自 AbClon, Inc. 许可引进，并后续自主研发的新型靶向 HER2 的单克隆抗体，潜在适应症包括胃癌和乳腺癌等实体瘤。

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	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额		
	1	百威亚太	9.74	6.45%		5.04 亿	1	中国联通	9.16	-4.48%	10.57 亿
	2	翰森制药	21.05	6.31%		2.64 亿	2	百度集团	99.20	-3.97%	19.97 亿
	3	华润啤酒	30.05	5.44%		21.6 亿	3	安踏体育	97.90	-3.93%	28.2 亿
	4	比亚迪	417.00	3.89%		77.61 亿	4	比亚迪电子	50.30	-3.92%	9.37 亿
	5	中国蒙牛乳业	19.96	2.46%		5.48 亿	5	理想汽车	108.70	-3.12%	23.66 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	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额
	1 伟能集团国际控股	0.425	63.46%	1.34 百万		1 华油能源集团	0.075	-18.48%	2.3 百万
	2 长久	5.950	47.28%	1.4 千万		2 皇庭智家控股	0.078	-17.89%	14.93 万
	3 华津国际控股	0.760	46.15%	2.24 百万		3 盛诺集团	0.345	-16.87%	3.7 百万
	4 西锐飞机	35.000	32.58%	5.29 亿		4 世纪建业（集团）	0.105	-16.00%	23/2/1901
	5 国际商业数字技术	5.650	31.40%	3.25 百万		5 兴合控股	0.137	-15.95%	15.89 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	相对股价(HKD)
	1 小米集团	58.200	0.95%	215.54 亿		1 新世界发展	5.900	8.57%	5.906
	2 腾讯控股	540.000	-0.18%	170.7 亿		2 电能实业	49.750	3.96%	48.955
	3 盈富基金	25.080	0.16%	155.4 亿		3 长和	45.800	3.18%	45.458
	4 恒生中国企业指数上市基金	93.720	-0.11%	155.14 亿		4 比亚迪股份	417.000	2.92%	421.478
	5 阿里巴巴	141.100	-1.60%	117.95 亿		5 中国平安	51.900	2.03%	51.651

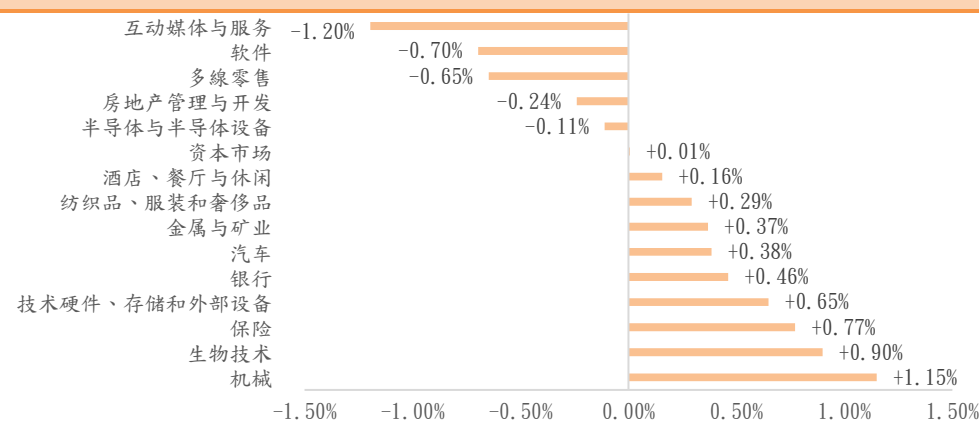
来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

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	名称	股价	升幅	成交额	港股通（沪）	名称	股价	升幅	成交额	深股通	名称	股价	升幅	成交额			
	1	贵州茅台	1635.71	0.72%		21.82 亿	1	小米集团-W	58.20		0.95%	87.47 亿	1	美的集团	76.51	2.04%	37.97 亿
	2	招商银行	46.02	1.95%		19.38 亿	2	腾讯控股	540.00		-0.18%	42.53 亿	2	宁德时代	265.39	3.26%	35.02 亿
	3	紫金矿业	18.05	1.63%		10.34 亿	3	阿里巴巴-W	141.10		-1.60%	33.58 亿	3	比亚迪	397.07	3.25%	26.15 亿
	4	中国联通	5.77	-7.09%		10.22 亿	4	越疆	72.70		6.36%	28.94 亿	4	胜宏科技	85.10	-7.00%	12.93 亿
	5	寒武纪	703.90	-6.15%		10.20 亿	5	盈富基金	25.08		0.16%	27.80 亿	5	东方财富	24.03	-0.41%	12.03 亿
	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			
	1	美的集团	76.51	2.04%	37.97 亿		1	小米集团-W	58.20	0.95%	55.46 亿		1	美的集团	76.51	2.04%	37.97 亿
	2	宁德时代	265.39	3.26%	35.02 亿		2	腾讯控股	540.00	-0.18%	23.32 亿		2	宁德时代	265.39	3.26%	35.02 亿
	3	比亚迪	397.07	3.25%	26.15 亿		3	阿里巴巴-W	141.10	-1.60%	22.26 亿		3	比亚迪	397.07	3.25%	26.15 亿
	4	胜宏科技	85.10	-7.00%	12.93 亿		4	恒生中国企业	93.72	-0.11%	20.50 亿		4	胜宏科技	85.10	-7.00%	12.93 亿
	5	东方财富	24.03	-0.41%	12.03 亿		5	小鹏汽车-W	89.55	-5.84%	13.89 亿		5	东方财富	24.03	-0.41%	12.03 亿

来源：东方财富网、越秀证券研究部

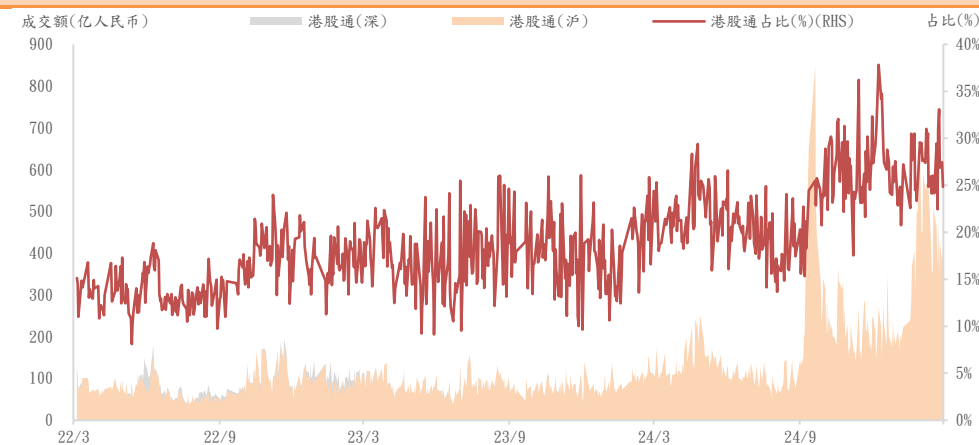
主要板块表现及沽空情况（上个交易日）

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

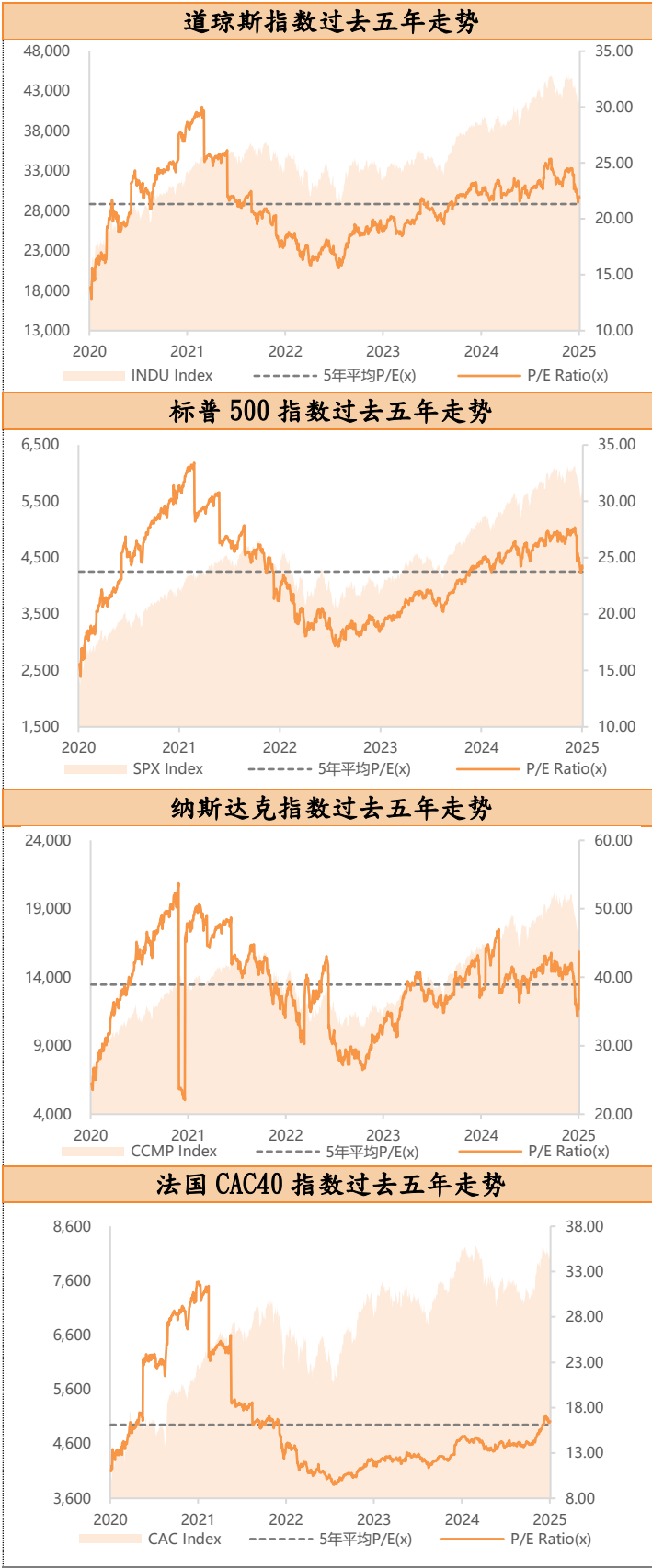
					货币：港元	
恒指成份股的沽空	名称	股价	涨跌(%)	沽空金额	沽空比率(%)	
	1 新鸿基地产	78.15	0.39%	1.35 亿	40.91%	
	2 百威亚太	9.74	6.45%	1.73 亿	34.39%	
	3 中升集团	15.08	-1.57%	2.69 千万	31.39%	
	4 中国银行	4.76	1.06%	4.42 亿	31.07%	
	5 信义玻璃	8.24	-0.60%	6.71 千万	30.98%	
	恒生指数	24,771	0.12%	221.84 亿	16.64%	
国指成份股的沽空	名称	股价	涨跌(%)	沽空金额	沽空比率(%)	
	1 极兔速递	6.02	-2.11%	3.38 千万	31.58%	
	2 中国银行	4.76	1.06%	4.42 亿	31.07%	
	3 紫金矿业	18.06	1.69%	2.97 亿	27.33%	
	4 理想汽车	108.70	-3.12%	6.45 亿	27.27%	
	5 百度集团	99.20	-3.97%	5 亿	25.04%	
	国企指数	9,163	-0.15%	196.18 亿	16.61%	

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
赤峰黄金	10/3/2025	15.14	0.00%	10.35%	8.5	28.00%
蜜雪集团	3/3/2025	465.00	N/A	129.63%	5257.2	8.00%
比优集团	18/2/2025	0.64	N/A	N/A	N/A	N/A
古茗	12/2/2025	17.94	N/A	80.48%	193.9	100.00%
赛目科技	15/1/2025	13.52	1.46%	4.08%	1.7	100.00%
新吉奥房车	13/1/2025	1.21	-22.83%	-4.72%	1.5	80.00%
宜宾银行	13/1/2025	2.62	0.77%	1.16%	認購不足	100.00%
布鲁可	10/1/2025	122.70	40.85%	103.31%	5999	10.00%
纽曼思	10/1/2025	0.80	-13.75%	0.00%	64.2	50.00%
海螺材料科技	9/1/2025	1.59	-47.67%	-47.00%	24.8	70.00%
汇舸环保	9/1/2025	28.70	6.29%	-9.75%	54.3	40.00%

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
21/3/2025	维升药业-B	生物科技- 制药	68.44-75.28	100	7,604	18/3/2025
25/3/2025	南山铝业国际	铝	26.6-31.5	100	3,182	20/3/2025
27/3/2025	舒宝国际	个人用品	0.5-0.6	5,000	3,030	24/3/2025

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
18/03/2025	卓正医疗控股有限公司	私立中高端综合 医疗服务	18/02/2025	真实生物科技有限公司 - B	抗病毒药物
13/03/2025	江苏中润光能科技股份有限公司	光伏电池	18/02/2025	Huge Dental Limited	口腔医疗器械
11/03/2025	双登集团股份有限公司	大数据及通信领 域能源存储业务	17/02/2025	新琪安科技股份有限公司	食品级甘氨酸及三氯 蔗糖生产商
07/03/2025	慧算账控股有限公司	中小微企业财税 SaaS 解决方案	14/02/2025	群核科技	先进硬件及软件
07/03/2025	手回集团有限公司	在线人身险中介	14/02/2025	美联钢结构建筑系统（上海）	钢铁
28/02/2025	奇瑞汽车股份有限公司	乘用车	11/02/2025	宁德时代新能源科技股份有限公司	锂电池
28/02/2025	白鸽在线（厦门）数字科技股份有限公司	新一代信息技术	07/02/2025	颖通控股有限公司	香水品牌管理
28/02/2025	周六福珠宝股份有限公司	钟表珠宝	28/01/2025	轻松健康集团	健康服务及保险
27/02/2025	映恩生物	抗体偶联药物 (ADC)	27/01/2025	江苏正力新能电池技术股份有限公司	储能电池制造
27/02/2025	星邦互娱	网络游戏	27/01/2025	乐舒适有限公司	卫生用品
26/02/2025	河北海伟电子新材料科技股份有限公司	电容器基膜	27/01/2025	成都国星宇航科技股份有限公司	商业航天及人工智能
25/02/2025	无锡先导智能装备股份有限公司	智能装备	27/01/2025	苏州旺山旺水生物医药股份有限公司	生物医药
24/02/2025	山东天岳先进科技股份有限公司	半导体材料	24/01/2025	信华信技术国际有限公司	软件技术服务
21/02/2025	博车网	事故车拍卖平台	24/01/2025	浙江盘兴数智科技股份有限公司	线上营销解决方案
21/02/2025	思格新能源（上海）股份有限公司	储能	24/01/2025	江苏宏信超市连锁股份有限公司	超市及便利店

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

一周主要经济资料

日期	时间	事件	前值
03月20日	02:00	美国03月FOMC利率决策	4.50%美元
	02:00	美国03月FOMC利率决策(下限)	4.25美元
	04:00	美国01月长期资本净流入	720.00亿美元
	20:00	英国03月英国央行官方银行利率	4.50%
	20:30	美国上周初领失业金人数	22.00万
	20:30	美国持续领取失业金人数	187.00万
	22:00	美国02月现房销售	4.08百万
	22:00	美国02月旧宅销售(环比)	-4.90%
03月21日	23:00	欧元区03月消费者信心指数初值	-13.60%
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	50.20
	21:45	美国03月Markit美国综合采购经理指数初值	51.60
	21:45	美国03月Markit美国制造业采购经理指数初值	52.70
03月25日	21:00	美国01月FHFA房价指数月(环比)	0.40%
	21:00	美国01月标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调(同比)	3.92%
	22:00	美国03月经济咨商局消费者信心	98.30
	22:00	美国02月新建住宅销售	65.70万
	22:00	美国02月新建住宅销售(环比)	-10.50%
	22:00	美国03月里士满联储制造业指数	6.00%
03月26日	20:30	美国02月耐用品订单初值	3.20%
	20:30	美国02月非国防资本货物订单(飞机除外)初值	0.80%
	20:30	美国02月非国防资本货物出货(飞机除外)初值	-0.30%
03月27日	17:00	欧元区02月M3货币供应(同比)	3.60%
	20:30	美国02月商品贸易帐	-1533.00亿美元
	20:30	美国02月批发库存(环比)初值	0.80%
	20:30	美国第4季GDP(年化环比)	2.30%
	20:30	美国第4季个人消费(年化环比)	4.20%
	20:30	美国第4季GDP平减指数(同比)	2.40%
	20:30	美国第4季核心个人消费支出(环比)	2.70%
	22:00	美国02月待定住宅销售量(环比)	-4.60%
	22:00	美国02月待定住宅销售未经季调(同比)	-5.20%
03月28日	20:30	美国02月个人收入(环比)	0.90%
	20:30	美国02月个人开支(环比)	-0.20%
	20:30	美国02月实际个人消费支出(环比)	-0.50%
	20:30	美国02月PCE平减指数(同比)	2.50%
	20:30	美国02月核心个人消费支出物价指数(同比)	2.60
	22:00	美国03月美国密西根大学消费者信心指数终值	57.90
03月31日	09:30	中国03月制造业采购经理指数	50.20
	21:45	美国03月芝加哥采购经理指数	45.50美元
	22:30	美国03月达拉斯联储银行制造业活动指数	-8.30%
04月01日	09:45	中国03月财新中国制造业采购经理指数	50.80%
	17:00	欧元区02月失业率	6.20%
	22:00	美国02月建筑开支(同比)	-0.20%
	22:00	美国03月ISM制造业	50.30

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数据之用，旨在越秀证券及其关联机构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/或其关联机构的立场。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。

本报告由越秀证券有限公司(“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。

利益披露事项

分析员声明

就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：

- (1) 发表于本报告之观点准确地反映有关于分析员个人对所提及的证券及其发行人之观点；
- (2) 分析员的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

分析员本人及其有联系者（按照香港证监会《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》的相关定义）确认以下声明：

- (1) 没有在发表本研究报告前 30 日内交易或买卖本报告中提及的任何证券；
- (2) 没有在发表本研究报告后 3 个营业日内交易或买卖本报告中提及的任何证券；
- (3) 没有在所分析或评论的有关公司内担任高级人员；
- (4) 并没有持有有关证券的任何权益。

一般披露事项

越秀证券及其关联机构并非本报告所分析之公司证券之市场庄家；

越秀证券与报告中提到公司在最近的 12 个月内没有任何投资银行业务关系；

越秀证券及其编制该报告之分析师与上述公司没有任何利益