

要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	23,600	-0.76%	+17.65%
恒生科技指数	5,845	-2.04%	+30.82%
国企指数	8,682	-0.84%	+19.10%
沪深300	3,927	-0.36%	-0.20%
上证综合指数	3,371	-0.23%	+0.60%
深证成份指数	10,843	-0.17%	+4.12%
中小100指数	6,718	+0.01%	+5.27%
道琼斯指数	41,350	-0.20%	-2.80%
标普500指数	5,599	+0.49%	-4.80%
纳斯达克指数	17,648	+1.22%	-8.61%
伦敦富时指数	8,540	+0.53%	+4.50%
CAC40指数	7,988	+0.59%	+8.24%
DAX指数	22,676	+1.56%	+13.90%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	99.050	-1.49%	+1.15%
美汇指数	103.456	-4.13%	+2.09%
港币/人民币	0.932	+0.62%	-2.15%
人民币/美元	0.138	-0.86%	+1.77%
欧元/美元	1.092	+5.22%	-1.35%
美元/日元	148.590	+3.99%	-4.49%
英镑/美元	1.294	+3.99%	-1.38%
美元/瑞士法郎	0.883	+3.50%	-3.57%

主要商品表

(货币: 美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	69.980	-6.65%	-6.65%
天然气(1mmBtu)	4.347	+21.87%	+21.87%
黄金(盎司)	2,916.06	+0.55%	+14.15%
白银(盎司)	33.012	+2.52%	+10.61%
玉米(1蒲式耳)	465.500	-7.64%	-7.64%
大豆(1蒲式耳)	1,004.5	-4.02%	-4.02%

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2月份预算赤字3,070亿美元 超预期
- 美国2月通胀年率2.8% 核心通胀降至3.1% 皆低预期
- 美国对钢铝征收25%关税 欧盟下月起向260亿欧元美国货征税
- 加拿大对298亿加元美国货加征25%报复关税
- 白宫顾问料首季美国GDP增长至少为2%
- 马斯克计划向特朗普政治团体再捐1亿美元
- 中方本周五举行伊朗核问题中俄伊北京会晤
- 欧盟提出减少关键药品对外依赖 允许财政支持相关生产
- 开拓药业(09939.HK)就化妆品业务海外市场签订运营合作协议
- 工行设立800亿元人民币科技创新基金 加大支持硬科技及民企
- 丰田今年欧洲推3款纯电动汽车 抗衡Tesla和中国车企
- 京东(09618.HK)拟在深圳投资新设健康公司 注册资本1,000万人民币

市场回顾

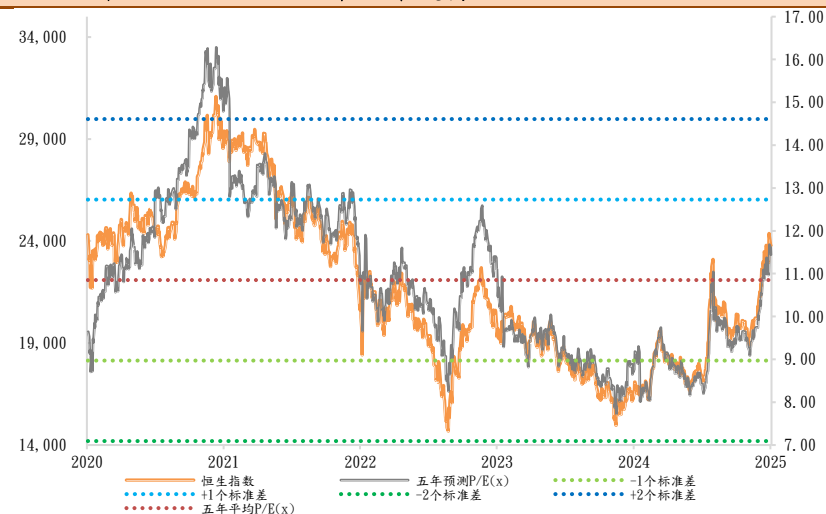
港股: 港股先高后低, 连跌4个交易日。恒生指数早盘曾升180点, 高见23962点, 尾市跌幅一度扩大至约420点, 收市报23600点, 跌181点, 跌幅近0.8%。全日主板成交额近2785亿元。科技指数早盘重上6000点关口但未能企稳, 尾市一度跌逾3%, 收市报5845点, 跌幅2%。ATMXJ多数向下, 小米跌逾3%幅度较大; 阿里巴巴升近1%。网上医疗平台、中资电信、博彩股向下, 消费股个别发展, 部分资源、能源及汽车股向好。金融股方面, 港交所升逾1%, 汇控偏软。国泰中午公布业绩后股价曾升近4%, 创逾5年新高, 随后掉头, 股价跌近2%收市。

A股: 沪深股市反复低收, 工程机械、农业和白酒股下跌; 算力概念、影视传媒相关股份上升。上证综合指数收市报3371点, 跌7点, 跌幅0.23%。深证成份指数报10843点, 跌17点, 跌幅0.17%。创业板指数报2191点, 跌12点, 跌幅0.58%。

美股: 美股3大指数个别发展, 道指连跌3个交易日, 标普500指数及纳指都反弹。美国2月通胀率放缓至2.8%, 创3个月新低; 核心通胀率回落至3.1%, 是近4年来低位, 纾缓关税措施引发的经济衰退担忧。白宫经济顾问哈基特预料, 美国首季经济至少增长2%至2.5%。道琼斯指数反复偏软, 收市报41350点, 跌82点, 跌幅0.2%, 再创半年新低。标普500指数收报5599点, 升27点, 升幅0.49%。纳斯达克指数收报17648点, 升212点, 升幅1.22%。Tesla升近8%, Nvidia升逾6%, 两只股份都连续两日回升。英特尔升约5%, 据报台积电向Nvidia、AMD及博通提出共同投资英特尔工厂。

欧洲: 欧洲股市普遍升近1%或以上, 西班牙股市跌约0.6%。市场憧憬俄乌有望停火, 加上美国通胀数据低于预期, 亦有利投资情绪。英国富时100指数收报8540点, 升44点, 升幅0.53%, 结束6日跌势。德法股市亦结束三连跌, 德国DAX指数收报22676点, 升347点, 升幅1.56%。法国CAC指数一度重上8000点水平但未企稳, 收报7988点, 升47点, 升幅0.59%。另外, 法国央行下调当地地明年经济增长预测, 预料增速由去年的1.1%放缓至今年的0.7%, 比之前预测下调0.2个百分点, 由于贸易紧张局势打击出口商品需求。

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2月份预算赤字3,070亿美元 超预期

美国财政部数据显示，2025年2月录得预算赤字3,070亿美元，超过去年同期的2,962亿美元缺口，亦略高于市场预期的3,032亿元缺口。

当月政府收入达到创纪录的2,960亿美元，较去年同期增长9%。同时，支出创下6,030亿美元的新高，较去年同期增长6%。2月份的支出增加主要是由于公共债务利息支出增加、儿童税收抵免支付扩大，以及社会安全支付增加，部分原因是2025年的生活费用调整为2.5%。

根据日历变化调整后，赤字为3,110亿美元，较2024年2月增加3%。年初至今政府收入增加2%，达到创纪录的1.893万亿美元，而支出则飙升13%，达到创纪录的3.039万亿美元。

美国2月通胀年率2.8% 核心通胀降至3.1% 皆低预期

美国劳工统计局数据显示，美国2025年2月的消费物价指数(CPI)年度通胀率从1月的3%放缓至2.8%，低于市场预测的2.9%。

能源成本按年下降0.2%，是继1月份上升1%之后。住屋(4.2%)、二手车(0.8%)、运输(6%)的通胀亦有所放缓，而新车价格则持续下跌(-0.3%)。另一方面，食品价格则加速上涨(2.6%)。

年度核心通胀率从3.3%放缓至3.1%，为2021年4月以来最低，低于预期的3.2%。

按月计算，CPI上升0.2%，低于1月份0.5%的升幅，而1月份的升幅是自2023年8月以来最高的单月通胀率，且低于预测的0.3%。同时，月度核心通胀率从0.4%降至0.2%，低于市场预测值为0.3%。

美国对钢铝征收25%关税 欧盟下月起向260亿欧元美国货征税

美国对进口钢铝征收25%关税的措施生效，欧盟委员会宣布反制，下月起向总值260亿欧元的美国商品征收关税。

反制行动分两阶段，欧盟首先会在4月1日结束对美国商品暂缓征收关税的措施，然后再在4月13日再对美国商品实施新一轮反制措施。

欧盟委员会主席冯德莱恩在声明中表示，对美国的措施深感遗憾，认为关税会扰乱供应链，对经济带来不确定性，关税对企业不利，对消费者更不利，布鲁塞尔会采取行动应对不合理的贸易限制。

冯德莱恩同时表明，欧盟准备好与美方进行有意义的对话，她已委托贸易专员塞夫乔维奇与美国探讨解决方案。

加拿大对298亿加元美国货加征25%报复关税

加拿大宣布，周四起对总值298亿加元的美国商品，加征25%报复性关税，响应美国对进口钢铝征收25%关税的措施。

加拿大财长勒布朗表示，关税除涵盖总值156亿加元钢铝产品，其余142亿加元美国商品，包括计算机、运动器材和铸铁产品。

美国总统特朗普早前一度宣布，将加拿大钢铝的关税税率，增加一倍至50%，报复安大略省向美国电力用户征收25%附加费，最终双方让步。

安大略省省长福特星期四，会与美国商务部长卢特尼克会面，为美加紧张关系降温。

白宫顾问料首季美国GDP增长至少为2%

美国白宫经济顾问哈塞特周三称，预计美国首季度国内生产总值增长至少为2%。

Hassett在接受采访时表示，预计第一季度国内生产总值增长率至少为2%至2.5%。

马斯克计划向特朗普政治团体再捐 1 亿美元

特斯拉(TSLA.US)行政总裁马斯克近日向美国总统特朗普的顾问团队表示，计划向特朗普政治团队控制的组织再捐款 1 亿美元。

作为一名白宫工作人员，即使是兼职身份，作出如此大规模的政治捐款以支持上司的议程，在历史上是前所未有的。

特朗普早前对记者表示，马斯克被一小部分人不公平对待，并称他不应因爱国而受到惩罚。据悉，马斯克计划将捐款直接给与特朗普相关的外部实体，而非他自己的政治行动委员会(America PAC)，该委员会过去曾为特朗普投入巨资。

马斯克和白宫官员未有评论。

中方本周五举行伊朗核问题中俄伊北京会晤

中方将于本周五(14 日)举行伊朗核问题中俄伊北京会晤。外交部副部长马朝旭将主持会议，俄罗斯副外长里亚布科夫、伊朗副外长加里布阿巴迪到北京出席，三方将就伊朗核问题及其他共同关心的问题交换意见。

欧盟提出减少关键药品对外依赖 允许财政支持相关生产

欧洲执委会提交《关键药品法案》，减少对药品供应依赖。根据法案，各国购买药品时不仅以价格为基础，亦将依据储备要求、供货商多元性、供应链监控、透明度和表现等新标准。在适当情况下，采购可来自多家供货商。如欧盟在关键产品供应上依赖单一第三国，当局应优先选择在欧洲生产相当大比例的供货商。法案又规定，各国或由欧盟代表进行关键药品联合采购。

该提案又规定，各国可财政支持有助于欧盟建立、扩大或现代化必需药品或其组件生产能力的项目，有关生产应优先供应欧盟市场，项目可由各国和欧盟共同资助。此外，每成员国将派出两名代表以组成关键药品协调小组，负责分享有关药品生产、政府支持项目和供应链风险信息。

欧洲在药品和原料供应上严重依赖印度和中国，特别是价格较低的仿制药。据报道指，欧盟八至九成抗生素在亚洲生产，主要在中国。

开拓药业(09939.HK)就化妆品业务海外市场签订运营合作协议

开拓药业(09939.HK)宣布，公司全资附属苏州开拓与涂麦科技订立品牌与销售运营合作协议，内容有关公司化妆品，包括但不限于防脱、祛痘、美白等产品领域，在海外市场的销售代理、品牌运营及市场推广的业务合作。

集团主要负责化妆品研发、生产及质量管控，确保产品符合相关法规和标准，并提供初期运营所需的免费样品及专项推广资源支持。

涂麦科技主要负责化妆品营销推广业务，透过组建专业运营团队，制定精准营销方案并落地执行，以提升化妆品品牌市场销量与知名度。2024 年途达集团海外销售金额超 2 亿美元，并持续保持平稳较快的增长势头。

工行设立 800 亿元人民币科技创新基金 加大支持硬科技及民企

工商银行表示，设立总规模达 800 亿元人民币科技创新基金，将定位为「耐心资本」，以股为主、股债贷保联动，持续加大对硬科技、民营经济支持。

工行又指，与工商联实现全国合作全覆盖，16 家工商银行境内外分行与相关民营企业签署合作协议，升级对民营企业全球服务。

丰田今年欧洲推 3 款纯电动汽车 抗衡 Tesla 和中国车企

丰田汽车宣布，今年将在欧洲推售 3 款纯电动汽车(EV)，以抗衡美国电动车企 Tesla(特斯拉)和中国车企。

另外，丰田指，原本预计欧洲目前约 5% 的 EV 销售比例，至 2026 年可提升至 20%，但该目标或要延至 2027 年才实现。

京东(09618.HK)拟在深圳投资新设健康公司 注册资本 1,000 万人民币

由京东-SW(09618.HK)旗下宿迁京东天宁健康科技有限公司全资持股的深圳京东健康有限公司近日成立，法定代表人为吴大领，注册资本 1,000 万元人民币。

新设健康公司经营范围涵盖出版物零售及批发、出版物互联网销售、食品销售及互联网信息服务等。

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	新奥能源	54.45	4.41%		3.09 亿	1	联想集团	11.64	-7.03%	21.8 亿
	2	紫金矿业	16.08	3.47%		8.14 亿	2	阿里健康	5.42	-6.39%	9.22 亿
	3	中国宏桥集团	14.86	2.20%		4.28 亿	3	京东健康	34.00	-4.63%	12.05 亿
	4	香港中华煤气	6.40	2.07%		2.66 亿	4	金沙中国	17.84	-4.19%	3.31 亿
	5	吉利汽车	17.52	1.62%		16.39 亿	5	九龙仓置业	19.64	-3.96%	1.79 亿

来源：彭博、越秀证券研究部

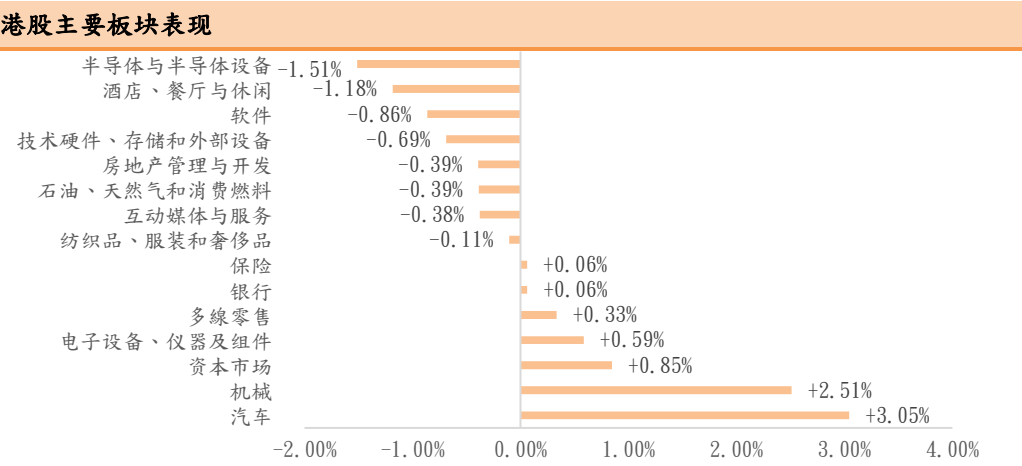
港股主板表现					(成交额单位：港元)				
五大升幅	名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅	名称	股价	跌幅	成交额
	1 鹰普精密工业	4.030	59.29%	1.25 亿		1 中国生态旅游集团	0.320	-37.25%	1.67 百万
	2 江苏荃信生物医药	12.200	40.39%	5.13 百万		2 中国恒嘉融资租赁集团	0.072	-24.21%	54.56 万
	3 能源及能量环球控股	0.660	37.50%	6.91 千		3 三巽控股集团	0.055	-20.29%	6.36 万
	4 深圳市越疆科技	51.700	27.50%	15.14 亿		4 国家联合资源控股	0.042	-19.23%	8.47 万
	5 卓尔智联集团	0.380	26.67%	3.29 百万		5 绿心集团	0.039	-17.02%	24.17 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 盈富基金	23.980	-0.25%	243.37 亿		1 香港中华煤气	6.400	4.66%	6.030
	2 阿里巴巴	134.800	0.90%	168.37 亿		2 吉利汽车	17.520	2.33%	17.462
	3 腾讯控股	512.000	-1.06%	143.92 亿		3 香港交易所	349.400	2.21%	356.621
	4 恒生中国企业指数上市基金	88.800	-0.94%	132.32 亿		4 比亚迪股份	355.000	2.15%	357.515
	5 小米集团	52.050	-3.43%	127.41 亿		5 中银香港	29.650	1.27%	29.764

来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

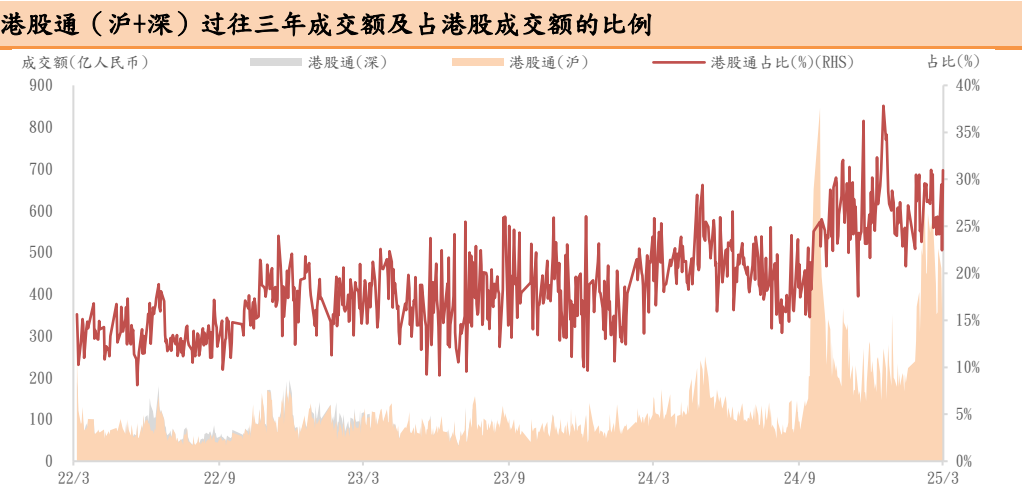
沪深港通热门股票一览					(成交额单位：人民币)					(成交额单位：港元)							
沪股通	名称	股价	升幅	成交额	港股通（沪）	名称	股价	升幅	成交额	深股通	名称	股价	升幅	成交额			
	1	贵州茅台	1542.58	-0.39%		19.98 亿	1	盈富基金	23.98		-0.25%	60.48 亿	1	小米集团-W	52.05	-3.43%	56.82 亿
	2	海光信息	162.42	2.79%		16.31 亿	2	小米集团-W	52.05		-3.43%	56.82 亿	2	阿里巴巴-W	134.80	0.90%	53.19 亿
	3	寒武纪	774.00	-2.27%		8.06 亿	3	阿里巴巴-W	134.80		0.90%	53.19 亿	3	腾讯控股	512.00	-1.06%	41.55 亿
	4	招商银行	43.54	0.07%		7.34 亿	4	腾讯控股	512.00		-1.06%	41.55 亿	4	腾讯控股	512.00	-1.06%	24.95 亿
	5	韦尔股份	140.88	-1.14%		6.61 亿	5	中芯国际	52.45		-1.59%	27.24 亿	5	盈富基金	23.98	-0.25%	22.74 亿
深股通	名称	股价	升幅	成交额	港股通（深）	名称	股价	升幅	成交额	深股通	名称	股价	升幅	成交额			
	1	东方财富	23.61	0.98%		14.80 亿	1	小米集团-W	52.05		-3.43%	31.57 亿	1	小米集团-W	52.05	-3.43%	31.57 亿
	2	比亚迪	351.00	0.18%		14.45 亿	2	阿里巴巴-W	134.80		0.90%	27.85 亿	2	阿里巴巴-W	134.80	0.90%	27.85 亿
	3	宁德时代	254.50	-0.27%		12.36 亿	3	腾讯控股	512.00		-1.06%	24.95 亿	3	腾讯控股	512.00	-1.06%	24.95 亿
	4	五粮液	132.97	-1.65%		10.76 亿	4	盈富基金	23.98		-0.25%	22.74 亿	4	盈富基金	23.98	-0.25%	22.74 亿
	5	中兴通讯	38.78	4.64%		10.57 亿	5	小鹏汽车-W	95.25		-2.26%	19.01 亿	5	小鹏汽车-W	95.25	-2.26%	19.01 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）



来源：彭博、越秀证券研究部



来源：彭博、越秀证券研究部

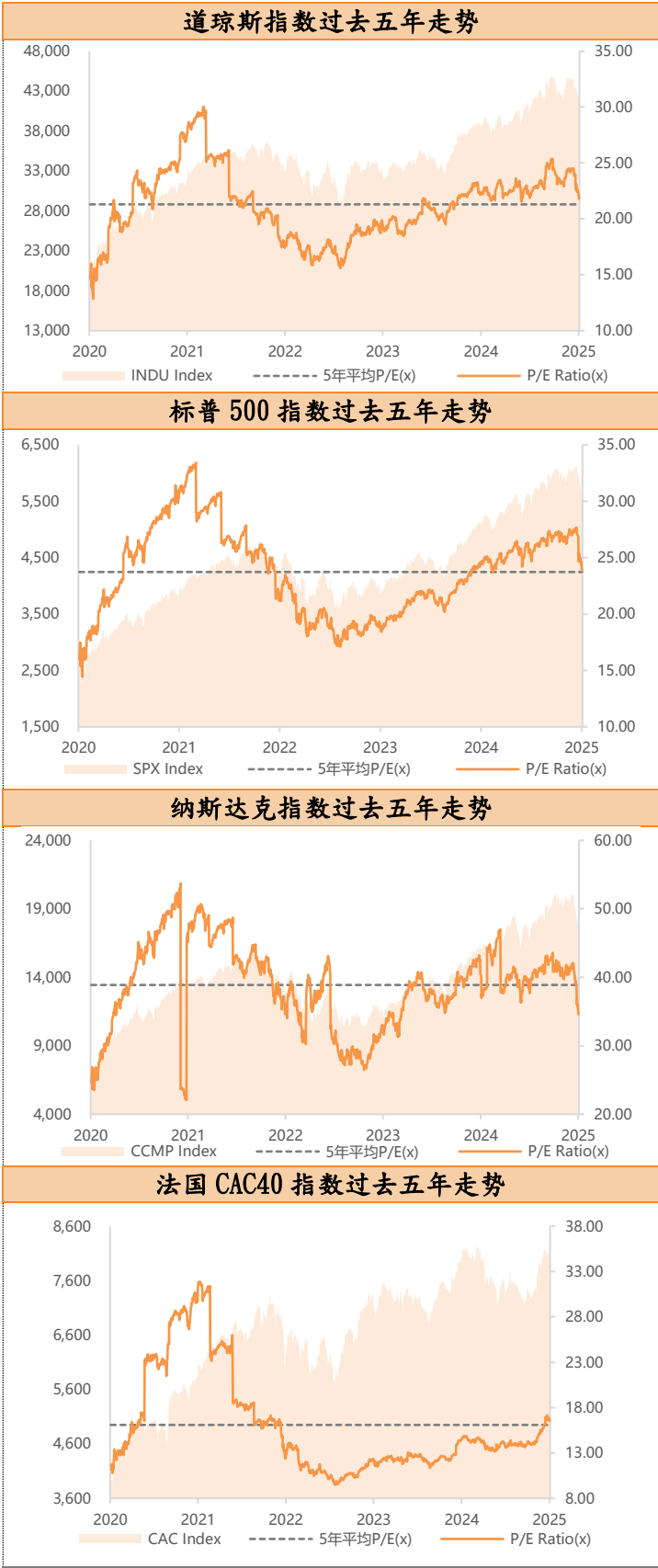
港股沽空数据					货币：港元
恒指成份股的沽空	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 信义玻璃	7.51	-1.70%	5.26 千万	51.01%
	2 香港铁路	26.35	-1.68%	1.09 亿	47.08%
	3 百威亚太	8.67	-2.03%	6.39 千万	45.93%
	4 恒生银行	107.00	-1.02%	7.73 千万	44.95%
	5 新鸿基地产	75.60	-0.46%	1.5 亿	42.59%
恒生指数		23,600	-0.76%	244.24 亿	19.55%
国指成份股的沽空	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 中国邮政储蓄银行	5.05	-0.59%	2.67 亿	58.67%
	2 交通银行	6.79	-0.15%	1.02 亿	47.85%
	3 中国农业银行	4.88	2.31%	4.03 亿	46.40%
	4 申洲国际	60.10	-2.83%	1.97 亿	41.00%
	5 中国海外发展	14.56	-2.02%	1.67 亿	39.04%
国企指数		8,682	-0.84%	214.52 亿	18.96%

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	13.64	0.00%	-0.58%	8.5	28.00%
蜜雪集团	3/3/2025	396.80	N/A	95.95%	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	14.14	N/A	42.25%	193.9	100.00%
赛目科技	15/1/2025	13.56	1.46%	4.39%	1.7	100.00%
新吉奥房车	13/1/2025	1.15	-22.83%	-9.45%	1.5	80.00%
宜宾银行	13/1/2025	2.62	0.77%	1.16%	认购不足	100.00%
布鲁可	10/1/2025	115.80	40.85%	91.88%	5999	10.00%
纽曼思	10/1/2025	0.79	-13.75%	-1.25%	64.2	50.00%
海螺材料科技	9/1/2025	1.50	-47.67%	-50.00%	24.8	70.00%
汇舸环保	9/1/2025	29.45	6.29%	-7.39%	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

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
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
18/02/2025	真实生物科技有限公司 - B	抗病毒药物	23/01/2025	山东胜软科技股份有限公司	智能油气田解决方案
18/02/2025	Huge Dental Limited	口腔医疗器械	23/01/2025	江苏中慧元通生物科技股份有限公司	疫苗

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12日	20:30	美国02月CPI(同比)	3.00%
	20:30	美国02月CPI(除食品和能源)(同比)	3.30%
	20:30	美国02月实际平均每周同比盈利	0.70
03月13日	18:00	欧元区01月工业产值经季调(环比)	-1.10%
	20:30	美国上周初领失业金人数	22.10万
	20:30	美国持续领取失业金人数	189.70万
03月14日	22:00	美国03月美国密西根大学消费者信心指数初值	64.70
03月17日	10:00	中国02月工业生产年迄今(同比)	5.80%
	10:00	中国02月社会消费品零售(同比)	3.50%
	10:00	中国02月固定资产除农村年迄今同比	3.20%
	20:30	美国02月零售销售(环比)	-0.90%
	22:00	美国01月营运库存	-0.20%
03月18日	20:30	美国02月新宅开工指数	136.60万
	20:30	美国02月新宅开工月(环比)	-9.80%
	20:30	美国02月建筑许可初值	147.30万
	20:30	美国02月建设许可月(环比)初值	-0.60%
	21:15	美国02月设备使用率	77.80%
	21:15	美国02月制造业(SIC)产值	-0.10%美元
03月19日	18:00	欧元区02月CPI(同比)终值	2.50%
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%
	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%

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