

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	19,286	+0.34%	-3.86%
恒生科技指数	4,363	+0.27%	-2.33%
国企指数	7,011	+0.35%	-3.82%
沪深300	3,796	-0.64%	-3.53%
上证综合指数	3,227	-0.43%	-3.72%
深证成份指数	10,060	-1.03%	-3.40%
中小100指数	6,183	-0.93%	-3.11%
道琼斯指数	43,221	+1.65%	+1.59%
标普500指数	5,949	+1.83%	+1.16%
纳斯达克指数	19,511	+2.45%	+1.04%
伦敦富时指数	8,301	+1.21%	+1.57%
CAC40指数	7,474	+0.69%	+1.27%
DAX指数	20,574	+1.50%	+3.34%

主要货币表

	汇率	1M 升跌	6M 升跌
人民币指数	79.820	+7.77%	+7.77%
美汇指数	3.943	+26.79%	+26.79%
港币/人民币	2,684.33	+1.24%	+10.87%
人民币/美元	30.072	-1.51%	-1.92%
欧元/美元	475.250	+7.58%	+7.58%
美元/日元	1,047.0	+5.23%	+5.23%
英镑/美元	79.820	+7.77%	+7.77%
美元/瑞士法郎	3.943	+26.79%	+26.79%

主要商品表

(货币:美元)	最新价	1M 升跌	6M 升跌
布伦特原油(桶)	80.920	+9.12%	+9.12%
天然气(1mmBtu)	3.799	+22.26%	+22.26%
黄金(盎司)	2,670.33	+0.66%	+10.23%
白银(盎司)	29.732	-2.67%	-3.07%
玉米(1蒲式耳)	475.250	+7.52%	+7.52%
大豆(1蒲式耳)	1,056.5	+6.18%	+6.18%

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12月通胀率升至2.9%超预期 核心通胀意外放缓至3.2%
- 国家商务部:以旧换新等政策带动相关销售额逾1.3万亿元
- 美国土安全部列紫金(02899.HK)等37间中企入禁向美出口清单
- 印度尼西亚央行出乎意料减息0.25厘
- 美团(03690.HK)联合相达生物在香港上线 SnapTube 居家快检服务
- 腾讯(00700.HK)会议产品升级 推AI小助手Pro
- 比亚迪(01211.HK)与东南亚出行平台Grab达成战略合作

市场回顾

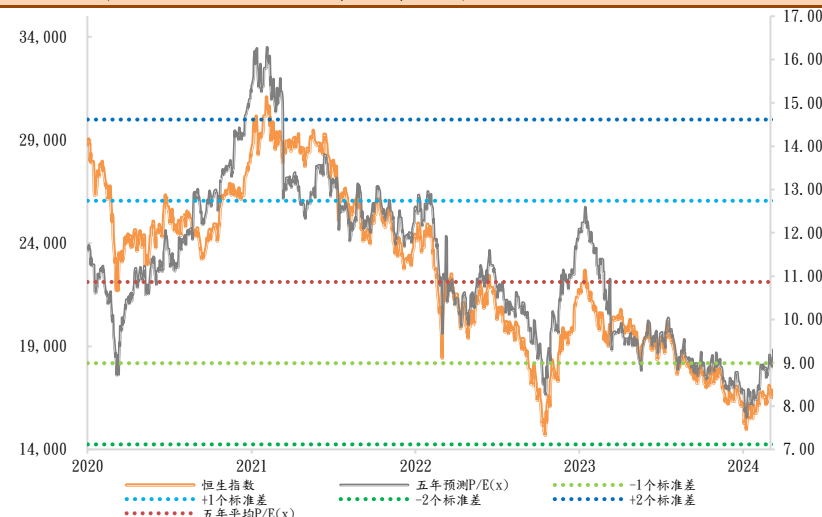
港股: 港股反复靠稳, 连升两日, 恒生指数全日波幅约170点, 收市报19286点, 升66点, 升幅0.34%, 主板成交额缩减至逾1285亿元。科技指数收报4363点, 升约0.3%。ATMXJ个别发展, 京东集团及腾讯分别升近1%及以上, 小米偏软。中芯升约6%, 是表现最好恒指及科指成份股。内银股造好, 去年盈利升逾1%的招行高收逾3%。内房、消费、石油股个别发展, 汽车股大多向下, 博彩股受压。紫金矿业跌约6%, 是表现最差蓝筹股。

A股: 内地股市回软, 小红书概念股逆市急升, 文化传媒概念、互联网电商、光伏股亦升, AI手机概念、军工电子、电源设备下跌。上证指数收报3227点, 跌13点, 跌幅0.43%。深证成份指数守住1万点水平, 收报10060点, 跌105点, 跌幅1.03%。创业板指数收报2037点, 跌37点, 跌幅1.82%。

美股: 美股急升超过1%至2%以上, 3大指数都创逾两个月最大单日升幅。美国上月通胀率升至2.9%, 符合市场预期, 但核心通胀率回落至3.2%, 低于市场预期, 并是5个月以来首次回落, 加强市场对今年联储局减息两次的信心, 10年期国债息率下跌, 加上多间银行公布的业绩稳健, 推动大市反弹。道琼斯指数重上43000点, 一度升逾800点, 收市报43221点, 升703点, 升幅1.65%。纳斯达克指数在两只大型科技股推动下, 结束5个交易日跌势, 收报19511点, 升466点, 升幅2.45%。标准普尔500指数收报5949点, 升107点, 升幅1.83%。高盛去年全年盈利及收入都创历来第二高, 股价急升约6%, 是表现最好道指成份股。花旗上季实现盈利, 股价升逾6%。摩根大通高收近2%, 季度利润创新高。大科技股普遍上升, Tesla急升8%, Nvidia升逾3%, 亚马逊升超过2%。

欧洲: 欧洲股市上升。美国上月消费物价指数(CPI)按年升幅符合预期, 加上德国10年期国债收益率回落, 结束连续10个交易日上升趋势, 都利好市场气氛。英国富时100指数收报8301点, 升99点, 升幅1.21%。法国CAC指数收报7474点, 升50点, 升幅0.69%。德国DAX指数收报20574点, 升303点, 升幅1.5%。

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12月通胀年率升至2.9%超预期 核心通胀意外放缓至3.2%

美国劳工统计局数据显示，美国消费物价(CPI)通胀年率连续第三个月上升，从去年11月的2.7%升至12月的2.9%，符合市场预期。年底上涨的部分原因是去年的基数较低，尤其是能源产业。

能源成本下降幅度收窄(-0.5%)。此外，食品(2.5%)和交通(7.3%)的通胀加速，新车价格跌幅较小(-0.4%)。另一方面，房屋通胀放缓(4.6%)，二手汽车和货车价格持续下降(-3.3%)。

核心消费者物价通胀率(不包括食品和能源等项目)于12月回落至3.2%，低于前三个月的3.3%，且略低于市场预期的3.3%。

按月计算，CPI上涨0.4%，创3月以来最大涨幅，高于预期0.3%。能源指数上涨2.6%，占CPI月涨幅超过40%。此外，食品价格上涨0.3%，房屋价格亦升0.3%。12月核心CPI上涨0.2%，低于市场预期维持11月的0.3%涨幅。

国家商务部：以旧换新等政策带动相关销售额逾1.3万亿元

国新办举办中国经济高质量发展成效系列新闻发布会，介绍商务工作服务高质量发展有关情况。商务部国际贸易谈判副代表李咏箓表示，去年国内消费平稳增长。前11个月社会消费品零售总额44.3万亿元，增长3.5%。

李咏箓指，以旧换新等政策，带动汽车、家电、家装厨卫等产品的销售额超1.3万亿元人民币(下同)。其中，绿色、智能产品备受青睐，特别是像新能源汽车、一级能耗的家电产品、智能家居产品等等。从服务消费看，随着服务消费新场景新常态的持续涌现，服务消费的潜力不断释放，前11个月服务消费零售额增长6.4%，其中信息类、文娱类消费比较活跃。

另外，去年货物进出口43.8万亿元，增长5%，创历史新高，其中出口和进口分别增长7.1%、2.3%。前11个月服务进出口6.7万亿元，增长14.2%，预计全年服务进出口也将创历史新高。比如，随着免签政策的积极推广，「中国游」热度持续升温，据统计，旅行服务出口就增长了1.5倍。

美国土安全部列紫金(02899.HK)等37间中企入禁向美出口清单

美国国土安全部把37间中国公司列入禁止向美国出口名单，指其涉嫌强迫新疆维吾尔人劳动，涉及矿业、太阳能及纺织企业。包括全球最大纺织品制造商之一华孚时尚及其25间子公司、光伏企业晶澳科技及弘元绿能，以及矿业股紫金矿业(02899.HK)与其3间子公司。

美国相关法令自2021年底实施以来，共有144间公司被列入限制列表，列表内公司货物将被限制进入美国。

印度尼西亚央行出乎意料减息0.25厘

印度尼西亚央行出乎意料减息0.25厘，指标利率减至5.75厘，是去年9月后再度减息，市场原先预期利率维持于6厘不变。

印度尼西亚央行同时将存款和贷款利率下调0.25厘，分别减至5厘和6.5厘。

央行表示，减息决定符合对今明两年低通胀的预期，同时支持当地经济增长。

央行预期，去年经济增长略低于4.7%至5.5%的预测区间中位数，并将今年经济增长预测由4.8%至5.6%，下调至4.7%至5.5%。

美团(03690.HK)联合相达生物在香港上线 SnapTube 居家快检服务

卫生署卫生防护中心最新监测数据显示，本港已进入流感季节。随着天气转冷，未来数周流感及其他呼吸道传染病的活跃程度可能进一步攀升。呼吸道疾病高峰期来临，诊症轮候时间长，患者面临多种病毒交叉感染风险。美团(03690)旗下美团医

药健康与相达生物科技达成合作，联合推出了 SnapTube 居家快检服务。目前，该服务已正式在香港上线，首批试点范围覆盖港岛和新界部分地区。用户可通过在线预约，足不出户一次性检测甲乙型流感、肺炎支原体、呼吸道合胞等 12 种常见呼吸道病原体，让检测更便捷、更安心。

该项服务是在内地多城运营的居家快检服务模式首次在香港试点落地，考验服务方实时配送的履约效率以及隐私数据保护能力。为此，美团医药健康与相达生物科技达成深度合作，携手为用户提供专业可靠、便捷经济的居家快检服务。一方面，相达生物科技是政府认可的专业医学实验室，在医学检测领域积累深厚，可为用户提供「医院级」检测质量标准服务。另一方面，美团医药健康依托成熟的在线平台居家快检营运模式及高效的实时配送网络，可有效提升专业检测服务的可及性。

相达生物科技董事长及首席执行官招彦焯表示：「相达非常荣幸能成为美团医药健康在香港的居家快检合作伙伴。相达作为一家快速成长的生物科技公司，在香港拥有丰富的检测经验以及资源，包括在疫情期间作为政府指定的新冠检测机构，为港人提供超过八百万次核酸检测；并在疫后提供呼吸道健康、妇女健康、私密健康领域的检测服务。希望透过这次合作，可以深耕居家快检领域，让更多市民享用方便精准的检测服务。」

腾讯(00700.HK)会议产品升级 推 AI 小助手 Pro

騰訊(00700.HK)旗下騰訊會議宣布產品升級，涵蓋多個關鍵功能點。在智能化方面，基於騰訊混元大模型，推出騰訊會議 AI 小助手 Pro。在組織協作方面，增強組織協同能力，支持通訊錄添加、呼叫及選人，並支持所有用戶在騰訊會議期間創建組織。同時，支持用戶對外展示認證身份，助力提升線上溝通的信任度。

據悉，產品升級旨在提升在線協同效率，為用戶帶來更加智能、高效、便捷的會議體驗。

比亚迪(01211.HK)与东南亚出行平台 Grab 达成战略合作

比亚迪(01211.HK)宣布，与东南亚出行平台 Grab 达成战略合作。根据协议，Grab 司机将能够在东南亚地区使用达五万辆比亚迪电动汽车。

此次合作将使 Grab 司机不仅可从 Grab 的车队合作伙伴处，以极具竞争力的价格租用比亚迪电动车，并可以通过 Grab 的汽车所有权计划获得融资支持，还享有延长的电池保修期。

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	中芯国际	37.20	5.98%	69.61 亿		1	紫金矿业	14.48	-5.85%	30.48 亿
	2	信义光能	3.32	4.73%	2.77 亿		2	药明康德	52.25	-3.51%	1.62 亿
	3	网易	154.80	4.03%	20.81 亿		3	理想汽车	85.40	-3.12%	7.55 亿
	4	招商银行	41.20	3.26%	11.53 亿		4	吉利汽车	13.60	-2.58%	6.28 亿
	5	创科实业	100.10	2.93%	4.54 亿		5	金沙中国	18.10	-2.48%	6.88 亿

来源：彭博、越秀证券研究部

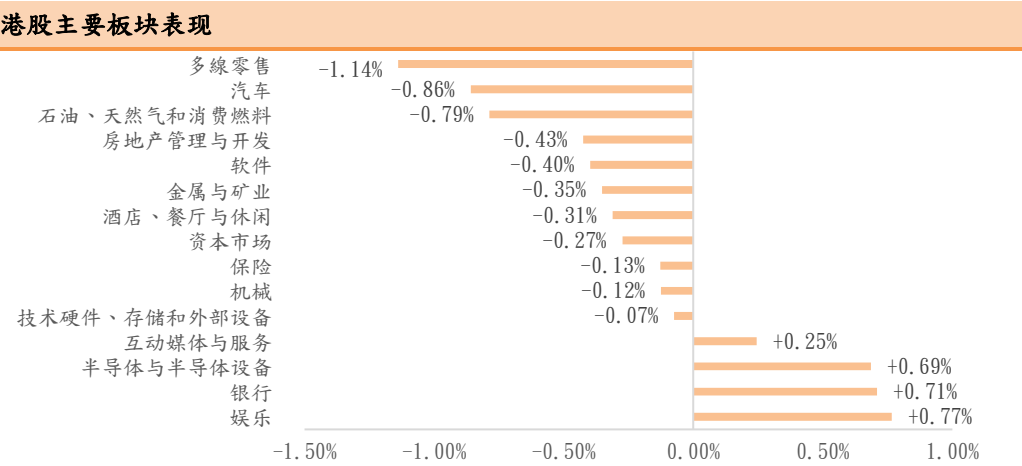
港股主板表现					(成交额单位：港元)						
五大升幅		名称	股价	升幅	成交额	五大跌幅		名称	股价	跌幅	成交额
	1	中国恒嘉融资租赁集团	0.101	44.29%	27.18 万		1	超大现代农业	0.178	-19.09%	7.77 千
	2	中国卫生集团	0.440	41.94%	28.24 万		2	华音国际控股	0.017	-19.05%	6.31 万
	3	新娱科控股	0.249	38.33%	5.1 万		3	筑友智造科技集团	0.062	-18.42%	5.53 万
	4	中国大人国际	0.340	37.10%	1.21 百万		4	华控康泰集团	0.027	-18.18%	6.57 万
	5	新吉奥房车	1.260	27.27%	3.18 千万		5	冠轡控股	0.660	-17.50%	2.85 百万
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	腾讯控股	380.000	1.33%	110.79 亿		1	创科实业	100.100	4.06%	100.981
	2	盈富基金	19.480	0.21%	105.53 亿		2	招商银行	41.200	3.52%	41.277
	3	中芯国际	37.200	5.98%	69.61 亿		3	恒基地产	21.800	2.96%	21.651
	4	恒生中国企业指数上市基金	71.780	0.31%	56.16 亿		4	腾讯控股	380.000	2.43%	380.452
	5	美团	144.500	0.14%	42.58 亿		5	中国海外发展	12.420	2.31%	12.399

来源：彭博、阿思达克财经网、越秀证券研究部

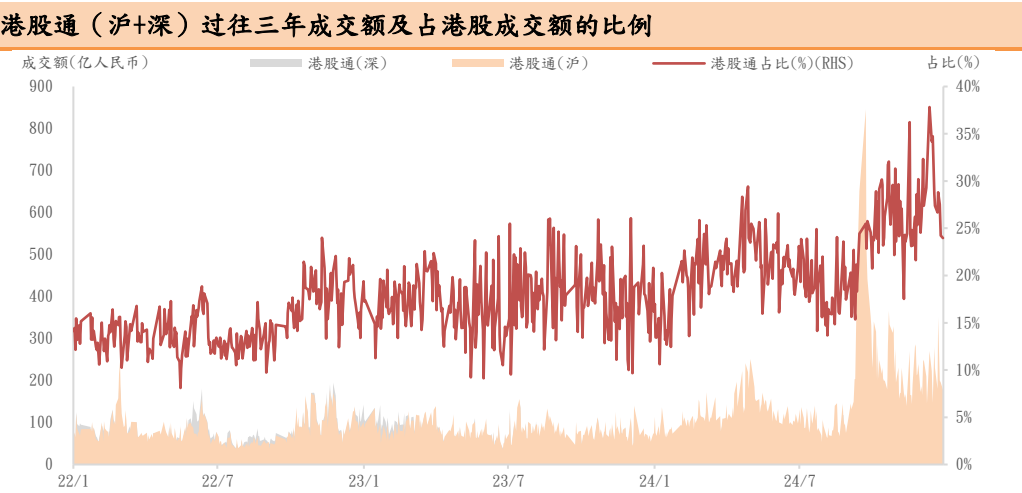
沪深港股通热门股票一览						(成交额单位：人民币)					(成交额单位：港元)						
沪股通		名称	股价	升幅	成交额	港股通 (沪)		名称	股价	升幅	成交额	深股通		名称	股价	升幅	成交额
	1	紫金矿业	15.78	-3.84%	12.93 亿		1	中芯国际	37.20	5.98%	38.81 亿		1	东方财富	23.32	-2.26%	15.21 亿
	2	海光信息	147.20	2.19%	12.79 亿		2	腾讯控股	380.00	1.33%	29.17 亿		2	宁德时代	250.87	-2.08%	13.91 亿
	3	贵州茅台	1471.27	-0.08%	11.51 亿		3	美团-W	144.50	0.14%	11.26 亿		3	三花智控	29.22	2.17%	10.91 亿
	4	兆易创新	132.86	2.48%	9.86 亿		4	中国移动	74.50	0.27%	9.62 亿		4	中兴通讯	40.92	-1.40%	9.99 亿
	5	招商银行	40.64	1.98%	9.02 亿		5	微盟集团	2.25	-3.02%	9.33 亿		5	同花顺	278.08	-4.11%	9.76 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	东方财富	23.32	-2.26%	15.21 亿		1	中芯国际	37.20	5.98%	23.26 亿		1	中芯国际	37.20	5.98%	23.26 亿
	2	宁德时代	250.87	-2.08%	13.91 亿		2	腾讯控股	380.00	1.33%	21.05 亿		2	腾讯控股	380.00	1.33%	21.05 亿
	3	三花智控	29.22	2.17%	10.91 亿		3	紫金矿业	14.48	-5.85%	6.07 亿		3	紫金矿业	14.48	-5.85%	6.07 亿
	4	中兴通讯	40.92	-1.40%	9.99 亿		4	小米集团-W	33.60	-0.44%	5.53 亿		4	小米集团-W	33.60	-0.44%	5.53 亿
	5	同花顺	278.08	-4.11%	9.76 亿		5	阿里巴巴-W	79.95	0.00%	5.29 亿		5	阿里巴巴-W	79.95	0.00%	5.29 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

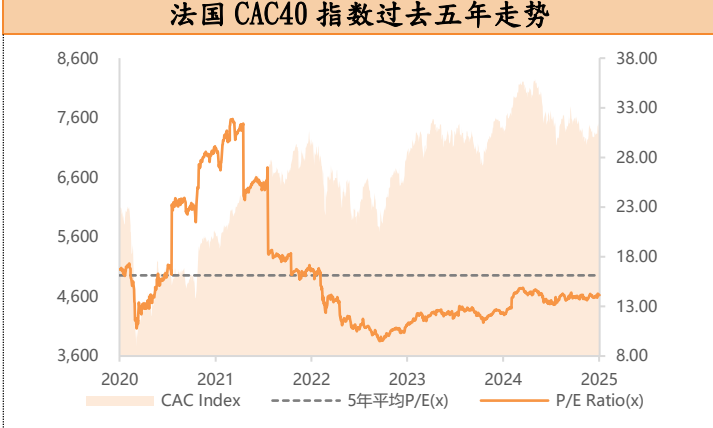
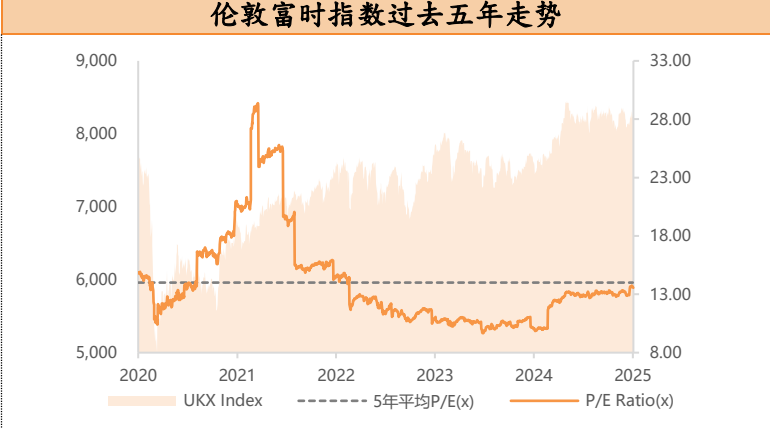
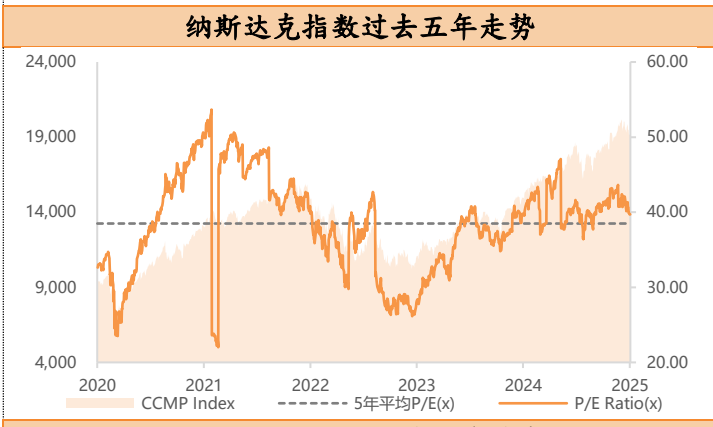
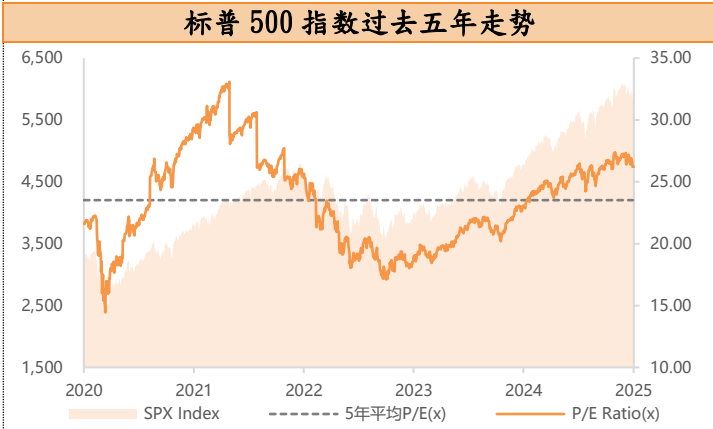
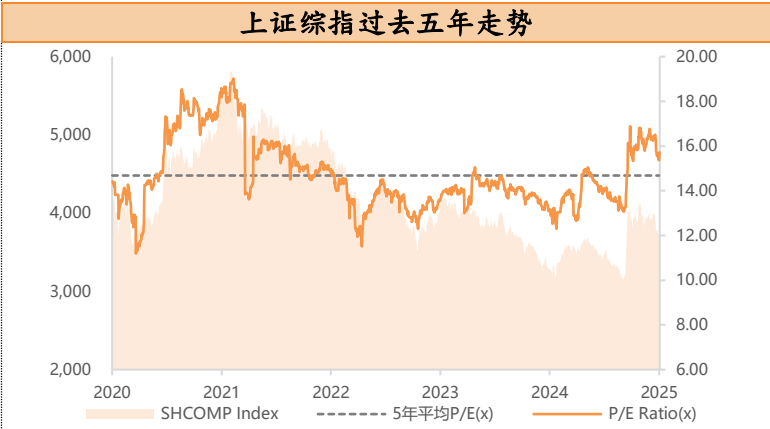
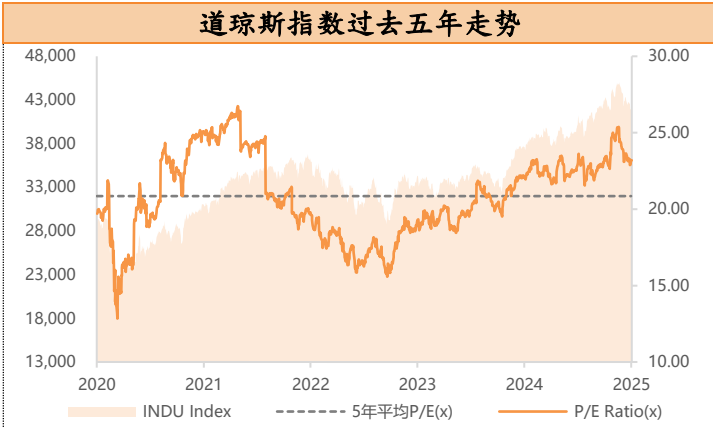
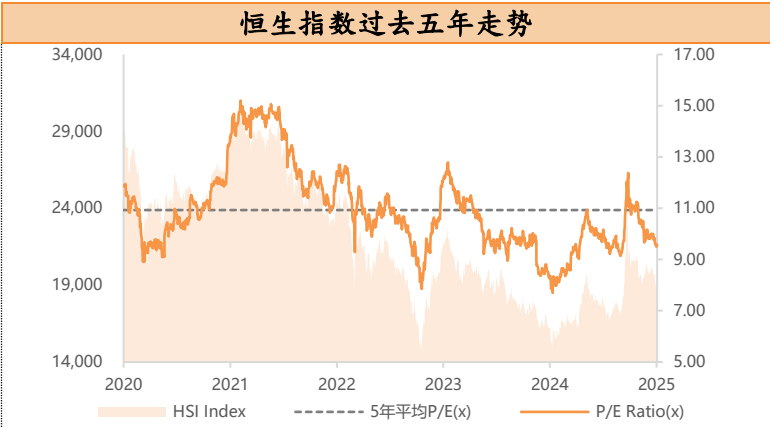


来源：彭博、越秀证券研究部

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 京东健康	28.20	-0.70%	5.46 千万	48.19%
	2 恒基兆业地产	21.80	0.93%	2 千万	41.46%
	3 中国中信	8.37	-0.48%	4.39 千万	39.84%
	4 金沙中国	18.10	-2.48%	2.7 亿	39.22%
	5 中国生物制药	2.87	-0.35%	4.14 千万	37.63%
恒生指数		19,286	0.34%	140.25 亿	21.97%
国指成份股的沽空	名称	股价	升跌 (%)	沽空金额	沽空比率 (%)
	1 京东健康	28.20	-0.70%	5.46 千万	48.19%
	2 中国中信	8.37	-0.48%	4.39 千万	39.84%
	3 中国生物制药	2.87	-0.35%	4.14 千万	37.63%
	4 农夫山泉	35.25	0.00%	9.94 千万	37.37%
	5 网易	154.80	4.03%	7.54 亿	36.24%
国企指数		7,011	0.35%	119.46 亿	21.59%

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
赛目科技	15/1/2025	13.18	N/A	1.46%	1.7	100.00%
新吉奥房车	13/1/2025	1.26	-22.83%	-0.79%	1.5	80.00%
宜宾银行	13/1/2025	2.61	0.77%	0.77%	認購不足	100.00%
布鲁可	10/1/2025	84.80	40.85%	40.51%	5999	10.00%
纽曼思	10/1/2025	0.58	-13.75%	-27.50%	64.2	50.00%
海螺材料科技	9/1/2025	1.45	-47.67%	-51.67%	24.8	70.00%
汇舸环保	9/1/2025	30.20	6.29%	-5.03%	54.3	40.00%
脑动极光-B	8/1/2025	3.70	3.42%	14.91%	10.4	50.00%
讯飞医疗科技	30/12/2024	83.50	5.07%	0.85%	2.7	80.10%
英诺赛科	30/12/2024	34.50	0.45%	11.80%	1.9	80.00%
健康之路	30/12/2024	15.26	36.67%	95.64%	33.4	50.00%

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
13/01/2025	佛山市海天调味食品股份有限公司	调味食品	31/12/2024	微医控股有限公司	数字医疗
13/01/2025	创新国际实业集团有限公司	铝产业链	31/12/2024	北京同仁堂医养投资股份有限公司	医疗服务
12/01/2025	高龙海洋集团有限公司	鱼油	30/12/2024	药捷安康(南京)科技股份有限公司 - B	生物制药
09/01/2025	问止中医科技	人工智能赋能中医服务	30/12/2024	麦德龙供应链有限公司	食品快消供应
06/01/2025	江苏恒瑞医药股份有限公司	创新型制药	30/12/2024	永康控股有限公司	集装箱堆场营运
06/01/2025	迈威（上海）生物科技股份有限公司	药物研发	27/12/2024	劲方医药科技（上海）股份有限公司 - B	肿瘤制药
03/01/2025	福建海西新药创制股份有限公司	创新型制药	27/12/2024	沪上阿姨（上海）实业股份有限公司	现制饮品
03/01/2025	安徽金岩高岭土新材料股份有限公司	煤系高岭土行业	23/12/2024	广东天域半导体股份有限公司	碳化硅外延片
03/01/2025	LXJ International Holdings Limited	中式快餐	20/12/2024	广东金晟新能源股份有限公司	锂电池回收
02/01/2025	不同集团	家庭生活产品	20/12/2024	绿茶集团有限公司	餐饮
01/01/2025	蜜雪冰城股份有限公司	现制饮品	16/12/2024	北京极智嘉科技股份有限公司	仓储机器人
31/12/2024	SAINT BELLA Inc.	家庭护理	15/12/2024	古茗控股有限公司	现制饮品
31/12/2024	量化派科技有限公司	数字化解决方案	13/12/2024	千元微珂控股有限公司	煤炭物流服务
31/12/2024	MetaLight Inc.	数据智能	13/12/2024	佰泽医疗集团	肿瘤医疗集团
31/12/2024	北京首钢朗泽科技股份有限公司	碳捕集	12/12/2024	英诺赛科（苏州）科技股份有限公司	半导体

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
01月15日	18:00	欧元区11月工业产值经季调(环比)	0.00%
	21:30	美国12月CPI(同比)	2.70%
	21:30	美国12月CPI(除食品和能源)(同比)	3.30%
	21:30	美国12月实际平均每周同比盈利	1.00
01月16日	21:30	美国上周初领失业金人数	20.10万
	21:30	美国持续领取失业金人数	186.70万
	21:30	美国12月零售销售(环比)	0.70%
	23:00	美国11月营运库存	0.10%
01月17日	10:00	中国12月工业生产年迄今(同比)	5.80%
	10:00	中国12月零售销售额(同比)	3.00%
	10:00	中国12月社会消费品零售(同比)	3.50%
	10:00	中国12月固定资产除农村年迄今同比	3.30%
	10:00	中国第4季GDP(同比)	4.60%
	18:00	欧元区12月CPI(同比)终值	2.20%
	21:30	美国12月新宅开工指数	128.90万
	21:30	美国12月新宅开工月(环比)	-1.80%
	21:30	美国12月建筑许可初值	149.30万
	21:30	美国12月建设许可月(环比)初值	5.20%
	22:15	美国12月设备使用率	76.80%
	22:15	美国12月制造业(SIC)产值	0.20%美元
01月18日	05:00	美国11月长期资本净流入	1,523亿美元
01月23日	23:00	欧元区01月消费者信心指数初值	-14.50%
01月24日	17:00	欧元区01月Markit欧元区综合采购经理指数初值	49.60
	22:45	美国01月Markit美国综合采购经理指数初值	55.40
	22:45	美国01月Markit美国制造业采购经理指数初值	49.40
	23:00	美国12月现房销售	4.15百万
	23:00	美国12月旧宅销售(环比)	4.80%
	23:00	美国01月美国密西根大学消费者信心指数终值	73.20
	23:00	中国12月规模以上工业企业利润(同比)	-7.30%
01月27日	09:30	中国01月制造业采购经理指数	50.10
	23:00	美国12月新建住宅销售	66.40万
	23:00	美国12月新建住宅销售(环比)	5.90%
	23:30	美国01月达拉斯联邦储备银行制造业活动指数	3.40%
	23:30	美国12月耐用品订单初值	-1.20%
01月28日	21:30	美国12月非国防资本货物订单(飞机除外)初值	0.40%
	21:30	美国12月非国防资本货物出货(飞机除外)初值	0.30%
	22:00	美国11月FHFA房价指数月(环比)	0.40%
	22:00	美国11月标普CoreLogic CS美国房价指数未经季调(同比)	3.60%
	23:00	美国01月经济咨商局消费者信心	104.70
	23:00	美国01月里士满联储制造业指数	-10.00%

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

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关系。

免责声明

免责条款：

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。