

港股回顾

晨报再度提示积极布局，港股周一续涨。恒生指数收盘涨 0.67%报 23689.13 点，恒生科技指数涨 1.05%，恒生中国企业指数涨 0.82%。全日市场成交额 1986 亿港元，南向资金净买入额 78.95 亿港元。晨报近日提示的医药及半导体板块涨幅居前。其中同源康医药-B 涨近 16%，百济神州涨超 8%，中芯国际、华虹半导体涨超 4%。

美股市场

美股周一收高。美国周末空袭伊朗核设施后，伊朗作出的反应比市场所担忧的要克制和温和得多，增强了投资者对中东局势可能缓和的预期。原油价格大幅下跌逾 7%。一位美联储官员称有条件支持 7 月降息。道指涨 374.96 点，涨幅为 0.89%，报 42581.78 点；纳指涨 183.56 点，涨幅为 0.94%，报 19630.97 点；标普 500 指数涨 57.33 点，涨幅为 0.96%，报 6025.17 点。周一国际原油价格重挫。美国周末空袭伊朗后，伊朗对卡塔尔美军空军基地的导弹袭击未造成人员伤亡。该国的温和而克制的报复措施增强了投资者对局势可能缓和的预期。

市场展望

周一港股三只新股上市，药捷安康-B、佰泽医疗分别涨超 78%、42%，三花智控小幅收跌 0.13%。在近日港股大盘震荡之际，南下港股通资金持续保持规模净流入，周一港股通单日净流入达 79 亿港元再创近日新高。今年以来港股市场明显上涨，恒指、国企指数及科技指数分别上涨 18%、18%和 16%。长期看好逻辑不变，以半导体为首的硬核科技及短期回调的创新药板块正迎来再次择优布局机会。

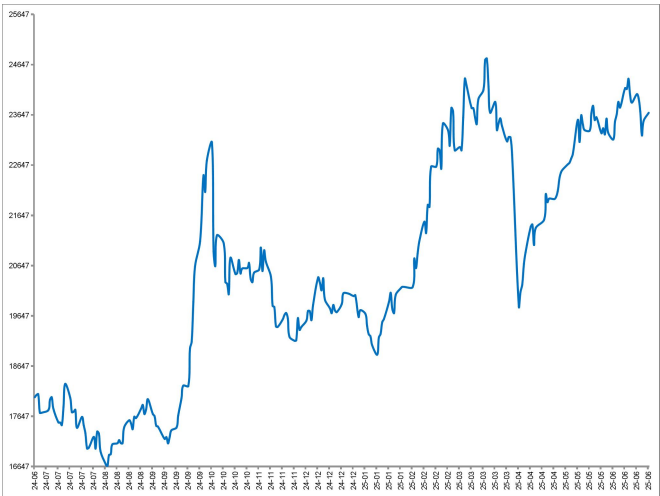
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

| 各国指数     | 收市价      | 变动%   | 年初至今% |
|----------|----------|-------|-------|
| 恒生指数     | 23689.13 | 0.67  | 18.09 |
| 恒生国企指数   | 8597.36  | 0.82  | 17.94 |
| 恒生科技指数   | 5187.01  | 1.05  | 16.09 |
| 上证综合指数   | 3381.58  | 0.65  | 0.89  |
| 万得中概股100 | 2689.71  | -1.05 | 9.92  |
| 道琼斯      | 42581.78 | 0.89  | 0.09  |
| 标普500指数  | 6025.17  | 0.96  | 2.44  |
| 纳斯特克指数   | 19630.97 | 0.94  | 1.66  |

| 商品   | 收市价     | 变动%   | 年初至今% |
|------|---------|-------|-------|
| 纽约期油 | 67.23   | -8.95 | -6.26 |
| 黄金   | 3384.40 | -0.04 | 28.15 |
| 铜    | 9694.50 | 0.63  | 10.57 |

| 板块表现     | 最新交易日% | 月初至今% | 年初至今% |
|----------|--------|-------|-------|
| 医疗保健行业   | 2.2    | 6.7   | 45.5  |
| 综合行业     | 1.9    | 8.7   | 12.6  |
| 地产建筑行业   | 1.8    | 4.1   | 10.3  |
| 工业行业     | 1.1    | 2.5   | 4.9   |
| 金融行业     | 0.8    | 5.0   | 22.2  |
| 能源业      | 0.6    | 0.4   | -2.2  |
| 资讯科技行业   | 0.5    | 3.3   | 26.4  |
| 非必需性消费行业 | 0.5    | -2.0  | 14.2  |
| 原材料行业    | 0.1    | 9.5   | 35.9  |
| 电讯行业     | 0.0    | -2.3  | 13.0  |
| 公用事业     | -0.3   | -0.4  | 0.6   |
| 必需性消费行业  | -0.4   | -3.2  | 6.9   |

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

如此报告被平证证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议，平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

市场热点

中集安瑞科(3899HK)宣布，近日旗下安瑞科气体机械与欧洲海德氢能正式签署氢能制储全球战略合作协议，双方将围绕氢气制储、运、加、用全链条，以及中集安瑞科的氢能全产品布局展开进一步深度合作，共同为全球客户提供安全可靠、高效经济的氢能制储一体化解决方案和工程服务。同日，两公司合作的制氢产品「BOP 分离系统」也完成交付。目前该产品已经通过了欧盟的 TPED 与 CE 双认证，即将在海德氢能的欧洲制氢项目中投入使用。我国企业在氢能领域经过多年研发与投入正逐渐展现全球竞争力，建议关注相关公司：中集安瑞科(3899HK)、潍柴动力(2338HK)

香港万得通讯社报道，南向资金 6 月 19 日净买入华虹半导体 281.2 万股，占当日成交量比例为 6.7%；近 5 个交易日累计净买入 1160.9 万股，近 30 个交易日累计净买入 4780.03 万股，分别占同期成交量的 6.32%、5.94%。截至 6 月 19 日，南向资金合计持股 4.04 亿股，较上一交易日增 0.7%，近 5 个交易日累计增 2.96%，近 30 个交易日累计增 13.43%，累计持股市值达 138.1 亿港元，持股比例为 23.38%。今年南下资金继续规模净流入，截止到 6 月 23 日，已累计净买入 7055 亿港元，成为支撑和做多港股的重要力量，建议关注相关港股龙头公司：华虹半导体(1347HK)、中芯国际(0981HK)

本周荐股

| 公司及代码            | 推荐内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 目标价/止损价          |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| 复星医药<br>(2196HK) | 作为在我国医药行业处于较领先地位的上市公司，复星医药业务涉足广，涵盖医药制造与研发、医疗器械与诊断、医疗服务、医药商业多个领域，业务包含医药产业全产业链。2024 年工资在「4IN」（创新 Innovation、国际化 Internationalization、智能化 Intelligentization、整合 Integration）战略的指导下，持续推进创新转型，积极布局国际化，强化业务聚焦，推动整合式运营和效率提升。公司 2024 年实现 29.9 亿港元的净利润，其业绩的主要驱动因素是创新产品上市带来的产品结构优化和销售增长。报告期内，本集团核心品种创新型抗 PD-1 单抗斯鲁利单抗注射液（中国境内商品名：汉斯状）、CAR-T 细胞治疗产品奕凯达（阿基仑赛注射液）、止吐药物奥康泽（奈妥匹坦帕洛诺司琼胶囊）以及长效重组人粒细胞集落刺激因子产品珮金（拓培非格司亭注射液）、心衰和高血压治疗药物一心坦（沙库巴曲缬沙坦钠片）的营业收入均实现较快增长。2025 年 1 月公司分别通过 A/H 股回购方案，计划回购 A 股资金 3-6 亿元和 H 股总股份不超过 5%。公司当前按 PB 估值仅为其净资产的 0.8 倍左右，作为国内具有领先水平的仿创结合的生物医药龙头公司，较为低估，建议积极关注。 | 17.0/14.0<br>HKD |

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

## 财经要闻

### 【宏观信息】

中东危机下保持平静 泛欧 Stoxx600 指数小幅低收  
 李强与新加坡总理会谈 愿扩大贸易投资规模  
 总理李强将出席第十六届夏季达沃斯论坛  
 国家外交部：中方同伊朗就当前局势保持沟通  
 工信部：目标 2027 年黄金资源量增 5%-10% 金银产量增逾 5%  
 财政部副部长晤中美商会代表团 就美企在华经营等进行深入沟通  
 夏宝龙：要加快推进香港由治及兴 重视贸易打压金融风险  
 香港金管局：首 4 个月诈骗宗数按年升 9% 与银公推长者防骗大使计划  
 香港“美联楼价指数”按周微升 0.17% 连升 2 周  
 香港证监会梁凤仪：跨境理财通 2.0 市场反应良好 新进展可期  
 特朗普宣布以色列与伊朗同意暂时停火  
 美国 6 月标普 PMI 综合产出初值略降至 52.8  
 俄罗斯总统普京 8 月底访问中国四日  
 IMF：美国袭击伊朗核设施或产生更广泛影响  
 英法德领导人促伊朗勿采取任何进一步行动破坏地区稳定  
 欧元区 6 月 HCOB 综合 PMI 初值按月持平于 50.2  
 德国 6 月 HCOB 综合 PMI 回升至 50.4 胜预期  
 法国 6 月综合 PMI 初值降至 48.5 创两个月低  
 日本 6 月制造业 PMI 初值升至 50.4 结束连续 11 个月收缩  
 印度 6 月汇丰综合 PMI 初值升至 61 创 14 个月高  
 朝鲜强烈谴责美国攻击伊朗核设施是违反联合国宪章和国际法

### 【公司信息】

腾讯(00700.HK)耗资 5 亿港元回购 100 万股  
 腾讯(00700.HK)首款数字疗法软件获批医疗器材注册证 可进入临床应用  
 阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 70.56 万股 涉资约 999 万美元  
 阿里巴巴-SW(09988.HK)将饿了么及飞猪合并入阿里中国电商事业群  
 阿里巴巴-SW(09988.HK)阿里云推自驾模型训练推理加速框架 训练时间可缩短一半  
 港交所(00388.HK)：190 间公司等候来港上市 将落实各项市场改革  
 药捷安康(02617.HK)替恩戈替尼获美 FDA 授予治疗前列腺癌快速通道认证  
 比亚迪(01211.HK)回应“固态电池将搭载海豹车型”等传闻：不实消息  
 网易(09999.HK)有道开源首个专注数学教育的模型  
 老铺黄金(06181.HK)海外首店於新加坡滨海湾金沙购物中心开业  
 小米集团(01810.HK)雷军：小米首款 SUV 汽车 YU7 周四晚 7 时正式发布  
 洛阳钼业(03993.HK)回应刚果(金)钴出口禁令延长：当地矿区生产运营活动正常进行  
 美团(03690.HK)全面拓展即时零售业务 小象超市逐步拓展至所有一二线城市  
 中集安瑞科(03899.HK)首批欧洲订制式制氢装备交付海德氢能  
 第一太平(00142.HK)分拆 Maynilad 於菲律宾上市目标日期不迟於 10 月底  
 晶泰控股(02228.HK)与 DoveTree 达成药物发现合作 首付款达 1 亿美元  
 人瑞人才科技(06919.HK)深化与博彦科技战略合作  
 捷利交易宝(08017.HK)拟折让 14.86%配股筹 5040 万元

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

新股资讯

| 公司名称  | 上市代号 | 行业     | 招股价       | 每手股数 | 招股截止日     | 上市日期      |
|-------|------|--------|-----------|------|-----------|-----------|
| 泰德医药* | 3880 | 生物制药   | 28.4-30.6 | 100  | 2025/6/25 | 2025/6/30 |
| IFBH* | 6603 | 食品饮料   | 25.3-27.8 | 200  | 2025/6/25 | 2025/6/30 |
| 云知声*  | 9678 | 人工智能   | 165-205   | 20   | 2025/6/25 | 2025/6/30 |
| 圣贝拉   | 2508 | 保健护理   | 6.58      | 500  | 2025/6/23 | 2025/6/26 |
| 周六福*  | 6168 | 黄金珠宝零售 | 24        | 100  | 2025/6/23 | 2025/6/26 |
| 颖通控股* | 6883 | 美容护肤   | 2.8-3.38  | 1000 | 2025/6/23 | 2025/6/26 |
| 香江电器  | 2619 | 家用电器   | 2.86-3.35 | 1000 | 2025/6/20 | 2025/6/25 |
| 曹操出行  | 2643 | 互联网应用  | 41.94     | 100  | 2025/6/20 | 2025/6/25 |

资料来源：阿斯达克财经网 \*招股中

经济数据

| 日期    | 国家 | 指数                     | 期间   | 预测值    | 前值     |
|-------|----|------------------------|------|--------|--------|
| 6月24日 | 美国 | 费城联储非制造业活动             | 六月   | -0.60% | 0.10%  |
| 6月24日 | 美国 | 经常项目余额                 | 第一季  | 0.30%  | 0.20%  |
| 6月24日 | 美国 | FHFA 房价指数月环比           | 四月   | 0.20%  | 0.10%  |
| 6月24日 | 美国 | 标普 CoreLogic CS 20 个城市 | 四月   | 0.30%  | -0.20% |
| 6月24日 | 美国 | 标普 CoreLogic CS 20 城市同 | 四月   | -0.20% | 0.10%  |
| 6月24日 | 美国 | 标普 CoreLogic CS 美国房价指  | 四月   | 0.10%  | 0.40%  |
| 6月24日 | 美国 | 里士满联储制造业指数             | 六月   | 0.00%  | 0.10%  |
| 6月24日 | 美国 | 里士满联储商业环境              | 六月   | -0.20% | 0.10%  |
| 6月24日 | 美国 | 世界大型企业研究会消费者信          | 六月   | --     | 2.00%  |
| 6月24日 | 美国 | 经济咨商局当前状况              | 六月   | --     | -16.2  |
| 6月24日 | 美国 | 经济咨商局预期                | 六月   | 0.00%  | 0.00%  |
| 6月24日 | 美国 | 周度 MBA 抵押贷款申请指数环       | 六月二十 | 77.70% | 77.70% |

资料来源：彭博

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

重点公司股票表现

| 公司      | 代码       | 股价表现(%) |       |     |     |
|---------|----------|---------|-------|-----|-----|
|         |          | 最新交易日   | 1个月   | 3个月 | 1年  |
| 恒生指数    | HSI      | 0.7     | 0     | 0   | 31  |
| 恒生国企指数  | HSCEI    | 0.8     | 0     | -2  | 34  |
| 恒生科技指数  | HSCEI    | 1.0     | -1    | -8  | 39  |
| 科网公司    |          |         |       |     |     |
| 腾讯控股    | 700 HK   | -0.3    | -3    | -1  | 34  |
| 阿里巴巴    | 9988 HK  | -0.8    | -5    | -14 | 51  |
| 百度集团    | 9888 HK  | 0.4     | 0     | -9  | -10 |
| 小米集团    | 1810 HK  | 1.5     | 3     | 0   | 212 |
| 京东集团    | 9618 HK  | -0.6    | -5    | -21 | 10  |
| 网易      | 9999 HK  | 0.1     | 9     | 35  | 45  |
| 新能源车    |          |         |       |     |     |
| 比亚迪     | 1211 HK  | 0.2     | -18   | -2  | 64  |
| 小鹏汽车    | 9868 HK  | 2.6     | -6    | -11 | 156 |
| 吉利汽车    | 0175 HK  | 1.9     | -17   | -2  | 86  |
| 长城汽车    | 2333 HK  | 0.3     | -8    | -24 | 5   |
| 广汽集团    | 2238 HK  | 0.7     | -1    | -12 | -6  |
| 医药/消费   |          |         |       |     |     |
| 石药集团    | 1093 HK  | 1.2     | 18    | 61  | 16  |
| 中国生物制药  | 1177 HK  | 3.4     | 24    | 44  | 87  |
| 药明生物    | 2269 HK  | 1.7     | 3     | -7  | 100 |
| 海吉亚医疗   | 6078 HK  | 3.3     | -5    | 4   | -54 |
| 巨星传奇    | 6683 HK  | -1.0    | -12   | 25  | -60 |
| 华润啤酒    | 0291 HK  | -0.2    | -4    | -14 | -17 |
| 周大福     | 1929 HK  | 1.9     | 17    | 48  | 48  |
| 安踏体育    | 2020 HK  | -0.1    | -3    | 3   | 14  |
| 361度    | 1361 HK  | 0.7     | 7     | 4   | 14  |
| 美股科技    |          |         |       |     |     |
| 苹果      | AAPL US  | 0.2     | 0     | -10 | -3  |
| 特斯拉     | TSLA US  | 8.2     | 4     | 21  | 92  |
| 英伟达     | NVDA US  | 0.2     | 9     | 19  | 10  |
| 赛富时     | CRM US   | 1.1     | -7    | -8  | 10  |
| 微软      | MSFT US  | 1.8     | 7     | 23  | 10  |
| 新股/次新股  |          |         |       |     |     |
| 药捷安康-B* | 2617. HK | 78.7    | /     | /   | /   |
| 佰泽医疗*   | 2609. HK | 42.2    | 0.0   | 0.0 | /   |
| 地平线     | 9660. HK | 0.5     | -16.2 | -16 | /   |

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年6月23日，\*上市首日表现

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

## 分析员声明

主要负责编制本报告之研究分析员确认：1)所有在本报告所表达的意见真实地反映其对本报告内所评论的发行人(“该公司”)及其证券当时的市场分析的个人意见。2)其薪酬过去、现在或未来，没有直接或间接与本报告所表达的市场分析意见或建议有关连。

根据香港证监会持牌人操守准则所适用的范围及相关定义，分析员确认本人及其有联系者均没有(1)在研究报告发出前 30 日内曾交易报告内所述的股票；(2)在研究报告发出后 3 个营业日内交易报告内所述的股票；(3)担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；(4)持有本研究报告所评论的发行人任何财务权益。

## 免责声明

本报告由平安证券(香港)有限公司(下称“平安证券(香港)”)提供。平安证券(香港)已获取香港证券及期货事务监察委员会(“SFC”)第 1 类(证券交易)和第 4 类(就证券提供意见)受规管活动牌照。本报告所载内容和意见仅供参考，其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等，并非及不应被理解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约，亦不构成要约或邀请的一部分，而且本报告或其中的任何内容都不构成与订立任何合同或承诺有关的基础或依赖，也不作为任何诱因。

本报告的信息来源于平安证券(香港)认为可靠的公开数据并真诚编制，纯粹用作提供信息，当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，平安证券(香港)并不就此等内容之公平性、准确性、完整性或合理性作出明示或默示之保证，亦不对因使用本报告或其内容或与此有关的其他方面而产生的任何损失承担任何责任。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

对部分司法管辖区而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法规、规定或其他注册或发牌的规则。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考，并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证，此外任何价格并不一定能够反映平安证券(香港)以理论模型为基础的估值，并且可能是基于若干假设。由平安证券(香港)研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币，汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些金融产品的交易(包括涉及金融衍生工具的交易)会引起极大风险，并不适合所有投资者。

此外，谨请阁下注意本报告不构成投资建议。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此，阁下于作出投资前，必须自行作出分析并咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问(如需)，以评估投资建议是否合适。

平安证券(香港)有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司(下统称“中国平安证券(香港)集团”)可能持有该公司的财务权益，而本报告所评论的是涉及该公司的证券，且该等权益的合计总额可能相等于或高于该公司的市场资本值的 1%或该公司就新上市已发行股本的 1%。一位或多位中国平安证券(香港)集团成员公司的董事、行政人员及/或雇员可能是该公司的董事或高级人员。中国平安证券(香港)集团成员公司及其管理人员、董事和雇员等(不包括分析员)，将不时持长仓或短仓、作为交易当事人，及买进或卖出此研究报告中所述的公司的证券或衍生工具(包括期权和认股权证)；及/或为该等公司履行服务或招揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。中国平安证券(香港)集团成员公司曾任本报告提及的任何机构所公开发售证券的联席保荐人、联席环球协调人和联席账簿管理人，或现正涉及其发行的主要庄家活动，或在过去 12 个月内，曾向本报告提及的证券发行人提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。中国平安证券(香港)集团成员公司在过去 12 个月内就投资银行服务收取补偿或受委托及/或可能现正寻求该公司投资银行委托。

平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平安证券(香港)可保留一切相关权利。

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

投资评级系统公司(由平安证券(香港)建构。其“投资评级指数”及“行业投资评级指数”之百份比数据只反映平安证券(香港)对该评级及指数之自家建议，只作参考用途。)

| 股票投资评级 | 备注                             |
|--------|--------------------------------|
| 强烈推荐   | 预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 20%以上      |
| 推 荐    | 预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 10%至 20%之间 |
| 中 性    | 预计 6 个月内，股价表现相对恒生指数在±10%之间     |
| 回 避    | 预计 6 个月内，股价表现弱于恒生指数 10%以上      |
| 行业投资评级 | 备注                             |
| 强于大市   | 预计 6 个月内，行业指数表现强于恒生指数 5%以上     |
| 中 性    | 预计 6 个月内，行业指数表现相对恒生指数在±5%之间    |
| 弱于大市   | 预计 6 个月内，行业指数表现弱于恒生指数 5%以上     |

地址：香港中环皇后大道中 99 号中环中心 36 楼 3601 室  
 电话：(852) 37629688  
 电邮：research.pacshk@pingan.com  
 更多资讯关注微信公众号：平安证券香港  
 平安证券（香港）2025 版权所有。保留一切权利。

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。