

每日晨报

今日要闻

- 伊朗宣布暂停对美沟通、扬言封锁海峡，引发油价冲高、黄金下跌。
- 美国总统特朗普之后的表态平复避险情绪，美国供应管理协会(ISM)制造业采购经理指数(PMI)超预期，美股震荡后小幅收涨。

市场回顾

港股：

- 6月1日市场震荡走高，人工智能电脑(AI PC)概念股受追捧。恒生指数收涨0.86%，报25,398.18点，恒生科技指数上涨1.65%，报4,964.92点，恒生中国企业指数上涨0.97%，报8,507.87点。
- 全日市场成交额为3,309.37亿港元，较前一交易日的4,620.7亿港元减少。
- 6月1日南向资金净买入46.57亿港元，较5月29日的净买入18.84亿港元明显增加。

美股：

- 6月1日美股三大指数集体收涨。道琼斯工业平均指数收报51,078.88点，升46.42点或0.09%；纳斯达克综合指数收报27,086.81点，升114.19点或0.42%；标准普尔500指数收报7,599.97点，升19.91点或0.26%。

宏观热点

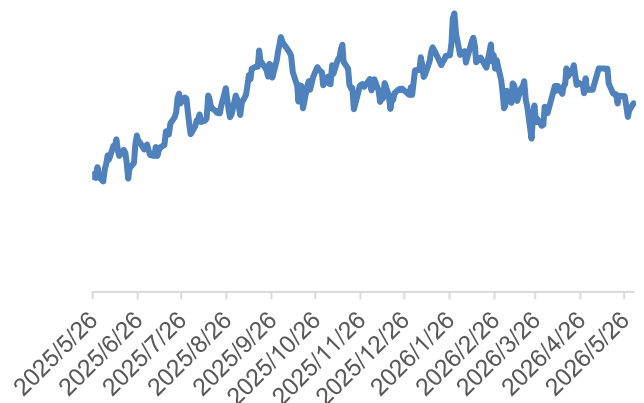
- 昨晚伊朗宣布鉴于以色列在黎巴嫩的持续军事行动，暂停同美国的沟通，并计划彻底封锁霍尔木兹海峡，同时在曼德海峡等其他战线开启行动。市场担忧美伊谈判破裂，油价立刻大幅上涨，黄金显著下跌，美股下跌后快速反弹。美国总统特朗普先称“我根本不在乎谈判是否结束”，后又表示谈判“正在快速推进”，市场担忧情绪有所缓和。
- 5月美国ISM制造业指数公布，创四年新高，新订单与产出双双提速，价格指数依然偏高反映通胀压力，但比上月小幅回落，就业分项依然偏低，但有小幅改善。英伟达首席执行官黄仁勋昨日发布多项新产品和技术，带动英伟达股价上涨。美股大型科技股涨跌不一，能源股上涨，美股昨晚小幅收涨。昨日A股下跌，科创50大幅下跌5%，港股则取得上涨。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,398.18	0.86	-0.91
恒生国企指数	8,507.87	0.97	-4.55
恒生科技指数	4,964.92	1.65	-9.99
上证综合指数	4,057.74	-0.27	2.24
万得中概股100	2,588.20	0.82	-10.10
道琼斯	51,078.88	0.09	6.27
标普500指数	7,599.96	0.26	11.02
纳斯达克指数	27,086.81	0.42	16.54

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	92.47	5.85	76.66
黄金	4,514.80	-1.70	1.81
铜	13,879.50	1.79	11.72

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-1.0	-1.0	21.1
公用事业	-0.4	-0.4	4.1
能源业	2.0	2.0	21.7
地产建筑行业	0.6	0.6	11.2
电讯行业	0.4	0.4	1.7
金融行业	0.4	0.4	7.1
必需性消费行业	1.8	1.8	-5.3
原材料行业	1.1	1.1	-7.8
工业行业	-0.2	-0.2	18.4
医疗保健行业	-0.9	-0.9	-8.1
资讯科技行业	1.4	1.4	-17.2
非必需性消费行业	1.9	1.9	-12.8

恒生指数近一年走势



数据来源: wind

市场热点

6月1日港股人工智能(AI)板块内部显著分化,资金更偏好AI应用落地与商业化路径较清晰的标的。美图公司(01357.HK)涨超23%,金蝶国际(00268.HK)涨超20%,中国软件国际(00354.HK)涨超16%,反映市场对AI图像生成、企业软件、云服务及软件即服务(SaaS)产品商业化变现的关注度提升。相比之下,部分前期涨幅较大、估值预期较高的大模型及AI概念股出现获利回吐。MINIMAX-W(00100.HK)高开5.24%后倒跌,全日跌15.71%;智谱(02513.HK)跌8.09%;迅策(03317.HK)跌13.17%。消息面上,MINIMAX-W启动A股首次公开募股(IPO)进程,并于同日发布MiniMax M3模型。该模型主打编程、智能体(Agent)、多步推理、工具调用及超长上下文能力,应用程序编程接口(API)最高支持100万词元(tokens)上下文窗口,有助于强化其在长程智能体、代码开发和复杂任务处理等场景中的技术竞争力。

港股新能源汽车板块受5月交付数据催化走强。内地车企陆续公布5月交付数据后,蔚来-SW(09866.HK)收升6.68%,小鹏汽车-W(09868.HK)收升6.19%,理想汽车-W(02015.HK)收升1.21%。其中,蔚来5月交付量按年增62.3%;小鹏5月交付新车按月增4%。整体来看,交付数据改善带动市场对新能源汽车板块短期景气度的关注升温,成为相关个股反弹的重要催化。

港股消费板块亦有资金关注,茶饮股表现活跃。蜜雪集团(02097.HK)收报287.20港元,升8.87%;奈雪的茶(02150.HK)收报0.77港元,升16.67%。相关表现显示,市场对高性价比茶饮品牌扩张能力及消费复苏弹性仍有一定关注。

美股AI硬件及软件链条表现突出。英伟达(NVDA.O)升6.3%,主要受其发布面向个人电脑(PC)的AI芯片带动;微软(MSFT.O)升2.3%,市场关注其与英伟达围绕AI PC的合作。软件股同步反弹,ServiceNow(NOW.N)升9.2%,国际商业机器(IBM.N)升7.6%,软件服务指数升4.3%。不过,半导体内部走势分化,高通(QCOM.O)跌8.8%,英特尔(INTC.O)跌4.7%,美光科技(MU.O)升6.6%,费城半导体指数升1.1%。

6月1日,英伟达(NVDA.O)创始人兼首席执行官黄仁勋在英伟达台北图形处理器技术大会(GTC Taipei)及台北国际电脑展(COMPUTEX)期间发布多项人工智能(AI)新品。其中,英伟达推出面向个人电脑(PC)端的RTX Spark超级芯片,主打本地智能体(AI Agent)、AI创作及游戏等应用场景。英伟达表示,今年秋季起,戴尔(DELL.N)、惠普(HPQ.N)、微软(MSFT.O)Surface、联想集团(00992.HK)、华硕、微星等厂商将陆续推出搭载RTX Spark的轻薄Windows笔记本电脑及小型台式机。同时,英伟达发布全新Nemotron 3 Ultra模型,并表示其为5,500亿参数混合专家(MoE)模型,主要面向智能体推理和企业级AI应用场景。英伟达还宣布,Vera Rubin平台正加速进入全面量产阶段,相关产品覆盖AI云、本地数据中心、工业及企业级部署等场景。整体来看,本次新品发布显示英伟达正在将AI算力能力从数据中心进一步延伸至终端设备,人工智能个人电脑(AI PC)产业生态落地节奏有所加快。后续产业链关注方向或将从整机品牌逐步扩散至散热、结构件、显示、存储、操作系统适配、端侧AI软件及企业级应用服务等环节。

美股并购交易亦受市场关注。伯克希尔哈撒韦(BRK.A.N、BRK.B.N)宣布以约68亿美元现金收购美国住宅建筑商Taylor Morrison Home(TMHC.N),对应企业价值约85亿美元,交易价格较Taylor Morrison Home上周五收盘价溢价约24%。受收购消息带动,Taylor

Morrison Home (TMHC.N) 周一股价升逾 22%。本次交易是伯克希尔哈撒韦新任首席执行官 Greg Abel 上任后的首项大型并购，显示其继续加码美国住宅建筑及住房相关业务。

美股盘后企业 AI 基础设施链条继续获得业绩验证。惠普企业 (HPE.N) 公布第二财季业绩，季度收入按年升 40% 至 106.8 亿美元，高于市场预期；经调整每股盈利为 0.79 美元，亦高于市场预期。公司同时上调 2026 财年收入增长指引至 29% 至 33%，并披露 AI 订单积压超过 63 亿美元。受业绩及指引带动，惠普企业盘后股价一度升 36%，反映企业级服务器、网络设备及 AI 数据中心需求仍具韧性。

财经要闻

宏观

- 中国央行开展 110 亿元人民币 7 天期逆回购操作，公开市场实现净回笼 2,470 亿元人民币。6 月 1 日，中国人民银行开展 110 亿元人民币 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，与此前持平；当日有 2,580 亿元人民币逆回购到期，公开市场实现净回笼 2,470 亿元人民币。
- 中国国务院发布《国务院关于对外投资的规定》，将于 2026 年 7 月 1 日起施行。根据规定，投资者未按规定履行境外投资核准备案手续，或以提交虚假材料、隐瞒真实信息等方式申请有关核准备案的，由核准备案机关责令改正，没收违法所得，并处投资额 1% 以上 5% 以下的罚款；拒不改正的，可责令其停止该投资活动。
- 人民币兑美元中间价上调至 6.8167，创 2023 年 2 月 14 日以来新高。6 月 1 日，人民币兑美元中间价报 6.8167，较上一交易日上调 9 个基点；上一交易日中间价为 6.8176，上一交易日收盘价为 6.7685。人民币中间价继续走强，反映外汇市场对人民币汇率稳定性的关注度提升。
- 5 月上海二手房网签成交超过 2.8 万套，刷新近 6 年同期新高。上海房产交易中心官网“网上房地产”数据显示，5 月上海二手房（含商业）累计网签 28,023 套，延续近三个月高位成交态势。
- 欧洲央行 (ECB) 6 月加息预期升温。市场定价显示，交易员已充分消化欧洲央行 6 月加息 25 个基点的预期，为 5 月 4 日以来首次。后续需关注欧洲通胀数据、经济增长动能及欧洲央行议息会议表述。
- 据伊朗媒体报道，伊朗和“抵抗阵线”计划封锁霍尔木兹海峡，并在曼德海峡等其他“战线”开启行动。相关消息可能加剧市场对原油运输、能源价格及全球供应链扰动的担忧，后续仍需关注地区局势进展及主要产油国回应。
- 美国 5 月制造业景气度继续改善。美国供应管理协会 (ISM) 数据显示，5 月制造业采购经理指数 (PMI) 由 4 月的 52.7 升至 54.0，创 2022 年 5 月以来新高，并连续第五个月处于扩张区间。新订单、生产及贸易流向改善，显示美国制造业短期动能有所增强，但价格压力仍处于较高水平。
- 芝加哥商品交易所集团 (CME Group) 宣布启动加密货币期货与期权全天候交易。芝商所表示，加密货币期货与期权扩展交易时段已于 5 月 29 日上线，正式实现每周 7 天、每天 24 小时交易；首个周末累计成交超过 7,200 张加密货币期货及期权合约，名义金额约 5,000 万美元。

个股

- 美团-W (03690.HK)：第一季度收入同比增长 5.6%，经调整净亏损小于市场预期亏损水平。美团第一季度收入为 910.4 亿元人民币，同比增长 5.6%，高于市场预期的 907.9

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。

亿元人民币；经调整净亏损为 49.7 亿元人民币，上年同期经调整净利润为 109.5 亿元人民币，市场预期经调整净亏损为 68.3 亿元人民币。

- 比亚迪股份 (01211.HK)：5 月新能源汽车销量同比小幅增长。公司公布，5 月新能源汽车产量为 38.05 万辆，同比增长 8.78%；新能源汽车销量为 38.35 万辆，同比增长 0.26%；期内出口新能源汽车合计 16.06 万辆。今年前五个月，公司新能源汽车累计销量为 140.50 万辆，同比下降 20.32%。
- 吉利汽车 (00175.HK)：5 月汽车总销量同比增长约 1%。公司公布，5 月汽车总销量为 237,637 辆，同比增长约 1%；今年前五个月累计总销量约 118.20 万辆，同比增长约 1%。其中，极氪 5 月销量为 34,377 辆，同比增长 82%；今年以来累计销量为 14.32 万辆，同比增长 93%。
- 赛力斯 (09927.HK)：旗下赛豆科技引入宁德时代等股东，注册资本大幅增加。内地媒体报道，重庆蓝电科技有限公司发生工商变更，企业名称变更为重庆赛豆科技有限公司，并新增宁德时代 (03750.HK) 旗下宁波梅山保税港区问鼎投资等股东。变更后，赛豆科技注册资本由 3.20 亿元人民币增至 9.71 亿元人民币，增幅约 203%。赛豆科技将作为赛力斯全新汽车品牌的法律运营主体，定位于年轻化与运动化，并计划于今年 6 月正式发布。
- 李宁 (02331.HK)：与美国篮球运动员斯蒂芬·库里 (Stephen Curry) 签署 10 年代言合约。相关合作涵盖篮球产品、休闲服饰及高尔夫球产品线，斯蒂芬·库里亦将能够签约其他运动员加入该品牌。该合作有助于提升李宁在国际篮球市场及专业运动产品线中的品牌影响力。
- 康宁杰瑞制药-B (09966.HK)：JSKN016 临床研究成果于美国临床肿瘤学会 (ASCO) 年会呈列。公司公布，JSKN016 为一种靶向 TROP2 及 HER3 的抗体偶联药物 (ADC)，用于治疗人表皮生长因子受体 2 阴性 (HER2-) 局部晚期或转移性乳腺癌 (BC) 的 I 期临床研究成果已于 2026 年 ASCO 年会壁报展示期间公布。公司称，JSKN016 在 HER2-后线 BC 患者中展现出抗肿瘤活性及安全性。
- 固生堂 (02273.HK)：6 月 1 日斥资 1,073.06 万港元回购股份。公司于 6 月 1 日以每股 26.560 港元至 27.900 港元的价格回购 39.63 万股，回购金额为 1,073.06 万港元。自 5 月 13 日以来，公司已连续 13 日进行回购，合计回购 309.82 万股，累计回购金额为 8,413.93 万港元。
- 通用磨坊 (GIS.N)：拟出售哈根达斯中国门店业务。公司宣布，已达成最终协议，将中国哈根达斯 (Haagen-Dazs) 门店出售予一个包括内地柠檬茶连锁品牌柠季在内的投资财团。拟议交易预计将于今年完成，但仍需获得必要监管批准。根据协议，买方将获得通用磨坊授权，可使用哈根达斯品牌经营中国的冰淇淋门店及礼品业务；通用磨坊将继续拥有并经营哈根达斯在中国的零售及餐饮服务业务。
- 甲骨文 (ORCL.N)：股价明显上涨，AI 云业务预期继续受到市场关注。6 月 1 日，甲骨文股价涨近 10%，成为美股科技股中表现较强的标的之一。市场继续关注公司云基础设施、数据库服务及 AI 算力需求带来的收入增长弹性。
- Strategy (MSTR.O)：披露出售比特币，股价承压下跌。公司披露出售 32 枚比特币，所得约 250 万美元，用于支持优先股分派。由于公司长期以比特币持仓作为核心资产配置，相关出售行为引发市场对其持币策略变化的关注，Strategy 股价于 6 月 1 日下跌约 6%。
- FedEx (FDX.N)：旗下货运业务认为自动驾驶卡车已具备全面投用条件。据 FedEx Freight 首席执行官表示，自动驾驶牵引车技术已准备就绪，相关卡车何时大规模上路将主要取决于监管进展。该消息显示，自动驾驶货运技术在美国物流运输场景中的商业化落地仍在推进。

债券

- 高盛国际金融公司拟发行 500 万美元无抵押票据，最终价格指引为 99.00，即按票据本金额的 99.00% 发行，对应每 100 美元面值按 99 美元认购。
- 中国银行股份有限公司法兰克福分行向澳门金融资产交易所 (MOX) 申请 BCHINA 票据上市。该票据规模为 5 亿元人民币，票面利率为 1.60%，将于 2027 年到期，并归属于中国银行股份有限公司 400 亿美元中期票据计划。
- 路劲地产计划于周三 16:00 在香港召开投资人会议，商议债券重组方案相关事宜。建议后续关注境外债务重组方案的条款变化、债权人反馈及后续执行进度。
- 花样年控股：境外债务重组最后截止日期延长至 2026 年 6 月 30 日。根据公告，花样年控股已获得多数计划债权人的必要批准，将境外债务重组最后截止日期由 2026 年 5 月 31 日延长至 2026 年 6 月 30 日。

重点股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最后交易日	1个月	3个月	1年
HSI	恒生指数	0.9	-2.7	-4.6	7.6
HSCEI	恒生国企指数	1.0	-3.4	-4.0	-0.9
HSTECH	恒生科技指数	1.7	1.1	-3.4	-5.4
科网公司					
700 HK	腾讯控股	2.1	-8.0	-14.8	-14.8
9988 HK	阿里巴巴	1.6	-6.0	-14.1	5.1
9888 HK	百度集团	-0.7	7.7	4.4	55.4
1810 HK	小米集团	2.4	-4.7	-17.7	-45.8
9618 HK	京东集团	-1.0	-4.3	11.6	-11.7
9999 HK	网易	0.6	11.5	10.0	6.0
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-0.6	-16.2	-4.4	-40.8
9868 HK	小鹏汽车	6.2	8.5	-0.8	-14.0
2015 HK	理想汽车	1.2	-15.5	-14.8	-48.4
9866 HK	蔚来	6.7	-13.6	14.5	50.9
0175 HK	吉利汽车	0.5	-15.4	17.1	-5.1
2333 HK	长城汽车	2.3	-10.2	-17.2	-12.7
机器人制造					
9880 HK	优必选	4.6	1.1	-12.0	17.9
2432 HK	越疆	1.0	-1.2	-19.1	-53.0
9660 HK	地平线机器人	2.6	-25.3	-33.9	-28.6
2498 HK	速腾聚创	-0.3	-5.2	-12.6	-21.4
2252 HK	微创机器人	-1.7	-20.8	-10.8	60.2
运营商					
0941 HK	中国移动	0.0	-0.4	7.4	4.2
0728 HK	中国电信	1.2	-0.6	5.2	-5.2
0762 HK	中国联通	1.6	4.4	2.6	-15.1
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-0.1	-10.1	-27.2	76.5
3993 HK	洛阳钼业	1.4	3.1	-22.1	211.7
1818 HK	招金矿业	0.9	-26.0	-36.9	8.0
1787 HK	山东黄金	0.5	-19.3	-41.9	-4.0
0883 HK	中国海洋石油	1.1	-9.1	5.5	61.3
0857 HK	中国石油股份	0.2	-8.9	14.4	80.4
1088 HK	中国神华	4.8	-4.2	5.1	58.3
消费					
9992 HK	泡泡玛特	3.6	16.6	-20.5	-16.5
1929 HK	周大福	5.6	5.8	-11.6	9.1
6181 HK	老铺黄金	7.7	-2.7	-23.2	-31.7
6862 HK	海底捞	3.1	-5.8	-23.2	-8.2
1876 HK	百威亚太	2.7	-1.1	-2.1	-2.3
美股科技					
AAPL US	苹果	-1.8	13.0	16.8	53.1
TSLA US	特斯拉	-4.6	9.0	2.4	20.0
NVDA US	英伟达	6.3	12.4	22.6	66.1
CRM US	赛富时	9.7	18.7	8.8	-20.4
MSFT US	微软	2.3	13.2	13.9	0.8

数据来源: wind

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《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》所适用的范围及相关定义，分析员确认其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管理人员；(4)持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益。

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，平安证券(香港)以理论模型为基础的估值是基于若干假设，并不一定能够完全反映证券的真实价值。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，敬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)控股有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司(下统称“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%或本报告所讨论的该公司证券的1%。一位或多位平安证券(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。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。平安证券(香港)集团成员公司曾任本报告提及的该公司的联席保荐人、联席全球协调人和联席账簿管理人等，或现正参与或涉及本报告所讨论证券的庄家活动，或在过去12个月内，曾向本报告提及的该公司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。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。

投资评级系统由平安证券（香港）建构，只反映平安证券（香港）对该证券及/或指数之自家建议，仅作参考用途。

股票投资评级	备注
强烈推荐	预计 12 个月内，股价表现强于恒生指数 20%以上
推 荐	预计 12 个月内，股价表现强于恒生指数 10%至 20%之间
中 性	预计 12 个月内，股价表现相对恒生指数在±10%之间
回 避	预计 12 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 12 个月内，行业指数表现强于恒生指数 5%以上
中 性	预计 12 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 12 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：平安證券香港

平安证券（香港）2026 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。