

每日晨报

今日要闻

- 美国总统特朗普再度尝试缓和中东局势，但油价维持高位震荡，美国经济数据近期维持较强，市场担忧加息风险上升。
- 美国和欧盟拟推出新一轮关税，A股和港股昨日出现回调。

市场回顾

港股：

- 6月3日港股三大指数集体回调。恒生指数收报25,633.21点，跌1.56%；恒生科技指数收报5,056.97点，跌2.74%；国企指数收报8,596.59点，跌1.90%。
- 市场总成交额为3,229.21亿港元，较前一交易日的3,737.8亿港元有所减少。
- 6月3日南向资金大幅净买入186.82亿港元，较6月2日南向资金成交净买入22.23亿港元明显扩大。

美股：

- 6月3日美股三大指数集体收跌，道琼斯工业平均指数收报50,687.07点，跌1.21%；纳斯达克综合指数收报26,853.98点，跌0.89%；标普500指数收报7,553.68点，跌0.74%，结束此前连续9个交易日上涨走势。

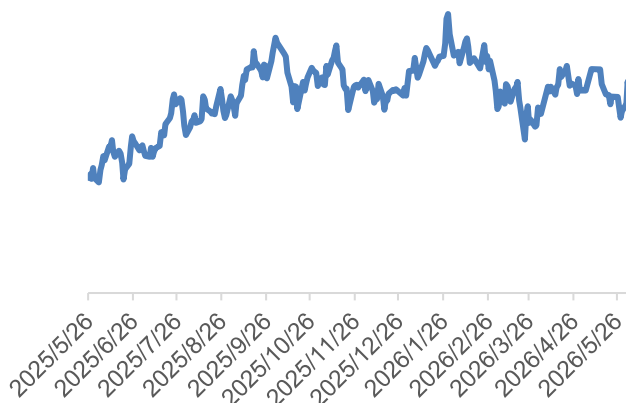
宏观热点

- 昨晚美国总统特朗普再度发声缓和中东局势，称正致力于达成协议，未来可能会与伊朗领导人见面，9月前会解除封锁。但市场没看到短期具体协议安排，油价小幅调整后再度反弹，美债利率和美元指数维持高位，强劲的经济数据，持续的通胀压力也让市场担忧加息压力的增加。
- 美国供应管理协会（ISM）服务业指数升至三个月高点54.5，新订单和商业活动指标均有所上升，显示出消费者需求依然韧性十足，尽管企业面临的投入成本增速创下近四年来最快。
- 美股终结连涨，昨晚谷歌公布的股票增量超过市场预期，盘后博通业绩虽然超预期，但AI收入指引不够“惊艳”，纳指出现近期少见的调整幅度。美国以强迫劳动为由拟对贸易伙伴征关税，欧盟也可能准备对华征收新的关税，昨日A股和港股出现回调。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,633.21	-1.56	0.01
恒生国企指数	8,596.59	-1.90	-3.56
恒生科技指数	5,056.97	-2.74	-8.32
上证综合指数	4,083.97	0.22	2.90
万得中概股100	2,576.45	-2.80	-10.51
道琼斯	50,687.07	-1.21	5.46
标普500指数	7,553.68	-0.74	10.35
纳斯达克指数	26,853.98	-0.89	15.54
商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	96.20	2.60	83.78
黄金	4,462.70	-1.27	0.63
铜	13,785.50	-1.82	10.97

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.3	0.6	23.0
公用事业	-0.8	-1.9	2.6
能源业	0.0	2.3	22.0
地产建筑行业	-1.5	-1.2	9.3
电讯行业	-0.7	0.4	1.7
金融行业	-0.6	0.5	7.2
必需性消费行业	-0.8	0.8	-6.3
原材料行业	-0.3	4.0	-5.1
工业行业	-0.1	1.0	19.8
医疗保健行业	-2.9	-5.1	-11.9
资讯科技行业	-2.2	6.0	-13.4
非必需性消费行业	-3.0	3.6	-11.3

恒生指数近一年走势



数据来源：wind

## 市场热点

科技互联网股成为昨日港股主要拖累。美团-W (03690.HK) 收跌 5.97%，京东集团-SW (09618.HK) 收跌 4.16%，快手-W (01024.HK) 收跌 4.57%，阿里巴巴-W (09988.HK) 收跌 3.29%，腾讯控股 (00700.HK) 收跌 3.16%，小米集团-W (01810.HK) 收跌 3.51%。相关表现主要受到三方面因素影响：一是前一交易日科网股大幅上涨后，短线资金存在获利回吐压力；二是市场对 H 股整体配置性价比的分歧升温，压制港股权重成长股风险偏好；三是微信人工智能 (AI) 智能体等催化仍存在落地时间和商业化节奏不确定性。整体来看，资金对平台互联网企业的 AI 投入回报、利润率修复及传统主业增长弹性仍保持谨慎，导致权重科网股对恒生科技指数形成较大拖累。

光通信板块逆势走强，主要受国内光纤传输技术突破及海外 AI 互联行情催化。消息面上，中国移动联合产业合作伙伴自主设计的全球首条 S+C+L 三波段（短波段+常规通信波段+长波段）超低损多芯光缆线路近日在山东青岛正式建成开通，该线路实现三波段并行传输，单芯带宽提升近 50%，单条光纤容量达到传统光纤 5 倍以上，标志我国空分复用光纤与多波段融合技术在现网应用场景中取得重要进展。受相关消息带动，6 月 3 日港股光通信板块表现活跃，长飞光纤光缆 (06869.HK) 涨超 10%，进一步强化市场对 AI 数据中心高速互联、光纤光缆、光模块及光芯片产业链的关注。整体来看，AI 算力需求提升有望推动光通信产业链景气度延续，但后续仍需关注相关技术规模化部署节奏及订单兑现情况。

创新药及医药外包板块表现偏弱，药明生物(02269.HK)跌约 7%，石药集团(01093.HK)、恒瑞医药(01276.HK)、信达生物(01801.HK)等医药股亦承压。消息面上，美国两党议员提出《生物技术投资国家安全法案》(Biotech Investment National Security Act, BINSAs)，拟将美国对中国生物技术领域的境外投资纳入《全面对外投资国家安全法案》(Comprehensive Outbound Investment National Security Act, COINS Act)审查范围，市场担忧相关政策若进一步推进，可能影响中美药企之间的业务发展(BD)交易、合资企业及股权投资。基本面层面，药明生物维持全年收入增长 13%至 17%的指引，并披露截至 4 月 30 日新签 69 个项目，其中三分之二来自美国和欧洲，显示订单端仍有一定支撑。整体来看，创新药及医药外包板块短期受政策预期和风险偏好扰动较大，后续仍需关注核心品种海外授权、临床数据读出、美国监管政策进展及医药外包需求恢复情况。

航空股集体回调，东方航空(00670.HK)、中国国航(00753.HK)、南方航空(01055.HK)等中资航空股承压。消息面上，中东局势反复扰动国际油价，美油早盘一度涨超 2%，市场担心航油成本上行对航空公司盈利修复形成短期压力。另一方面，自 6 月 5 日起销售的国内航线客票燃油附加费下调，800 公里以上航线由 170 元人民币下调至 150 元人民币，800 公里(含)以下航线由 90 元人民币下调至 80 元人民币，短期可能削弱航空公司通过燃油附加费对冲油价波动的能力。

美国经济数据呈现“服务业扩张、价格压力偏高”的组合。美国自动数据处理公司 (ADP) 数据显示，5 月美国私营部门新增就业人数为 122,000 人，其中教育及医疗服务职位增加 57,000 个，贸易、运输及公用事业职位增加 36,000 个。美国供应管理协会 (ISM) 数据显示，5 月服务业采购经理指数 (PMI) 由 4 月的 53.6 升至 54.5，高于市场预期的 53.8；新订单指数由 53.5 升至 57.3，库存指数升至 62.5，为 2010 年 5 月以来最高；价格支付指数升至 71.3，为 2022 年 8 月以来最高。受通胀压力和利率预期影响，美国 10 年期国债收益率上升 3.4 个基点至 4.489%。

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。

**AI 硬件链条仍有资金承接，但板块内部分化加剧。**费城半导体指数逆势上涨约 1.4%，其中迈威尔科技 (MRVL.O) 上涨 3.73%，闪迪 (SNDK.O) 涨超 6%，西部数据 (WDC.O) 涨超 5%，英特尔 (INTC.O) 涨超 4%，美光科技 (MU.O) 涨超 1%；但英伟达 (NVDA.O) 跌超 3%。大型科技股方面，云计算服务商回调较为明显，微软 (MSFT.O) 跌超 3%，亚马逊 (AMZN.O) 跌超 2%，甲骨文 (ORCL.N) 跌超 5%，反映市场在高位对 AI 相关权重股的短期估值兑现更加敏感。

**金融股和中概股表现偏弱，市场风险偏好整体回落。**瑞士另类资产管理公司 Partners Group 限制旗下 86 亿美元私募股权基金赎回，引发市场对非上市私募资产流动性的担忧；同时，美国部分非交易型私募信贷基金赎回申请继续上升，黑石集团 (BX.N)、KKR (KKR.N)、Blue Owl Capital (OWL.N) 及 Ares Management (ARES.N) 跌幅介乎 3.9% 至 4.2%。中概股方面，纳斯达克中国金龙指数收跌 2.47%，金山云 (KC.O) 跌 6.9%，老虎证券 (TIGR.O) 跌 5.9%，大全新能源 (DQ.N) 跌 5.3%，阿特斯太阳能 (CSIQ.O) 跌 5.0%，阿里巴巴 (BABA.N) 跌 2.5%。市场广度同样偏弱，纽约证券交易所下跌股与上涨股比例为 3.04:1，纳斯达克市场下跌股与上涨股比例为 2.59:1。

## 财经要闻

### 宏观

- 中国人民银行 6 月 3 日公告称，根据公开市场业务一级交易商的需求，当日 7 天期逆回购操作量为零；因当日有 1,776 亿元人民币逆回购到期，公开市场实现净回笼 1,776 亿元人民币。市场观点认为，此次“零操作”主要反映银行间市场资金面偏松，央行通过公开市场操作引导资金利率向政策利率附近回归。
- 中国农业发展银行 6 月 3 日公告称，取消 6 月 2 日招标的 7 年期债券（债券代码 09250407.IB）发行承销额度，原因为中标价格明显偏离二级市场估值。此前该债券中标利率为 1.3834%，较前一日二级市场成交收益率 1.61% 低逾 20 个基点 (BP)，市场曾推测该异常报价或与“乌龙指”有关；若以 30 亿元人民币中标面额和 20 个基点利差测算，中标机构潜在损失约 3,200 万元人民币。
- 据路透社引述交易员消息，印度央行 (RBI) 6 月 3 日疑似通过国有银行抛售美元，以限制卢比兑美元跌幅。卢比当日承压主要受油价上涨及印度本土股市走弱影响。
- 欧洲中央银行 (ECB) 管委、比利时央行行长皮埃尔·温施 (Pierre Wunsch) 表示，即使美国与伊朗达成和平协议，仍不会明显削弱欧洲央行加息的理由。路透社调查亦显示，市场普遍预计欧洲央行将在 6 月会议上加息，并认为 9 月进一步加息的可能性仍然存在。
- 印度央行 6 月 3 日否认媒体关于其出售黄金储备的报道，并表示其实物黄金储备维持在 880.52 吨不变。此前彭博经济研究 (Bloomberg Economics) 曾基于公开数据推断，印度央行可能在截至 5 月 22 日的两周内出售约 120 亿美元黄金储备，但该说法已被印度央行正式否认。
- 日本央行 (BOJ) 行长植田和男表示，若经济和通胀走势符合日本央行预期，将继续以适当节奏上调政策利率。日本央行 6 月 3 日发布的材料显示，受原油价格上涨影响，2026 财年剔除生鲜食品的消费者价格指数 (CPI) 同比涨幅预计为 2.5% 至 3.0%。
- 据新华社客户端报道，美国总统特朗普在 6 月 3 日播出的一档访谈节目中表示，美国对伊朗的海上封锁可能持续至美国劳动节 (9 月 7 日)，但他同时表示该情形“可能性不大”，并认为相关问题会较快解决。

- 美国自动数据处理公司 (ADP) 发布的5月全国就业报告显示, 美国私营部门新增就业人数为 12.2 万人, 高于4月修正后的 10.5 万人; 薪酬同比增长 4.4%。在美国官方非农就业数据公布前, 该数据反映美国劳动力市场仍具一定韧性。
- 美国供应管理协会 (ISM) 数据显示, 5月美国服务业采购经理指数 (PMI) 为 54.5, 价格支付指数升至 71.3, 为 2022年8月以来最高, 显示美国服务业活动仍处于扩张区间, 但价格压力有所抬升。
- 纽约联邦储备银行主席约翰·威廉姆斯 (John Williams) 表示, 当前美国货币政策处于合适位置, 目前没有必要调整利率; 他认为中东冲突带来的通胀上行风险未必持续, 并称未来利率方向并不明确。

## 个股

- 博通第二财季收入为 221.9 亿美元, 略低于市场预期的 222.7 亿美元; AI 半导体收入同比增长 143% 至 108 亿美元, 但第三财季 AI 芯片收入指引为 160 亿美元, 低于市场预期的 163.6 亿美元, 盘后股价承压。
- CrowdStrike (CRWD.O) 盘后跌约 11%。公司第一财季收入同比增长 26% 至 13.9 亿美元, 调整后每股收益为 1.10 美元, 高于市场预期的 1.07 美元; 年度经常性收入 (ARR) 同比增长 24% 至 55.1 亿美元, 并宣布 1 拆 4 股票拆分, 但市场对网络安全板块估值及后续增长斜率仍偏谨慎。
- Palo Alto Networks (PANW.O) 盘后跌逾 6%, 并拖累网络安全板块走弱。公司第三财季收入同比增长 31% 至 30 亿美元, 高于市场预期的 29.4 亿美元; 调整后每股收益亦高于预期, 但 Zscaler (ZS.O)、Okta (OKTA.O) 跌逾 5%, Cloudflare (NET.N) 及 Fortinet (FTNT.O) 跌逾 3%, 反映软件股在高估值背景下对业绩指引更为敏感。
- Meta Platforms (META.O) 推出面向企业的 AI Business Agent, 覆盖 WhatsApp、Messenger 及 Instagram 等入口, 功能包括处理客户咨询、筛选潜在线索、预约及销售转化等。公司表示, 早期版本已有超过 100 万家企业使用, 初期将免费开放, 后续计划转向付费订阅。
- Navitas Semiconductor (NVT.S.O) 收涨 19.26%, 报 30.84 美元, 市值约 62 亿美元。公司展示 800V 至 6V 直流电源分配板 (PDB), 该产品已纳入英伟达 (NVDA.O) MGX 生态系统。
- 超威半导体 (AMD.O) 收涨 4%, 报 542.52 美元, 盘中最高触及 546.44 美元, 创历史新高; 按收盘价计算, 公司市值升至约 8,846 亿美元。若股价进一步升至 551.94 美元, 公司市值将突破 9,000 亿美元, 反映资金继续围绕 AI 服务器中央处理器 (CPU) 及加速器主线进行配置。
- 迈威尔科技 (MRVL.O) 收涨 3.7%, 报 301.65 美元, 创历史收盘新高; 公司前一交易日曾大涨 33%, 两个交易日累计涨幅超过 38%, 市值超过 2,540 亿美元。市场关注其 AI 网络芯片、定制芯片及潜在纳入标普 500 指数的交易线索。
- 腾讯控股 (00700.HK) 6月3日回购 27.55 万股, 每股作价介乎 461.8 港元至 462.8 港元, 涉资超过 1.27 亿港元。自回购授权决议获通过以来, 公司累计回购 1,184.41 万股, 占已发行股份 0.1299%。
- 友邦保险 (01299.HK) 6月3日回购 726 万股, 每股作价介乎 81.45 港元至 82.85 港元, 涉资约 5.97 亿港元。自回购授权决议获通过以来, 公司累计回购 4,574 万股, 占已发行股份 0.4375%。

- 泡泡玛特 (09992.HK) 6月3日股权披露显示, 段永平于5月28日增持公司466万股, 每股平均价162.5港元, 持股比例由5.69%升至6.04%; 同日其淡仓增加873.36万股, 淡仓比例由0.63%升至1.28%, 相关变动主要与股本衍生工具安排有关。

## 债券

- 港铁路有限公司 (00066.HK) 拟发行 S 条例 (Reg S)、8 年期、12 年期及 20 年期、以欧元计价的固定利率高级无抵押绿色债券, 预期发行评级为标普 AA+、穆迪 Aa3。
- 香港电讯 (HKT) 有限公司 (06823.HK) 拟发行 S 条例 (Reg S)、10 年期、以美元计价的固定利率高级无抵押票据。市场资料显示, 该票据初始价格指引为美国国债收益率 (T) +110 个基点 (bps) 区域, 交割日为 2026 年 6 月 10 日。
- 琅琊海外有限公司 (Langya Overseas Co., Ltd.) 拟发行 S 条例 (Reg S)、3 年期、以人民币计价的固定利率高级无抵押债券, 由临沂兰山产业投资发展集团有限公司提供担保, 初始价格指引为 6.00% 区域。

### 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	-1.6	-1.8	-0.5	9.6
HSCEI	恒生国企指数	-1.9	-2.0	-0.1	1.5
HSTECH	恒生科技指数	-2.7	1.6	3.7	-2.4
<b>科网公司</b>					
700 HK	腾讯控股	-3.2	-0.2	-7.6	-7.8
9988 HK	阿里巴巴	-3.3	-3.9	-6.1	9.1
9888 HK	百度集团	-1.3	8.2	13.3	62.4
1810 HK	小米集团	-3.5	-7.7	-9.5	-44.6
9618 HK	京东集团	-4.2	-1.5	18.8	-7.0
9999 HK	网易	-1.3	7.2	9.5	3.9
<b>新能源车</b>					
1211 HK	比亚迪股份	-3.6	-9.5	-3.1	-32.4
9868 HK	小鹏汽车	-5.5	8.8	7.2	-9.9
2015 HK	理想汽车	-4.5	-15.8	-11.2	-47.1
9866 HK	蔚来	-3.4	-1.2	29.2	66.2
0175 HK	吉利汽车	0.3	-18.3	22.1	6.2
2333 HK	长城汽车	-1.3	-12.9	-15.8	-8.6
<b>机器人制造</b>					
9880 HK	优必选	-2.5	3.3	2.8	26.9
2432 HK	越疆	-3.5	-4.0	-12.6	-49.0
9660 HK	地平线机器人	-3.8	-28.0	-28.7	-33.0
2498 HK	速腾聚创	-0.1	-1.7	-3.1	-14.9
2252 HK	微创机器人	0.1	-21.7	3.3	64.1
<b>运营商</b>					
0941 HK	中国移动	-0.4	1.9	8.7	2.3
0728 HK	中国电信	-1.7	1.0	4.5	-8.1
0762 HK	中国联通	-0.8	5.9	3.2	-16.3
<b>资源周期</b>					
2899 HK	紫金矿业	-0.6	-4.4	-20.8	93.3
3993 HK	洛阳钼业	1.7	12.5	-12.5	230.1
1818 HK	招金矿业	-2.1	-23.2	-37.2	7.2
1787 HK	山东黄金	-1.7	-16.1	-43.5	-2.4
0883 HK	中国海洋石油	-0.4	-4.8	-1.2	63.9
0857 HK	中国石油股份	-0.6	-8.6	2.5	75.4
1088 HK	中国神华	1.3	-2.6	4.8	55.6
<b>消费</b>					
9992 HK	泡泡玛特	0.1	17.2	-14.2	-21.4
1929 HK	周大福	-2.0	6.9	-8.0	6.9
6181 HK	老铺黄金	-1.7	-6.8	-22.4	-34.3
6862 HK	海底捞	-1.2	-8.8	-22.1	-8.7
1876 HK	百威亚太	-0.4	-5.1	-1.5	-5.7
<b>美股科技</b>					
AAPL US	苹果	-1.6	12.2	20.6	53.2
TSLA US	特斯拉	0.0	7.9	6.8	23.1
NVDA US	英伟达	-3.6	8.2	20.8	52.1
CRM US	赛富时	-5.1	2.8	-5.5	-27.4
MSFT US	微软	-3.2	3.5	4.7	-7.0

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。

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，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。