

每日晨报

今日要闻

- 博通 (Broadcom, AVGO.O) AI 指引未超市场预期, 拖累芯片股及纳斯达克综合指数小幅收跌; 道琼斯工业平均指数则受医疗及金融股上涨带动, 创收市新高。
- 中东停火预期阶段性升温, 缓和市场对原油供应中断的担忧, 推动国际油价回落; 但黎巴嫩及以色列相关停火进程仍存在不确定性。

市场回顾

港股:

- 6月4日港股市场震荡下挫, 恒生指数收跌 1.48%, 报 25,253.4 点, 恒生科技指数走弱 1.61%, 报 4,975.36 点, 恒生中国企业指数走弱 1.1%, 报 8,501.91 点。
- 全日市场总成交额为 2,702.3 亿港元, 较前一交易日的 3,229.21 亿港元有所缩水。
- 南向资金当日净卖出 3.15 亿港元, 较前一交易日净买入 186.82 亿港元明显回落。

美股:

- 6月4日道琼斯工业平均指数收报 51,561.93 点, 涨幅 1.73%, 创历史收盘新高; 标普 500 指数收报 7,584.31 点, 涨幅 0.41%; 纳斯达克综合指数收报 26,830.96 点, 跌幅 0.09%。

宏观热点

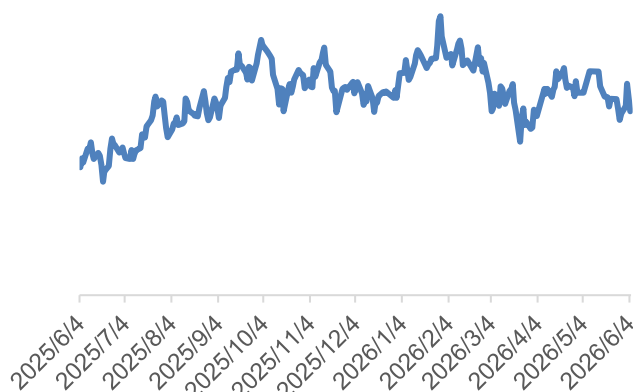
- 昨晚纳斯达克指数跌幅从开盘时的 1%, 缩窄到了 0.09%。道琼斯指数则大涨 1.73%, 创下历史新高。受博通 AI 业绩指引不及预期, 以及 Space X 等大型 IPO 的来临等影响, 科技股和芯片板块遭遇抛售, 纳指期货在亚洲和欧洲交易时段已经出现显著下跌。但得益于美国官员透露美国总统特朗普比较坚定维持停火的意向, 以及以色列和黎巴嫩停火谈判等消息的推动, 油价再度显著下跌, 缓和市场恐慌情绪, 美股开盘后市场多空力量激烈博弈后, 美股开始反弹, 逐步修复开盘低开的幅度。
- 昨晚公布的美国每周失业申领数据小幅超预期, 今晚非农就业数据将公布, 预计失业率维持 4.3%。A 股和港股受前一日美股开始回调的影响, 在昨日也出现了下跌。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,253.40	-1.48	-1.47
恒生国企指数	8,501.91	-1.10	-4.62
恒生科技指数	4,975.36	-1.61	-9.80
上证综合指数	4,057.78	-0.64	2.24
万得中概股100	2,586.91	0.41	-10.15
道琼斯	51,561.93	1.73	7.28
标普500指数	7,584.31	0.41	10.79
纳斯达克指数	26,830.96	-0.09	15.44

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	92.91	-3.24	77.50
黄金	4,502.40	0.79	1.53
铜	13,904.00	0.57	11.92

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.4	0.1	22.5
公用事业	-1.4	-3.3	1.2
能源业	-0.8	1.5	21.1
地产建筑行业	-0.9	-2.0	8.4
电讯行业	-1.0	-0.7	0.6
金融行业	-1.4	-0.8	5.8
必需性消费行业	-1.1	-0.3	-7.3
原材料行业	-3.8	0.1	-8.6
工业行业	-0.7	0.2	18.9
医疗保健行业	-0.9	-5.9	-12.8
资讯科技行业	-1.6	4.3	-14.8
非必需性消费行业	-1.7	1.9	-12.8

恒生指数近一年走势



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。

市场热点

AI 硬件链条成为当日最清晰的结构性主线。存储芯片方向逆市走强，兆易创新（03986.HK）收升 6.87%，澜起科技（06809.HK）收升 0.79%；半导体权重中，华虹半导体（01347.HK）收升 3.16%，为恒生科技指数成分股中表现较好的个股之一。印刷电路板（PCB）产业链同样表现活跃，建滔集团（00148.HK）收升 6.61%，大族数控（03200.HK）收升 1.73%，建滔积层板（01888.HK）收升 0.28%。消息面上，受人工智能需求推动，2026 年第一季度全球非易失性存储器（NAND 闪存）市场规模升至 460 亿美元，环比 2025 年第四季度增长 90%，同比增长 246%；同时，电子玻璃布平均售价年初至今累计上涨 60%至 95%，6 月平均售价每米进一步上涨 0.70 至 0.95 元人民币。

港股 AI 应用终端有相关事件催化。中兴通讯（00763.HK）盘中一度升近 7%，报 28.8 港元；其 A 股亦一度升超 4%，报 38.15 元人民币。消息面上，中兴通讯 6 月 3 日在北京举办“天生多屏”AI 云电脑体验日，集中展示全栈 AI 云电脑产品矩阵，并设置商务办公、生活娱乐、学习守护、康养关怀四大沉浸式体验区。公司官网披露，2025 年中兴云电脑终端销量突破 200 万台，并连续两年蝉联中国云终端市场冠军；公司同时表示，当前我国家庭电脑拥有率达 67.5%，但 20%设备长期闲置，云电脑有望推动用户从“拥有设备”转向“享受服务”。生态合作方面，中兴通讯将与腾讯控股（00700.HK）推出搭载腾讯原生 WorkBuddy 的 AI 云电脑，融合腾讯云算力与混元大模型能力，并深度适配 WorkBuddy 智能体及腾讯生态应用，面向学生、职场人、一人公司及小微团队等生产力场景。

新能源及资源品成为昨日港股主要拖累方向。锂电池股集体回调，宁德时代（03750.HK）收跌 7.01%，中创新航（03931.HK）收跌 6.09%，超威动力（00951.HK）收跌 5.88%。消息面上，磷酸铁锂材料企业湖南裕能重要股东宁德时代及津晟新材料披露减持计划，若足额完成减持，双方持股比例均将降至 5%以下；同时，随着津巴布韦锂矿到港量增加，预计 7 月锂辉石产碳酸锂产量将明显提升，叠加国内盐湖进入季节性生产旺季，供应端压力有所上升，而储能项目 630 并网节点临近带来的备货需求已接近尾声，6 月碳酸锂期货价格或面临下行压力。有色及黄金股亦普遍承压，洛阳钼业（03993.HK）收跌 6.91%，五矿资源（01208.HK）收跌 5.32%，江西铜业股份（00358.HK）收跌 4.33%，紫金黄金国际（02259.HK）收跌 4.4%，灵宝黄金（03330.HK）收跌 3.21%，中国黄金国际（02099.HK）收跌 3.15%。

美股 AI 半导体链条出现明显回调，高估值科技股对业绩预期差的敏感度上升。博通（Broadcom, AVGO.O）公布 2026 财年第二季度业绩，季度收入为 221.87 亿美元，同比升 48%；人工智能半导体收入为 108 亿美元，同比升 143%；调整后 EBITDA 为 152.44 亿美元，占收入比例为 69%；自由现金流为 102.62 亿美元，占收入比例为 46%。公司同时预计 2026 财年第三季度收入约 294 亿美元，同比升 84%，其中人工智能半导体收入预计同比升逾 200%至 160 亿美元。尽管公司基本面数据仍然较强，但由于第二季度收入低于市场预期，且公司仅维持 2027 财年人工智能芯片收入超过 1,000 亿美元的长期目标、未进一步上调指引，市场认为此前人工智能硬件链条涨幅已较充分。受此影响，博通股价收跌 12.6%，单日本市值蒸发约 2,860 亿美元；费城半导体指数（SOX）下跌 2.2%，美光科技（Micron Technology, MU.O）下跌 7.7%，超威半导体（AMD.O）下跌 3.6%，英特尔（Intel, INTC.O）下跌 0.8%。

财经要闻

宏观

- 中国央行连续两日暂停 7 天期逆回购操作：中国人民银行公告显示，2026 年 6 月 3 日及 6 月 4 日 7 天期逆回购操作量均为 0 元人民币；其中，6 月 4 日因有 1,013 亿元人民币 7 天期逆回购到期，公开市场实现净回笼 1,013 亿元人民币。相关操作反映资金面由前期偏宽松状态向合理充裕水平回归，但不宜简单理解为货币政策取向转向收紧。
- 中国央行将开展 5,000 亿元人民币买断式逆回购操作：中国人民银行公告称，为保持银行体系流动性充裕，将于 2026 年 6 月 5 日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 5,000 亿元人民币买断式逆回购操作，期限为 3 个月，即 92 天。由于 2026 年 6 月有 8,000 亿元人民币 3 个月期买断式逆回购到期，本次操作对应净回笼 3,000 亿元人民币。
- 境内银行间债券借贷集中度监管信号升温：据媒体援引交易员消息，中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心近日发布提示公告，披露 2026 年 5 月共有 27 家市场成员债券借贷集中度超出限制并需提交书面报告，其中一家机构融入债券余额超过其自有债券托管量的 70%。该事项反映监管对债券借贷集中度、债市杠杆水平及交易行为监测的关注度提升。
- 美国与伊朗谈判进展有限，中东局势仍具不确定性：据路透社报道，黎巴嫩停火安排及美国与伊朗之间进一步缓和局势的前景仍存在不确定性，真主党对相关安排的态度、以色列军事行动以及伊朗方面立场均使谈判进程面临扰动。地缘政治风险仍可能影响原油、黄金及全球风险偏好。
- 美国首次申请失业救济人数高于市场预期：美国劳工部数据显示，截至 2026 年 5 月 30 日当周，经季节调整后的美国首次申请失业救济人数为 22.5 万人，较前一周修正值增加 1.3 万人；截至 2026 年 5 月 23 日当周，续请失业救济人数为 177.7 万人，较前一周修正值减少 0.8 万人。该数据高于市场预期，但尚未显示美国就业市场出现明显失速。
- 美国能源信息署天然气库存增幅低于市场预期：美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 2026 年 5 月 29 日当周，美国天然气库存增加 950 亿立方英尺，库存总量升至 2.578 万亿立方英尺，低于市场预期的 1,010 亿立方英尺。库存增幅低于预期，反映阶段性补库力度弱于市场预期。
- 日本央行或讨论 6 月加息 25 个基点：据媒体报道，日本央行（BOJ）官员可能在 6 月政策会议上讨论将基准利率上调 25 个基点的方案，并评估年内进一步加息空间。同时，日本央行或考虑自 2027 年 4 月起放缓缩减购债步伐，以平衡通胀压力、日元汇率及债券市场波动。
- 韩元跌至 2009 年以来低位：受全球基金抛售韩国股票、地缘风险及美元偏强影响，韩元汇率一度跌至 2009 年以来低位。韩国财政部长表示，将密切监测股票、债券及外汇市场风险，并在必要时采取措施抑制过度波动。
- 世界黄金协会称全球黄金 ETF 于 5 月转为净流出：按世界黄金协会（WGC）口径，全球实物黄金交易型开放式指数基金（ETF）资金流向可用于观察黄金配置情绪变化。截至 2026 年 5 月底，全球黄金 ETF 资金流向由此前净流入转为净流出，反映高位金价下部分资金出现阶段性获利了结。
- 人工智能交易热度降温，亚洲科技硬件板块承压：博通（Broadcom, AVGO.O）人工智能（AI）芯片收入指引未能满足市场较高预期，拖累半导体板块情绪。受此影响，芯片及 AI 硬件相关股票普遍承压，显示市场对 AI 产业链高估值与盈利兑现节奏的分歧升温。

个股

- 合景泰富集团 (01813.HK) 5月预售额同比下降 40.2%: 公司公告显示, 2026年5月, 集团及其合营企业和联营公司的预售额为 4.41 亿元人民币, 同比减少 40.2%; 预售建筑面积约 1.78 万平方米, 同比减少 43.1%。相关数据反映公司销售端仍承压, 内地房地产行业去库存及回款压力仍需持续观察。
- 腾讯控股 (00700.HK): 腾讯客服确认, 微信正与华为、荣耀、小米集团-W (01810.HK)、OPPO 及 vivo 等手机厂商合作推出 A2A (Agent-to-Agent, 智能体对智能体) 助手能力。该功能支持用户通过手机系统人工智能 (AI) 助手调用微信音视频通话及消息发送功能, 并采用双重授权机制保障数据安全及隐私。
- 腾讯控股 (00700.HK): 公司于 6 月 4 日回购 109.10 万股, 每股回购价格介乎 455.20 港元至 468.00 港元, 涉资逾 5.00 亿港元。自购回授权决议获通过以来, 公司累计购回 1,293.51 万股, 占已发行股份 0.14186%。
- 友邦保险 (01299.HK): 公司于 6 月 4 日回购 832.50 万股, 每股回购价格介乎 76.80 港元至 81.60 港元, 涉资 6.59 亿港元。自购回授权决议获通过以来, 公司累计购回 5,406.56 万股, 占已发行股份 0.5172%。
- 阅文集团 (00772.HK): 公司附属公司需补缴 2020 年至 2022 年企业所得税税款及滞纳金合计约 3 亿元人民币, 该事项不涉及行政处罚。公司表示相关税款已完成缴纳, 并将计入 2026 年当期损益, 预计减少公司权益持有人应占盈利约 3 亿元人民币。
- 曦智科技 (01879.HK): 公司 6 月 4 日开市前短暂停牌, 午间公告称董事会不建议就截至 2025 年 12 月 31 日止年度派付股息。公司股份午復牌后一度低见 532 港元, 跌幅达 24.90%, 反映市场对上市后短期停牌及不派息安排反应较大。
- 中芯国际 (00981.HK): 公司公告称, 2026 年 6 月 2 日至 6 月 4 日, 基于股份计划向非董事参与人发行港股新股合计 6,074 股。截至 6 月 4 日, 公司港股已发行股份总数增至 6,013,932,328 股, 上交所科创板已发行股份总数维持 1,999,562,549 股不变。
- 银河娱乐 (00027.HK) 及携程集团-S (09961.HK): 银河娱乐旗下澳门银河与 Trip.com 签订三年战略合作协议, 双方将依托 Trip.com 全球会员生态及澳门银河场馆运营能力, 引进世界级现场演艺项目, 拓展文旅融合及旅游娱乐体验。
- 富途控股 (FUTU.US): 公司公告称, 为落实两年集中整治期的行业监管要求, 将自 2026 年 6 月 12 日起暂停存量投资者在中国内地的股票等所有品种买入或开仓交易, 并暂停资金转入服务; 卖出或平仓交易不受影响, 境外服务不受本次调整影响。
- 博通 (Broadcom, AVGO.O): 公司股价 6 月 4 日大幅下跌。公司第二财季收入为 221.90 亿美元, 未能满足市场对人工智能 (AI) 芯片业务的高预期; 虽然公司预计当前季度 AI 芯片收入约 160 亿美元, 并维持 2027 财年 AI 收入目标, 但市场认为指引未进一步上修, 短期兑现压力上升。
- CrowdStrike (CRWD.O): 公司股价 6 月 4 日下跌约 7%。公司季度业绩及展望未能满足市场较高预期, 尽管 AI 驱动的网络安全需求仍然较强, 但公司第一财季运营开支同比上升 15%, 叠加此前股价自 3 月以来大幅上涨, 触发部分获利回吐。
- Pinterest (PINS.N) 及亚马逊 (AMZN.O): Pinterest 与 Amazon Web Services (AWS, 亚马逊云服务) 达成 40 亿美元云服务协议, 合作期限至 2031 年。Pinterest 将使用 AWS 的 Graviton 及 Trainium 等自研芯片以支持 AI 业务扩展; 消息公布后, Pinterest 股价升近 6%, 亚马逊股价升 1.50%。

- **Alphabet (GOOGL.O)**：公司将股权融资规模上调至 847.50 亿美元，以支持 AI 基础设施及算力投资。公司计划通过 A 类股及 C 类股销售融资 180 亿美元，并通过存托股份融资 167.50 亿美元，相关发行预计于 6 月 4 日完成。
- **台积电 (TSMC, TSM.N)**：公司管理层于 6 月 4 日表示，AI 需求仍然强劲，公司正努力避免成为全球半导体供应链瓶颈。公司同时表示正在观察零部件成本上升影响，并有意提高芯片价格，但不会采取部分内存厂商式的突然涨价方式。
- **Lululemon (LULU.O)**：公司下调全年利润及第二财季盈利指引，主要受到美国市场销售疲弱、关税成本及投资开支上升影响。公司盘后股价下跌约 11%；公司预计 2026 财年收入由此前预期增长 2.00% 至 4%，下调为持平至下降 1%。
- **黑石集团 (Blackstone, BX.N)**：公司旗下规模约 790 亿美元的黑石私人信贷基金 (Blackstone Private Credit Fund, BCRED) 因赎回请求上升而限制提款。第二季度赎回请求升至基金份额的 10%，公司按标准上限将赎回限制在 5%。消息反映非上市私募信贷产品流动性压力上升，但黑石股价当日仍上涨约 8%。

债券

- **丽新发展 (00488.HK) 与资本策略地产 (00497.HK) 完成 8.91 亿港元银团再融资**：据市场消息，相关融资资金将用于置换一笔以香港新界工业物业作抵押的现有贷款，融资期限为一年。该事项有助于缓解相关项目短期再融资压力，但在香港物业市场仍承压背景下，后续仍需关注抵押资产估值及再融资成本变化。
- **创梦天地 (01119.HK) 可换股债券持有人同意修订条款**：公司公告称，超过 75% 未偿还本金持有人同意修订 2028 年到期、年息 5%、本金总额 3.86 亿港元可换股债券条款，取消原定于 2026 年 7 月 24 日的债券持有人选择赎回权，并新增分期赎回安排；剩余未偿还本金及应计未付利息将于 2028 年 7 月 24 日到期赎回。相关安排有助于降低公司 2026 年集中兑付压力。
- **阳光城集团股份有限公司新增三起重大诉讼**：相关案件涉及不当得利纠纷、承揽合同纠纷及合同纠纷；同时，福建阳光集团有限公司所持 1.5 亿元人民币合伙企业股权被冻结。相关事项显示，公司及关联方仍面临诉讼、执行及资产受限压力，后续需关注债务处置进展及资产变现能力。
- **合景泰富集团 (01813.HK) 5 月预售额同比下降 40.2%**：公司公告显示，2026 年 5 月，集团及其合营企业和联营公司的预售额为 4.41 亿元人民币，同比减少 40.2%；预售建筑面积约 1.78 万平方米，同比减少 43.1%。相关数据反映公司销售端仍承压，内地房地产行业去库存及回款压力仍需持续观察。
- **普洛斯 (GLP) 或已对冲部分阿瑞斯管理 (Ares Management Corporation, ARES.N) 持仓风险，美元债走强**：受私募市场赎回压力及另类资产管理公司股价回调影响，Ares Management Corporation 股价隔夜下跌约 4%，普洛斯所持相关股权价值承压。市场消息称，普洛斯已对部分敞口进行风险对冲，以保障债券偿付及流动性安排。相关表现反映私募信贷市场赎回压力仍可能向资产管理公司估值及相关信用资产定价传导。

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	-1.5	-2.5	0.0	8.6
HSCEI	恒生国企指数	-1.1	-2.6	0.2	0.7
HSTECH	恒生科技指数	-1.6	0.9	3.0	-3.9
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-1.6	-1.7	-8.2	-8.2
9988 HK	阿里巴巴	-2.4	-5.9	-4.9	8.5
9888 HK	百度集团	-2.1	3.7	13.1	57.5
1810 HK	小米集团	-0.7	-6.8	-11.3	-45.2
9618 HK	京东集团	-0.1	-1.0	21.6	-5.8
9999 HK	网易	-0.5	7.1	7.9	0.5
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-1.6	-9.1	-3.4	-31.6
9868 HK	小鹏汽车	-2.4	5.9	6.9	-13.1
2015 HK	理想汽车	-3.1	-17.8	-13.1	-47.4
9866 HK	蔚来	-3.7	-4.2	26.4	61.3
0175 HK	吉利汽车	-1.2	-19.2	22.8	7.4
2333 HK	长城汽车	-1.1	-11.9	-16.2	-14.0
机器人制造					
9880 HK	优必选	-0.9	4.9	-0.1	30.8
2432 HK	越疆	-0.1	-0.7	-12.0	-49.4
9660 HK	地平线机器人	-2.6	-26.7	-31.7	-30.8
2498 HK	速腾聚创	-3.0	-3.5	-4.9	-10.2
2252 HK	微创机器人	-2.6	-22.9	2.3	63.5
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.9	1.1	8.2	1.2
0728 HK	中国电信	-1.4	-0.2	3.3	-9.7
0762 HK	中国联通	-2.1	3.9	0.8	-17.2
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-2.7	-6.1	-20.6	87.7
3993 HK	洛阳钼业	-6.9	3.1	-18.3	207.8
1818 HK	招金矿业	-3.4	-25.5	-37.6	4.5
1787 HK	山东黄金	-2.8	-17.4	-43.2	-5.5
0883 HK	中国海洋石油	-0.9	-5.4	-0.2	61.2
0857 HK	中国石油股份	-1.3	-9.7	4.2	71.5
1088 HK	中国神华	-0.5	-2.6	2.9	53.0
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-1.0	13.5	-12.7	-16.3
1929 HK	周大福	0.2	8.8	-6.6	6.3
6181 HK	老铺黄金	-1.7	-5.9	-21.7	-36.3
6862 HK	海底捞	-1.7	-9.3	-22.8	-12.3
1876 HK	百威亚太	-1.0	-8.4	-0.3	-10.4
美股科技					
AAPL US	苹果	0.3	9.6	19.9	54.1
TSLA US	特斯拉	-1.2	7.5	5.0	26.0
NVDA US	英伟达	1.9	11.4	19.9	54.3
CRM US	赛富时	-1.0	0.9	-4.8	-27.7
MSFT US	微软	0.2	4.3	4.8	-7.0

数据来源: wind

分析员声明

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。