

每日晨报

今日要闻

- 非农就业大幅超预期，加息担忧上升，美股出现罕有大跌。
- 周末中东局势有所升级，伊朗向美军基地及以色列发射导弹。

市场回顾

港股：

• 6月5日港股三大指数集体回调，恒生指数失守25,000点关口，收报24,961.95点，跌幅1.15%；恒生中国企业指数收报8,436.63点，跌幅0.77%；恒生科技指数收报4,888.39点，跌幅1.75%。

• 市场总成交额为3,428.05亿港元，较前一交易日的2,702.3亿港元有所增加。

• 6月5日南向资金净卖出24.26亿港元，较前一交易日6月4日的净卖出3.15亿港元有所扩大。

美股：

• 6月5日美股三大指数显著下跌，道琼斯工业平均指数收报50,866.78点，跌幅1.35%；标准普尔500指数收报7,383.74点，跌幅2.64%；纳斯达克综合指数收报25,709.43点，跌幅4.18%。

宏观热点

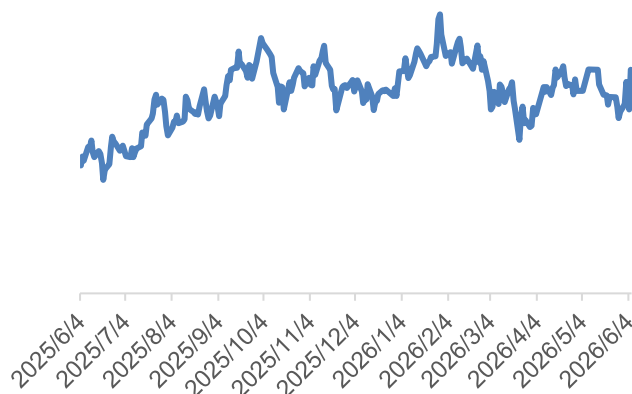
• 周五晚非农就业人数大幅超预期，引起市场对加息担忧的迅速上升，并引发了美股、黄金等资产全面的下跌。非农就业人数大幅增加17.2万，加之此前数据上修，使三个月平均新增就业达到18.8万，创下三年多来的最高水平。美股的大幅下跌，一方面有周五晚就业数据超预期推动的加息担忧影响，但更重要的是最近2个月的快速上涨后，做多的仓位比较拥挤，叠加近期有多个大型IPO正准备进入市场，现有大型科技公司也在积极增加融资，市场流动性有一定压力。

• 中东局势周末有所升级，伊朗对美军第五舰队总部发动导弹袭击，巴林、科威特拉响全域防空警报。今天凌晨伊朗向以色列发射导弹攻击，以色列回应“向以色列开火是重启战争的宣示”，但特朗普很快发声缓和局势，要求以色列不要反击，并要求伊朗回到谈判桌。油价在周五下跌后，周一凌晨上涨超过2%。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,961.95	-1.15	-2.61
恒生国企指数	8,436.63	-0.77	-5.35
恒生科技指数	4,888.39	-1.75	-11.38
上证综合指数	4,027.74	-0.74	1.48
万得中概股100	2,433.95	-5.91	-15.46
道琼斯	50,866.78	-1.35	5.83
标普500指数	7,383.74	-2.64	7.86
纳斯达克指数	25,709.43	-4.18	10.62
商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	90.25	-3.00	72.41
黄金	4,353.90	-3.35	-1.82
铜	13,517.00	-2.98	8.81

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-1.1	-1.0	21.1
公用事业	-0.7	-3.9	0.5
能源业	-1.5	0.0	19.3
地产建筑行业	-1.3	-3.3	7.0
电讯行业	-2.1	-2.8	-1.5
金融行业	-1.1	-1.9	4.6
必需性消费行业	-1.3	-1.6	-8.4
原材料行业	-2.4	-2.3	-10.8
工业行业	-2.1	-1.9	16.4
医疗保健行业	-0.9	-6.8	-13.6
资讯科技行业	-2.2	2.1	-16.6
非必需性消费行业	-0.9	1.0	-13.6

恒生指数近一年走势



市场热点

外围市场波动加大，科技成长板块短期承压。美国5月非农就业人数增加17.2万人，高于市场预期，失业率维持在4.3%，市场对美联储(Fed)年内降息的预期降温，并重新交易高利率维持更久甚至进一步加息的风险。上周五美股科技股显著回调，纳斯达克综合指数收跌4.18%，费城半导体指数(SOX)跌逾10%，带动今早亚太科技板块继续承压，韩国KOSPI指数一度跌逾8%并触发熔断，日经225指数亦出现明显回调。

美股AI和半导体链条集中回调，前期拥挤交易出现获利了结。6月5日，费城半导体指数(SOX)下跌10.3%，为2020年3月以来最大单日跌幅，美国上市芯片股合计蒸发约1.3万亿美元市值。个股方面，英伟达(Nvidia, NVDA.O)跌6.2%，市值减少超过3,000亿美元；美光科技(Micron, MU.O)跌13%，市值减少约1,500亿美元；Marvell Technology(MRVL.O)跌17%；AMD(AMD.O)跌接近11%；博通(Broadcom, AVGO.O)跌7.9%，两日累计跌幅接近20%。本轮调整主要由于博通业绩后市场认为其AI定制芯片业务未能满足高预期，叠加美国5月非农就业数据强于预期、利率上行压力加大，导致前期涨幅较大的AI芯片和算力基础设施板块集中回调。

港股半导体及AI硬件链条显著回调，成为上周五主要拖累方向。6月5日，港股半导体股集体走弱，澜起科技(06809.HK)跌9.21%，兆易创新(03986.HK)跌8.02%，中芯国际(00981.HK)跌7.18%，华虹半导体(01347.HK)跌7.16%。外围芯片股回调及前期板块涨幅较大影响，市场对AI基础设施投资回报、订单兑现节奏和估值消化的关注度上升。

港股集运板块逆市走强，反映运价改善预期对板块形成支撑。6月5日，乐舱物流(02490.HK)涨7.30%，中远海控(01919.HK)涨6.68%，东方海国际(00316.HK)涨6.00%，海丰国际(01308.HK)涨1.39%。消息面上，船司继续推进提价，大柜报价较5月末水平明显抬升。国内出口表现较好、全球补库需求增加、运力供给增速处于相对低位，以及航速下降和港口拥堵压缩有效运力，共同支撑集运价格。

港股内银股逆市上涨，红利和基本面修复逻辑获得资金关注。6月5日，建设银行(00939.HK)涨1.99%，中信银行(00998.HK)涨1.77%，工商银行(01398.HK)涨1.64%。银行板块表现相对强势，主要由于市场关注负债成本改善、息差企稳以及资产质量整体平稳带来的估值修复空间。在科技成长板块波动加大的背景下，资金阶段性转向高股息、低估值和盈利稳定性较强的金融资产。

钠离子电池商业化进程加速，储能产业链迎来新增量方向。宁德时代(03750.HK)与海博思创签署为期三年的钠离子电池储能战略合作协议，合作规模合计60GWh，为全球较大规模的钠离子储能合作项目之一，标志着钠离子电池从示范应用逐步进入规模化交付阶段。相较于锂离子电池，钠离子电池在资源可得性、低温性能、安全性和成本潜力等方面具备一定比较优势，更适合部分储能、低速交通和对能量密度要求相对较低的应用场景。随着技术迭代、产能扩张和下游验证推进，储能行业有望形成“锂电为主、钠电补充、锂钠协同”的应用格局。对港股市场而言，动力电池、储能系统、电池材料及相关设备企业有望受益于钠电商业化带来的增量订单和产业链扩容机会。

加密资产同步承压，比特币跌穿60,000美元整数关口。上周五比特币盘中一度跌至59,112美元，为2024年10月以来最低水平，并录得2022年加密货币市场低迷以来较差的单周表

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。

现之一。除比特币现货价格下跌外，资金亦从比特币现货交易所交易基金(ETF)流出，全球规模较大的 iShares Bitcoin Trust ETF 在 5 月 18 日至 6 月 3 日期间资金流出超过 31 亿美元，显示机构资金对加密资产的风险偏好有所下降。受此影响，加密货币概念股普遍下跌，其中 Galaxy Digital 跌 15.2%，Strategy 跌 13.5%，Bakkt 跌 13.1%，Riot Platforms 跌 11.5%，Hut 8 跌 10.6%。

财经要闻

宏观

- 中国人民银行上周五开展公开市场逆回购操作，合计净回笼人民币 2,080 亿元。中国人民银行在公开市场开展 5,000 亿元人民币买断式逆回购操作，同时开展 2,150 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。上周五有 1,230 亿元人民币逆回购到期，另有 8,000 亿元人民币买断式逆回购到期。
- 中国人民银行就《人民币存贷款利率管理规定》公开征求意见。该规定将“违规手工补息”等行为明确为高息揽储，并对适用范围、存贷款定价机制、利率换算及利息公式、中国人民银行及其分支机构和金融机构职责等事项作出规范。
- 国家外汇管理局公布 2026 年 5 月末外汇储备规模数据。截至 2026 年 5 月末，中国外汇储备规模为 34,422 亿美元，较 2026 年 4 月末上升 317 亿美元，升幅为 0.93%。
- 中国人民银行连续第 19 个月增持黄金。中国人民银行数据显示，中国 5 月末黄金储备报 7,496 万盎司，环比增加 32 万盎司；2026 年 4 月末黄金储备为 7,464 万盎司。中国人民银行已连续第 19 个月增持黄金储备。
- 香港金融管理局宣布成立代币化债券专家小组。香港金融管理局表示，已成立代币化债券专家小组，汇聚具备相关经验并关注香港代币化债券市场发展的行业代表，进一步推动代币化债券在香港的应用及扩展潜力。
- 香港金融管理局公布，2026 年 5 月底官方外汇储备资产为 4,465 亿美元。香港金融管理局数据显示，香港 2026 年 5 月底官方外汇储备资产为 4,465 亿美元，前值为 4,421 亿美元，相当于香港流通货币 5 倍多，或港元货币供应 M3 约 38%。
- 印度取消部分面向外国投资者的税收并放开债券投资限制。印度取消了针对外国投资者的相关税收，并移除部分债券的外资持股比例上限，旨在吸引海外资本流入债券市场，并稳定卢比汇率。
- 韩元兑美元汇率跌至 2009 年 3 月以来低位，外资上周抛售逾 100 亿美元韩国股票。韩国首尔综合指数收跌 5.5%，三星电子和 SK 海力士均至少下跌 6%。韩元跌至 2009 年 3 月以来低位，且从近期市场情绪看，韩元可能仍有进一步下跌空间。韩国财政部表示，将采取措施应对韩元过度波动。
- 日本可能通过出售美元资产，为创纪录规模的日元汇市干预筹资。日本可能动用其持有的外国证券，其中包括美国国债，为过去一个月创纪录的汇市干预提供资金。截至 2026 年 5 月底，日本持有的外国证券较 2026 年 4 月减少 756 亿美元，该下降规模与日本近期为支持日元而入市干预的资金规模大致相当。
- 美国 5 月就业数据大幅超预期，交易员完全计入美联储年底前加息预期。美国 5 月新增非农就业人数为 17.2 万人，接近市场预期的两倍，导致美国国债遭遇大幅抛售。交易员已完全定价美联储将在 2026 年 12 月前加息 25 个基点，并认为 2026 年 10 月加息概率约为 60%。

- 美国白宫国家经济委员会主任凯文·哈塞特表示，市场押注美联储加息属于“错误离谱”。凯文·哈塞特表示，投资者将美国5月强劲就业报告解读为美联储今年必须加息的信号，这种判断是错误的；目前更应关注油价冲击对核心通胀的影响。

个股

- 大金重工 (01081.HK) 6月5日在香港联交所主板挂牌上市，首日收报 66.40 港元，较发行价持平。公司主要从事海上风电基础装备及塔筒业务，首日股价未录得明显升幅，反映市场对新能源装备类新股定价仍偏审慎。
- 天辰生物-B (01779.HK) 6月5日在香港联交所主板挂牌上市，首日收报 131.80 港元，较发行价 96.06 港元上涨 37.2%。公司为临床阶段生物制药企业，首日表现较强，显示市场对具备差异化管线的生物科技新股仍有一定风险偏好。
- 龙丰集团 (02290.HK) 6月5日在香港联交所主板挂牌上市，首日收报 2.81 港元，较发行价 5.18 港元下跌 45.8%。该股首日大幅低收，反映部分消费及中小市值新股在当前市场环境仍面临估值承接压力。
- 量化派 (02685.HK) 6月5日盘中一度下跌 37.77% 至 14.71 港元，主要由于该股前一交易日曾大幅上涨，短期涨幅过大后出现资金获利回吐。公司为内地电商平台“羊小咩”母公司，该股剧烈波动显示，小市值新经济股份在缺乏持续基本面催化时，股价容易受到短线资金交易和流动性变化影响。
- 丘钛科技 (01478.HK) 6月5日公告印度税务事件最新进展。相关裁决将公司合营企业印度丘钛截至 2021 年 3 月 31 日止财政年度的应付税项金额调整为零元，公司拟拨回此前就该税务事件作出的拨备，涉及金额合计约人民币 7,523.6 万元。该事项有助于改善公司财务报表表现，并降低印度业务此前税务不确定性对公司利润的影响。
- 威高股份 (01066.HK) 6月5日公告，控股股东威高集团于 5 月 13 日至 6 月 5 日期间累计购买公司 1,495.36 万股 H 股，占公司已发行 H 股总数约 0.33%，总代价约 5,090 万港元。增持完成后，威高集团持有公司 H 股比例约 46.76%。控股股东持续增持通常被市场视为对公司长期价值的支持信号，有助于稳定投资者信心。
- 芯基微装 6月5日公告，公司正在申请发行境外上市股份并在香港联交所主板上市。港交所上市委员会已于 6 月 4 日举行上市申请审议会议，公司保荐人于 6 月 5 日收到港交所相关函件，确认公司上市申请已获审阅。该事项并不代表公司已取得正式上市批准，后续仍需满足港交所进一步要求及相关监管程序。
- 鸣鸣很忙 (01768.HK)、智谱 (02513.HK)、精锋医疗-B (02675.HK)、海致科技集团 (02706.HK)、壁仞科技 (06082.HK) 及天数智芯 (09903.HK) 获调入沪港通下港股通标的的名单，并自下一港股通交易日起生效。港股通纳入有助于提升相关股份的南向资金覆盖度和潜在流动性。短期股价表现或受交易资格变化影响，但中长期仍取决于公司基本面、盈利兑现能力及估值水平。
- 京东集团-SW (09618.HK) 宣布，京东 MALL 香港湾仔门店将于 6 月 18 日开业，面积约 3 万平方尺，并计划未来三年内在香港开设 6 至 8 间门店。公司称香港门店将采用“港采港销”模式，品类覆盖家电、手机数码、智能浴室、按摩椅及清洁电器等。京东物流 (02618.HK) 方面，香港本地订单最快可实现 4 小时送达，相关布局有助于公司完善香港本地零售及履约网络。
- 迅策 (03317.HK) 6月5日公告，公司与博泰车联 (02889.HK) 及赛目科技 (02571.HK) 签署战略合作协议，拟将数据代币化方案扩展至智能网联汽车领域。三方计划围绕具身 AI、世界模型、端侧硬件、仿真测试、数据基础设施、Token 结算及商业化运

营等方向展开合作。该合作有助于公司拓展数据资产化及汽车智能化场景，但后续仍需关注商业化落地节奏和收入贡献规模。

- 礼来 (LLY.US) 6月5日盘前股价上涨约1%。花旗表示，市场对公司实验性减重药 *retatrutide* 潜在副作用的担忧可能反应过度，并维持对公司的买入评级及1,500美元目标价。公司作为全球减重药龙头之一，后续仍需关注临床数据、监管审批进度及同类竞争药物对估值的影响。
- Lululemon Athletica (LULU.US) 6月5日股价下跌约8.6%，创2018年以来低位，主要由于公司下调全年销售及盈利展望。公司预计2026财年收入为持平至下降1%，低于此前增长2%至4%的预期；同时预计全年每股收益为10.95至11.15美元，低于此前12.10至12.30美元的预期。公司美国市场销售疲弱、产品表现不佳及品牌热度下降，是市场担忧的核心因素。
- DocuSign (DOCU.US) 6月5日股价下跌约7.2%，尽管公司上调收入预期，仍未能抵消市场对成长股估值的担忧。公司电子签名及协议管理业务受AI驱动平台需求改善带动，收入展望有所上修，但投资者更加关注公司利润兑现、客户增长及估值水平。该股表现说明，在市场风险偏好下降时，即使部分软件公司基本面指引改善，若增长斜率未能明显超预期，股价仍可能受到估值压缩影响。
- Arm Holdings (ARM.US) 多名高管于5月中旬至6月初合计出售约2,560万美元公司股份。出售股份的高管包括法务、人才、人力资源、业务及会计相关负责人，相关交易发生在公司股价创出高位前后。高管减持本身不一定代表公司基本面恶化，但在股价处于高位阶段，相关交易可能引发市场对估值水平及内部人持股变化的关注。

债券

- 国际复兴开发银行拟发行15年期2,000万美元高级无抵押票据，票息为5.07%。
- 穆迪确认中昌海外发展有限公司及其旗下多家全资融资平台的相关Baa2评级，同时将所有相关实体的评级展望从“稳定”调整为“负面”。评级确认基于公司的市场地位和流动性优势；负面展望主要源于公司2025年财务表现不及预期、去杠杆能力存疑，以及后续经营指标可能在行业疲弱环境下持续承压。
- 重庆赤甲旅开拟直接发行新发人民币计价3年期高级无抵押信用增强债券，初始指导价为3.50%区域，重庆农村商业银行提供备用信用证。

重点股票表现

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。

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	-1.2	-4.8	-1.4	5.9
HSCEI	恒生国企指数	-0.8	-4.1	-0.2	-1.4
HSTECH	恒生科技指数	-1.7	-1.6	1.9	-7.8
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-1.3	-1.0	-8.7	-10.2
9988 HK	阿里巴巴	-0.9	-8.8	-3.1	5.4
9888 HK	百度集团	-3.5	-4.6	8.4	48.1
1810 HK	小米集团	-2.0	-9.8	-13.7	-46.2
9618 HK	京东集团	0.7	-0.5	23.8	-9.0
9999 HK	网易	-2.3	4.4	6.4	-3.6
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-2.3	-9.3	-3.1	-33.0
9868 HK	小鹏汽车	-2.2	7.9	2.1	-19.2
2015 HK	理想汽车	-1.0	-16.5	-13.6	-47.6
9866 HK	蔚来	-3.8	-4.4	18.2	49.7
0175 HK	吉利汽车	-0.9	-18.4	21.4	6.0
2333 HK	长城汽车	0.1	-13.5	-17.0	-14.2
机器人制造					
9880 HK	优必选	-0.1	4.5	0.5	28.1
2432 HK	越疆	-2.8	-0.7	-20.6	-50.5
9660 HK	地平线机器人	-3.1	-28.5	-33.6	-33.8
2498 HK	速腾聚创	2.9	0.4	-6.1	-10.3
2252 HK	微创机器人	2.8	-13.4	1.8	61.5
运营商					
0941 HK	中国移动	0.2	0.3	8.5	1.3
0728 HK	中国电信	-0.6	-1.9	2.4	-10.7
0762 HK	中国联通	-1.2	1.6	-1.9	-17.0
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-1.1	-11.6	-19.3	86.1
3993 HK	洛阳钼业	-2.1	-4.0	-17.1	197.1
1818 HK	招金矿业	-2.4	-30.2	-37.3	2.4
1787 HK	山东黄金	-2.5	-24.9	-43.3	-7.5
0883 HK	中国海洋石油	-1.8	-5.3	-1.2	57.6
0857 HK	中国石油股份	0.0	-9.7	2.8	70.3
1088 HK	中国神华	-1.0	-3.4	2.0	53.3
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-0.6	14.9	-12.9	-20.2
1929 HK	周大福	1.4	7.1	-3.4	5.2
6181 HK	老铺黄金	-1.8	-10.5	-20.0	-42.2
6862 HK	海底捞	-0.3	-10.2	-23.8	-13.6
1876 HK	百威亚太	0.0	-7.0	-0.4	-11.8
美股科技					
AAPL US	苹果	-1.2	7.0	17.9	53.8
TSLA US	特斯拉	-6.6	-1.9	-2.1	37.3
NVDA US	英伟达	-6.2	-1.2	11.1	46.7
CRM US	赛富时	-1.6	2.5	-4.5	-30.0
MSFT US	微软	-2.7	0.9	2.9	-10.2

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。