

每日晨报

今日要闻

- 美伊局势突然升级，特朗普不满谈判进展发动新一轮对伊朗袭击，伊朗再次关闭霍尔木兹海峡。
- 美整体通胀较高但符合预期，核心通胀低预期，小幅缓和加息担忧。

市场回顾

港股：

- 6月10日港股市场震荡走低，恒生指数收跌0.64%，报24,407.96点，恒生科技指数跌0.94%，报4,724.79点，恒生中国企业指数跌0.07%，报8,318.73点。
- 市场总成交额为3,205.54亿港元，较前一交易日的3,089.16亿港元有所放大。
- 南向资金净买入82.43亿港元，较前一交易日净卖出86.14亿港元有所改善。

美股：

- 6月10日道琼斯指数跌1.87%，报49,918.78点；标普500指数跌1.62%，报7,266.99点；纳斯达克综合指数跌1.98%，报25,169.50点，标普和纳指双双收于一个多月来的最低水平。

宏观热点

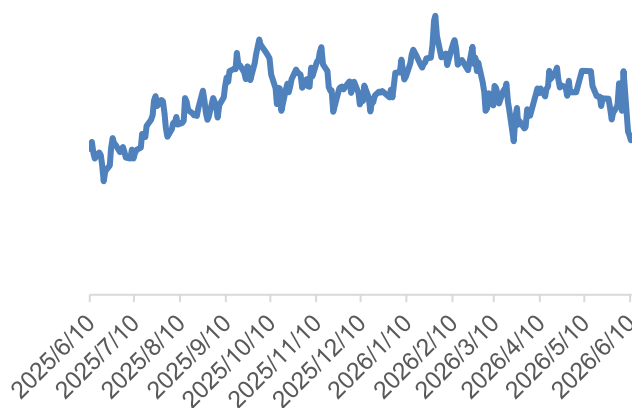
- 昨日美伊冲突突然升级，美国总统特朗普在社交媒体发文警告“伊朗必须为拖延谈判付出代价”，并于当地时间11时45分进一步宣称美国将“非常强硬地”恢复对伊打击，袭击包括供水系统在内的一系列目标。伊朗随即宣布霍尔木兹海峡即日起对所有类型船只关闭，任何试图通过该海峡的船只都将受到攻击，随后宣称攻击了两艘试图通过海峡的船只。受中东局势快速升级影响，昨晚原油价格大幅飙升，美股和黄金出现大幅下跌。
- 昨晚公布的整体通胀(Headline CPI)录得按年同比4.2%，为2023年4月以来高位，但核心通胀月度环比增长仅0.2%，低于市场预期的0.3%。数据公布后加息担忧小幅缓和，维持定价年内一次加息的预期，美债利率在数据公布后小幅回落，但随后由于油价上涨而有所反弹。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,407.96	-0.64	-4.77
恒生国企指数	8,318.73	-0.07	-6.67
恒生科技指数	4,724.79	-0.94	-14.34
上证综合指数	3,993.23	-0.42	0.61
万得中概股100	2,382.93	-1.35	-17.23
道琼斯	49,918.78	-1.87	3.86
标普500指数	7,266.99	-1.62	6.16
纳斯达克指数	25,169.50	-1.98	8.29

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	91.85	4.14	75.47
黄金	4,094.10	-4.49	-7.68
铜	13,449.00	-1.22	8.26

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-1.8	-4.1	17.3
公用事业	-0.7	-4.9	-0.6
能源业	-2.7	-4.0	14.5
地产建筑行业	-0.2	-5.2	4.9
电讯行业	0.6	-2.7	-1.5
金融行业	-1.3	-3.6	2.8
必需性消费行业	0.2	-2.4	-9.2
原材料行业	-2.5	-9.6	-17.5
工业行业	-2.0	-3.3	14.7
医疗保健行业	1.5	-9.2	-15.8
资讯科技行业	0.1	1.6	-17.0
非必需性消费行业	-1.1	-3.2	-17.2

恒生指数近一年走势



数据来源: Wind

市场热点

美股市场主线转向通胀压力下的高估值科技股再定价，半导体及 AI 硬件链成为主要调整方向。美国 5 月居民消费价格指数 (CPI) 同比上涨 4.2%，核心 CPI 同比上涨 2.9%，能源价格上行使市场对美联储维持高利率甚至年内加息的担忧升温，叠加中东局势扰动油价，风险偏好明显回落。板块层面，VanEck 半导体 ETF (SMH.O) 收跌 3.40%，iShares 半导体 ETF (SOXX.O) 收跌 3.67%，费城半导体指数下跌 3.57%，30 只成分股中仅 Credo Technology (CRDO.O) 上涨 1.43%。

美股权重芯片股普遍承压，高通 (QCOM.O) 下跌 6.92%，Arm (ARM.O) 下跌 5.37%，博通 (AVGO.O) 下跌 5.12%，AMD (AMD.O) 下跌 4.86%，台积电 (TSM.N) 下跌 4.48%，英伟达 (NVDA.O) 下跌 3.73%。大型科技股亦多数走弱，谷歌 (GOOG.O) 下跌 2.48%，微软 (MSFT.O) 下跌 1.50%，亚马逊 (AMZN.O) 下跌 2.53%，Meta (META.O) 下跌 2.33%，特斯拉 (TSLA.O) 下跌 3.80%。相较之下，可口可乐 (KO.N) 上涨 2.77% 并刷新新高，反映资金阶段性从高弹性成长股撤出，转向防御属性更强、现金流相对稳定的消费龙头。

存储及光通信方向同样出现分化回落。存储概念股集体走弱，西部数据 (WDC.O) 下跌 5.34%，美光科技 (MU.O) 下跌 4.70%，希捷科技 (STX.O) 下跌 3.55%，闪迪 (SNDK.O) 下跌 0.20%。光通信板块则呈现结构分化，应用光电 (AAOI.O) 上涨 7.52%，Lumentum (LITE.O) 上涨 3.83%，迈威尔科技 (MRVL.O) 下跌 5.35%。

中国工业和信息化部、中国国务院国有资产监督管理委员会联合启动 2026 年度人形机器人与具身智能实景实训专项行动，推动人形机器人与具身智能产品在真实生产生活环境中常态化部署应用。专项行动提出，面向工业、服务、特种等重点场景，推进实景实训空间建设、创新应用联合体培育、作业技能攻关及应用部署验证等任务；到 2026 年底，推动人形机器人等重点产品在一批代表性场景率先完成应用验证和常态部署，并凝练形成百个以上高价值应用场景，带动形成万台级规模落地能力。企业端方面，据媒体 6 月 10 日报道，小鹏集团 (09868.HK) 董事长兼首席执行官何小鹏将亲自负责机器人业务，相关调整发生在人形机器人 IRON 量产及商业化推进阶段。公司计划于 2026 年底启动 IRON 机器人量产，并预计先在小鹏门店进行试用，后续再面向中国及海外商业客户交付。政策端应用场景牵引叠加头部企业战略投入，有望推动人形机器人产业链由研发验证向场景落地过渡，上游核心零部件、整机制造及应用服务环节关注度或将提升。

港股科网股内部表现分化，腾讯控股 (00700.HK) 因微信向开发者提供接入微信 AI 生态能力获资金关注，逆市升 2.74%；美团-W (03690.HK) 亦受相关应用接入微信 AI 生态消息带动，升 2.33%；网易-S (09999.HK) 及快手-W (01024.HK) 均升 3.79%。同时，市场传出中国未来五年拟投入约 2 万亿元人民币建设全国性数据中心网络，带动电讯股表现突出，中国联通 (00762.HK) 升 3.59%，中国电信 (00728.HK) 升 3.05%，中国移动 (00941.HK) 小幅上升。

联想集团 (00992.HK) 下跌 9.4%，领跌蓝筹。消息面上，市场传出公司计划在 618 促销结束后，自 7 月起对旗下全品类产品再次调价，涨幅预计与 3 月一轮调价基本持平。此次调整主要与动态随机存取存储器 (DRAM)、闪存 (NAND Flash) 及中央处理器 (CPU) 等核心元器件成本持续上升有关，反映 AI 服务器需求扩张正在挤压个人电脑 (PC) 等消费电子产

品供应链资源。市场担忧公司虽然可通过提价转嫁部分成本，但若终端涨价幅度过大，可能压制消费者换机需求并加大渠道库存压力；若提价传导不足，则可能对毛利率形成挤压。

财经要闻

宏观

- 中国央行逆回购净投放 1,590 亿元人民币。中国人民银行 6 月 10 日公开市场开展 1,590 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。当日无逆回购到期，因此实现净投放 1,590 亿元人民币。
- 中国 5 月 CPI 环比下降，工业生产者出厂价格指数 (PPI) 环比涨幅回落。中国国家统计局数据显示，5 月居民消费价格指数 (CPI) 同比上涨 1.2%，环比下降 0.1%；工业生产者出厂价格指数 (PPI) 同比上涨 3.9%，环比上涨 0.5%。国家统计局解读称，CPI 环比下降主要受能源和服务价格变动影响。
- 美国 5 月 CPI 数据发布，整体符合市场预期。美国劳工部数据显示，5 月居民 CPI 同比上涨 4.2%，与市场预期一致，高于前值 3.8%；核心 CPI 同比上涨 2.9%，与市场预期一致，高于前值 2.8%。
- 全球政府债券发行规模创历史同期新高。数据显示，今年上半年迄今全球政府债券发行规模已达 5,040 亿美元，创历史同期新高。受公共支出上升推动，各国政府正以较快速度在债券市场融资，主权债券供给压力有所抬升。
- 韩国对主要外汇银行展开审查，以查明可能破坏韩元稳定的交易。韩国央行和韩国金融监督院对主要外汇银行启动审查，旨在评估银行是否参与可能扰乱外汇市场稳定的交易。此前韩元一度跌至 2009 年以来低位，受外国投资者抛售韩国股票及中东局势紧张影响，韩元汇率阶段性承压。
- 印度多家银行上调外币存款利率，以吸引外资流入。印度多家银行提高非居民外币存款利率，以吸引海外资金流入并支持卢比汇率。部分银行美元存款利率最高升至约 7%，利率将采取动态调整机制。
- 日本三大银行将共同发行稳定币。日本三大银行集团宣布，计划在 2026 财年内共同发行与日元等法定货币挂钩的数字货币稳定币，以提升支付结算效率并推动数字金融基础设施建设。

个股

- 超微电脑 (SMCI.O)：公司计划通过一系列股权及股权关联融资交易筹集 70 亿美元，用于采购履行高性能 AI 服务器订单所需组件。公司称相关订单规模约 390 亿美元、来自超过 20 名客户，但融资摊薄及现金流压力引发市场担忧，股价在 6 月 10 日大幅下跌。
- 甲骨文 (ORCL.N)：公司公布季度业绩后，市场焦点转向 AI 基础设施资本开支和融资压力。公司 2026 财年资本开支达到 556.6 亿美元，高于此前 500 亿美元目标，并预计 2027 财年资本开支最高可达 950 亿美元；虽收入和调整后每股收益高于预期，但盘后股价明显承压。
- 亚马逊 (AMZN.O)：公司获得 175 亿美元延迟提款定期贷款额度，用于一般公司用途，并服务于 AI 基础设施扩张背景下的资本开支需求。该融资延续大型科技公司通过债务和股权市场支持 AI 数据中心建设的趋势，也使市场继续关注云厂商 AI 投入对自由现金流的影响。
- 微软 (MSFT.O)：公司旗下 Xbox 业务据报计划于下月进行较大规模裁员及预算削减，调整重点可能涉及营销等部门，具体裁员人数尚未披露。该消息反映微软游戏业务在订阅、云游戏、硬件销售及内容投入回报方面仍面临效率优化压力。

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。

- **Meta Platforms (META.O)**：公司深化与印度信实工业的合作，将租用后者在印度贾姆纳格尔建设的 AI 就绪数据中心。该项目规划容量约 168 兆瓦，显示 Meta 仍在全球范围内扩张 AI 算力基础设施，并加深其在印度 AI 生态中的布局。
- **通用汽车 (GM.N)**：公司电池业务负责人表示，未来电动车或不再采用磷酸铁锂 (LFP) 电池作为核心路线，而是优先推进富锂锰基 (LMR) 电池技术。该路线在成本接近 LFP 的同时有望提供更高能量密度，反映公司在电动车电池技术选择上与特斯拉、福特等车企存在差异化布局。
- **台积电 (TSM.N/2330.TW)**：公司今年前 5 个月累计销售额为 1.96 万亿元新台币，同比增长 30.0%；其中，5 月单月销售额为 4,169.8 亿元新台币，同比增长 30.1%，环比增长 1.5%。公司月度营收继续受益于人工智能 (AI) 芯片及先进制程需求支撑。
- **腾讯控股 (00700.HK)**：6 月 10 日，公司于香港联交所回购 108.1 万股，每股回购价格介乎 452.20 港元至 470.80 港元，涉资约 5 亿港元。自回购授权获批以来，公司累计回购 1,731.41 万股，占已发行股份约 0.18989%，持续体现公司资本回报安排。
- **药明康德 (02359.HK)**：6 月 10 日，公司于香港联交所回购 202.9 万股普通股，每股回购价格介乎 116.80 港元至 121.30 港元，涉资约 2.43 亿港元。自 4 月 28 日回购授权获批以来，公司累计回购 1,469.3 万股，占已发行股份约 0.4924%，有助于稳定市场对医药外包龙头估值修复的预期。
- **六福集团 (00590.HK)**：公司预计 2026 财年利润同比增长约 80%至 90%，主要受益于金价上升带来的利润率改善、定价类珠宝产品销售组合优化，以及经营杠杆释放。该业绩预告
- **中软国际 (00354.HK)**：公司发布 allmeta Ontology v1.0，该产品定位为面向企业 AI 生产落地的可执行本体平台，旨在解决企业 AI 在真实业务场景中的“最后一公里”落地问题。该事件显示公司仍在围绕企业级 AI 应用、智能体和知识建模方向推进产品化布局。
- **蔚来-SW (09866.HK)**：公司参与研究和制定的新加坡电动车充电与换电标准“Singapore Standard SS 722”近日正式发布。该标准发布标志着换电模式在国际标准化层面取得新进展，也有助于提升中国车企在海外智能电动车基础设施规则制定中的参与度。
- **比亚迪股份 (01211.HK)**：今年前四个月，公司在印度尼西亚纯电动车批发销量达 17,098 辆，位居当地电动车销量第一。公司已在当地形成包括海鸥、元 PLUS、海豚、BYD M6、海豹及海狮 7 在内的车型矩阵，反映东南亚市场仍是中国新能源车企出海的重要增量区域。
- **华沿机器人 (01021.HK)**：公司拟以约 8,510.66 万元人民币收购位于广东省江门市新会区鹏厦机器人智能制造园的物业，用作建设新生产基地。该物业总建筑面积约 24,316.18 平方米，土地用途为工业用途，有助于公司扩大协作机器人产能和制造配套能力。
- **乙德投资控股 (06182.HK)**：公司发布盈利警告，预计截至今年 3 月底止年度录得综合净亏损 2,300 万至 2,700 万港元，而去年同期录得综合净利润约 130 万港元。亏损主要由于已获授项目合约金额减少、部分供应及安装项目进入完工阶段产生额外成本，以及工业物业市值下降导致减值。
- **绿叶制药 (02186.HK)**：公司完成发行 1.8 亿美元、2031 年到期、票息 5.25%的可换股债券，初始换股价为每股 2.71 港元。发行所得款项净额约 1.77 亿美元，拟用于再融资现有债务及一般公司用途，有助于优化公司债务结构和补充流动性。

债券

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。

- 西安经发控股集团有限公司：公司公告称，其 2026 年境外债承销商选聘项目将延期进行。
- 法国外贸银行股份有限公司：公司计划在中国银行间债券市场发行首笔人民币债券，即熊猫债，期限为 3 年，发行规模上限为 20 亿元人民币。
- 万科企业（02202.HK/000002.SZ）：公司旗下“23 万科 MTN003”和“23 万科 MTN004” 2026 年第一次持有人会议议案获通过，两笔中期票据展期方案均获 100%通过。公司将于近期支付超过 17 亿元人民币，包括固定兑付安排、40%本金及相关利息。
- 交通银行香港：公司公告称，将于 7 月 8 日全额赎回 10 亿港元未偿付债券 BOCO HK 2.304 07/08/31。拟议赎回完成后，相关债券将被注销，发行人将申请撤销该债券上市。
- 紫光芯盛有限公司：公司发布有关 TSINGH 6.5 01/31/28 债券重组进展更新的公告，涉及托管指示截止日期延长及债券继续暂停交易。该债券 ISIN 为 XS1728039113，票息为 6.50%，到期日为 2028 年 1 月 31 日，相关重组事项仍需关注后续债权人安排及复牌进展。
- 琅琊海外有限公司：公司公告称，其 2029 年到期、票息为 5.70%的 7.9 亿元人民币有担保债券已获上市批准。该债券由琅琊海外有限公司发行，并由临沂兰山产业投资发展集团有限公司提供无条件及不可撤销连带责任担保。
- 香港按揭证券有限公司：公司拟发行 3 年期、固定利率、以人民币计价的高级无抵押数码原生票据，初始指导价为 2.15%区域。
- 香港按揭证券有限公司：公司拟发行 2 年期和 5 年期、固定利率、以港元计价的高级无抵押数码原生票据。

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	-0.6	-7.6	-6.0	3.8
HSCEI	恒生国企指数	-0.1	-6.4	-4.5	-2.4
HSTECH	恒生科技指数	-0.9	-7.5	-6.6	-9.0
科网公司					
700 HK	腾讯控股	2.7	1.4	-14.9	-6.7
9988 HK	阿里巴巴	-2.2	-14.5	-14.2	2.2
9888 HK	百度集团	0.1	-17.2	-3.4	42.1
1810 HK	小米集团	-3.2	-17.0	-21.7	-50.5
9618 HK	京东集团	-1.6	-5.3	7.2	-9.6
9999 HK	网易	3.8	7.1	5.0	0.9
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-2.0	-14.8	-10.7	-34.4
9868 HK	小鹏汽车	-2.9	-4.7	-17.6	-22.6
2015 HK	理想汽车	-2.1	-25.9	-20.8	-53.0
9866 HK	蔚来	-7.1	-13.5	6.3	47.4
0175 HK	吉利汽车	4.0	-13.9	20.2	11.0
2333 HK	长城汽车	1.4	-13.1	-16.5	-13.3
机器人制造					
9880 HK	优必选	-3.7	-1.0	1.0	37.4
2432 HK	越疆	-2.9	-16.7	-26.6	-50.9
9660 HK	地平线机器人	-2.5	-31.0	-37.7	-35.2
2498 HK	速腾聚创	-3.2	-9.3	-13.7	-6.6
2252 HK	微创机器人	-2.2	-16.3	-4.1	54.7
运营商					
0941 HK	中国移动	0.2	-1.4	7.8	1.2
0728 HK	中国电信	3.0	-5.8	3.2	-8.2
0762 HK	中国联通	3.6	-1.1	-0.7	-14.7
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-3.0	-20.2	-24.5	67.4
3993 HK	洛阳钼业	-2.0	-16.2	-20.5	168.2
1818 HK	招金矿业	-3.4	-35.1	-43.2	-9.6
1787 HK	山东黄金	-4.4	-30.5	-48.1	-14.7
0883 HK	中国海洋石油	-4.3	-3.9	-5.5	51.7
0857 HK	中国石油股份	-0.5	-4.6	-1.1	62.3
1088 HK	中国神华	-1.9	1.2	-0.7	52.8
消费					
9992 HK	泡泡玛特	2.7	5.2	-14.5	-24.7
1929 HK	周大福	-0.4	-2.1	-6.4	-0.2
6181 HK	老铺黄金	-1.2	-22.1	-27.8	-51.4
6862 HK	海底捞	3.8	-15.7	-24.1	-10.2
1876 HK	百威亚太	1.2	-8.2	-4.2	-12.0
美股科技					
AAPL US	苹果	0.4	-0.4	16.7	44.4
TSLA US	特斯拉	-3.8	-14.2	-2.5	17.0
NVDA US	英伟达	-3.7	-8.6	11.3	39.4
CRM US	赛富时	-2.5	-3.7	-11.1	-35.8
MSFT US	微软	-1.5	-3.5	0.7	-14.9

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。