

每日晨报

今日要闻

- 美伊双方进一步确认已实质性签署协议，油价进一步下跌，市场预期霍尔木兹海峡将较快打开。
- 美股昨晚表现分化，道指上涨，但此前强势的半导体板块出现显著下跌，市场开始板块轮动。

市场回顾

港股：

- 6月16日，恒生指数下跌1.40%，报24,493.95点；恒生科技指数下挫2.24%，报4,658.65点；恒生中国企业指数下跌1.62%，报8,240.05点。
- 大市全天成交额2,498.85亿港元，较前一交易日的2,833.53亿港元有所减少。

美股：

- 道琼斯工业平均指数涨328.64点，涨幅0.64%，报51,999.67点，续创历史收盘新高；标普500指数跌42.94点，跌幅0.57%，报7,511.35点；纳斯达克综合指数跌307.60点，跌幅1.15%，报26,376.34点。

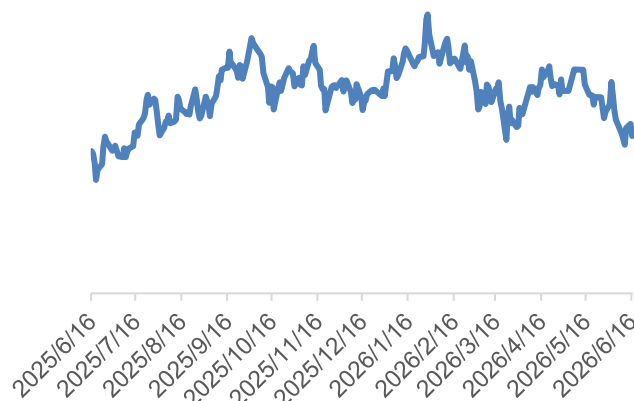
宏观热点

- 美伊和谈持续推进。在法国举办的G7峰会上，美国总统特朗普重申美伊已签署协议、两国关系已“正常化”，美方计划对外公布协议文本并提交国会审议，预计第二阶段谈判将如期举行。伊朗方面也进一步确认双方已实质性签署协议。
- 随着霍尔木兹海峡重开预期持续升温，油价进一步下跌。昨晚美股行情分化，板块轮动特征显著：道指上涨并创下新高，纳指跌幅超1%；此前走势强劲的费城半导体指数大跌5.71%，大型科技股涨跌互现。市场普遍预期，此前长期受高油价压制的航空、运输、消费等传统行业有望迎来估值修复；半导体行业中长期增速仍具备支撑，但此前高油价环境下其他板块表现低迷，资金过度扎堆唯一具备抗油价属性的半导体赛道，导致板块资金拥挤度处于高位。
- 今晚将迎来新任美联储主席沃什首次主持议息会议发布会，市场重点关注新任主席如何调整美联储沟通框架，以及本次会议是否释放偏鹰派政策信号。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,493.95	-1.40	-4.43
恒生国企指数	8,240.05	-1.62	-7.56
恒生科技指数	4,658.65	-2.24	-15.54
上证综合指数	4,091.89	-0.11	3.10
万得中概股100	2,364.24	-2.57	-17.88
道琼斯	51,999.67	0.64	8.19
标普500指数	7,511.35	-0.57	9.73
纳斯达克指数	26,376.34	-1.15	13.49
商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	76.62	-5.11	46.38
黄金	4,353.00	0.03	-1.84
铜	13,816.50	0.52	11.22

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.1	0.0	22.3
公用事业	-0.9	-6.7	-2.5
能源业	-1.8	-8.6	9.0
地产建筑行业	-2.2	-6.0	4.0
电讯行业	-0.8	-4.5	-3.3
金融行业	-0.4	0.7	7.4
必需性消费行业	-1.3	-2.6	-9.4
原材料行业	-2.7	-1.4	-10.0
工业行业	-0.6	1.8	20.9
医疗保健行业	-2.0	-9.8	-16.3
资讯科技行业	-2.4	-0.1	-18.4
非必需性消费行业	-2.2	-6.1	-19.7

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

科技与人工智能 AI 链条回调，是拖累纳指和标普 500 的核心因素。板块层面，标普 500 科技板块下跌 2.3%，费城半导体指数大跌 5.7%，明显弱于金融板块上涨 1.5%和工业板块上涨 0.7%的表现。个股方面，英伟达(NVDA.O)下跌 2.4%，英特尔(INTC.O)下跌 8.5%，微软(MSFT.O)及 Salesforce(CRM.N)亦偏弱。

低油价推动资金回流传统周期板块，道指连续第二日创收盘新高。6月16日道指上涨 328.64 点或 0.64%，收报 51,999.67 点，盘中接近 52,000 点关口。板块层面，标普 500 金融板块上涨 1.50%，工业板块上涨 0.70%，而科技板块下跌 2.30%。美国原油期货收跌 5.80%，油价回落缓和通胀及企业成本担忧，推动资金从高估值科技股转向金融、工业等传统周期方向。

SpaceX 上市后热度延续，带动太空经济及人工智能 AI 应用交易活跃。SpaceX(SPCX.O)6月16日收涨 4.80%至 201.80 美元，盘中一度升至 225.64 美元，收盘市值约 2.655 万亿美元，超过亚马逊(AMZN.O)，并在盘中一度超过微软(MSFT.O)。公司同日宣布以 600 亿美元全股票交易收购人工智能 AI 编程工具 Cursor 母公司 Anysphere，叠加新上市期权交易活跃，单日早盘期权合约成交超过 50 万张、午后超过 100 万张，显示资金对新股、太空经济及 AI 应用方向仍保持较高关注。

港股科技权重集体回调，成为压制指数的核心因素。恒生科技指数收报 4,658 点，跌 106 点或 2.2%，美团(03690.HK)跌 3.8%，腾讯(00700.HK)跌 2.7%，小米集团(01810.HK)跌 2.3%，阿里巴巴(09988.HK)跌 2.1%；快手(01024.HK)、百度(09888.HK)、中芯国际(00981.HK)亦分别跌 3.9%、3.5%、3.5%。整体看，昨日反弹后科技权重未能延续升势，资金对高弹性科网及半导体资产出现获利了结，恒生科技指数跌幅明显大于恒指，显示科技板块仍是指数回落的主要拖累项。

AI 产业链融资热度延续，DeepSeek 据报完成超 70 亿美元融资。市场消息显示，AI 大模型厂商 DeepSeek 在首轮融资中筹集超过 500 亿元人民币（约 74 亿美元），投后估值超过 500 亿美元，投资者面临五年锁定期且多数不享有投票权；腾讯、宁德时代、京东、网易等产业资本据称参与或洽谈参与本轮融资，但具体出资金额仍有待公司或相关方正式披露。与此同时，全球 AI 基础设施融资需求持续升温，投行预计 2026 年全球 AI 相关债券发行规模或接近 5,700 亿美元；截至 2026 年 5 月底，全球已发行约 2,360 亿美元 AI 相关债务融资，约为去年同期四倍。大模型、算力基础设施及数据中心资本开支扩张共同推升一级市场和债务市场融资热度，或进一步强化港股 AI 算力、半导体、光模块、PCB 及数据中心相关标的的估值重估预期。

港股 AI 硬件与 PCB 链条逆势活跃，形成结构性主线。虽然大盘走弱，但 AI 硬件相关材料链表现突出，建滔积层板(01888.HK)收涨 7.1%至 85.9 港元并创历史新高，东岳集团(00189.HK)收涨 13.6%至 21.06 港元并创新高，联想集团(00992.HK)亦逆势升 4.3%。背后逻辑在于 AI 集群扩张带动高速光模块、PCB、玻纤布及覆铜板需求上行，相关报道提到，2025 年至 2028 年全球 AI 光模块 PCB 市场规模或由 6.2 亿美元增至 37.7 亿美元，三年增长超过 5 倍；同时电子级玻纤布价格通胀和覆铜板涨价预期强化盈利弹性。

港股地产及内需链条承压，反映基本面数据仍未改善。地产链跌幅居前，龙湖集团(00960.HK)跌 8.9%，华润万象生活(01209.HK)跌 5.1%，贝壳(02423.HK)跌 3.2%；消费

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。

相关股份同步偏弱，华润啤酒(00291.HK)跌 4.6%，李宁(02331.HK)跌 3.5%，海底捞(06862.HK)跌 3.3%，康师傅控股(00322.HK)跌 3.1%。原因在于当日内地房地产数据继续偏弱，1—5月全国房地产开发投资 30,356 亿元，同比下降 16.2%；新建商品房销售面积 31,320 万平方米，同比下降 10.8%；新建商品房销售额 29,366 亿元，同比下降 13.5%。地产销售与投资修复不足，削弱市场对地产、物业、可选消费及线下消费链条的盈利预期。

港股资源品及部分周期股回落，市场从前期强势品种中兑现收益。资源股明显调整，中国宏桥(01378.HK)跌 7.1%，中国铝业(02600.HK)跌 4.4%，洛阳钼业(03993.HK)跌 4.3%，五矿资源(01208.HK)跌 11.9%；其中五矿资源还受到折让配股及发行可转债筹资逾 126 亿港元的消息影响。黄金及部分前期强势股也有回吐，老铺黄金(06181.HK)跌 3.7%，佳鑫国际资源(03858.HK)跌 14.5%。

财经要闻

宏观

- 中国央行净投放 2,965 亿元人民币。中国央行在公开市场开展 4,495 亿元人民币 7 天期逆回购操作，操作利率维持 1.40% 不变；因当日有 1,530 亿元人民币逆回购到期，公开市场实现净投放 2,965 亿元人民币。
- 5 月经济数据整体平稳，生产端边际回升。国家统计局公布 5 月及 1-5 月经济数据，5 月规模以上工业增加值、服务业生产指数同比增速均较上月小幅回升；1-5 月社会消费品零售总额同比增长 1.4%，服务消费表现好于商品消费；固定资产投资同比回落，房地产拖累后降幅收窄。整体来看，5 月生产稳步回升，经济运行总体平稳、持续优化。
- 财政部在香港发行 150 亿元人民币国债。财政部在香港特别行政区发行 2026 年第三期人民币国债，发行规模为 150 亿元人民币。此次发行后，今年财政部在香港发行的人民币国债总额将达到 445 亿元人民币。
- 中国财政部将在卢森堡发行欧元主权债券。中国财政部将于 2026 年 6 月 22 日当周在卢森堡发行欧元主权债券，发行规模不超过 50 亿欧元。
- 做市商现券交易结算服务费进一步下调。根据管理部门有关工作要求，中央国债登记结算有限责任公司决定，将做市商通过做市成交的现券交易结算服务费由 8 折进一步降低至 7.5 折，以进一步降低做市商交易结算成本。
- 美伊协议内容将在 6 月 19 日签署后公布。美国总统特朗普 6 月 15 日在法国埃维昂莱班出席七国集团峰会期间表示，美伊协议内容将在 6 月 19 日正式签署后对外公布。
- 日本央行将基准利率上调至 1%。日本央行将基准利率上调 25 个基点至 1%，符合市场预期，为 1995 年以来最高水平。
- 日本央行将从 2027 年 4 月起暂停缩减购债规模。日本央行表示，将从 2027 年 4 月起暂停缩减购债规模，并将每月日本国债购买速度维持在约 2 万亿日元。
- 澳洲联储维持官方现金利率不变。澳洲联储维持官方现金利率在 4.35% 不变，符合市场预期。
- 美国 5 月制造业产出今年以来首次陷入停滞。美联储公布的数据显示，5 月美国制造业产出基本持平，而 4 月曾增长 0.7%。美国 5 月制造业产出陷入停滞，结束此前连续四个月的增长势头。
- 欧洲央行称通胀“第二轮效应”或促使其采取行动。欧洲央行行长拉加德表示，高能价格正在向经济其他领域蔓延，近期已明显看到通胀间接效应，尤其是工资上涨等“第二轮效应”风险正在浮现，欧洲央行将不得不采取行动。

- 菲律宾共和国拟发行美元高级无抵押债券。菲律宾共和国拟发行以美元计价的高级无抵押债券，初始价格指引为 T+125 个基点附近，期限为 10 年，发行规模为基准规模。

个股

- 潼关黄金(00340.HK)公告，董事会决定视乎市况在公开市场回购股份，最高总金额不超过 3 亿港元，最多可回购 5.31 亿股，占股东大会当日已发行股份总数的 10%。
- 新天绿色能源(00956.HK)公告，控股股东相关基金计划自 6 月 16 日起 12 个月内通过港股通增持公司 H 股，预计增持比例不超过已发行股份总数的 0.5%，增持金额为 1,500 万至 3,000 万元人民币；6 月 16 日已首次增持 301 万股 H 股，涉资约 901.78 万元人民币。
- 五矿资源(01208.HK)计划配售近 7.06 亿股新股，并发行 8 亿美元 2027 年到期零息可换股债券，合计预计筹资约 126.23 亿港元；公司股价 6 月 16 日跌 9.03%，收报 8.86 港元，成交额 3.58 亿港元。
- SpaceX(SPCX.O)收涨 4.80%至 201.80 美元，盘中一度升至 225.64 美元，收盘市值约 2.655 万亿美元，超过亚马逊(AMZN.O)，并在盘中一度超过微软(MSFT.O)。
- SpaceX(SPCX.O)宣布以 600 亿美元全股票交易收购人工智能 AI 编程工具 Cursor 母公司 Anysphere，交易预计于 2026 年第三季度完成，且不使用首次公开发行所得资金。
- 英伟达(NVDA.O)宣布通过美国债券发行筹资 250 亿美元，为 2021 年以来首次进入投资级债券市场；该债券原计划筹资 200 亿美元，投资者需求达到 850 亿美元，募集资金拟用于一般公司用途及再融资。
- Yum Brands(YUM.N)宣布以 27 亿美元出售 Pizza Hut 业务，其中中国内地业务将由百胜中国(09987.HK/YUMC.N)以 12 亿美元收购，其余业务由 LongRange Capital 以 15 亿美元收购；交易预计于 2026 年第三季度完成。
- Olin(OLN.N)宣布将以全股票交易收购 Huntsman(HUN.N)，交易估值约 24.3 亿美元；合并后公司年收入将超过 120 亿美元，并预计产生超过 4 亿美元成本协同。
- Meta Platforms(META.O)表示，Threads 月活跃用户已达到 5 亿，并推出新的定制化和社区功能，显示其社交平台生态仍在扩张。

债券

- 淮州新城投资集团下属成都东进淮投融合产业投资有限公司成功发行 3.821 亿元人民币点心债，期限 3 年，发行利率 5.40%，国际评级为联合国际评定的 BBB，认购倍数 2.25 倍。
- 穆迪评级已向建信财产保险有限公司授予首次 A3 的保险财务实力评级，评级展望为稳定。
- 紫光芯盛发布有关重组计划会议结果，该计划已获计划债权人法定多数通过，发行人拟向 BVI 法院申请颁令批准该计划。
- 穆迪将江西省铁路航空投资集团有限公司的发行人评级由 A3 上调至 A2，评级展望为稳定。
- 穆迪将江西省水利投资集团有限公司的发行人评级由 Baa1 上调至 A3，评级展望为稳定。
- 惠誉评级已将海南省农垦投资控股集团有限公司的长期外币和本币发行人主体评级由 BBB 上调至 BBB+，评级展望为稳定。
- 立桥人寿保险有限公司拟发行 Reg S(美国证券法 S 条例项下离岸发行)、10NC5(10 年期、5 年不可赎回)、以美元计价的 T2 次级资本债券。

- 中国教育集团控股有限公司拟发行 3 年期、Reg S(美国证券法 S 条例项下离岸发行)、以美元计价的高级无抵押债券。
- 时代中国控股离岸债重组征求足额通过。公司 3 月末推进合计 27.26 亿美元离岸美元债及可转债豁免连同征求，6 月 16 日公告获得足额同意，6 月 17 日召开可转债持有人会议。
- 路劲发布公告，北京旭科未能根据股权转让协议交割目标权益，拟收购事项将终止推进。集团已采取措施，包括启动仲裁程序，以追回已支付给北京旭科的 1.725 亿元人民币，即根据股权转让协议条款应付的首两期款项代价。
- 中国恒大 6 月 12 日向香港特区高等法院申请司法复核，要求撤销香港证监会与罗兵咸永道达成的 10 亿港元赔偿协议及相关决定。
- 香港大学今年 3 月公布 10 亿美元中期票据计划，目前完成该计划下首批 10 亿港元 10 年期私募债券发行，年利率为 3.80%，到期日为 2036 年 6 月 22 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	-1.4	-5.7	-5.2	1.3
HSCEI	恒生国企指数	-1.6	-5.2	-6.5	-6.2
HSTECH	恒生科技指数	-2.2	-5.7	-8.9	-14.3
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-2.7	-2.0	-19.0	-12.6
9988 HK	阿里巴巴	-2.1	-18.4	-19.4	-8.0
9888 HK	百度集团	-3.5	-18.5	-9.9	28.6
1810 HK	小米集团	-2.3	-16.4	-27.1	-52.6
9618 HK	京东集团	-0.8	-12.7	3.7	-13.7
9999 HK	网易	-2.4	9.9	5.3	-2.3
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-1.8	-12.4	-19.0	-35.4
9868 HK	小鹏汽车	-1.2	-10.2	-29.6	-29.9
2015 HK	理想汽车	-1.5	-25.9	-19.9	-53.3
9866 HK	蔚来	-2.3	-17.3	-13.4	46.0
0175 HK	吉利汽车	-2.3	-7.0	11.5	16.7
2333 HK	长城汽车	-1.9	-9.5	-21.0	-14.1
机器人制造					
9880 HK	优必选	-5.4	-2.9	2.3	29.3
2432 HK	越疆	-3.7	-17.4	-25.8	-54.4
9660 HK	地平线机器人	-3.0	-28.0	-41.0	-38.8
2498 HK	速腾聚创	-7.2	-23.3	-25.1	-21.1
2252 HK	微创机器人	-7.5	-17.2	-11.1	29.4
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.7	-2.8	4.6	-1.3
0728 HK	中国电信	-1.4	-7.9	-4.0	-12.5
0762 HK	中国联通	-1.1	-3.8	-4.9	-20.4
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-0.7	-3.8	-8.6	89.0
3993 HK	洛阳钼业	-4.3	4.2	5.8	199.3
1818 HK	招金矿业	0.9	-9.6	-29.0	9.7
1787 HK	山东黄金	-0.8	-15.6	-37.1	-3.7
0883 HK	中国海洋石油	-2.6	-8.8	-18.1	39.9
0857 HK	中国石油股份	-2.0	-10.1	-7.8	51.2
1088 HK	中国神华	0.3	-2.8	-9.9	42.1
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-1.2	14.7	-14.8	-29.1
1929 HK	周大福	-1.3	14.8	11.1	12.4
6181 HK	老铺黄金	-3.7	-17.3	-25.7	-44.9
6862 HK	海底捞	-3.3	-15.0	-24.1	-18.1
1876 HK	百威亚太	-3.0	-6.6	-1.3	-15.4
美股科技					
AAPL US	苹果	1.0	-0.3	20.3	51.4
TSLA US	特斯拉	-1.6	-4.2	6.4	22.9
NVDA US	英伟达	-2.4	-7.8	16.3	43.5
CRM US	赛富时	-1.7	-6.6	-16.6	-38.1
MSFT US	微软	-1.5	-6.5	1.5	-17.1

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。