

每日晨报

今日要闻

- 美伊局势周末一度升级，美军攻击伊朗军事目标，回应伊朗此前攻击通过海峡船只，但周一早上报道称双方再度停火。
- 周五美股大科技公司出现反弹，存储芯片股票出现回调，板块轮动继续。

市场回顾

港股：

- 6月26日，市场单边下挫，科网股全线走低。恒生指数收跌 1.76%，报 22671.86 点；恒生科技指数下挫 3.41%，报 4255.59 点；恒生中国企业指数跌 1.94%，报 7460.84 点。
- 市场总成交额为 3421.01 亿港元，较前一交易日的 3257.85 亿港元有所放大。

美股：

- 6月26日美股三大指数小幅收跌，道指收报 51,876.11 点，跌 0.09%；标普 500 指数收报 7,354 点，跌 0.05%；纳指收报 25,297.62 点，跌 0.24%。

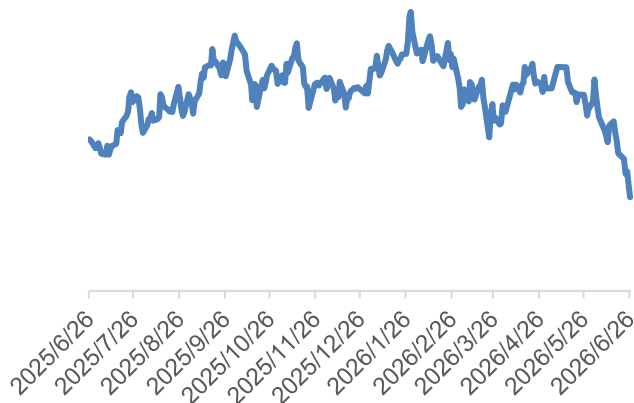
宏观热点

- 周五美国宣布攻击伊朗目标，以回应伊朗此前攻击不遵守路线通过霍尔木兹海峡的船只的行为。周末特朗普和伊朗均发表强硬言论，以色列在黎巴嫩再度开展军事行动，局势有所升级。两方表态逻辑截然相反：伊方认为美军空袭在先，是对停火的破坏；美方认为伊朗袭击商船在先，空袭是正当回应。周一早上，根据 Axios 报道，美国和伊朗已同意，在本周恢复就霍尔木兹海峡及其他结束战争议题的和平会谈前，停止相互攻击。再次呈现周末局势升级，周一降温的情况。
- 周五美股整体收跌，行情核心逻辑为存储芯片涨价后，市场重新评估下游科技企业盈利承压空间，资金出现板块轮动：前期调整的大型科技股当日小幅反弹，费城半导体指数收跌。美股科技股因市场重新核算企业成本、资本开支引发的资金切换，同步带动 A 股科技赛道剧烈震荡，周五创业板指数跌幅超 4%，科创 50 下跌 1.65%；恒生科技指数因半导体相关标的权重偏低延续下行，现已跌破去年关税政策“解放日”创下的阶段低点。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	22,671.86	-1.76	-11.54
恒生国企指数	7,460.84	-1.94	-16.30
恒生科技指数	4,255.59	-3.41	-22.85
上证综合指数	4,027.26	-2.26	1.47
万得中概股100	2,214.48	0.67	-23.08
道琼斯	51,876.11	-0.09	7.93
标普500指数	7,354.02	-0.05	7.43
纳斯达克指数	25,297.62	-0.24	8.84
商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	70.24	-2.34	35.59
黄金	4,103.00	1.37	-7.48
铜	13,322.00	0.39	7.24

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-1.3	-5.4	15.7
公用事业	-1.2	-10.9	-6.8
能源业	-0.8	-17.5	-1.6
地产建筑行业	-1.8	-13.7	-4.5
电讯行业	-0.4	-9.9	-8.7
金融行业	-1.0	-4.4	1.9
必需性消费行业	-0.6	-7.8	-14.2
原材料行业	-2.2	-19.5	-26.5
工业行业	-2.5	-2.6	15.6
医疗保健行业	-1.2	-10.4	-16.8
资讯科技行业	-3.2	-6.4	-23.5
非必需性消费行业	-3.5	-18.1	-30.0

恒生指数近一年走势



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。： 数据来源：Wind 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) 件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失不承担任何责任。

市场热点

美股芯片股领跌，AI高位交易继续降温。6月26日美股半导体板块遭遇集中抛售，费城半导体指数下跌5.3%，全周累计下跌7.9%，创4月以来最大周跌幅。个股层面，安森美半导体(ON.O)因宣布以全股票方式收购Synaptics(SYNA.O)，交易估值约70亿美元，股价大跌23.66%，创2020年以来最差单日表现；西部数据(WDC.O)跌超13%，希捷科技(STX.O)跌超12%，闪迪(SNDK.O)跌近11%，美光科技(MU.O)和应用材料(AMAT.O)均跌超6%，英伟达(NVDA.O)跌1.6%。消息面上，OpenAI被报道考虑将IPO推迟至2027年，削弱市场对AI资产资本化和流动性扩张的预期；同时，投资者继续评估AI数据中心资本开支能否及时转化为盈利回报。

苹果反弹难掩硬件承压，成本上行向终端价格传导。苹果(AAPL.O)6月26日收涨3.41%，但所属科技设备行业下跌2.71%，同日成交活跃的硬件及存储链条中，美光科技(MU.O)跌6.57%，闪迪(SNDK.O)跌10.45%，戴尔科技(DELL.N)此前亦因同类成本压力跌逾8%，显示苹果反弹更多是前一交易日大跌后的技术修复，而非硬件链条压力解除。事件层面，苹果因AI数据中心建设推升内存和存储芯片成本，上调Mac、iPad、HomePod及Apple TV等多款硬件价格，其中MacBook Neo起售价由599美元升至699美元，MacBook Air由1,099美元升至1,299美元，入门款MacBook Pro由1,699美元升至1,999美元，iPad Air由599美元升至749美元，iPad Pro由999美元升至1,199美元；国内市场同步调价，iPad系列涨幅约800元至1,800元，Mac系列涨幅约900元至3,500元。产业链层面，DRAM价格一季度最高上涨98%，二季度预计再涨58%至63%，IDC预计今年智能手机市场将下滑近14%，PC市场下滑11.3%。整体来看，AI算力扩张正在通过存储供需紧张向消费电子硬件传导，短期抬高终端售价并压制需求弹性；苹果凭借品牌和供应链能力仍具备较强转嫁能力，但PC、平板及其他硬件厂商的利润率和销量压力可能更为显著。

美股医药股逆市走强。6月26日美股医药板块表现相对占优，Moderna(MRNA.O)收涨近13%，创2024年9月以来最高收盘价，主要受投资者活动中展示mRNA平台后续管线、体内CAR-T项目及肿瘤、罕见病等研发进展提振；Eli Lilly(LLY.N)收涨7.13%，主要由于欧洲药品管理局下属人用药品委员会支持Jaypirca用于成人慢性淋巴细胞白血病治疗，并覆盖不同治疗线。

港股科网龙头承压，平台资产估值回落。大型科网股普遍下跌，阿里巴巴-W跌逾5%，百度集团-SW跌逾4%，快手跌逾3%，腾讯控股跌逾2%，美团-W亦跌近3%。在外部科技股波动、盈利预期修正及南向资金阶段性减持共同影响下，平台龙头短期仍处于估值消化阶段。

港股苹果产业链领跌，硬件成本压力向港股映射。舜宇光学科技收报60.9港元，跌9.1%，为全日表现最差蓝筹；瑞声科技跌5.86%，高伟电子跌7.99%，FIT HON TENG跌7.79%。半导体及AI相关硬件股亦同步走弱，中芯国际跌6.98%，智谱跌12.94%，地平线机器人-W及MINIMAX-W均跌6.48%，显示资金对AI硬件链条的高景气预期进行再定价。

新股表现明显分化。6月26日港交所迎来6只新股同日挂牌，涵盖AI终端设备、模拟芯片、半导体设备、决策大模型、智慧停车及黄金资源等多个赛道，创出阶段性上市小高峰，但首日表现呈现“四涨两跌”。其中，科拓股份(02272.HK)收报120.2港元，较发行价上涨203.92%，成为当日涨幅最高新股；芯基微装(09630.HK)收报515.0港元，上涨103.77%；中科闻歌(01956.HK)收报111.7港元，上涨84.02%；圣邦股份(03661.HK)收报125.3港元，

上涨 47.07%。相较之下，领益智造(01688.HK)收跌 4.62%，MERDEKA GOLD-DRS(06228.HK)收跌 6.54%。结构上看，资金明显偏好 AI 应用、半导体设备、模拟芯片及智慧停车等具备产业稀缺性或成长叙事的新股，而对募资规模较大、估值消化压力较高或资源属性较强的标的更为审慎。

财经要闻

宏观

- 央行公开市场净投放延续，短端流动性维持平稳。6月26日，中国人民银行开展 2,315 亿元人民币 7 天期逆回购操作，操作利率维持 1.40% 不变；因当日无逆回购到期，公开市场实现净投放 2,315 亿元人民币。该操作延续月末流动性呵护取向，有助于稳定资金面预期。
- 做市结算费率下调，债券交易成本继续压降。中央结算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现行 8 折进一步降至 7.5 折，优惠措施自 2026 年 7 月 1 日起生效，有效期至 2028 年 12 月 31 日。结算费率下调有助于降低做市商交易摩擦成本，提升债券二级市场报价积极性。
- 工业企业利润保持双位数增长，但单月增速边际回落。国家统计局数据显示，2026 年 1-5 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 31,439.6 亿元人民币，同比增长 18.8%；5 月单月利润同比增长 21.1%，较 4 月 24.7% 的增速有所回落。利润修复仍主要受上游资源品和电子设备制造等行业带动，但下游制造业盈利分化仍需关注。
- 财政部完成 50 亿欧元主权债发行，欧元债融资规模创高位。中国财政部发行 Reg S 项下 5 年期、8 年期和 12 年期欧元高级无抵押债券，规模分别为 25 亿欧元、15 亿欧元和 10 亿欧元，合计 50 亿欧元；对应息票率分别为 2.625%、2.875% 和 3.125%。本次发行进一步丰富主权外币融资曲线，并反映国际投资者对中国主权信用的配置需求。
- 美国商品贸易逆差扩大，净出口或拖累二季度增长。美国 5 月商品贸易逆差环比扩大 27.4% 至 1,058 亿美元，显著高于市场预期的 850 亿美元；其中商品进口增长 3.6% 至 3,134 亿美元，商品出口下降 5.4% 至 2,077 亿美元。进口上升与出口回落共同推高逆差，市场担忧净出口对二季度 GDP 形成负向贡献。
- 预测市场交易活跃度提升，Polymarket 年化营收突破 10 亿美元。Polymarket 上线美国交易所准入约六周后，年化营收已突破 10 亿美元，反映预测市场从加密小众场景向更广泛交易场景扩展。零售资金对体育、政治及金融事件合约的参与度提升，推动平台收入和市场关注度快速上行。
- 港元走弱至近十个月低位，联系汇率区间受关注。6月26日，美元兑港元一度升至 7.8417，港元创 2025 年 8 月以来最弱水平，并接近 7.75 至 7.85 联系汇率区间的弱方边界。美港息差扩大及美元走强，令套息交易对港元形成阶段性压力。
- 香港住宅价格连升 12 个月，楼市修复延续。香港差饷物业估价署数据显示，2026 年 5 月私人住宅售价指数报 321.9 点，环比上升 1.42%，连续第 12 个月上升，并创近 31 个月新高。楼价连续回升显示本地住宅市场交投及价格预期有所修复。
- 印尼推迟熊猫债发行，人民币融资需求仍具热度。印尼财政部长表示，原定于 7 月初推进的熊猫债发行计划将推迟至 2026 年 7 月底，主要由于部分中国机构投资者需要更多时间完成内部审批流程。该债券拟作为印尼多元化融资来源、降低美元依赖的重要工具。
- 欧洲央行加息预期降温，油价回落缓和通胀担忧。随着油价持续下跌，交易员下调对欧洲央行进一步加息的押注，市场已不再完全计入 2026 年底前再加息 25 个基点的预期。能源价格回落削弱通胀长期维持高位的风险，推动欧元区利率预期边际下修。

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。

个股

- 阿里巴巴-W(09988.HK)随科网权重回调继续走弱，股价失守 90 港元，全日收报 89.5 港元，跌 5.79%。当日港股在外围科技股和区域股市回调拖累下走低，恒指收报 22,671 点，跌 405 点或 1.76%，反映市场对高估值科技资产的风险偏好继续降温。
- 舜宇光学科技(02382.HK)受苹果上调 Mac、iPad 及家用设备售价影响，拖累本港苹果产业链表现，股价收报 60.9 港元，跌 9.1%，为当日表现最差蓝筹。苹果加价反映存储及零部件成本压力向终端传导，市场担忧消费电子链盈利修复节奏受压。
- 网易-S(09999.HK)逆市上涨 3.14%，成为弱市中的少数科网亮点。公司将自 6 月 30 日起转为香港双重主要上市，未来有望取消“S”标记并具备纳入港股通资格，同时新游戏《遗忘之海》预计 7 月发布，资金流与产品催化共同支撑股价表现。
- 美团-W(03690.HK)盘中一度因公司称价值被严重低估并计划进行股票回购而倒升约 3%，但午后跟随科网板块回落，最终收报 64.25 港元，跌 2.8%。该走势反映回购预期对股价形成阶段性支撑，但难以完全对冲整体科技股风险偏好下降。
- 腾讯控股(00700.HK)公布 6 月 26 日回购 121 万股，每股作价 411 至 418 港元，涉资 5.01 亿港元；自回购授权决议通过以来，累计回购 2,985.71 万股，占已发行股份 0.32745%。在科网板块普遍承压背景下，持续回购仍是公司稳定资本回报预期的重要信号。
- 六福集团(00590.HK)公布截至 2026 年 3 月底止年度业绩，收入 172.05 亿港元，同比增长 29%；纯利 20.46 亿港元，同比增长 86%；末期息每股 1.02 港元，全年派息每股 1.57 港元。受金价上行及定价首饰占比提升带动，整体毛利率升至 36.7%，港澳及海外市场 4 月 1 日至 6 月 21 日期间同店销售增长逾 40%。
- 波司登(03998.HK)因年度业绩稳健受到资金追捧，6 月 26 日股价收升 8.82%。公司 2025/26 财年收入约 273.5 亿元人民币，同比增长 5.6%；归母净利润约 39.94 亿元人民币，同比增长 13.7%，品牌羽绒服业务仍为核心收入来源。
- 礼邦医药-B(09637.HK)暗盘表现强劲，富途平台收报 42.52 港元，较上市价高 88.1%，成交 364.5 万股，涉资 1.5 亿港元；辉立平台收报 43.88 港元，较上市价高 94.2%。新股暗盘大幅上涨，显示资金对医药创新资产仍有较高风险偏好。
- 苹果(AAPL.O)股价反弹 3.1%，部分收复前一交易日跌幅。公司此前因存储及内存芯片成本上升而上调 iPad 及 MacBook 价格，市场一方面担忧终端需求受压，另一方面在大跌后出现技术性修复。
- Moderna(MRNA.O)股价大涨近 13%，创 2024 年以来高位。公司举办投资者活动并展示后续管线，推动市场重新评估其非新冠业务储备及中长期增长潜力，医药板块成为当日美股少数强势方向之一。
- ON Semiconductor(ON.O)股价重挫近 24%，公司同意以全股票交易方式收购 Synaptics，交易规模约 70 亿美元。市场对大额并购带来的摊薄、整合及战略执行风险反应负面，该股成为当日标普 500 中跌幅居前个股。
- Synaptics(SYNA.O)股价下跌 3.7%。尽管公司为 ON Semiconductor 拟收购标的，但交易采用全股票方式，叠加半导体板块整体回调，导致收购溢价并未转化为正向股价表现。
- Eli Lilly(LLY.N)股价上涨 7.1%，主要由于欧洲监管机构就 Jaypirca 用于治疗慢性淋巴细胞白血病给出正面意见。该事件强化市场对公司肿瘤及慢病管线兑现能力的预期，带动医药龙头逆市走强。

- Micron Technology(MU.O)股价回落约 6.7%。虽然公司此前公布强劲季度业绩并带动存储链交易升温，但 6 月 26 日芯片及存储股普遍获利回吐，市场开始重新关注 AI 资本开支回报周期和板块估值消化压力。
- Western Digital(WDC.O)股价下跌 13.17%，与 SanDisk、Seagate 等存储相关个股同步回调。前期存储涨价和 AI 需求预期已推动板块显著上涨，6 月 26 日资金转向兑现收益，显示 AI 硬件链在高景气叙事下仍面临估值波动风险。

债券

- SpaceX 债券二级市场走弱，长端利差快速扩大。SpaceX 完成 250 亿美元债券交易后，相关债券在二级市场迅速走弱，其中 2056 年到期债券利差较发行时扩大最多约 28 个基点；按相对美国国债计算，相关账面亏损一度约为 3.05 亿美元。长端债券承压反映投资者对久期风险、估值消化及短线资金撤出的担忧。
- 新开发银行首次在澳门发行莲花债。新开发银行于 6 月 24 日在澳门成功发行首笔莲花债，发行规模为 5,000 万美元，期限 3 年，采用浮动利率结构，票面利率为 SOFR 加 30 个基点。该笔债券以私募形式发行，并将全额托管于澳门中央证券托管结算一人有限公司，有助于拓宽多边开发机构融资渠道。
- 舜宇光学科技拟发行人民币高级无抵押债券。舜宇光学科技(02382.HK)拟发行 Reg S、以人民币计价的高级无抵押债券，预期发行评级为穆迪 Baa1，并已安排于 2026 年 6 月 26 日召开固定收益投资者电话会议。若发行落地，将有助于公司优化债务币种结构及补充中长期资金。

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	-1.8	-10.5	-10.5	-4.4
HSCEI	恒生国企指数	-1.9	-11.8	-13.1	-13.2
HSTECH	恒生科技指数	-3.4	-13.3	-13.6	-18.4
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-2.3	-5.2	-17.6	-18.0
9988 HK	阿里巴巴	-5.8	-27.4	-30.0	-19.5
9888 HK	百度集团	-4.5	-23.0	-11.8	18.5
1810 HK	小米集团	-3.9	-24.6	-34.1	-60.2
9618 HK	京东集团	-2.8	-17.5	-11.5	-23.1
9999 HK	网易	3.1	-3.5	7.0	-5.9
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-4.5	-19.5	-31.4	-42.7
9868 HK	小鹏汽车	-4.8	-27.5	-36.9	-38.3
2015 HK	理想汽车	-2.4	-23.1	-34.3	-55.5
9866 HK	蔚来	-3.9	-11.0	-20.5	38.5
0175 HK	吉利汽车	-0.9	-8.9	-17.6	8.2
2333 HK	长城汽车	-2.5	-15.8	-28.8	-21.9
机器人制造					
9880 HK	优必选	-3.0	-23.6	-4.5	12.3
2432 HK	越疆	-2.8	-26.4	-32.3	-57.7
9660 HK	地平线机器人	-6.5	-39.5	-50.1	-45.0
2498 HK	速腾聚创	-4.0	-35.9	-36.0	-34.8
2252 HK	微创机器人	-2.5	-18.0	-9.8	36.8
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.3	-6.4	2.9	-5.1
0728 HK	中国电信	1.2	-15.9	-9.6	-19.3
0762 HK	中国联通	-1.9	-16.6	-9.3	-29.3
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-2.1	-18.5	-21.8	42.1
3993 HK	洛阳钼业	-1.8	-20.6	-10.6	121.5
1818 HK	招金矿业	-0.2	-27.1	-44.6	-20.3
1787 HK	山东黄金	-2.1	-31.4	-46.7	-36.1
0883 HK	中国海洋石油	-1.7	-19.0	-25.2	21.9
0857 HK	中国石油股份	0.6	-15.5	-15.6	34.3
1088 HK	中国神华	0.1	-7.9	-14.0	28.7
消费					
9992 HK	泡泡玛特	1.6	2.8	-4.2	-38.6
1929 HK	周大福	2.5	-1.2	0.5	-10.4
6181 HK	老铺黄金	0.9	-25.9	-41.3	-55.8
6862 HK	海底捞	-1.9	-13.3	-21.4	-22.9
1876 HK	百威亚太	-2.3	-11.4	-6.1	-15.9
美股科技					
AAPL O	苹果	3.1	-8.7	15.2	41.7
TSLA O	特斯拉	1.2	-13.8	6.9	16.6
NVDA O	英伟达	-1.6	-9.3	16.7	24.4
CRM N	赛富时	5.4	-10.6	-14.0	-41.0
MSFT O	微软	5.7	-9.6	4.1	-24.4

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$ 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。