

每日晨报

今日要闻

- 科技七巨头和费城半导体指数均出现显著上涨，带动纳指上涨超2%。
- 美伊下次和谈安排尚未落实；最高法院裁定特朗普暂时无权解雇美联储理事库克。

市场回顾

港股：

- 6月29日恒生指数上涨1.57%，报23,026.68点，恒生科技指数大涨3.23%，报4,393.01点，恒生中国企业指数上涨1.94%，报7,605.34点。
- 市场总成交额为3,153.79亿港元，较前一交易日的3,421.01亿港元有所减少。

美股：

- 6月29日美股三大指数集体收涨，道指0.59%，报52,182.74点并首次收于52,000点上方；标普500指数涨1.18%，报7,440.43点；纳指涨2.07%，报25,820.14点，标普500及纳指均结束五连跌。

宏观热点

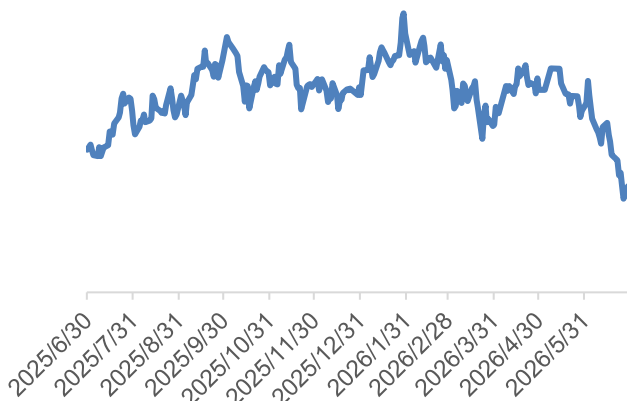
- 昨晚美伊就和谈是否本周继续给出矛盾的信息，油价出现反弹。特朗普称伊朗要求召开会议，美国官员将前往卡塔尔首都多哈，就伊朗问题举行高层会晤，期间还将进行技术性讨论。但伊朗方面称本周没有会议安排。美伊双方周末再度采取局部军事行动，随后周一早上宣布停火。
- 昨晚超大规模云计算商及软件股出现上涨，此前该板块已连续四周下跌。上周苹果宣布旗下核心产品涨价，市场担忧存储芯片持续涨价会影响下游大型科技公司的营收，加上季末调仓需求，大型科技公司曾一度出现较多抛压，昨晚出现显著反弹，纳指上涨超过2%。为缓解内存芯片涨价带来的成本压力，苹果公司正向美国政府游说，希望获批采购中国半导体企业长鑫存储的内存芯片。
- 美国最高法院周一裁定，总统特朗普目前无权解除美联储理事丽莎·库克(Lisa Cook)的职务，显示最高法院比较重视美联储独立性。在另一裁决中，最高法院则允许对特朗普解雇联邦贸易委员会(FTC)民主党委员。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	23,026.68	1.57	-10.16
恒生国企指数	7,605.34	1.94	-14.68
恒生科技指数	4,393.01	3.23	-20.36
上证综合指数	4,073.90	1.16	2.65
万得中概股100	2,242.88	1.28	-22.10
道琼斯	52,182.74	0.59	8.57
标普500指数	7,440.43	1.18	8.69
纳斯达克指数	25,820.14	2.07	11.09

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	70.42	1.72	35.93
黄金	4,030.50	-1.61	-9.11
铜	13,344.50	-0.10	7.42

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.5	-5.9	15.1
公用事业	0.5	-10.5	-6.4
能源业	0.8	-16.8	-0.8
地产建筑行业	0.8	-13.0	-3.8
电讯行业	0.0	-9.8	-8.7
金融行业	0.5	-4.0	2.4
必需性消费行业	1.6	-6.3	-12.8
原材料行业	1.1	-18.6	-25.8
工业行业	-0.6	-3.2	14.9
医疗保健行业	6.4	-4.6	-11.5
资讯科技行业	2.5	-4.0	-21.6
非必需性消费行业	2.8	-15.8	-28.0

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

科技及 AI 链条成为反弹主轴，半导体硬件端弹性更强。AI 相关个股在上周大幅波动后反弹，标普 500 信息技术板块上涨约 1.7%，英伟达(NVDA.O)涨约 1.3%，仍因其约 4.7 万亿美元市值而对指数形成较大拉动；应用材料(AMAT.O)涨 10.8%，受韩国三星电子及 SK 海力士拟投建约 5,180 亿美元芯片制造枢纽消息提振。费城半导体指数涨约 3.83%，30 只成分股中 25 只上涨，科磊(KLAC.O)、泛林集团(LRCX.O)、应用材料等设备股表现靠前。

大型科技与指数调整共振，权重股对纳指和道指形成双重支撑。Alphabet(GOOG.L)正式纳入道琼斯工业平均指数首日收涨 4.8%，成为道指中表现最强的成分股之一；SpaceX(SPCX.O)因将于 7 月 7 日纳入纳斯达克 100 指数上涨约 7.1%至 7.2%，带动市场交易被动资金配置需求；特斯拉(TSLA.O)涨约 8.5%，一方面受 SpaceX 上涨带动，另一方面市场关注其二季度交付数据预期。

太空通信与 AI 互联延伸反弹，高弹性成长资产扩散修复。除大型科技权重回升外，资金亦向太空通信、AI 互联芯片等细分成长方向扩散。Rocket Lab(RKLB.O)同意以约 80 亿美元现金加股票交易收购卫星通信公司 Iridium Communications(IRDM.O)，交易将整合火箭发射、卫星制造及通信网络能力，Rocket Lab 盘中涨逾 15%，成为纳指升幅靠前股份之一；Iridium 亦因收购溢价明显走强。AI 硬件链方面，Astera Labs(ALAB.O)受目标价上调带动盘中涨约 14%。

港股半导体硬科技走强，海外 AI 扩产与国产存储预期共振。芯片股表现突出，兆易创新(03986.HK)涨超 14%，中芯国际(00981.HK)涨超 5%，华虹半导体(01347.HK)涨超 8%。消息面上，韩国政府公布半导体及 AI 相关大型投资计划，三星电子与 SK 海力士拟合计投资约 800 万亿韩元，在韩国西南部各建设两座大型晶圆厂，并推动中部地区先进封装、东南部材料零部件设备及功率半导体产业集群建设，同时规划 AI 数据中心投资及存储芯片产能扩张。由于 SK 海力士与三星电子在高带宽存储器(HBM)及动态随机存取存储器(DRAM)领域具有全球领先地位，该计划强化了市场对 AI 服务器、存储芯片、先进封装及晶圆制造资本开支持续扩张的预期。与此同时，市场消息称苹果正寻求获得批准采购长鑫存储内存芯片，进一步提升国产 DRAM 产业链的全球化想象空间。

新股首日赚钱效应突出，IPO 热度延续支撑风险偏好。三只新股同步挂牌并大幅上涨，其中白鸽在线(02672.HK)涨超 367%，礼邦医药-B(09637.HK)涨超 103%，海光芯正(01191.HK)涨超 44%。公开发售阶段，白鸽在线、礼邦医药-B、海光芯正分别获约 242.05 倍、963.56 倍及 1,296.89 倍认购，显示资金对稀缺成长资产和新股打新仍维持较高热度。

创新药板块强势反弹，医保目录初审结果改善风险偏好。荣昌生物(09995.HK)收涨 14.43%，康诺亚-B(02162.HK)涨 14.13%，诺诚健华(09969.HK)涨 11.98%。消息面上，2026 年国家医保药品目录及商保创新药目录调整初步形式审查结果公布，申报材料共 818 份、涉及 674 个药品通用名，初审总体通过率较去年提升，带动市场重新交易创新药放量及商业化兑现预期。

科网权重普遍反弹，平台经济与 AI 应用修复风险偏好。盘面上，科网股涨多跌少，网易-S(09999.HK)涨超 6%，美团-W(03690.HK)、百度集团-SW(09888.HK)、哔哩哔哩-

W(09626.HK)涨超 5%，阿里巴巴-W(09988.HK)、京东集团-SW(09618.HK)涨超 3%；但联想集团(00992.HK)跌超 9%，显示科技内部仍有分化。

## 财经要闻

### 宏观

- 中国央行开展逆回购操作，年中流动性延续净回笼。中国人民银行 6 月 29 日以固定利率、数量招标方式开展 1,575 亿元人民币 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，并开展 3,000 亿元人民币隔夜逆回购操作；由于当日有 4,765 亿元人民币 7 天期逆回购到期，公开市场单日实现净回笼 190 亿元人民币。短端工具扩容有助于更精准匹配跨季资金需求，但在净回笼背景下，货币政策仍体现“稳流动性、稳预期”的审慎取向。
- 隔夜逆回购工具落地，利率信号仍待进一步观察。央行此前公告称，将于 6 月 29 日、6 月 30 日在公开市场操作中增加隔夜逆回购操作品种，采用固定利率、数量招标方式。6 月 29 日该工具首次落地，市场关注其对短端资金利率走廊的影响；但央行当日公告未披露隔夜逆回购操作利率，因此不宜将市场传闻的 1.25% 作为确定性政策利率表述。
- 全国电力市场交易电量保持较快增长，电力市场化改革继续推进。国家能源局数据显示，2026 年 5 月全国完成电力市场交易电量 6,268 亿千瓦时，同比增长 23.6%；其中省内交易电量 4,906 亿千瓦时，同比增长 26.9%，跨省跨区交易电量 1,362 亿千瓦时，同比增长 12.9%。1-5 月全国累计完成电力市场交易电量 30,573 亿千瓦时，同比增长 24.8%；中长期交易电量 26,794 亿千瓦时，现货交易电量 3,779 亿千瓦时，绿电交易电量 1,364 亿千瓦时，同比增长 3.9%。
- 韩国推出大规模半导体投资计划，AI 算力与存储产业链预期升温。韩国政府宣布以半导体、物理 AI 和数据中心为核心的产业投资计划，三星电子与 SK 海力士拟在韩国西南部各建设两座大型半导体工厂，合计投资约 800 万亿韩元，折合约 5,180 亿美元。该计划旨在扩大存储芯片及先进制造产能，并强化韩国在 AI 基础设施上游环节的全球竞争力；但大规模扩产也可能引发市场对未来供给周期和投资回报的再评估。
- 伊朗称 60 亿美元资金将获返还，美伊谈判安排仍存在分歧。伊朗方面表示，此前被扣押在卡塔尔的 60 亿美元资金将予以返还；相关资金源于早前美伊换囚协议项下安排。与此同时，伊朗副外长否认本周将在多哈举行伊美技术性谈判，称相关安排仍需通过斡旋方继续磋商。事件显示，中东局势边际缓和仍取决于后续谈判进展，短期对能源运输、风险偏好及避险资产仍有扰动。
- 澳洲联储公布非常规政策工具框架，低利率环境下政策储备受到关注。澳洲联储助理主席 Christopher Kent 表示，若未来出现经济或金融危机并导致利率接近零，央行可考虑定期融资便利、政府债购买、前瞻指引、负利率、期限利率目标及外汇资产购买等工具。其中，融资便利及购债工具适用范围相对更广，而负利率、收益率曲线控制及外汇资产购买更适用于极端情形。该框架反映主要央行在高不确定环境下仍需保留非常规政策选项。
- 日元兑美元跌至近 40 年来低位，外汇干预预期升温。6 月 29 日纽约外汇市场上，日元兑美元一度跌至 161.97，跌破 2024 年 7 月 161.96 的低点，创 1986 年 12 月以来新低。日元走弱主要受美国高利率预期、日本财政担忧及利差因素压制；若日元继续贬值，或进一步推高日本进口成本，并增加日本政府及央行入市干预的可能性。

### 个股

- 网易-S(09999.HK)转为香港双重主要上市，资金流入预期升温。公司将自 6 月 30 日起由第二上市转为双重主要上市，股份简称中的“S”标记将移除，主要由于 2025 财年全球

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。

成交量中超过 55%已在香港联交所完成。盘面上，网易-S 当日涨超 6%，显著跑赢恒生科技指数。

- 腾讯控股(00700.HK)测试 TenPayGo，入境支付场景继续扩容。腾讯正在小范围内测面向境外人士来华支付的 TenPayGo 应用，定位为集移动支付、出行、餐饮及购物于一体的数字生活服务入口，并已在 App Store 上架。6 月 29 日腾讯控股收涨 2.04%，报 420.2 港元，反映市场对支付生态、入境消费和微信商业化场景扩展仍有正面定价。
- 地平线机器人-W(09660.HK)领涨智能驾驶链，机器人及 AI 终端方向获资金回补。6 月 29 日地平线机器人-W 涨幅居前，港股 AI 及机器人相关资产同步升温。消息层面，智能体互联系列国家标准发布，叠加智能驾驶芯片量产上车预期，推动资金从纯模型端扩散至“芯片+终端+场景落地”环节，地平线作为智驾芯片代表标的，成为高弹性成长股修复的重要方向。
- 白鸽在线(02672.HK)上市首日大涨，新股及保险科技情绪显著升温。白鸽在线 6 月 29 日在港交所挂牌，发行价 15.60 港元，收报 73.00 港元，较发行价上涨 367.95%，总市值约 234.05 亿港元。公司以“AI 场景险保险科技”定位切入市场，资本市场短线追捧主要来自新股稀缺性、AI 场景金融叙事及港股打新情绪，但其仍处亏损阶段，后续需要关注收入增长能否转化为盈利质量。
- Comcast(CMCSA.O)宣布拆分媒体业务，资产重估逻辑带动股价走强。公司计划将 NBCUniversal 及 Sky 分拆为独立上市公司，使保留主体聚焦宽带、无线通信及企业连接业务，媒体资产则单独承接影视、流媒体、电视网络和主题公园业务。Comcast 当日上涨约 4.5%。
- Palantir(PLTR.O)获英伟达合作预期支撑，AI 软件链从调整中修复。Palantir 当日上涨约 2.8%，此前公司与英伟达围绕美国政府 AI 模型及平台能力展开合作，拟将英伟达 AI 平台和模型能力与 Palantir 基础设施结合，用于安全可控的政府 AI 系统。

## 债券

- 舜宇光学科技拟发行人民币计值高级债券。舜宇光学科技(02382.HK，穆迪 Baa1 稳定)拟发行 Reg S 人民币计价高级无抵押债券，预期发行评级为 Baa1。公司此前公告称，拟将债券发行所得款项净额用于现有债务再融资，反映企业在境外人民币债市场继续优化负债结构。
- 蒙城开发区兴蒙投资拟发行 3 年期人民币可持续增信债券。蒙城县开发区兴蒙投资有限公司拟发行 Reg S 3 年期人民币计价高级无抵押可持续增信债券，初始指导价为 2.5% 区域，并由中国工商银行安徽分行提供备用信用证支持。该类结构有助于提高债券信用增级水平，并降低地方国企境外人民币融资难度。
- 惠誉上调中金公司及中金国际评级至 A-，展望稳定。惠誉评级将中国国际金融股份有限公司及其全资子公司中国国际金融(国际)有限公司长期发行人主体评级由 BBB+ 上调至 A-，展望稳定，股东支持评级同步上调。评级上调有助于增强公司境外融资能力及国际投资者认可度，并可能改善跨境资金成本。
- 申万宏源拟发行 3 年期美元高级无抵押有担保债券。申万宏源证券有限公司拟通过 Shenwan Hongyuan International Finance Limited 发行 Reg S 3 年期美元计价浮动利率高级无抵押有担保债券，发行规模为美元基准规模，初始指导价为 SOFR+105bps 区域，预期发行评级为标普 BBB。该发行主要反映中资券商持续通过境外美元债市场补充外币资金来源。

### 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	1.6	-7.9	-7.4	-0.9
HSCEI	恒生国企指数	1.9	-9.1	-9.4	-9.6
HSTECH	恒生科技指数	3.2	-10.1	-7.7	-13.7
<b>科网公司</b>					
700 HK	腾讯控股	2.0	-1.1	-14.2	-14.6
9988 HK	阿里巴巴	3.9	-23.0	-23.7	-14.7
9888 HK	百度集团	5.6	-17.0	-4.7	27.0
1810 HK	小米集团	2.1	-23.5	-32.6	-58.8
9618 HK	京东集团	3.1	-13.3	-9.7	-17.7
9999 HK	网易	6.3	4.1	16.7	0.5
<b>新能源车</b>					
1211 HK	比亚迪股份	0.3	-18.9	-28.7	-41.2
9868 HK	小鹏汽车	4.0	-28.6	-32.6	-33.9
2015 HK	理想汽车	-0.8	-24.1	-33.5	-55.0
9866 HK	蔚来	3.0	-13.8	-16.5	46.7
0175 HK	吉利汽车	-0.8	-8.0	-15.8	9.6
2333 HK	长城汽车	0.4	-12.3	-26.5	-18.4
<b>机器人制造</b>					
9880 HK	优必选	6.2	-12.9	5.4	23.3
2432 HK	越疆	7.1	-17.1	-23.5	-52.6
9660 HK	地平线机器人	14.7	-27.2	-39.6	-35.9
2498 HK	速腾聚创	5.9	-29.1	-33.1	-29.6
2252 HK	微创机器人	7.9	-7.5	-6.6	52.7
<b>运营商</b>					
0941 HK	中国移动	-0.2	-6.2	2.7	-4.3
0728 HK	中国电信	0.9	-14.4	-8.2	-17.2
0762 HK	中国联通	0.2	-15.0	-8.4	-27.3
<b>资源周期</b>					
2899 HK	紫金矿业	0.8	-14.6	-17.2	49.0
3993 HK	洛阳钼业	1.1	-16.5	-6.1	126.7
1818 HK	招金矿业	3.4	-19.5	-41.5	-14.4
1787 HK	山东黄金	2.3	-25.4	-41.7	-35.3
0883 HK	中国海洋石油	1.1	-17.6	-26.3	24.0
0857 HK	中国石油股份	0.1	-16.0	-16.8	37.4
1088 HK	中国神华	1.2	-6.2	-13.7	34.4
<b>消费</b>					
9992 HK	泡泡玛特	0.0	-1.9	7.0	-35.1
1929 HK	周大福	-1.7	2.2	3.8	-8.2
6181 HK	老铺黄金	-1.4	-24.9	-39.5	-53.4
6862 HK	海底捞	2.0	-10.3	-18.1	-19.0
1876 HK	百威亚太	0.8	-9.9	-4.8	-14.5
<b>美股科技</b>					
AAPL O	苹果	-0.7	-9.8	11.1	40.7
TSLA O	特斯拉	8.5	-6.8	10.8	27.3
NVDA O	英伟达	1.3	-8.9	11.9	23.8
CRM N	赛富时	-0.3	-10.1	-15.0	-41.8
MSFT O	微软	-1.2	-13.7	-0.2	-25.1

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人员；(4) 持有本研究报告所评论的发行人任何财务权益。

### 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，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，谨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的证券的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。