

每日晨报

平安证券(香港) 研究

2026年7月2日

今日要闻

- Meta 出售 AI 算力，市场担忧大科技公司资本开支减少，储能板块出现大幅调整。
- 沃什参加央行行长圆桌论坛，强调不提供前瞻指引。欧洲通胀数据回落，黄金反弹。

市场回顾

港股：

- 6月30日港股走势分化，恒生指数收报22,881.02点，下跌145.66点或0.63%，盘中一度低见22,685点；国企指数收报7,558.30点，下跌0.62%；恒生科技指数收报4,472.23点，上涨1.8%
- 全日市场成交额为3080.5亿港元，较前一交易日的3153.79亿港元有所缩量。

美股：

- 7月1日美股三大指数震荡收低，道指跌0.03%，报52,305.24点；标普500指数跌0.22%，报7,483.23点；纳指跌0.66%，报26,040.03点。

宏观热点

- Meta 自建云业务、出售过剩 AI 算力，部分分析师解读此举意味着超大型科技企业资本开支已见顶。Meta 股价大涨8.81%，创下半年来最佳单日表现；存储芯片板块却遭遇罕见抛售，费城半导体指数大跌6.27%，拖累纳斯达克指数走低，但多数大型科技股收涨。
- 昨晚于葡萄牙举办的央行年度会议备受市场关注，这是沃什出任美联储主席后，首次出席央行行长公开圆桌论坛。昨日下午公布的欧洲通胀数据回落，叠加美伊冲突缓和带动油价下行，为本次会议营造出偏宽松的市场环境。沃什称，过去四周美国通胀上行风险有所降温，短期物价压力得到一定缓解。至于 AI 对通胀的长期影响仍有待观察：AI 既能扩大供给、提升生产效率，也会催生新一轮投资与消费需求。沃什在座谈中反复强调，美联储不会发布前瞻性指引，不会对利率走势、货币政策路径作出预判。
- 黄金昨日大幅反弹：会议前夕市场担忧央行年会释放偏鹰信号，金价曾明显走弱；而随着欧洲通胀数据降温，且行长圆桌讨论未传出鹰派论调，前期持续走弱的黄金初步显现见底信号。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	22,881.02	-0.63	-10.73
恒生国企指数	7,558.30	-0.62	-15.21
恒生科技指数	4,472.23	1.80	-18.92
上证综合指数	4,112.45	0.44	3.62
万得中概股100	2,328.54	2.46	-19.12
道琼斯	52,305.24	-0.03	8.83
标普500指数	7,483.23	-0.22	9.32
纳斯达克指数	26,040.03	-0.66	12.04

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	68.09	-2.03	31.44
黄金	4,044.60	0.15	-8.79
铜	13,330.50	-0.33	7.30

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-2.7	-8.4	12.0
公用事业	-1.8	-12.1	-8.1
能源业	-3.2	-19.5	-4.0
地产建筑行业	-1.2	-14.1	-5.0
电讯行业	-1.7	-11.4	-10.2
金融行业	-1.0	-4.9	1.4
必需性消费行业	-4.5	-10.5	-16.8
原材料行业	-1.9	-20.1	-27.1
工业行业	-0.1	-3.2	14.8
医疗保健行业	-1.9	-6.4	-13.2
资讯科技行业	2.6	-1.5	-19.6
非必需性消费行业	-0.1	-15.9	-28.0

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。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

半导体急跌，AI 链条高估值压力释放。费城半导体指数当日下跌 6.3%，成为压制指数的核心因素；个股层面，Micron(MU.O)跌超 10%，Intel(INTC.O)跌超 9%，显示资金对前期涨幅较大的存储、芯片及 AI 硬件环节集中兑现。交易逻辑上，市场并非否定 AI 长期需求，而是在 AI 资本开支规模持续扩张、估值处于高位后，重新评估订单兑现节奏和投资回报周期。

Meta 逆势大涨，AI 算力交易从投入转向变现。Meta(META.O)收涨 8.8%，主要受公司拟建设云业务、出售过剩 AI 算力消息提振；该业务若落地，可使公司将前期 AI 基础设施投入转化为外部收入来源，并降低市场对其 AI 资本开支回报的担忧。与此同时，CoreWeave(CRWV.O)和 Nebius(NBIS.O)分别下跌 13.9%和 17.0%，反映市场担心 Meta 减少对外部新型云厂商依赖，并加剧 AI 算力租赁市场竞争。

AI 芯片高位波动，算力变现重塑交易逻辑。美股半导体板块上半年涨幅显著，费城半导体指数上半年以美元计上涨 102%，二季度上涨 87.8%，创下历史最佳季度表现；个股层面，美光(MU.O)上半年股价约翻两番，市值升至约 1.3 万亿美元，反映人工智能(AI)算力、高带宽存储器(HBM)及数据中心资本开支预期已被市场充分定价。7月1日，媒体报道称 Meta(META.O)正筹建云业务，拟出售闲置 AI 算力或向开发者开放其 AI 模型与底层算力，Meta 当日收涨 8.8%，市场将其理解为公司为巨额 AI 资本开支寻找商业化出口，有助于缓和投资者对投入回报周期的担忧；但该消息亦引发对 AI 算力租赁竞争加剧及外部云厂商订单可持续性的担忧，CoreWeave(CRWV.O)和 Nebius(NBIS.O)分别下跌 10.8%和 12.4%，费城半导体指数收跌 6.3%。韩国 6 月出口同比增长 70.9%至 1,022.5 亿美元，其中半导体出口同比增长 199.5%至 448 亿美元，显示 AI 相关存储和服务器需求仍对产业基本面形成支撑。整体来看，AI 芯片链条短期从单边景气交易转入高位震荡。

经济数据边际降温，政策预期仍偏谨慎。美国自动数据处理公司(ADP)公布，6 月美国私营部门就业人数增加 9.8 万人，低于 5 月的 12.2 万人，显示劳动力市场新增就业节奏有所放缓；美国供应管理协会(ISM)6 月制造业采购经理指数(PMI)由 5 月的 54.0 降至 53.3，但仍高于 50 荣枯线，制造业连续第六个月处于扩张区间。货币政策方面，美联储主席 Kevin Warsh 表示通胀风险近期有所下降，但通胀水平仍偏高，并重申将推动通胀回归 2%目标。整体来看，经济数据走弱有助于缓和紧缩担忧，但美联储政策表态尚未明显转向宽松，利率预期仍对成长股估值修复形成约束。

非科技个股分化，防御消费与资源链条表现不一。指数层面虽受科技股拖累，但个股并非全面走弱；General Mills(GIS.N)涨 8.5%，受成本削减及业绩好于预期带动，Nike(NKE.N)涨 4.9%，体现部分消费股在科技回调阶段获得资金承接。资源链条方面，美国西德州中质原油(WTI)跌 2.03%至 68.09 美元/桶，布伦特原油(Brent)跌 2.44%至 71.17 美元/桶，油价回落削弱能源通胀交易；Alcoa(AA.N)因收购资产交易跌 8.9%，显示商品相关股票更多受公司事件和价格预期共同驱动。

港股消费与餐饮承压，内需定价仍偏谨慎。6 月 30 日消费及餐饮股明显走弱，农夫山泉(09633.HK)收跌 8.41%，为表现最弱蓝筹；老铺黄金(06181.HK)跌 5.3%，蒙牛乳业(02319.HK)、百威亚太(01876.HK)及海底捞(06862.HK)均跌逾 4%。宏观层面，6 月官方制造业采购经理指数(PMI)回升至 50.3%，生产指数为 51.4%，新订单指数为 51.2%，但小型企业 PMI 仍为 48.2%，非制造业销售价格指数为 48.4%，显示景气改善更多集中在制造和外需

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。

链条，消费服务定价及盈利弹性仍未充分修复。因此，盘面上资金更倾向交易 AI 硬件及高景气制造，对食品饮料、餐饮、黄金珠宝等内需品种保持谨慎。

6月30日港股半导体硬科技继续活跃，AI扩产预期强化景气交易。6月30日港股半导体及硬件链条延续强势，长光辰芯(03277.HK)收涨 21.78%，ASMPT(00522.HK)涨 10.05%，中芯国际(00981.HK)涨 5.42%，华虹宏力(01347.HK)涨 5.39%，澜起科技(06809.HK)涨 3.80%。资金面上，港股通成交活跃榜显示南向资金继续集中交易硬科技资产，6月30日港股通成交活跃股合计成交 514.33 亿港元，净买入 37.58 亿港元，其中中芯国际获净买入 19.33 亿港元，居当日净买入金额首位。消息面上，韩国 6月29日公布半导体、物理人工智能(AI)及 AI 数据中心投资计划，其中 800 万亿韩元投向半导体生产基地、81 万亿韩元投向高带宽存储芯片(HBM)封装基地、550 万亿韩元投向 AI 数据中心，进一步强化市场对 AI 芯片、存储、先进封装和半导体设备资本开支的预期。

金融能源拖累恒指，机器人与 AI 应用个股分化。中国石油股份(00857.HK)跌 3.53%，中国海洋石油(00883.HK)跌 3.61%。与此同时，主题成长股分化明显，优必选(09880.HK)因发布全尺寸超仿生人形机器人新品收涨 7.48%，智谱(02513.HK)逆市上涨 7.29%；嘀嗒出行(02559.HK)因同程旅行(00780.HK)提出全购及拟派特别息上涨 88.19%，但云知声(09678.HK)受股份解禁影响下跌 41.19%。

财经要闻

宏观

- 中国央行昨日开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.4%，与此前持平。当日有 6625 亿元 7 天期逆回购及 6000 亿元隔夜逆回购到期，实现公开市场操作净回笼 11625 亿元人民币。
- 商务部数据显示，1 至 5 月我国服务进出口总额 30994.8 亿元，同比增长 6%。其中出口 12304.6 亿元，同比增长 15.9%；进口 18690.2 亿元，同比增长 0.4%。服务贸易逆差 6385.6 亿元，较上年同期收窄 1607.2 亿元。
- 日元汇率持续承压，交易员为美元兑日元迈向 163 至 165 区间做准备，170 关口亦进入市场视野。美元兑日元一度升至 162.8 附近，创 1986 年以来高位，期权市场显示交易员正在为日元进一步走弱进行布局。
- 惠誉相关评估显示，若印尼外汇储备持续下降，其主权信用评级或面临压力。惠誉预计，该国外汇储备可覆盖 2026 年约 4.9 个月的经常性对外支付，略低于 BBB 评级同类国家约 5 个月的中位水平。
- 美国 6 月自动数据处理公司(ADP)私营部门就业新增 9.8 万人，低于市场预期，前值为 12.2 万人。
- 韩国 6 月出口同比增长 70.9%，高于预期约 61%，前值由 53.2%修正为 53.4%；进口同比增长 30.1%，高于预期约 26.3%，前值由 20.8%修正为 20.7%。
- 英国央行行长贝利表示，尽管能源价格有所回落，降息目前仍不在政策考虑范围内。英国央行上月将基准利率维持在 3.75% 不变。
- 美国供应管理协会(ISM)数据显示，6 月制造业采购经理指数(PMI)下降 0.7 点至 53.3，仍高于 50 荣枯线，显示美国制造业连续第六个月扩张；成本指标有所回落，但仍处于近四年高位附近。

个股

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。

- 6 月 30 日，环联连讯(01473.HK)收涨 30.95%，报 1.65 港元。公司披露手头未完成销售合约总值超过 10 亿美元，主要涉及 200Gb/s 磷化铟(InP)光电二极管，应用于人工智能(AI)数据中心 800G/1.6T 收发器。
- 6 月 30 日，中国旺旺(00151.HK)收跌 12.85%，报 3.39 港元。公司截至 2026 年 3 月 31 日止年度收入 244.01 亿元人民币，同比增长 3.8%；股东应占利润 38.37 亿元人民币，同比下降 11.5%，利润下滑及派息减少拖累股价表现。
- 6 月 30 日，名创优品(09896.HK)收涨 3.42%，报 23.58 港元。公司公告拟自 6 月 30 日起 12 个月内回购最多 20 亿港元股份及/或美国存托股份，市场交易其资本回报预期。
- 6 月 30 日，KEEP(03650.HK)收涨 11.35%。公司公告当日斥资约 19.35 亿港元回购 10 万股，回购价格为每股 1.8 港元至 2.1 港元，股价受回购动作支撑。
- 6 月 30 日，天利控股集团(00117.HK)收涨 20.27%，报 5.34 港元。公司主营多层陶瓷电容器(MLCC)，股价延续被动元件供需改善及涨价预期交易。
- 6 月 30 日，大族数控(03200.HK)收涨约 4.8%，报 181.7 港元。机构继续看好印制电路板(PCB)设备板块，认为 AI PCB 产能扩张及高端化升级有望带动设备需求。
- 6 月 30 日，京东方精电(00710.HK)收涨 6.40%，报 4.32 港元。公司河源制造基地三期项目封顶，项目投产后预计新增车载显示屏年产能超过 1,000 万片，市场关注车载显示产能扩张。
- 6 月 30 日，华勤技术(03296.HK)收涨 9.54%，报 68.35 港元。公司实际控制人及多位高管拟合计增持 2,400 万元股份，管理层增持对市场信心形成支撑。
- 6 月 30 日，时代电气(03898.HK)收涨 7.29%，报 40.06 港元。功率半导体涨价预期升温，叠加公司功率半导体业务关注度提升，推动股价上行。
- 6 月 30 日，海清智元(01392.HK)收涨 3.13%，报 18.10 港元。公司为多光谱 AI 技术企业，主营多光谱 AI 模块、感知终端及大模型服务，次新股资金继续围绕物理 AI 方向交易。
- 6 月 30 日，硬蛋创新(00400.HK)收涨 15.90%，报 5.54 港元。公司近期围绕 NVIDIA Jetson 边缘算力平台及端侧 AI 智能体方案进行布局，市场继续交易端侧 AI 产业化预期。
- 6 月 30 日，天辰生物-B(01779.HK)收跌 0.07%，报 150.90 港元。公司独家保荐人兼整体协调人于当日悉数行使超额配股权，涉及 212.895 万股 H 股，但股价收盘小幅回落。
- 6 月 30 日，佰泽医疗(02609.HK)收跌 22.22%，报 3.99 港元。公司此前迎来控股股东第二批次限售股解禁，解禁股数 3.96 亿股，占公司总股本 30%，叠加此前两笔大额存仓，市场对潜在流通压力较为敏感。
- 6 月 30 日，力勤资源(02245.HK)收涨 12.40%，报 14.68 港元。公司持续推进建议 A 股发行，并披露 2026 年度盈利预测，预计全年净利润 60.01 亿元人民币，资源品及 A 股上市预期共同提振股价。
- 6 月 30 日，胜宏科技(02476.HK)收涨 7.18%，报 349.40 港元。公司披露 2026 年第二次临时股东大会投票表决结果，另受 AI 服务器及 PCB 产业链景气预期支撑，当日成交额达 21.26 亿港元。
- 7 月 1 日，Strategy(MSTR.O)收涨 7.4%。比特币价格反弹带动加密资产相关股票修复，作为持有大量比特币的上市公司，Strategy 股价对数字资产价格波动具备较高弹性。
- 7 月 1 日，Coinbase(COIN.O)收涨 8.9%。比特币价格回升提振加密交易平台板块情绪，市场交易数字资产成交活跃度回暖及平台手续费收入修复预期。
- 7 月 1 日，Shutterstock(SSTK.N)收跌 29%。Getty Images 表示，因英国反垄断监管机构要求剥离 Shutterstock 的编辑业务，公司计划终止与 Shutterstock 的合并交易，交易失败风险显著压制股价。

- 7 月 1 日，Bending Spoons(BSP.O)美国上市首日收涨近 40%，收报 40.50 美元。公司及售股股东本次发行 5,800 万股，发行价 29 美元，募资 16.8 亿美元；其资产组合包括 AOL、Vimeo 等数字业务，强势首秀显示美国软件和科技 IPO 市场风险偏好仍在修复。

债券

- 农协银行(NongHyup Bank)拟担保发行 5 年期、美元计价、高级无抵押农业支持社会票据。
- 丽水市公共资源交易中心发布公告，松阳县国有资本投资运营集团有限公司境外债券发行全球协调人项目中标结果公布，中标单位为泰达证券国际有限公司。

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	-9.1	-8.3	-2.8
HSCEI	恒生国企指数	-0.6	-10.3	-10.6	-11.4
HSTECH	恒生科技指数	1.8	-8.4	-6.4	-12.9
科网公司					
700 HK	腾讯控股	2.3	0.6	-11.9	-14.0
9988 HK	阿里巴巴	-0.2	-22.5	-23.6	-16.1
9888 HK	百度集团	5.1	-15.7	1.1	32.2
1810 HK	小米集团	-1.0	-22.8	-34.4	-60.0
9618 HK	京东集团	0.3	-12.6	-9.5	-18.1
9999 HK	网易	1.5	4.9	17.6	1.6
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-0.6	-20.3	-31.6	-42.1
9868 HK	小鹏汽车	6.9	-20.7	-27.6	-30.1
2015 HK	理想汽车	0.4	-20.3	-34.2	-54.8
9866 HK	蔚来	1.4	-8.8	-13.3	44.8
0175 HK	吉利汽车	-0.4	-8.0	-17.2	7.0
2333 HK	长城汽车	-3.5	-15.4	-29.4	-21.6
机器人制造					
9880 HK	优必选	7.5	0.6	13.0	36.2
2432 HK	越疆	-0.9	-15.8	-20.3	-52.1
9660 HK	地平线机器人	-1.4	-22.9	-40.3	-35.6
2498 HK	速腾聚创	1.8	-29.8	-34.7	-27.6
2252 HK	微创机器人	-2.5	-9.5	-10.9	50.1
运营商					
0941 HK	中国移动	-1.4	-7.8	0.6	-6.3
0728 HK	中国电信	-2.7	-15.9	-10.4	-19.6
0762 HK	中国联通	-3.8	-18.3	-11.4	-30.0
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-1.0	-15.2	-18.1	46.1
3993 HK	洛阳钼业	-1.4	-16.8	-7.9	124.2
1818 HK	招金矿业	-4.7	-23.6	-46.1	-18.6
1787 HK	山东黄金	-4.2	-29.1	-45.9	-37.0
0883 HK	中国海洋石油	-3.6	-21.3	-28.5	20.4
0857 HK	中国石油股份	-3.5	-19.8	-20.3	34.4
1088 HK	中国神华	-2.4	-11.0	-16.1	29.1
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-2.4	-10.8	5.2	-34.3
1929 HK	周大福	-1.8	-0.8	0.6	-11.0
6181 HK	老铺黄金	-5.3	-31.3	-42.5	-56.2
6862 HK	海底捞	-4.2	-16.8	-25.2	-22.9
1876 HK	百威亚太	-4.2	-12.7	-9.2	-19.1
美股科技					
AAPL O	苹果	2.7	-7.3	13.3	41.6
TSLA O	特斯拉	2.1	-3.5	10.3	32.4
NVDA O	英伟达	2.6	-5.1	14.0	26.8
CRM N	赛富时	-0.8	-17.8	-15.5	-42.1
MSFT O	微软	1.2	-17.2	1.2	-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±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。