

每日晨报

今日要闻

- 美伊军事行动周末进一步升级，伊朗关闭霍尔木兹海峡，油价周一显著高开。
- 周五晚 SK 海力士在纳斯达克上市首日大涨，美股三大股指上涨。

市场回顾

港股：

- 7月10日港股主要指数表现分化，恒生指数涨0.60%，报24,175.12点；恒生中国企业指数涨0.52%，报8,039.19点；恒生科技指数跌0.21%，报4,721.66点。
- 大市成交额约3,395.92亿港元，较前一交易日3,772.48亿港元小幅减少。

美股：

- 7月10日美股三大指数集体收涨，道琼斯工业平均指数收报52,637.01点，涨0.29%；标普500指数收报7,575.39点，涨0.42%；纳斯达克综合指数收报26,281.61点，涨0.29%。

宏观热点

美伊局势周末进一步升级，伊朗宣布关闭霍尔木兹海峡，美军随即宣布正对伊朗发起打击，伊朗随后对美国驻中东多国目标实施报复性打击，本轮军事行动烈度较上周显著升级。伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊在社交媒体发文，誓言为已故最高领袖阿里·哈梅内伊及“两场战争”遇难者复仇，文中所指“两场战争”，分别为去年6月、今年2月美国联合以色列对伊朗发起的军事行动。特朗普称已下令美军完成“彻底摧毁伊朗”的全套作战准备，相关作战授权期限长达一年。不过据媒体报道，美国官员私下透露，尽管特朗普已宣布停火状态终结，美方仍愿意重启谈判，前提是伊朗公开承诺保障霍尔木兹海峡航行通畅。

周五晚 SK 海力士 ADR 登陆纳斯达克，上市首日大涨13%，美股三大股指同步收涨。虽然美伊冲突持续升级，但市场在前几轮局势反复与多轮谈判博弈后，普遍认为地缘冲突对半导体、AI 板块冲击有限；相关板块经历 Meta 抛售闲置算力、存储芯片价格高企给下游大型科技企业带来严峻考验、SK 海力士大型 IPO 引发流动性冲击等多重事件测试后，依旧展现出较强韧性。

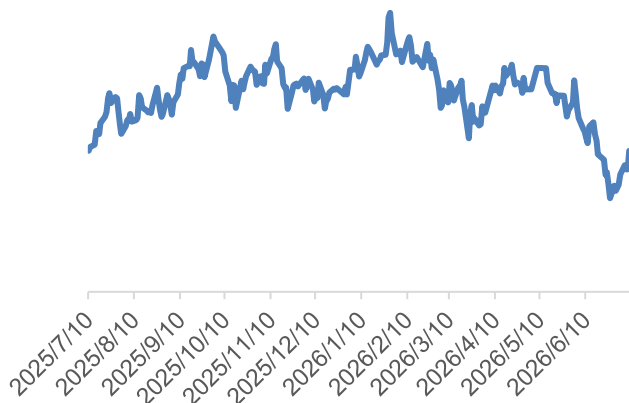
平安证券（香港）研究

2026年7月13日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,175.12	0.60	-5.68
恒生国企指数	8,039.19	0.52	-9.81
恒生科技指数	4,721.66	-0.21	-14.40
上证综合指数	3,996.16	-1.00	0.69
万得中概股100	2,316.43	0.12	-19.54
道琼斯	52,637.01	0.29	9.52
标普500指数	7,575.39	0.42	10.66
纳斯达克指数	26,281.61	0.29	13.08
商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	71.51	-0.79	38.04
黄金	4,128.90	-0.29	-6.89
铜	13,484.50	-0.04	8.54

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	5.2	4.8	17.4
公用事业	0.7	2.8	-5.5
能源业	-0.2	4.7	0.6
地产建筑行业	1.4	3.4	-1.7
电讯行业	0.5	3.7	-6.9
金融行业	0.4	3.1	4.6
必需性消费行业	0.4	2.4	-14.7
原材料行业	1.3	4.1	-24.1
工业行业	-1.9	-6.7	7.2
医疗保健行业	2.7	9.3	-5.1
资讯科技行业	-1.8	3.0	-17.2
非必需性消费行业	1.5	11.1	-20.0

恒生指数近一年走势



数据来源：Wind

市场热点

存储景气预期继续强化，全球龙头扩产仍难完全缓解供需压力。SK 海力士 7 月 10 日登陆纳斯达克，ADS 发行价为 149 美元，首日开报 170 美元，较发行价高开约 14.1%，最终收报 168.01 美元，首日上漲 12.8%；按开盘价估算，公司总市值约 1.24 万亿美元。此次发行募资约 265 亿美元，为美国市场历史第二大股票发行。公司 CEO 郭鲁正表示，全球存储行业预计将在 2027 年面临史上最严重的供应短缺，即使持续积极扩产，预计客户需求在 2030 年以后仍将高于公司供给能力。国内方面，国产 DRAM 龙头长鑫科技将于 7 月 16 日启动科创板申购，计划募资 295 亿元，为 2026 年以来 A 股最大 IPO、科创板历史第二大 IPO。整体来看，AI 算力需求持续推升 HBM 及 DRAM 需求，存储行业中长期供需仍维持偏紧预期。

Meta 加速自研 AI 芯片落地，超大规模云厂商竞争由模型能力进一步延伸至底层算力体系。Meta Platforms(META.O)7 月 10 日上漲 6%。公司内部备忘录显示，自研 AI 芯片“*Iris*”计划于 9 月进入生产，该芯片主要用于补充公司大量采购的英伟达和 AMD GPU，以降低对通用 GPU 的单一依赖和 AI 推理成本；Meta 同时计划到 2027 年保持约每六个月推出一款 AI 芯片的迭代节奏。算力基础设施方面，公司计划 2026 年部署 7 吉瓦计算能力，并于 2027 年进一步翻倍至 14 吉瓦，2026 年 AI 基础设施投入最高可达 1,450 亿美元。为保障大规模数据中心建设，公司已与三星电子、闪迪及住友电工分别签订内存、闪存和光纤设备的长期供应协议。由此来看，超大规模云厂商的 AI 竞争正在由模型和 GPU 采购进一步向 ASIC 自研、存储采购、网络连接和电力基础设施延伸，产业链价值量亦由单一 AI 芯片向完整算力系统扩散。

稳定币监管取得关键突破，数字资产加速向传统金融体系融合。Circle Internet Group(CRCL.N)7 月 10 日获得美国货币监理署(OCC)最终监管批准，将设立全国性信托银行 Circle National Trust，可在联邦监管框架下开展数字资产托管等业务，推动 USDC 基础设施进一步纳入传统金融体系。Circle 当日收报 66.14 美元，漲 4.97%。

创新药板块延续强势，政策支持与出海逻辑共同推动价值重估。7 月 10 日创新药板块表现活跃，科伦博泰生物(06990.HK)漲 8.74%，三生制药(01530.HK)漲 6.29%，诺诚健华(09969.HK)漲 4.25%，信达生物(01801.HK)漲 3.88%。政策层面，《国家基本药物目录(2026 年版)》发布，新版目录首次批量纳入创新药，共有 16 种创新药进入目录，其中包括 4 种国产 I 类新药；产业层面，2026 年上半年中国创新药对外授权交易金额已接近 1,000 亿美元。政策端提升创新药临床可及性与商业化预期，叠加中国创新药海外授权持续验证研发资产的全球价值，推动市场关注点进一步由单一研发投入向产品兑现和全球商业化能力转移。

可重复使用火箭实现关键突破，商业航天概念午后走强。7 月 10 日 12 时 15 分，长征十号乙运载火箭在海南商业航天发射场成功发射，完成卫星入轨及火箭一级海上可控回收。受此催化，港股商业航天概念股明显走强，截至 7 月 10 日收盘，钧达股份(02865.HK)收报 23.20 港元，漲 24.20%；金风科技(02208.HK)收报 10.58 港元，漲 8.40%；亚太卫星(01045.HK)收报 2.44 港元，漲 4.27%。可重复使用技术是降低火箭发射成本、提高发射频率的重要环节，本次技术突破进一步强化市场对商业火箭技术迭代、低轨卫星星座部署及产业链规模化发展的预期。

半导体与大模型高位回撤，前期强势科技资产进入估值与业绩再平衡。7 月 10 日前期表现强势的半导体、算力硬件及大模型板块明显调整，兆易创新(03986.HK)跌 21.05%，华虹宏力(01347.HK)跌逾 8%，中芯国际(00981.HK)跌 4.67%；大模型方向，智谱(02513.HK)跌

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。

19.29%，MINIMAX-W(00100.HK)跌逾 9%。其中，兆易创新预计 2026 年上半年归母净利润约 69 亿元人民币，同比增长约 1,099%，但股价仍大幅回落，反映在前期快速上涨后，强劲业绩预期已被较充分计价。

财经要闻

宏观

- 中国央行上周五公开市场净回笼 430 亿元人民币：中国央行上周五开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率维持 1.40% 不变；当日有 630 亿元逆回购到期，净回笼 430 亿元。
- 人民币兑美元中间价自 2023 年以来首次升破 6.80 关口：上周五人民币兑美元中间价报 6.7989，较前一交易日上调 47 个基点。
- 日本国债收益率早盘大幅下跌：上周五早盘，日本 10 年期国债收益率下跌 10 个基点至 2.775%，20 年期国债收益率下跌 10 个基点至 3.765%。
- 北交所首批私募债正式挂牌：7 月 10 日，北交所首批 6 只非公开发行公司债券正式挂牌。
- 银行二永债发行提速，国有大行占据主力：二季度 25 家银行共发行 41 只二永债，合计规模 10,026.28 亿元，国有大行为主要发行力量。
- AI 投资持续扩张，五大科技巨头债务大增：Alphabet、亚马逊、Meta、微软和甲骨文过去五年合计新增债务约 3,500 亿美元，以支持 AI 及数据中心建设。
- 熊猫债发行升温，存量规模突破 5,000 亿元：截至 7 月 8 日，2026 年以来熊猫债发行规模达 1,702.25 亿元，为去年同期的 1.7 倍；存续规模增至 5,037.39 亿元。
- 券商业绩普遍高增，天风证券最高预增 693.55%：截至 7 月 10 日晚，已有 10 家上市券商或券商母公司披露 2026 年半年度业绩预告，均实现不同程度增长。天风证券预计归母净利润同比增长 429.03%-693.55%。
- 伊朗革命卫队海军宣布关闭霍尔木兹海峡：伊朗方面 7 月 12 日表示再次关闭霍尔木兹海峡；美国方面则称海峡仍保持开放。

个股

- MINIMAX-W(00100.HK)：公司拟配售 3,560 万股新 A 类股份，并发行本金总额 65 亿港元、2027 年到期的零息有担保可转换债券；合计募资总额约 160.41 亿港元，预计所得款项净额约 159.57 亿港元。
- 香港科技探索(01137.HK)：6 月 HKTVmall 商品交易总额(GMV)为 7.18 亿港元，环比下降 13.2%，同比增长 10%；日均 GMV 为 2,390 万港元。
- 广汽集团(02238.HK)：预计 2026 年上半年归母净亏损为 40.6 亿至 45.7 亿元人民币；2025 年同期归母净亏损为 25.38 亿元人民币。
- 中国人寿(02628.HK)：公司拟与关联方国寿产业共同设立合伙企业，双方拟分别认缴 49.99 亿元及 100 万元人民币，基金主要投向半导体产业，存续期为 8 年。
- 中信证券(06030.HK)：预计 2026 年上半年归母净利润为 233.43 亿元人民币，同比增长 69.59%；2025 年同期经重述归母净利润为 137.64 亿元人民币。
- 中远海能(01138.HK)：预计 2026 年上半年归母净利润约 45 亿元人民币，同比增长约 141%；2025 年同期归母净利润约 18.7 亿元人民币。
- 华新建材(06655.HK)：预计 2026 年上半年归母净利润为 16.5 亿至 17.6 亿元人民币，同比增长 50%至 60%；2025 年同期归母净利润约 11 亿元人民币。

- 华勤技术(03296.HK): 全资子公司华勤通讯于 7 月 10 日通过联交所场内交易收购晶合集成 162.82 万股 H 股, 占晶合集成已发行股本约 0.07%, 总代价约 5,641 万港元, 平均收购价约 34.65 港元; 完成后集团持股比例升至约 10.00%。
- 中船防务(00317.HK): 预计 2026 年上半年归母净利润为 7.9 亿至 8.9 亿元人民币, 同比增长 50.08%至 69.08%; 扣非归母净利润预计为 7.4 亿至 8.4 亿元人民币, 同比增长 50.71%至 71.08%。
- 达美航空(DAL.N): 2026 年第二季度 GAAP 营业收入 198 亿美元、营业利润 19 亿美元、每股收益 2.44 美元; 调整后营业收入 177 亿美元、营业利润 16 亿美元、每股收益 1.56 美元。公司预计第三季度收入同比增长中双位数, 调整后营业利润率为 11%至 13%, 每股收益 2.00 至 2.50 美元。
- WD-40(WDFC.O): 公司公布 2026 财年第三季度业绩, 净销售额 1.951 亿美元, 同比增长 24%; 营业利润 4,030 万美元, 同比增长 47%; 摊薄每股收益 2.24 美元, 同比增长 45%, 调整后摊薄每股收益 2.33 美元, 同比增长 51%。该公告于 7 月 9 日盘后发布, 为 7 月 10 日交易日主要公司事件。
- 苹果(AAPL.O): 苹果在美国加州北区联邦法院起诉 OpenAI 及两名前员工 Chang Liu 和 Tang Yew Tan, 指控其涉嫌窃取与消费电子硬件研发有关的商业秘密。
- SpaceX(SPCX.O): 路透基于公司文件测算, 公司与 Anthropic、Alphabet 旗下 Google 及 Reflection AI 签署的 Colossus 算力合同预计可产生超过 280 亿美元年收入, 远高于 2025 年约 32 亿美元的 AI 业务收入; 公司 2025 年投入近 180 亿美元用于 AI 基础设施及研发, 其中约 127 亿美元为 AI 相关资本开支。
- Vodafone(VOD.O): 阿联酋电信集团 e&同意出售所持 Vodafone 全部 16.2%股份, 交易金额接近 60 亿美元、约 44 亿英镑; 法国亿万富豪 Xavier Niel 将由此成为 Vodafone 最大股东。
- 微软(MSFT.O): 英国金融监管机构将微软、Alphabet 旗下 Google、亚马逊及甲骨文指定为金融业“关键第三方服务提供商”, 相关企业将接受更直接的运营韧性监管, 包括测试、自我评估及重大事件报告要求。
- Cango(CANG.N): 公司确定按 10 股合并为 1 股实施股份合并, 计划于美国东部时间 7 月 20 日 17 时生效; 合并调整后的股份预计自 7 月 21 日起继续以“CANG”代码在纽交所交易。

债券

- 万科 A 预计 2026 年上半年净亏损 120 亿元-150 亿元: 上年同期净亏损 119.47 亿元。公司称, 亏损主要受房地产开发项目结算规模下降、毛利率仍处低位、计提资产减值, 以及部分经营性业务和非主业财务投资亏损影响。
- Circle 获 OCC 最终批准设立全国性信托银行: Circle 获美国货币监理署(OCC)最终批准设立 Circle National Trust, 初期将提供受联邦监管的数字资产托管服务。
- 丽新发展公布, LASUDE 5 07/28/26 相关特别决议已获通过, 并将在交换要约相关条件满足或获豁免后发行新票据。
- 交通银行(香港)已于 7 月 8 日赎回并注销全部未偿还的 10 亿美元、2.304%、2031 年到期次级二级资本债券, 并申请撤回债券上市。
- 宜宾发展控股集团有限公司发行 3 年期 10 亿元人民币高级债券, 票息为 2.10%。

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	-1.6	-6.6	-0.2
HSCEI	恒生国企指数	0.5	-3.4	-7.1	-7.9
HSTECH	恒生科技指数	-0.2	-1.0	-2.9	-10.4
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-2.0	1.5	-7.7	-7.2
9988 HK	阿里巴巴	2.0	-5.1	-11.4	1.6
9888 HK	百度集团	0.9	-1.0	6.3	37.4
1810 HK	小米集团	3.4	-5.0	-16.4	-57.0
9618 HK	京东集团	2.3	-3.3	-1.1	-10.8
9999 HK	网易	-2.7	10.4	16.6	1.7
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	2.7	-3.5	-18.8	-30.2
9868 HK	小鹏汽车	0.8	-16.4	-23.5	-29.0
2015 HK	理想汽车	1.4	-15.1	-36.1	-54.2
9866 HK	蔚来	1.6	-11.5	-20.7	44.3
0175 HK	吉利汽车	2.8	3.0	-23.4	17.2
2333 HK	长城汽车	1.8	-11.3	-34.2	-24.9
机器人制造					
9880 HK	优必选	-3.0	-27.1	-21.9	5.8
2432 HK	越疆	-2.2	-14.9	-27.4	-55.1
9660 HK	地平线机器人	1.4	-9.1	-38.4	-30.1
2498 HK	速腾聚创	-0.9	-24.7	-35.9	-24.8
2252 HK	微创机器人	2.1	2.6	-11.2	54.0
运营商					
0941 HK	中国移动	0.4	-4.3	0.1	-3.6
0728 HK	中国电信	0.0	-8.1	-7.6	-14.6
0762 HK	中国联通	0.8	-11.7	-9.9	-28.1
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	2.0	-2.1	-16.6	48.9
3993 HK	洛阳钼业	1.8	-9.9	-17.5	82.7
1818 HK	招金矿业	2.5	-3.6	-44.9	-10.9
1787 HK	山东黄金	1.6	-15.6	-46.0	-35.1
0883 HK	中国海洋石油	0.1	-16.5	-15.9	29.4
0857 HK	中国石油股份	-0.1	-8.8	-13.8	41.2
1088 HK	中国神华	-0.7	-8.8	-6.4	38.9
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-0.2	-10.6	1.6	-40.6
1929 HK	周大福	1.7	2.5	0.7	-10.9
6181 HK	老铺黄金	2.1	-14.3	-38.8	-58.8
6862 HK	海底捞	0.6	-10.4	-25.4	-23.5
1876 HK	百威亚太	0.6	-9.0	-14.0	-16.7
美股科技					
AAPL O	苹果	-0.3	8.5	21.8	49.0
TSLA O	特斯拉	0.3	2.8	15.7	31.6
NVDA O	英伟达	4.0	1.3	11.6	28.7
CRM N	赛富时	0.5	-6.6	-5.3	-37.6
MSFT O	微软	0.2	-4.5	0.4	-22.6

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，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，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、联席环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。