

每日晨报

今日要闻

- 美伊冲突进一步升级，美国总统特朗普声称要对海峡通航货物征收 20% 费用，油价大涨。
- SK 海力士出现大跌，市场担忧其营业利润低预期，拖累费城半导体和纳指显著下跌。

市场回顾

港股：

- 7 月 13 日恒生指数收涨 0.16%，报 24213.72 点；恒生科技指数跌 0.96%，报 4676.43 点；恒生中国企业指数涨 0.33%，报 8065.97 点。
- 全日市场成交额为 3095.15 亿港元，较前一交易日的 3395.92 亿港元有所减少。

美股：

- 7 月 13 日，美股三大指数集体收跌。道琼斯工业平均指数收报 52,498.64 点，跌 0.26%；标普 500 指数收报 7,515.34 点，跌 0.79%；纳斯达克综合指数收报 25,873.18 点，跌 1.55%。

宏观热点

- 美伊局势超预期升级，油价大幅飙升。美国总统特朗普在社交媒体平台发文表示，将重新实施“针对伊朗的封锁”，该措施仅针对伊朗的船只或客户，限制其进出霍尔木兹海峡。他还表示，美国将针对所有经由此处运输的货物收取 20% 的费用。
- 刚在美国实现上市的 SK 海力士昨日出现暴跌。韩国投资证券（KIS）旗下半导体分析师 Minsook Chae 发布报告，预计 SK 海力士最新季度营业利润或较市场共识低 8%，并指出其高带宽内存（HBM）收入占比较高，而 HBM 价格因受长期供应协议约束，涨速慢于传统芯片，该报告加剧了市场悲观情绪。
- 美联储理事沃勒周一表示，如果未来数据表明通胀率仍远高于 2% 的目标，美联储“短期内”可能需要提高利率。他称当前货币政策正处于“十字路口”。今晚美国将公布 6 月 CPI，此前投行预期通胀数据相对温和，但在美伊冲突显著升级的背景下，如果出现通胀数据超预期，市场有可能短期内再度对加息风险产生更大的担忧。

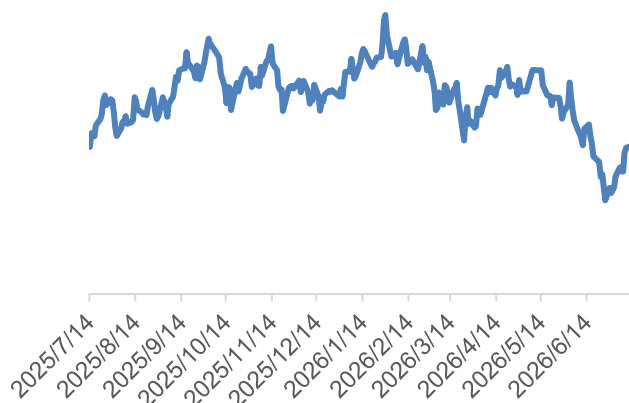
平安证券（香港）研究

2026 年 7 月 14 日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,213.72	0.16	-5.53
恒生国企指数	8,065.97	0.33	-9.51
恒生科技指数	4,676.43	-0.96	-15.22
上证综合指数	3,913.79	-2.06	-1.39
万得中概股100	2,309.27	-0.31	-19.79
道琼斯	52,498.64	-0.26	9.23
标普500指数	7,515.34	-0.79	9.79
纳斯达克指数	25,873.18	-1.55	11.32
商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	78.00	9.23	50.56
黄金	4,008.70	-2.55	-9.60
铜	13,479.00	-0.04	8.50

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.7	4.1	16.6
公用事业	0.0	2.8	-5.5
能源业	1.7	6.5	2.3
地产建筑行业	0.3	3.6	-1.5
电讯行业	0.7	4.4	-6.2
金融行业	0.3	3.4	4.9
必需性消费行业	1.0	3.5	-13.8
原材料行业	-1.0	3.1	-24.9
工业行业	-2.5	-9.1	4.4
医疗保健行业	-0.4	8.9	-5.5
资讯科技行业	-1.4	1.6	-18.3
非必需性消费行业	-0.2	10.9	-20.2

恒生指数近一年走势



数据来源：wind

市场热点

盈利高预期遭遇重估，存储板块高位集中调整。7 月 13 日，韩国机构预计 SK 海力士(000660.KS)二季度营业利润为 60.4 万亿韩元，较市场一致预期低约 8%，主要由于公司高带宽内存(HBM)收入占比较高，整体平均销售价格(ASP)涨幅低于市场平均，同时机构根据长期供应协议重新调整价格假设，并非终端需求明显转弱。盈利预期重新定价叠加前期大幅上涨后的获利回吐，SK 海力士盘中最低跌至 1,839,000 韩元，最终收报 1,845,000 韩元，跌 15.37%；三星电子(005930.KS)盘中最低跌至 253,000 韩元，最终收报 254,500 韩元，跌 10.70%。韩国综合指数(KOSPI)最终收报 6,806.93 点，跌 8.95%，盘中触发 20 分钟熔断。调整压力进一步传导至亚洲半导体及存储产业链，A 股兆易创新(603986.SH)收报 550.80 元，跌 10.00%；港股华虹宏力(01347.HK)收跌 7.12%。整体来看，本轮下跌更多反映高估值、高预期背景下短期盈利预期重新定价，同时叠加前期获利回吐及市场风险偏好下降，尚不足以据此判断存储行业长期景气趋势发生根本逆转；SK 海力士管理层此前仍预计 2027 年全球存储行业可能面临严重供应短缺。

科技拥挤交易集中松动，AI 硬件多个高弹性方向同步回撤。7 月 13 日，亚洲半导体板块风险偏好明显降温，港股科技制造产业链同步承压，恒生科技指数收跌 0.96%。兆易创新(03986.HK)收跌 15.29%，澜起科技(06809.HK)跌 5.19%；调整同时出现在印刷电路板(PCB)及光通信等前期高弹性方向，建滔集团(00148.HK)跌 19.18%、建滔积层板(01888.HK)跌 18.71%、长飞光纤光缆(06869.HK)跌 12.58%、曦智科技-P(01879.HK)跌 11.46%。整体来看，存储盈利预期重新定价、前期涨幅较大后的获利回吐及风险偏好下降形成共振，AI 硬件多个高弹性方向同步降温，但目前尚未出现 AI 产业需求趋势发生根本逆转的明确信号。

资源龙头业绩预期集中兑现，个股表现呈现分化。7 月 13 日，在高估值科技板块集中调整的同时，多家资源龙头披露强劲盈利预期。中国宏桥(01378.HK)盘中最高升至 21.96 港元，最终收报 21.48 港元，涨 3.57%；公司预计 2026 年上半年净利润同比增长约 39%，主要受铝合金产品销售价格同比上涨带动。铜业方面，洛阳钼业(03993.HK)预计上半年归母净利润 155 亿至 165 亿元人民币，同比增长约 79%至 90%，当日收报 14.86 港元，跌 0.60%；江西铜业股份(00358.HK)预计上半年归母净利润 75.5 亿至 85 亿元人民币，同比增长 80.86%至 103.61%，当日收报 30.20 港元，跌 3.27%；紫金矿业(02899.HK)收报 29.54 港元，跌 1.53%，公司同时公布中期每 10 股派发现金红利 4.2 元人民币。

硬件交易集中降温，平台科网相对表现稳健。7 月 13 日，恒生科技指数收跌 0.96%，但大型互联网平台整体表现明显好于存储、半导体及印刷电路板(PCB)等人工智能(AI)硬件板块，京东集团-SW(09618.HK)收涨 2.72%，快手-W(01024.HK)涨 1.30%，阿里巴巴-W(09988.HK)涨 0.45%，腾讯控股(00700.HK)跌 0.56%，显示科技板块内部表现明显分化。基本面方面，市场持续关注阿里云业务增长、腾讯 AI 投入对核心业务的影响及大型互联网平台 AI 应用商业化进展；美团-W(03690.HK)近期亦正式开源万亿参数级别大模型 LongCat-2.0。整体来看，在高弹性 AI 硬件集中调整的背景下，平台型互联网公司表现相对稳健，市场关注重点进一步落在云业务增长、AI 应用落地及核心盈利兑现。

AI 电力需求预期升温，核聚变融资规模创历史新高。聚变产业协会(FIA)数据显示，过去一年全球 56 家私人核聚变企业获得 44.8 亿美元投资，同比增长 69%，创 2021 年开始统计以来最高纪录；2021 年以来累计私人投资已超过 142 亿美元。FIA 认为，数据中心及人工智能(AI)

带来的长期电力需求增长，是推动市场寻找新增电力来源的重要因素之一。随着 AI 基础设施建设持续扩大，资本对核聚变等长期低碳稳定电源技术的关注度明显提升。

半导体高位调整加剧，市场关注由资本开支扩张转向盈利兑现。7 月 13 日，费城半导体指数收报 12,347.78 点，跌 4.78%，显著跑输纳斯达克综合指数。存储及芯片股普遍承压，SanDisk(SNDK.O)收报 1,673.97 美元，跌 12.63%；SK 海力士美国存托凭证(SKHY.O)收报 152.35 美元，跌 9.32%；迈威尔科技(MRVL.O)收报 217.53 美元，跌 7.75%；英特尔(INTC.O)收报 103.12 美元，跌 6.12%；美光科技(MU.O)收报 937.00 美元，跌 4.32%；英伟达(NVDA.O)收报 203.53 美元，跌 3.52%。截至 7 月 13 日收盘，费城半导体指数较 6 月历史高位回落约 15.7%，但年内仍上涨约 74%。资金面亦呈现较大波动，截至 6 月 24 日当周，追踪美国半导体股票的基金净流出约 110 亿美元，创本世纪以来最大单周净流出，此前两周则合计净流入约 120 亿美元。整体来看，本轮调整反映前期涨幅较大、盈利预期较高及交易拥挤背景下的集中重新定价，市场关注点正由 AI 资本开支持续扩张，进一步转向相关投入能否持续转化为盈利增长。

AI 交易由硬件向软件阶段性切换，低位 SaaS 板块逆势反弹。在半导体大幅调整的同时，软件板块逆势走强，形成当天科技股内部较明显的风格切换。iShares Expanded Tech-Software Sector ETF(IGV)收涨 0.31%，而费城半导体指数收跌 4.78%；Intuit(INTU.O)收报 289.76 美元，涨 5.38%；Salesforce(CRM.N)收报 171.22 美元，涨 4.84%；Workday(WDAY.O)收报 144.87 美元，涨 4.26%；ServiceNow(NOW.N)收报 111.26 美元，涨 3.30%。年初以来，市场曾持续交易“AI 将削弱传统软件商业模式”，导致软件板块明显跑输，而半导体板块大幅上涨；截至 7 月 13 日，IGV 年内下跌约 13%，同期费城半导体指数仍上涨约 74%。

能源股成为少数全面上涨板块，上游龙头与炼化公司同步走强。能源板块是 7 月 13 日标普 500 指数中表现最强、也是少数实现普遍上涨的板块。能源精选行业 SPDR 基金(XLE)上涨约 3%，成分股中 19 只上涨、仅 2 只下跌。埃克森美孚(XOM.N)收报 144.51 美元，涨 4.05%；雪佛龙(CVX.N)涨 3.29%；康菲石油(COP.N)涨 3.49%；瓦莱罗能源(VLO.N)涨 5.38%；马拉松原油(MPC.N)收报 296.88 美元，涨 4.63%。

财经要闻

宏观

- 中国央行公开市场昨日净投放 2,170 亿元人民币。中国央行 7 月 13 日开展 2,240 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，与此前持平；当日有 70 亿元逆回购到期，公开市场实现净投放 2,170 亿元。
- 李强主持召开经济形势专家和企业界座谈会。国务院总理李强 7 月 13 日下午主持召开经济形势专家和企业界座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。
- 美伊围绕霍尔木兹海峡通航问题的紧张局势进一步升级。美国总统特朗普 7 月 13 日宣布恢复对伊朗的海上封锁，并表示将确保霍尔木兹海峡保持开放；伊朗方面则表示海峡通航仍处于暂停状态。美伊近期再度相互发动军事打击，霍尔木兹海峡通航及全球能源运输风险上升。
- 2 年期美国国债收益率升至 2025 年 2 月以来最高水平。7 月 13 日，2 年期美国国债收益率进一步上行，达到 2025 年 2 月以来最高水平，市场对能源价格上涨及通胀压力的担忧升温。

个股

- 优必选(09880.HK)获联交所批准将 5,453,931 股内资股转换为 H 股并上市交易，涉及 4 名参与股东，转换完成后相关股份约占公司总股本 1.08%。
- 中船防务(00317.HK)预计 2026 年上半年归母净利润为人民币 7.9 亿元至 8.9 亿元，同比增长 50.08%至 69.08%；扣非净利润为人民币 7.4 亿元至 8.4 亿元，同比增长 50.71%至 71.08%。
- 美团-W(03690.HK)开源 LongCat-2.0 大模型，模型总参数规模达 1.6 万亿，平均激活参数约 480 亿，主要面向智能体及代码任务。
- 香港交易所(00388.HK)宣布新增 18 只同时设有每周期权及月度期权到期日的个股期权类别，将于 8 月 10 日、8 月 17 日及 8 月 31 日分三批推出，每批 6 只。
- 港铁公司(00066.HK)公布，屯门第 16 区站第二期物业发展项目共收到 28 份发展意向书。
- 华润置地(01109.HK)长沙湾发祥街大型综合项目正式命名为“氹璁”(THE STERLING)，项目提供约 2,200 伙住宅单位。
- 新鸿基地产(00016.HK)完成收购富力地产(02777.HK)及合景泰富集团(01813.HK)所持广州天汇广场项目权益，交易完成后实现对项目的全资持有。
- SpaceX(SPCX.O): 美国联邦航空管理局(FAA)结束对 5 月 Starship 助推器返航失败的审查，公司计划最早于 7 月 16 日进行第 13 次 Starship 试飞，并首次部署真实的 Starlink V3 卫星。
- 波音(BA.N): 据行业消息，沙特 Riyadh Air 正考虑将 25 至 30 架波音 787 梦想客机的购买选择权转为确定订单；该公司 2023 年已确定订购 39 架 787，并持有另外 33 架选择权。
- L3Harris Technologies(LHX.N): 获得 9.55 亿美元合同，将为美国“金穹”导弹防御系统生产 18 颗卫星，相关卫星将用于导弹跟踪及防御任务。
- Shutterstock(SSTK.N): CEO Paul Hennessy 即日起辞任 CEO 及董事职务，CFO Rik Powell 将兼任临时 CEO；公司表示此次离任并非由于经营政策或实践方面的分歧。
- Ferguson(FERG.N): 同意以约 16 亿美元企业价值收购工业流体控制产品分销商 FloWorks；标的 2025 年营收约 10 亿美元，交易预计立即增厚公司调整后每股盈利。
- T. Rowe Price(TROW.O): 截至 6 月底，公司管理资产规模为 1.893 万亿美元，6 月录得 8 亿美元净流入；二季度整体净流出 65 亿美元。
- 百健(BIIB.O): 美国食品药品监督管理局(FDA)批准 Leqembi 皮下注射剂型用于阿尔茨海默病起始治疗，部分患者可在家自行或由照护者完成注射。
- InMode(INMD.O): 预计二季度营收为 9,520 万至 9,540 万美元，并维持 2026 年全年 3.65 亿至 3.75 亿美元营收指引；公司特别委员会仍在评估战略方案。
- BioMarin Pharmaceutical(BMRN.O): FDA 受理 VOXZOGO 补充新药申请，寻求将其用于软骨发育不全儿童的加速批准转为完全批准，目标审评日期为 2027 年 2 月 28 日。

债券

- 晶科科技拟通过境外子公司发行 Reg S 三年期美元高级无抵押债券。晶科电力(香港)有限公司拟发行 Reg S 规则下、3 年期美元计价高级无抵押债券，由招商银行上海分行提供备用信用证增信。

- 惠誉上调先正达长期主体信用评级至 A-，展望稳定。惠誉将 Syngenta AG 长期发行人违约评级由 BBB 上调至 A-，短期发行人违约评级由 F3 上调至 F2，长期评级展望维持稳定。
- 穆迪上调中油财务香港发行人评级至 A1。穆迪将中国石油财务(香港)有限公司发行人评级由 A2 上调至 A1，并将 CNPC (HK) Overseas Capital Ltd. 票据的有支持高级无抵押债务评级由 A2 上调至 A1，维持商业票据计划 P-1 短期评级，评级展望稳定。
- 路劲基建离岸重组支持协议加入率逾 60%，并提示费用截止时间。路劲基建(01098.HK)披露，截至 7 月 10 日，持有现有票据及现有永续证券本金总额逾 60% 的持有人已加入重组支持协议；一般重组支持协议费用截止时间为 7 月 24 日下午 5 时正。
- H21 正荣 1 债券持有人会议通过再次延长本息兑付安排宽限期议案。正荣地产控股股份有限公司于 6 月 29 日至 7 月 10 日召开 H21 正荣 1 债券 2026 年第一次债券持有人会议，会议通过再次延长本期债券本息兑付安排宽限期的议案，各本息兑付日宽限期均再次延长 3 个自然月。
- 绿城地产 90 亿元小公募公司债项目更新为已反馈状态。绿城房地产集团有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行人公司债券项目拟发行金额 90 亿元，上海证券交易所债券项目信息平台显示，项目状态已更新为已反馈。
- 新鸿基地产完成收购广州天汇广场剩余股权，实现全资持有。新鸿基地产(00016.HK)完成向富力地产及合景泰富收购其各自持有的广州天汇广场项目约三分之一权益，交易完成后已全资持有该项目。两笔交易初始对价各为人民币 1.6 亿元，合计人民币 3.2 亿元。

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	0.2	-0.8	-5.6	0.6
HSCEI	恒生国企指数	0.3	-3.0	-6.2	-6.7
HSTECH	恒生科技指数	-1.0	-1.0	-3.0	-10.6
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-0.6	-1.7	-5.5	-7.6
9988 HK	阿里巴巴	0.5	-2.5	-9.3	5.2
9888 HK	百度集团	-1.0	-2.1	6.4	35.0
1810 HK	小米集团	0.0	-1.8	-15.7	-55.5
9618 HK	京东集团	2.7	0.9	0.8	-6.4
9999 HK	网易	0.1	6.5	18.5	1.5
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-1.1	-2.6	-23.5	-31.4
9868 HK	小鹏汽车	-0.9	-14.7	-24.9	-31.3
2015 HK	理想汽车	-0.5	-13.7	-36.0	-54.2
9866 HK	蔚来	-3.3	-7.7	-28.6	37.8
0175 HK	吉利汽车	-2.5	-3.5	-25.2	13.3
2333 HK	长城汽车	-1.4	-13.7	-35.0	-27.3
机器人制造					
9880 HK	优必选	-2.6	-26.3	-22.0	5.7
2432 HK	越疆	-5.8	-17.4	-28.9	-56.6
9660 HK	地平线机器人	0.0	-6.8	-37.3	-29.7
2498 HK	速腾聚创	-4.8	-26.0	-38.4	-27.8
2252 HK	微创机器人	-6.2	-1.7	-14.8	44.9
运营商					
0941 HK	中国移动	0.6	-3.9	0.7	-2.4
0728 HK	中国电信	1.1	-9.9	-6.9	-13.8
0762 HK	中国联通	1.3	-13.7	-9.2	-27.0
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-1.5	-0.6	-18.2	42.2
3993 HK	洛阳钼业	-0.6	-8.7	-17.6	79.4
1818 HK	招金矿业	-1.9	-2.1	-45.2	-13.2
1787 HK	山东黄金	-2.9	-14.3	-46.5	-36.5
0883 HK	中国海洋石油	2.0	-11.0	-14.6	29.4
0857 HK	中国石油股份	2.4	-6.1	-13.1	44.0
1088 HK	中国神华	1.7	-5.4	-5.7	41.7
消费					
9992 HK	泡泡玛特	1.9	-11.3	3.1	-37.4
1929 HK	周大福	0.3	3.2	3.4	-11.1
6181 HK	老铺黄金	-1.5	-14.6	-37.2	-58.7
6862 HK	海底捞	-0.2	-13.8	-23.0	-23.7
1876 HK	百威亚太	0.6	-9.5	-12.6	-16.5
美股科技					
AAPL O	苹果	0.6	8.8	22.7	50.9
TSLA O	特斯拉	-3.2	3.5	8.4	25.9
NVDA O	英伟达	-3.5	1.6	3.7	23.6
CRM N	赛富时	4.8	0.4	0.2	-33.1
MSFT O	微软	1.5	-1.6	-0.3	-21.7

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。