

每日晨报

今日要闻

- 美国通胀显著低预期，虽然沃什听证会表态偏鹰，市场加息担忧有所回落。
- 昨日韩国股市一度大幅下跌，韩国监管层维稳，韩国存储板块显著反弹，提振中美科技股显著反弹。

市场回顾

港股：

- 7 月 14 日市场震荡飘红，有色金属股普涨。恒生指数收涨 0.52%，报 24340 点；恒生科技指数涨 0.06%，报 4679 点；恒生中国企业指数涨 0.46%，报 8103 点。
- 市场成交额 3129.16 亿港元，较前一交易日的 3095.15 亿港元有所增加。

美股：

- 道琼斯工业平均指数收报 52,508 点，上涨 0.02%；标普 500 指数收报 7,543 点，上涨 0.38%；纳斯达克综合指数收报 26,107 点，上涨 0.90%。

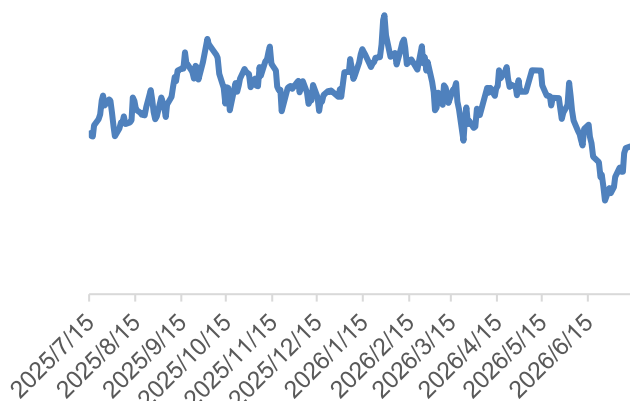
宏观热点

- 美国最新通胀数据整体低于预期，核心通胀意外零增长。虽然部分分项存在低估可能，但基本确认通胀压力可控；过去数月的美伊冲突、世界杯效应均未推升核心通胀，美联储加息尾部风险大幅回落。昨晚美联储主席沃什在听证会上表态偏鹰，强调 6 月 CPI 降温不代表通胀“任务完成”，若特朗普施压，他将做好本职工作，强调美联储独立性，但通胀降温后市场加息预期明显走弱。即便当前市场仍有年内加息定价，笔者判断美联储将维持现有利率不变。宽松预期为风险资产提供友好宏观环境，黄金、白银与美股同步走高，存储芯片等科技板块受益尤为突出。
- 昨日韩国监管出台多项市场维稳举措，韩股日内大幅反弹，提振全球风险偏好；韩国央行明确打消市场对半导体景气见顶的担忧，表态全球半导体扩张周期仍将延续较长时间。隔夜美股海力士大幅拉升，进一步带动全球科技板块情绪回暖。另外，特朗普撤销前日突发出台的 20% 霍尔木兹海峡通航费政策，一定程度缓解油价上行压力，但美伊紧张局势尚未缓和，国际油价依旧高位运行。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,340.73	0.52	-5.03
恒生国企指数	8,103.08	0.46	-9.09
恒生科技指数	4,679.46	0.06	-15.17
上证综合指数	3,967.13	1.36	-0.04
万得中概股100	2,311.09	0.08	-19.73
道琼斯	52,508.27	0.02	9.25
标普500指数	7,543.59	0.38	10.20
纳斯达克指数	26,107.01	0.90	12.33
商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	79.83	2.16	54.10
黄金	4,058.30	1.31	-8.49
铜	13,600.00	0.44	9.47

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	1.6	5.8	18.5
公用事业	0.7	3.5	-4.9
能源业	2.6	9.3	5.0
地产建筑行业	0.8	4.5	-0.7
电讯行业	-0.1	4.3	-6.3
金融行业	0.2	3.6	5.1
必需性消费行业	0.9	4.4	-13.1
原材料行业	5.1	8.4	-21.0
工业行业	2.1	-7.1	6.7
医疗保健行业	0.6	9.5	-5.0
资讯科技行业	-0.1	1.4	-18.4
非必需性消费行业	0.5	11.5	-19.8

恒生指数近一年走势



数据来源：Wind

市场热点

全球 AI 硬件高波动延续，韩国芯片 V 形反转，算力产业链转向业绩验证。7 月 14 日，全球 AI 硬件交易由前一日集中抛售转入高波动修复阶段。韩国综合指数(KOSPI)盘中最低跌至 6,448.86 点，随后在芯片权重股回升带动下快速反转，最终收报 6,856.83 点，上涨 0.73%；三星电子(005930.KS)收涨 3.34%，SK 海力士(000660.KS)收涨 3.69%。当前三星电子与 SK 海力士合计占 KOSPI 权重超过一半，叠加融资交易及杠杆产品活跃度上升，芯片股波动对指数的放大效应明显。消息面上，三星电子 7 月 14 日否认正在研究赴美发行美国存托凭证(ADR)；SK 海力士 ADR 与首尔上市股份一度出现明显价格溢价，韩美两地价格差异亦成为短期交易关注点。

A 股算力硬件板块午后显著修复，PCB、光模块等方向集中走强，东山精密(002384.SZ)、生益科技(600183.SH)、沪电股份(002463.SZ)等多股涨停。沪电股份预计 2026 年上半年归母净利润同比增长 68.17%至 78.28%；亨通光电(600487.SH)预计归母净利润同比增长 86.94%至 121.20%，公司表示 AI 快速发展及数据中心资本开支持续增加推动光通信市场需求增长及价格上涨；胜宏科技(300476.SZ)于 7 月 13 日晚澄清负面传闻，表示 AI 相关 PCB 产品需求旺盛、在手订单持续增长，部分客户已释放 2027 年至 2028 年长期需求。中报业绩预告及订单信息成为 PCB、光通信等算力硬件板块修复的重要催化。

昆仑芯估值交易降温，百度高位放量回撤。百度集团-SW(09888.HK)收报 106.00 港元，跌 7.26%，成交量 2,574 万股，约为前一交易日的 4.2 倍。6 月末以来，市场持续交易昆仑芯潜在上市预期；据媒体报道，昆仑芯拟赴港上市并寻求约 500 亿美元估值，百度尚未就该目标估值作出正式确认。百度股价较 6 月 26 日收盘价累计上涨约 7.3%。从量价表现看，前期资产重估预期交易后的获利兑现可能是股价回撤的重要因素。

大模型股高波动延续，再融资成为重要定价变量。智谱(02513.HK)收报 1,600.00 港元，跌 2.74%，全天成交额约 88.49 亿港元；MINIMAX-W(00100.HK)收报 230.00 港元，涨 3.32%，仍低于近期 268 港元的配售价。MINIMAX-W 于 7 月 10 日公告拟配售 3,560 万股新 A 类股份，并同步拟发行 65 亿港元 2027 年到期零息可转换债券，按毛额计算两项筹资合计约 160.41 亿港元；股份配售价较公告所定义的最后交易日收盘价折让 9.89%。再融资及潜在股本摊薄成为大模型股短期定价的重要变量。

通胀超预期降温压低加息预期，科技股率先修复。美国 6 月消费者价格指数(CPI)经季调环比下降 0.4%，同比上涨 3.5%，较 5 月的 4.2%明显回落；剔除食品和能源的核心 CPI 环比持平，同比由 2.9%降至 2.6%。能源价格环比下降 5.7%，其中汽油价格下降 9.7%，成为整体通胀回落的重要因素。数据公布后，市场对美联储 7 月加息的预期明显降温，美债收益率回落，纳斯达克指数上涨 0.90%，标普 500 指数上涨 0.38%。通胀压力阶段性缓和重新降低高估值成长资产的利率约束，科技股成为指数修复的主要推动力量。

AI 硬件急跌后率先修复，存储与先进制程业绩预期重新强化需求逻辑。7 月 14 日，费城半导体指数(SOX)收报 12,661.93 点，涨 2.5%；英伟达(NVDA.O)收报 211.80 美元，涨 4.1%，美光科技(MU.O)收报 983.12 美元，涨 4.9%，SK 海力士(SKHY.O)收报 193.92 美元，涨 27.29%。台积电(TSM.N)收报 420.39 美元，跌 0.3%，市场等待公司 7 月 16 日发布完整二季度业绩及最新指引；公司此前披露二季度营收同比增长 36%，创历史新高，市场预计二季度净利润同比增长 59%至 6,326 亿新台币。前一交易日全球芯片股集中调整后，资金率先回

补 GPU、存储及先进制程等业绩弹性较明确的 AI 硬件环节，AI 交易重新转向需求及盈利验证。

企业 IT 预算加速向 AI 基础设施倾斜，IBM 业绩预警引发软件板块重新定价。IBM(IBM.N)收报 217.07 美元，跌 25.2%，创数十年来最大单日跌幅之一。公司预计二季度收入 172 亿美元，低于市场预期 178.6 亿美元；调整后每股收益 2.93 美元，低于预期 3.01 美元。公司管理层表示，6 月最后数周客户为在预期涨价前锁定供应紧张的服务器、存储及内存产品，重新调整资本开支优先级，多个大型软件及基础设施项目未按原计划完成。IBM 披露的客户预算变化成为当日科技板块的重要交易线索，显示 AI 资本开支并未降温，而是进一步向服务器、存储和内存等实体基础设施集中，软件板块同步承压。

AI 攻击能力提升网络安全预算优先级，安全软件成为科技板块最强分支之一。CrowdStrike(CRWD.O)收报 210.73 美元，涨 12.16%，Palo Alto Networks(PANW.O)收报 352.89 美元，涨 6.8%，Fortinet(FTNT.O)收报 166.83 美元，涨 3.9%。IBM 在业绩预警中同时指出，快速变化的行业网络安全风险成为企业客户的重要关注方向，企业在增加服务器、存储和内存采购的同时，仍优先配置网络安全预算。资金进一步区分软件内部需求，AI 基础设施建设可能挤压部分通用软件支出，但 AI 攻击能力提升反而增加网络安全产品需求，推动安全软件获得独立重估。

财经要闻

宏观

- 中国央行公开市场净投放 2,265 亿元。7 月 14 日，中国央行开展 2,365 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，与此前持平；当日有 100 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 2,265 亿元。
- 我国将重构土地储备底层逻辑。土地储备工作将从相对追求经济价值，向追求经济价值、社会价值、生态价值系统性转变。
- 央行 7 月 15 日将开展 14,000 亿元买断式逆回购操作，期限为 6 个月。中国央行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 14,000 亿元买断式逆回购操作，期限为 6 个月(184 天)。
- 国新办 7 月 17 日举行新闻发布会，介绍 2026 年上半年外汇收支数据情况。国务院新闻办公室将于 7 月 17 日上午 10 时举行新闻发布会，请国家外汇管理局新闻发言人、副局长李斌介绍 2026 年上半年外汇收支数据情况并答记者问。
- 日本超长期国债收益率大幅下行，20 年期国债拍卖需求强劲。日本 20 年期和 30 年期国债收益率一度下跌 18 个基点，分别降至 3.565%和 3.725%；20 年期国债拍卖投标倍数升至 4.52 倍，高于上次的 2.97 倍。
- 芯片出口强劲，韩国政府大幅上调经济增长预测。韩国政府将 2026 年 GDP 增速预测由此前的 2.0%上调至 3.0%，为 2021 年以来最高增速预测，主要受全球人工智能和半导体需求增长推动。
- 美国通胀明显降温，市场下调美联储近期加息预期。美国 6 月 CPI 同比上涨 3.5%，低于市场预期的 3.8%，较 5 月的 4.2%回落；环比下降 0.4%，为 2020 年 4 月以来首次下降。核心 CPI 同比上涨 2.6%，较 5 月的 2.9%回落。数据公布后，交易员预计美联储 7 月加息 25 个基点的概率由 35%降至约 10%，9 月加息概率由超过 90%降至约 60%。
- 沃什重申美联储对持续高通胀“零容忍”。美联储主席沃什表示，联邦公开市场委员会对持续高企的通胀“零容忍”，并重申恢复价格稳定的坚定承诺。

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。

- 油价上涨推动市场加大英国央行和欧洲央行加息押注。随着能源价格上涨重新引发通胀担忧，交易员预计英国央行和欧洲央行到年底均可能累计加息 50 个基点。
- 新西兰联储首席经济学家称，若通胀改变预期和定价行为，货币政策或需更有力回应。新西兰联储首席经济学家 Paul Conway 表示，若高于目标的通胀改变通胀预期和价格设定行为，货币政策可能需要作出更有力回应，以重新锚定通胀预期。

个股

- 新华保险(01336.HK)预计 2026 年上半年归母净利润为 207.19 亿元至 236.78 亿元，同比增长 40%至 60%。公司表示，业绩增长主要受寿险主业价值增长及资产配置结构优化带动，期内取得良好投资收益。
- 华勤技术(03296.HK)预计 2026 年上半年实现营业收入 930 亿元至 950 亿元，同比增长 10.8%至 13.2%；归母净利润 29 亿元至 30.5 亿元，同比增长 53.5%至 61.5%。移动终端、计算及数据业务稳健增长，创新业务保持高速增长。公司于今年 4 月在港交所上市。
- 中伟新材(02579.HK)预计 2026 年上半年归母净利润为 12.5 亿元至 13.5 亿元，同比增长 70.58%至 84.23%。期内镍系、钴系、磷系及钠系核心产品合计销量突破 25 万吨，其中三元前驱体销量同比增长超过 50%，磷系材料销量增长超过 25%并实现扭亏为盈。
- 中国三江化工(02198.HK)预计 2026 年上半年权益持有人应占纯利为 6 亿元至 7 亿元，较去年同期约 3.01 亿元增长约 100%至 130%。公司表示，利润增长主要受动态调整采购策略、原料组合及生产组合推动。
- 康龙化成(03759.HK)预计 2026 年上半年实现营业收入 74.72 亿元至 76.65 亿元，同比增长 16%至 19%；归母净利润 7.29 亿元至 7.72 亿元，同比增长 4%至 10%。期内新签订单同比增长超过 30%，其中实验室服务订单增长超过 20%，小分子 CDMO 服务订单增长超过 50%。
- 赛晶科技(00580.HK)预计 2026 年上半年收入约 12.68 亿元，同比增长约 42.7%，但母公司拥有人应占亏损接近 3,000 万元，去年同期为盈利约 9,400 万元。亏损主要受外汇远期合约公允价值亏损、汇兑收益减少、研发投入增加及政府补贴减少影响。
- 洛阳钼业(03993.HK)预计 2026 年上半年归母净利润为 155 亿元至 165 亿元，同比增长 78.76%至 90.29%。业绩增长主要受铜产品量价同比提升、钼及钨产品价格上涨，以及巴西金矿并表贡献推动。
- 中国铝业(02600.HK)收报 8.24 港元，涨 9.59%，涨幅居恒生指数成份股前列。公司预计 2026 年上半年归母净利润为人民币 112 亿元至 122 亿元，同比增长 58%至 73%；扣非净利润为人民币 110 亿元至 120 亿元，同比增长 58%至 73%，经营业绩预计创历史同期最好水平。明确的中报盈利增长成为当日股价重要催化。
- 商汤-W(00020.HK)于 7 月 13 日发布并全面开源日日新 SenseNova-Vision 理解生成统一视觉大模型，将视觉理解与视觉生成能力统一至同一模型体系，并支持目标检测、图像分割、深度预测及三维重建等视觉任务。
- 极兔速递-W(01519.HK)于 7 月 13 日回购 427 万股，涉及金额约 3,918.11 万港元，回购价格介于每股 9.11 港元至 9.19 港元；年内累计回购金额约 9.32 亿港元。
- Tower Semiconductor(TSEM.O)宣布在日本投资 30 亿美元扩充半导体产能，其中日本政府将提供 10 亿美元补贴。项目重点扩大 300 毫米硅光子及硅锗芯片产能，首阶段预计 2027 年第四季度全面运营。公司同时将 2028 年收入预期由 28 亿美元上调至 36 亿美元，净利润预期由 7.5 亿美元上调至 12 亿美元。
- CleanSpark(CLSK.O)与一家投资级全球科技公司签订 20 年数据中心基础设施租赁协议，初始合同收入约 66 亿美元，若全部行使延期选择权，合同总收入最高可达 116 亿美元。

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。

元。项目提供 175 兆瓦关键 IT 负载，预计 2027 年第四季度开始交付；租户同时就公司得州资产组合签署意向及排他协议，涉及最高 885 兆瓦电力容量。

- Yum Brands(YUM.N)旗下 Taco Bell 因美国环孢子虫病疫情调查受到市场关注。公司已预防性撤下部分餐厅的有限菜单项目，但表示公共卫生部门尚未确认疫情与 Taco Bell、特定食材或供应商存在关联。目前美国 34 个州报告相关病例，实验室确诊病例增至 1,645 例，141 人住院，尚无死亡病例。
- Virtu Financial(VIRT.N)公布 2026 年第二季度初步业绩，预计净利润 2.85 亿美元，调整后净利润 2.92 亿美元；调整后每股收益 1.82 美元，上年同期为 1.53 美元。季度净交易收入 8.57 亿美元，调整后净交易收入 7.18 亿美元。公司同时启动 4 亿美元增量第一留置权定期贷款营销，完成后高级担保信贷安排下定期贷款余额将增至 19.3 亿美元。
- Talen Energy(TLN.O)公布 PJM 电力市场 2028/2029 规划年度容量拍卖结果，公司共有 10,180 兆瓦容量中标，清算价格为每兆瓦每日 325 美元，对应规划年度容量收入约 12.08 亿美元。容量拍卖收入进一步强化数据中心电力需求增长背景下独立发电企业的现金流预期。
- Iridium Communications(IRDM.O)宣布新型定位、导航和授时芯片 Iridium PNT ASIC 正式商业化。该芯片面向依赖全球定位系统(GPS)及全球导航卫星系统(GNSS)的设备，可增强对信号干扰、欺骗等风险的防护，公司计划将卫星授时及定位能力进一步嵌入航空、海事、政府及工业终端设备。
- NextCure(NXTC.O)与非上市生物科技公司 Avere Therapeutics 签署全股票合并协议，交易预计 2026 年下半年完成，合并后公司拟以 Avere Therapeutics 名称运营，并以 AVRX 代码在纳斯达克交易。交易同步获得 3.20 亿美元私募融资，资金预计支持口服 IL-23 受体拮抗剂 AVR-001 完成银屑病二期临床数据读取并启动三期临床研究。
- 嘉楠科技(CAN.O)公布 6 月比特币挖矿运营数据，当月生产 64 枚比特币，综合考虑运营成本及矿机销售获得的比特币付款后，公司加密资产储备净增加 49 枚比特币，为 2026 年以来最大单月增幅。截至 6 月底，公司持有 1,915 枚比特币及 3,952 枚以太坊；非合资及合资业务月底运营算力分别为 3.36 EH/s 和 4.09 EH/s。

债券

- 富力地产(02777.HK)因违反财产报告制度被列入失信被执行人名单。公司因未履行 703,068.75 元支付义务，被广州市天河区人民法院列为失信被执行人，履行情况为全部未履行，失信行为具体情形为违反财产报告制度。
- 合景泰富集团(01813.HK)延长境外债务重组同意费截止时间。截至 7 月 13 日，约占范围内债务未偿还本金总额 66.49%的持有人已加入或同意并正采取措施加入重组支持协议；早鸟同意费截止日期延长至 7 月 27 日，基本同意费截止日期延长至 8 月 10 日。

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	0.5	0.4	-5.9	1.8
HSCEI	恒生国企指数	0.5	-1.4	-6.6	-5.9
HSTECH	恒生科技指数	0.1	0.5	-3.6	-10.3
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-0.3	-0.2	-6.4	-7.1
9988 HK	阿里巴巴	0.1	3.2	-10.2	6.4
9888 HK	百度集团	-7.3	-6.3	-4.6	23.4
1810 HK	小米集团	0.8	0.8	-15.7	-54.7
9618 HK	京东集团	0.5	4.5	-1.4	-5.0
9999 HK	网易	-2.5	2.0	15.8	-1.6
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	2.6	1.4	-20.9	-28.8
9868 HK	小鹏汽车	3.1	-6.9	-21.6	-24.2
2015 HK	理想汽车	2.9	-8.6	-33.5	-53.2
9866 HK	蔚来	8.7	-2.7	-21.8	52.8
0175 HK	吉利汽车	0.8	-3.1	-24.3	15.6
2333 HK	长城汽车	2.1	-11.1	-33.2	-27.6
机器人制造					
9880 HK	优必选	0.8	-20.2	-21.7	6.1
2432 HK	越疆	0.9	-10.5	-30.3	-57.4
9660 HK	地平线机器人	0.0	-3.7	-37.8	-31.8
2498 HK	速腾聚创	0.2	-21.0	-38.5	-28.9
2252 HK	微创机器人	2.3	1.3	-19.9	51.6
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.2	-3.4	0.0	-2.1
0728 HK	中国电信	1.3	-7.6	-5.3	-12.1
0762 HK	中国联通	-1.1	-12.9	-10.7	-28.0
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	3.2	4.8	-18.0	48.2
3993 HK	洛阳钼业	7.3	-4.8	-14.4	94.4
1818 HK	招金矿业	2.3	-2.4	-43.5	-11.8
1787 HK	山东黄金	3.0	-11.6	-44.8	-34.4
0883 HK	中国海洋石油	2.4	-7.8	-12.4	32.7
0857 HK	中国石油股份	3.5	-3.4	-9.6	49.4
1088 HK	中国神华	1.8	-3.6	-4.3	44.1
消费					
9992 HK	泡泡玛特	1.0	-13.1	-2.3	-37.6
1929 HK	周大福	1.4	6.0	5.8	-9.6
6181 HK	老铺黄金	-3.0	-15.7	-39.3	-60.9
6862 HK	海底捞	2.0	-9.3	-22.5	-20.4
1876 HK	百威亚太	1.0	-9.2	-10.4	-14.9
美股科技					
AAPL O	苹果	-0.8	6.5	18.3	51.5
TSLA O	特斯拉	0.4	-0.7	1.1	25.0
NVDA O	英伟达	4.1	3.4	6.6	29.3
CRM N	赛富时	-2.1	0.7	-5.4	-34.9
MSFT O	微软	-1.5	-1.4	-6.2	-22.9

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。