

每日晨报

今日要闻

- 美股科技股延续调整，费城半导体指数进入技术性熊市；Kimi K3 发布加剧 AI 竞争。
- A 股放量下挫，创业板指跌 7.15%，半导体等科技板块领跌。
- 美伊冲突持续升级，油价上行，通胀担忧升温。

市场回顾

港股：

- 7 月 17 日，恒生指数高开 13 点后倒跌，跌幅一度超过 600 点，最终收报 24,562 点，下跌 446 点或 1.78%；恒生中国企业指数下跌 181 点或 2.18%，收报 8,136 点；恒生科技指数下跌 211 点或 4.37%，收报 4,623 点。
- 市场总成交额为 3,473.25 亿港元，较前一交易日的 3228.92 亿港元有所上升。

美股：

- 道琼斯工业指数下跌 406.55 点或 0.77%，收报 52,146.42 点；标普 500 指数下跌 76.08 点或 1.01%，收报 7,457.69 点；纳斯达克综合指数下跌 361.70 点或 1.40%，收报 25,520.24 点。

宏观热点

- 7 月 17 日，美股三大指数集体收跌，据路透社测算，费城半导体指数较 6 月高位回撤 20.2%，进入技术性熊市；月之暗面同日发布拥有 2.8 万亿参数及 100 万 token 上下文窗口的 Kimi K3 模型，加剧对 AI 竞争的讨论
- A 股放量下挫，上证指数、深证成指及创业板指分别下跌 3.05%、5.40%和 7.15%，全市场成交额约 2.67 万亿元。半导体等科技板块领跌，电力和银行板块逆势走强。
- 美伊冲突进一步升级，双方持续互袭，霍尔木兹海峡通航量明显下降。供应风险推动布伦特原油周一亚洲早盘突破 90 美元/桶，全球通胀压力再度升温。

平安证券（香港）研究

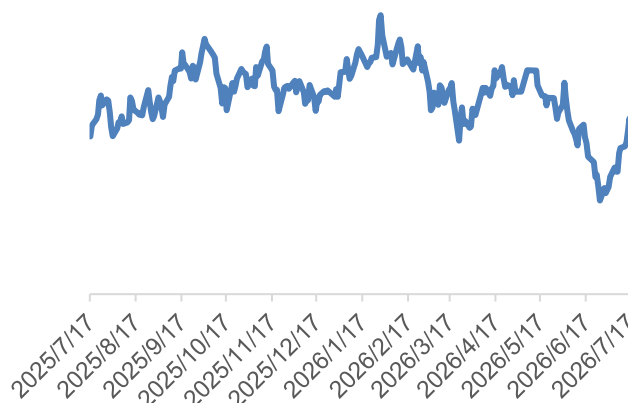
2026 年 7 月 20 日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,562.24	-1.78	-4.17
恒生国企指数	8,136.73	-2.18	-8.72
恒生科技指数	4,623.17	-4.37	-16.19
上证综合指数	3,764.15	-3.05	-5.16
万得中概股100	2,322.60	-1.57	-19.33
道琼斯	52,146.42	-0.77	8.50
标普500指数	7,457.69	-1.01	8.94
纳斯达克指数	25,520.24	-1.40	9.80

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	81.77	4.46	59.22
黄金	4,023.00	0.77	-9.28
铜	13,528.00	-0.52	8.89

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.3	6.6	19.4
公用事业	1.2	5.2	-3.4
能源业	-0.1	9.1	4.8
地产建筑行业	-0.9	7.8	2.5
电讯行业	0.1	5.3	-5.5
金融行业	-0.3	5.2	6.6
必需性消费行业	-0.5	7.1	-10.9
原材料行业	-5.0	3.0	-25.0
工业行业	-3.2	-10.2	3.1
医疗保健行业	-5.7	7.3	-6.9
资讯科技行业	-5.1	-0.2	-19.7
非必需性消费行业	-3.1	13.5	-18.3

恒生指数近一年走势



市场热点

AI 及半导体交易继续降温，拖累美股主要指数收跌。7 月 17 日，费城半导体指数下跌 1.63%，收报 11,673.89 点，较 6 月 22 日历史收盘高位累计回落 20.2%；路透社依据市场通常采用的 20% 回撤标准指出，该指数已进入技术性熊市。英伟达（NVDA.O）下跌 2.21%，收报 202.81 美元；应用材料（AMAT.O）下跌 5.58%，收报 529.66 美元。纳斯达克综合指数下跌 1.40%，收报 25,520.24 点；标普 500 指数和道琼斯工业指数分别下跌 1.01% 和 0.77%，收报 7,457.69 点和 52,146.42 点。

财报进入密集披露期，市场定价重点由当期业绩转向后续指引。奈飞（NFLX.O）因第三季度收入及盈利预测低于市场预期下跌 7.26%，收报 68.95 美元；直觉外科（ISRG.O）虽然第二季度收入和经调整每股盈利超过预期，但维持 2026 年达芬奇手术量增长 13.5% 至 15.5% 的预测，股价下跌 14.15%，收报 345.42 美元。已公布业绩的 49 家标普 500 成分股中约 90% 业绩超过预期，市场预计第二季度整体盈利同比增长 26.0%。

中东局势升级推动油价及能源股逆市上涨。布伦特原油期货上涨 4.6%，结算价升至每桶 88.10 美元，能源板块成为标普 500 指数当日唯一上涨行业。雪佛龙（CVX.N）上涨 1.91%，收报 187.38 美元；埃克森美孚（XOM.N）上涨 0.97%，收报 147.36 美元。油价上升为能源股提供支撑，但同时增加市场对通胀及利率维持高位的担忧，成为科技股调整之外的另一条市场主线。

7 月 17 日，韩国股市因制宪节假日休市，当日无指数及个股收盘数据。此前一个交易日，韩国综合股价指数下跌 463.81 点或 6.37%，收报 6,820.60 点；三星电子（005930.KS）下跌 8.77%，收报 255,000 韩元；SK 海力士（000660.KS）下跌 11.53%，收报 1,842,000 韩元。韩国央行当日将基准利率上调 25 个基点至 2.75%，叠加中东局势及半导体交易降温，科技权重股波动显著加剧。

月之暗面发布 Kimi K3 开源权重模型，重新引发市场对高额 AI 资本开支回报率的讨论；叠加前期半导体及 AI 相关资产涨幅较大、杠杆和动量交易较为集中，全球资金开始减持拥挤的 AI 交易。智谱（02513.HK）下跌 28.49%，收报 1,107.00 港元；MINIMAX-W（00100.HK）下跌 15.63%，收报 216.00 港元；中芯国际（00981.HK）和华虹宏力（01347.HK）分别下跌 9.97% 和 11.88%，收报 67.70 港元和 138.70 港元。市场关注点由 AI 需求增长转向资本开支回报、估值及交易拥挤度，推动大模型、芯片制造和硬件设备同步重估。

南向资金由净买入转为净卖出，并集中减持互联网平台及半导体个股，进一步放大科技权重股的调整压力。7 月 17 日，南向资金净卖出 14.57 亿港元，其中阿里巴巴-W（09988.HK）、美团-W（03690.HK）和华虹宏力（01347.HK）分别遭净卖出 24.51 亿港元、20.36 亿港元和 19.39 亿港元；与此同时，盈富基金和南方恒生科技分别获净买入 29.75 亿港元和 9.71 亿港元。资金结构显示，南向投资者一方面通过交易所买卖基金保留指数敞口，另一方面降低高波动科技个股的集中风险。阿里巴巴-W 和美团-W 分别下跌 3.68% 和 4.07%，收报 112.60 港元和 83.65 港元，科技股卖压由半导体进一步扩散至互联网平台。

中东局势升级带动国际油价上涨预期，叠加科技股波动扩大，资金转向现金流和股息相对稳定的防御板块。公用事业、银行和部分能源股逆市走强，电能实业（00006.HK）上涨 3.01%，收报 59.80 港元；建设银行（00939.HK）上涨 1.22%，收报 8.29 港元；中国石油股份

(00857.HK) 上涨 1.27%，收报 9.59 港元；中国移动 (00941.HK) 上涨 0.44%，收报 79.95 港元。

财经要闻

宏观

- 中国公布支持全球人工智能发展新举措：习近平 7 月 17 日宣布，未来 5 年将向发展中国家提供 5,000 个人工智能专题研修名额，并同有关国家和国际组织建设人工智能应用合作中心。此前，29 个国家签署《关于成立世界人工智能合作组织的协定》，组织总部设在上海。
- 央行单周逆回购净投放创三年半新高：中国人民银行 7 月 17 日开展 4,505 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率维持 1.40%，当日净投放 4,305 亿元；全周累计净投放 19,015 亿元，创 2023 年 1 月以来最大单周净投放规模。
- 外汇局拟推出新一轮资本项目开放举措：政策重点包括提升直接投资便利化水平、扩大跨境融资高水平开放，以及优化资本项目登记管理。具体措施涉及简化资本金支付使用、扩大跨境融资便利化试点和绿色外债试点，并推动更多登记业务由银行直接办理。
- 境外机构持有银行间债券 3.20 万亿元：截至 6 月末，境外机构持有中国银行间市场债券 3.20 万亿元，占银行间债券市场托管总量约 1.8%。其中，国债占 62.8%，政策性金融债占 23.4%，同业存单占 8.8%。
- 宽基 ETF 成交显著放量：7 月 17 日，创业板 ETF 易方达 (159915.SZ) 成交约 154 亿元，科创 50ETF 华夏 (588000.SH) 成交约 143 亿元，均创 2024 年 11 月以来新高。
- 两大央企投资平台继续增持央企股票：中国国新旗下国新投资相关主体已使用股票回购增持专项再贷款超过 500 亿元增持央企股票；中国诚通及旗下平台近期累计买入股票资产近百亿元，并表示后续将继续使用专项再贷款和自有资金增持。
- 美伊冲突及霍尔木兹海峡运输受扰推升油价：伊朗方面表示，美国违反此前备忘录中的相关承诺，该备忘录事实上已失效。受地区局势及航运风险影响，布伦特原油 7 月 17 日收于 88.10 美元/桶，当周累计上涨约 16%。
- 美国消费者信心升至五个月高位：密歇根大学 7 月消费者信心指数初值升至 54.4，高于市场预期的 51.0；一年期通胀预期由 4.6% 降至 4.2%，五年期通胀预期维持在 3.3%。
- 日本央行或上调经济增长预测：日本央行可能将 2026 财年经济增长预测从此前的 0.5% 小幅上调，并预计在 7 月 30 日至 31 日的政策会议上维持 1.0% 的短期政策利率不变。人工智能相关需求、能源价格及日元走势将是重点关注因素。
- 黄金收复 4,000 美元关口：7 月 17 日纽约尾盘，现货黄金报约 4,016.21 美元/盎司，当周累计下跌 2.53%；现货白银当周累计下跌约 6.6%。

个股

- 腾讯控股(00700.HK)：7 月 18 日，腾讯在 2026 世界人工智能大会上升级发布具身智能全栈方案，腾讯云企业级智能体开发平台 ADP 4.0 海外版正式上线，并推出“十大行业百大场景生态计划”。该平台目前已落地 30 多个行业；腾讯还发布 WorkBuddy 独立应用，覆盖 iOS、Android 及鸿蒙系统。
- 商汤-W(00020.HK)：7 月 18 日，商汤科技与国星宇航宣布共建“商汤算力星座”。双方计划 2026 年完成“商汤号”首批算力卫星发射及组网验证，2028 年建成星地混合云商用算力骨干网，到 2030 年建成由千颗级卫星组成、总算力超过万 P 的太空算力星座。
- 长飞光纤光缆(06869.HK)：7 月 18 日，公司执行董事兼总裁庄丹表示，预计到 2030 年，全球光纤到户市场年复合增长率约为 2.47%，智算中心相关需求年复合增长率则约为

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。

20.74%；受高性能处理器及硅光组件拉动，未来一至两年保偏光纤需求可能达到目前的 10 倍甚至 20 倍。该表述属于公司管理层的行业需求判断，并非业绩指引。

- 速腾聚创(02498.HK)：7 月 19 日，速腾聚创与简智机器人在 2026 世界人工智能大会期间宣布达成战略合作。双方将结合速腾聚创的三维感知技术及简智机器人的具身智能数据基础设施能力，围绕真实世界多视角第一视角数据采集展开合作，共建高质量、多模态三维物理世界数据体系。
- 新鸿基地产(00016.HK)：公司旗下元朗锦田“芊御”7 月 18 日首轮推出的 138 伙价单单位在约 5 小时内售罄，套现超过 7.3 亿港元。公司随后加推 114 伙，折实平均呎价为 13,516 港元，最低折实售价 398.75 万港元，新一批单位较上一批提价约 2.1%。
- 游戏驿站(GME.N)、eBay(EBAY.O)：游戏驿站在 7 月 17 日美股收盘后提交的监管文件显示，公司持有 eBay 约 4,340 万股，占 eBay 流通股的 9.8%。其中约 3,900 万股来自 7 月 17 日完成结算的看跌及看涨期权组合，显示游戏驿站仍在推进对 eBay 的收购计划。
- GE Aerospace(GE.N)：7 月 18 日，GE Aerospace 与赛峰集团共同拥有的发动机制造商 CFM International 宣布，未来五年将投入 20 亿美元，以缩短发动机维修周期、改善供应商交付并增加备件库存，缓解维修能力不足导致的飞机停场问题。
- Meta Platforms(META.O)：7 月 19 日，Facebook 及 Instagram 部分用户报告服务中断。Downdetector 数据显示，截至格林尼治时间 7 时 46 分，美国 Facebook 故障报告达到 4,808 宗；截至 8 时 18 分，Instagram 故障报告达到 2,829 宗。路透社在新加坡的测试亦发现访问间歇性中断，Meta 当时尚未回应。
- 波音(BA.N)：7 月 19 日，波音表示，两架新“空军一号”仍计划于 2028 年交付，但项目预计需要进一步增加投入。该项目 2018 年合同金额为 39 亿美元，目前成本已增至超过 50 亿美元；即使 2028 年交付，仍较最初计划延迟约四年。
- SpaceX(SPCX.O)：7 月 19 日，SpaceX 首先宣布将星舰第十三次试飞安排推迟至 7 月 23 日，首席执行官马斯克随后表示发射将在 7 月 24 日进行，两种时间口径尚未统一。公司称已调整星舰推进系统，以解决上一轮发射尝试中出现的发动机问题。

债券

- 正荣地产附属公司因延迟披露贷款违约收到警示：正荣地产（06158.HK）间接附属公司的多笔建筑贷款发生本息违约，未偿本金及利息合计约 17 亿元。因未及时披露相关事项，上交所对有关主体采取书面警示措施。
- 南京红太阳境外债发行事项获登记：红太阳（000525.SZ）拟发行不超过 1.58 亿美元等值境外债券，相关事项已获国家发改委审核登记，登记证明有效期为一年。
- 中诚信国际终止对美的置业集团的评级：应公司申请，中诚信国际终止对美的置业集团有限公司主体及相关债项的信用评级。此前于 2026 年 1 月 12 日公布的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。
- SK 海力士 ADR 盘中跌破发行价后反弹：SK 海力士 ADR（SKHY.O）盘中最低触及 145.57 美元，首次跌破 149 美元发行价，随后收复失地，最终收报 154.03 美元，上涨约 1.14%。

重点股票表现

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。

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	-1.8	0.3	-6.1	2.8
HSCEI	恒生国企指数	-2.2	-1.3	-8.0	-5.4
HSTECH	恒生科技指数	-4.4	-0.8	-8.3	-11.6
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-4.6	3.2	-8.5	-6.2
9988 HK	阿里巴巴	-3.7	5.2	-16.7	10.4
9888 HK	百度集团	-3.4	-3.8	-12.6	21.1
1810 HK	小米集团	-2.3	4.8	-16.0	-53.2
9618 HK	京东集团	-0.4	4.2	-5.1	-3.8
9999 HK	网易	-0.9	3.7	11.9	0.9
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-2.5	5.5	-20.0	-26.5
9868 HK	小鹏汽车	-8.7	-6.2	-25.9	-25.7
2015 HK	理想汽车	-2.9	-12.6	-31.5	-53.6
9866 HK	蔚来	-6.6	-7.3	-30.7	37.9
0175 HK	吉利汽车	-4.7	-5.6	-23.3	11.6
2333 HK	长城汽车	-1.7	-12.7	-31.1	-29.2
机器人制造					
9880 HK	优必选	-3.4	-20.2	-24.8	10.4
2432 HK	越疆	-12.8	-14.9	-34.4	-59.4
9660 HK	地平线机器人	-6.1	-4.0	-42.3	-33.3
2498 HK	速腾聚创	-7.9	-16.1	-41.1	-29.5
2252 HK	微创机器人	-17.1	-5.8	-41.2	25.7
运营商					
0941 HK	中国移动	0.4	-1.7	1.2	-1.2
0728 HK	中国电信	-0.2	-3.5	-3.6	-11.3
0762 HK	中国联通	-1.8	-11.6	-11.1	-26.3
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-4.8	-11.9	-18.6	50.2
3993 HK	洛阳钼业	-4.9	-19.0	-18.4	96.1
1818 HK	招金矿业	-6.0	-18.9	-43.2	-10.5
1787 HK	山东黄金	-6.1	-24.2	-46.2	-33.9
0883 HK	中国海洋石油	-0.7	-3.6	-13.9	32.7
0857 HK	中国石油股份	1.3	0.9	-7.6	47.6
1088 HK	中国神华	1.2	1.1	-5.0	46.1
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-2.7	-6.4	4.7	-37.6
1929 HK	周大福	-1.7	-7.1	3.3	-11.9
6181 HK	老铺黄金	-6.3	-25.5	-43.3	-66.3
6862 HK	海底捞	-1.8	-4.0	-20.0	-15.5
1876 HK	百威亚太	0.8	-4.1	-6.1	-13.7
美股科技					
AAPL O	苹果	0.1	11.5	22.3	59.5
TSLA O	特斯拉	-2.6	-5.9	-3.0	19.2
NVDA O	英伟达	-2.2	-2.2	0.5	17.4
CRM N	赛富时	-1.1	5.6	-8.1	-33.7
MSFT O	微软	-1.8	0.0	-5.6	-22.4

数据来源: Wind
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，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。