

每日晨报

今日要闻

- 中东冲突推升油价与通胀担忧，全球股市估值承压。
- AI 投入回报疑虑升温，全球科技股遭遇集中抛售。
- 美国对 60 个贸易伙伴加征关税，贸易摩擦风险加剧。

市场回顾

港股：

- 7 月 24 日，港股三大指数集体回调，恒生指数收跌 0.98%，报 24,963.23 点；恒生中国企业指数收跌 0.98%，报 8,271.06 点；恒生科技指数收跌 1.47%，报 4,629.51 点。
- 大市成交 2098.8 亿港元，较前一交易日的 2334.8 亿港元回落。

美股：

- 7 月 24 日，美股三大指数表现分化，道琼斯工业平均指数收涨 0.46%，报 51,947.25 点；标普 500 指数收涨 0.05%，报 7,411.98 点；纳斯达克综合指数收跌 0.64%，报 24,975.82 点。

宏观热点

- 中东冲突扰动能源供应，布伦特原油虽于 7 月 24 日回落 3.88%至 96.78 美元/桶，但前一日突破 100 美元，通胀与加息担忧仍压制全球风险偏好。美国 10 年期国债收益率维持在 4.679%的高位，利率上行成为制约股市估值的核心因素。
- 大型科技公司巨额 AI 投入引发回报与现金流担忧，Alphabet 和特斯拉财报后分别下跌近 7%和逾 14%，全球 AI 交易明显降温。抛售进一步传导至亚洲科技股，日经 225 指数下跌 2.73%，韩国 KOSPI 指数下跌 5.72%。路透社
- 美国对欧盟、中国等 60 个贸易伙伴实施 10%至 12.5%的新关税，涉及范围覆盖美国 99.4%的进口商品，但部分能源及食品获得豁免。关税政策重新推升全球贸易与输入性通胀风险，限制欧美股市在油价回落后的反弹幅度。

平安证券（香港）研究

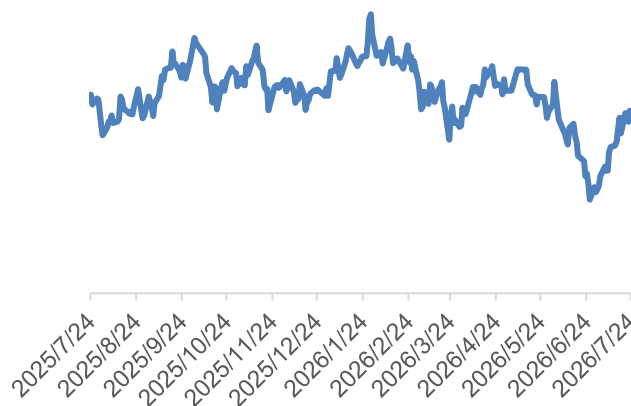
2026 年 7 月 27 日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,963.23	-0.98	-2.60
恒生国企指数	8,271.06	-0.98	-7.21
恒生科技指数	4,629.51	-1.47	-16.07
上证综合指数	3,814.20	-1.61	-3.90
万得中概股100	2,269.29	-0.81	-21.18
道琼斯	51,947.25	0.46	8.08
标普500指数	7,411.98	0.05	8.28
纳斯达克指数	24,975.82	-0.64	7.46

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	90.47	-1.87	76.16
黄金	4,055.70	0.14	-8.54
铜	13,611.50	0.13	9.57

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.7	10.2	23.5
公用事业	-0.7	7.3	-1.4
能源业	-1.7	13.8	9.3
地产建筑行业	-2.1	6.7	1.4
电讯行业	0.1	7.7	-3.4
金融行业	-0.1	9.3	10.9
必需性消费行业	-0.9	6.7	-11.2
原材料行业	-3.6	14.5	-16.6
工业行业	-1.8	-7.8	5.8
医疗保健行业	-0.6	11.3	-3.5
资讯科技行业	-1.9	-3.0	-22.0
非必需性消费行业	-2.4	12.6	-19.0

恒生指数近一年走势



数据来源：Wind

市场热点

港股

外围通胀与利率担忧压制风险偏好，资金继续撤离大型科网股。前一交易日国际油价重返每桶 100 美元以上，美国长端国债收益率接近多年高位，港股主板成交额进一步缩减至约 2,099 亿港元，较上一交易日减少约一成。大型科网股普遍回落，阿里巴巴-W (09988.HK) 收报 110.00 港元，下跌 4.26%；腾讯控股 (00700.HK) 下跌 2.38%，百度集团-SW (09888.HK)、快手-W (01024.HK) 和哔哩哔哩-W (09626.HK) 均下跌逾 2%，显示市场对高估值科技资产的承接意愿仍然偏弱。

AI 硬件交易继续降温，PCB、有色金属及黄金等前期强势方向集中回撤。建滔积层板 (01888.HK) 和建滔集团 (00148.HK) 均下跌逾 7%，胜宏科技 (09260.HK) 下跌逾 6%；五矿资源 (01208.HK) 和赣锋锂业 (01772.HK) 下跌逾 5%，洛阳钼业 (03993.HK)、老铺黄金 (06181.HK) 下跌逾 4%，紫金矿业 (02899.HK) 下跌逾 3%。地产股同步受压，龙湖集团 (00960.HK)、华润置地 (01109.HK) 及恒隆地产 (00101.HK) 均下跌逾 3%，反映高利率环境与高波动商品价格对周期资产估值形成双重约束。

高利率受益方向与国产半导体形成局部避风港。受油价上涨推高美债收益率、市场重新计入美联储加息风险影响，香港银行净息差改善预期升温；中银香港 (02388.HK) 收报 51.25 港元，上涨 5.98% 并创历史新高，东亚银行 (00023.HK) 上涨逾 6%，大新银行集团 (02356.HK) 上涨逾 5%。半导体内部则出现分化：澜起科技 (06809.HK) 上涨逾 6%，兆易创新 (03986.HK) 上涨逾 1%，中芯国际 (00981.HK) 小幅走高；智谱 (02513.HK) 收报 1,237 港元，上涨 5.64%，表明资金并未全面撤离 AI，而是由高弹性的 PCB 和海外存储映射转向国产芯片、模型等结构性标的。

韩国股市

中东局势升温、油价突破每桶 100 美元以及半导体景气见顶担忧共同引发韩国股市集中抛售。韩国综合股价指数 (KOSPI) 7 月 24 日收跌 5.72%，报 6,690.62 点，程序化交易一度暂停 5 分钟；三星电子 (005930.KS) 收报 249,500 韩元，下跌 7.59%，SK 海力士 (000660.KS) 收报 1,759,000 韩元，下跌 8.34%，现代汽车 (005380.KS) 亦下跌 7.18% 至 401,000 韩元。外资与机构合计净卖出 5.2 万亿韩元，个人投资者则净买入 5.18 万亿韩元，显示下跌主要由机构资金降低 AI 及半导体风险敞口推动。板块表现高度分化，三星生物制剂 (207940.KS) 受强劲业绩支持上涨 10.08% 至 1,518,000 韩元，Celltrion (068270.KS) 上涨 3.14% 至 177,600 韩元。监管层同时加快限制单只股票杠杆 ETF，将最低保证金由 1,000 万韩元提高至 3,000 万韩元现金，并暂缓新设跟踪三星电子和 SK 海力士的杠杆产品，以降低市场短期波动。

美股

AI 资本开支焦虑进一步演化为半导体板块集中抛售。Alphabet 此前大幅上调资本开支计划，而市场开始担忧持续扩张的 AI 投入何时能够转化为利润和自由现金流，标普信息技术板块下跌 0.88%，费城半导体指数下跌 4.5%。英特尔 (INTC.O) 第二季度收入同比增长 25% 至 161 亿美元、创十五年来最快增速，并给出 158 亿至 168 亿美元的第三季度收入指引，但扩大投资的计划仍令其股价收跌 7.9% 至 92.32 美元；博通 (AVGO.O) 下跌 2.69%，英伟达 (NVDA.O) 下跌约 0.9%。

油价回落带来短暂缓冲，但关税、通胀与加息风险仍主导宏观交易。布伦特原油结束连续五日上漲，收报每桶 96.78 美元，下跌 3.91 美元或 3.88%，主要受到获利回吐以及中方推动恢复美伊和平谈判消息影响。不过，美国同时宣布对来自 60 个贸易伙伴的商品征收 10% 或 12.5% 的新关税，通胀压力并未消退。美国 10 年期国债收益率收于 4.679%，30 年期收益率报 5.163%，距离 5.201% 的十九年高位不远；利率市场计入美联储下周加息的概率约为三分之一，较一周前明显上升，高估值成长股因此继续承受贴现率压力。

资金从 AI 硬件转向业绩确定性较高的地产、材料及传统行业。房地产板块上涨 2.4%，Digital Realty Trust (DLR.N) 上调全年运营资金指引后上涨约 11%，收报 199.08 美元；材料板块上涨 1.44%，国际纸业 (IP.N) 和 Smurfit Westrock (SW.N) 分别上涨 11.2% 和 11.1%，油服公司 SLB (SLB.N) 因第二季度利润超出预期上涨约 11%。相反，美国运通 (AXP.N) 虽然第二季度收入增长 10% 至 196 亿美元、每股盈利 4.53 美元高于 4.40 美元的市场预期，但全年每股盈利指引维持 17.30 至 17.90 美元不变，加上费用同比增长 12% 至 145 亿美元，股价最终收跌 4.28% 至 326.17 美元，说明市场对“收入增长但利润暂不释放”的容忍度明显下降。

财经要闻

宏观

- 中国央行公开市场上周五净投放 1385 亿元人民币。中国央行 7 月 24 日开展 890 亿元 7 天期逆回购，中标利率 1.4%，上次中标利率 1.4%。另外，央行上周五开展 5000 亿元 MLF。上周五公开市场有 4505 亿元 7 天逆回购到期。
- 中国央行将在 7 月 29 日至 7 月 31 日、8 月 3 日开展隔夜逆回购操作。中国人民银行公告，将在 7 月 29 日至 7 月 31 日、8 月 3 日开展隔夜逆回购操作，采用固定利率、数量招标。7 月 29 日至 7 月 31 日每日开展 6000 亿元，8 月 3 日开展 3000 亿元。
- 中国 30 年期国债收益率跌至 1.9% 下方，为 2025 年 11 月底以来低点。
- “两高”修改司法解释 加大力度惩治内幕交易、泄露内幕信息犯罪。
- 中国证券监督管理委员会原党委委员、副主席方星海接受中央纪委国家监委纪律审查和监察调查。
- 港交所上市新规生效：放宽同股不同权上市门槛，扩大 IPO 保密申请范围。
- 日本央行下周政策会议势将维持关键利率不变。
- 日本经济白皮书：经济复苏仍面临多重挑战。认为中东局势推升输入性通胀、劳动力短缺等问题持续拖累经济，油价上涨或推高进口成本并挤压企业利润；日本潜在经济增长率仍处低位。
- 欧元区 7 月 PMI 意外升至五个月高位，德国制造业反弹、法国服务业回暖，复苏仍受油价威胁。欧元区经济活动在 7 月迎来明显改善，综合 PMI 重返扩张区间并大幅超出市场预期，德国和法国经济均出现回暖迹象。不过，随着美伊局势再度升级，油气价格重新承压，通胀和供应链风险可能削弱这轮复苏势头。
- 欧洲央行管委 Sleijpen：即使没有第二轮效应，9 月仍可能加息。
- 美国 7 月 PMI 全线回升 综合 PMI 创 8 个月新高。制造业 PMI 初值 53.8，服务业及综合 PMI 均升至 53.6（8 个月新高）；中东局势升级或为后续经济复苏增添不确定性。
- 美伊谈判希望重燃，原油一度跌超 5%，科技股压制美股反弹，芯片指数暴跌 4%
- 俄罗斯央行将基准利率下调至 14.00%，预期 14.25%，前值 14.25%

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。

- 宁德时代 (03750.HK)：2026 年第二季度实现净利润约 225 亿元人民币，同比增长 36.5%；营业收入同比增长 56.9%至约 1,478 亿元，储能业务增长抵消部分新能源汽车需求放缓影响。公司同时披露拟以 200 亿至 400 亿元人民币回购 A 股股份。
- 蓝思科技 (06613.HK)：全资子公司蓝思国际与英特尔签署合作备忘录，双方拟重点探讨玻璃通孔 (TGV) 先进封装技术合作，并可能延伸至 AI PC 结构件、数据中心服务器散热及结构部件、具身智能机器人和边缘计算硬件等领域。公告强调，备忘录不构成具有约束力的交易承诺，TGV 业务目前尚未对公司业绩产生实质影响。
- 沪上阿姨 (02589.HK)：预计 2026 年上半年实现净利润 3.04 亿至 3.25 亿元人民币，同比增长 50%至 60%；经调整净利润预计为 3.31 亿至 3.56 亿元，同比增长 36%至 46%。增长主要来自多品牌战略、门店网络扩张、新产品推出以及经营效率提升。
- 百果园集团 (02411.HK)：预计 2026 年上半年实现归母净利润不少于 2,000 万元人民币，较 2025 年同期亏损 3.42 亿元实现扭亏为盈；收入预计同比增长不少于 7%。公司称，业绩改善受益于 AI 智能订货及门店诊断系统、门店数量净增加 292 家，以及对外供应链服务扩张。
- 罕王黄金 (03788.HK)：预计 2026 年上半年录得净亏损约 4,500 万至 6,000 万元人民币，而 2025 年同期实现净利润约 1.05 亿元。亏损主要由于国内铁矿及高纯铁业务产销量下降、股份期权摊销增加，以及汇率波动产生约 2,700 万元汇兑损失。
- 英特尔 (INTC.O)：第二季度营业收入为 161.3 亿美元、经调整每股收益为 0.42 美元，均高于市场预期；公司预计第三季度收入为 158 亿至 168 亿美元，并将 2026 年资本开支指引由 180 亿美元上调至 200 亿美元。不过，市场对 AI 相关支出及未来现金流压力仍存担忧，英特尔 7 月 24 日收跌 7.9%。
- 威瑞森通信 (VZ.N)：公司上调全年经调整每股收益指引至 4.99 至 5.04 美元，并将自由现金流增速指引上调至 9%至 10%。第二季度后付费无线用户净增加 18.4 万户，高于市场预期；公司还披露与谷歌达成一项价值超过 10 亿美元的数据中心暗光纤连接协议，股价当日上涨约 3%。
- 美国运通 (AXP.N)：公司将 2026 年收入增速预期上调至 10%，全年每股收益指引维持在 17.30 至 17.90 美元。第二季度每股收益为 4.53 美元，高于市场预期，收入同比增长 10%至 196 亿美元；旅行及娱乐相关签账金额同比增长 10%。
- 优步 (UBER.N)：英国《金融时报》报道称，Waymo 因双方在运营和商业条款方面存在分歧，正考虑在合同允许后独立进入奥斯汀和亚特兰大市场，可能结束或弱化与优步的合作。路透社表示尚无法独立核实相关报道，两家公司当时亦未立即回应；优步股价 7 月 24 日收跌 4.3%。
- 斯伦贝谢 (SLB.N)：第二季度经调整每股收益为 0.55 美元，高于市场预期的 0.51 美元，营业收入为 89.7 亿美元。北美和拉丁美洲业务收入分别同比增长 36%和 15%，但中东及亚洲业务受到地区冲突影响；公司预计第三季度全球收入环比增长 3%至 4%，股价当日上涨超过 10%。

债券

- 龙光集团整体重组方案获计划债权人通过。
- 濮阳投资集团向 MOX 澳交所申请 1.84 亿元人民币绿色债券上市。
- 宝龙地产启动 6 笔债券资产抵债选项，及 43.36 亿元。报期截至 8 月 7 日 17 时，每 100 元债券面值可申报 35 份信托份额；提供 60 个月到期赎回安排，若申报债券面值不足 5 亿元，可选择不实施方案。
- 宿迁裕丰产投发行 2.32 亿人民币玉兰债，息票率 2.88%

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。

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	-1.0	6.6	-3.9	1.8
HSCEI	恒生国企指数	-1.0	6.5	-5.7	-6.7
HSTECH	恒生科技指数	-1.5	3.4	-5.6	-14.6
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-2.4	1.4	-10.9	-14.9
9988 HK	阿里巴巴	-4.3	10.7	-15.8	-2.5
9888 HK	百度集团	-2.3	-2.6	-14.1	17.8
1810 HK	小米集团	-1.5	16.4	-14.4	-53.4
9618 HK	京东集团	-1.3	16.8	-0.3	-1.9
9999 HK	网易	-1.7	1.1	10.5	-7.0
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	0.0	16.7	-12.0	-27.3
9868 HK	小鹏汽车	-3.5	0.7	-22.9	-29.6
2015 HK	理想汽车	-2.0	-3.0	-31.4	-57.6
9866 HK	蔚来	-2.8	-6.2	-25.5	11.3
0175 HK	吉利汽车	2.9	8.5	-15.0	7.1
2333 HK	长城汽车	-1.0	-3.4	-28.6	-28.7
机器人制造					
9880 HK	优必选	-4.3	-18.7	-25.1	-3.0
2432 HK	越疆	-3.7	-4.8	-22.6	-57.5
9660 HK	地平线机器人	-3.3	10.0	-42.1	-34.4
2498 HK	速腾聚创	-2.6	-0.1	-35.5	-31.6
2252 HK	微创机器人	-4.1	-13.4	-37.6	12.3
运营商					
0941 HK	中国移动	0.4	4.7	0.4	-0.8
0728 HK	中国电信	-0.4	7.2	-5.9	-14.6
0762 HK	中国联通	-0.5	0.5	-7.3	-26.0
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-3.4	11.6	-9.5	63.5
3993 HK	洛阳钼业	-4.5	0.4	-9.0	114.5
1818 HK	招金矿业	-2.2	11.7	-30.3	-3.2
1787 HK	山东黄金	-2.6	3.1	-35.5	-25.5
0883 HK	中国海洋石油	-2.7	8.0	-13.7	34.9
0857 HK	中国石油股份	1.0	14.1	-7.1	51.6
1088 HK	中国神华	-1.7	6.9	-6.4	43.0
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-0.7	1.8	4.6	-35.2
1929 HK	周大福	-2.3	6.4	12.0	-9.6
6181 HK	老铺黄金	-4.3	-6.2	-33.7	-55.4
6862 HK	海底捞	-1.2	0.9	-20.7	-14.5
1876 HK	百威亚太	-2.0	1.1	-9.2	-16.8
美股科技					
AAPL O	苹果	3.5	13.6	24.6	56.4
TSLA O	特斯拉	-2.1	-16.6	-17.3	2.5
NVDA O	英伟达	-0.9	3.9	-4.4	19.2
CRM N	赛富时	4.3	7.1	-8.9	-38.3
MSFT O	微软	0.0	4.4	-10.0	-24.7

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。