

2026 年 8 月 5 日

每日晨报

今日要闻

- 美伊局势释放缓和信号，国际油价下跌逾 5%，欧美股市上涨、美债收益率回落。
- 美日罕见联合干预汇市，推动日元升至三个月高位，全球套息交易面临重定价。
- AWS 增长与 AI 需求提振亚马逊市值首破 3 万亿美元，带动全球科技股风险偏好回升。

市场回顾

港股：

- 港股三大指数集体收涨，恒生指数收报 26,009.40 点，升 124.97 点或 0.48%；恒生中国企业指数收报 8,652.15 点，升 40.00 点或 0.46%；恒生科技指数收报 4,875.61 点，升 46.39 点或 0.96%。恒指盘中最高见 26,133 点，创约两个半月新高，也是 6 月 2 日以来首次收在 26,000 点之上。
- 主板成交额为 2,551.79 亿港元，较上一交易日 3281.78 亿港元明显缩量。

美股：

- 美股三大指数集体收涨，道琼斯工业平均指数上涨 693.38 点或 1.32%，收报 53,178.41 点，创历史收盘新高；标普 500 指数上涨 110.78 点或 1.48%，收报 7,600.50 点；纳斯达克综合指数上涨 540.04 点或 2.13%，收报 25,913.90 点。

宏观热点

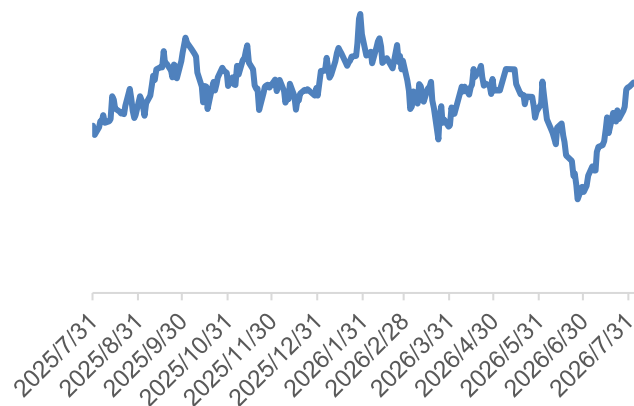
- 美国暂停进一步对伊朗军事打击并释放谈判信号，中东风险溢价显著回落，国际油价下跌逾 5%，推动欧美股市上涨及美债收益率回落。
- 美国与日本确认罕见联合买入日元，推动日元升至三个月高位；官方干预升级令全球套息交易及主要货币定价面临重新调整。
- 亚马逊（AMZN.O）受 AWS 云业务增长及 AI 需求提振，市值首次突破 3 万亿美元，带动全球科技股风险偏好回升，并推动纳指上涨 2.13%。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	26,009.40	0.48	1.48
恒生国企指数	8,652.15	0.46	-2.93
恒生科技指数	4,875.61	0.96	-11.61
上证综合指数	3,809.66	-0.59	-4.01
万得中概股100	2,418.18	0.75	-16.01
道琼斯	53,178.41	1.32	10.64
标普500指数	7,600.50	1.48	11.03
纳斯达克指数	25,913.90	2.13	11.50

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	80.06	-5.44	55.89
黄金	4,054.83	0.34	-6.10
铜	13,848.00	0.41	11.47

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-1.1	-1.1	25.9
公用事业	-0.3	-0.3	-0.5
能源业	-1.0	-1.0	8.3
地产建筑行业	-0.2	-0.2	3.8
电讯行业	0.0	0.0	-1.0
金融行业	-0.3	-0.3	14.6
必需性消费行业	-0.7	-0.7	-7.8
原材料行业	-1.0	-1.0	-15.8
工业行业	1.5	1.5	6.9
医疗保健行业	-0.8	-0.8	-5.6
资讯科技行业	1.7	1.7	-16.1
非必需性消费行业	2.9	2.9	-11.7

恒生指数近一年走势



数据来源：Wind

市场热点

港股

科网及 AI 应用成为最强主线：阿里巴巴-W (09988.HK) 收报 125.20 港元，上涨 7.01%，成交额达 239.35 亿港元、居全市场首位，直接催化剂是集团发布拥有 2.4 万亿参数的 Qwen3.8-Max 模型；MiniMax-W (00100.HK) 在 H3 模型开源消息带动下上涨 7.20%，收报 247.20 港元。腾讯控股 (00700.HK) 上涨 3.20% 至 490.40 港元，成交 188.65 亿港元；百度集团-SW (09888.HK) 上涨 3.78%，快手-W (01024.HK) 上涨 3.02%，京东集团-SW (09618.HK) 上涨 1.73%。与此同时，智谱 (02513.HK) 下跌 4.81%，显示 AI 板块并非全面普涨。日韩 AI 硬件股遭遇集中抛售后，资金转向估值及现金流相对稳定的中国互联网平台，形成硬件退潮、模型与应用接力的结构性行情。

互联互通政策构成中长期制度主线：中国证监会与香港证监会公布十项资本市场合作措施，涵盖跨境上市、ETF 与指数合作、人民币期货及专业资格互认等领域；香港当天正式推出 五年期人民币国债期货，监管部门同时研究将人民币股票交易柜台和 REITs 纳入互联互通。中国证监会披露，境外投资者目前持有约 3.2 万亿元人民币中国债券；2024 年以来已有超过 270 家内地企业完成赴港上市备案，融资超过 6,500 亿港元，内地企业约占港股总市值八成及成交额九成。相关措施不会立刻转化为企业盈利，但能够增加人民币资产、指数和衍生品供给，降低跨境资金配置摩擦，对香港离岸人民币中心地位及港股中长期流动性构成支撑。

光伏与电力设备走出政策行情：信义光能 (00968.HK) 收报 2.495 港元，上涨 13.41%；福莱特玻璃 (06865.HK) 上涨 11.22% 至 7.73 港元，信义玻璃 (00868.HK) 上涨 1.66%。直接催化因素是国家市场监督管理总局召开光伏行业价格合规指导会议，要求企业加强成本核算和自查整改，抵制恶性低价竞争，市场由此交易光伏行业反内卷及产品价格、盈利能力修复预期。电力设备方向同时受到核电项目审批带动：国务院常务会议核准辽宁庄河一期、浙江金七门二期、广东太平岭三期及山东莱阳一期四个核电项目，合计 8 台机组，东方电气 (01072.HK) 等设备股明显上涨。该板块同时具备光伏价格修复和核电长期订单能见度提升两条逻辑。

半导体硬件及资源股构成主要拖累：韩国市场急跌及存储芯片交易降温向港股传导，南方两倍做多 SK 海力士 (07709.HK) 收报 35.44 港元，下跌 16.65%，成交额 65.62 亿港元；兆易创新 (03986.HK) 下跌 7.50% 至 424.60 港元，澜起科技 (06809.HK) 下跌约 7.5%，中芯国际 (00981.HK) 下跌 1.66%，华虹半导体 (01347.HK) 下跌 1.17%，中际旭创 (03308.HK) 下跌 2.14%。韩国综合指数当天跌约 5%，三星电子及 SK 海力士跌幅均超过 8%，进一步压制亚洲 AI 硬件估值。资源股同样偏弱，中国宏桥 (01378.HK) 受旗下 A 股公司大额配股融资消息影响，下跌 6.44% 至 22.96 港元；随着中东紧张局势缓和及油价回落，石油、有色金属、券商和澳门博彩股多数承压。

汽车与消费电子进入数据驱动的分化阶段：比亚迪股份 (01211.HK) 公布 7 月销量同比增长 22%、出口量同比增长超过一倍，股价上涨 0.80% 至 94.90 港元；零跑汽车 (09863.HK) 月交付量首次突破 10 万辆，股价上涨 1.50% 至 40.56 港元。相反，小鹏汽车-W (09868.HK) 因交付量环比下降 5%，下跌 3.08% 至 49.04 港元；理想汽车-W (02015.HK) 下跌 2.90%，蔚来-SW (09866.HK) 下跌 0.98%。小米集团-W (01810.HK) 在多款手机宣布加价后仍下跌 2.85% 至 27.96 港元，报道显示其连续三个交易日累计下跌 12.3%。

韩国股市

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。

8 月 3 日，韩国综合股价指数（KOSPI）收报 6,257.45 点，下跌 338.00 点或 5.12%，盘中最低触及 6,223.29 点；KOSDAQ 则逆势上涨 17.59 点或 2.44%，收报 737.35 点，盘中涨幅超过 4%并触发买入侧临时停牌机制。KOSPI 下跌主要源于 7 月 31 日创纪录上涨 17.91%后的获利回吐及外资重新转向卖出：外资和机构分别净卖出 2.8426 万亿和 1.9474 万亿韩元，个人投资者净买入 4.6526 万亿韩元。半导体权重股成为最大拖累，三星电子（005930.KS）下跌 8.76%至 239,500 韩元，SK 海力士（000660.KS）下跌 8.79%至 1,567,000 韩元，LG 新能源（373220.KS）下跌 3.66%；资金则由大型半导体转向中小盘医药股，PeptRON 上涨 29.97%、ABL Bio 上涨 6.29%、Alteogen 上涨 2.92%。前期拥挤的半导体及杠杆交易继续出清、资金向 KOSDAQ 生物科技板块轮动，KOSPI 与 KOSDAQ 明显背离；美元兑韩元在股市收盘时段报 1,429.80 韩元。

美股

大型科技股重新交易云计算增长与 AI 资本开支确定性：亚马逊（AMZN.O）上涨 4.58%，收报 284.02 美元，市值首次突破 3 万亿美元；其 AWS 季度收入同比增长 37%，高于市场预期的 31%，公司将 2026 年资本开支指引由 2,000 亿美元上调至 2,200 亿美元。Meta（META.O）上涨 5.97%，微软（MSFT.O）上涨 4.82%，Alphabet-A（GOOGL.O）上涨 4.37%，特斯拉（TSLA.O）上涨 3.48%，英伟达（NVDA.O）上涨 2.90%，甲骨文（ORCL.N）上涨超过 9%，苹果（AAPL.O）则下跌 1.84%。Amazon 和 Microsoft 的财报缓解了市场对云厂商削减 AI 投入的担忧，但投资者同时开始根据云收入、自由现金流及资本开支回报逐家公司定价，Mag 7 已不再被视为完全一致的交易组合。

AI 硬件内部由存储向光通信轮动：Lumentum（LITE.O）和 Coherent（COHR.N）均上涨超过 9%，康宁（GLW.N）上涨超过 6%，Credo Technology（CRDO.O）上涨超过 5%，反映云厂商资本开支预期改善重新提振高速光互连需求；其中康宁还获得评级由持有上调至买入，目标价设为 175 美元。存储板块则继续显著分化，闪迪（SNDK.O）上涨超过 6%，但西部数据（WDC.O）和希捷科技（STX.O）均下跌约 3%，SK 海力士 ADR 下跌 0.7%。因此，当天并非半导体全面反弹，而是资金优先回补此前跌幅较大、同时能够直接受益于数据中心网络扩容的光通信资产，存储股仍受韩国市场去杠杆及高估值压力影响。

中概股延续平台科技强、汽车弱的结构：纳斯达克中国金龙指数上涨 0.75%，收报 6,647.91 点。金山云（KC.O）上涨约 7%，阿里巴巴（BABA.N）在 Qwen3.8-Max 模型发布后上涨 4.1%，收报 127.30 美元；拼多多（PDD.O）和百度（BIDU.O）均上涨超过 1%。新能源汽车股逆势走弱，理想汽车（LI.O）下跌 3.7%，小鹏汽车（XPEV.N）下跌 4.5%。这与港股结构基本一致：资金集中于 AI 模型、云计算及互联网平台，而汽车板块继续围绕月度交付数据和盈利兑现进行个股定价。

财经要闻

宏观

- 中国央行公开市场今日净回笼 5,625 亿元人民币。中国央行公开市场开展 630 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，持平上次。同时，开展 3,000 亿元隔夜逆回购操作。今日 9,255 亿元逆回购到期。
- 中国 7 月 RatingDog 制造业 PMI 为 50.9，连续八个月扩张，新出口订单三个月来首次回正。中国制造业景气度在 7 月延续扩张势头，且新出口订单三个月来首次回正，价格压力持续减轻，而库存积压导致采购活动出现近九个月来首次收缩。7 月 RatingDog 制造业

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。

PMI 录得 50.9，低于 6 月的 51.7，为近四个月最低水平，但已连续八个月站稳荣枯线上方。

- 针对跨境、跨币种业务新增流动性管理要求！券商流动性管理迎新规。从业内获悉，中国证券业协会近期对《证券公司流动性风险管理指引》进行了修订，目前正就修订稿征求行业意见。
- 证监会主席吴清：将推进人民币股票交易柜台、REITs 纳入沪深港通。
- 香港证监会与中国证监会联合公布多项措施，深化资本市场合作。据香港证券及期货事务监察委员会 3 日消息，该委员会与中国证券监督管理委员会联合公布一系列措施，以深化务实合作和协同发展，巩固提升香港国际金融中心地位。
- 美国、日本财长均表示，将毫不犹豫地进行更多日元联合干预。日本财务大臣片山皋月 3 日发表声明称，日本已于美东时间 7 月 31 日与美国联合干预外汇市场。
- 美国 ISM 制造业扩张速度创 2022 年以来最快。美国 7 月 ISM 制造业指数为 55.6，预期 54，前值 53.3；美国 7 月 ISM 制造业就业指数为 52.8，前值 49.7；美国 7 月 ISM 制造业新订单指数为 56.7，预期 57，前值 56；美国 7 月 ISM 制造业物价支付指数为 71.1，预期 70，前值 73。
- 韩国央行 13 年来首次采购国内精炼金条。韩国央行将在时隔 13 年后恢复实物黄金购买，寻求购买国内精炼的金条，地缘政治风险增强了韩国外汇储备多元化的理由。
- 伊朗否认与美谈判。伊朗外交部发言人巴加埃在例行记者会上表示，伊朗与美国之间目前没有会谈，伊朗现阶段会谈的对象是阿曼，议题涉及霍尔木兹海峡。

个股

- 阿里巴巴-W (09988.HK) 发布新一代人工智能模型千问 3.8-Max，参数规模达 2.4 万亿。
- 时代天使 (06699.HK) 预计上半年收入为 2.29 亿至 2.31 亿美元，同比增长 41.9%至 43.1%；净利润为 2,400 万至 2,540 万美元，同比增长 69.0%至 78.9%，隐形矫治案例数同比增长 40.2%至约 31.66 万例。该股收涨 17.96%，报 94.25 港元。
- 联想控股 (03396.HK) 预计上半年归属于公司权益持有人的净利润不少于人民币 20 亿元，较上年同期人民币 6.99 亿元增长不低于 186%，主要受资本市场回暖及产业孵化与投资业务扭亏为盈推动。该股收涨 10.56%，报 14.55 港元。
- 小鹏集团-W (09868.HK) 周末公布，7 月交付新车 38,027 辆，同比增长约 4%；截至 7 月底，全球累计交付量突破 120 万辆。该股 8 月 3 日收跌 3.08%，报 49.04 港元。
- 亚马逊 (AMZN.O) 受云业务及人工智能需求提振，市值首次突破 3 万亿美元；第二季度亚马逊云服务 (AWS) 销售额同比增长 36.7%，为逾四年来最快增速。该股收涨 4.58%，报 284.02 美元，创收盘新高。
- 波音 (BA.N) 的 737 MAX 7 获得美国联邦航空管理局 (FAA) 型号认证，为该机型在延误多年后启动交付扫清关键监管障碍；该机型可搭载 135 至 160 名乘客。波音收涨 8.03%，报 233.49 美元。
- 万豪国际 (MAR.O) 预计第三季度调整后每股收益为 2.74 至 2.82 美元，低于市场预期的 2.87 美元；受地区冲突影响，中东地区每间可售房收入同比下降 43%。该股收跌 6.97%，报 346.83 美元。
- 游戏驿站 (GME.N) 宣布以普通股交换约 14 亿美元、分别于 2030 年和 2032 年到期的可转换优先票据，交易完成后相应债务将被注销，但新增股份引发市场对股权摊薄的担忧。该股收跌 12.25%，报 19.06 美元。

- 泰森食品 (TSN.N) 第三财季实现销售额 138.68 亿美元，基本持平；调整后每股收益 0.99 美元，同比增长 9%。公司将 2026 财年调整后营业利润指引由 22 亿至 24 亿美元下调至 21 亿至 23 亿美元，并预计牛肉业务全年亏损 5 亿至 6.5 亿美元。该股收涨 2.85%，报 59.61 美元。

债券

- 易鑫集团拟发行 3 年期 Reg S 日元计价高级无抵押债券。
- 中信证券国际披露 70 亿美元有担保中期票据计划上市公告。
- 红星美凯龙拟设立不超过 24 亿元商业抵押贷款 ABS。专项计划发行资产支持证券规模上限为 24 亿元，期限最长 18 年，募集资金用于偿还存量负债、补充流动资金等，证券后续拟于交易所挂牌上市。
- 上海宝龙实业：将于 8 月 5 日召开三只债券持有人会议，拟审议票据重组议案。上海宝龙实业发展有限公司公告披露，“19 宝龙 MTN002”“20 宝龙 MTN001”“21 宝龙 MTN001” 2026 年第一次持有人会议议案概要。

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。

代码	公司	股价表现(%)			
		最后交易日	1个月	3个月	1年
HSI	恒生指数	0.5	11.4	0.4	1.3
HSCEI	恒生国企指数	0.5	12.4	-0.9	-6.5
HSTECH	恒生科技指数	1.0	8.4	-1.1	-15.1
科网公司					
700 HK	腾讯控股	3.2	13.7	5.1	-10.9
9988 HK	阿里巴巴	7.0	33.0	-3.7	5.0
9888 HK	百度集团	3.8	-0.9	-12.4	21.9
1810 HK	小米集团	-2.8	21.8	-8.2	-52.2
9618 HK	京东集团	1.7	24.1	11.3	0.5
9999 HK	网易	0.1	1.3	15.5	-0.7
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	0.8	12.8	-5.6	-27.8
9868 HK	小鹏汽车	-3.1	-5.1	-21.8	-35.4
2015 HK	理想汽车	-2.9	9.5	-25.6	-56.4
9866 HK	蔚来	-1.0	0.1	-19.4	1.0
0175 HK	吉利汽车	-1.1	7.0	-12.6	5.0
2333 HK	长城汽车	-1.3	1.2	-20.2	-32.1
机器人制造					
9880 HK	优必选	4.2	-21.9	-19.2	-8.4
2432 HK	越疆	2.7	-13.6	-19.3	-54.8
9660 HK	地平线机器人	-0.7	9.7	-27.2	-29.7
2498 HK	速腾聚创	-1.9	-7.4	-27.9	-29.0
2252 HK	微创机器人	2.1	-21.4	-32.8	6.8
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.1	9.0	2.8	1.8
0728 HK	中国电信	-0.5	7.9	-6.2	-13.1
0762 HK	中国联通	-0.2	8.5	-6.6	-25.5
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-1.0	8.7	-4.6	51.5
3993 HK	洛阳钼业	-0.8	3.4	-6.5	81.5
1818 HK	招金矿业	-0.3	10.3	-23.8	1.7
1787 HK	山东黄金	-1.1	1.3	-27.6	-23.2
0883 HK	中国海洋石油	-0.3	12.1	-15.0	32.1
0857 HK	中国石油股份	-1.3	11.2	-13.5	39.8
1088 HK	中国神华	-1.9	6.6	-8.2	27.7
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-1.7	4.3	2.2	-35.7
1929 HK	周大福	1.0	8.0	18.7	-3.6
6181 HK	老铺黄金	-1.5	-16.3	-40.8	-57.7
6862 HK	海底捞	-1.7	4.6	-15.8	-15.8
1876 HK	百威亚太	-0.2	7.6	-14.2	-21.3
美股科技					
AAPL O	苹果	-1.8	-1.7	6.9	50.5
TSLA O	特斯拉	3.5	-18.1	-17.3	6.4
NVDA O	英伟达	2.9	6.1	5.3	19.1
CRM N	赛富时	1.0	11.9	-0.3	-25.2
MSFT O	微软	4.9	24.9	18.8	-6.2

数据来源: Wind

仅供参考

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。

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，敬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。