平安证券（香港）研究

2026 年 8 月 25 日

每日晨报

今日要闻

- 美国扩大对伊朗制裁，威胁将继续与伊朗经商的国家排除出美元金融体系，但暂未实施最严厉的二级制裁。
- 特朗普威胁自 2027 年 1 月起将加拿大汽车、卡车及零部件关税提高至 50%，美加贸易摩擦进一步升级。
- 阿里巴巴以每股 112.70 港元配售 7.10 亿股新股，募资 800 亿港元，所得资金将全部用于人工智能芯片、基础设施及模型研发。

港股：

- 8 月 24 日市场震荡下挫，科技股普跌，阿里巴巴跌逾 8%。恒生指数收跌 1.89%，报 25517.33 点；恒生科技指数下跌 3.61%，报 4594.04 点；恒生中国企业指数下跌 1.89%，报 8471.36 点。
- 全日市场总成交额为 2911.51 亿港元，较前一交易日成交额 2572.77 亿港元有所上升。

美股：

- 美股三大指数表现分化。道琼斯工业平均指数上涨 0.26%至 53,417.16 点，标普 500 指数下跌 0.28%至 7,652.86 点，纳斯达克综合指数下跌 0.76%至 25,980.19 点。

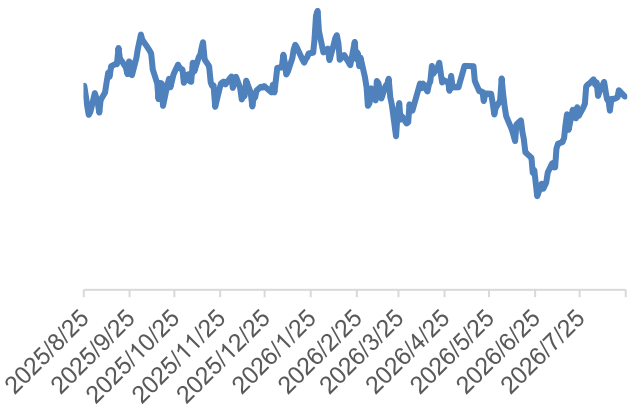
宏观热点

- 美国扩大对伊朗制裁，要求各国切断与伊朗的商业联系，但暂未制裁参与伊朗石油贸易的中国金融机构。措施弱于预期，布伦特原油下跌约 2.5%，但霍尔木兹海峡供应风险仍支撑黄金等避险资产。
- 特朗普威胁自 2027 年 1 月起将加拿大汽车、零部件及钢铁关税提高至 50%，加拿大宣布自 9 月 8 日起实施对等反制。美加贸易战升级拖累加元及汽车股，福特、通用汽车分别下跌 3.3%和 1.1%。
- 美国财政部确认 9 月起扩大 10 年至 30 年期国债回购，并可能动用约 9,400 亿美元财政部一般账户提供资金。政策干预推动美国长期国债收益率回落约 5 个基点，但财政赤字和债务供给担忧并未消除。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,517.33	-1.89	-0.44
恒生国企指数	8,471.36	-1.89	-4.96
恒生科技指数	4,594.04	-3.61	-16.71
上证综合指数	3,882.01	-0.59	-2.19
万得中概股100	2,195.17	-3.35	-23.75
道琼斯	53,417.16	0.26	11.14
标普500指数	7,652.86	-0.28	11.79
纳斯达克指数	25,980.19	-0.76	11.78

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-1.0	-0.8	26.3
公用事业	-0.8	0.1	-0.1
能源业	1.3	5.6	15.5
地产建筑行业	-0.9	2.5	6.6
电讯行业	-0.6	-2.9	-3.8
金融行业	-0.5	-2.5	12.0
必需性消费行业	0.0	-2.0	-9.0
原材料行业	0.2	14.2	-2.8
工业行业	-2.2	2.0	7.5
医疗保健行业	-2.8	10.1	4.8
资讯科技行业	-4.0	-4.0	-20.8
非必需性消费行业	-4.3	-4.7	-18.2

恒生指数近一年走势



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。

市场热点

港股

阿里巴巴 800 亿港元配售完成定价，市场情绪分歧加剧。阿里巴巴日前启动七年来首次境外新股配售，拟募资总额 800 亿港元，截至配售完成已获全额超额认购，主权财富基金等长线机构需求强劲。此次配售完成后，大空头”迈克尔·伯里表示，其此前已将阿里持仓转至京东，并在此次配售后放弃短期重新买入阿里的计划。受此消息影响，阿里巴巴-W 8 月 24 日开盘即跌超 8%，全天下跌 8.5%，拖累大盘指数走弱。此次配售事件引发市场对科技龙头再融资的情绪分歧，一方面，此次募资将支持阿里巴巴全球化、AI 技术研发以及云业务拓展，长期有助于公司核心竞争力加固；但另一方面，大额配售也短期摊薄现有股东权益，引发获利资金出逃，对互联网板块整体情绪形成压制。配售带来的资金分流及人工智能投资回报担忧向整个科技板块扩散。MINIMAX-W（00100.HK）、智谱（02513.HK）、中芯国际（00981.HK）和华虹宏力（01347.HK）分别下跌 10.08%、10.81%、7.93%和 5.23%。

有色金属板块中报业绩高增，避险情绪升温下板块配置价值凸显。港股龙头矿企陆续披露 2026 年半年报，其中紫金矿业上半年实现营业收入 1941.78 亿元，同比增长 15.78%，归母净利润 391.7 亿元，同比大幅增长 68.17%，业绩增速远超市场预期；西部黄金上半年净利润同比增长 315.67%，多家黄金、工业金属龙头企业均实现业绩高增。当前美债收益率持续上行引发全球市场对美元信用的担忧，叠加地缘局势紧张，黄金等贵金属价格持续走强，8 月 24 日现货黄金站稳 4600 美元/盎司，贵金属板块逆势走强。

部分新消费股在个股催化下逆势修复。蜜雪集团（02097.HK）上涨 7.83%，资金提前交易 8 月 27 日中期业绩；泡泡玛特（09992.HK）上涨 4.03%，未来六个月拟回购 20 亿至 50 亿元，叠加星星人收入高速增长；老铺黄金（06181.HK）亦逆势走强，公司将于 8 月 25 日公布中期业绩，此前预告上半年经调整净利润同比增长 83%至 85%，同时金价上涨提供支撑。

韩国股市

权重股拖累指数、小盘成长逆势反弹。KOSPI 下跌 3.12%至 6,696.96 点，主要由于三星电子和 SK 海力士分别下跌 8.70%和 3.41%；三星电子虽然公布 90 万亿至 110 万亿韩元的年度股东回报计划，方案未提高 50%的 FCF 返还比例；虽另有约 15 万亿韩元回购用于员工薪酬，但额外股东回报的回购及注销规模尚未明确。外资和机构分别净卖出 3.69 万亿和 1.29 万亿韩元，进一步放大权重股跌幅。资金由三星及大型半导体股转向超跌成长板块，KOSDAQ 上涨 1.42%至 813.33 点，其中 EcoPro BM 和 EcoPro 分别上涨 10.80%和 7.59%；韩元兑美元则升值 4.1 韩元至 1,382.4，亦表明当日调整主要是股东回报预期落空引发的权重股结构性回调，而不是韩国整体风险偏好全面恶化。

美股

人工智能及半导体成为最主要的下跌方向。英伟达（NVDA.US）下跌 2.93%，美光科技（MU.US）下跌 5.85%，博通（AVGO.US）下跌 2.63%，闪迪（SNDK.US）和光通信设备商 Ciena（CIEN.US）分别下跌 6.46%和 6.03%，费城半导体指数下跌 2.7%。一方面，资金在英伟达 8 月 26 日业绩公布前降低仓位，担心公司难以继续超越已经很高的市场预期；另一方面，得州暂停部分数据中心并网审批，以及当地政治层面对数据中心用电、社区成本和电网可靠性的批评，使市场开始重新评估人工智能基础设施扩张面临的监管约束。

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。

资金明显转向金融和防御消费。摩根大通（JPM.US）上涨 1.37%，Visa（V.US）上涨 3.06%；沃尔玛（WMT.US）、Costco（COST.US）、Dollar Tree（DLTR.US）和 Target（TGT.US）分别上涨 2.73%、2.50%、4.00%和 2.68%。这说明当天并非单纯的风险资产普跌，而是投资者主动降低人工智能和半导体敞口，转向盈利及现金流相对稳定的金融、必需消费和折扣零售公司，也是道指能够逆势上涨的主要原因。

美加贸易摩擦主要打击汽车和跨境运输。美国计划自 2027 年 1 月 1 日起，将加拿大汽车、卡车及零部件关税提高至 50%，福特汽车（F.US）下跌 3.37%，通用汽车（GM.US）下跌 1.07%，跨境运输公司 J.B. Hunt（JBHT.US）下跌 5.66%。市场担忧关税将推高汽车零部件成本并减少美加跨境货运量；美国钢铁企业虽因进口保护预期盘中上涨，但涨幅在收盘前明显回落，因此这条主线最终表现为汽车和运输股受压，而非钢铁股全面大涨。

油价和长端利率回落，为非科技板块提供一定缓冲。美国宣布扩大对伊朗贸易伙伴实施二级制裁的可能范围，但尚未实际对相关国家全面实施惩罚，市场认为新增内容没有明显超出此前预期。WTI 原油下跌 2.35%至 85.01 美元/桶，布伦特原油下跌 2.35%至 92.17 美元/桶；同时，美国财政部可能利用财政部一般账户为国债回购提供资金，推动 10 年期美债收益率下降 3.79 个基点至 4.70%，30 年期下降 4.84 个基点至 5.2276%。油价与利率下降支撑了金融、消费等非科技板块，但仍不足以抵消半导体权重股的拖累。

财经要闻

宏观

- 周一，中国央行开展 3,400 亿元 7 天期逆回购操作，净投放 3,400 亿元，久违大规模投放，日内资金面由紧转松。国债期货反弹力度大于现券，现券中 30 年活跃券和 7 年国债表现突出。此外，央行将在 8 月 27 日至 9 月 1 日开展隔夜逆回购操作，采用固定利率、数量招标，每日操作量不超过 6,000 亿元。央行今日将开展 5,000 亿元 MLF 操作，由于当天有 6,000 亿元到期，本次为缩量续作。
- 香港部分机构加强内地投资者不动投资账户核查。根据香港证监会及金管局 5 月 22 日发布的监管要求，被识别为“零结余不动投资账户”的客户，在恢复投资功能前需更新客户资料、提交资金来源等书面声明，并使用本人名下合资格银行账户进行结算。汇丰香港近期通知部分内地存量投资客户，若 8 月 20 日前未提交相关声明，投资服务可能暂停；若 9 月 12 日前仍未提交，相关投资服务可能终止。正常活跃的存量投资账户理论上暂不受影响。
- 国管公积金新政首套房最高可贷款 340 万元，同时优化住房套数认定，开展存量房“带押过户”，并新增装修提取情形，提取额度不超过发票金额的 50%，最高 25 万元。
- 美国财政部将于 9 月 9 日实施下一次债券回购操作，并暗示后续仍将继续推进相关操作。
- 美国财长公布多项针对伊朗的经济制裁措施，伊称其贸易伙伴“不会认真对待”美方制裁言论。
- 过去三周，投资者累计买入逾 220 亿美元黄金期货。据 Quinn 数据，过去三周投资者共买入 220 亿美元黄金期货，其中新建多头贡献 136 亿美元，空头回补贡献 86 亿美元，净多头头寸已处于两年区间的第 93 百分位。
- 贝森特或动用近万亿美元国库账户，为债券回购提供资金。据 CNBC 援引两位美国财政部高级官员透露，TGA 已被视为可用资金来源。这一表态若付诸实施，将大幅改变市场对财政部干预长端利率能力的判断。

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。

- 美国财政部预计，将宣布扩大对与伊朗有业务往来的国家和实体的次级制裁范围。美国财政部将使在伊朗某些特定领域的任何活动面临次级制裁风险。

个股

- 阿里巴巴-W（09988.HK）下跌 8.54%至 112.50 港元。公司以每股 112.70 港元配售 7.10 亿股新股，融资 800 亿港元，配售价较前一交易日收盘价折让 8.4%；新增股份约占扩大后股本的 3.57%，所得资金将全部投入人工智能芯片、基础设施及模型研发，股权摊薄和资本开支回报风险引发抛售。
- 蜜雪集团（02097.HK）上涨 7.82%至 250.80 港元。公司将于 8 月 27 日公布中期业绩，股价此前经历较深调整，市场提前交易同店销售、门店经营质量及下半年指引改善预期。
- 中国石油化工股份（00386.HK）上涨 5.90%至 4.67 港元。公司第二季度列账纯利约 88 亿元，同比下降 10%，其中包含约 23 亿元库存相关一次性净损失；剔除该因素后，核心纯利约 110 亿元，业绩好于市场此前的悲观预期。
- 泡泡玛特（09992.HK）上涨 4.03%至 155.00 港元。公司计划未来六个月实施 20 亿至 50 亿元股份回购，上半年中国内地收入增长 47.3%，星星人收入同比增长约 580%，回购及核心知识产权表现对冲了整体业绩低于预期的压力。
- 中国宏桥（01378.HK）上涨 3.11%至 23.90 港元。公司上半年收入同比增长 8%至 875.06 亿元，归母净利润增长 39.2%至 172.10 亿元，主要受铝合金产品售价提高，以及铝合金深加工产品销量和价格共同增长推动。
- 应用光电（AAOI.US）下跌 13.77%至 107.63 美元。公司设立规模最高 6 亿美元的按市价发行计划，可通过代理机构不定期出售普通股，潜在股权摊薄成为当天最直接的抛售催化。
- 小鹏汽车（XPEV.US）下跌 8.53%至 11.15 美元。第二季度收入为 197.4 亿元、经调整每股美国存托股亏损 1.29 元，均逊于市场预期；公司预计第三季度收入 217 亿至 234 亿元、交付 11.5 万至 12.1 万辆，同样明显低于分析师预期，机器人业务融资利好未能抵消汽车业务压力。
- 拼多多（PDD.US）下跌 1.48%至 87.07 美元。第二季度收入同比增长 8%至 1,123.6 亿元，但低于市场预期；净利润下降 12%至 271.8 亿元，国内电商竞争、商家扶持投入以及 Temu 面临的欧美关税和监管压力继续压制盈利预期。
- 英伟达（NVDA.US）下跌 2.91%至 208.48 美元，连续第七个交易日下跌。公司将于 8 月 26 日公布季度业绩，投资者在财报前降低风险敞口；同时，得州暂停部分数据中心并网审批，对人工智能数据中心用电和电网可靠性的担忧进一步升温。
- 福特汽车（F.US）下跌 3.37%至 13.93 美元。美国计划自 2027 年 1 月起将加拿大生产的汽车、卡车及汽车零部件关税提高至 50%；福特在加拿大拥有整车及零部件产能，高度一体化的北美供应链面临成本上升和生产调整风险。

债券

- 软银拟发行 1 万亿日元个人投资者债，息率料逾 4 厘，为 AI 扩张铺路。

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

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	-1.9	2.2	0.7	0.0
HSCEI	恒生国企指数	-1.9	2.4	0.1	-7.2
HSTECH	恒生科技指数	-3.6	-0.8	-6.4	-17.6
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-3.7	1.2	1.3	-24.6
9988 HK	阿里巴巴	-8.5	2.3	-8.7	-6.8
9888 HK	百度集团	-3.8	-14.0	-30.0	2.0
1810 HK	小米集团	-4.1	4.1	-2.0	-47.7
9618 HK	京东集团	-1.6	-4.1	-2.6	-6.1
9999 HK	网易	-3.5	3.8	0.3	-3.9
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-0.4	4.7	2.8	-18.1
9868 HK	小鹏汽车	-0.9	-3.6	-24.1	-38.6
2015 HK	理想汽车	-3.4	3.1	-17.8	-48.3
9866 HK	蔚来	-0.8	-3.5	-15.2	-0.8
0175 HK	吉利汽车	-1.5	-3.1	-1.4	0.0
2333 HK	长城汽车	-0.4	-5.1	-18.6	-41.0
机器人制造					
9880 HK	优必选	-5.1	1.3	-32.4	-13.5
2432 HK	越疆	-6.0	-2.1	-27.4	-55.0
9660 HK	地平线机器人	-4.5	7.4	-20.5	-37.2
2498 HK	速腾聚创	-14.5	-18.9	-44.3	-46.3
2252 HK	微创机器人	-5.5	11.1	-15.6	1.7
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.5	0.7	-0.4	-0.9
0728 HK	中国电信	-0.9	4.8	-6.5	-18.0
0762 HK	中国联通	-0.1	-12.0	-23.6	-40.5
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-0.3	18.7	15.7	66.6
3993 HK	洛阳钼业	1.8	2.9	-9.7	67.7
1818 HK	招金矿业	2.4	28.4	14.5	18.3
1787 HK	山东黄金	-2.5	37.9	8.3	-1.0
0883 HK	中国海洋石油	0.9	7.8	-1.4	41.8
0857 HK	中国石油股份	0.1	-0.7	-2.4	39.8
1088 HK	中国神华	1.4	5.0	6.6	28.8
消费					
9992 HK	泡泡玛特	4.0	-3.7	0.5	-42.1
1929 HK	周大福	-0.1	15.0	22.9	-0.4
6181 HK	老铺黄金	0.1	6.1	-20.5	-45.2
6862 HK	海底捞	-2.4	-0.4	-10.6	-16.2
1876 HK	百威亚太	-0.1	-2.4	-11.7	-21.3
美股科技					
AAPL O	苹果	0.3	-6.7	-0.1	36.8
TSLA O	特斯拉	-3.8	11.5	-20.8	2.6
NVDA O	英伟达	-2.9	0.8	-1.8	17.3
CRM N	赛富时	-0.1	27.7	18.1	-15.1
MSFT O	微软	0.8	27.9	18.3	-3.1

数据来源：wind

分析员声明

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，只作参考用途。

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。