

每日晨报

今日要闻

- 英伟达二季度收入同比增长 106%至 962.2 亿美元，三季度收入指引超预期，盘后股价上涨近 5%。
- 美国 7 月 PCE 通胀同比维持 3.7%、高于预期，市场对美联储 9 月加息的预期升至约 40%。
- 伊朗与阿曼就霍尔木兹海峡管理及收益分配达成协议，供应风险降温推动国际油价继续回落。

港股：

- 8 月 26 日港股高开后冲高回落，恒生指数上涨 0.56%至 25,652.97 点，恒生科技指数上涨 0.82%至 4,626.15 点，恒生国企指数上涨 1.05%至 8,533.84 点，。
- 主板成交额为 2,548.24 亿港元，与前一交易日的 2,540.79 亿港元基本持平。

美股：

- 8 月 26 日美股窄幅收跌，道琼斯工业平均指数下跌 0.21%至 53,463.88 点，标普 500 指数下跌 0.02%至 7,675.70 点，纳斯达克综合指数下跌 0.08%至 26,130.20 点。

宏观热点

- 英伟达二季度收入同比增长 106%至 962.2 亿美元，三季度收入指引为 1,080 亿美元，均高于预期，盘后股价上涨 4.2%。强劲业绩及 2028 财年增长 70%的预测，进一步强化全球 AI 算力投资主线
- 美国 7 月 PCE 通胀同比维持 3.7%、高于预期的 3.6%，核心 PCE 同比为 3.3%，显示通胀仍具粘性。市场对美联储 9 月加息的预期由 36%升至 40%，推动美元走强并压制风险资产估值。
- 伊朗革命卫队称伊朗与阿曼已就霍尔木兹海峡管理及收益分配形成安排，但伊朗高级消息人士随后表示协议细节仍在磋商，尚未最终敲定。谈判进展改善市场对海峡逐步恢复通行的预期，布伦特原油下跌 0.84%至 87.84 美元，地缘政治与能源供应风险溢价继续回落。

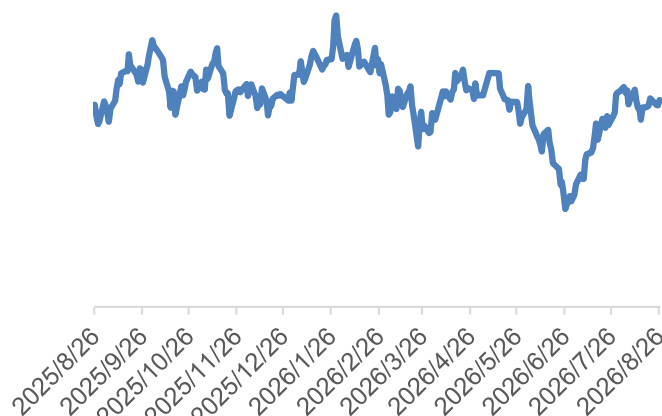
平安证券（香港）研究

2026 年 8 月 27 日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,652.97	0.56	0.09
恒生国企指数	8,533.84	1.05	-4.26
恒生科技指数	4,626.15	0.82	-16.13
上证综合指数	3,912.52	0.59	-1.42
万得中概股100	2,259.10	0.18	-21.53
道琼斯	53,463.88	-0.21	11.24
标普500指数	7,675.70	-0.02	12.13
纳斯达克指数	26,130.20	-0.08	12.43

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.1	-0.8	26.3
公用事业	0.1	0.0	-0.2
能源业	-0.7	4.1	13.8
地产建筑行业	1.0	2.8	6.9
电讯行业	-0.2	-4.8	-5.7
金融行业	0.3	-1.9	12.7
必需性消费行业	0.4	-1.9	-8.9
原材料行业	2.2	13.9	-3.0
工业行业	0.3	2.5	8.0
医疗保健行业	1.2	14.2	8.6
资讯科技行业	0.8	-2.3	-19.4
非必需性消费行业	1.1	-3.9	-17.5

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

互联网平台权重股反弹是指数上涨的主要支撑。阿里巴巴-W (09988.HK) 上涨 2.10% 至 116.60 港元，创始人马云及管理层近日合计增持超过 8 亿港元，缓解了此前 800 亿港元配售融资引发的摊薄及 AI 投资回报担忧；小米集团-W (01810.HK) 上涨 2.52% 至 28.46 港元，市场提前交易 9 月新品发布及自研芯片、折叠屏手机带来的产品周期。腾讯控股 (00700.HK) 上涨 0.77% 至 445.40 港元，美团-W (03690.HK) 在连续四个交易日下跌后反弹 1.10% 至 78.05 港元。上述四只互联网权重股合计为恒指贡献超过 79 点，是当天指数修复的主要来源。

中期业绩兑现是当天最清晰的选股主线，医药与消费龙头包揽蓝筹股涨幅前三。信达生物 (01801.HK) 上涨 9.69% 至 109.80 港元，创收盘历史新高，公司上半年收入同比增长 45%，非国际财务报告准则利润增长 40.5%，核心产品放量及盈利改善获得市场认可。安踏体育 (02020.HK) 上涨 9.53% 至 78.75 港元，上半年收入增长 12.9% 至 435.07 亿元，股东应占溢利增长 34.9% 至 94.87 亿港元，中期股息同比增加 10.2%；海底捞 (06862.HK) 上涨 7.36% 至 12.25 港元，上半年收入增长 7.9%，核心经营利润增长 4.4%，外卖收入同比增长 121.2%。三家公司共同反映，资金正从主题交易转向能够验证收入、利润和股东回报的业绩确定性资产。

有色金属与半导体构成另一条结构性上涨主线。江西铜业股份 (00358.HK) 上涨 9.92% 至 39.90 港元，公司上半年归母净利润接近翻倍，铜价上涨、主要产品销量增长及资源品盈利兑现共同提振板块估值；华虹宏力 (01347.HK) 上涨 6.43% 至 117.50 港元，英伟达业绩公布前亚洲半导体交易情绪回暖，AI 算力与国产品圆代工逻辑继续获得资金配置。不过，业绩股内部已经出现明显分化：申洲国际 (02313.HK) 因上半年纯利下降 40% 并削减派息，下跌 7.78% 至 37.94 港元；药明生物 (02269.HK) 在前期上涨后回落 2.78% 至 50.75 港元。

韩国股市

股份回购托底半导体，KOSPI 连续反弹。8 月 26 日韩国 KOSPI 上涨 0.97% 至 6,808.21 点，KOSDAQ 微跌 0.03% 至 826.87 点。三星电子和 SK 海力士持续推进股份回购，两家公司分别上涨 1.75% 和 0.60%；企业法人净买入约 1.6 万亿韩元，机构投资者净买入约 7,600 亿韩元，共同承接个人及外资约 2.36 万亿韩元的净卖出，成为指数上涨的主要资金支撑。国际油价及美债收益率回落亦改善市场情绪，但英伟达业绩公布前的谨慎情绪限制了进一步上涨空间。

美股

英伟达 (NVDA.US) 在正式交易时段下跌 1.59%，但盘后公布的 FY2027 第二季度业绩整体显著超过预期。公司收入同比增长 106%、环比增长 18% 至 962.21 亿美元，高于市场预期约 921.7 亿美元；数据中心收入同比增长 117%、环比增长 18% 至 890 亿美元，高于预期约 850.8 亿美元。GAAP 营业利润同比增长 124% 至 637.34 亿美元，GAAP 毛利率由 72.4% 升至 75.0%；调整后每股收益为 2.22 美元，高于市场预期约 2.10 美元。更重要的是，公司给出第三季度收入 1,080 亿美元、上下浮动 2% 的指引，高于市场预期的 1,041.9 亿美元，而且该指引没有计入中国数据中心计算芯片收入，说明增长主要由北美云厂商、AI 实验室和企业客户的实际需求驱动。

英伟达管理层还预计 FY2028 收入增长约 70%，显著高于业绩公布前市场约 44% 的预期；下一代 Vera Rubin 平台已经进入全面量产，并开始在美国 Google Cloud、Microsoft Azure、Oracle Cloud 及 CoreWeave 等客户运行。股价盘后最初回落、随后转为上涨近 5%，反映投资者最初认为单季超预期只是“基本要求”，直到长期指引和客户需求信息公布后才重新上调预期。整体看，这份业绩确认 AI 资本开支周期尚未见顶，对 GPU、HBM、高速互联、光模块、PCB 以及数据中心电力设备等上游环节构成正面验证；但第三季度毛利率指引降至 74%，内存供应约束仍然存在，加上 AI 基础设施融资模式受到质疑，意味着市场下一阶段将更加关注收入质量、客户回报率和现金流，而不再只交易收入高增长。

美国通胀缺乏改善，成为当天压制估值的核心宏观因素。7 月 PCE 物价指数环比上涨 0.2%、同比维持 3.7%，分别高于预期的 0.1% 和 3.6%；核心 PCE 同比上涨 3.3%。同期个人收入和可支配收入分别增长 0.4% 和 0.5%，但名义消费仅增长 0.2%、实际消费基本持平；按经季调年率折算，服务支出增加 862 亿美元，商品支出减少 499 亿美元，反映消费增量集中于服务领域。数据公布后，市场对美联储 9 月加息 25 个基点的预期由约 36% 升至 40.1%，美元指数上涨 0.24%；二季度 GDP 年化增速维持 1.5%。整体来看，数据尚不足以迫使美联储立即加息，但降低了政策转向宽松的可能性，使高估值科技股面临更长时间的高折现率压力。

软件板块继续按照 AI 变现能力明显分化。Intuit (INTU.US) 因全年收入指引低于预期下跌 3.2%，反映市场担忧生成式 AI 削弱传统软件的定价能力；Salesforce (CRM.US) 第二季度收入增长 11% 至 113.5 亿美元，并上调全年收入指引至 461 亿—464 亿美元，推动股价盘后上涨约 14%，但其调整后每股收益 5.90 美元包含每股 2.53 美元战略投资收益，利润增速明显高于核心业务增速。CrowdStrike (CRWD.US) 收入达到 14.7 亿美元、年度经常性收入增长 25% 至 58.4 亿美元，并上调全年收入指引，盘后上涨超过 10%。两家公司说明 AI 并非简单替代软件：能够将 AI 嵌入企业工作流、形成付费产品，或受益于 AI 增加网络攻击风险的平台，反而有望获得更快增长。

财经要闻

宏观

- 习近平将出席 2026 年上海合作组织峰会并进行国事访问。国家主席习近平于 8 月 30 日至 9 月 3 日出席在比什凯克举行的 2026 年上合组织峰会，并应邀对吉尔吉斯斯坦、埃及进行国事访问。
- 工信部：“十五五”时期加快打造新兴支柱产业并促进 6G 产业成熟。工信部在新闻发布会上表示，“十五五”时期将加快打造集成电路、航空航天、低空经济、智能机器人等新兴支柱产业；同时加快 6G 核心技术攻关与标准研制，为 6G 商用做好准备。
- 36 万亿理财资金限投消费贷非标资产。近期理财资金投向新增限制，要求不允许新增投资消费贷非标资产，存量自然到期。不过消费贷 ABS 暂时未受影响，此举或与此前行业内助贷平台风险事件相关。
- 美国 7 月核心 PCE 微超预期，实际消费支出显现停滞。美国 7 月核心 PCE 物价指数同比升 3.34%（预期 3.3%），二季度核心 PCE 年化逐季环比上修至 3.6%；同时，7 月实际个人消费支出环比降至 0%（前值 0.4%）。数据显示通胀仍具黏性，但消费开始降温，将为美联储维持利率不变提供更多空间。
- 欧洲央行执委 Schnabel：通胀面临上行风险，利率必须进一步上调。受中东冲突及欧元区经济表现影响，消费者物价涨幅已在较长时期内超过 2%，且只有在工资受到传导后才采取行动，将使政策制定者“落后于曲线”。

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。

- 德国 10 年期国债收益率创 12 日新低。
- 泰国央行连续第三次维持利率在 1.00% 不变。尽管面临中东能源价格冲击，但国内通胀仍在目标区间，叠加二季度经济增速放缓、消费偏弱及高杠杆约束，短期内加息概率较低。

个股

- Abercrombie & Fitch (ANF.US) 上涨 35.67% 至 147.75 美元。公司第二季度收入增长约 5% 至 12.70 亿美元，每股收益 4.17 美元，明显高于市场预期的 1.99 美元，并将全年每股收益指引由 10.20—11.00 美元上调至 13.10—13.60 美元，业绩同时受益于消费需求韧性及关税退款。
- J.M. Smucker (SJM.US) 上涨 4.34% 至 130.90 美元。公司第一财季收入 22.20 亿美元、调整后每股收益 3.24 美元，均高于市场预期；公司将全年销售降幅预期由 3%—4% 收窄至 1%—2%，并将调整后每股收益指引由 9.75—10.25 美元上调至 10.50—11.00 美元。
- 财捷集团 (INTU.US) 下跌 3.24% 至 345.88 美元。公司预计 2027 财年收入为 232.80 亿—235.10 亿美元，低于市场预期的 237.20 亿美元；TurboTax 收入增速预计由 2026 财年的 7% 放缓至 2%—3%，Mailchimp 收入预计持平或下降 1%，降价获客及竞争加剧可能压制近期增长。
- Meta Platforms (META.US) 上涨 1.07% 至 576.14 美元。公司同意未来十年支付最高 180 亿美元，与美国大多数州就儿童社交媒体成瘾诉讼达成和解，并将限制未成年人使用 Facebook 和 Instagram。虽然和解金额较大，但协议显著降低了潜在法律尾部风险。
- 英伟达 (NVDA.US) 8 月 26 日正式收盘下跌 1.59% 至 209.66 美元，随后于收盘后公布业绩。第二财季收入同比增长 106% 至 962.20 亿美元，数据中心收入增长 117% 至 890 亿美元；第三财季收入指引为 1,080 亿美元，高于市场预期的 1,041.90 亿美元，公司同时预计 2028 财年收入增长约 70%。
- 信达生物 (01801.HK) 上涨 9.69% 至 109.80 港元。公司上半年总收入同比增长 44.8% 至 86.18 亿元，产品收入增长 56.7%，净利润增长 50.2% 至 12.53 亿元，已超过 2025 年全年水平；肿瘤药物保持增长，减重及慢病产品放量，推动公司进入规模化盈利阶段。
- 安踏体育 (02020.HK) 上涨 9.53% 至 78.75 港元。上半年收入增长 12.9% 至 435.07 亿元，经营利润率提升 0.7 个百分点至 27.0%；剔除 Amer Sports 配售产生的摊薄利得后，股东应占溢利增长 12.9% 至 79.38 亿港元，中期股息增加至每股 1.51 港元。
- 海底捞 (06862.HK) 上涨 7.36% 至 12.25 港元。公司上半年收入增长 7.9% 至 223.37 亿元，核心经营利润增长 4.4% 至 25.13 亿元；外卖收入同比增长 121.2%，其他餐厅收入增长 113.1%，外卖与多品牌业务成为主品牌之外的主要增长来源。
- 江西铜业股份 (00358.HK) 上涨 9.92% 至 39.90 港元。公司上半年营业收入增长 19.5%，归属于母公司股东的期内溢利接近翻倍，主要受益于铜价上涨、主要产品产销量增加及资源端盈利改善；扣除非经常性损益后的净利润增长约 73%。
- 申洲国际 (02313.HK) 下跌 7.78% 至 37.94 港元。公司上半年销售额下降 5.3% 至 141.79 亿元，净利润下降 40.0% 至 19.05 亿元，毛利率下降 4.5 个百分点至 22.6%，中期股息同比减少 36.2%；人民币升值、运动服装订单走弱、人工及原材料成本上升共同压制盈利。

债券

- 软银考虑发行至多 200 亿美元债券为 OpenAI 贷款再融资。此次发债最早或于 9 月启动，并以美元和欧元计价，所得资金将用于偿还前期为投资 OpenAI 而获得的 400 亿美元过桥贷款。目前谈判仍在推进中。

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。

- 正荣地产附属公司清盘呈请聆讯押后至 9 月 30 日。香港高等法院下令将聆讯延期。公司正与境外债权人协商，已向部分债权人递交境外重组计划建议条款书，该计划仍需取得相关主管机关、法院及股东批准。
- 融创房地产集团新增多笔被执行及信托纠纷恢复执行。公司近期新增七则被执行人信息，标的合计超 19 亿元；另因长安信托申请，一笔 9.538 亿元信托纠纷恢复执行。公司表示或对偿债能力产生不利影响。

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	0.6	1.4	1.9	1.9
HSCEI	恒生国企指数	1.0	1.2	1.3	-5.5
HSTECH	恒生科技指数	0.8	-2.2	-5.3	-17.1
科网公司					
700 HK	腾讯控股	0.8	-0.4	4.3	-23.2
9988 HK	阿里巴巴	2.1	4.1	-2.7	-0.8
9888 HK	百度集团	1.3	-10.5	-30.1	3.4
1810 HK	小米集团	2.5	-2.7	1.5	-46.4
9618 HK	京东集团	0.1	-8.9	-0.4	-5.5
9999 HK	网易	-1.8	-2.1	1.3	-1.9
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-1.1	3.1	1.9	-18.2
9868 HK	小鹏汽车	7.8	-5.8	-26.9	-40.5
2015 HK	理想汽车	0.9	-3.2	-16.9	-49.8
9866 HK	蔚来	2.8	-5.1	-17.5	-8.5
0175 HK	吉利汽车	-3.3	-4.0	0.1	-4.9
2333 HK	长城汽车	-1.7	-8.3	-17.3	-50.4
机器人制造					
9880 HK	优必选	0.4	2.0	-20.1	-12.6
2432 HK	越疆	-4.5	-4.1	-24.0	-56.5
9660 HK	地平线机器人	-0.7	-5.3	-10.5	-34.8
2498 HK	速腾聚创	1.3	-13.6	-40.5	-47.2
2252 HK	微创机器人	-2.0	8.2	-11.8	-1.5
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.1	-0.3	0.5	-0.2
0728 HK	中国电信	-1.7	2.2	-4.4	-20.0
0762 HK	中国联通	0.0	-14.9	-22.7	-40.4
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	2.8	17.4	19.5	68.3
3993 HK	洛阳钼业	7.3	9.6	-0.9	72.7
1818 HK	招金矿业	-5.6	14.6	9.3	7.8
1787 HK	山东黄金	-3.3	29.1	6.6	-6.1
0883 HK	中国海洋石油	-0.8	8.4	-3.5	42.1
0857 HK	中国石油股份	-1.4	0.8	-6.1	40.5
1088 HK	中国神华	-0.4	5.0	2.9	32.5
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-0.6	-5.2	-11.0	-44.9
1929 HK	周大福	-1.0	15.8	27.3	-1.6
6181 HK	老铺黄金	4.0	34.1	-19.6	-44.1
6862 HK	海底捞	7.4	5.4	-4.0	-7.8
1876 HK	百威亚太	-0.4	-6.7	-9.4	-20.3
美股科技					
AAPL O	苹果	1.1	-7.8	0.5	37.2
TSLA O	特斯拉	-1.3	12.5	-20.6	-1.7
NVDA O	英伟达	-1.6	6.4	-0.6	15.5
CRM N	赛富时	0.0	13.3	7.9	-14.9
MSFT O	微软	0.9	26.4	10.5	-0.3

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。