

每日晨报

今日要闻

- 英伟达预计下一财年收入增长约 70%，推动公司股价上涨 8.7%、纳指上涨 1.57%，AI 交易重新升温。
- 多名美联储官员在杰克逊霍尔会议上警告通胀仍具黏性，并对进一步加息保持开放。
- 中国1—7月规模以上工业企业利润增长 17.6%，其中集成电路行业利润增长 18.5 倍，AI 产业成为主要增长来源。

港股：

- 8 月 27 日港股高开低走，恒生指数下跌 0.34%至 25,565.74 点，恒生科技指数下跌 0.13%至 4,620.29 点，恒生国企指数下跌 0.51%至 8,490.31 点。
- 大市成交额由前一日的 2,548.24 亿港元降至 2,335.15 亿港元。

美股：

- 美股三大指数集体上涨，但行情高度集中于 AI 科技股。道琼斯工业指数上涨 0.20%至 53,569.44 点，标普 500 指数上涨 0.72%至 7,730.99 点，纳斯达克综合指数上涨 1.57%至 26,541.35 点。

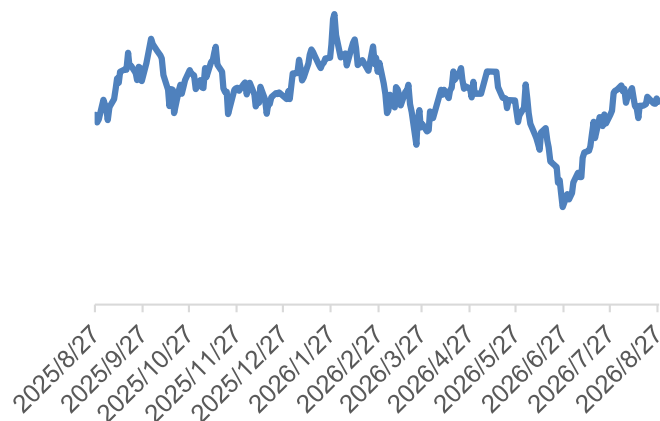
宏观热点

- 英伟达预计下一财年收入增长约 70%，第三季度收入指引达 1,080 亿美元，显著高于市场预期。业绩重燃 AI 交易，英伟达上涨 8.7%，纳指上涨 1.57%，全球芯片股同步走强。
- 美国明确暂无与伊朗谈判计划，并拒绝恢复此前停火协议条款，霍尔木兹海峡供应风险再度升温。布伦特原油上涨 2.1%至 89.70 美元，能源通胀和全球供应链压力重新受到关注。
- 杰克逊霍尔会议开幕，多名美联储官员警告通胀仍具黏性，并表示当前利率可能不足以有效抑制需求。市场重新关注进一步加息风险，美债收益率上行，等待美联储主席沃什释放政策信号。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,565.74	-0.34	-0.25
恒生国企指数	8,490.31	-0.51	-4.75
恒生科技指数	4,620.29	-0.13	-16.24
上证综合指数	3,956.57	1.13	-0.31
万得中概股100	2,255.98	-0.14	-21.64
道琼斯	53,569.44	0.20	11.46
标普500指数	7,730.99	0.72	12.94
纳斯达克指数	26,541.35	1.57	14.20

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.0	-0.8	26.3
公用事业	0.2	0.2	0.0
能源业	1.0	5.1	14.9
地产建筑行业	-1.1	1.7	5.8
电讯行业	-0.7	-5.5	-6.3
金融行业	-0.2	-2.1	12.4
必需性消费行业	-2.2	-4.1	-10.9
原材料行业	-1.2	12.6	-4.1
工业行业	0.7	3.2	8.8
医疗保健行业	0.3	14.5	8.9
资讯科技行业	0.5	-1.8	-19.0
非必需性消费行业	-0.8	-4.6	-18.2

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

AI 算力产业链是当天最清晰的上涨主线。英伟达第二季度收入同比增长 106%至 962 亿美元，数据中心收入增长 117%至 890 亿美元，第三季度收入指引达到 1,080 亿美元，再次验证全球 AI 基础设施投资仍处于高景气阶段。受此带动，港股存储、PCB、光通信及晶圆代工板块全面走强，澜起科技（06809.HK）上涨 12.30%，建滔积层板（01888.HK）上涨 10.51%，长飞光纤光缆（06869.HK）上涨 10.31%，胜宏科技（02476.HK）上涨 6.93%，华虹宏力（01347.HK）上涨 4.51%，中芯国际（00981.HK）上涨 2.30%。资金交易逻辑已经由单纯的英伟达业绩超预期，进一步扩散至存储、高速互连、PCB 和光通信等配套环节。

AI 应用与国产大模型构成第二条科技主线。智谱（02513.HK）上涨 12.62%至 1,160.00 港元，公司上线并开源 GLM-5.3-Flash，这是 GLM-5 系列首个原生多模态模型，在维持前沿模型能力的同时将调用价格降至 GLM-5.3 的十分之一，强化了低成本推理与商业化预期；MINIMAX-W（00100.HK）上涨 3.83%至 314.60 港元，公司上半年收入同比增长 283.1%至 1.17 亿美元，其中开放平台及企业 AI 服务收入增长 703.1%，占总收入的 63.4%。两家公司分别从模型能力升级和收入兑现层面验证国产 AI 应用景气，推动资金由算力硬件进一步向模型及应用端扩散。

港股通预期提振百度，汽车与 AI 个股承压。百度集团-SW（09888.HK）上涨 5.34%至 95.8 港元，公司将于 9 月 1 日转为香港、纳斯达克双重主要上市，市场提前交易其纳入港股通及南向资金流入预期。科技股内部表现分化，小鹏汽车-W（09868.HK）因第二季度亏损扩大及第三季度指引低于预期下跌 3.34%至 45.12 港元；商汤-W（00020.HK）虽然首次实现账面盈利，但经调整口径仍亏损 3.86 亿元，业绩兑现后下跌 3.06%至 1.43 港元；小米集团-W（01810.HK）跟随汽车板块回落 3.44%至 27.48 港元，当天未见明确的单一公司级利空。

中期业绩继续主导个股分化。翰森制药（03692.HK）上涨 16.01%，公司上半年收入增长 11.7%，净利润增长 35.8%，创新药收入占比升至 85.4%，体现出较强的盈利兑现能力。相反，蜜雪集团（02097.HK）下跌 8.37%，上半年收入仅增长 2.3%、净利润下降 14.7%；海天味业（03288.HK）下跌 11.21%，主要受第二季度利润增速放缓影响；岚图汽车（07489.HK）下跌逾 11%，上半年由盈利转为亏损 3.9 亿元，毛利率下降 3.7 个百分点。

韩国股市

英伟达提振半导体，加息落地压缩涨幅。8 月 27 日韩国股市延续反弹，KOSPI 上涨 1.53%至 6,912.37 点，连续第三个交易日上涨；KOSDAQ 上涨 1.30%至 837.65 点。英伟达业绩超预期缓解了市场对 AI 投资放缓的担忧，推动三星电子（005930.KS）上涨 1.72%至 266,000 韩元，SK 海力士（000660.KS）上涨 2.49%至 1,730,000 韩元，三星电机（009150.KS）上涨 4.14%；储能与数据中心电力需求同时升温，LG 新能源（373220.KS）上涨 5.56%，浦项未来材料（003670.KS）上涨 9.07%，HD 现代电气（267260.KS）上涨 12.00%。不过，韩国央行连续第二次加息 25 个基点至 3.00%，令 KOSPI 由开盘上涨 2.76%明显收窄。当天并非全面风险偏好回升，而是资金集中配置半导体、储能及电力设备等 AI 受益权重股，汽车、消费和生物医药相对承压。

美股

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。

英伟达业绩确认 AI 算力需求，成为当天最核心催化。英伟达（NVDA.US）上涨 8.7%至 227.98 美元。公司第二财季收入同比增长 106%至 962.21 亿美元，数据中心收入增长 117%至 890 亿美元，第三财季收入指引达到 1,080 亿美元±2%；公司同时预计下一财年收入增长约 70%，明显高于此前约 40%的市场一致预期。相比单季度超预期，长期收入预测更有效地缓解了市场对 AI 资本开支见顶、客户自研芯片替代以及循环融资的担忧，重新确认 AI 基础设施仍处于高增长阶段。

AI 行情由英伟达扩散至芯片及算力供应链。费城半导体指数上涨 2.3%，博通（AVGO.US）上涨 4.46%至 371.54 美元，英特尔（INTC.US）上涨 4.35%至 92.09 美元，微软（MSFT.US）上涨 1.73%至 505.06 美元。英伟达对 Vera Rubin 需求及下一财年收入积极判断，使市场重新上调 GPU、定制 AI 芯片、存储、网络互连及云计算需求预期；但英伟达同时提示内存供应约束，说明 AI 需求的主要风险暂时不是订单不足，而是关键零部件能否及时交付。

企业软件显著修复，“AI 替代 SaaS”担忧阶段性降温。Salesforce（CRM.US）上涨 22.55%至 252.05 美元，第二财季收入增长 11%至 113.5 亿美元，并将全年收入指引上调至 461 亿—464 亿美元；ServiceNow（NOW.US）上涨 10.06%至 138.43 美元，Palantir（PLTR.US）上涨 4.78%至 185.93 美元。Salesforce 扩大与 Anthropic 合作，并通过 Claude 插件连接企业客户数据，显示传统软件公司可以把 AI 嵌入既有工作流和数据体系，而非单纯被大模型替代。不过，其收入增长包含 Informatica 并表贡献，因此市场真正需要持续验证的仍是 Agentforce 等 AI 产品的有机商业化速度。

网络安全成为 AI 应用扩散的第二层受益方向。CrowdStrike（CRWD.US）上涨 20.53%至 227.96 美元，Okta（OKTA.US）上涨 28.70%至 172.91 美元，Palo Alto Networks（PANW.US）上涨 12.79%至 382.85 美元。CrowdStrike 季度收入同比增长 26%至 14.7 亿美元，新增年度经常性收入增长 51%至 3.33 亿美元，并将全年收入指引上调至 59.91 亿—60.11 亿美元。企业部署 AI 智能体后，身份认证、云端数据和自动化工作流的攻击面同步扩大，网络安全支出因而不只是传统 IT 预算，而逐渐成为 AI 应用落地的必要配套投入。

利率与油价继续限制 AI 行情向其他行业扩散。美国截至 8 月 22 日当周首次申请失业救济人数降至 20.3 万，低于市场预期的 20.8 万，显示劳动力市场仍然稳定；叠加此前核心 PCE 同比维持 3.3%，10 年期美债收益率升至约 4.67%。与此同时，美伊关系的不确定性推动布伦特原油上涨 1.8%至 88.52 美元。就业韧性、通胀黏性和油价上涨共同削弱政策转向宽松的空间，因此当天科技股上涨主要来自盈利预期上修，而非折现率下降；市场下一步将关注美联储主席沃什的杰克逊霍尔讲话。

财经要闻

宏观

- 中国 1—7 月规模以上工业企业利润同比增长 17.6%，集成电路行业利润同比增长 18.5 倍。
- 商务部回应美考虑对华额外加征 7.5%关税：中方对此坚决反对，并保留采取一切必要措施的权利。
- 《求是》：如何看待“投资饱和论、投资消费对立论、投资低效论、政府投资挤出论”文章指出，在投资领域面临短期挑战的时候，社会上对投资工作也出现了一些片面认识。对此，要理性客观看待，准确分析出现认识偏差的原因，有针对性地予以回应和澄清。

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。

- 熊猫债年内发行量同比大增超七成。截至 8 月 26 日，今年以来熊猫债发行量达到 2,139.75 亿元，同比增长 70.29%，正在持续刷新历史新高。
- 债券收益率飙升引发外资抛售日股，上周净卖出创近两个月最高。8 月 22 日止当周，外资撤出日本股市规模升至近两个月来的最高水平，因全球债券收益率飙升对科技股及其他成长型股票构成压力。日本财务省数据显示，外资当周净抛售日本股票 7,641 亿日元，创 6 月 27 日以来最大单周资金流出规模。
- 沃什杰克逊霍尔首秀在即，美元看涨对冲比例冲上 57%。沃什周五将亮相杰克逊霍尔，美元反弹正成为外汇市场新的对冲焦点。受益于美元走强的期权头寸占比升至 57.2%，但欧元兑美元一个月隐含波动率仍处低位，意味着一旦沃什释放超预期信号，美元或迎来剧烈波动。
- 美国堪萨斯城联储主席：当前利率可能仍偏宽松，中期选举不会影响 10 月决策。
- 菲律宾央行关键利率上调 25 个基点至 5.00%，符合市场预期。。

个股

- 智谱 (02513.HK) 上涨 12.62% 至 1,160.00 港元。公司上线并开源 GLM-5.3-Flash，这是 GLM-5 系列首个原生多模态模型，调用价格仅为 GLM-5.3 的十分之一；模型测试流量全部由国产芯片提供算力支持，强化低成本推理及商业化预期。
- 百度集团-SW (09888.HK) 上涨 5.34% 至 96.10 港元。公司将于 9 月 1 日把香港第二上市地位转换为主要上市，形成香港、纳斯达克双重主要上市架构。市场预期百度随后有望被纳入港股通，获得南向增量资金配置。
- MINIMAX-W (00100.HK) 上涨 3.83% 至 314.60 港元。公司上半年收入同比增长 283.1% 至 1.17 亿美元，其中开放平台及企业 AI 服务收入增长 703.1%；8 月年度经常性收入已超过 8 亿美元，7 月 Token 消耗量达到 1 月的 20 倍。
- 蜜雪集团 (02097.HK) 下跌 8.37% 至 227.80 港元。公司上半年收入同比增长 2.3% 至 152.16 亿元，但毛利下降 1.6% 至 46.30 亿元，净利润下降 14.7% 至 23.19 亿元，每股盈利下降 16.3%，收入增长放缓与利润收缩引发市场担忧。
- 青岛啤酒股份 (00168.HK) 下跌 3.45% 至 41.38 港元。公司上半年营业收入下降 4.1% 至 196.55 亿元，归母净利润仅增长 0.4% 至 39.20 亿元；第二季度收入和净利润分别下降 6.7% 和 3.4%，销量受到天气不利、餐饮渠道疲弱及主动淡化低端产品影响。
- 英伟达 (NVDA.US) 上涨 8.7% 至 227.98 美元。第二季度收入同比增长逾一倍至 962.2 亿美元，调整后每股收益为 2.22 美元，均高于预期；第三季度收入指引达到 1,080 亿美元，公司首次预计下一财年收入增长约 70%，缓解市场对 AI 资本开支见顶的担忧。
- Salesforce (CRM.US) 上涨 22.55% 至 252.05 美元。第二季度收入增长 11% 至 113.5 亿美元，公司将全年收入指引上调至 461 亿—464 亿美元，并推出与 Anthropic Claude 结合的 Claudeforce 插件。Agentforce、Data 360 及 Slack 增长缓解了市场对生成式 AI 冲击传统软件公司的担忧。
- CrowdStrike (CRWD.US) 上涨 20.53% 至 227.96 美元。第二季度收入为 14.7 亿美元、调整后每股收益为 0.31 美元，均超过市场预期；公司将全年收入指引上调至 59.91 亿—60.10 亿美元，期末年度经常性收入增长 25% 至 58.4 亿美元。
- Moderna (MRNA.US) 下跌 4.61% 至 142.77 美元。公司拟发行 20 亿美元、2032 年到期的可转换优先票据，并给予初始购买方额外购买 3 亿美元票据的选择权；资金将用于肿瘤业务投资及偿还债务，但市场担忧新增杠杆和未来股权摊薄。

- 惠普 (HPQ.US) 下跌 3.03% 至 29.63 美元。第三季度收入增长 12.5% 至 157 亿美元，但个人电脑出货量下降 16%，PC 业务经营利润率由上一季度的 5.2% 降至 4.6%；内存及其他零部件成本上涨超过产品提价幅度，管理层预计利润率压力将持续至 2027 财年。

债券

- 瑞银发行 20 亿元人民币五年期熊猫债，票面利率创新低。债券发行规模为 20 亿元人民币，期限 5 年，票面利率为 1.78%，创外资金融机构五年期熊猫债迄今最低票面利率及相较国家开发银行基准的最窄利差，认购倍数超 3 倍，同时标志着瑞士金融机构首次在中国发行熊猫债。
- 瑞安房地产上半年净利增 337%，已悉数偿还 4 亿美元优先票据。
- 泛海控股涉民生银行 8.6 亿元借款纠纷案，本次执行程序获法院裁定终结。
- 香港高院驳回普华永道国际剔除诉讼申请，需继续应诉恒大清盘人 579 亿元巨额索赔。

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	-0.3	-0.9	0.7	1.8
HSCEI	恒生国企指数	-0.5	-1.5	-0.2	-5.7
HSTECH	恒生科技指数	-0.1	-5.0	-6.9	-16.6
科网公司					
700 HK	腾讯控股	0.5	-4.0	2.7	-23.5
9988 HK	阿里巴巴	-0.9	1.7	-5.1	-1.5
9888 HK	百度集团	5.3	-7.0	-25.8	8.9
1810 HK	小米集团	-3.4	-13.8	-4.3	-47.6
9618 HK	京东集团	-0.9	-11.2	-0.3	-5.8
9999 HK	网易	-1.2	-4.9	-0.4	-1.8
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-1.5	-2.5	1.0	-19.6
9868 HK	小鹏汽车	-3.3	-12.8	-33.5	-41.4
2015 HK	理想汽车	1.0	-11.0	-17.0	-48.0
9866 HK	蔚来	-2.9	-11.1	-24.9	-11.9
0175 HK	吉利汽车	-0.3	-9.9	-0.7	-8.1
2333 HK	长城汽车	-4.1	-14.7	-22.4	-51.7
机器人制造					
9880 HK	优必选	1.5	1.8	-22.4	-9.9
2432 HK	越疆	1.4	-3.2	-23.7	-54.9
9660 HK	地平线机器人	0.2	-9.6	-12.6	-36.0
2498 HK	速腾聚创	2.3	-14.5	-38.9	-45.3
2252 HK	微创机器人	2.6	9.9	-8.0	6.1
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.8	-2.1	-0.3	-0.6
0728 HK	中国电信	0.7	2.3	-4.8	-18.4
0762 HK	中国联通	-2.0	-16.8	-25.5	-41.0
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-1.1	15.2	18.3	69.0
3993 HK	洛阳钼业	-3.1	6.5	-5.2	66.7
1818 HK	招金矿业	-1.4	10.6	6.8	9.7
1787 HK	山东黄金	-0.7	25.2	5.3	-3.9
0883 HK	中国海洋石油	0.8	6.9	-3.8	43.5
0857 HK	中国石油股份	0.5	0.4	-5.8	41.9
1088 HK	中国神华	1.6	5.2	-0.3	34.3
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-0.2	-7.5	-14.3	-44.2
1929 HK	周大福	-1.0	14.5	19.4	-1.4
6181 HK	老铺黄金	0.5	41.7	-25.0	-41.0
6862 HK	海底捞	1.2	3.7	-5.8	-8.6
1876 HK	百威亚太	-3.0	-11.3	-14.4	-23.3
美股科技					
AAPL O	苹果	0.4	-6.9	2.8	37.0
TSLA O	特斯拉	2.6	18.9	-14.7	1.5
NVDA O	英伟达	8.7	20.0	1.7	25.7
CRM N	赛富时	22.6	33.8	20.6	1.6
MSFT O	微软	1.8	29.6	9.9	0.5

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。