

每日晨报

今日要闻

- 美国 8 月私人就业仅增加 3.8 万人，低于预期并创 1 月以来最低，市场对美联储 9 月加息的预期小幅降温。
- 博通第三财季人工智能芯片收入增逾两倍至 167 亿美元，但第四财季营收指引略低于预期，股价盘后下跌逾 3%。

港股：

- 恒生指数下跌 0.07%至 25,311.21 点，恒生国企指数下跌 0.15%至 8,450.10 点，恒生科技指数下跌 0.74%至 4,517.16 点；主板成交额 2,166.91 亿港元。

美股：

- 9 月 2 日美股止步三连跌，长端美债收益率冲高回落与人工智能硬件业绩强劲共同推动市场修复。道琼斯工业指数上涨 0.56%至 53,061.95 点，标普 500 指数上涨 0.46%至 7,666.60 点，纳斯达克指数上涨 0.45%至 26,217.83 点。

宏观热点

- 美国与伊朗相互扩大军事打击，霍尔木兹海峡原油运输风险进一步上升。布伦特原油上涨 1.0%至 95.63 美元，能源冲击继续强化全球通胀压力。
- 全球主权债券抛售加剧，美国十年期国债收益率盘中升至 4.8182%，日本及欧洲债券收益率触及多年高位。油价上涨、财政赤字及加息预期共同抬升期限溢价，亚洲和欧洲股市普遍承压。
- 美国 8 月私人部门就业仅增加 3.8 万人，低于市场预期的 4.8 万人，显示劳动力市场继续降温。数据推动美债收益率回落，美股结束三连跌。
- 戴尔第二财季收入增长 58%至 470 亿美元，并将全年收入指引上调至 1,920 亿美元；博通人工智能芯片收入增至 167 亿美元。戴尔股价上涨 15.8%，但博通因第四财季总收入指引略低于预期盘后跌逾 3%。

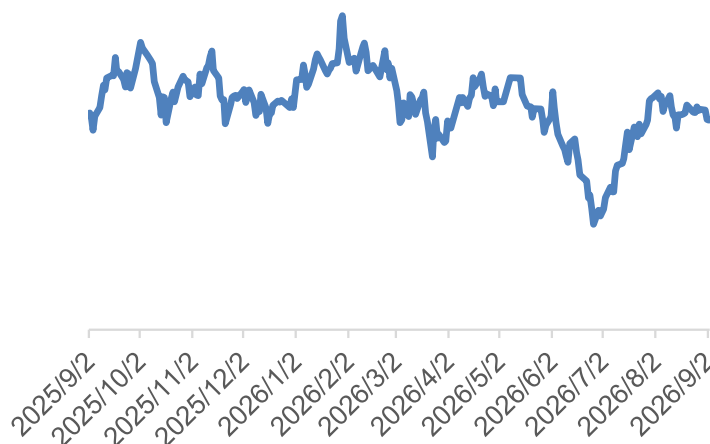
平安证券（香港）研究

2026 年 9 月 3 日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,311.21	-0.07	-1.25
恒生国企指数	8,450.10	-0.15	-5.20
恒生科技指数	4,517.16	-0.74	-18.11
上证综合指数	3,941.39	-0.97	-0.69
万得中概股100	2,375.87	7.41	-17.48
道琼斯	53,061.95	0.56	10.40
标普500指数	7,666.60	0.46	11.99
纳斯达克指数	26,217.83	0.45	12.80

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.4	-0.8	26.5
公用事业	0.0	-1.3	-1.0
能源业	-0.8	-1.4	15.1
地产建筑行业	0.7	-0.6	0.0
电讯行业	-0.4	-0.1	-6.6
金融行业	0.3	0.5	14.6
必需性消费行业	-0.3	-1.3	-13.9
原材料行业	-1.9	-2.6	-7.9
工业行业	-1.5	-2.7	6.0
医疗保健行业	0.7	0.1	4.4
资讯科技行业	-0.7	-2.5	-20.5
非必需性消费行业	-0.6	-2.7	-21.2

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

外部油价上涨与全球债券抛售是港股早盘承压的主要原因。9 月 2 日亚洲交易时段，布伦特原油一度升破 95 美元/桶，美国 10 年期国债收益率盘中触及 4.8122%，市场对美联储 9 月加息 25 个基点的预期升至约 68%；日韩股市正式收盘分别下跌 2.85%和 3.99%。油价上涨强化通胀与货币政策收紧预期，带动无风险利率上升，进而压制港股科技及新能源等高估值板块。

成长板块的交易重点由追逐弹性转向控制估值和政策风险，汽车及新能源产业链成为主要压力来源。比亚迪股份（01211.HK）收跌 3.40%至 85.25 港元，宁德时代（03750.HK）和比亚迪电子（00285.HK）分别下跌 4.65%和 3.80%。事件上，商务部等三部门发布汽车行业境外竞争及合规指引，要求企业结合成本和全球供需合理定价。该政策不直接改变当期销量，但市场短期会重新评估海外低价扩张、渠道投入及利润率假设，出海业务占比较高的车企因而被提高风险折价；叠加美债利率上升，高估值制造链出现集中去仓。

地产是指数午后修复的主要贡献板块，但现阶段更接近数据催化下的超跌反弹。旭辉控股集团（00884.HK）上涨 8.11%，中国海外发展（00688.HK）上涨 4.55%；上海 8 月二手房网签 23,137 套，同比增长 16%，且已连续六个月稳定在 2.3 万套以上。高频成交数据改善缓解了市场对需求继续下滑的担忧，叠加板块此前受政策预期扰动连续调整，触发空头回补。不过单一城市二手房数据尚不足以确认全国销售和房价周期反转，后续仍需观察一线城市成交能否扩散以及开发商现金流是否改善。

创新药延续独立景气，定价逻辑进一步从管线预期转向 BD 及盈利兑现。先声药业（02096.HK）上涨 7.64%，收报 11.83 港元，催化来自与罗氏就三特异性抗体 SIM0660 达成全球授权合作，潜在交易金额超过 15.3 亿美元；百奥赛图-B（02315.HK）上涨 11.52%，公司上半年收入同比增长 51.6%，归母净利润增长 402%。前者体现跨国药企对中国创新管线的外部验证，后者体现收入和利润兑现，均能在高利率环境下提供更清晰的估值锚，因此医药强势并非单纯板块轮动。

韩国股市

美伊冲突推升油价与全球债券收益率，外资和机构集中减持半导体、汽车及电池权重股，市场呈现外资去风险、个人投资者承接的格局。KOSPI 下跌 3.99%至 6,562.72 点，KOSDAQ 下跌 2.10%至 803.98 点；外资和机构分别净卖出 1.9 万亿和 2.0 万亿韩元，个人投资者净买入 2.3 万亿韩元。三星电子（005930.KS）、SK 海力士（000660.KS）、现代汽车（005380.KS）及 LG 新能源（373220.KS）分别下跌 4.02%、4.73%、5.62%和 5.31%。韩国对进口能源依赖较高，同时指数集中于半导体和先进制造业，油价上涨既加剧成本压力，又通过通胀及加息预期抬高估值折现率，因而引发权重成长股集中调整；韩元则较前一交易日升值 1.7 韩元至 1 美元兑 1,368.7 韩元，汇率相对稳定未能扭转股票市场的风险收缩。

美股

利率边际回落是市场由跌转涨的主要宏观催化。美国 10 年期国债收益率早盘一度升至 4.8172%，创 2023 年 11 月以来新高，30 年期收益率一度突破 5.30%；随后 10 年期收益率回落至约 4.78%，结束连续五个交易日上升，对股票估值形成阶段性支撑。美国 8 月 ADP 私人就业仅增加 3.8 万人，低于市场预期的 4.8 万人，其中制造业和专业及商业服务业分别减少

1.7 万和 1.6 万人；就业数据转弱降低了市场对美联储持续收紧政策的边际预期，但由于油价仍然高企，9 月加息 25 个基点的市场定价仍在 65% 左右。

人工智能硬件重新成为科技板块的主要支撑，戴尔业绩进一步验证数据中心资本开支仍具有较高确定性。戴尔上涨 15.81%，公司第二财季收入同比增长 58% 至创纪录的 470 亿美元，高于市场预期的 449.2 亿美元，并将全年收入指引由 1,670 亿美元上调至 1,920 亿美元、调整后每股收益指引由 17.90 美元上调至 25.50 美元；季度人工智能服务器订单达到 600 亿美元，期末积压订单达到 950 亿美元。强劲订单推动英伟达上涨 3.21% 至 224.41 美元，超微电脑和慧与科技分别上涨 2.2% 和 1.4%，费城半导体指数上涨约 0.5%。交易逻辑由单纯预期人工智能资本开支增长，进一步转向订单、收入和服务交付能够兑现的硬件供应商。

盘后方面，博通第三财季收入为 295.9 亿美元、调整后每股收益为 3.32 美元，均高于市场预期，人工智能芯片收入同比增长逾两倍至 167 亿美元；公司将 2027 财年人工智能芯片收入预期上调至约 1,150 亿美元，但第四财季收入指引为 348 亿美元，略低于市场预期的 350.3 亿美元，股价盘后一度下跌逾 3%。这意味着下一交易日人工智能板块可能延续硬件景气确认与短期预期过高之间的分化。

财经要闻

宏观

- 央行 8 月公开市场国债买卖净投放 500 亿元：中国人民银行公布 2026 年 8 月各项货币政策工具流动性投放情况。其中，中期借贷便利（MLF）净回笼 1,000 亿元，抵押补充贷款（PSL）净回笼 521 亿元，其他结构性货币政策工具净投放 650 亿元；隔夜及 7 天期逆回购净回笼 6,415 亿元，公开市场国债买卖净投放 500 亿元，中央国库现金管理净投放 700 亿元。
- 财政部拟于 9 月 9 日续发 350 亿元 50 年期超长期特别国债：财政部拟第二次续发行 2026 年超长期特别国债（三期），本次续发行国债为 50 年期固定利率附息债，竞争性招标面值总额 350 亿元，票面利率为 2.52%。
- 潘功胜表示将继续实施适度宽松的货币政策：中国人民银行行长潘功胜出席二十国集团财长和央行行长会议时表示，中国不刻意追求贸易顺差，坚持扩大内需和高水平对外开放。
- 中国政府将经济结构转型升级作为“十五五”规划的战略重点，中国人民银行将持续推进货币政策框架转型，完善利率体系，继续实施好适度宽松的货币政策。
- 中埃将深化金融及产业合作：双方同意推进共建“一带一路”倡议与埃及“2030 愿景”对接，加强可再生能源、人工智能、数字化转型、数据中心、半导体及关键矿产供应链等领域合作。双方欢迎续签本币互换协议并扩大互换规模，现有金融合作包括埃及在华发行熊猫债。
- 港交所五年期中国国债期货收跌：9 月合约结算价报 107.680，较前一交易日下跌 0.030，成交 1,130 张；12 月合约结算价报 107.680，下跌 0.025，成交 639 张。
- 美国 8 月私人就业增幅创年内最低：美国 8 月 ADP 私人就业人数增加 3.8 万人，低于市场预期的 4.8 万人，为 1 月以来最低增幅。纽约联储主席威廉姆斯表示，近期通胀数据令人鼓舞，通胀趋势正在缓慢回落，当前利率水平处于较为合适的位置。
- 贝森特称长债回购有助于释放银行资产负债表空间：美国财政部长贝森特表示，财政部将回购流动性较差、以折价交易的长期国债，从而释放银行及企业的资产负债表空间，使其能够在国债招标中购买流动性更好的美国国债。

- 美国长期国债收益率冲高回落：10 年期美国国债收益率盘中升至 4.818%，创 2023 年 11 月以来新高，随后回落至 4.79% 附近。近期投资者加大对收益率继续上升的对冲，其中一笔 650 万美元的期权交易押注 30 年期国债收益率可能在 11 月底前升至 5.7%。
- 中美 10 年期国债收益率倒挂幅度逼近历史极值：9 月 2 日，10 年期美国国债收益率一度升至 4.81%，同期中国国债收益率约为 1.69%，两者利差扩大至约 312 个基点，接近此前约 315 个基点的历史极值。
- 植田和男释放进一步加息信号，日本国债收益率再创新高：日本央行行长植田和男表示，在金融条件仍然宽松的情况下，希望继续加息。9 月 2 日，日本 20 年期国债收益率一度升至 3.895%，创 1996 年以来新高；10 年期收益率升至 3.01%，5 年期收益率升至 2.295%。
- 日元盘中急升，引发市场对汇率询价或干预的猜测：9 月 2 日，日元兑美元一度上涨近 1%，美元兑日元最低降至 158.92 附近。分析人士认为，此次波动更可能与日本央行加息信号及官方进行汇率询价有关，涨幅尚不足以确认日本政府直接入市干预。
- 日本养老基金增配国内债券的意愿升至 2008 年以来最高：摩根资产管理对 82 家日本企业养老基金的调查显示，9.8% 的受访基金计划增加日本国内债券配置，1.2% 计划减少配置，两者差值创调查开展以来最高。
- 欧洲国债承压，欧洲央行释放进一步加息信号：欧洲央行管委、爱尔兰央行行长加布里埃尔·马赫卢夫表示，欧元区通胀高于 3% 令其感到不安，欧洲央行应为进一步加息做好准备。英国 10 年期国债收益率盘中上升约 7 个基点至 5.29%，创 2007 年 8 月以来新高；德国 10 年期国债收益率一度上升 5 个基点至 3.39%。
- 新西兰联储加息 25 个基点至 2.75%：新西兰联储一致决定将官方现金利率上调至 2.75%，认为逐步收紧货币政策有助于推动通胀在 2027 年回落至 2% 的目标中点，后续政策仍将取决于中期通胀风险。
- 国际油价收涨：9 月 2 日，布伦特原油期货结算价上涨 1.0% 至每桶 95.63 美元，西得州中质原油（WTI）期货结算价上涨 0.9% 至每桶 91.01 美元。美伊冲突继续威胁石油供应，抵消了盘中部分通胀担忧缓和带来的压力。
- 现货黄金反弹逾 1%：9 月 2 日纽约午后，现货黄金上涨 1.1% 至每盎司 4,376.41 美元；12 月交割的美国黄金期货结算价上涨 0.4% 至每盎司 4,414.60 美元。

个股

- 新意网集团：全年收入 31.17 亿港元、同比增长 6%，纯利 11.46 亿港元、增长 17%，其中数据中心及 IT 设施经常性收入增长 8% 至 28.56 亿港元，股价显著跑赢大市。其交易逻辑在于 AI 算力需求已经转化为机房利用率、经常性收入及派息增长。
- GitLab：第二财季营收 2.863 亿美元，同比增长 21%；全年营收指引为 11.29 亿至 11.33 亿美元。
- Uber：计划裁员约 3,300 人，占全球员工总数 10%，节省资金将重点投入自动驾驶等业务。
- Snowflake：第二财季营收 15.5 亿美元，同比增长 35%；产品收入 14.9 亿美元，同比增长 37%。
- 希音：上市第二日收报 46 港元，较发行价 48.56 港元低逾 5%；公司此次上市募资约 17 亿美元。
- 太古股份公司：拟以每股 13.20 港元出售 3.6265 亿股国泰航空股份，预计募资约 47.9 亿港元，持股比例降至 39.15%。
- 宏华集团：附属公司与中东客户签署合计 6 亿元人民币的大型钻机销售协议。

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。

- 翰森制药：小细胞肺癌药物 HS-20093 的上市许可申请获国家药监局受理。
- 云英谷科技：与广发证券签署 A 股上市辅导协议，但尚未正式提交上市申请。

债券

- 泰禾集团大股东所持 2,890 万股股份被司法拍卖：大股东叶荔所持 2,890 万股公司股份于 8 月 28 日以 143.2016 万元成交，占公司总股本的 1.1612%。截至 6 月末，公司被查封、扣押、冻结、抵押或质押的受限资产账面价值合计 891.09 亿元，占总资产的 72.33%；部分其他资产另存在被拍卖或抵债情形。
- 腾讯音乐拟发行高级无抵押票据：腾讯音乐公告称，拟根据市场情况发行一批或多批高级无抵押票据，所得资金将用于一般企业用途，包括离岸债务再融资及股份回购。市场消息称，发行规模可能不超过 10 亿美元，期限可能为 5 年和 / 或 10 年，但公司公告尚未披露最终规模、期限及定价。摩根大通、高盛和汇丰担任联席账簿管理人。

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	-0.1	-2.1	1.4	-2.0
HSCEI	恒生国企指数	-0.1	-1.4	0.2	-8.6
HSTECH	恒生科技指数	-0.7	-7.5	-7.6	-22.5
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-0.7	-10.1	-3.3	-27.9
9988 HK	阿里巴巴	-0.5	-12.6	-9.4	-10.9
9888 HK	百度集团	-1.4	-16.2	-26.5	1.5
1810 HK	小米集团	1.8	0.4	0.9	-47.6
9618 HK	京东集团	0.0	-15.9	-6.2	-11.1
9999 HK	网易	-0.7	-8.8	-0.5	-11.7
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-3.4	-8.8	-4.5	-26.0
9868 HK	小鹏汽车	-2.3	-7.7	-33.2	-52.6
2015 HK	理想汽车	-2.5	-9.1	-19.0	-51.4
9866 HK	蔚来	-3.3	-20.9	-31.8	-43.0
0175 HK	吉利汽车	-2.9	-10.6	-4.9	-11.2
2333 HK	长城汽车	-2.6	-11.9	-21.5	-55.0
机器人制造					
9880 HK	优必选	-2.9	-9.0	-28.2	-18.0
2432 HK	越疆	-4.9	-14.4	-27.5	-59.4
9660 HK	地平线机器人	-6.3	-16.7	-14.1	-44.5
2498 HK	速腾聚创	-3.7	-26.9	-46.2	-55.7
2252 HK	微创机器人	0.0	-5.4	-15.6	1.0
运营商					
0941 HK	中国移动	0.0	-0.1	0.0	-3.0
0728 HK	中国电信	0.5	7.1	-0.9	-16.3
0762 HK	中国联通	-1.1	-16.1	-24.4	-43.6
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-1.7	8.2	11.8	52.6
3993 HK	洛阳钼业	-3.4	-4.9	-10.6	38.0
1818 HK	招金矿业	-0.8	3.7	8.9	1.8
1787 HK	山东黄金	2.7	33.5	19.7	-2.4
0883 HK	中国海洋石油	-0.2	6.1	-3.7	40.9
0857 HK	中国石油股份	-1.0	4.7	-1.4	43.6
1088 HK	中国神华	-1.4	8.0	1.8	34.1
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-0.6	-3.7	-12.6	-51.9
1929 HK	周大福	-1.6	7.0	12.4	-9.5
6181 HK	老铺黄金	-0.7	20.8	-23.0	-45.4
6862 HK	海底捞	0.1	-0.2	-8.1	-18.3
1876 HK	百威亚太	-1.7	-11.0	-16.5	-27.5
美股科技					
AAPL O	苹果	-0.1	5.1	5.8	36.8
TSLA O	特斯拉	0.3	9.1	-8.7	6.9
NVDA O	英伟达	3.2	5.9	9.4	31.7
CRM N	赛富时	-0.5	34.5	38.7	1.0
MSFT O	微软	-0.8	1.0	19.5	-0.9

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。

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。