

每日晨报

平安证券（香港）研究

2026 年 9 月 14 日

今日要闻

- 美联储与日本央行本周将公布利率决议，市场预计两家央行均可能加息 25 个基点。
- 沙特关键输油管道遇袭停运，叠加霍尔木兹海峡局势升级，布伦特原油升至每桶 107 美元上方。
- 第十三届北京香山论坛今日开幕，地区安全、全球治理及大国关系成为市场关注焦点。

港股：

- 指数延续缩量调整，海外加息预期继续压制港股估值。恒生指数收跌 0.60% 至 24,805.63 点，恒生科技指数跌 0.23% 至 4,320.57 点，恒生国企指数跌 0.34% 至 8,246.33 点；主板成交额仅 2,284.3 亿港元。

美股：

- 三大指数同步反弹，但更接近油价回落后的风险释放，而非流动性环境重新转松。道琼斯指数上涨 0.98% 至 52,573.29 点，标普 500 指数上涨 0.86% 至 7,656.98 点，纳斯达克指数上涨 0.96% 至 26,333.04 点，标普终结四连跌；但全周道指、标普和纳指仍分别下跌 1.6%、0.8% 和 0.7%。

宏观热点

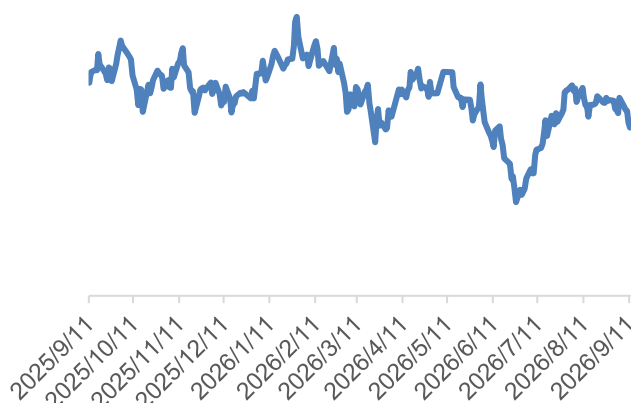
- 美国通胀再度升温：8 月 CPI 环比上涨 0.4%、同比上涨 3.4%，核心 CPI 环比 0.3% 高于预期，美联储 9 月加息 25 个基点的市场概率升至近九成。通胀与利率路径被重新定价，美债收益率维持高位，全球权益市场尤其是成长股估值继续承压。
- 中东能源风险显著升级：沙特东西输油管道遭无人机袭击后停运，该管道每日可向红海转运约 400 万桶原油，潜在影响接近全球供应的 4%。叠加霍尔木兹海峡船只遇袭及地区谈判推迟，布伦特原油一度升至约 108 美元。
- 全球央行加息预期集中升温：市场目前高度押注美联储本周加息 25 个基点，同时预计日本央行可能将政策利率上调至 1.25%，英央行亦面临更强的鹰派压力。全球流动性收紧预期推动亚洲股市普遍回落，日经指数一度跌 1.7%、韩国股市跌 3.3%，债券与高估值资产继续承压。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,805.63	-0.60	-3.22
恒生国企指数	8,246.33	-0.34	-7.49
恒生科技指数	4,320.57	-0.23	-21.67
上证综合指数	3,888.11	-1.18	-2.03
万得中概股100	2,239.96	1.02	-22.20
道琼斯	52,573.29	0.98	9.38
标普500指数	7,656.98	0.86	11.85
纳斯达克指数	26,333.04	0.96	13.30

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	99.99	-2.43	96.66
黄金	4,347.52	0.71	0.68
铜	14,226.00	-0.05	14.51

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-1.3	-1.2	26.1
公用事业	-1.5	-0.6	-0.3
能源业	-1.7	-2.4	13.9
地产建筑行业	-2.4	-2.7	-2.1
电讯行业	-0.2	-0.8	-7.4
金融行业	-0.5	0.1	14.2
必需性消费行业	-0.8	-5.2	-17.4
原材料行业	-4.7	-3.5	-8.8
工业行业	-1.1	-2.5	6.2
医疗保健行业	-1.3	-4.2	-0.1
资讯科技行业	0.1	-5.5	-23.0
非必需性消费行业	0.2	-5.8	-23.7

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

AI 应用板块继续杀估值，交易逻辑由用户增长转向商业化与盈利兑现。MINIMAX-W (00100.HK) 下跌 7.53%，群核科技 (00068.HK) 跌 8.82%，壁仞科技 (06082.HK) 跌 5.39%；其中 MINIMAX 和智谱全周分别下跌 25.29% 和 26.23%。DeepSeek 将 Flash 系列模型缓存命中价格下调 60%、未命中输入价格降幅超过 33%，虽然模型降价有利于应用渗透，但也加剧市场对模型厂商定价能力、毛利率和投入回收周期的担忧，前期依赖远期增长预期定价的 AI 应用股因此遭遇集中重估。财

有色金属成为最大拖累，铜价回落触发高位获利盘兑现。江西铜业股份 (00358.HK) 下跌 9.19%，五矿资源 (01208.HK) 跌 8.20%，洛阳钼业 (03993.HK) 跌 7.73%，紫金矿业亦位居恒指跌幅前列；此前一交易日 LME 期铜大跌 534 美元至 14,234 美元/吨。美国是否对精炼铜加征关税仍未落地，前期围绕关税和库存向美国转移形成的涨价交易开始松动，板块定价重新回归全球制造业需求、库存及美元流动性，短期波动预计仍然偏高。

存储芯片涨价预期降温，产业链开始交易盈利弹性见顶风险。兆易创新 (03986.HK) 下跌 5.08%，澜起科技 (06809.HK) 跌 4.59%，江波龙 (09976.HK) 跌 3.01%。铠侠管理层表示存储价格已经处于较高水平，并要求业务团队避免向数据中心客户大幅提价，削弱了市场对 DRAM 及 NAND 价格持续快速上涨的预期。

政策催化下，光通信与智能汽车成为弱市中的结构性亮点。中际创旭 (03308.HK) 上涨 4.37%，长飞光纤光缆 (06869.HK) 涨 3.44%；工信部相关规划提出适时启动 6G 商用，并推进智能光传送、AI 路由器和高速交换设备研发，强化算力网络中长期资本开支预期。汽车方面，小米集团-W (01810.HK) 涨 1.70%，蔚来-SW (09866.HK) 涨 0.49%，比亚迪股份 (01211.HK) 涨 0.38%，主要受智能网联新能源汽车“十五五”规划及 2030 年渗透率目标支撑；这表明资金并未全面撤离成长板块，而是进一步向政策确定性和业绩可验证方向集中。

韩国股市

韩国股市受外部通胀与半导体权重股回调拖累，上周五显著下挫。韩国综合指数 (KOSPI) 收跌 1.76% 至 6,909.91 点，失守 7,000 点关口，但全周仍上涨 3.33%；中东局势推动国际油价维持高位，叠加美国加息预期及美债收益率上行，压制高估值科技资产风险偏好。权重股三星电子 (005930.KS) 下跌 3.53%，SK 海力士 (000660.KS) 下跌 2.21%，LG 新能源 (373220.KS) 和现代汽车 (005380.KS) 分别下跌 1.37% 和 1.67%，显示市场在前期快速上涨后集中兑现半导体和出口龙头收益；考虑到两大芯片股对指数贡献度较高，韩股短期走势仍将主要取决于全球 AI 资本开支预期、存储价格以及海外利率环境。

美股

油价回落成为风险偏好修复的直接催化，但能源通胀风险并未真正解除。布伦特原油当日下跌近 3%，但仍处于每桶 104 美元以上，全周累计上涨约 9%；油价结束连续快速上行，缓解了市场对于企业成本、居民消费和通胀失控的即时担忧，推动三大指数结束连续调整。不过，中东航运及供应扰动尚未消失，油价仍处高位，因此本轮反弹更偏向风险溢价阶段性回落，而非通胀压力已经逆转。

美国 8 月 CPI 环比上涨 0.4%，明显高于 7 月的 0.1%，同比上涨 3.4%；核心 CPI 环比上涨 0.3%、同比上涨 2.4%，汽油价格反弹是整体通胀加速的重要来源。数据公布后，市场对美联储下周加息预期上升。股市没有因加息预期升温而下跌，反映投资者认为通胀数据大体可控，并开始交易美联储及时收紧有助于稳定长期通胀预期；但长端美债收益率维持高位，仍对高估值资产构成约束。

Oracle 业绩验证 AI 算力需求，资金由软件平台向服务器硬件链扩散。Dell (DELL) 上涨约 12% 并创历史新高，Hewlett Packard Enterprise (HPE) 上涨约 12%，HP (HPQ) 上涨 8.4%；Oracle (ORCL) 则下跌约 1.8%。Oracle 季度收入同比增长 30% 至 193 亿美元，AI 云合同推动剩余履约义务升至 6,640 亿美元，同时自由现金流亏损好于市场预期，强化 AI 基础设施订单仍然强劲的判断；但 Oracle 自身仍面临数据中心资本开支、融资及现金流压力，因而资金更倾向配置订单受益、资产负担相对较轻的硬件供应商。

市场广度明显改善，反弹并非完全依赖少数权重股。标普 500 十一大行业中有九个上涨，通信服务和可选消费分别上涨 1.35% 和 1.13%；标普上涨股票数量约为下跌股票的 2.1 倍，VIX 恐慌指数下降约 2 点至 15.88。与此同时，美股成交量约 140 亿股，低于过去 20 个交易日平均的 149 亿股，说明风险偏好确有修复，但增量资金追涨意愿仍然有限；后续若债券收益率继续上行，指数可能重新转向盈利质量和估值敏感度主导的结构行情。

并购交易显著活跃，事件驱动资金继续寻找与宏观利率关联较低的机会。二手车线上拍卖平台 ACV Auctions (ACVA) 上涨 44%，因 Copart (CPRT) 同意以约 19 亿美元现金收购公司，10.50 美元/股的报价较公告前收盘价溢价约 45%。该交易帮助 Copart 切入经销商对经销商的批发车辆交易市场，并缓解传统事故车辆拍卖量下降带来的增长压力；ACVA 的大幅上涨说明，在利率和指数方向不确定的情况下，确定性较高的现金并购溢价仍是资金重点追逐方向。

财经要闻

宏观

- 习近平宣布中国 2027 年担任金砖国家主席国：习近平 9 月 12 日离京赴新德里，应印度总理莫迪邀请出席第 18 届金砖国家领导人峰会，并宣布中国将于 2027 年主办第 19 届金砖峰会。
- 两部门联合通报六起地方政府隐性债务追责问责案例：中央纪委、财政部联合通报六起典型案例，强调坚决遏制新增地方政府隐性债务。其中，贵州毕节、四川宜宾涉及新增隐性债务责任问题，陕西渭南临渭区涉及公立医院举债，安徽界首、江西九江经开区、宁夏银川涉及隐性债务化解不实。
- 人民币成哈萨克斯坦借款人首选融资货币：哈萨克斯坦借款人年初以来发行人民币债券折合 34.4 亿美元，较 2025 年同期的 4.56 亿美元大幅增长，并超过同期美元融资的 31.6 亿美元；融资成本较低及中国推动人民币国际化是主要推动因素。
- 美国 8 月核心 CPI 超预期，9 月加息定价升至约 22bp：8 月核心 CPI 环比上涨 0.3%，高于预期和前值 0.2%；CPI 同比上涨 3.4%，核心 CPI 同比上涨 2.4%，均符合预期，能源成本推动 CPI 环比上涨 0.4%。数据公布后，9 月加息 25bp 的概率由 69% 升至 89%，12 月累计加息定价由 46bp 升至约 47bp；美元指数一度上涨约 20 点后回落，收于 99.118。

- 无线通信价格上涨推高美国 8 月核心 CPI 约 0.1 个百分点：8 月无线电话服务价格上涨 5.9%，为核心 CPI 环比超预期上涨的主要推手；多数机构认为，AT&T、T-Mobile 套餐调整可能是主要原因。剔除无线通信价格后，核心 CPI 环比估算约为 0.20%。
- 美国财政赤字高企，美债平均融资利率升至 3.48%：美国 2026 财年前 11 个月财政赤字达 1.96 万亿美元，8 月单月赤字 1668 亿美元。截至 8 月底，可交易美债平均利率升至 3.48%，较五年前高逾 2 个百分点；随着低息债券到期并以更高利率再融资，平均融资成本预计将继续上升。
- 哈塞特：特朗普和自己均认为没有加息理由：白宫国家经济委员会主任哈塞特称，特朗普“100%尊重”美联储理事沃勒的独立性，并认为大选前维持利率不变很重要，但若美联储加息，特朗普“会有看法”。财政方面，5000 美元支付计划可能通过预算协调程序实施；能源方面，柴油价格是当前美国主要问题之一，特朗普政府希望增加国内炼油能力。
- 密歇根大学调查：美国消费者首次多数预计未来一年利率上升：这是 2023 年以来首次出现多数消费者预期未来一年利率上升；同时，对未来一年经济状况的预期降至 2022 年 7 月以来最低。
- 10 年期美债收益率冲高回落，本周上行 18.48bp：CPI 公布后，10 年期美债收益率一度升至 4.9772%，随后快速回落至盘中低点 4.9016%，纽约尾盘报 4.966%；2 年期美债收益率一度升至 4.6551%，盘中高点回落后仍上涨约 1bp，长端收益率则下跌约 3bp。
- 日本央行下周或加息 25bp：知情人士称，日本央行可能同时释放未来加快加息步伐的信号，但暂无预设终端利率或后续加息时点。日本 10 年期、20 年期国债收益率盘中分别上涨 5.5bp 至 2.965%、3.805%。
- 伊朗拟就霍尔木兹航运安全举行地区会议：伊朗外交部发言人巴盖伊称，伊朗、伊拉克等波斯湾沿岸国家将于 9 月 14 日在阿曼举行地区会议，就建立经霍尔木兹海峡的商业航运安全通道交换意见；特朗普则表示，伊朗战争可能在美国中期选举前结束。
- 布伦特原油盘中跌 3.5%：布伦特原油一度跌至 103.86 美元/桶，WTI 原油跌至 99.4 美元/桶。此前胡塞武装称红海西岸战事已停止，并呼吁各方敦促沙特停止向西海岸等敏感地区增派武装力量和人员。
- IEA 预计全球石油供应缺口扩大至 170 万桶/日，库存降至创纪录速度：IEA 将全球石油供应过剩恢复时间推迟至 2027 年，并称全球石油库存正以创纪录速度下降；在供应受限、商业库存缓冲快速消耗的情况下，未来数月需求可能进一步下降。
- 法国央行行长：赤字与债务成本仍是法国主要约束：法国央行行长穆兰称，法国经济可能温和复苏，但财政赤字必须下降，且需在年底前通过预算；债务减免将是非法且危险的，并可能推高通胀和利率。德国央行行长纳格尔称，欧洲央行本次加息体现应对通胀的明确承诺，下一步取决于能源价格，目前利率处于中性区间上端，不排除采取温和和限制性措施。
- 今年哈萨克斯坦发行人募集到的人民币资金首次超过美元：哈萨克斯坦发行人年迄今发行的人民币债券规模已飙升至相当于 34.4 亿美元，远高于 2025 年同期的 4.56 亿美元。相比之下，美元计价融资额仅为 31.6 亿美元。哈萨克斯坦财政部 5 月首次踏足熊猫债市场后，上周在中国发行了第二期人民币计价主权债券。

个股

- 海天味业 (03288.HK) 完成收购香港百年调味品品牌淘大食品 100% 股权，交易作价未披露。
- 建发物业 (02156.HK) 旗下厦门利融拟以 3.04 亿元收购联发物业 100% 股权，后者将成为其间接全资附属公司。

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。

- 多点数智 (02586.HK) 控股股东张文中首次在公开市场增持 136.14 万股，并表示拟适时继续增持。
- 万国黄金集团 (03939.HK) 拟合计斥资约 1.24 亿港元认购两只贝莱德另类投资基金。
- 百胜中国 (09987.HK、YUMC.US) 9 月 11 日在港美两地合计回购约 10.10 万股，涉及 784.97 万港元及 330 万美元。
- 甲骨文 (ORCL.US) 公布稳健的第一财季业绩，推动股价周五盘前一度上涨约 7%。
- Adobe (ADBE.US) 第三财季业绩好于市场预期，但投资者仍担忧生成式 AI 竞争及增长持续性，股价承压。
- 克罗格 (KR.US) 将全年同店销售增速指引由 1%—2% 下调至 0.2%—0.8%，但维持每股收益指引不变。
- 游戏驿站 (GME.US) CEO Ryan Cohen 于 9 月 10 日斥资约 2040 万美元增持公司股票。

债券

- 周大福试水熊猫债，拟注册 100 亿元额度，募资用于门店升级及偿债。
- 中国宏桥全额赎回 3.3 亿美元 2028 年到期优先票据。
- 融信集团 8 笔重组债券将于 9 月 14 日复牌：融信（福建）投资集团公告称，基于公司经营现状，融信集团对“H 融信 1”等 8 笔债券进行重组。截至公告日，8 笔重组债券已全部经持有人会议表决通过《重组议案》。
- Meta 在欧洲开展债券投资者非交易路演：内容涵盖公司信用状况、最新业绩、战略及业务展望，公司尚未披露潜在债券发行时间。此前，公司从未在美元以外的债券市场融资。亚马逊近期首次进入英国英镑债券市场，发行 42.5 亿英镑债券。

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	-2.3	1.3	-2.1
HSCEI	恒生国企指数	-0.3	-2.1	0.1	-8.9
HSTECH	恒生科技指数	-0.2	-9.8	-7.3	-24.0
科网公司					
700 HK	腾讯控股	0.7	-2.9	-4.2	-27.6
9988 HK	阿里巴巴	0.6	-11.8	0.5	-19.1
9888 HK	百度集团	-0.1	-13.5	-19.5	-5.2
1810 HK	小米集团	1.7	1.9	2.7	-51.8
9618 HK	京东集团	0.7	-13.7	-4.8	-8.8
9999 HK	网易	-0.5	-4.6	-6.5	-11.1
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	0.4	-9.7	-5.0	-25.7
9868 HK	小鹏汽车	-0.6	-8.9	-24.9	-47.6
2015 HK	理想汽车	-0.3	-3.9	-17.3	-50.0
9866 HK	蔚来	0.5	-19.3	-30.0	-44.7
0175 HK	吉利汽车	-0.1	-10.0	-17.7	-11.7
2333 HK	长城汽车	0.3	-9.5	-23.6	-59.0
机器人制造					
9880 HK	优必选	-3.3	-14.2	-27.4	-24.6
2432 HK	越疆	-2.9	-19.1	-22.9	-59.7
9660 HK	地平线机器人	-0.5	-16.2	-6.2	-56.1
2498 HK	速腾聚创	-1.8	-25.5	-35.4	-55.2
2252 HK	微创机器人	0.0	-18.0	-0.6	-25.2
运营商					
0941 HK	中国移动	0.1	0.7	0.6	-1.6
0728 HK	中国电信	-1.8	3.5	-2.1	-15.9
0762 HK	中国联通	-0.7	-7.0	-19.3	-36.1
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-6.7	1.0	6.0	30.9
3993 HK	洛阳钼业	-7.7	-7.1	-15.8	29.2
1818 HK	招金矿业	-0.9	-5.2	-1.4	-23.3
1787 HK	山东黄金	-1.4	13.6	8.4	-20.8
0883 HK	中国海洋石油	-2.6	6.0	7.3	35.0
0857 HK	中国石油股份	-1.1	9.3	8.1	41.2
1088 HK	中国神华	-0.8	8.0	10.0	38.6
消费					
9992 HK	泡泡玛特	0.2	-0.8	-12.5	-50.5
1929 HK	周大福	-2.3	-5.2	-4.8	-20.8
6181 HK	老铺黄金	-4.6	6.7	-21.3	-48.7
6862 HK	海底捞	1.5	-10.3	-14.3	-18.9
1876 HK	百威亚太	-2.1	-9.5	-15.8	-29.3
美股科技					
AAPL O	苹果	1.7	9.9	12.2	45.0
TSLA O	特斯拉	0.5	11.6	-11.1	-0.9
NVDA O	英伟达	0.0	-2.5	2.9	23.5
CRM N	赛富时	1.9	28.1	50.5	1.4
MSFT O	微软	0.6	0.8	24.2	-0.3

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。