

每日晨报

平安证券（香港）研究

2026 年 9 月 15 日

今日要闻

- 中东能源供应风险升温，布伦特原油收于 106 美元/桶上方。
- 美国 10 年期国债收益率升破 5%，全球债券市场承压。
- 人工智能安全警告引发科技股抛售，费城半导体指数下跌 5.9%。

港股：

- 恒生指数收报 24,917.60 点，上涨 0.45%；恒生中国企业指数收报 8,284.58 点，上涨 0.46%；恒生科技指数收报 4,317.94 点，下跌 0.06%，全日主板成交额约 1,926 亿港元，市场整体呈现传统权重占优、科技成长承压的结构。

美股：

- 美股三大指数集体收跌，人工智能估值重估、国债收益率上升及油价高企共同压制风险偏好。标准普尔 500 指数收报 7,619.94 点，下跌 0.48%；纳斯达克综合指数收报 26,186.41 点，下跌 0.56%；道琼斯工业平均指数收报 52,421.17 点，下跌 0.29%。

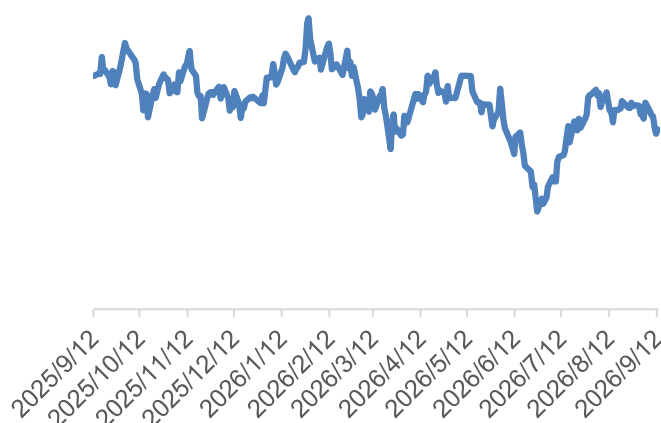
宏观热点

- 中东局势推升国际油价，全球通胀风险再度上升。沙特关键输油管道关闭，叠加霍尔木兹海峡运输风险，布伦特原油收报 106.48 美元/桶，纽约原油收报 101.39 美元/桶。
- 美国 10 年期国债收益率升破 5%，为 2023 年以来首次，最终收报 4.991%；英国及欧洲长期国债收益率亦普遍上行。
- 多家人工智能企业负责人警告前沿模型快速发展可能带来重大安全风险，引发市场对人工智能投资节奏放缓的担忧；费城半导体指数下跌 5.9%，英伟达下跌 3.4%。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,917.60	0.45	-2.78
恒生国企指数	8,284.58	0.46	-7.06
恒生科技指数	4,317.94	-0.06	-21.72
上证综合指数	3,885.33	-0.07	-2.10
万得中概股100	2,216.13	-1.06	-23.03
道琼斯	52,421.20	-0.29	9.07
标普500指数	7,619.98	-0.48	11.31
纳斯达克指数	26,186.41	-0.56	12.67

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.5	-1.6	25.5
公用事业	0.3	-0.3	0.0
能源业	-0.7	-3.0	13.2
地产建筑行业	-0.3	-3.0	-2.4
电讯行业	0.7	-0.2	-6.7
金融行业	0.9	1.0	15.2
必需性消费行业	-0.2	-5.4	-17.5
原材料行业	-1.7	-5.2	-10.4
工业行业	-0.3	-2.8	5.9
医疗保健行业	3.3	-1.1	3.2
资讯科技行业	0.0	-5.6	-23.0
非必需性消费行业	-0.4	-6.2	-24.0

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

创新药及医药外包板块成为港股最强主线，临床数据集中披露与创新药企业上市进展共同提振市场情绪。2026 年世界肺癌大会于 9 月 12 日至 15 日举行，多项中国创新药临床研究成果集中亮相；翰森制药（03692.HK）上涨约 5.1%，药明康德（02359.HK）上涨约 4.8%，药明生物（02269.HK）上涨约 4.6%，诺诚健华（09969.HK）及凯莱英（06821.HK）涨幅均超过 14%。

汽车板块在行业整合预期与个股修复推动下整体走强，成为稳定恒生科技指数的重要力量。零跑汽车（09863.HK）上涨约 4.5%，蔚来（09866.HK）上涨约 2.9%；与此同时，广汽集团 A 股因拟披露重大事项停牌，其港股受到市场关于汽车央企整合的预期推动而明显上涨，但相关交易安排当日尚未正式确认，短期行情仍主要由事件预期驱动。

人工智能硬件及半导体板块明显回调，海外人工智能企业负责人呼吁放缓模型开发速度，引发市场对算力投资增速下降的担忧。智谱（02513.HK）下跌约 9.1%，MiniMax（00100.HK）下跌约 6.5%，华虹宏力（01347.HK）下跌约 4.7%，中芯国际（00981.HK）下跌约 2.9%；相比之下，腾讯音乐（01698.HK）上涨约 2.7%，显示科技板块内部由算力硬件向应用和内容方向轮动。

南向资金继续净流入，为恒生指数低位回升提供支撑，但资金主要集中于少数高波动科技及医药个股。港股通当日买入成交 384.67 亿港元、卖出成交 339.96 亿港元，合计净买入 44.71 亿港元；智谱获净买入超过 12 亿港元，药明生物等医药股亦获资金加仓，说明内地资金在市场调整阶段仍有承接意愿，但配置方向并未完全回到传统指数权重。

韩国股市

韩国股市受人工智能投资降速担忧、美国加息预期及外资集中减持半导体权重股影响大幅下跌，市场波动明显高于其他亚洲主要市场。韩国综合股价指数收报 6,684.37 点，下跌 3.26%，连续第三个交易日下跌；韩国创业板指数收报 806.79 点，下跌 1.69%。三星电子下跌 4.05% 至 249,000 韩元，SK 海力士下跌 6.35% 至 1,697,000 韩元；按韩国交易所常规交易时段口径，外资和机构分别净卖出约 3.30 万亿韩元和 1.17 万亿韩元，个人净买入约 2.97 万亿韩元，显示指数下跌主要由外资撤出人工智能及半导体权重股所推动。

美股

半导体板块成为美股下跌的主要拖累，人工智能行业对开发速度和安全风险的讨论触发算力产业链集中获利回吐。费城半导体指数大跌 5.9%，英伟达（NVDA.O）下跌 3.4%，美光科技（MU.O）下跌超过 5%，博通（AVGO.O）和超威半导体（AMD.O）均下跌超过 4%；信息技术板块整体下跌 1.68%，反映市场开始重新评估人工智能基础设施投入的持续时间和估值溢价。

美国国债收益率突破关键水平，市场对美联储重新加息的预期成为估值端的主要压力。美国 10 年期国债收益率一度升破 5%，为 2023 年以来首次；芝加哥商品交易所利率期货显示，市场预期美联储 9 月 16 日加息 25 个基点的概率约为 90%，高油价、通胀黏性以及政府和企业融资需求共同推动长端利率上升，进一步削弱高估值成长股的相对吸引力。

中东供应风险继续推升国际油价，能源价格与利率预期形成对股票估值的双重压制。沙特能源基础设施及中东航运再次遭遇袭击，布伦特原油期货上涨 1.0%至每桶 105.68 美元；油价维持在 100 美元以上增加了全球通胀回升风险，也强化了市场对美联储需要进一步收紧政策的判断，因此能源供应冲击未能转化为全市场风险偏好改善。

美股内部出现由人工智能硬件向软件及网络安全板块轮动，但银行与工业股走弱限制了市场修复。ServiceNow (NOW.N)、Adobe (ADBE.O) 和 Workday (WDAY.O) 上涨 4.0%至 7.4%，部分资金认为人工智能开发放缓可能减轻传统软件公司的竞争压力；与此同时，美国银行 (BAC.N) 因预计第三季度投行业务费用至少下降 10%而下跌 5.1%，工业板块亦下跌 1.44%，显示市场风险仍集中于盈利预期下修。

财经要闻

宏观

- 央行将开展 5,000 亿元 6 个月期买断式逆回购：中国央行将于 9 月 15 日开展 5,000 亿元买断式逆回购操作，期限 6 个月，到期日为 2027 年 3 月 15 日。
- 中国前 8 个月社会融资规模增量 23.91 万亿元，债券和股票融资占比首次超过贷款：中国 1—8 月社会融资规模增量为 23.91 万亿元，新增人民币贷款 10.44 万亿元；8 月 M2、M1 同比分别增长 7.5%、4.1%。今年前 8 个月，债券和股票融资在社会融资增量中的占比升至 50.31%，首次超过贷款，其中企业债券占比升至 11.67%。
- 8 月新发放企业贷款加权平均利率略低于 3%：8 月新发放企业贷款加权平均利率略低于 3%，同比下降约 0.2 个百分点；新发放个人住房贷款加权平均利率为 3.1%，5 年期 AAA 级企业债到期收益率为 1.73%。
- 中国前 8 个月人民币存款增加 18.99 万亿元：8 月末人民币存款余额 347.67 万亿元，同比增长 7.7%；前 8 个月人民币存款增加 18.99 万亿元，其中住户存款增加 6.99 万亿元，非金融企业存款增加 1.85 万亿元，财政性存款增加 2.06 万亿元，非银行业金融机构存款增加 6.32 万亿元。
- 中国央行：将对压降账款、账期成效明显的企业给予债券融资便利。央行金融市场司负责人曹媛媛表示，对压降账款及账期成效明显的企业，将在债券发行方面给予融资便利。
- 中证协：加大对投行、债券交易等重点业务关键环节的内部检查力度。中证协就修订《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》向行业征求意见，拟完善廉洁从业监督机制，并要求加大对投资银行、债券交易、经纪等重点业务领域和营销活动等环节的内部检查力度。
- 权威专家：金融总量合理增长，债券、股票融资增长较快。8 月末社会融资存量同比增长 7.2%。权威专家表示，当前社会融资保持较为宽松，信贷结构发生变化，债券、股票融资增长较快，贷款增速相对放缓。
- 10 年期美债收益率升破 5%，创 2023 年以来新高：10 年期美债收益率盘中升至 5.0121%，为 2023 年以来首次突破 5%；10 年期通胀保值国债收益率升至 2.622%，创 2008 年以来新高。2 年期美债收益率连续 6 日上行，累计上涨 28.11 个基点。
- 美债 3 个月、6 个月国库券中标收益率创一年多新高：3 个月期国库券中标收益率为 3.97%，6 个月期国库券中标收益率为 4.06%并突破 4%，两期均出现尾差，投标倍数低于均值。间接投标者获配比例分别为 55.1%和 60.8%，均高于近三个月均值。
- 欧美长期债券收益率普遍走高，德国 10 年期国债收益率创 2009 年以来新高：德国 10 年期国债收益率一度升至 4.9 厘至 3.5215 厘，创 2009 年 8 月以来新高；英国 2 年期国债收益率升至 4.971%，创 2023 年以来最高。

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。

- 霍尔木兹海峡会议推迟，欧洲天然气价格创 2022 年以来新高：伊朗称沙特要求推迟海湾国家与伊朗有关霍尔木兹海峡的会议；欧洲天然气价格一度上涨 5.9%，创 2022 年 12 月以来新高，年内接近翻倍。
- 期所原油期货主力合约首次站上 900 元/桶：上期所原油期货主力合约日内涨超 11%，首次站上 900 元/桶；2610 合约夜盘收涨 5.5%，报 892 元/桶。
- 欧洲央行管委：如有必要，将毫不犹豫地进一步加息。欧洲央行管委 Peter Kazimir 表示，如有必要将进一步加息；通胀风险明显偏向上行，能源价格尤其是天然气和电力价格仍是主要风险来源。

个股

- 智谱 (02513.HK)：收报 721.00 港元，下跌 9.08%。公司完成约 50 亿美元融资，其中包括按每股 714 港元配售新股及发行零息可转换债券；配售价较此前收盘价折让约 9.96%，大规模融资引发市场对股权摊薄及资金消耗速度的担忧。与此同时，海外人工智能企业负责人呼吁放缓模型开发，进一步压制大模型企业估值。
- 翰森制药 (03692.HK)：收报 34.40 港元，上涨 5.13%。公司在 2026 年世界肺癌大会公布瑞康立伏妥单抗三期研究期中结果，用于经铂类治疗后复发的小细胞肺癌，中位总生存期达到 18.5 个月，对照组为 10.3 个月，死亡风险降低 54%，强化了市场对该药临床竞争力和商业化前景的预期。
- 中国生物制药 (01177.HK)：收报 5.475 港元，上涨 4.29%。公司拟以 44.8 亿元人民币收购正大天晴 5% 股权，完成后对正大天晴的间接持股比例将由 60% 升至 65%。交易有望提高上市公司对核心制药平台的利润分享比例，但关联交易定价及资金使用效率仍需关注。
- 华虹宏力 (01347.HK)：收报 106.50 港元，下跌 4.66%。海外人工智能企业负责人集中讨论模型安全风险及开发降速，市场担忧数据中心和人工智能算力投资增速下降，港股晶圆代工、存储及人工智能芯片板块普遍回调。华虹宏力跌幅高于中芯国际，反映前期涨幅较大的半导体标的面临更明显的估值消化压力。
- 英伟达 (NVDA.O)：收报 210.96 美元，下跌 3.33%。Anthropic、OpenAI 及 xAI 等企业负责人警告人工智能快速发展可能带来安全风险，并呼吁放缓开发节奏，市场担忧数据中心资本开支及图形处理器需求增速下降。英伟达作为人工智能算力投入的核心受益者，受到需求预期和估值调整的双重压制。
- CrowdStrike (CRWD.O)：收报 235.38 美元，上涨 13.91%。人工智能安全风险讨论推动资金由算力硬件转向网络安全板块，市场预计模型开发商和企业客户将增加安全测试、威胁监测及人工智能治理投入。CrowdStrike 成为标准普尔 500 指数表现最强的成分股之一。
- 微软 (MSFT.O)：收报 505.41 美元，上涨 1.96%。公司公布人工智能行为准则草案，要求未来模型接受人类纠正及关闭指令，并以人类可以理解的方式沟通，同时明确人工智能不具备法律人格。该草案将公开征求意见六周，显示微软正加强人工智能治理和安全框架建设。
- 美国银行 (BAC.N)：收报 59.47 美元，下跌 5.14%。公司预计第三季度投行业务费用为 16 亿至 18 亿美元，较上年同期约 20 亿美元下降至少 10%，销售及交易收入预计同比基本持平。资本市场业务指引低于投资者预期，拖累公司及其他大型银行股下跌。
- 甲骨文 (ORCL.N)：收报 144.79 美元，下跌 3.75%。公司披露执行董事长拉里·埃里森取消此前拟出售最多 5,000 万股、价值最高约 75 亿美元股票的交易计划，且没有股份

在该计划下出售。尽管取消减持减少了潜在股份供给，但市场对公司数据中心投入、债务融资及人工智能需求放缓的担忧仍然占据主导。

债券

- 字节跳动据悉签署 296 亿美元银团贷款，中资银行承诺逾六成：字节跳动据悉已与 28 家银行签署 296 亿美元贷款协议，期限 3 年，最长可延至 5 年，为今年亚洲第二大美元贷款交易，仅次于软银集团 400 亿美元过渡贷款。
- 软银敲定 118.7 亿美元贷款融资，支持 OpenAI 投资：该融资期限两年，获约 20 家银行承诺；公司另筹划 100 亿美元保证金贷款及最多 200 亿美元债券融资，计划 10 月前向 OpenAI 投资近 650 亿美元。
- 天誉置业：预计无法按期偿还到期债券本息。天誉置业预计无法按期偿还 SKYFAM 0.1 09/12/26 到期债券本金及利息，或构成违约。
- 中国宏桥拟 2.4 亿元收购魏桥新创：中国宏桥间接附属云南宏桥拟以约 2.4 亿元收购魏桥新创全部股权，标的拥有 2 个光伏项目，总装机容量 170MW。
- 弘阳地产延长重组支持协议费用期限：弘阳地产将相关费用期限分别延长至 10 月 9 日和 10 月 23 日，因部分债权人需要时间完成内部程序。

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	0.5	-0.8	2.5	-0.6
HSCEI	恒生国企指数	0.5	-0.7	1.7	-7.3
HSTECH	恒生科技指数	-0.1	-8.3	-7.5	-22.6
科网公司					
700 HK	腾讯控股	0.5	-2.1	-3.3	-26.5
9988 HK	阿里巴巴	-1.5	-11.7	-0.9	-17.7
9888 HK	百度集团	0.2	-11.4	-20.4	-7.0
1810 HK	小米集团	3.0	6.0	6.8	-49.2
9618 HK	京东集团	-0.2	-3.8	-4.6	-8.3
9999 HK	网易	0.0	-5.6	-6.5	-10.3
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	0.4	-9.1	-2.1	-22.9
9868 HK	小鹏汽车	1.6	-7.7	-21.2	-45.5
2015 HK	理想汽车	2.5	0.1	-11.8	-48.8
9866 HK	蔚来	2.9	-16.6	-25.9	-39.2
0175 HK	吉利汽车	2.9	-6.9	-12.9	-7.0
2333 HK	长城汽车	2.1	-7.9	-20.6	-57.7
机器人制造					
9880 HK	优必选	1.2	-13.2	-27.1	-23.0
2432 HK	越疆	-2.4	-21.0	-25.5	-59.2
9660 HK	地平线机器人	-1.1	-16.4	-4.5	-53.4
2498 HK	速腾聚创	-2.3	-25.7	-32.8	-55.5
2252 HK	微创机器人	0.0	-16.9	-12.6	-20.7
运营商					
0941 HK	中国移动	0.4	0.0	1.6	-0.9
0728 HK	中国电信	1.7	1.1	1.4	-14.1
0762 HK	中国联通	3.3	-5.0	-14.9	-34.4
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-0.6	-0.5	6.1	34.6
3993 HK	洛阳钼业	-2.4	-7.6	-19.1	33.8
1818 HK	招金矿业	-0.3	-6.3	-0.7	-21.0
1787 HK	山东黄金	0.4	14.5	8.9	-19.2
0883 HK	中国海洋石油	0.3	6.6	11.1	36.0
0857 HK	中国石油股份	-0.6	8.0	8.2	42.3
1088 HK	中国神华	-1.5	5.6	8.6	35.5
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-0.1	-0.8	-10.7	-49.2
1929 HK	周大福	-1.2	-7.0	-4.7	-21.7
6181 HK	老铺黄金	-0.2	10.6	-18.4	-48.4
6862 HK	海底捞	-1.0	-9.8	-12.0	-19.2
1876 HK	百威亚太	1.2	-9.5	-12.6	-27.6
美股科技					
AAPL O	苹果	0.2	9.1	11.4	42.8
TSLA O	特斯拉	-1.8	5.6	-11.3	-9.3
NVDA O	英伟达	-3.4	-6.3	1.8	18.9
CRM N	赛富时	4.7	28.8	60.4	7.8
MSFT O	微软	2.0	1.9	28.6	-0.1

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。

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。

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。

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

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。

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。