

今日要闻

- 美联储加息 25 个基点，并释放进一步收紧信号。
- 沙特替代出口缓解供应担忧，国际油价明显回落。
- 美国 8 月零售销售增长超预期，消费韧性延续。

港股：

• 9 月 16 日，恒生指数收涨 0.19% 至 24,713.78 点，恒生科技指数涨 0.79% 至 4,325.45 点，国企指数涨 0.02% 至 8,206.37 点，全日大市成交额约 1,810.85 亿港元。

美股：

• 美联储以 12 票赞成、0 票反对，将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点至 3.75%—4.00%，这是 2023 年 7 月以来首次加息。道琼斯指数收于 51,461.90 点，下跌 1.21%；标普 500 指数收于 7,551.81 点，下跌 0.45%；纳斯达克指数收于 25,978.42 点，下跌 0.01%，科技股的相对韧性使指数跌幅明显分化。

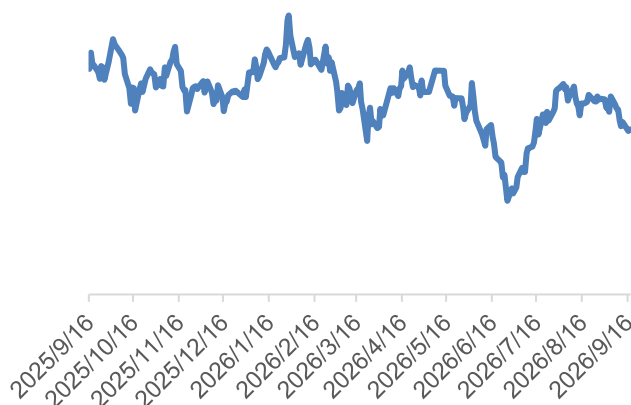
宏观热点

- 美联储重启加息，全球资产重新定价。9 月 16 日，美联储加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间升至 3.75%—4.00%，为 2023 年以来首次加息，并释放进一步收紧政策的信号。美股三大指数收跌，道琼斯指数跌 1.21%，标普 500 指数跌 0.45%；美元指数上涨 0.63%，美国两年期国债收益率升至 4.738%，反映市场重新评估利率上行风险。
- 沙特替代出口安排缓解供应忧虑，国际油价明显回落。沙特在东西输油管道遇袭后，向亚洲客户提供经阿曼装运的额外原油，缓解部分供应担忧；叠加美元走强，布伦特原油期货收跌 2.7% 至 105.83 美元/桶，美国西得克萨斯中质原油期货收跌 3.2% 至 102.43 美元/桶。油价回落暂时减轻通胀压力，但主要运输通道受扰仍制约供应恢复。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,713.78	0.19	-3.58
恒生国企指数	8,206.37	0.02	-7.94
恒生科技指数	4,325.45	0.79	-21.58
上证综合指数	3,891.60	0.71	-1.95
万得中概股100	2,154.77	-1.48	-25.16
道琼斯	51,461.90	-1.21	7.07
标普500指数	7,551.81	-0.45	10.32
纳斯达克指数	25,978.42	-0.01	11.77

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.1	-4.0	22.5
公用事业	0.4	-0.9	-0.6
能源业	-0.8	-3.8	12.2
地产建筑行业	0.4	-4.2	-3.6
电讯行业	0.3	-0.4	-7.0
金融行业	0.7	-0.6	13.4
必需性消费行业	0.1	-6.6	-18.5
原材料行业	3.2	-5.2	-10.4
工业行业	-0.2	-4.3	4.2
医疗保健行业	-0.8	-3.0	1.2
资讯科技行业	0.2	-4.9	-22.4
非必需性消费行业	-0.5	-6.6	-24.4

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

存储涨价预期叠加算力业务增长，人工智能硬件成为核心领涨主线。联想集团（00992.HK）收涨 8.33% 至 33.80 港元，江波龙（09976.HK）涨 7.74% 至 193.40 港元，剑桥科技（06166.HK）涨 10.69% 至 121.10 港元，行情覆盖服务器、存储及光通信环节。消息方面，媒体此前报道苹果接受三星 2027 年第一季度存储芯片报价，较 2026 年第三季度上涨 30%—40%；联想 8 月 13 日公布的业绩则显示，基础设施方案业务收入同比增长 98% 至 85 亿美元，经营利润率达到 9.1%，人工智能服务器潜在业务机会增至 540 亿美元、环比增长 157%。这些信息支持市场重新评估硬件需求和供需紧张程度，但潜在业务机会仍需转化为实际订单；存储涨价对上游售价有利，对服务器厂商的盈利影响还取决于成本传导能力。

美元及美债收益率回落支持金价反弹，黄金股表现出较强价格弹性。灵宝黄金（03330.HK）收涨 8.81% 至 24.70 港元，赤峰黄金（06693.HK）涨 7.65% 至 39.38 港元，山东黄金（01787.HK）涨 5.22% 至 24.58 港元。当日现货黄金重返每盎司 4,300 美元上方，美元走弱、美债收益率回落共同改善黄金的短期定价环境。

核心城市房价边际改善提振内房股，地产修复仍存在区域差异。绿城中国（03900.HK）收涨 6.78% 至 5.91 港元，龙湖集团（00960.HK）涨 6.10% 至 5.57 港元，中国海外宏洋集团（00081.HK）涨 4.56% 至 2.865 港元。国家统计局 9 月 15 日公布的数据显示，8 月一线城市新建商品住宅价格环比由持平转为上涨 0.1%，二手住宅价格环比上涨 0.1%；二、三线城市新房价格仍分别下降 0.1% 和 0.2%，其中三线城市降幅收窄 0.1 个百分点。核心城市价格改善有助于缓解购房者对持续贬值的担忧，并支持市场对开发商销售回款和资产价值的预期。然而，70 城新房价格环比上涨或持平的城市仅 21 个、较上月减少 2 个，因此当日反弹更适解读为局部企稳预期推动的估值修复。

整车厂强化电池供应链控制，锂电池行情转向市场份额与利润分配重估。宁德时代（03750.HK）收跌 2.91% 至 501.00 港元，中创新航（03931.HK）收涨 6.63% 至 17.52 港元，显示同一产业链内部存在明显分化。事件方面，欣旺达此前披露，理想汽车拟出资 26.5 亿元增资欣旺达动力，交易完成后理想相关平台合计持股将达 11.17%；媒体同时报道，理想、小米正通过自研、共研及引入更多供应商调整电池采购体系。

韩国股市

半导体买盘推动韩股反弹，指数回升但市场广度仍偏弱。9 月 16 日，韩国综合股价指数（KOSPI）收涨 1.37% 至 6,717.97 点，上涨 90.71 点，结束连续四个交易日下跌，成交额约 15.9 万亿韩元。三星电子（005930.KS）收涨 2.01% 至 253,500 韩元，SK 海力士（000660.KS）涨 4.08% 至 1,759,000 韩元，存储景气预期支持资金在此前调整后重新买入半导体龙头；机构投资者净买入约 1.21 万亿韩元，成为重要承接力量。不过，当日下跌股票 576 只、上涨 303 只，现代汽车（005380.KS）收跌 1.36% 至 362,000 韩元，显示反弹主要集中于科技权重，尚未形成普遍上涨。美联储议息结果公布前，外资仍保持净卖出，韩元亦走弱。

美股

是美联储重启加息，并推动市场重新评估高利率持续的时间。道琼斯指数收于 51,461.90 点，下跌 1.21%；标普 500 指数收于 7,551.81 点，下跌 0.45%；纳斯达克指数收于 25,978.42 点，

下跌 0.01%，科技股的相对韧性使指数跌幅明显分化。美股收盘数据 美联储以 12 票赞成、0 票反对，将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点至 3.75%—4.00%，这是 2023 年 7 月以来首次加息；18 位官员中，16 位预计年内至少还需加息一次，利率预测中值对应年底升至 4.00%—4.25%，并在 2027 年底维持这一水平。定价压力主要来自后续紧缩路径：企业融资成本和股票估值折现率可能持续偏高，限制市场整体估值扩张。

AI 硬件反弹构成第二条主线，产业事件为部分公司提供了抵御宏观压力的支撑。英特尔（INTC.O）上涨 4.67%；英伟达（NVDA.O）收于 213.90 美元，上涨 0.82%；光通信企业朗美通（LITE.O）收于 919.40 美元，上涨 9.59%。当日媒体报道称，SK 海力士正与英特尔进行初步谈判，考虑租用其俄亥俄州部分厂房，或通过合资方式在美国生产存储芯片，目前尚未达成确定方案。从交易逻辑看，这类合作可能改善英特尔厂房利用率与资金压力，也回应云计算客户对芯片供应安全的需求；但朗美通此前 9 月 14 日下跌 9.92%，昨日反弹仍带有明显修复性质，尚不足以证明整个 AI 板块已经恢复持续上涨。

金融板块走弱，反映加息的影响开始从政策预期传导至实际信用成本。标普 500 金融板块下跌 1.63%，成为主要拖累之一。美联储决议后，多家美国大型银行将最优惠贷款利率由 6.75% 上调至 7.00%，意味着与其挂钩的企业贷款及部分消费者借款成本同步提高。与此同时，美国 8 月零售销售环比增长 1.2%，高于市场预期的 0.8%，13 个零售类别中有 12 个增长，显示消费仍有韧性；但零售额属于名义金额，汽油涨价也贡献了部分增幅。这一组合对金融股形成双向影响：较高贷款利率可能支持利息收入，却也可能压低信贷需求、提高还款负担。昨日金融股下跌，更像是在提前计入后两项压力。

加密资产相关股票继续承压，形成宏观紧缩与监管催化受挫叠加的独立主线。加密货币交易平台 Coinbase（COIN.O）收于 164.51 美元，下跌 4.42%；以持有比特币为核心策略的思略公司（MSTR.O）收于 126.24 美元，下跌 2.59%。两家公司前一交易日已分别下跌 10.10% 和 5.36%，昨日体现的是压力延续。政策背景是参议院此前一日未能推进《CLARITY 法案》，程序性投票为 49 票赞成、50 票反对，未达到推进所需的 60 票门槛，削弱了行业对监管框架明确化的期待。对交易平台而言，这增加了业务扩张和机构参与的不确定性；对持币公司而言，加息又可能提高融资成本、压低风险偏好。因此，相关股票同时承受行业政策预期和资金环境两方面的压力。

财经要闻

宏观

- 香港特区首个五年规划正式公布：将扩大离岸人民币市场的产品供应，扩大人民币债券作为抵押品的应用范围，将全面壮大离岸人民币业务规模，积极推动人民币作为政府的支付货币；将完善南向通，推动更多内地机构投资香港债券市场。
- 港交所将推离岸人民币债券指数，金管局将推出七天离岸人民币流动资金投标机制。香港金管局加息 25 个基点至 4.25%。
- 日本 8 月出口同比增长 19.3%，为连续第 12 个月增长，较 7 月的 23.2% 有所放缓，高于经济学家 18.4% 的预期中值。
- 美国 8 月零售销售环比增长 1.2%，增幅高于预期值 0.8%。
- 美国 8 月进口价格指数环比增长 0.7%，增幅高于预期值 0.5%；同比增长 7%，增幅高于预期值 6.6%，前值增长 5.9%。
- 贝森特认为美债回购行动取得了成功，美国国债收益率飙升由“全球性问题”所致。

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。

- 美联储宣布加息 25 个基点，点阵图预计今年晚些时候还将再加息一次：这是美联储自 2023 年 7 月以来首次加息。沃什表达对通胀担忧，特朗普放话称应该降息到 1%。决议公布后，短期美国国债收益率继续上行，美元上涨。
- 外国持有的美国国债在 7 月降至去年 10 月以来最低水平：法国和加拿大带头减持。美国财政部周三公布的数据显示，当月海外总持仓较 6 月减少了 504 亿美元，达到 9.25 万亿美元。
- 英国央行利率决议公布前夕，英国通胀升至五个月高位 3.1%，符合预期。交易员下调英国央行加息押注：掉期市场显示，到明年底英国央行累计加息幅度为 99 个基点，为上周四以来最低。
- 英国少发长债力撑债市仍难奏效，30 年期收益率逼近 6%：英国 2022 年市场崩盘后减少长期国债发行以支撑债券，但此后英国的借贷成本反而持续攀升，推动 30 年期国债收益率升至 1998 年以来最高水平，目前距离 6% 仅一步之遥。
- 巴西央行降息 25 个基点至 13.75%，因通胀放缓、经济动能减弱：巴西总统大选造情胶着，令后续降息空间面临更多不确定性。自 3 月启动降息以来，累计降幅已达 125 个基点。这也是连续第五次降息。

个股

- 联想集团 (00992.HK)：收报 33.80 港元，上涨 8.33%。公司首席财务官郑孝明表示，长期净利润率目标可达 5%—8%；同时存储芯片涨价及人工智能服务器需求预期升温，推动市场重新评估公司盈利弹性。
- 剑桥科技 (06166.HK)：收报 121.10 港元，上涨 10.69%。人工智能算力硬件及光通信板块集体反弹，产业大会临近叠加市场上调高速光模块需求预期，带动光通信产业链显著走强。
- 华虹宏力 (01347.HK)：收报 111.90 港元，上涨 5.87%。苹果接受三星存储芯片提价、戴尔警示芯片短缺恶化，强化半导体供需改善预期；港股晶圆代工及存储产业链整体上涨。
- 灵宝黄金 (03330.HK)：收报 24.70 港元，上涨 8.81%。美联储议息前美元及美债收益率回落推动黄金价格反弹，黄金股集体走强；赤峰黄金、山东黄金同期分别上涨 7.65% 和 5.22%。
- 宁德时代 (03750.HK)：收报 501.00 港元，下跌 2.91%。市场继续关注理想汽车、小米等整车企业通过自研、共研及引入更多供应商降低单一电池供应商依赖的趋势，对宁德时代未来市场份额和议价能力的担忧延续。
- 英特尔 (INTC.O)：收报约 101.22 美元，上涨约 4.1%。路透报道 SK 海力士正与英特尔探索在美国生产存储芯片，包括租用英特尔俄亥俄州厂区或与云厂商成立合资企业；若落地，将有助于提高英特尔美国晶圆厂利用率，但双方均表示目前尚未达成最终决定。
- 英伟达 (NVDA.O)：收报 213.90 美元，上涨 0.82%。人工智能芯片板块从此前“模型开发降速”引发的抛售中继续修复；同时消息称苹果正在研究采用英伟达 NVLink Fusion 技术连接自研 M8 Ultra 芯片，用于潜在的企业人工智能服务器。
- J.B. Hunt Transport Services (JBHT.O)：收跌约 13%，成为标普 500 表现最弱的股票之一。公司预计第三季度利润较第二季度下降 5%—10%，司机招聘及留任成本增加约 2,500 万美元，燃油成本环比增加至少 1,000 万美元，高柴油价格正在直接侵蚀运输企业利润率。
- Citizens Financial Group (CFG.N)：收报 66.83 美元，下跌 4.85%。美联储加息 25 个基点后，美国区域银行股整体承压；公司随后宣布将最优惠贷款利率由 6.75% 上调至 7.00%。市场担忧更高短端利率可能压制贷款需求，并增加存款定价及信用成本压力。

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。

- Coinbase (COIN.O)：收报约 164.49 美元，下跌 4.43%，继前一交易日大跌后继续调整。美国参议院此前未能推进数字资产市场结构法案《CLARITY Act》，监管框架落地预期降温；叠加比特币偏弱，加密资产相关股票继续承压。

债券

- Barclays 调整万科境外债回收率至 36%，现价或反映较乐观情景，仍维持低配评级。
- 中国水环境集团一笔 6,100 万美元离岸贷款据悉违约，债权人此前拒绝延期。
- OpenAI 开启新一轮融资初步洽谈，估值或达 1.2 万亿美元。

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	0.2	-3.0	4.0	-3.6
HSCEI	恒生国企指数	0.0	-2.9	3.7	-10.0
HSTECH	恒生科技指数	0.8	-8.7	-4.9	-24.8
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-1.2	-2.0	0.1	-29.0
9988 HK	阿里巴巴	-0.9	-16.2	3.2	-22.0
9888 HK	百度集团	-1.0	-12.9	-19.0	-17.1
1810 HK	小米集团	-1.2	0.0	10.4	-52.2
9618 HK	京东集团	-0.4	-4.6	-1.5	-11.1
9999 HK	网易	-0.2	-3.2	-1.4	-12.7
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	0.2	-12.0	1.1	-24.6
9868 HK	小鹏汽车	0.1	-14.5	-21.6	-49.0
2015 HK	理想汽车	0.8	-2.9	-8.0	-49.6
9866 HK	蔚来	-0.9	-20.3	-27.5	-39.8
0175 HK	吉利汽车	-0.2	-11.8	-7.7	-9.7
2333 HK	长城汽车	-3.4	-11.8	-21.0	-59.6
机器人制造					
9880 HK	优必选	0.9	-18.4	-26.3	-29.5
2432 HK	越疆	1.6	-26.4	-25.5	-60.6
9660 HK	地平线机器人	-1.5	-14.2	-2.4	-61.4
2498 HK	速腾聚创	0.9	-27.9	-30.9	-61.0
2252 HK	微创机器人	0.0	-14.7	-8.3	-27.6
运营商					
0941 HK	中国移动	0.4	0.2	3.5	-1.0
0728 HK	中国电信	0.7	0.7	5.0	-16.4
0762 HK	中国联通	-0.5	-7.8	-14.6	-38.4
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	3.4	-3.0	10.5	28.8
3993 HK	洛阳钼业	3.2	-7.7	-18.7	33.4
1818 HK	招金矿业	4.7	-10.5	12.2	-23.9
1787 HK	山东黄金	5.2	9.4	21.5	-24.0
0883 HK	中国海洋石油	-0.5	3.5	13.9	33.5
0857 HK	中国石油股份	-1.9	2.8	10.0	37.6
1088 HK	中国神华	-0.5	3.7	9.5	29.9
消费					
9992 HK	泡泡玛特	0.3	1.7	-4.6	-46.0
1929 HK	周大福	1.7	-10.7	-4.1	-26.2
6181 HK	老铺黄金	5.2	9.2	-13.9	-50.3
6862 HK	海底捞	-1.5	-14.5	-13.7	-25.2
1876 HK	百威亚太	1.2	-8.9	-9.7	-26.2
美股科技					
AAPL O	苹果	0.3	8.8	11.6	40.1
TSLA O	特斯拉	0.4	5.5	-10.6	-15.1
NVDA O	英伟达	0.8	-4.8	1.6	22.6
CRM N	赛富时	-2.0	31.2	65.1	5.6
MSFT O	微软	-1.4	2.3	29.5	-2.9

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。

•