

每日晨报

今日要闻

- AI 交易重燃：半导体股集体大涨，纳指创历史收盘新高。
- 油价连续回落：WTI 跌至 95 美元附近，缓解通胀及长端利率压力。
- 中美会晤临近：人民币升至三年半高位，市场关注贸易及 AI 议题进展。

港股：

- 港股低开高走，恒指重新站上 25,000 点。9 月 21 日，恒生指数收涨 1.18% 至 25,042.71 点，恒生国企指数上涨 1.39% 至 8,339.63 点，恒生科技指数上涨 0.40% 至 4,423.29 点，全日主板成交额约 2,027.31 亿港元。

美股：

- 美股三大指数集体大涨，纳指创历史收盘新高。9 月 21 日，道琼斯工业指数收报 52,048.83 点，上涨 0.71%；标普 500 指数涨 1.49% 至 7,764.70 点，距离 8 月 13 日历史收盘高点仅约 0.4%；纳斯达克指数大涨 2.26% 至 27,122.09 点，创 6 月 2 日以来首个历史收盘新高。

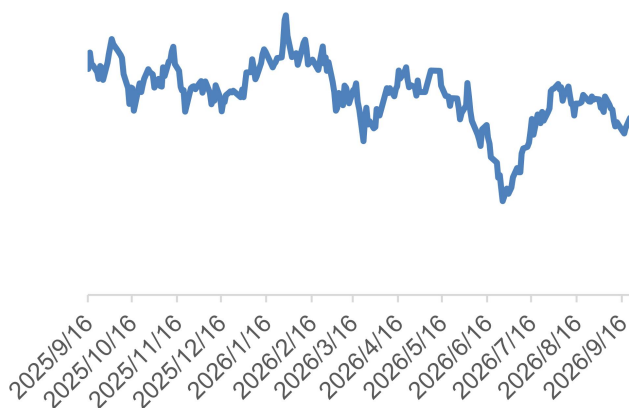
宏观热点

- AI 交易重新升温，全球科技股明显反弹。AMD (AMD.O) 大涨 10%，英特尔 (INTC.O) 和 Arm (ARM.O) 涨幅均超 12%，费城半导体指数上涨 4.3%；纳指上涨 2.26% 并创历史收盘新高，市场重新交易 AI 资本开支持续扩张逻辑。
- 油价显著回落，缓解通胀与利率压力。布伦特原油跌至约 100 美元/桶，WTI 跌至 95.78 美元/桶；美国 10 年期国债收益率回落至 4.951%，形成“油价下降—通胀压力缓和—长端利率回落—成长股估值修复”的传导链。
- 中美高层会晤预期升温，人民币及中国资产情绪改善。在岸人民币一度升至 6.6950 兑 1 美元，创三年半以上高位；市场提前交易中美关系阶段性稳定预期，对港股及其他中国风险资产形成支撑。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,042.71	1.18	-2.29
恒生国企指数	8,339.63	1.39	-6.44
恒生科技指数	4,423.29	0.40	-19.81
上证综合指数	3,949.91	0.97	-0.48
万得中概股 100	2,225.56	1.94	-22.70
道琼斯	52,048.83	0.71	8.29
标普 500 指数	7,764.70	1.49	13.43
纳斯达克指数	27,122.09	2.26	16.69

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.6	-2.9	23.9
公用事业	0.1	-1.4	-1.1
能源业	1.0	-5.7	10.1
地产建筑行业	1.4	-2.7	-2.1
电讯行业	0.1	-0.8	-7.3
金融行业	0.7	0.2	14.2
必需性消费行业	0.9	-6.0	-18.0
原材料行业	-1.4	-7.1	-12.2
工业行业	1.2	-2.0	6.8
医疗保健行业	4.7	4.4	8.8
资讯科技行业	1.8	-3.4	-21.2
非必需性消费行业	1.2	-4.2	-22.4

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

中美关系预期改善是港股整体风险偏好回升的重要宏观背景。市场关注 9 月 24 日举行的中美元首会晤，以及双方是否延长此前贸易安排；此前中美经贸团队亦就贸易、人工智能等议题举行磋商。人民币同步走强，在岸人民币一度升至约 6.6950，创三年半以上高位，人民币升值与中美关系稳定预期共同改善外资对中国资产的短期风险定价。需要注意的是，目前市场主要交易的是会晤前的稳定预期，而非已经落地的贸易协议。

创新药成为当天港股最强主线之一。中国生物制药（01177.HK）上涨 8.23% 至 5.92 港元，石药集团（01093.HK）涨 7.56%，信达生物（01801.HK）涨 6.00%，康方生物（09926.HK）涨 9.72%。市场一方面关注美国对华生物技术投资限制可能更聚焦于具有国家安全敏感性的领域、而非全面限制普通创新药授权合作的报道；另一方面，中国药企海外授权和创新药商业化预期仍处较高水平，因此资金重新交易海外商业化的估值修复逻辑。

科技板块内部明显分化，互联网平台走强，但前期上涨较多的部分硬件出现获利回吐。小米集团-W（01810.HK）上涨 4.47%，阿里巴巴-W（09988.HK）涨 3.02%，腾讯控股（00700.HK）亦收涨；阿里即将举行年度云栖大会，AI 及云计算预期继续支撑估值。与此同时，联想集团（00992.HK）下跌 4.90% 至 35.74 港元，理想汽车-W（02015.HK）跌 4.37%，说明恒生科技指数仅上涨 0.40% 的背后，是互联网与 AI 主题走强、硬件及汽车板块调整之间的明显分化。

地产与南向资金则为恒指提供另一层支撑。内房股午后明显走强，融创中国（01918.HK）上涨 12.30% 至 0.685 港元，万科企业（02202.HK）上涨 5.11% 至 2.47 港元；市场交易住房政策及房地产供需结构改善预期。资金面上，南向资金当日净买入 40.74 亿港元，连续 11 个交易日净流入，期间累计净买入约 361.87 亿港元；其中长飞光纤光缆（06869.HK）、阿里巴巴-W 和智谱（02513.HK）分别获得约 5.81 亿、5.53 亿和 3.73 亿港元净买入。

韩国股市

9 月 21 日，韩国股市在半导体权重股带动下显著反弹，KOSPI 收报 7,007.72 点，上涨 1.65%，连续第三个交易日走高，并时隔 7 个交易日重新站上 7,000 点；KOSDAQ 同步上涨 1.11% 至 836.27 点。核心催化来自半导体景气与出口数据共振：韩国 9 月 1 日至 20 日半导体出口同比大增 259.4% 至 341.2 亿美元，推动三星电子（005930.KS）大涨 4.98% 至 274,000 韩元，SK 海力士（000660.KS）上涨 0.59% 至 187 万韩元，机构投资者当日净买入约 1.49 万亿韩元，成为指数主要支撑。与此同时，现代汽车（005380.KS）下跌 1.64%，LG 新能源（373220.KS）跌 3.30%，显示行情仍高度集中于半导体而非全面普涨；当日 KOSPI 下跌个股 550 只、上涨仅 310 只。

美股

AI 与半导体重新成为全市场最强主线，此前“AI 发展放缓”担忧明显修复。费城半导体指数大涨 4.3%，AMD（AMD.O）上涨约 10%，市值首次突破 1 万亿美元；英特尔（INTC.O）大涨 12.2%，Arm Holdings（ARM.O）上涨 17%。市场重新交易 AI 资本开支持续扩张的逻辑，投资者认为尽管此前大型 AI 企业高管的安全警告一度引发科技股调整，但实际算力投入并未出现明显减速，推动资金重新回流芯片和 AI 基础设施产业链。

大型科技股同步走强，进一步强化指数的 AI 交易属性。Meta Platforms (META.O) 大涨 11.4%，主要受其 Muse 人工智能助手推出后，Wells Fargo 上调目标价推动；科技权重与半导体共同拉升，使纳指明显跑赢道指。与此同时，比特币上涨超过 6% 至七个多月高位，并带动 Coinbase (COIN.O)、Strategy (MSTR.O) 等数字资产相关股票走高，说明当天并非单纯的防御性反弹，而是成长资产风险偏好明显回暖。

宏观层面，油价下降、长端美债收益率回落是科技股估值修复的重要催化。美国 10 年期国债收益率下降 4.5 个基点至 4.951%，重新跌破 5% 的关键水平；2 年期收益率则小幅升至 4.751%，反映市场仍未放松对短期货币政策的警惕。利率期货显示，市场定价美联储 10 月再次加息的概率约 55%，年内至少再加息一次的概率约 91%，因此货币政策环境依然偏紧，但长端利率回落暂时减轻了成长股估值压力。

能源端的通胀压力也明显缓解。美国原油当日下跌 4.86% 至 95.43 美元/桶，布伦特原油跌至约 100 美元附近；市场关注联合国大会期间美伊外交接触的可能性，以及沙特原油出口恢复和东西向输油管道运输改善的消息。油价下降降低了市场对能源输入型通胀进一步恶化的担忧，与 10 年期美债收益率同步回落，共同构成当天油价下降→通胀风险缓和→长端利率下降→科技估值修复的主要传导链。

财经要闻

宏观

- 中国国家主席 9 月 23 日至 25 日访美，中美元首半年内实现互访。应美国总统特朗普邀请，中国国家主席将于 9 月 23 日至 25 日对美国进行国事访问。外交部表示，访问期间双方将就中美关系以及世界和平与发展重大问题深入交换意见。
- 中美经贸磋商在纽约举行，双方就贸易投资及 AI 问题交流。9 月 20 日，中美经贸牵头人何立峰、贝森特和格里尔在纽约举行经贸磋商，围绕落实历次共识、促进双边贸易投资等问题交流，并就人工智能相关问题举行对话。
- 政治局会议：二十届五中全会将于 10 月 26 日至 29 日召开。中共中央政治局 9 月 21 日召开会议，决定二十届五中全会于 10 月 26 日至 29 日在北京召开，并根据会议讨论意见修改相关文件稿后提请五中全会审议。
- 央行：实施适度宽松货币政策，持续推进金融市场双向开放。中国央行召开外资金金融机构座谈会，潘功胜表示，将实施好适度宽松的货币政策，为经济稳定增长和金融市场平稳运行营造良好货币金融环境。央行将稳步扩大金融市场双向开放，进一步便利人民币国际使用。15 家外资金金融机构负责人参会。
- 8 月政府债券净融资同比减少 3,575 亿元，企业债净融资同比增加 1,374 亿元。中国央行数据显示，8 月政府债券净融资 10,097.3 亿元，同比减少 3,574.6 亿元；企业债券净融资 2,712.5 亿元，同比增加 1,374.0 亿元。8 月末债券市场托管余额 209.0 万亿元；1 年期 FR007 互换利率收益均值 1.43%，环比下降 1bp。
- 澳门债券纳入南向通提速，未来可直接配置“M0”债券。中国外汇交易中心正与上海清算所、CMU 推进系统对接，希望尽快实现澳门债券纳入南向通。MCS D 表示，8 月已就相关技术调整和系统配合达成广泛一致，目标是投资者通过现有机制及 MCS D 与 CMU 联网，直接投资“M0”开头的澳门市场债券。
- 贝森特：美债收益率正在偏离均衡，伊朗冲突结束后应下调利率。美国财政部长贝森特表示，当前流动性不足、近期已扩大回购规模，并认为美国国债收益率正在偏离均衡。贝

森特称，扩大回购后 30 年期美债收益率升幅不大；尚未看到核心通胀上升，将继续关注能源供应冲击。

- **Goolsbee**：供需混合型通胀压力影响降息节奏，供应冲击持续或需政策权衡。芝加哥联储主席 **Goolsbee** 表示，近年来供应冲击更频繁、更明显且持续时间更长，若通胀影响持续，美联储不能继续将其视为暂时性因素。目前通胀同时受到供需因素影响，对利率调整节奏的影响大于对终点利率的影响；若主要由需求驱动，利率应对需要更加激进和前置。
- **IMF**：全球公共债务预计 2029 年超过 GDP 的 100%。IMF 总干事格奥尔基耶娃称，美国需要逐步降低赤字和债务，当前财政状况不可持续。全球公共债务增长主要受到美国和中国债务增长推动。
- 长端美债收益率下跌，2s10s 利差收窄至 2025 年 3 月以来最小。纽约尾盘，10 年期美债收益率跌 4.10bp 至 4.9551%，30 年期跌 3.96bp 至 5.2857%；2 年期涨 0.72bp 至 4.7505%。2 年/10 年期利差收窄 4.80bp 至 +20.05bp，降至 2025 年 3 月以来最小；10 年期 TIPS 收益率跌 6.16bp 至 2.6126%。

个股

- **阿里巴巴-W (09988.HK)**：收报 112.60 港元，涨 3.02%。市场提前交易 9 月 22 日开幕的云栖大会，AI 及云计算新品预期升温；阿里港股连续第二个交易日上涨，成为港股大型科技股中 AI 交易的重要代表。
- **新世界发展 (00017.HK)**：收报 5.87 港元，涨 1.56%。公司 9 月 21 日宣布，旗下商业物业 REIT 分拆上市取得上海证券交易所批准，拟募资约 38.2 亿元人民币；若完成，将成为首只由香港开发商在上海发行的 REIT，有助于盘活存量商业资产并改善融资渠道。
- **香港交易所 (00388.HK)**：港交所 9 月 21 日提出放宽上市公司重大交易及分拆规则，包括简化部分交易分类和审批要求，旨在提高香港上市平台吸引力及企业资本运作灵活度。该政策直接关系港交所中长期上市、融资及交易生态，是当日香港资本市场最重要的公司层面政策事件之一。
- **罗博特科 (300757.SZ, 拟赴港上市)**：公司 9 月 21 日正式启动香港招股，计划出售约 1,190 万股 H 股，最高募资约 51.8 亿港元，若计入超额配售最高可达约 68.5 亿港元。公司业务覆盖光伏设备以及面向 AI 数据中心的硅光技术，成为本轮香港科技企业融资潮的重要项目。其 H 股尚未开始交易，因此不存在 9 月 21 日港股收盘价。
- **兑吧 (01753.HK)**：控股股东 9 月 21 日宣布无偿转让约 1.207 亿股、相当于公司已发行股本 11.21% 的股份至员工股份奖励平台，属于香港市场较大比例的创始股东向员工激励平台转股安排，对公司股权结构及长期员工激励具有直接影响。
- **AMD (AMD.O)**：收涨 9.95%，盘中市值首次突破 1 万亿美元并创历史新高，成为全球第四家突破万亿美元市值的美国芯片公司。市场重新交易 AI 服务器 CPU 及 GPU 需求增长，AMD 从单一芯片供应商向完整 AI 计算系统扩张的逻辑获得明显重估；2026 年以来公司股价累计涨幅已接近 185%。
- **Arm Holdings (ARM.O)**：收涨 17.16%，为当日大型半导体股中表现最强的标的之一。Meta 新推出的 Muse AI 智能体带动市场重新评估 AI 推理阶段 CPU 需求，叠加 Arm 此前对服务器 CPU 市场高速增长判断，资金由 GPU 进一步扩散至 CPU 及 AI 基础设施产业链。
- **Intel (INTC.O)**：收涨 12.14%。AI 智能体带来的 CPU 需求预期成为核心催化，公司管理层此前表示目前只能满足约一半客户需求，供需偏紧强化服务器 CPU 景气逻辑；Intel 与 AMD、Arm 共同推动费城半导体指数当日上涨 4.3%。

- Meta Platforms (META.O)：收涨 11.43%，创年内最高收盘水平。公司 Muse AI 智能体近期快速获得用户关注，市场认为持续运行、多任务型 AI Agent 可能显著增加推理算力需求，因此 Meta 自身上涨的同时，还直接带动 AMD、Intel 和 Arm 等 AI 计算产业链股票重估，是当日纳斯达克创历史新高的重要驱动力之一。
- Warner Bros. Discovery (WBD.O)：收涨 10.79%。Paramount Skydance 与加州等州政府就反垄断诉讼推进和解，为双方规模约 1,100 亿美元的并购扫除关键监管障碍；并购完成概率提升推动 WBD 大涨，并带动通信服务板块成为标普 500 当日表现最强的板块之一。

债券

- 软银拟发行逾 110 亿美元等值高收益债，为 OpenAI 投资融资。条款清单显示，软银拟发行约 110 亿美元及 10 亿欧元债券，用于对 OpenAI 的投资。
- 一嗨租车足额偿还到期美元债本息。一嗨租车已向受托人存入足额资金，悉数偿还 EHCAR 7 09/21/26 本金及应计利息。相关票据完成赎回后将注销并从联交所除牌。
- 融创与浦发银行就 10.13 亿元金融借款纠纷达成调解。融创房地产集团与浦发银行天津分行就约 10.13 亿元金融借款纠纷达成调解，融创（深圳）文化旅游将偿还借款本金及利息、罚息、复利、违约金等。

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	1.2	-3.7	8.5	-4.0
HSCEI	恒生国企指数	1.4	-3.4	9.6	-9.9
HSTECH	恒生科技指数	0.4	-7.2	0.4	-24.9
科网公司					
700 HK	腾讯控股	2.6	-5.9	2.0	-30.9
9988 HK	阿里巴巴	3.0	-8.5	18.5	-20.7
9888 HK	百度集团	2.1	-4.5	-13.9	-16.4
1810 HK	小米集团	4.5	-5.0	23.7	-49.5
9618 HK	京东集团	0.4	-8.5	6.7	-15.9
9999 HK	网易	0.9	-7.9	2.3	-17.5
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-0.4	-12.8	6.8	-22.4
9868 HK	小鹏汽车	-3.7	-15.8	-15.4	-48.6
2015 HK	理想汽车	-4.4	-11.2	-4.1	-50.7
9866 HK	蔚来	-2.7	-20.6	-26.7	-38.3
0175 HK	吉利汽车	-0.2	-15.1	-7.6	-12.4
2333 HK	长城汽车	0.0	-11.2	-15.9	-56.7
机器人制造					
9880 HK	优必选	-0.6	-4.2	-13.4	-26.8
2432 HK	越疆	-3.2	-18.5	-16.7	-59.7
9660 HK	地平线机器人	1.4	-14.4	10.2	-58.4
2498 HK	速腾聚创	-1.3	-19.2	-21.2	-59.5
2252 HK	微创机器人	0.0	-10.9	-5.3	-28.2
运营商					
0941 HK	中国移动	0.2	-0.9	5.7	-3.1
0728 HK	中国电信	-0.5	-6.1	6.7	-19.8
0762 HK	中国联通	0.5	-0.9	-10.8	-40.5
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	0.2	-11.3	23.8	19.9
3993 HK	洛阳钼业	0.1	-7.0	2.0	26.8
1818 HK	招金矿业	-1.4	-22.1	19.1	-30.5
1787 HK	山东黄金	-2.5	-18.5	29.4	-32.9
0883 HK	中国海洋石油	1.4	-1.3	17.1	30.0
0857 HK	中国石油股份	0.2	-3.3	12.2	35.4
1088 HK	中国神华	1.4	0.2	14.5	26.3
消费					
9992 HK	泡泡玛特	0.0	4.1	-0.6	-42.3
1929 HK	周大福	0.2	-18.2	4.4	-29.1
6181 HK	老铺黄金	-3.8	-7.3	0.2	-47.4
6862 HK	海底捞	1.6	-13.1	-9.9	-22.9
1876 HK	百威亚太	1.8	-4.3	-6.8	-23.4
美股科技					
AAPL O	苹果	0.8	8.9	15.8	38.6
TSLA O	特斯拉	3.0	8.7	-0.1	-11.9
NVDA O	英伟达	2.3	5.0	14.4	29.0
CRM N	赛富时	-0.6	15.3	55.0	-3.5
MSFT O	微软	1.6	4.3	37.5	-2.4

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。

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。

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。