

每日晨报

今日要闻

- AI 投资回报担忧升温，美股科技股重挫，纳指跌 2.60%。
- 中东局势推高油价，布伦特原油上涨 4%。
- 避险情绪升温，美债收益率回落，全球风险偏好降温。

港股：

- 恒生指数失守 23,000 点，科技股集中抛售拖累港股大幅下跌，市场风险偏好明显降温。10 月 22 日，恒生指数收跌 717.19 点，跌幅 3.03%，报 22,934.68 点，创近四个月低位；恒生中国企业指数下跌 3.20%，报 7,689.19 点；恒生科技指数下跌 5.03%，报 3,793.93 点，跌至 2024 年 9 月“924 行情”以来的低位。

美股：

- 10 月 22 日，道琼斯工业指数上涨 0.02%，收报 52,867.98 点；标普 500 指数下跌 1.21%，收报 7,663.43 点；纳斯达克综合指数下跌 2.60%，收报 26,008.86 点；

宏观热点

- AI 投资回报担忧引发全球科技股抛售，美股纳指创四个多月最大单日跌幅。Meta (META.O) 下跌 7.0%，费城半导体指数重挫 6.7%，纳斯达克指数下跌 2.60%；市场担忧 AI 资本开支持续攀升、融资需求扩大，但现金流回报尚存不确定性，资金转向美债等避险资产。
- 中东局势升级推高国际油价，全球通胀与货币政策风险再度升温。胡塞武装袭击沙特目标，加剧市场对能源供应中断的担忧，布伦特原油结算价上涨 4.0% 至 113.17 美元/桶；油价上涨可能推高运输及生产成本、加剧通胀黏性，并压缩美联储降息空间。
- 法国财政与政治风险恶化，欧洲主权债券市场承压。法国 10 年期国债收益率升至 5.06%，自 2013 年以来首次高于同期美国国债收益率，法德 10 年期利差扩大至 177.7 个基点、创 2011 年以来最大；市场担忧法国债务负担及政治动荡向欧元区其他高负债国家传导，欧元承压，日元则受避险需求推动走强。

平安证券（香港）研究

2026 年 10 月 23 日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	22,934.68	-3.03	-10.52
恒生国企指数	7,689.19	-3.20	-13.74
恒生科技指数	3,793.93	-5.03	-31.22
上证综合指数	3,658.03	-1.48	-7.83
万得中概股100	2,064.13	-0.85	-28.31
道琼斯	52,867.98	0.02	10.00
标普500指数	7,663.43	-1.21	11.95
纳斯达克指数	26,008.86	-2.60	11.90

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-3.1	-5.8	17.5
公用事业	-1.4	-1.1	-1.7
能源业	-2.1	-3.6	5.5
地产建筑行业	-2.7	-3.8	-4.7
电讯行业	-0.6	-2.6	-9.9
金融行业	-1.4	-6.5	5.4
必需性消费行业	-2.0	-2.2	-20.1
原材料行业	-5.5	-13.5	-28.3
工业行业	-4.2	-11.5	-8.8
医疗保健行业	-5.6	-12.4	-3.7
资讯科技行业	-4.4	-13.1	-33.2
非必需性消费行业	-4.7	-6.4	-30.0

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

互联网龙头与 AI 硬件股集体下挫，市场重新评估 AI 投资回报及科技企业的盈利确定性。阿里巴巴（09988.HK）下跌 6.12%，收报 97.35 港元；腾讯控股（00700.HK）下跌 2.89%，收报 382.40 港元。硬件产业链跌幅更大，长飞光纤光缆（06869.HK）下跌 11.79%，剑桥科技（06166.HK）下跌 11.28%，汇聚科技（01729.HK）下跌 7.67%，华虹半导体（01347.HK）下跌 9.46%。外部方面，美国大型科技企业的 AI 投资计划及融资安排引发市场对数据中心建设成本、算力商业化收入与资本回报周期的担忧，相关情绪向亚洲科技股传导。与此同时，内地监管部门据报道再次要求部分电商平台加强商品质量与消费者权益保护，增加了阿里巴巴核心电商业务面临的政策不确定性。港股科技板块此前估值对增长预期较为敏感，在外部 AI 交易降温及内地政策预期变化叠加下，资金集中减持高弹性品种。

中东航运风险推升油价，通胀与利率预期再度成为全球风险资产的约束。香港市场交易期间，投资者同时关注霍尔木兹海峡的航运安全风险。香港电台当日收市综述援引伊朗国家电视台报道，称有七艘油轮在海峡附近起火受损；该消息当时尚待独立核实。相关报道公布时，布伦特原油报价上涨约 3.2% 至 112.27 美元/桶，WTI 原油上涨约 2.8% 至 99.80 美元/桶。油价上行不仅提高航空、物流及制造业的潜在成本，也可能延缓主要经济体通胀回落，压缩市场对货币政策宽松的预期空间。黄金股则未能受益于地缘政治风险上升：紫金黄金国际（02259.HK）下跌 7.96%，山东黄金（01787.HK）下跌 6.57%，赤峰黄金（06693.HK）下跌 6.12%。当日现货黄金一度跌破 4,100 美元/盎司，说明能源通胀、潜在加息及获利了结等因素，可能抵消部分避险买盘。上述油价为收市报道所引用的市场报价，并非纽约时段的期货最终结算价。

电池与创新药板块继续承压，内地刺激预期和南向资金流向影响市场修复能力。宁德时代（03750.HK）下跌 7.24%，收报 338.40 港元。公司第三季度净利润表现低于市场预期，出口增值税及消费税成本暂未完全向下游客户转嫁，令市场担忧短期利润率；后续提价可能缓解成本压力，但税收优惠逐步退出仍构成中期不确定性。创新药方面，信达生物（01801.HK）下跌 8.42%，药明生物（02269.HK）下跌 8.38%，显示风险偏好下降时，成长型医药股同样承受估值压力。资金方面，南向资金全日净卖出约 92.18 亿港元，沪股通对应的南向渠道净卖出约 32.25 亿港元，深股通对应渠道净卖出约 59.93 亿港元；港股通成交额合计约 981.97 亿港元。

韩国股市

韩国股市大幅回调，AI 投资回报担忧与韩国央行偏鹰派的利率决议共同压制市场风险偏好。韩国综合股价指数（KOSPI）收跌 3.52% 至 5,533.77 点，韩国创业板指数（KOSDAQ）下跌 3.62% 至 764.10 点，前一交易日的反弹几乎被完全抹去。半导体权重股领跌，三星电子（005930.KS）下跌 4.03% 至 214,500 韩元，SK 海力士（000660.KS）下跌 5.49% 至约 122 万韩元；LG 新能源（373220.KS）下跌 5.22%，显示抛售亦扩散至电池产业链。尽管前一晚美股科技股反弹，但 Meta（META.O）上调 AI 投资力度、特斯拉（TSLA.O）资本开支预期变化，未能消除市场对 AI 基础设施投入回报及盈利可持续性的担忧；同时，SK 海力士此前的股票回购计划结束，减少了短期市场需求支撑。宏观方面，韩国央行将基准利率维持在 3.00%，结束连续两次加息后的政策观察期，但仍释放未来可能进一步收紧政策的信号，限制了市场对宽松环境的预期。当天机构投资者净卖出约 4,630 亿韩元，韩元兑美元汇率报

1,324.2，较前一交易日小幅走强。整体而言，韩国股市仍高度依赖半导体与 AI 产业链，海外科技股波动、估值调整及国内利率预期共同放大了指数波动。

美股

AI 投资回报担忧引发科技股集中抛售，纳指创四个多月最大单日跌幅。10 月 22 日，道琼斯工业指数上涨 0.02%，收报 52,867.98 点；标普 500 指数下跌 1.21%，收报 7,663.43 点；纳斯达克综合指数下跌 2.60%，收报 26,008.86 点；罗素 2000 指数上涨 0.11%，收报 2,784.03 点。纳指创 6 月 5 日以来最大单日跌幅，费城半导体指数重挫 6.7%，为 6 月 23 日以来最大跌幅。尽管科技股遭遇集中抛售，纽约证券交易所上涨与下跌家数之比仍为 1.01:1，反映市场调整主要集中于大型科技及 AI 产业链，而非所有行业同步走弱。全美股票市场成交量达 187.9 亿股，高于过去 20 个交易日 171.9 亿股的平均水平。

Meta 资本开支指引上调引发市场对股权融资及现金流的担忧，半导体与 AI 基础设施板块遭遇集中抛售。Meta Platforms (META.O) 下跌 7.0%，公司第三季度收入 646.01 亿美元，同比增长 26%，但受 AI 基础设施投入及一次性诉讼费用影响，营业利润同比下降 37% 至 129.88 亿美元，营业利润率由 40% 降至 20%。公司季度资本开支达到 349.1 亿美元，自由现金流转负至 -21.2 亿美元，并将 2026 年资本开支指引由 1,300 亿—1,450 亿美元调整为 1,350 亿—1,450 亿美元，同时计划通过新设无投票权 C 类股票为后续 AI 投资融资。相关消息强化市场对股权稀释、债务融资成本及 AI 投资回报周期的担忧。

半导体方面，英伟达 (NVDA.O) 下跌约 4%，美光科技 (MU.O) 下跌约 6.3%，泛林集团 (LRCX.O) 在公布业绩后下跌约 12%，英特尔 (INTC.O)、AMD (AMD.O) 及迈威尔科技 (MRVL.O) 跌幅均超过 8%；AI 云计算企业 CoreWeave (CRWV.O) 亦下跌约 10%。与此同时，特斯拉 (TSLA.O) 下跌 3.1%，公司将 2026 年资本开支预期由超过 250 亿美元下调至约 200 亿美元，虽然季度自由现金流好于预期，但投资者担忧支出缩减可能影响其 AI 及机器人业务推进。整体来看，市场对 AI 产业链的关注已由收入和订单增长转向资本开支效率、融资结构及自由现金流，资金开始对高资本消耗型企业实施更严格的估值约束。

美国初请失业金人数降至 19.4 万人，但避险资金流入推动美债收益率大幅回落，美元走势分化。美国劳工部公布，截至 10 月 17 日当周，首次申请失业救济人数减少 6,000 人至 19.4 万人，低于市场预期的 20 万人，为连续第六周维持在 20 万人及以下；截至 10 月 10 日当周，持续申请失业救济人数增加 2.5 万人至 172.8 万人，反映企业裁员仍处低位，但招聘需求恢复相对缓慢。尽管就业数据仍显示一定韧性，AI 相关股票集中下跌及欧洲主权债务风险上升推动避险资金流入美国国债。美国财政部数据显示，10 月 22 日 2 年期、10 年期及 30 年期国债固定期限收益率分别下降 16、17 和 13 个基点，至 4.65%、4.96% 和 5.29%，其中 10 年期收益率跌破 5%。外汇市场方面，路透纽约交易时段报价显示，美元指数下跌 0.08% 至 101.60，美元兑日元下跌 0.75% 至 156.96，而欧元兑美元小幅下跌 0.09% 至 1.1222 美元。

财经要闻

宏观

- 中国央行周四 (22 日) 开展 0 亿元 7 天期和 1,730 亿元隔夜逆回购；公开市场有 800 亿元隔夜逆回购到期，另有 450 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 480 亿元。
- 国家发改委：《对外投资管理办法》发布，自 12 月 1 日起施行。
- 商务部：1—9 月，全国吸收外资 5,488.1 亿元人民币。

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。

- 香港财政司司长陈茂波将于 10 月 22 日至 24 日访问北京。
- 日本寿险公司拟增持日债，投资者连续五周抛售外债，创四年最长纪录。超长期日债需求有望改善，短债则现分歧。
- 调查显示，逾八成受访者预计日本央行下一次加息将在 12 月份。
- 避险情绪推动日元跑赢主要货币。
- 韩国央行将基准利率维持在 3.00% 不变，符合市场预期。市场普遍预期 11 月将迎来本轮周期的又一次加息。
- 美国 10 月 17 日当周首次申请失业救济人数为 19.4 万人，降至三个月低点；10 月 10 日当周续请失业救济人数为 172.8 万人。
- 菲律宾央行将关键利率上调 50 个基点至 5.5%，预期为 5.25%，前值为 5%。
- 印度尼西亚据传考虑年内再发熊猫债，融资约 100 亿元人民币。
- 埃及镑兑美元在离岸交易中跌至历史新低。
- 法国债市压力加剧，法德 10 年期国债利差升至 174 个基点，创 2011 年以来最高水平。

个股

- 阿里巴巴 (09988.HK) 跌 6.12%，市场对 AI 投入回报的担忧拖累科技股。
- 腾讯控股 (00700.HK) 跌 2.89%，京东集团 (09618.HK) 跌 4.28%，互联网龙头集体承压。
- 中芯国际 (00981.HK) 跌 6.24%，半导体板块持续调整。
- 长飞光纤光缆 (06869.HK) 跌 11.79%，算力硬件股遭遇抛售。
- 药明生物 (02269.HK) 跌 8.38%，信达生物 (01801.HK) 跌 8.42%，医药股明显回调。
- Meta (META.US) 上调全年资本开支下限，并计划发行无投票权新股，融资压力引发关注。
- 特斯拉 (TSLA.US) 下调全年资本开支预期，市场重新评估其扩张步伐。
- 拉姆研究 (LRCX.US) 收入展望未能提振信心，供应链问题拖累股价表现。

marketwatch.com

- 宝洁 (PG.US) 业绩超预期，股价上涨 5.6%，但公司提示成本上涨将压缩利润。
- 联合太平洋 (UNP.US) 季度盈利超预期，股价上涨 3.6%，定价改善抵消部分燃油成本压力。

债券

- 周四 (22 日) 纽约尾盘，10 年期美债收益率收于 4.95%，全天下降约 19 个基点，创一个月新低；5 年期收益率下降约 21 个基点至 4.76%；30 年期收益率下降约 15 个基点至 5.29%。中短端跑赢长端。
- 港交所 5 年期离岸国债期货近月合约 (12 月合约) 收盘报 107.930，较前日下跌 0.010，成交量 1,758 张；3 月到期合约收盘报 107.890，较前日持平，成交量 25 张。
- 境内债市方面，昨日市场情绪有所转暖，现券收益率多数下行，但超长端波动明显，日内振幅较大。国债期货整体偏空运行，临近午盘收盘时，主要合约均出现跳水，最终收盘涨跌不一。
- 六家中资银行牵头，华为敲定 150 亿元七年期离岸人民币银团贷款。
- 印度尼西亚据悉考虑年内再发熊猫债，融资约 100 亿元人民币。
- 中骏集团境外债务重组预计于 10 月 26 日或之前生效。
- 新鸿基地产申请将 100 亿美元债务工具发行计划上市，汇丰任安排行。

重点股票表现

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。

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	-3.0	-8.4	-9.0	-9.9
HSCEI	恒生国企指数	-3.2	-7.8	-8.1	-15.3
HSTECH	恒生科技指数	-5.0	-14.2	-19.3	-35.9
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-2.9	-11.1	-13.7	-37.7
9988 HK	阿里巴巴	-6.1	-13.5	-12.3	-36.9
9888 HK	百度集团	-3.3	-15.6	-28.0	-35.6
1810 HK	小米集团	-3.7	-6.5	-10.0	-46.9
9618 HK	京东集团	-4.3	-6.7	-17.5	-19.4
9999 HK	网易	-6.5	-1.9	-4.4	-18.4
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-5.3	-17.0	-23.9	-35.7
9868 HK	小鹏汽车	-4.5	-12.8	-27.9	-57.2
2015 HK	理想汽车	-5.3	-4.6	-9.8	-50.0
9866 HK	蔚来	-3.7	-10.7	-30.2	-52.7
0175 HK	吉利汽车	-2.8	-11.3	-25.0	-21.3
2333 HK	长城汽车	-4.4	-12.8	-26.7	-55.4
机器人制造					
9880 HK	优必选	-5.1	-20.5	-18.7	-49.2
2432 HK	越疆	-6.5	-24.2	-36.6	-69.5
9660 HK	地平线机器人	-8.5	-17.7	-24.2	-59.9
2498 HK	速腾聚创	-8.5	-19.6	-39.3	-61.3
2252 HK	微创机器人	0.0	0.0	-1.4	-23.4
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.3	-2.3	-2.8	-2.4
0728 HK	中国电信	-1.9	-1.1	-2.7	-17.1
0762 HK	中国联通	-2.0	-8.6	-21.2	-39.6
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-5.2	-15.0	-11.0	-6.4
3993 HK	洛阳钼业	-6.7	-19.0	-23.9	-14.5
1818 HK	招金矿业	-6.9	-17.6	-20.5	-48.0
1787 HK	山东黄金	-6.6	-23.2	-11.4	-56.2
0883 HK	中国海洋石油	-2.3	-2.4	4.5	33.0
0857 HK	中国石油股份	-0.8	2.0	1.4	42.7
1088 HK	中国神华	-3.0	-11.2	-7.0	7.7
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-1.0	-17.2	-22.2	-50.3
1929 HK	周大福	-3.4	-1.1	-9.7	-20.9
6181 HK	老铺黄金	-4.2	-22.9	-28.3	-57.3
6862 HK	海底捞	-2.2	-5.5	-17.5	-23.2
1876 HK	百威亚太	-1.8	-2.9	-11.2	-24.0
美股科技					
AAPL O	苹果	1.2	3.3	2.5	35.2
TSLA O	特斯拉	-3.1	-1.5	21.8	-14.7
NVDA O	英伟达	-4.4	-5.9	7.8	18.0
CRM N	赛富时	3.5	5.3	38.1	-1.6
MSFT O	微软	-2.2	4.1	32.7	0.9

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 35 楼 3501 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。