

每日晨报

今日要闻

- 昨晚沃什首次主持的美联储会议超预期鹰派，造成美股和黄金大幅下跌。
- 沃什当前主要推进的是工作组研究以及美联储改革，他本人并没有展示对货币政策的鹰派引导。

市场回顾

港股：

- 6月17日港股市场窄幅整理，恒生指数收跌0.74%，报24,312.16点；恒生科技指数上涨0.22%，报4,669.07点；恒生中国企业指数跌1.17%，报8,144.03点。
- 市场总成交额为2,704.12亿港元，较前一交易日的2498.85亿港元有所放大。

美股：

- 6月17日美股三大指数集体收跌，主要受美联储议息后利率预期重新定价拖累。道琼斯工业平均指数跌0.98%，报51,492.55点；标普500指数跌1.21%，报7,420.10点；纳斯达克综合指数跌1.34%，报26,021.66点。

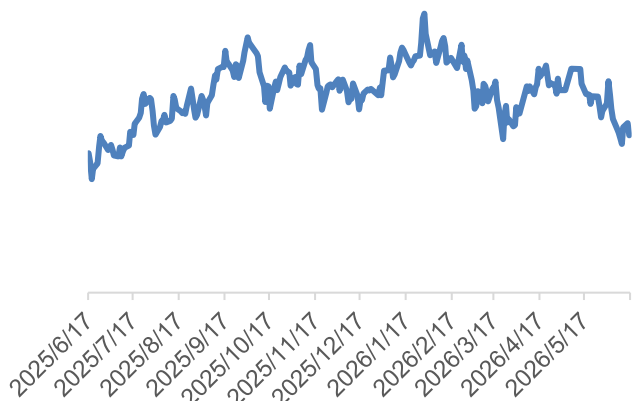
宏观热点

• 6月17日沃什首次主持的美联储议息会议整体超预期鹰派，带动美股、黄金等风险资产及避险资产同步承压，盘后部分资产价格有所修复。本次鹰派信号主要体现在点阵图层面：美联储维持联邦基金目标利率在3.50%-3.75%不变，但18名提交预测的官员中，有9人预计年内至少加息一次，其中6人预计至少加息两次，而沃什本人并未提交点阵图预测。由于市场此前对沃什可能偏鸽存在一定预期，本次点阵图释放的政策信号明显改变了市场对后续利率路径的定价。不过，沃什在发布会上并未对未来货币政策路径作出明确表态，工作重点更偏向美联储内部改革。他宣布成立五个工作小组，研究沟通机制、资产负债表、数据来源与收集、生产力与就业、通胀框架等议题，与其此前改革思路一致。面对记者追问，沃什主要以“工作组后续研究”回应；声明中也不再重申“密切关注就业和通胀两方面风险”，而是强调致力于实现价格稳定，略超市场预期。但考虑到未来通胀可能先升后降，且其更重视的“截尾通胀”指标低于常用核心通胀指标，因此该表述不能简单等同于支持加息；若后续通胀冲高回落，其仍可维持不加息，甚至重新打开降息空间。

| 各国指数 | 收市价 | 涨跌幅% | 年初至今% |
|----------|-----------|-------|--------|
| 恒生指数 | 24,312.16 | -0.74 | -5.14 |
| 恒生国企指数 | 8,144.03 | -1.17 | -8.63 |
| 恒生科技指数 | 4,669.07 | 0.22 | -15.35 |
| 上证综合指数 | 4,108.08 | 0.40 | 3.51 |
| 万得中概股100 | 2,346.69 | -0.74 | -18.49 |
| 道琼斯 | 51,492.55 | -0.98 | 7.13 |
| 标普500指数 | 7,420.10 | -1.21 | 8.39 |
| 纳斯达克指数 | 26,021.66 | -1.34 | 11.96 |
| 商品 | 收市价 | 涨跌幅% | 年初至今% |
| 纽约期油 | 75.01 | -0.35 | 44.79 |
| 黄金 | 4,276.30 | -1.79 | -3.57 |
| 铜 | 13,835.00 | 0.44 | 11.37 |

| 板块表现 | 最后交易日% | 月初至今% | 年初至今% |
|----------|--------|-------|-------|
| 综合行业 | -1.8 | -1.8 | 20.2 |
| 公用事业 | -1.1 | -7.8 | -3.5 |
| 能源业 | -1.7 | -10.1 | 7.2 |
| 地产建筑行业 | -1.4 | -7.3 | 2.6 |
| 电讯行业 | -0.8 | -5.3 | -4.1 |
| 金融行业 | -0.6 | 0.1 | 6.8 |
| 必需性消费行业 | -2.2 | -4.7 | -11.4 |
| 原材料行业 | -0.4 | -1.8 | -10.4 |
| 工业行业 | 1.2 | 3.1 | 22.4 |
| 医疗保健行业 | -1.3 | -11.0 | -17.5 |
| 资讯科技行业 | 0.0 | -0.1 | -18.4 |
| 非必需性消费行业 | -0.5 | -6.6 | -20.1 |

恒生指数近一年走势



数据来源：wind

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。

市场热点

SpaceX(SPCX.O)上市后热度首次降温，高贝塔新股情绪从连续追涨转向获利兑现。SpaceX 当日收跌 4.9%，为上市以来首次下跌，此前该股在上市后快速上涨并吸引大量资金关注。与此同时，大型 IPO 热潮带动特殊目的收购公司 SPAC 市场重新活跃，年内已宣布 44 宗 SPAC 合并交易、总规模达 369 亿美元，高于去年同期 33 宗、150 亿美元的水平，说明一级市场风险偏好仍在，但二级市场对高估值资产的波动容忍度下降。

大型科技股整体回调，但人工智能 AI 硬件链条内部表现分化，资金仍在部分半导体及算力相关标的中进行结构性配置。微软(MSFT.O)跌 3.80%，亚马逊(AMZN.O)跌 3.48%，Meta(META.O)跌 5.50%，Alphabet-C(GOOG.O)跌 2.43%；相对而言，博通(AVGO.O)涨 4.36%，Marvell(MRVL.O)涨 3.91%，英特尔(INTC.O)涨 3.49%，美光科技(MU.O)涨 2.03%，AMD(AMD.O)涨 0.97%。该现象说明，在美联储偏鹰表述推升贴现率压力的背景下，市场对大型平台型成长股估值进行压缩，但仍围绕 AI 服务器、网络芯片、存储及定制芯片等业绩兑现度较高的方向进行结构性配置。

利率敏感资产成为盘中另一条调整主线，区域银行和地产链条弱于大盘。路透数据显示，KBW 区域银行指数下跌 1.8%，明显弱于标普 500 银行指数 0.2% 的跌幅；State Street SPDR S&P 500 Homebuilders ETF 下跌 2.3%。逻辑上看，美联储议息后市场重新定价潜在加息风险，较高利率环境会抬升区域银行负债端压力，并通过按揭利率渠道压制住房需求。因此，区域银行和房屋建筑相关资产当日承压更为明显；同时，5 月美国零售销售好于预期并未改善风险偏好，反而强化了市场对通胀黏性和利率维持高位的担忧。

6 月 17 日，2026 陆家嘴论坛释放科创板改革信号，证监会表示将扩大科创板第五套上市标准适用范围至人工智能(AI)领域，支持优质人工智能大模型企业上市。同日，上交所规则目录显示，《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第 10 号——人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准》已发布，进一步明确相关企业适用科创板第五套上市标准的审核要求。该政策有助于为尚未盈利但具备较强技术壁垒和产业化潜力的 AI 大模型企业提供资本市场融资路径。与此同时，智谱科创板 IPO 辅导状态已变更为“辅导验收”，显示国内 AI 大模型企业资本化进程继续推进。短期看，港股 AI 板块受海外科技股波动及前期涨幅较大影响有所回调；中长期看，政策支持与产业融资通道完善有望继续支撑国内 AI 产业化发展。

半导体及存储链走强，主要受 AI 数据中心带动的存储供需紧张预期升温影响。6 月 17 日，兆易创新(03986.HK)涨超 14%，成为港股芯片方向的代表性强势标的。消息面上，市场关注到存储产业链短缺时间可能较此前预期延长，DRAM、NAND 及企业级硬盘需求均受到 AI 服务器放量拉动。由于存储环节从传统周期品逐步转向 AI 基础设施核心配套，资金今日更多交易的是“AI 算力扩张带来的存储瓶颈”，而非单一芯片股反弹。

AI 应用端出现结构性修复，快手成为带动科技股情绪的重要标的。快手涨超 7%，主要受旗下可灵 AI 潜在融资消息提振；百度涨超 1%，联想涨超 2%，但美团跌超 1%。这说明资金并未全面回流互联网平台，而是更偏好具备 AI 商业化、产品迭代和估值重估逻辑的公司。科技股内部已经从普涨修复转向产业催化驱动的结构分化。

汽车股普遍回调，反映市场对行业总量压力及整车企业盈利弹性的担忧仍未完全消化。6 月 17 日港股汽车股跌幅居前，岚图汽车(07489.HK)跌 6.64%，赛力斯(09927.HK)跌 5.52%，理

想汽车-W(02015.HK)跌 3.75%。基本面方面，中汽协数据显示，2026年1-5月汽车产销分别为 1,223.5 万辆和 1,220.7 万辆，同比分别下降 4.6%和 4.2%；新能源汽车产销分别增长 2.5%和 3.5%，销量占比升至 47.5%。新能源汽车渗透率提升仍未完全抵消行业总量下行压力，市场对整车板块盈利修复保持谨慎。

内房股继续走弱，反映市场对地产销售和开工修复持续性的担忧。6月17日雅居乐集团(03383.HK)收跌 4.74%，地产链风险偏好整体承压。国家统计局数据显示，2026年1-5月房地产开发企业房屋施工面积同比下降 12.3%，房屋新开工面积同比下降 22.6%，新建商品房销售面积同比下降 10.8%，新建商品房销售额同比下降 13.5%。地产销售和开工尚未形成趋势性修复，市场对地产链估值修复的持续性仍保持谨慎。

财经要闻

宏观

- 中国央行公开市场开展 4,203 亿元人民币 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，持平上日；因今日 1,590 亿元人民币逆回购到期，公开市场实现净投放 2,613 亿元人民币。
- 央行上海总部数据显示，截至 5 月末，境外机构持有银行间市场债券 3.21 万亿元人民币，环比增加 0.09 万亿元人民币，为 2025 年 4 月末以来首次增长。国家外汇管理局数据显示，5 月外资总体净买入境内股票和债券。
- 美联储维持利率不变。点阵图显示，美联储对年内降息预期“非常鹰派”，半数决策者料年内加息。点阵图中，9 人预计今年加息，其中 6 人预计至少加息两次，19 人中 1 人未提供利率预测，可能为沃什，引发市场对其将被剔除猜测。
- 《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》正式发布。
- 中国人民银行优化公开市场临时隔夜正、逆回购操作机制。
- 中国人民银行创设境外央行类机构回购工具。
- 中国央行表示，支持外汇交易中心提升离岸外汇交易服务能力，推动人民币对非美货币直接交易发展。
- 伊朗央行行长表示，谅解备忘录规定美方有义务解冻伊资产。
- 欧洲央行管委表示，英国可助力欧盟打破资本市场停滞局面。
- 英国 5 月通胀率意外持稳于 2.8%，支持英国央行采取观望策略。
- 法国央行下调 2026 年经济增长预期至 0.5%。法国央行 6 月 16 日发布最新经济预测，将法国 2026 年国内生产总值(GDP)增速预期下调至 0.5%，较今年 3 月预测值低 0.4 个百分点。
- 韩国央行表示，受益于 AI 热潮的科技巨头发放巨额奖金，可能推高通胀压力。
- 瑞典央行维持基准利率在 1.75% 不变，符合预期。

个股

- 建滔集团(00148.HK)、建滔积层板(01888.HK)：建滔集团全资附属拟按每股 76.0 港元配售 1.55 亿股建滔积层板股份，套现约 117.8 亿港元；完成后，建滔集团持股比例将由约 66.62%降至约 61.70%，建滔积层板仍为其非全资附属公司。
- 快手-W(01024.HK)：据报道，旗下视频生成大模型业务可灵 AI 计划以投后估值约 180 亿美元筹集超过 20 亿美元资金，并正与潜在投资方商讨融资安排，市场继续关注快手 AI 资产的独立估值释放。

- 智谱(02513.HK): 公司正式上线并开源新一代旗舰模型 GLM-5.2, 并在代码评估系统 Code Arena 中取得较高排名, 带动市场对港股大模型标的关注升温。
- 雅迪控股(01585.HK): 雅迪科技集团与菜鸟达成数字化合作, 双方启动配件供销中台项目, 菜鸟将协助雅迪打造柔性供应链体系, 以 AI 和数字化能力提升售后配件供应链效率。
- 美团-W(03690.HK)、阿里巴巴-W(09988.HK)、京东集团-SW(09618.HK): 外卖平台相关新规公开征求意见, 主要平台围绕外卖竞争秩序及平台责任作出表态, 后续补贴强度、即时零售投入节奏及利润修复路径仍是市场关注重点。
- 厦门科拓通讯技术股份有限公司(02272.HK): 公司于 6 月 17 日刊发全球发售文件, 拟全球发售 10,112,280 股 H 股, 其中香港公开发售 1,011,240 股 H 股, 发售价为每股 39.55 港元。
- 英伟达(NVDA.O): 公司拟发行 250 亿美元公司债券, 为约五年来首次公开债券发行, 募集资金拟用于一般企业用途, 包括偿还及再融资现有债务, 反映 AI 资本开支周期下科技龙头融资需求仍强。
- 英特尔(INTC.O): 公司表示新一代 18A-P 制造工艺已进入风险生产阶段, 意味着其先进制程量产验证继续推进, 有助于提升外部客户对其晶圆代工能力的信心。
- CarMax(KMX.N): 公司第一财季收入同比增长 6.2%至 80.1 亿美元, 但季度利润由去年同期 2.104 亿美元降至 1.856 亿美元; 管理层指出成本偏高及运营效率仍需改善, 股价当日跌超 7.5%。
- Robinhood(HOOD.O): 公司宣布裁减约 10%全职员工, 涉及约 290 个岗位, 并预计第二季度确认约 2,800 万美元重组费用; 公司表示仍将维持战略招聘及对核心人才投入。
- La-Z-Boy(LZB.N): 公司公布财季业绩, 调整后每股收益为 1.26 美元, 收入约 5.70 亿美元, 盈利表现高于市场预期; 零售业务扩张及利润率改善成为业绩支撑。
- uniQure(QURE.O): 公司称美国食品药品监督管理局同意其以现有三年临床数据支持亨廷顿病基因疗法 AMT-130 的加速审批申请, 公司计划于 2026 年第三季度提交上市申请, 股价大幅上涨。
- SpaceX(SPCX.O): 公司股价在上市后强势上涨后回落近 5%; 运营层面, SpaceX 成功发射三颗 AST SpaceMobile BlueBird 卫星, 并完成 Dragon 飞船从国际空间站返回任务。
- AST SpaceMobile(ASTS.O): 公司三颗 BlueBird 卫星由 SpaceX 火箭成功送入低地球轨道, 使其在轨卫星总数增至 9 颗; 市场将其视为公司卫星部署节奏修复的积极信号, 股价上涨约 4%至 5%。

债券

- 腾讯控股公告, 根据全球中期票据计划, 完成发行 24.5 亿美元及 150 亿元人民币票据。
- POSCO INTERNATIONAL Corp 拟担保发行以美元计价的高级无抵押债券, 期限为 5 年, 规模待定。
- 绿景地产投资有限公司启动旗下碧玺国际已违约的六系列有担保商业票据离岸债务重组, 拟合并为 2031 年到期、利率 7%的新票据, 5%本金及应付利息以股代息, 分三个阶段赎回, 同意征求伦敦时间 7 月 7 日截止, 投票最低通过门槛 25%。
- 惠誉将合肥产投集团长期本外币发行人违约评级从“BBB”上调至“BBB+”, 展望由“正面”调整为“稳定”。同时, 上调其担保的两支境外债券评级至“BBB+”, 分别为 2026 年到期、票息 5.8%的 3 亿美元债, 以及 2028 年到期、票息 4.75%的 5 亿美元债。
- 香港市区重建局发布关于 44 亿美元中期票据计划上市的公告。

重点股票表现

| 公司 | 代码 | 股价表现(%) | | | |
|--------------|--------|---------|-------|-------|-------|
| | | 最后交易日 | 1个月 | 3个月 | 1年 |
| HSI | 恒生指数 | -0.7 | -5.3 | -6.0 | 0.6 |
| HSCEI | 恒生国企指数 | -1.2 | -5.3 | -7.7 | -7.1 |
| HSTECH | 恒生科技指数 | 0.2 | -3.6 | -8.6 | -13.4 |
| 科网公司 | | | | | |
| 700 HK | 腾讯控股 | -0.4 | -0.8 | -18.1 | -12.3 |
| 9988 HK | 阿里巴巴 | -0.1 | -18.1 | -19.9 | -7.7 |
| 9888 HK | 百度集团 | 1.4 | -16.7 | -5.9 | 31.0 |
| 1810 HK | 小米集团 | -0.9 | -17.1 | -28.1 | -52.4 |
| 9618 HK | 京东集团 | -0.4 | -12.2 | 2.7 | -12.7 |
| 9999 HK | 网易 | -0.1 | 12.3 | 5.3 | -2.1 |
| 新能源车 | | | | | |
| 1211 HK | 比亚迪股份 | -2.6 | -12.3 | -21.3 | -39.3 |
| 9868 HK | 小鹏汽车 | -3.1 | -12.0 | -31.8 | -32.8 |
| 2015 HK | 理想汽车 | -3.8 | -16.9 | -24.4 | -53.8 |
| 9866 HK | 蔚来 | -2.8 | -16.7 | -16.3 | 39.2 |
| 0175 HK | 吉利汽车 | -2.8 | -5.0 | 3.7 | 13.7 |
| 2333 HK | 长城汽车 | -1.8 | -7.5 | -22.9 | -15.3 |
| 机器人制造 | | | | | |
| 9880 HK | 优必选 | 0.7 | -4.3 | 3.8 | 32.0 |
| 2432 HK | 越疆 | 1.0 | -16.1 | -22.8 | -54.1 |
| 9660 HK | 地平线机器人 | -2.9 | -26.6 | -41.0 | -40.8 |
| 2498 HK | 速腾聚创 | -6.1 | -25.5 | -29.0 | -26.8 |
| 2252 HK | 微创机器人 | 13.8 | -3.5 | 3.1 | 42.4 |
| 运营商 | | | | | |
| 0941 HK | 中国移动 | -0.6 | -3.6 | 4.1 | -1.8 |
| 0728 HK | 中国电信 | -1.9 | -14.8 | -6.5 | -14.4 |
| 0762 HK | 中国联通 | -2.1 | -9.2 | -5.9 | -21.7 |
| 资源周期 | | | | | |
| 2899 HK | 紫金矿业 | -0.7 | -2.5 | -9.1 | 84.0 |
| 3993 HK | 洛阳钼业 | 1.6 | 8.1 | 6.7 | 200.6 |
| 1818 HK | 招金矿业 | -1.0 | -7.5 | -29.6 | 5.1 |
| 1787 HK | 山东黄金 | 0.0 | -13.4 | -37.0 | -4.5 |
| 0883 HK | 中国海洋石油 | -3.1 | -12.8 | -19.0 | 34.6 |
| 0857 HK | 中国石油股份 | -0.6 | -11.5 | -8.0 | 47.5 |
| 1088 HK | 中国神华 | -0.2 | -4.1 | -8.6 | 39.9 |
| 消费 | | | | | |
| 9992 HK | 泡泡玛特 | -2.0 | 13.7 | -19.1 | -32.6 |
| 1929 HK | 周大福 | -1.3 | 14.5 | 7.6 | 11.1 |
| 6181 HK | 老铺黄金 | -3.7 | -16.7 | -29.4 | -45.5 |
| 6862 HK | 海底捞 | -3.6 | -15.6 | -27.4 | -20.8 |
| 1876 HK | 百威亚太 | -2.5 | -6.9 | -4.3 | -18.3 |
| 美股科技 | | | | | |
| AAPL US | 苹果 | -1.1 | -0.6 | 19.4 | 51.9 |
| TSLA US | 特斯拉 | -2.0 | -3.3 | 7.7 | 25.3 |
| NVDA US | 英伟达 | -1.3 | -7.8 | 18.6 | 42.2 |
| CRM US | 赛富时 | -4.1 | -13.4 | -20.3 | -40.4 |
| MSFT US | 微软 | -3.8 | -10.3 | -0.6 | -20.1 |

数据来源: Wind

分析员声明

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。

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人员；（4）持有本研究报告所评论的发行人任何财务权益。

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，敬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。