

每日晨报

今日要闻

- 美伊宣布退出阶段性停火协议，油价大幅上涨，美股和黄金调整。
- 科技股在地缘升级背景下保持韧性。

市场回顾

港股：

- 7月8日恒生指数收涨2.99%，报24,199.46点；恒生国企指数收涨4.04%，报8,084.22点；恒生科技指数收涨4.97%，报4,731.02点。
- 全日主板成交额3,758.35亿港元，较前一交易日3,197.11亿港元明显增加。

美股：

- 道指收跌1.09%，报52,348.39点；标普500指数收跌0.28%，报7,482.71点；纳指收涨0.20%，报25,870.65点，罗素2000小盘指数跌0.9%。

宏观热点

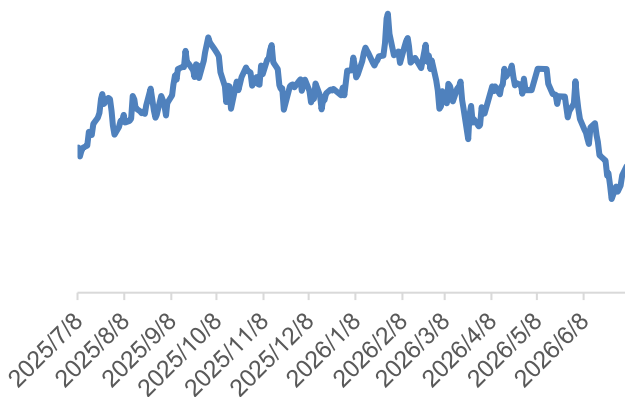
- 继前日美国再度出台针对伊朗石油的制裁措施，以此回应伊朗袭击霍尔木兹海峡通航商船后，昨晚美伊局势再度显著升级，美军对伊朗发动两轮军事打击。美国总统特朗普当日早些时候在土耳其出席北约峰会时表态，他认为双方停火安排已失效，同时警告美方或将发起更多打击，并表示相关谅解备忘录已经终止。伊朗方面谴责美军空袭与重启制裁的行为，称其蓄意破坏双边停战共识，随即打击中东地区美军基地予以回击。受地缘冲突影响，国际原油价格大幅飙升，10年期美债收益率一度逼近4.6%，美股、黄金同步显著下行。
- 但特朗普随后释放缓和信号，称“他认为不会再度爆发与伊朗的战争。即便再起冲突，战事也会快速结束。”他判断，局势升级带动的原油上涨空间有限。在特朗普这番相对温和的表态出炉后，美股与黄金盘中有所反弹。在地缘冲突升温背景下，科技股在低开后再度吸引资金买入，费城半导体指数涨2.23%，英伟达涨超3%。存储股闪迪大涨6.7%。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,199.46	2.99	-5.58
恒生国企指数	8,084.22	4.04	-9.31
恒生科技指数	4,731.02	4.97	-14.23
上证综合指数	3,970.88	-0.49	0.05
万得中概股100	2,305.93	2.10	-19.91
道琼斯	52,348.39	-1.09	8.92
标普500指数	7,482.71	-0.28	9.31
纳斯达克指数	25,870.65	0.20	11.31

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	74.76	6.13	44.31
黄金	4,086.60	-1.70	-7.85
铜	13,255.00	-0.83	6.70

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	1.4	0.1	12.1
公用事业	1.2	1.8	-6.4
能源业	2.3	5.4	1.2
地产建筑行业	1.4	3.0	-2.1
电讯行业	1.9	3.3	-7.3
金融行业	1.7	3.7	5.1
必需性消费行业	0.0	3.7	-13.7
原材料行业	-0.9	5.0	-23.5
工业行业	-1.5	-4.6	9.6
医疗保健行业	-0.9	7.0	-7.1
资讯科技行业	4.3	4.7	-15.8
非必需性消费行业	6.0	10.9	-20.2

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

中概科技股联动走强，阿里业绩预期成为主要催化。7月8日，中概科技股跨市场联动走强，阿里巴巴-W(09988.HK)港股收涨约12.2%，为近10个月最大单日涨幅；美股方面，阿里巴巴(BABA.N)收涨11.05%，报108.98美元，百度(BIDU.O)收涨近5%，京东(JD.O)收涨4.3%。事件层面，据媒体报道，阿里巴巴向分析师沟通称，6月季度即时零售业务亏损收窄、整体盈利保持稳定，缓解市场此前对外卖补贴及AI资本开支拖累利润的担忧。基本上，阿里上一季度云智能集团收入同比增长38%至416.3亿元人民币，AI相关产品已占外部云收入约30%，管理层此前亦表示未来三年AI投入可能超过原先3,800亿元人民币规划。资金层面，市场关注全球AI交易从韩国及美国半导体链条向前期跌幅较大的中国互联网资产轮动，KraneShares CSI China Internet ETF 上涨约4%，反映资金开始重新定价中国AI模型、云计算和互联网平台利润修复弹性。

美联储纪要释放偏鹰信号，利率敏感资产继续承压。7月8日，美联储公布6月16日至17日议息会议纪要，显示少数与会者认为6月会议已存在加息理由，但最终仍同意维持联邦基金目标利率区间在3.50%至3.75%不变。纪要显示，政策讨论焦点集中在通胀黏性和价格压力扩散，部分与会者提到运输、机票、石化产品、农业投入品等领域价格上涨较为明显，同时AI基础设施投资热潮对科技设备、电力及相关成本的潜在推升作用也进入政策讨论。Reuters报道指出，6月点阵图显示18名政策制定者中有9人预计年内至少加息一次。该因素叠加当日油价上行，推动市场重新评估年内加息概率，并压制工业、材料、小盘股及其他利率敏感资产表现。

美股半导体逆势修复，AI硬件链条支撑纳指翻红。7月8日，费城半导体指数收涨2.23%，报12,574.97点，芯片股在前一交易日回调后出现修复；博通(AVGO.O)收涨约4.8%，英伟达(NVDA.O)收涨3.65%，带动纳指由盘中跌势转为收涨0.20%。事件层面，苹果(AAPL.O)宣布扩大与博通的多年期芯片合作，将在2031年前向博通采购超过300亿美元美国制造芯片，相关安排包括生产超过150亿颗芯片，博通亦将投入15亿美元扩建科罗拉多州Fort Collins工厂。另据媒体报道，中国正考虑允许阿里巴巴、字节跳动、DeepSeek等头部AI企业有限采购英伟达H200芯片，潜在采购规模可能低于20万颗，边际缓和市场对英伟达中国需求受限的担忧。

港股半导体链条修复，国产算力和第三代半导体情绪回暖。7月8日，港股半导体板块盘中明显反弹，Wind香港半导体指数一度涨超5%，天数智芯涨约11%，华虹宏力(01347.HK)涨逾8%，中芯国际(00981.HK)、上海复旦(01385.HK)涨超7%，兆易创新(03986.HK)涨约5%。同日，第三代半导体企业基本半导体(09971.HK)在港交所上市，发行价31.62港元，首日收报33.22港元，涨幅5.06%。逻辑上，前期AI硬件、PCB及服务器链条因海外订单节奏和估值拥挤出现调整，资金重新回补国产品圆代工、存储、算力芯片及碳化硅功率器件等硬科技方向。

港股智能驾驶新股上市升温，物理AI叙事强化科技成长主线。7月8日，Momenta-W(06880.HK)正式登陆港交所，发行价为295.60港元，若绿鞋全额行使，全球发售约2,293万股，募资总额约68亿港元；公开发售部分获约413.6倍超额认购，国际发售部分吸引超过1,000亿港元机构订单，剔除基石投资者后，绿鞋前超额认购约44倍。公司量产业务搭载规模已突破100万辆，交付超过100款车型，累计定点车型超过210款。Momenta上市将港股AI主线从互联网平台和软件应用进一步延伸至智能驾驶、Robotaxi及物理AI场景，

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。

说明资金仍愿意为具备真实量产数据和产业客户资源的 AI 资产定价；但其首日表现相对克制，也反映市场对高估值 AI 新股的盈利兑现能力仍保持选择性定价。

港股 AI 应用行情扩散，企业软件盈利兑现强化估值修复。7月8日，港股 AI 应用方向集体走强，金蝶国际(00268.HK)收涨 14.98%，金山云(03896.HK)收涨 14.52%，汇聚科技(01729.HK)涨逾 10%，商汤-W(00020.HK)、快手-W(01024.HK)涨近 9%。事件层面，金蝶国际发布正面盈利预告，预计 2026 年上半年收入约 36.08 亿元至 36.39 亿元人民币，同比增长约 13%至 14%；公司权益持有人应占利润约 4,000 万元至 6,000 万元人民币，较 2025 年同期亏损约 9,800 万元实现扭亏。

港股智能终端和汽车链同步走强，小米交付数据支撑科技硬件重估。7月8日，小米集团-W(01810.HK)报 25.30 港元，较前收盘价 23.10 港元上涨约 9.5%，日内区间为 23.36 港元至 25.66 港元。事件层面，小米汽车 6 月交付量超过 3 万辆；机构报道显示，YU7 部分车型交付周期约 6 至 9 周，新 SU7 交付周期约 4 至 7 周，较 5 月底有所缩短。逻辑上，市场将小米从单一消费电子公司重新定价为“手机+AIoT+智能汽车”的复合型科技硬件平台，汽车交付爬坡、订单能见度和生态协同共同提升盈利弹性预期；同时，上半年港股回购金额超过 900 亿港元，其中小米年内回购金额超过 100 亿港元，也对低位科技硬件资产形成一定情绪支撑。

财经要闻

宏观

- 中国央行 7 月 8 日开展 150 亿元人民币 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，与此前持平；当日有 1,000 亿元人民币 7 天期逆回购到期，公开市场实现净回笼 850 亿元人民币。
- 国家金融监督管理总局近日召开扩大会议，提出要有力有序有效推进中小金融机构风险化解，牢牢守住不“爆雷”底线，并持续推进严监管、强监管。
- 中国人民银行货币政策委员会 2026 年第二季度例会提出，继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度，更好发挥总量和结构双重功能，加强货币财政政策协同配合，保持流动性合理充裕。
- 邮储银行、中信银行与中诚信指数联合发布离岸人民币债券估值与指数产品，产品旨在为离岸人民币债券市场提供透明、量化、可比的定价参考；相关估值产品目前已覆盖超过 90%的离岸人民币债券存量。
- IMF 预计 2026 年全球经济增长 3.0%；同时上调中国经济增长预期，预计中国经济 2026 年增长 4.6%、2027 年增长 4.1%，较 4 月预测分别上调 0.2 和 0.1 个百分点。
- 中国财政部 7 月 8 日续发行 10 年期国债，全场认购倍数为 7.23 倍，创有记录以来高位；边际中标利率为 1.7418%，略高于招标前二级市场收益率。交易员称，一级、二级利差扩大与部分承销商取消“返费”有关。
- 日本 10 年期国债收益率 7 月 8 日一度升至 2.865%，创 1996 年 9 月以来新高，反映市场对日本通胀、财政可持续性及其货币政策正常化的担忧继续升温。
- 新西兰联储 7 月 8 日加息 25 个基点，将官方现金利率上调至 2.50%；该行表示，未来进一步紧缩的时点仍高度依赖后续数据表现。
- 美国财政部外国资产控制办公室 7 月 7 日撤销允许伊朗石油销售的相关通用许可，相关收尾交易被允许持续至美国东部时间 7 月 17 日零点。
- 美军称对伊朗发动系列打击，以回应伊朗针对霍尔木兹海峡商船的袭击；美方称打击目标包括防空系统、沿海监视系统、地对空导弹、反舰巡航导弹及无人机发射场。

- 美国总统特朗普 7 月 8 日表示，美伊谅解备忘录“已终结”，并称将告知美方谈判人员；此后市场对中东局势再度升级的担忧升温。
- 特朗普 7 月 8 日表示，已要求美国财长贝森特切断美国与西班牙的所有贸易往来；西班牙首相桑切斯回应称，西班牙与美国关系基础稳固，希望维持当前经贸与外交关系稳定。
- 纽约联储 6 月消费者预期调查显示，美国消费者 1 年期通胀预期升至 3.7%，3 年期通胀预期升至 3.3%，5 年期通胀预期维持在 3.0% 不变。

个股

- 联想集团(00992.HK)收报 22.32 港元，涨 6.90%。IDC 数据显示，2026 年一季度联想 x86 服务器按收入计同比增长 36.5%，全球份额升至 8.8%，同比提升 2.5 个百分点；公司此前披露 2025/26 财年全年收入 5,899 亿元人民币，同比增长 20%，调整后净利润 145 亿元人民币，同比增长 42%。逻辑上，AI 服务器、AI PC 及企业基础设施业务提升了市场对公司硬件平台属性的重新定价。
- 网易-S(09999.HK)收报 213.80 港元，涨 4.19%。公司已完成由第二上市转为双重主要上市安排，并自 6 月 30 日起被调入港股通标的名单；机构预计纳入港股通后，网易日均成交额有望增至约 34 亿元，较此前增长约 60%。逻辑上，交易资格改善带来南向资金配置预期，叠加游戏产品周期及现金流稳定性，推动估值修复。
- 中国海洋石油(00883.HK)收报 21.78 港元，涨 3.22%。国际油价受供应扰动和制裁预期影响维持高位，布伦特及 WTI 原油期货均重新站上 70 美元上方；公司 2026 年产量目标为 7.8 亿至 8.0 亿桶油当量。逻辑上，油价弹性叠加高分红属性，使上游油气股在成长股反弹日仍具资金吸引力。
- 中国联通(00762.HK)收报 6.36 港元，涨 2.91%。三大运营商在 Token 套餐与 AI 算力服务上加速布局，联通云联合联通元景推出 Token Plan 个人版与团队版产品。
- 三和精化(00301.HK)收报 4.82 港元，涨 5.70%。公司预计截至 2026 年 6 月 30 日止六个月业绩扭亏为盈，前五个月未经审计管理账目显示净利润不少于人民币 250 万元，而 2025 年上半年净亏损约人民币 1,140 万元。
- 理想汽车-W(02015.HK)收报 48.52 港元，涨 4.12%。公司 7 月 6 日耗资 682.2 万美元回购 115.1 万股，此前 7 月 1 日亦耗资 771.3 万美元回购 126.9 万股。
- Palantir(PLTR.O)收跌 3.60%，报 129.59 美元。市场关注公司政府合同和政治审查风险，相关报道引发投资者对其公共部门订单可持续性的担忧。
- Rivian(RIVN.O)收涨约 0.94%，报 16.66 美元。公司完成每股 15.50 美元、总规模约 12 亿美元的 A 类普通股公开发行，缓解短期融资压力，但股权摊薄仍受关注。
- Levi Strauss(LEVI.N)收跌 1.18%，报 24.37 美元。公司盘后公布二季度收入同比增长 8% 至 15.6 亿美元，并上调全年收入预期，但利润指引略低于市场预期。
- Costco(COST.O)收涨 0.59%，报 953.13 美元。公司盘后披露 6 月净销售额同比增长 10.6% 至 292.4 亿美元，可比销售额增长 8.8%，但同店增速较前两个月放缓。
- Deere(DE.N)收跌 1.14%，报 596.74 美元。公司与美国联邦贸易委员会及五个州达成“维修权”相关和解，同意向农民提供更多设备诊断和维修工具。
- GoPro(GPRO.O)收涨 4.24%，报 0.7307 美元。公司宣布创始人兼 CEO Nicholas Woodman 将提供 2,000 万美元融资，形式包括高级担保票据和认股权证。
- PriceSmart(PSMT.O)收跌 1.52%，报 189.11 美元。公司公布第三财季业绩，总收入同比增长 12.5% 至 14.8 亿美元，每股收益升至 1.28 美元。

债券

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。

- 富邦银行(香港)完成3亿美元10年期第二类次顺位债券定价，发行价格为99.641，前5年票息5.375%，第5年后按5年期美国国债利率加固定初始利差1.23%重设；募集资金将用于优化资本结构。
- 标普授予天津轨道交通集团有限公司“BBB+”长期发行人信用评级，展望“正面”。标普认为，天津轨交集团承担天津地铁系统规划、开发及运营等公共职能，必要时获得天津市政府特别支持的可能性较高。
- 港华智慧能源(01083.HK)已于2026年7月7日到期日支付约22.29亿港元赎回款项，赎回全部2026年到期可换股债券；对应债券本金约18.36亿元人民币，赎回后相关债券已注销。

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	3.0	-3.1	-6.5	-0.3
HSCEI	恒生国企指数	4.0	-4.2	-6.8	-7.7
HSTECH	恒生科技指数	5.0	-3.2	-3.9	-11.4
科网公司					
700 HK	腾讯控股	3.8	5.6	-4.6	-5.6
9988 HK	阿里巴巴	12.2	-11.4	-14.3	-3.3
9888 HK	百度集团	6.3	-6.4	5.4	40.3
1810 HK	小米集团	9.5	-9.0	-22.8	-57.1
9618 HK	京东集团	3.8	-6.4	-3.1	-13.8
9999 HK	网易	4.2	13.5	20.4	5.4
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	2.9	-3.8	-19.2	-30.5
9868 HK	小鹏汽车	-0.2	-19.8	-26.3	-27.4
2015 HK	理想汽车	4.1	-14.4	-33.8	-56.1
9866 HK	蔚来	0.8	-9.9	-21.9	48.7
0175 HK	吉利汽车	-1.2	5.9	-18.2	22.0
2333 HK	长城汽车	1.5	-11.5	-31.4	-22.3
机器人制造					
9880 HK	优必选	-5.4	-19.9	-18.3	6.0
2432 HK	越疆	-1.0	-13.9	-26.7	-55.1
9660 HK	地平线机器人	0.0	-12.0	-38.6	-33.2
2498 HK	速腾聚创	2.6	-28.0	-33.1	-28.9
2252 HK	微创机器人	-2.4	-1.8	-9.9	50.2
运营商					
0941 HK	中国移动	1.7	-4.7	-0.1	-3.3
0728 HK	中国电信	3.2	-9.2	-6.1	-14.7
0762 HK	中国联通	2.9	-13.7	-10.0	-27.6
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-1.5	-8.5	-18.9	48.3
3993 HK	洛阳钼业	-0.7	-16.5	-18.0	92.6
1818 HK	招金矿业	0.5	-8.0	-46.4	-8.9
1787 HK	山东黄金	-0.5	-14.5	-46.8	-30.8
0883 HK	中国海洋石油	3.2	-16.1	-14.8	28.9
0857 HK	中国石油股份	2.0	-10.9	-11.0	42.4
1088 HK	中国神华	2.2	-7.4	-6.4	43.4
消费					
9992 HK	泡泡玛特	2.5	-12.2	3.3	-38.8
1929 HK	周大福	1.9	-0.2	-1.6	-9.8
6181 HK	老铺黄金	3.4	-18.9	-36.9	-51.9
6862 HK	海底捞	2.3	-11.2	-23.0	-22.6
1876 HK	百威亚太	1.1	-12.0	-16.7	-16.3
美股科技					
AAPL O	苹果	0.9	2.0	20.4	49.8
TSLA O	特斯拉	-2.2	0.8	14.0	32.3
NVDA O	英伟达	3.7	-0.5	11.1	27.7
CRM N	赛富时	-1.7	-10.0	-2.2	-38.6
MSFT O	微软	-1.4	-8.0	3.0	-22.2

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。

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。

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，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。