

每日晨报

今日要闻

- 美伊军事行动尚未结束，但巴基斯坦开始斡旋，油价昨晚显著回调。
- 市场预期本轮美伊升级冲击有限，美股和黄金显著反弹。

市场回顾

港股：

- 7月9日港股冲高回落，恒生指数收报24,030.18点，跌0.70%；恒生科技指数收报4,731.56点，微升0.54点或0.01%；国企指数收报7,997.29点，跌86.93点或1.08%；
- 大市成交额约3,772.48亿港元，较前一交易日3,758.35亿港元小幅增加。

美股：

- 道琼斯工业平均指数收报52,487.41点，涨0.27%；标普500指数收报7,543.64点，涨0.81%；纳斯达克综合指数收报26,206.89点，涨1.30%

宏观热点

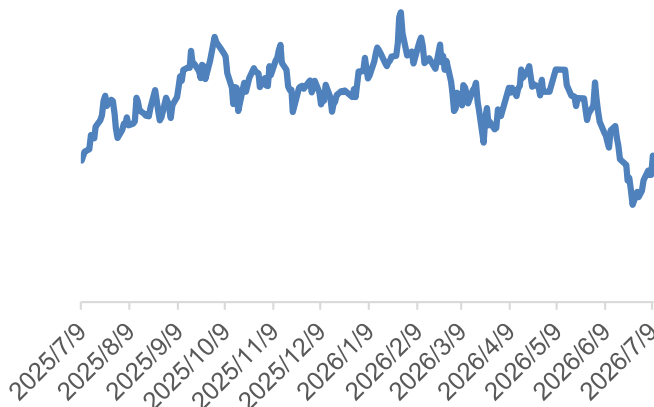
- 美伊军事行动尚未结束，但巴基斯坦斡旋，伊朗紧急交付原油，推动油价回落。伊朗昨日使用大型导弹攻击美军基地等消息，让市场一度担忧美伊局势进一步升级，但随后传出巴基斯坦和卡塔尔已与美国和伊朗建立新的接触渠道，旨在停止军事行动并推动双方重返谈判。加上伊朗为了应对美国可能重新封锁伊朗港口，伊朗过去24小时内紧急调动多艘油轮，累计装运原油1100万桶。这批装运原油大致相当于伊朗在冲突前一周的出口规模。
- 美股和黄金在油价回落支持下出现显著上涨。Meta发布了旗下最先进人工智能模型 Muse Spark 1.1，并首次为开发者推出付费版本。Meta同时宣布算力建设目标，显示其并没有如此前市场担忧减少资本开支。SK海力士计划将ADR发行价定为每股149美元，较公司周四首尔市场收盘价溢价约3.1%。机构认购倍数超过7倍，将超过阿里巴巴成为外国企业在美国规模最大的IPO。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,030.18	-0.70	-6.24
恒生国企指数	7,997.29	-1.08	-10.28
恒生科技指数	4,731.56	0.01	-14.22
上证综合指数	4,036.59	1.65	1.71
万得中概股100	2,313.62	0.33	-19.64
道琼斯	52,487.41	0.27	9.20
标普500指数	7,543.64	0.81	10.20
纳斯达克指数	26,206.89	1.30	12.76

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	71.81	-2.33	38.62
黄金	4,132.60	1.23	-6.81
铜	13,481.00	2.40	8.52

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.4	-0.4	11.6
公用事业	0.2	2.1	-6.2
能源业	-0.4	5.0	0.8
地产建筑行业	-1.0	2.0	-3.1
电讯行业	-0.1	3.2	-7.4
金融行业	-1.0	2.7	4.1
必需性消费行业	-1.6	2.1	-15.0
原材料行业	-2.2	2.7	-25.1
工业行业	-0.4	-4.9	9.2
医疗保健行业	-0.5	6.5	-7.6
资讯科技行业	0.2	4.9	-15.6
非必需性消费行业	-1.3	9.5	-21.2

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

半导体链条逆势爆发，晶圆涨价与国产算力预期共同催化。港股芯片股明显跑赢大盘，中芯国际(00981.HK)收报 83.55 港元，涨 10.22%；华虹半导体(01347.HK)收报 201.80 港元，涨 8.44%；芯智控股(02166.HK)收报 6.31 港元，涨 27.73%。事件层面，市场关注台积电下半年拟上调 3 纳米制程报价、联电将于 2026 年下半年选择性涨价，叠加 A 股半导体同步大涨，中芯国际 A 股(688981.SH)、兆易创新(603986.SH)、寒武纪(688256.SH)、澜起科技(688008.SH)等走强，强化 A/H 半导体共振。逻辑上，资金由前期泛 AI 应用交易切换至晶圆代工、存储、GPU、先进封装等硬件环节，核心在于价格上行预期、国产替代和 AI 算力需求共同改善。

AI 大模型显著分化，智谱配售、MiniMax 解禁。智谱(02513.HK)收报 2,032.00 港元，涨 11.34%；公司公告层面，智谱与中金香港订立配售协议，拟按每股 1,588 港元配售最多 1,978 万股新 H 股，配售价较 7 月 8 日收市价 1,825 港元折让约 13%，预计募集总额约 314.1 亿港元。相对而言，MINIMAX-W(00100.HK)受解禁压力拖累，7 月 9 日收报 297.40 港元，跌 17.98%；公司当日迎来约 1.53 亿股限售股解禁，占总股本约 48.9%。

新股集中上市刷新供给高峰，IPO 热度与首日表现明显分化。7 月 9 日港交所迎来 7 家公司同日挂牌，分别为立讯精密(02475.HK)、普源精电(00537.HK)、鼎泰高科(01377.HK)、齐云山食品(02797.HK)、珞石机器人(03752.HK)、三环集团(06951.HK)和东方科脉(01770.HK)，合计 IPO 净募资超过 380 亿港元，刷新年内单日上市企业数量纪录及单日募资规模纪录。

芯片股集体走强，AI 硬件与存储链条成为反弹核心。费城半导体指数收涨 3.06%，明显跑赢三大指数；个股方面，美光科技(MU.O)收涨 4.52%，闪迪(SNDK.O)收涨 7.60%，ARM(ARM.O)涨超 9%，拉姆研究(LRCX.O)涨逾 6%，超威半导体(AMD.O)涨超 5%，迈威尔科技(MRVL.O)涨近 5%，博通(AVGO.O)涨超 3%，高通(QCOM.O)涨逾 2%。事件层面，美光科技(MU.O)宣布计划 2035 年前在美国投资超过 2,500 亿美元，较此前 2,000 亿美元计划进一步提高；SK 海力士即将通过美国存托凭证登陆美国市场，发行需求获得超过七倍认购。

科技巨头多数上涨，但行情核心不在七巨头普涨。万得美国科技七巨头指数收涨 0.63%；个股方面，Meta Platforms(META.O)涨超 4%，特斯拉(TSLA.O)涨逾 3%，亚马逊(AMZN.O)涨超 1%，苹果(AAPL.O)涨近 1%，微软(MSFT.O)涨 0.27%，但谷歌-C(GOOG.O)跌 0.69%，英伟达(NVDA.O)跌 0.66%。事件层面，Meta Platforms(META.O)推出最新旗舰模型 Muse Spark 1.1，并首次面向开发者推出付费版本，强化 AI 应用商业化预期。

Meta 付费 AI 模型上线，低价 API 与 Agent 能力成为市场关注。Meta Platforms(META.O)收报 631.48 美元，涨 4.70%。Meta 于 7 月 9 日发布 Muse Spark 1.1，并开放 Meta Model API 公开预览，美国开发者可获得 20 美元免费额度，后续按量付费，价格为每百万输入 token 1.25 美元、每百万输出 token 4.25 美元。参数方面，Meta 未披露 Muse Spark 1.1 总参数量，但官方称其支持 1 百万 token 上下文窗口，并强化代码编写、复杂代码库修复、工具调用、文本/图像/视频理解及多步骤 Agent 任务。横向对比看，Meta 官方评测将 Muse Spark 1.1 与 Gemini 3.1 Pro、Claude Opus 4.8 及 GPT-5.5 比较，其在 Humanity's Last Exam、MCP Atlas、JobBench、Finance Agent v2、HealthBench Professional 等基准上表现靠前；但在 Terminal-Bench 2.1、SWE-Bench Pro、DeepSWE 1.1 等代码及长周期软件工程任务上，仍落后于 GPT-5.5 或 Claude Opus 4.8。

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。

财经要闻

宏观

- 人民银行公开市场净回笼 2,785 亿元，7 天期逆回购利率维持 1.40%。7 月 9 日，人民银行开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率维持 1.40% 不变；因当日有 2,885 亿元 7 天期逆回购到期，实现公开市场净回笼 2,785 亿元
- 中国 6 月 CPI 保持温和上涨，PPI 同比涨幅略有扩大。国家统计局数据显示，6 月 CPI 同比上涨 1.0%，环比下降 0.3%；PPI 同比上涨 4.1%，环比下降 0.3%。
- 中国央行连续 20 个月增持黄金，官方黄金储备升至 7,544 万盎司。截至 6 月末，中国官方储备资产中黄金持有量为 7,544 万盎司，较上月增加 48 万盎司，为自 2024 年 11 月以来连续第 20 个月增持黄金。
- 据悉监管收紧城投短债融资，进一步规范平台短期滚续。媒体报道称，中国银行间市场交易商协会(NAFMII)向部分银行及券商进行窗口指导，要求避免承销期限不足两年的城投新发债券。该举措指向压降地方融资平台短债滚续压力，降低短期限债务集中到期风险。
- 停火“终结”第二日，美伊冲突继续升级。美国总统特朗普称伊朗或希望达成协议，但美军已完成新一轮针对伊朗军事目标的打击；伊朗方面则强硬回应，称将实施报复。该事件继续扰动中东安全局势，并成为油价、航运及全球风险偏好的核心变量。
- 特朗普威胁封锁伊朗港口，伊朗 24 小时紧急外运约 1,100 万桶原油。
- LNG 运输船遇袭，卡塔尔能源据悉暂缓恢复产能。媒体报道称，因旗下一艘液化天然气运输船在霍尔木兹海峡附近遇袭，卡塔尔能源据悉暂缓快速恢复全球最大 LNG 设施产能的计划，并将拉斯拉凡相关运营维持在较低水平。
- 布伦特原油回吐日内涨幅，跌破 78 美元/桶。
- 纽约联储主席威廉姆斯称通胀仍过高，政策仍需依赖数据。纽约联储主席威廉姆斯表示，通胀仍然过高，能源价格、关税及 AI 相关投资需求均可能影响未来通胀路径；若通胀持续高于预期，美联储将需要作出相应政策反应。
- 欧洲央行会议纪要显示，通胀风险仍偏上行。欧洲央行 6 月会议纪要显示，官员认为欧元区通胀风险偏上行，整体通胀仍预计将在夏季进一步上升，并在 2027 年上半年继续高于 2% 目标。
- 韩国央行释放加息信号，关注通胀、增长及汇率稳定。韩国央行行长申铉松表示，鉴于通胀持续高于目标、经济增长改善及金融稳定风险上升，央行有必要在适当时机上调基准利率；韩国央行下一次货币政策会议定于 7 月 16 日举行。
- Jupiter 旗下基金近十年来首次清仓美债，转投欧洲政府债。据媒体报道，Jupiter Asset Management 旗下 Strategic Bond Fund 已将美国国债持仓降至零，为近十年来首次；该基金转向欧洲短债及部分新兴市场债券。其投资逻辑在于美国经济存在“过热”迹象，美联储加息概率或高于欧洲央行，美债相对吸引力下降。

个股

- 立讯精密(02475.HK)收报 62.30 港元，跌 1.55%。公司 7 月 9 日正式登陆港交所，发行价为 63.28 港元，募资总额约 242.66 亿港元，为 2026 年以来港股最大 IPO；上市首日开盘即破发，反映在港股 IPO 供给集中、发行估值偏高的背景下，资金对大型 A+H 新股定价仍较谨慎。
- 珞石机器人(03752.HK)收报 43.78 港元，涨 15.21%。公司 7 月 9 日登陆港交所，发行价为 38.00 港元，香港公开发售获 156.58 倍认购，全球发售净筹约 8.105 亿港元；公司定

位于工业机器人、柔性协作机器人及具身智能机器人，上市首日上涨体现资金对机器人产业链的关注。

- 普源精电(00537.HK)收报 28.80 港元，跌 37.36%。公司 7 月 9 日以 H 股形式在港交所挂牌，发行价为 45.98 港元，上市首日显著破发；公司为电子测量仪器企业，但在同日多只新股集中上市、市场资金分流的背景下，首日表现承压。
- 中芯国际(00981.HK)收报 83.55 港元，涨 10.22%。公司领涨蓝筹并贡献恒指点数，成交额达 186.51 亿港元；事件层面，长鑫科技科创板 IPO 定档及晶圆代工涨价预期共同带动半导体链条走强，资金继续交易国产晶圆制造、存储扩产和 AI 算力硬件需求改善。
- 智谱(02513.HK)收报 2,032.00 港元，涨 11.34%。公司宣布完成约 314.1 亿港元配售，募集资金将主要用于基座模型研发、算力基础设施建设、商业化拓展及全球生态布局。
- 英矽智能(03696.HK)收报 39.84 港元，涨 7.68%。公司发布盈喜，预计 2026 年上半年收入约 1.025 亿至 1.065 亿美元，同比增长约 272.7%至 287.3%；预计净利润约 3,350 万至 3,950 万美元，同比扭亏为盈。事件强化市场对 AI 制药平台商业化兑现能力的预期。
- 联想集团(00992.HK)收报 24.04 港元，涨 7.71%。IDC 数据显示，公司 2026 年第二季度全球传统 PC 出货量达到 1,660 万台，市场份额为 24.4%，同比提升 0.7 个百分点，并创历年二季度新高；PC 基本盘修复叠加 AI PC 预期，推动股价走强。
- 中兴通讯(00763.HK)收报 24.70 港元，涨 6.47%。公司 AH 股同步上涨；中兴通讯终端事业部总裁倪飞表示，努比亚将推出“全球首款 AI 智能体手机”，并将在 7 月 17 日开幕的世界人工智能大会上首次亮相。
- 古茗(01364.HK)收报 20.18 港元，跌 6.75%。公司 2026 年上半年净新增门店约 800 家，低于全年新增 3,000 家以上的指引节奏。
- 闪迪(SNDK.O)收报 1,858.27 美元，涨 7.57%。闪迪跟随存储芯片板块大涨，机构上调其目标价并看好 AI 数据中心客户长期供应协议及固态硬盘定价能力；同时 SK 海力士美国存托凭证发行需求旺盛，也强化市场对存储芯片资产的追捧。逻辑上，AI 服务器扩张继续推升 NAND、SSD 和数据中心存储景气度。
- 博通(AVGO.O)收报 401.11 美元，涨 3.26%。苹果宣布与博通扩大多年期芯片合作，未来五年相关美国制造芯片采购规模预计超过 300 亿美元，并将带动超过 150 亿颗美国制造芯片生产。该协议缓解市场对苹果自研替代博通射频及无线连接芯片的担忧，同时强化博通在定制芯片和通信半导体链条中的订单能见度。
- Lumentum Holdings(LITE.O)收报 785.77 美元，涨 11.10%。Lumentum 为当日 S&P 500 涨幅居前个股之一，光通信和光模块方向随 AI 数据中心交易升温而走强。事件层面，Meta 自研 AI 芯片量产计划及大型科技公司 AI 基础设施扩张，带动市场重新定价光通信、半导体设备和 AI 数据中心上游供应链。逻辑上，AI 训练和推理集群扩张不仅带动 GPU，也直接提升光模块、光芯片及高速互连需求。
- 百事公司(PEP.O)收报 137.86 美元，跌 3.28%。公司二季度净收入同比增长 6.4%至约 242 亿美元，高于市场预期，调整后每股收益为 2.20 美元；但北美食品业务销售疲弱，公司提示下半年大宗商品成本和消费者预算压力仍然存在。股价下跌反映市场更关注北美零食销量、便利店消费和成本压力，而非单季收入超预期。
- Costco(COST.O)收报 912.97 美元，跌 4.24%。公司公布 6 月销售数据，五周净销售额为 292.4 亿美元，同比增长 10.6%；总可比销售增长 8.8%，其中美国可比销售增长 10.6%，数字化销售增长 20.9%。尽管绝对增速仍高，但较 5 月出现放缓，市场担忧高估值下同店销售放缓和客流边际走弱，股价创阶段性较大跌幅。

- 阿斯利康(AZN.O)收报 178.49 美元，跌 5.73%。公司与 Ionis 联合开发的 Wainua 在治疗转甲状腺素蛋白淀粉样心肌病的 III 期 CARDIO-TTRansform 试验中未达到主要终点。该结果削弱市场对阿斯利康心血管、肾脏及代谢业务中长期增长贡献的预期，并引发投资者重新评估公司 2030 年收入目标的可实现性。
- Ionis Pharmaceuticals(IONS.O)收报 64.27 美元，跌 23.89%。Ionis 因与阿斯利康共同开发的 Wainua 关键 III 期心脏病试验失败而大幅下跌；该药未能在标准治疗基础上显著降低心血管事件或死亡风险。由于 Ionis 市值和管线集中度相对阿斯利康更高，单一关键品种临床失败对估值冲击更为显著。
- Salesforce(CRM.N)收报 162.50 美元，跌 2.48%。KeyBanc 将 Salesforce 评级由“增持”下调至“行业权重”，理由是客户反馈显示其 AI 代理产品 Agentforce 落地动能不足、产品成熟度仍待验证。虽然公司此前披露 Agentforce 相关年化经常性收入由 8 亿美元升至 12 亿美元，但市场仍担忧 AI 产品商业化节奏难以支撑估值修复。

债券

- 正荣地产(06158.HK)确认附属公司遭清盘呈请。正荣地产公告称，公司间接全资附属公司 Zhenro Hong Kong Limited 于 6 月 10 日被提出清盘呈请；截至公告日期，香港高等法院尚未对 Zhenro Hong Kong 发出清盘命令。公司称尚未取得呈请副本，暂无法评估该事项对集团营运及财务状况的影响。
- 正邦科技(002157.SZ)预计上半年由盈转亏，猪价下跌拖累业绩。正邦科技披露业绩预告，预计 2026 年上半年归母净利润亏损 7 亿元至 8 亿元，上年同期盈利 2.02 亿元；报告期内，公司生猪养殖板块销售生猪 558.21 万头，生猪销售收入 40.94 亿元，但商品猪销售均价较上年同期下降 2.04 元/斤，拖累养殖业务利润。
- MINIMAX-W(00100.HK)拟发行 65 亿港元 2027 年到期可转债。

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	-2.5	-6.7	-0.2
HSCEI	恒生国企指数	-1.1	-4.1	-7.1	-7.8
HSTECH	恒生科技指数	0.0	-0.5	-1.9	-10.8
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-1.9	5.2	-6.6	-5.6
9988 HK	阿里巴巴	0.5	-8.3	-11.3	-0.8
9888 HK	百度集团	-2.7	-1.4	4.4	37.1
1810 HK	小米集团	-1.2	-8.7	-20.3	-58.3
9618 HK	京东集团	-0.6	-5.1	-3.6	-12.7
9999 HK	网易	-0.6	13.3	20.8	3.2
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-3.7	-5.7	-18.4	-32.2
9868 HK	小鹏汽车	-2.5	-18.0	-24.0	-28.0
2015 HK	理想汽车	-3.6	-18.5	-35.0	-56.3
9866 HK	蔚来	-4.0	-12.1	-26.6	38.8
0175 HK	吉利汽车	-4.5	2.4	-23.7	16.6
2333 HK	长城汽车	-3.1	-12.8	-32.4	-23.5
机器人制造					
9880 HK	优必选	-0.7	-25.5	-18.2	5.8
2432 HK	越疆	-2.0	-17.0	-25.7	-56.4
9660 HK	地平线机器人	-1.1	-13.7	-37.6	-32.8
2498 HK	速腾聚创	1.1	-24.7	-34.8	-27.3
2252 HK	微创机器人	0.6	1.0	-9.3	53.5
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.1	-4.8	0.2	-4.2
0728 HK	中国电信	-0.2	-8.5	-7.0	-14.6
0762 HK	中国联通	-0.2	-13.0	-10.2	-28.1
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-1.1	-5.5	-18.2	50.0
3993 HK	洛阳钼业	-2.8	-13.3	-19.1	87.2
1818 HK	招金矿业	-2.7	-5.5	-46.6	-11.1
1787 HK	山东黄金	-4.7	-15.4	-47.6	-32.5
0883 HK	中国海洋石油	0.1	-17.7	-16.4	30.4
0857 HK	中国石油股份	-0.9	-12.9	-13.5	42.4
1088 HK	中国神华	-0.7	-8.9	-6.9	42.9
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-2.5	-11.4	0.6	-42.4
1929 HK	周大福	-1.6	0.3	-0.5	-11.4
6181 HK	老铺黄金	-5.6	-19.0	-39.3	-60.5
6862 HK	海底捞	-2.2	-12.3	-23.7	-23.0
1876 HK	百威亚太	0.6	-11.9	-14.0	-15.1
美股科技					
AAPL O	苹果	0.9	4.9	21.5	50.4
TSLA O	特斯拉	3.2	-0.6	16.5	37.4
NVDA O	英伟达	-0.7	-2.8	7.6	24.7
CRM N	赛富时	-2.4	-10.8	-1.2	-39.5
MSFT O	微软	0.3	-6.6	3.9	-23.1

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。

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。