

每日晨报

今日要闻

- 美联储会议纪要偏鹰，多名官员支持加息。
- 美国财政部将长期国债单次回购规模提高至至少 40 亿美元，推动美债收益率回落、美元下跌及黄金大涨。
- 阿联酋暂停与伊朗的全部贸易、商业及金融往来，中东局势升级推动国际油价升至近四周高位。

港股：

- 8月19日港股主要指数表现分化。恒生指数上涨 0.09%至 25,495.07 点，恒生中国企业指数上涨 0.21%至 8,471.21 点，恒生科技指数下跌 1.21%至 4,682.05 点。
- 主板成交额为 2,531.75 亿港元，较前一日 2,555.41 亿港元有所下降。

美股：

- 8月19日美股三大指数小幅收涨。道琼斯工业指数上涨 0.22%至 53,463.05 点，标普 500 指数上涨 0.21%至 7,707.98 点，纳斯达克指数上涨 0.16%至 26,331.09 点。

宏观热点

- 美国财政部将长期国债流动性回购规模由每次 20 亿美元增至至少 40 亿美元，美债长端收益率最多下降 10 个基点。美元指数下跌 0.84%至 98.80，现货黄金上涨 4.05%至 4,508.64 美元。
- 美联储 7 月会议纪要显示，多名官员当时倾向加息，许多官员认为若通胀不能回落至 2%，仍需进一步收紧政策。市场预计 9 月加息概率为 31%、年底前加息概率为 65%，全球利率路径仍面临上修风险。
- 阿联酋称发现两枚疑似由伊朗发射、针对海上交通的弹道导弹，随后暂停与伊朗的全部贸易、商业及金融往来。中东供应风险推动布伦特原油上涨 0.44%至 91.42 美元，创近四周最高，全球通胀压力进一步升温。

平安证券（香港）研究

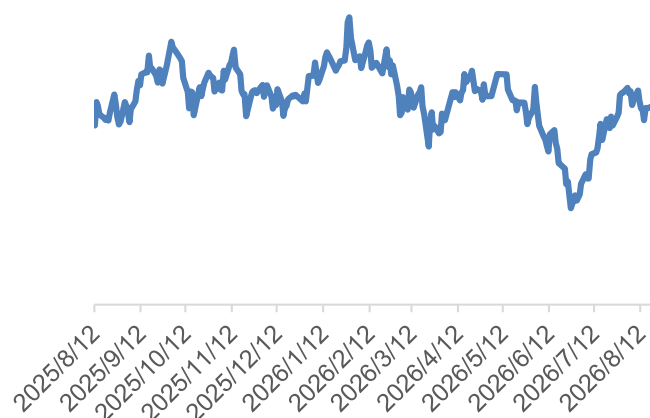
2026 年 8 月 20 日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,495.07	0.09	-0.53
恒生国企指数	8,471.21	0.21	-4.96
恒生科技指数	4,682.05	-1.21	-15.12
上证综合指数	3,894.42	-2.40	-1.88
万得中概股100	2,254.89	1.29	-21.68
道琼斯	53,463.05	0.22	11.23
标普500指数	7,707.98	0.21	12.60
纳斯达克指数	26,331.09	0.16	13.29

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	84.40	0.40	66.00
黄金	4,521.87	4.35	4.72
铜	14,051.50	0.46	13.11

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.5	-2.9	23.7
公用事业	0.8	-1.1	-1.3
能源业	0.6	2.1	11.6
地产建筑行业	0.8	-0.1	3.8
电讯行业	-0.6	-3.6	-4.5
金融行业	0.5	-3.8	10.5
必需性消费行业	-0.8	-2.9	-9.8
原材料行业	-1.6	5.2	-10.4
工业行业	-2.3	1.7	7.2
医疗保健行业	-0.5	9.3	4.0
资讯科技行业	-0.4	-2.7	-19.8
非必需性消费行业	-1.1	-0.8	-14.9

恒生指数近一年走势



市场热点

港股

人工智能硬件产业链成为主要抛售方向。华虹宏力（01347.HK）下跌 11.8%至 113.70 港元，中芯国际（00981.HK）下跌 3.8%至 73.00 港元，光通信、存储及印刷电路板板块亦普遍回调。隔夜美股光通信、存储及人工智能基础设施股票大幅下跌，叠加韩国和日本科技股调整，推动港股相关高估值标的继续去杠杆。

科技股内部则围绕业绩明显分化。小米集团-W（01810.HK）上涨 4.8%至 27.44 港元。公司第二季度收入同比下降 6.1%至 1,089 亿元人民币，经调整净利润下降 42.6%至 62 亿元；但智能电动汽车收入增长 15.9%至 239 亿元，汽车交付量增长 28.2%至 104,199 辆，管理层同时预计手机零部件成本压力逐步缓解，市场因此更关注汽车增长及成本改善预期。百度集团-SW（09888.HK）则下跌 11.0%至 89.95 港元，第二季度收入下降 4%至 313.3 亿元，低于市场预期，在线营销收入下降 19%，净利润由上年同期 73 亿元降至 23 亿元，人工智能业务增长尚不足以抵消广告及利润压力。

传统权重股及业绩股对恒指形成支撑。香港中华煤气（00003.HK）上涨 7.4%至 7.285 港元，公司上半年股东应占溢利同比增长 23%至 36.4 亿港元，并维持每股 12 港仙中期股息；香港交易所（00388.HK）上涨 2.4%至 414.60 港元，第二季度净利润同比增长 21%至 53.8 亿港元，高于市场预期。新鸿基地产（00016.HK）、中国财险（02328.HK）及农业银行（01288.HK）分别上涨 2.5%、3.2%和 2.1%，共同抵消科技板块下跌对指数的拖累。

韩国股市

8 月 19 日韩国股市大幅调整，KOSPI 指数下跌 5.80%至 6,471.17 点，KOSDAQ 指数下跌 1.17%至 824.46 点。三星电子（005930.KS）下跌 7.82%至 247,500 韩元，SK 海力士（000660.KS）下跌 9.75%至 1,500,000 韩元；两者此前合计占 KOSPI 市值约 49%，因此半导体抛售被显著放大为指数风险。隔夜费城半导体指数下跌 4.98%、美光科技下跌 7.02%，叠加美国 30 年期国债收益率升至 5.33%附近以及中东局势推高油价，成为估值与风险偏好同步收缩的主要外部压力。SK 海力士于收市后宣布实施 40 万亿韩元股份回购及注销计划，不能倒推解释当日跌幅，但将成为下一交易日的重要定价变量。

美股

美国财政部稳定长债市场，是推动风险资产企稳的核心新增催化。财政部宣布将 10 年至 30 年期国债的单次流动性支持回购规模由 20 亿美元提高至至少 40 亿美元，措施自 9 月 9 日起实施；美国 10 年期国债收益率下降 5.1 个基点至 4.655%，30 年期收益率下降 8.9 个基点至 5.196%，直接缓解高估值资产的折现率压力。与此同时，美联储 7 月会议纪要显示，多名官员认为如果通胀不能下降就需要加息，且当次会议已有三名官员支持加息 25 个基点；布伦特原油和 WTI 原油又分别上涨 0.7%和 1.1%至 91.62 美元和 85.83 美元。综合来看，财政部操作缓和了短期流动性和期限溢价压力，但通胀、财政赤字及中东供应风险并未消失，因此尚不足以确认长端利率已经形成趋势性拐点。

医疗保健成为当日最强主线。标普 500 医疗保健板块上涨 3.5%，创 2025 年 4 月以来最大单日涨幅，并成为对标普 500 指数贡献最大的行业；纳斯达克生物科技指数上涨 6.4%。Moderna（MRNA.US）上涨近 177%，默克（MRK.US）上涨 12.6%，主要由于两家公司联合开发的个性化信使核糖核酸癌症疫苗在黑色素瘤三期试验中达到降低复发及扩散风险的目的。

标，这是个性化信使核糖核酸癌症疫苗首次取得积极的三期试验结果。不过，公司尚未公布完整试验数据，也没有获得总生存期结果，因此当日上涨反映技术路线和获批概率重估，尚不能等同于商业化收入已经确定。

人工智能硬件并未跟随指数全面反弹。标普 500 信息技术板块下跌 0.7%，费城半导体指数下跌 2.0%，说明前一交易日的估值消化仍在延续；但 Marvell Technology (MRVL.US) 逆势上涨 9.9%，Alphabet (GOOGL.US) 上涨 0.2%。Marvell 将参与谷歌张量处理器及相关存储、网络芯片开发，并向谷歌提供最高价值约 122 亿美元的认股权；若谷歌达到约定采购目标，该合作可能在 Marvell 2033 财年前带来累计约 1,200 亿美元收入。

消费股则呈现业绩驱动的选择性修复，标普 500 非必需消费品板块上涨 2.0%。Target (TGT.US) 上涨 4.3%，第二季度可比销售增长 3.8%、客流量增长 3.6%，并将全年销售增长指引由约 4%提高至约 5%；但季度利润同时获得近 10 亿美元关税退款支持。Lowe's (LOW.US) 上涨 2.0%，利润率好于预期，但公司将全年可比销售指引下调至零增长，反映维修需求相对稳定而大额装修消费仍然疲弱。Estée Lauder (EL.US) 上涨 16.3%，主要受高端香水、中国市场改善及全年利润指引推动。因此，当日消费板块上涨更多体现企业自身转型、成本改善和指引上调，并不能据此判断美国居民消费已经全面回暖。

财经要闻

宏观

- 中国央行昨日公开市场净回笼 1,423 亿元。央行 8 月 19 日开展 3,274 亿元隔夜逆回购，当日有 4,697 亿元隔夜逆回购到期。
- 财政部开展 5 年期国债做市支持操作，5 年期品种中标价格为 100.57，收益率为 1.37%。财政部 1 个月期国库现金定存中标利率下行。1 个月期国库现金定存中标利率为 1.62%，较上期的 1.64% 下降；3 个月期中标利率为 1.67%，与上期持平。
- 20 年期超长期特别国债续发发行结果落地。26 超长期特别国债 05 续发发行利率为 2.0991%，与预测中值基本吻合；全场倍数为 10.47，边际倍数为 1.52，发行规模为 1,140 亿元。
- 中国财政部拟于 8 月 26 日发行、续发 900 亿元国债，包括 26 贴现国债 53 和 26 贴现国债 54。
- 中国财政部拟于澳门特区发行人民币高级债券。中国财政部计划在澳门发行 Reg S 人民币计价高级债券。
- 东方金诚预计央行 20 日或重启 7 天期逆回购操作。7 天期逆回购已连续七日暂停投放，此前预告的四轮隔夜逆回购操作已全部完成。
- 外交部表示，中方反对人工智能领域选边站队和阵营对抗。人工智能属于人类共同财富，中方倡导构建公正合理的全球人工智能治理体系。
- 中澳两国央行续签双边本币互换协议。中国人民银行与澳大利亚储备银行续签双边本币互换协议，规模提升至 2,200 亿元人民币或 460 亿澳元，有效期为五年。
- 美联储会议纪要偏鹰：7 月加息阵营不止三人，多人认为若通胀不降需采取行动，部分官员预计人工智能将推升通胀。7 月会后声明已显示美联储决策层存在罕见的巨大分歧，共有三名 FOMC 票委主张加息 25 个基点。本次会议纪要显示，当时支持加息的官员可能并不局限于这三人，一些与会者在当次会议上已倾向于加息 25 个基点。人工智能热潮首次以较为具体的方式进入美联储对通胀的讨论。

- 美国财政部宣布扩大长期名义国债回购规模，将较长期债券的单次回购上限提高至至少 40 亿美元。
- 美国国债突破 40 万亿美元大关。美国财政部数据显示，过去一年新增债务达 3 万亿美元，为非疫情时期有史以来最快增速。联邦预算委员会高级政策主任马克·戈德温警告称：“问题不仅在于债务规模，更在于攀升速度之快。”
- 美伊双方表态推升中东地缘风险。美方暂停与伊朗高级特使接触，转向长期压制策略；伊朗称，若冲突升级，将评估打击欧洲境内美西方军事目标，并拟通过上调霍尔木兹海峡通行关税、没收资产等方式实施反制。
- 美国上周 API 原油库存减少 33 万桶。API 数据显示，上周美国原油库存小幅回落，库欣原油库存同步下降，成品油库存表现分化。
- 美国、欧元区 7 月通胀数据出炉。美国 7 月 CPI 同比上涨 2.9%，符合预期；核心 CPI 同比上涨 2.6%，小幅抬升。欧元区 7 月调和 CPI 同比终值为 2.9%，核心调和 CPI 同比终值为 2.5%，环比上涨 0.2%，各项数据均与预期一致。
- 印尼央行将关键利率维持在 5.75%，符合市场预期。

个股

- 小米集团-W (01810.HK) 上涨 4.81% 至 27.44 港元。公司第二季度收入同比下降 6.1% 至 1,089 亿元人民币，经调整净利润下降 42.6% 至 62 亿元；但手机平均售价创历史新高、毛利率好于市场预期，汽车收入增长 15.9% 至 239 亿元，带动悲观预期修复。
- 百度集团-SW (09888.HK) 下跌 11.03% 至 89.95 港元。公司第二季度收入同比下降 4% 至 313.3 亿元人民币，低于市场预期；在线营销收入下降 19%，净利润由 73 亿元降至 23 亿元，图形处理器云业务收入增长 283% 仍不足以抵消广告及利润压力。
- 香港交易所 (00388.HK) 上涨 2.37% 至 414.60 港元。公司上半年收入及其他收益同比增长 19% 至 167 亿港元，股东应占溢利增长 24% 至 105.7 亿港元，收入及利润均创半年度新高，主要受新股融资及现货、互联互通交易活跃推动。
- 中国联通 (00762.HK) 下跌 12.36% 至 5.495 港元。公司上半年收入同比增长 0.6% 至 2,014 亿元人民币，净利润下降 34.6% 至 95 亿元，并且不派发中期股息；算力投入增加、人工成本及税务因素共同压制盈利表现。
- 香港中华煤气 (00003.HK) 上涨 7.37% 至 7.285 港元。公司上半年营业额增长 7.3% 至 295.26 亿港元，股东应占溢利增长 23% 至 36.4 亿港元，增长型业务经营利润同比增长约 3 倍，中期股息维持每股 0.12 港元。
- 华润啤酒 (00291.HK) 下跌 4.96% 至 21.06 港元。公司上半年收入增长 1.2% 至 242.4 亿元人民币，股东应占溢利下降 10.7% 至 51.69 亿元；白酒业务收入下降 27.2%，未计利息及税项前亏损扩大至 2.8 亿元，包材成本上升亦压制利润。
- 新东方-S (09901.HK) 上涨 4.17% 至 42.98 港元，延续全年业绩后的重新定价。公司第四财季收入同比增长 23% 至 15.30 亿美元，股东应占净利润增长 775.8% 至 6,220 万美元，海外业务重组及固定成本下降强化利润率扩张预期。
- 美团-W (03690.HK) 上涨 1.75% 至 87.05 港元。宇树科技上市首日开盘较发行价上涨 629.44%，美团系作为最大外部机构股东，持股对应市值及账面浮盈明显上升；但该部分仍属于未实现投资收益及主题映射。
- 巨星传奇 (06683.HK) 下跌 19.48% 至 4.67 港元，回吐前一交易日 34.88% 的涨幅。公司与宇树科技附属公司各持股 50% 成立消费机器人合资公司，但宇树科技正式上市后资金明显兑现收益，目前尚无新增盈利落地。

- 华虹宏力 (01347.HK) 下跌 11.79% 至 113.70 港元。美债长端收益率攀升、韩国半导体股大跌及人工智能资本开支回报担忧，共同触发港股半导体与光通信板块降杠杆；当日未发现能够单独解释跌幅的公司新增基本面利空。
- 莫德纳 (MRNA.US) 上涨近 177% 至 174.38 美元。公司与默沙东共同开发的个性化信使核糖核酸癌症疫苗联合 Keytruda，在 1,137 名高风险黑色素瘤患者的三期试验中达到无复发生存期和无远处转移生存期目标，且未出现新的安全信号。
- 默沙东 (MRK.US) 上涨 12.62% 至 152.23 美元。上述试验是个性化新抗原及信使核糖核酸癌症疗法首次取得积极三期结果，强化 Keytruda 联合治疗的生命周期价值；公司正在与监管机构讨论后续申报安排。
- 雅诗兰黛 (EL.US) 上涨 16.34% 至 98.04 美元。公司第四财季收入增长 6.3% 至 36.3 亿美元，高于市场预期，调整后每股收益为 0.39 美元；中国市场和高端香水需求改善，公司预计 2027 财年调整后每股收益为 3.10 至 3.35 美元。
- 塔吉特 (TGT.US) 上涨约 4.3% 至 160.60 美元。公司第二季度净销售额增长 5.3% 至 265.4 亿美元，同店销售增长 3.8%，客流增长 3.6%，并将全年销售增速指引提高至约 5%。不过，每股收益 4.11 美元包含关税退款带来的约 1.65 美元贡献。
- 劳氏 (LOW.US) 上涨约 2.0% 至 221.91 美元。公司第二季度每股收益 4.27 美元，高于市场预期的 4.22 美元，但收入 259.6 亿美元及 0.2% 的同店销售增速均低于预期；公司下调全年销售及同店销售指引，股价上涨更多受长端利率回落及住房板块修复推动。
- 迈威尔科技 (MRVL.US) 上涨 9.85% 至 237.27 美元。公司与谷歌达成覆盖人工智能加速器、存储及网络控制器的定制芯片合作，并向谷歌授予最多约 5,890 万股、行权价 206.58 美元的认股权证，全部行使价值约 122 亿美元。
- 博通 (AVGO.US) 下跌约 4.6% 至 362.48 美元。市场担忧谷歌引入迈威尔科技后，可能分散原本由博通承接的部分定制人工智能芯片业务；但现有信息尚不能证明博通已经失去谷歌核心张量处理器订单。

债券

- 澳门国际银行发行 9.9 亿元人民币 AT1 资本债券。澳门国际银行发行 9.9 亿元人民币 PNC5 AT1 资本债券，息票率为 3.60%。
- 澳门国际银行发行 1 亿美元 AT1 资本债券。澳门国际银行发行 1 亿美元 PNC5 AT1 资本债券，息票率为 6.60%。
- 中信证券国际发行 4 亿美元 5 年期浮动利率债券。中信证券国际发行 4 亿美元 5 年期美元票据，息票率为 SOFR 加 53 个基点。

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	0.1	1.4	0.4	2.4
HSCEI	恒生国企指数	0.2	1.3	0.0	-4.7
HSTECH	恒生科技指数	-1.2	-2.8	-1.8	-14.2
科网公司					
700 HK	腾讯控股	1.1	-5.7	1.9	-19.4
9988 HK	阿里巴巴	-2.0	6.2	-0.6	5.7
9888 HK	百度集团	-11.0	-16.1	-28.9	4.8
1810 HK	小米集团	4.8	0.1	-7.5	-46.0
9618 HK	京东集团	1.4	-7.0	-8.8	-4.6
9999 HK	网易	0.3	-6.7	13.9	-1.5
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-0.7	-0.4	-0.8	-19.4
9868 HK	小鹏汽车	-2.8	-11.5	-24.2	-45.0
2015 HK	理想汽车	0.0	-1.5	-23.1	-49.6
9866 HK	蔚来	-2.5	-10.6	-19.0	-9.3
0175 HK	吉利汽车	-1.8	-3.7	-5.5	-2.5
2333 HK	长城汽车	-0.2	-8.5	-19.2	-38.2
机器人制造					
9880 HK	优必选	-9.8	2.0	-24.0	-8.8
2432 HK	越疆	-11.2	-3.7	-23.7	-53.0
9660 HK	地平线机器人	1.3	7.4	-18.4	-35.4
2498 HK	速腾聚创	-6.5	-8.8	-32.9	-37.1
2252 HK	微创机器人	-5.7	9.1	-11.0	10.3
运营商					
0941 HK	中国移动	0.0	1.7	-1.7	-0.2
0728 HK	中国电信	1.2	1.2	-11.9	-19.7
0762 HK	中国联通	-12.4	-16.6	-28.4	-42.7
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-1.7	12.4	10.6	58.4
3993 HK	洛阳钼业	-3.5	-0.4	-4.9	67.8
1818 HK	招金矿业	0.3	16.9	11.5	11.1
1787 HK	山东黄金	6.3	26.8	-0.6	-10.9
0883 HK	中国海洋石油	0.2	4.1	-8.4	39.7
0857 HK	中国石油股份	1.6	1.5	-6.1	40.5
1088 HK	中国神华	1.5	2.6	5.7	27.8
消费					
9992 HK	泡泡玛特	0.3	-7.8	0.4	-43.5
1929 HK	周大福	0.2	6.8	19.3	-2.3
6181 HK	老铺黄金	-0.1	-8.5	-30.7	-53.0
6862 HK	海底捞	-0.3	-2.3	-15.0	-12.2
1876 HK	百威亚太	-1.1	-7.0	-12.7	-20.1
美股科技					
AAPL O	苹果	2.2	-3.2	4.0	37.9
TSLA O	特斯拉	4.2	-7.3	-16.0	6.6
NVDA O	英伟达	-1.0	5.0	-0.8	24.0
CRM N	赛富时	5.1	21.2	17.2	-15.5
MSFT O	微软	0.6	21.8	15.6	-4.2

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，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。

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。