产品及投资方案部

2026年6月22日

每周投资策略

中信证券 CITIC SECURITIES

中信证券财富管理 (香港)
CITIC Securities Wealth Management (HK)

每周投资策略

上周环球
大类资产表现

本周主要地区
经济数据公布日程

(1) 印度市场焦点

贸易表现在伊朗冲突背景下
保持韧性

股票
资金流向仍偏向悲观；
Varun Beverages；Indus Tower

ETF
iShares核心SENSEX印度ETF

(2) 越南市场焦点

增长维持韧性，流动性边际收紧

股票
长期增长叙事依然完好

ETF
KraneShares Dragon Capital
越南成长指数ETF

资料来源：中信证券财富管理(香港)

霍尔木兹海峡通行乐观预期推动全球股市大涨，港股逆市明显跑输

环球主要股票市场表现

指数	收盘价*	1周变动	1个月变动	3个月变动	1年变动	本年变动	52周最低	52周最高	远期红利率	远期市盈率	远期EPS增长率
MSCI ACWI全球指数	1,125.91	1.2%	3.1%	13.1%	27.1%	11.0%	881.9	1,138.3	1.8%	17.9	15%
MSCI WORLD国际资本	4,827.60	0.8%	2.3%	12.1%	24.2%	9.0%	3,866.6	4,885.0	1.7%	19.2	14%
MSCI 新兴市场	1,786.22	4.1%	9.0%	21.0%	51.7%	27.2%	1,174.5	1,804.1	2.4%	12.0	22%
美国市场											
道琼斯	51,564.70	0.7%	4.5%	12.0%	22.3%	7.3%	41,981.1	52,281.2	1.6%	20.9	13%
标普500	7,500.58	0.9%	2.0%	13.5%	25.4%	9.6%	5,943.2	7,620.9	1.2%	20.5	16%
纳斯达克	26,517.93	2.4%	2.5%	20.0%	35.7%	14.1%	19,335.0	27,190.2		25.7	31%
欧洲市场											
MSCI 欧洲	217.25	1.5%	7.2%	12.8%	22.9%	10.3%	176.4	218.4	3.1%	15.7	11%
STOXX 600	635.61	0.4%	4.0%	8.9%	18.6%	7.3%	532.3	641.7	3.3%	15.0	9%
英国富时100	10,363.27	(1.0%)	0.3%	3.0%	17.9%	4.3%	8,707.7	10,934.9	3.6%	12.6	6%
法国CAC 40	8,421.14	0.8%	5.5%	7.9%	11.5%	3.3%	7,505.3	8,642.2	3.4%	14.7	8%
德国DAX 30	24,985.82	1.4%	2.4%	9.4%	8.4%	2.0%	21,863.8	25,507.8	3.0%	15.0	15%
日本市场											
日本东证	4,044.96	4.2%	5.0%	12.1%	44.9%	18.7%	2,747.8	4,097.2	2.2%	17.3	12%
日经225	71,250.06	7.9%	17.7%	33.5%	85.1%	41.5%	38,026.3	72,578.8	1.5%	24.5	3%
亚太市场											
MSCI 亚太除日本	1,186.89	4.7%	9.6%	23.1%	54.4%	29.9%	766.3	1,198.6	2.0%	12.5	24%
沪深300	4,941.60	3.4%	1.8%	7.8%	28.6%	6.7%	3,827.1	5,030.5	2.5%	14.8	16%
恒生指数	23,924.81	(3.2%)	(7.3%)	(6.2%)	3.0%	(6.7%)	23,272.8	28,056.1	3.6%	10.2	13%
澳洲ASX200	8,828.67	0.3%	2.6%	3.9%	3.6%	1.3%	8,262.4	9,200.9	3.7%	17.1	7%
印度NIFTY	24,013.10	1.7%	1.7%	4.4%	(3.1%)	(8.1%)	22,182.6	26,373.2	1.8%	18.4	16%
台湾加权	46,465.20	5.2%	15.7%	37.9%	111.2%	60.4%	21,551.6	47,614.9	2.0%	20.5	25%
韩国KOSPI	9,052.42	11.4%	24.5%	57.1%	204.0%	114.8%	2,971.4	9,385.6	1.3%	8.7	33%
东盟市场											
MSCI 东盟	766.84	1.9%	0.8%	1.1%	11.9%	0.5%	675.3	823.9	4.2%	14.7	8%
新加坡STI	5,192.70	3.3%	2.4%	4.5%	33.3%	11.8%	3,845.8	5,226.0	4.4%	15.4	7%
印度尼西亚JCI	6,177.14	2.8%	(3.0%)	(13.1%)	(11.4%)	(28.6%)	5,317.9	9,174.5	6.5%	9.1	14%
泰国SET	1,572.50	(1.3%)	3.7%	10.9%	47.1%	24.8%	1,053.8	1,609.7	3.7%	15.5	6%
马来西亚吉隆坡综指	1,712.03	1.7%	(0.9%)	(0.5%)	14.0%	1.9%	1,488.9	1,771.3	4.4%	14.5	6%
菲律宾综指	6,135.35	3.8%	4.0%	1.9%	(3.5%)	1.4%	5,584.4	6,673.6	3.8%	9.1	9%
拉美市场											
MSCI 拉丁美洲	2,967.80	(1.4%)	(1.0%)	(0.1%)	30.2%	9.5%	2,212.3	3,387.7	5.6%	9.5	6%
巴西IBOV	168,333.61	(1.6%)	(3.4%)	(6.6%)	21.4%	4.5%	131,550.4	199,354.8	6.9%	8.1	7%
墨西哥综指	67,705.37	(0.4%)	(1.2%)	3.8%	20.8%	5.3%	55,287.9	72,111.4	4.1%	12.8	9%

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港)　注：截至2026年6月19日

美联储鹰派立场推升利率，霍尔木兹海峡通航部分缓解上行压力

上周环球债市表现

市场	当前收益率 (%)	收益率1周变动(bp)	收益率1个月变动(bp)	1个月回报	3个月回报	本年度回报	当前利差(bp)	利差1周变动(bp)	利差1个月变动(bp)	10年平均利差(bp)
国债										
美国国债	4.38	3	-8	1.4%	(0.0%)	0.2%				
欧洲核心	2.86	0	-14	1.4%	0.4%	0.3%				
英国金边债	4.78	1	-25	2.4%	0.8%	(0.7%)				
日本国债	2.33	0	-8	1.1%	(2.3%)	(3.2%)				
中国国债	1.52	-2	-1	0.3%	1.2%	1.7%				
企业债										
美国投资级	5.20	2	-14	1.8%	1.1%	0.8%	**73**	1	(1)	117
美国高收益	7.44	4	-8	1.2%	2.2%	1.8%	**260**	(1)	(13)	406
欧洲投资级	3.53	1	-15	1.1%	1.4%	0.8%	**77**	1	(1)	121
欧洲高收益	6.04	-3	-11	0.9%	2.3%	1.6%	**273**	(4)	(5)	394
英国投资级	5.47	1	-29	2.2%	2.2%	0.3%	**84**	0	(4)	143
亚洲投资级	5.03	3	-6	1.0%	0.7%	0.9%	**69**	(1)	1	154
亚洲高收益	8.67	-6	-29	0.9%	2.6%	3.1%	**413**	(11)	(18)	712
AT1 债券指数	6.51	-6	-15	1.0%	2.4%	2.1%	**219**	(7)	(3)	384
新兴市场外币	6.08	-3	-28	2.9%	3.5%	2.3%	**157**	(3)	(19)	350
新兴市场本币	6.39	-3	-14	1.7%	1.6%	(0.2%)				
中资美元债										
中资美元债	5.37	2	-4	0.9%	0.7%	1.3%	**103**	(3)	(0)	283
中资美元债投资级	4.75	3	-4	1.0%	0.6%	1.0%	**41**	(1)	(1)	145
中资美元债高收益	9.35	0	-7	0.5%	1.5%	3.6%	**504**	(12)	(14)	873
中国境内债										
中国境内债	1.64	-2	-1	0.3%	1.2%	1.9%	**10**	(0)	(1)	32
中国境内企业债	2.11	-3	5	0.2%	0.8%	1.6%	**36**	(0)	(1)	97

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港)　注：截至2026年6月19日

沃什首秀放鹰，美元走强；美伊和谈推进，油价大幅回落

上周环球外汇及商品表现

		1周变动	1个月变动	3个月变动	1年变动	本年度变动	52周最低	52周最高
货币	**当前价格**							
美元指数	100.85	1.1%	1.5%	1.6%	2.0%	2.6%	95.55	101.13
欧元/美元	1.15	(0.8%)	(1.2%)	(1.0%)	(0.2%)	(2.3%)	1.14	1.21
美元/日元	161.30	0.7%	1.4%	2.3%	10.9%	2.9%	142.68	161.81
英镑/美元	1.32	(1.3%)	(1.2%)	(1.5%)	(1.7%)	(1.8%)	1.30	1.39
美元/瑞典克朗	9.58	1.2%	1.9%	3.1%	(0.6%)	4.0%	8.75	9.86
美元/挪威克朗	9.70	2.0%	4.6%	2.3%	(3.4%)	(3.8%)	9.12	10.37
美元/瑞郎	0.81	1.3%	2.3%	2.4%	(1.2%)	1.8%	0.76	0.82
美元/加元	1.42	1.2%	3.0%	3.0%	3.3%	3.1%	1.35	1.42
澳元/美元	0.70	(0.5%)	(1.3%)	(1.1%)	8.2%	5.1%	0.64	0.73
纽币/美元	0.57	(1.6%)	(1.7%)	(2.3%)	(4.3%)	(0.3%)	0.56	0.61
在岸人民币/美元	6.77	0.1%	(0.7%)	(1.8%)	(5.8%)	(3.2%)	6.76	7.21
港币/美元	7.84	0.0%	0.0%	0.0%	(0.2%)	0.7%	7.77	7.85
能源								
WTI原油期货	76.60	(9.8%)	(28.9%)	(20.3%)	1.9%	33.4%	54.98	119.48
布伦特原油期货	80.57	(7.7%)	(27.6%)	(25.8%)	2.2%	32.4%	58.72	126.41
NYMEX天然气期货	3.23	3.6%	3.8%	2.1%	(19.0%)	(12.3%)	2.48	7.83
金属								
COMEX期金	4,224.10	0.2%	(6.4%)	(8.3%)	24.6%	(2.7%)	3,250.50	5,586.20
COMEX期银	66.32	(2.4%)	(11.4%)	(6.5%)	79.7%	(6.1%)	35.20	121.79
LME期铜	13,568.37	(0.6%)	1.4%	12.2%	40.4%	8.8%	9,500.50	14,261.96
LME期铝	3,412.43	(3.4%)	(6.2%)	3.8%	35.3%	14.6%	2,543.00	3,857.00
LME期锡	53,094.00	(0.6%)	3.2%	22.3%	65.7%	30.9%	32,371.32	57,925.00
DCE铁矿石	751.00	(5.8%)	(10.5%)	(9.1%)	4.5%	(7.0%)	704.00	878.50
SHFE螺纹钢	3,171.00	3.1%	0.5%	1.3%	4.5%	2.1%	2,867.00	3,335.00

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港)　注：截至2026年6月19日

每周投资策略 (1)

(1) 印度市场焦点

贸易表现在伊朗冲突背景下保持韧性

股票

资金流向仍偏向悲观；

Varun Beverages；Indus Tower

ETF

iShares安硕核心SENSEX印度ETF

资料来源：中信证券财富管理(香港)

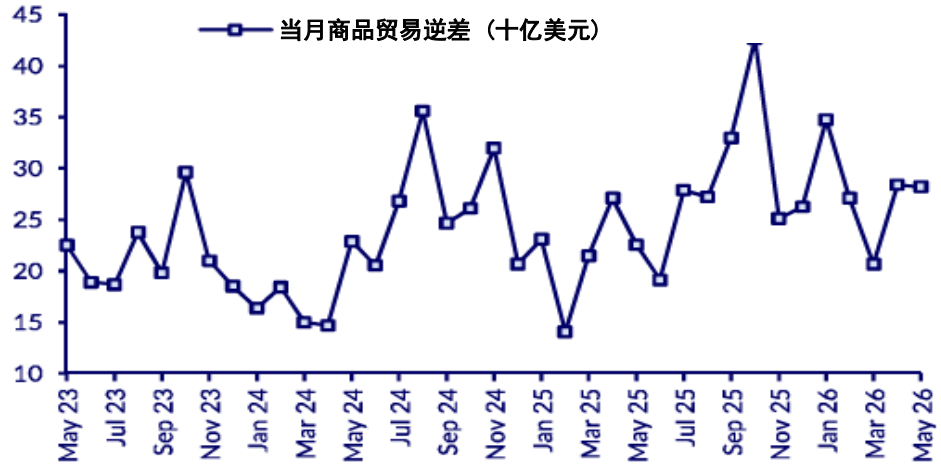
贸易表现在伊朗冲突背景下保持韧性

- **2026年5月贸易逆差保持稳定。**印度商品出口同比大幅增长18.0%，达到452亿美元的历史新高，主要由燃料和工程产品出口增长所驱动。同时，非石油和非黄金进口环比趋于稳定。另一方面，正如此前担忧，5月石油进口创下历史新高。5月贸易逆差为282亿美元，与4月水平相近，在当前不确定性以及原油价格和供应冲击的背景下表现稳健。

- **通胀上升但低于预期，加息预期后移。**5月整体CPI通胀同比升至3.9%，为16个月高点，略低于市场一致预期。通胀上升主要由食品价格 (创17个月新高)、燃料价格上涨 (同比上涨3%) 以及贵金属价格大幅上涨 (同比78%) 推动。核心通胀小幅上升至3.7%的六个月高点；但若剔除贵金属，其通胀水平仍处于较为温和的2%。展望未来，强厄尔尼诺现象、原油价格高位以及全球不确定性均对通胀构成上行风险。我们预计2027财年CPI通胀均值为5.3%，并在第三季度达到6%的峰值，但这一水平不足以促使印度央行短期内加息。

- **汇率明显回升。**印度央行最新货币政策中推出两项吸引外资的举措，将显著改善国际收支 (BOP) 赤字预期，从而抑制卢比贬值压力，伴随着海峡通行，并可能在9月底前将汇率推升至93–94兑1美元区间。

印度5月商品贸易逆差小幅下滑



资料来源：MoC, CEIC、中信里昂、中信证券财富管理 (香港)

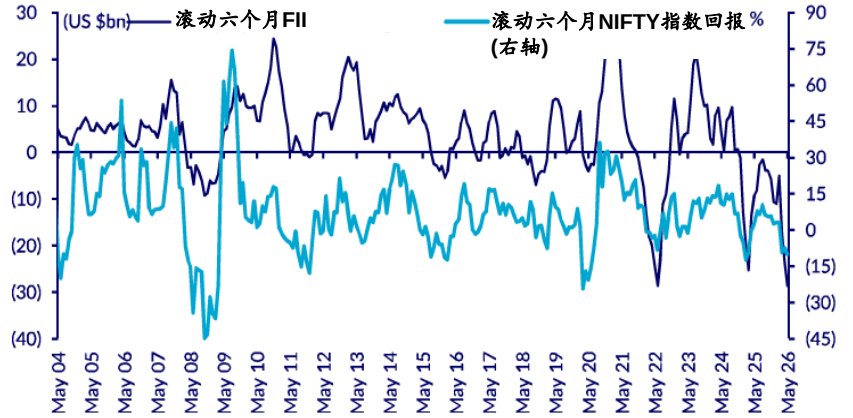
资金流向仍偏向悲观

- 过去一年，Nifty指数跑输全球甚至定期存款，但**估值依然较长期均值高。**外资在2026年5月净卖出49亿美元印度股票，其中主要来自非专注印度的主动型基金。这进一步扩大了Nifty指数相对于新兴市场及亚洲 (除日本) 基准的跑输幅度。截至6月中，外资已再度净卖出43亿美元。

- **全年预期回报相较北亚市场缺乏吸引力。**印度依然是全球GDP增速最快的国家之一，市场规模大且流动性充裕，具备多样化的投资机会以及中期盈利增长前景，但估值和宏观环境不确定性约束下全年预期回报或有限。海峡实现解封印度股市存在一定回弹空间，但如果油价持续高位震荡，其表现仍很难跑赢其他新兴市场。

- **AI叙事难以逆转，需要更强力的催化。**印度不受青睐的另一大核心原因在于AI，一方面，市场缺乏“纯正”的 AI 受益标的；另外市场担忧生成式 AI 对印度服务外包出口的潜在替代效应，加剧了顾虑。只要AI投资主题持续，“缺席AI”的市场需要更强催化剂才能实现超额收益。自下而上的选股策略来应对当前环境或是更现实的选择。

外资的流入对印度股市表现较为重要



印度股市估值处在高位

资料来源：彭博，中信证券

Varun Beverages；Indus Tower

- **Varun Beverages (VBL IN; 529.5卢比; 目标价: 654卢比) 厄尔尼诺临近饮料行业存在投资机会。**在厄尔尼诺发生概率高达98%的背景下，印度气象局预测即将到来的6月至9月季风降雨量将为长期平均水平的90%，易引发高温气候。从历史经验来看，高温天气直接激发人们补水/解渴需求，对饮料销售有明显提振作用。Varun Beverages是百事可乐公司在国际市场 (美国以外地区) 最大的特许经营商之一，主营各种碳酸饮料、非碳酸饮料 (包括瓶装饮用水) 以及零食的制造、销售和分销。2026年旺季饮料企业销售表现值得期待。*(中信里昂 – Aditya Soman)*

一年股价走势图*

- **Indus Tower (INUS IN; 411.2卢比; 目标价: 580卢比) 成长性和低估值兼具。**Indus Towers是全球最大的电信基础设施提供商之一，主要在印度全境为行动网络营运商建造及营运电信基础设施与通讯塔。公司大客户稳固，市场份额持续增长，我们预计至2029财年EBITDA CAGR提升至11%-12%。另外，Indus目前约42.8万的租户中，约90%对应长期合同，并附带年度租金递增条款，凭借其强劲的自由现金流，公司分红预计将持续，且股息率仍有进一步上行空间。当前估值极具吸引力。*(中信里昂 – Deepti Chaturvedi)*

一年股价走势图*

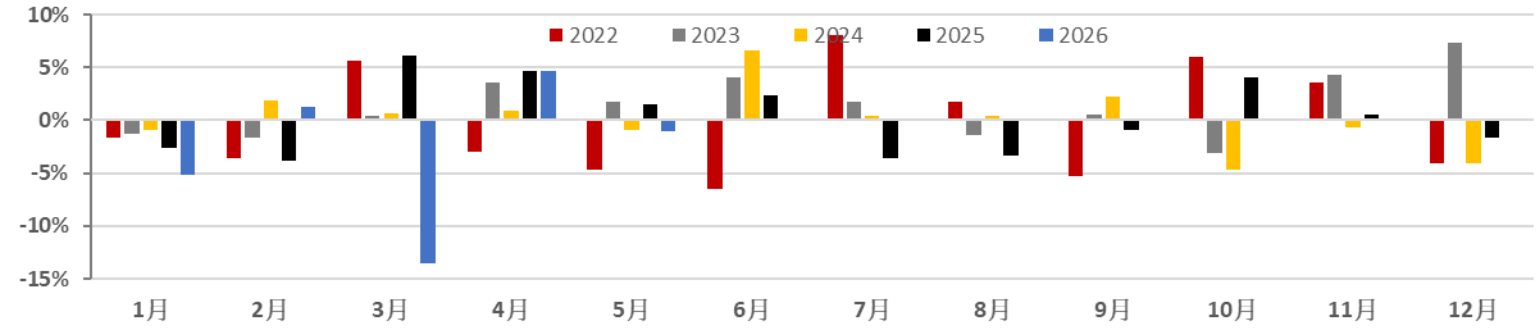
资料来源：彭博、中信证券财富管理 (香港) *截至19/6/2026

iShares安硕核心SENSEX印度ETF

- iShares 安硕核心SENSEX印度ETF 旨在追踪印度SENSEX指数。印度SENSEX指数是印度两大指数之一，是投资印度的重要指标。SENSEX 是一个自由流通市值加权、反映经济结构的指数，追踪在印度孟买交易所上市的 30家来自不同行业，财务稳健、经营成熟的大型公司。

总回报图*

月度表现图 (2022年1月至2026年5月)



资料来源：彭博　　*截至2026年1月23日

ETF信息

收盘价	#N/A N/A
总资产(百万)	#N/A N/A
总资产日期	19/6/2026
主要基准	SENUST
货币	HKD
代码	2836 HK
ISIN	HK2836036130

彭博分类

基金种类	ETF
基金资产级别侧重	Equity
所在国	HK
基金目标	India
基金市值侧重	Large-cap
基金地域侧重	印度
基金货币侧重	NA
基金行业侧重	NA

业绩

	ETF	基准
总回报1个月	3.8	3.6
总回报3个月	1.8	2.9
总回报6个月	-12.2	-14.2
总回报1年	-13.5	-13.4
年迄今总回报	-11.5	-13.7

每周投资策略 (2)

(2) 越南市场焦点

增长维持韧性，流动性边际收紧

股票

长期增长叙事依然完好

ETF

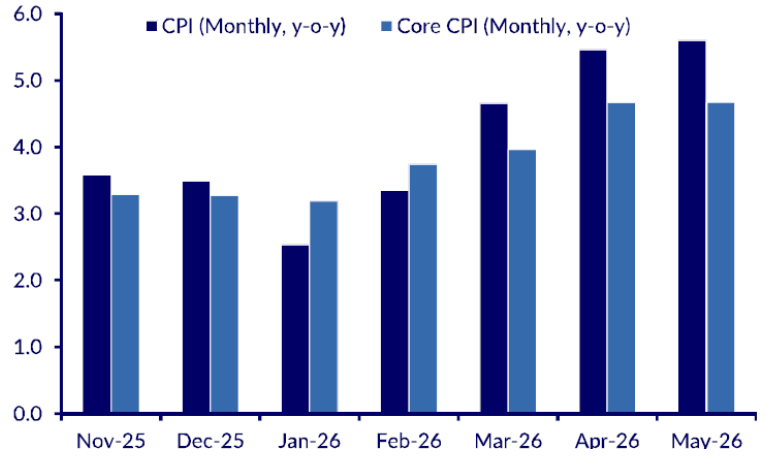
KraneShares Dragon Capital越南成长指数ETF

资料来源：中信证券财富管理 (香港)

增长维持韧性，流动性边际收紧

- 从表面数据看，越南宏观基本面表现强劲。**2026年一季度GDP同比增长7.8%，呈现出较为全面的扩张态势，**工业生产、外商直接投资 (FDI)、出口及旅游等关键领域均表现活跃。同时，越南持续吸引制造业转移，叠加高铁、环线道路及城市轨道交通等项目推进，当前基础设施建设周期力度为历史罕见。
- 但从更深层次看，流动性环境已出现实质性变化。**通胀压力重新显现，且并非单纯由能源因素驱动，CPI已升至4%以上。**虽然初期受霍尔木兹海峡扰动影响，但当前核心通胀已呈现独立上行趋势，表明需求侧压力正在累积。
- 外部方面，贸易逆差结构相对健康，主要由于FDI资本开支相关进口增长快于消费品进口。汇率方面，预计越南盾 (VND) 将呈温和贬值趋势。财政政策明显转向扩张，但主权债市场功能存在一定扭曲，导致2025–2030年期间约4,000亿美元的资本形成缺口仍需通过资本市场深化予以填补。

通胀水平有所抬升 (%)



增长具备结构性支撑

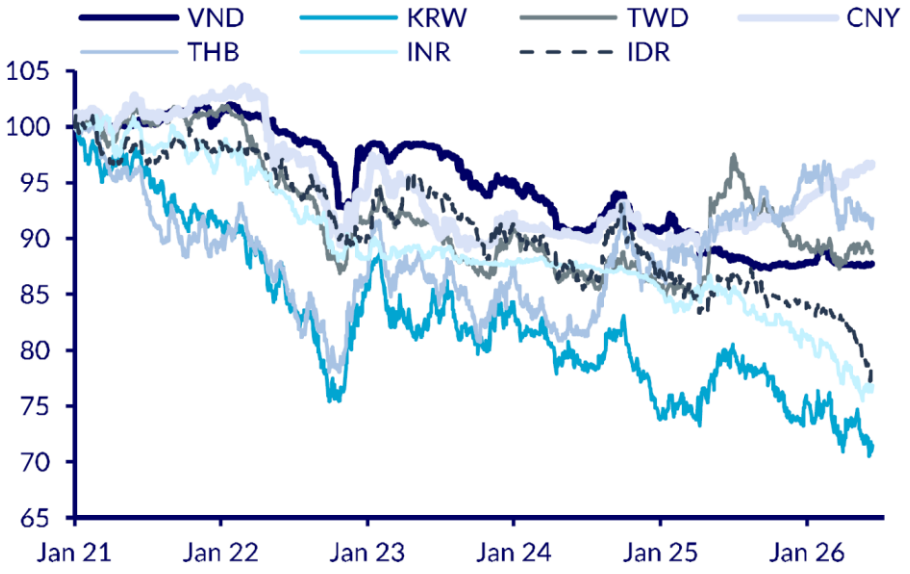
资料来源：彭博、中信里昂

引导贷款利率下行支持实体经济融资

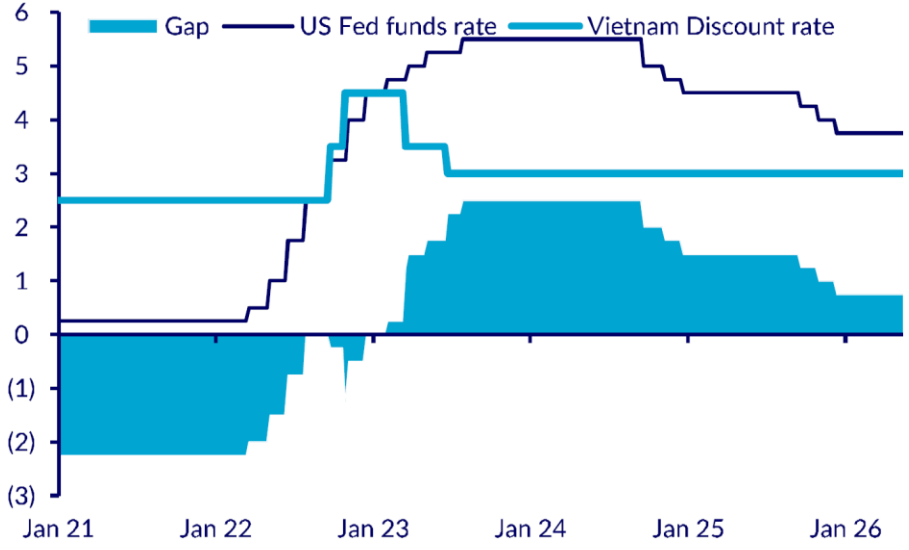
- 面对通胀及流动性压力，**越南政策层已采取更为主动的流动性管理措施，核心目标是在避免对信贷增长造成明显扰动的前提下稳定市场预期。**越南国家银行 (SBV) 近期连续出台多项政策指引，推动银行体系存款利率整体下调50–100个基点，并相应引导贷款利率下行，以支持实体经济融资需求。

- 与此同时，监管层对房地产信贷实施比例约束，对房地产贷款占总信贷的比重进行限制。不过，保障性住房项目、产业园区及出口加工区等优先支持领域则获得政策豁免。因此，尽管政策基调明显偏向支持增长，但受流动性环境趋紧及监管约束影响，市场利率整体仍维持相对坚挺水平。总体来看，**当前政策取向呈现出“宽信用、稳利率、防风险”的特征。**

越南盾贬值压力相对可控，表现优于多数新兴市场货币*



美越政策利差持续收窄



资料来源：Factset、中信里昂　*2021年1月1日=100

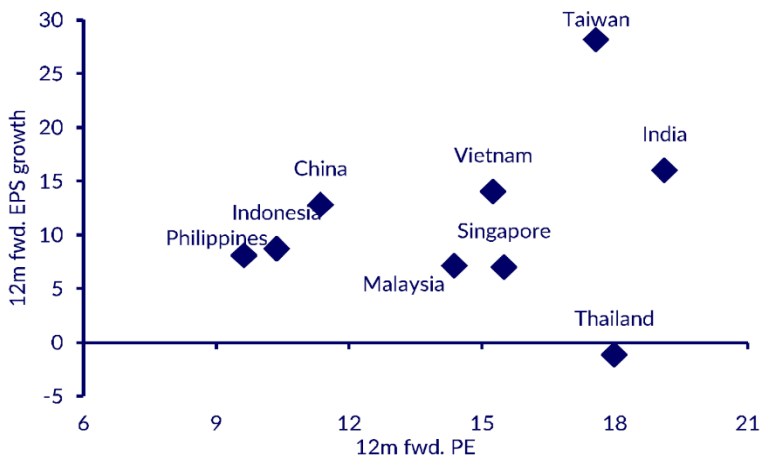
长期增长叙事依然完好

- 越南经济正处于关键转折点。**当前经济增长动能依然稳健，外商直接投资 (FDI) 持续流入，各项改革措施稳步推进；**与此同时，城镇化加速、经济正规化、资本市场深化以及基础设施建设提速等结构性驱动力仍然强劲，长期发展逻辑未改。

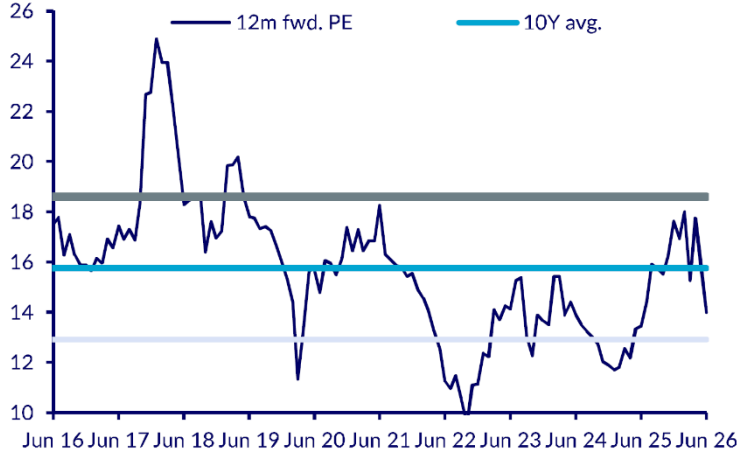
- 但需要看到的是，宏观环境较此前明显趋于复杂。一方面，通胀压力再度抬头，市场流动性维持偏紧状态；另一方面，银行业净息差 (NIM) 收窄持续侵蚀盈利能力，居民消费修复亦呈现明显的“K型复苏”特征，非全面回暖。在此背景下，**越南市场已不再是单纯依靠贝塔收益驱动的市场环境，过去通过配置指数获取超额回报的阶段基本结束。**

- 展望2026年下半年，我们认为越南市场的投资逻辑较为清晰。**越南长期增长叙事依然完好**，这也是投资者持续参与市场的重要原因。与此同时，增长所带来的成本正变得愈发明显，体现在融资、利润率以及消费者行为等多个方面。在此背景下，**投资回报的获取将更多依赖于个体企业的经营质量和竞争优势，而不是市场整体表现。**

增长与估值之间的匹配度仍具吸引力



近期市场估值水平已明显回落



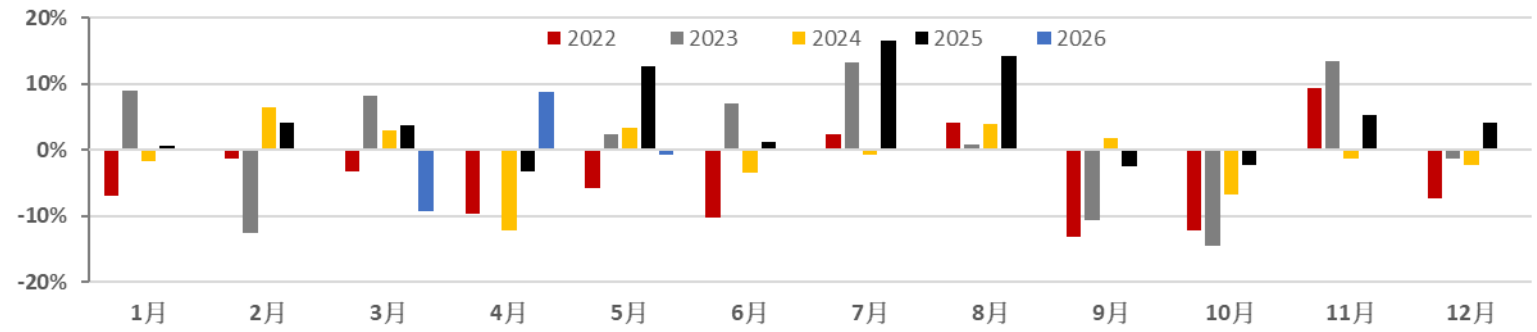
资料来源：MSCI、Factset、中信里昂

VANECK越南ETF

- 范达越南ETF是一只在美国注册成立的交易型开放式指数基金。该基金的目标是尽可能准确地复制MVIS越南指数的价格和收益率表现。该基金将至少80%的总资产投资于组成其基准指数的证券。。

总回报图*

月度表现图 (2022年1月至2026年5月)



资料来源：彭博　　*截至2026年6月19日

ETF信息

收盘价	#N/A N/A
总资产(百万)	559.2666
总资产日期	19/6/2026
主要基准	MVVNMLTR
货币	USD
代码	VNM US
ISIN	US92189F8178

彭博分类

基金种类	ETF
基金资产级别侧重	Equity
所在国	US
基金目标	Vietnam
基金市值侧重	Broad Market
基金地域侧重	越南
基金货币侧重	NA
基金行业侧重	NA

业绩

	ETF	基准
总回报1个月	-2.1	-2.8
总回报3个月	11.7	8.5
总回报6个月	-1.4	-1.4
总回报1年	37.5	38.1
年迄今总回报	-3.8	-2.7

主要地区本周经济数据公布日程

主要国家本周经济数据公布日程

公布日子/时间	地区	项目	时间	预测	前值	修正
6/24/2026 19:00	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环比	N/A	--	-3.80%	--
6/25/2026 20:30	美国	GDP环比折合年率	1季度	1.60%	1.60%	--
6/25/2026 20:30	美国	周度首次申领失业救济人数	N/A	225k	226k	--
6/25/2026 20:30	美国	耐用品订单环比	5月	-4.90%	8.00%	--
6/26/2026 7:30	日本	东京消费价指(除生鲜食品)同比	6月	1.60%	1.30%	--
6/26/2026 22:00	美国	密歇根大学消费者信心指数	6月	50	48.9	--
6/24/2026 19:00	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环比	N/A	--	-3.80%	--
6/25/2026 20:30	美国	GDP环比折合年率	1季度	1.60%	1.60%	--

资料来源：彭博　　注：GMT+0800 香港时间

免责声明：

本文由中信证券财富管理 (香港) 撰写。中信证券财富管理 (香港) 是中信证券经纪 (香港) 有限公司和中信证券期货 (香港) 有限公司的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理 (香港) 或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。

本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资/产品专员个人观点，或投资/产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理 (香港) 的官方观点和利益 (包括投资研究部门的观点) 存在差异，也可能不存在差异。

本文不包含支持投资决策的全部信息，您不应依赖它来评估投资任何证券或产品的优势。此外，读者应对法律、监管、税务、信用和会计方面的影响进行独立评估，并与其金融专业人士一起确定此处提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获得所有可用的相关信息。所载任何预测、数据、意见或投资技术和策略仅供参考，基于某些假设和当前市场状况，如有更改，恕不另行通知。

虽然信息来自被认为可靠的来源，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

任何人士于某司法管辖区其中作出购买或出售证券的邀请或招揽属违法时，本文不应被解释为发出此类邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪 (香港) 有限公司 (下称“中信证券财富管理 (香港)”，中央编号AAE879)，一家受香港证券及期货事务监察委员会监管的公司发表及分发。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用法律和法规，中信证券财富管理 (香港)、其各自的关联公司或与中信证券财富管理 (香港) 有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和/或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和/或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理 (香港) 和/或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪 (香港) 有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本文。中信证券经纪 (香港) 有限公司2026版权所有，并保留一切权利。