中信证券
CITIC SECURITIES

环球市场动态

2026 年 8 月 27 日

美债长端利率短期仍将高位运行

- 今年 6 月以来，美国长端国债收益率出现上行压力，近期美国财政部频频释放“护盘”信号，叠加 8 月 25 日霍尔木兹海峡通行谈判出现进展信号，长端美债利率近期有所回落。近期美国长端国债收益率快速上行，主要受到美国财政压力、美国企业债券供给增加以及通胀风险抬升等多重因素共同影响。虽然财政部护盘的决心推动长端美债利率突破前高的风险在下降，但当前美国财政压力、企业债券供给增加、美联储货币政策不确定性以及地缘风险等因素预计仍将支撑长端美债利率短期继续在高位运行。美伊冲突加剧、原油价格上涨、财政部月度赤字缺口增加以及净融资规模增加、美国经济关键指标超预期向好、美联储更鹰派的表态等因素都有可能构成长端美债利率存在上行的压力，反之美债利率压力则将会有所缓解。

- **重点新闻：**美国 7 月核心 PCE 通胀符合预期且实际消费支出停滞，强化市场对美联储维持利率不变的预期，市场聚焦杰克逊霍尔年会释放的政策信号；英伟达业绩及 2028 财年营收指引远超预期，进一步提振 AI 产业链和科技股情绪；俄罗斯据悉准备升级对乌克兰的军事行动，而伊朗与阿曼就霍尔木兹海峡收益分配达成协议，地缘政治局势持续扰动市场；美国第二季度 GDP 及 7 月耐用品订单表现稳健，反映经济仍具韧性；苹果宣布将发布首款折叠屏 iPhone，Anthropic 签署大额算力合作协议，AI 基础设施投资热度延续；Meta 与美国多州就青少年成瘾案达成和解，智谱确认 AI 模型 Ox Alpha 来自该公司，国产大模型商业化进展持续受到关注。

股 票

A 股周三震荡上涨，铜板块领涨；港股反弹，券商股表现出色；欧洲股市窄幅震荡，热门板块结构分化；美股小幅下跌，市场在英伟达 (NVDA US) 财报公布前保持谨慎，盘后上涨。

外 汇 / 商 品

受中东局势缓和预期升温及美国通胀降温进程放缓、美元走强影响，国际油价连续第三个交易日下跌，黄金价格亦承压回落。

固 定 收 益

周三美国国债收益率上涨 0.2-3.5bp，收益率曲线趋平。核心 CPE 高于预期，加息预期略有升温。5 年期美债拍卖结果不及预期。市场关注今日稍晚的 7 年期美债拍卖发行，以及周五的杰克逊霍尔会议。

产品及投资方案部
中信证券财富管理（香港）

注：bp/bps=基点；pt/pts=百分点

免责声明请参考封底

欧 美 市 场

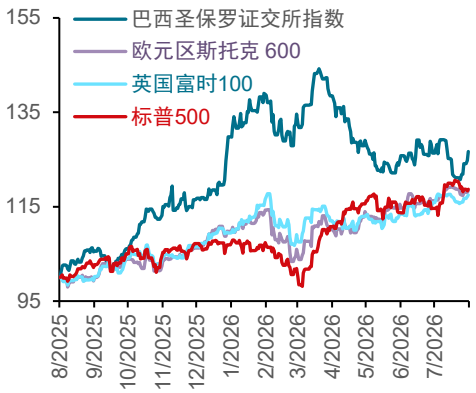
- 美国 7 月核心 PCE 符合预期，市场对美联储短期维持利率不变的预期升温，美股整体表现稳定。不过，市场等待盘后英伟达 (NVDA US) 业绩公布，加之投资者等待杰克逊霍尔央行年会释放更多政策信号，市场情绪保持谨慎。截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌 0.21%，报 53,463.88 点；标普 500 指数基本持平，报 7,675.70 点；纳斯达克综合指数下跌 0.08%，报 26,130.20 点。大型科技股表现分化，Meta (META US) 受和解诉讼消息提振上涨，苹果 (AAPL US) 因首款折叠屏 iPhone 发布预期受到关注。盘后交易中，英伟达股价显著上涨，并带动 AI 及半导体板块情绪明显改善; Salesforce (CRM US) 因业绩指引超预期走强。
- 欧股多数收涨、整体波澜不惊，泛欧 Stoxx 600 基本平收，法国 CAC40 涨 0.27%报 8,462.39 点，德国 DAX 涨 0.08%报 26,285.96 点，英国富时 100 微跌 0.07%报 10,878.12 点。热门板块呈结构分化，消费、金融个股反弹，矿业股受铜价支撑继续护盘；能源板块因油价连续回落偏弱，软件、餐饮及部分医药蓝筹走弱。
- 周三拉美主要两大股市个别发展，其中标普墨西哥 IPC 指数微跌 0.15%，报 66,191 点。8 个板块 5 个上扬，其中金融板块涨幅居前，涨 1.49%；原材料板块跌幅较大，跌 1.40%。巴西 IBOVESPA 指数微涨 0.01%，报 174,586 点。11 个板块 5 个上扬，其中工业板块涨幅居前，涨 0.81%；医疗保健板块跌幅较大，跌 1.37%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	53,463.9	(0.2)
标普 500	7,675.7	(0.0)
纳斯达克	26,130.2	(0.1)
巴西圣保罗证交所指数	174,586.3	0.0
标普墨西哥 IPC 指数	66,191.1	(0.2)
欧元区斯托克 600	656.4	(0.0)
英国富时 100	10,878.1	(0.1)
法国 CAC 40	8,462.4	0.3
德国 DAX 30	26,286.0	0.1

资料来源：彭博

主要指数



资料来源：彭博　　注：各指数均以本地货币计价

个 股 要 闻

风险等级:3 **英伟达 (NVDA US; 213.05 美元；目标价: 360 美元) 业绩持续超预期，AI 算力需求仍维持强劲增长。**公司 2027 财年第二季度营收 962 亿美元，同比增长 106%；非 GAAP 每股收益 2.22 美元，非 GAAP 净利润同比增长 118%。其中，数据中心业务收入 890 亿美元，同比增长 117%，显著高于市场预期；ACIE 业务环比增长 25%，其在数据中心收入中的占比由 43%提升至 45%。展望未来，公司预计下一季度营收 1080 亿美元，同比增长 89%，高于市场预期，且尚未纳入中国数据中心计算业务贡献。虽然毛利率指引由 75%降至 74%，反映内存供应紧张带来的压力，但在 AI 算力需求旺盛、盈利持续增长及供应偏紧格局延续的背景下，公司基本面仍保持稳健。*(中信里昂 - Bhavtosh Vajpayee)*

风险等级:3 **Robinhood (HOOD US; 103 美元；目标价: 120 美元) 事件合约带动增长，经纪业务持续兑现业绩。**尽管 2026 年第二季度数字资产交易活动整体仍较为平淡，但受益于经纪业务及事件合约业务强劲增长，Robinhood Markets 整体业绩保持稳健。7 月以来，虽然美股市场波动加大，且世界杯结束后事件合约交易热度有所回落，但公司指引显示，7 月日均交易规模仍与第二季度平均水平大致相若。展望后续，随着美股市场反弹、市场广度改善，以及橄榄球赛季开启和美国中期选举临近，事件合约交易需求有望再次提升。此外，公司海外业务扩张进展顺利，海外用户规模首次突破百万。我们认为，随着新业务持续落地及国际化布局推进，Robinhood 盈利改善趋势有望进一步巩固，中长期增长前景值得关注。*(中信证券 - 贾凯方)*　　资料来源：相关公司、中信证券　　风险等级：由低至高分 1 至 5 级

免责声明请参考封底

港股市场

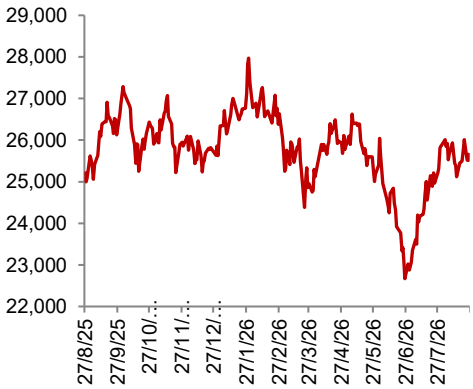
- 港股周三反弹，恒生指数涨 0.56%报 25,652.97 点，恒生科技指数涨 0.82%报 4,626.15 点，国企指数涨 1.05%。大市成交 2,548.24 亿港元，南向资金转为净买入 4.52 亿港元。上涨方面，美国潜在精炼铜关税促使贸易商提前向美国运铜，造成非美市场库存收紧并推动纽约铜价创历史新高，铜业股上涨，江西铜业 (358 HK) 涨 9.92%、中国有色矿业 (1258 HK) 涨 9.90%。多家券商上半年业绩增长并推出中期分红方案，叠加 A 股成交及风险偏好回暖，推动中资券商股上涨；中金公司 (3908 HK) 涨 8.46%、中信证券 (6030 HK) 涨 6.39%。政策继续提振布局核心城市的内房股，中国金茂 (817 HK) 涨 8.70%、中国海外发展 (688 HK) 涨 4.06%。业绩股方面，安踏体育 (2020 HK) 上半年收入增长 12.9%、利润增长 34.9%，涨 9.49%；海底捞 (6862 HK) 外卖及其他餐饮业务快速增长，涨 7.36%。下跌方面，伊朗与阿曼就霍尔木兹海峡临时航道及联合扫雷展开磋商，油价跌至两周低位并拖累石油股；延长石油国际 (346 HK) 跌 2.53%、中石油 (857 HK) 跌 1.39%。医药外包概念小幅回调，药明生物 (2269 HK) 跌 2.77%，昭衍新药 (6127 HK) 跌 1.27%。申洲国际 (2313 HK) 因上半年净利润同比下降 40%而跌 7.78%。

港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
原材料	1.6	能源	(0.8)
非日常生活消费品	1.3	工业	0.0
信息技术	0.9	公用事业	0.2
房地产	0.9	金融	0.3
日常消费品	0.8	通信服务	0.5
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
世纪集团国际 (2113 HK)	43.1	富元国际集团 (542 HK)	(36.3)
财讯传媒 (205 HK)	32.2	基本半导体 (9971 HK)	(27.3)
康希诺生物 (6185 HK)	26.0	隽泰控股 (630 HK)	(27.0)
兑吧 (1753 HK)	25.9	易居企业控股 (2048 HK)	(24.0)
中泽丰 (1282 HK)	25.6	怡俊集团控股 (2442 HK)	(20.4)

资料来源：彭博、中信证券　　根据 GICS 分类

恒生指数



资料来源：彭博

个股要闻

风险等级: 3 **安踏体育 (2020 HK; 78.75 港元; 目标价: 110 港元) 业绩超预期，利润率表现亮眼。**安踏体育于昨日公布 2026 年上半年业绩后，股价上涨 9%，反映市场对业绩表现及未来展望持积极态度。我们认为，公司主动进行渠道优化和产品调整的策略已开始取得成效。从上半年表现来看，各品牌收入和经营利润率均优于预期，展现出集团多品牌战略的执行力和经营韧性。同时，公司维持 2026 财年全年业绩指引不变，显示管理层对下半年经营前景保持信心。全球化战略方面，公司持续推进国际布局，而最新完成收购的 Jack Wolfskin 将成为重要增长引擎。管理层披露，JW 将在 2026 年下半年推出新产品系列并加快门店拓展。中国业务预计于 2027 财年实现盈利，意味着前期整合投入即将进入成果释放阶段。我们认为，安踏最核心的投资逻辑在于其多品牌矩阵所带来的长期市场空间扩张能力。集团目前已覆盖大众运动、高端运动、户外运动、功能性运动及国际品牌等多个赛道，能够在不同消费层级和市场环境下保持增长韧性。其在中国体育用品行业中的领先地位、持续提升的运营效率以及国际化布局，有望支撑未来数年的稳健增长。*(中信里昂 - Chris Gao)*

资料来源：相关公司、中信证券　　风险等级：由低至高分 1 至 5 级

免责声明请参考封底

A 股 市 场

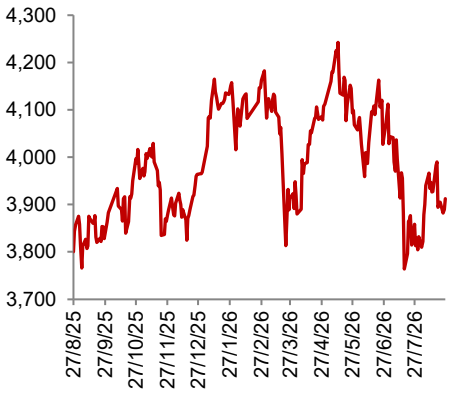
- A 股周三震荡上涨，上证指数涨 0.59%报 3,912.52 点，深证成指涨 0.69%报 13,841.33 点，创业板指涨 0.51%报 3,414.88 点，科创 50 涨 1.71%。沪深两市成交额 1.81 万亿元，较上一交易日减少 231 亿元；全市场超 2,900 只股票上涨。上涨方面，美国潜在精炼铜关税造成铜库存区域错配，COMEX 及 LME 铜价创收盘新高业股上涨，江西铜业 (600362 CH)、金诚信 (603979 CH) 涨停。券商上半年业绩普遍增长，已披露业绩的 20 家券商中，中泰证券净利润增长 146.38%，财达证券及华安证券增幅均超过一倍，推动证券板块走强，锦龙股份 (000712 CH)、湘财股份 (600095 CH) 涨停。核聚变能大会提出围绕中国环流四号建设长三角创新联合体，推动可控核聚变概念上涨，百利电气 (600468 CH) 涨停、哈焊华通 (301137 CH) 涨 5.17%。下跌方面，医疗服务及 CRO 板块回调，诚达药业 (301201 CH) 跌 5.21%、康龙化成 (300759 CH) 跌 4.83%；电机板块走弱，江特电机 (002176 CH) 受上半年亏损扩大拖累下跌 5.35%，华瑞股份 (300626 CH) 跌超 15%。

陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
原材料	1.4	能源	(0.9)
房地产	1.2	通信服务	(0.3)
金融	1.1	日常消费品	(0.0)
公用事业	0.7	非日常生活消费品	0.1
工业	0.6	医疗保健	0.2
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
迪阿股份 (301177 CH)	20.0	中远通 (301516 CH)	(16.6)
康希诺生物 (688185 CH)	20.0	中际联合 (605305 CH)	(9.7)
同宇新材 (301630 CH)	20.0	鑫磊股份 (301317 CH)	(9.6)
华康洁净 (301235 CH)	10.5	周大生 (002867 CH)	(9.5)
青山纸业 (600103 CH)	10.2	淳中科技 (603516 CH)	(9.3)

资料来源：彭博、中信证券　　* 上证综指成份股　根据 GICS 分类

上证综指



资料来源：彭博

个 股 要 闻

风险等级: 3 **中国海油 (600938 CH; 33.33 元; 目标价: 48.8 元) 盈利强劲，但产量出现多年首次同比下滑。**中海油 2026 年第二季度业绩表现稳健，符合市场预期，主要受益于季度内较高的国际油价水平带动。尽管盈利表现较强，但市场关注点更多集中在产量增长放缓的问题上。第二季度公司总产量录得多年以来首次季度同比下降，这一表现弱于市场预期，尤其考虑到中海油过去数年一直保持较强的产量增长势头。产量下滑反映部分成熟油田自然递减、新项目投产节奏以及其他运营因素对整体产量带来的影响。此外，公司维持相对保守的 2026 年全年产量指引，也令投资者感到略为失望。从投资角度看，中海油当前面对的核心矛盾是：一方面，高油价环境继续支撑盈利、现金流和股东回报；另一方面，市场开始关注公司未来几年产量增长的可持续性。总体而言，我们认为公司基本面仍然稳健，未来将更加关注公司能否重拾产量增长，从而维持过去几年所展现出的强劲成长动能。*(中信里昂 - Horace Tse)*

资料来源：相关公司、中信证券　　风险等级：由低至高分 1 至 5 级

免责声明请参考封底

亚 太 市 场

- 亚太股市普遍上涨。市场等待晚间公布的英伟达（NVDA US）业绩，中国台湾及韩国等科技权重市场走强。越南市场则受内需板块走强及经济增长预期改善推动，继续领涨区域市场。在上述利好因素带动下，越南胡志明指数上涨 1.67%；中国台湾加权指数上涨 1.47%；韩国 KOSPI 指数上涨 0.97%；中国沪深 300 指数上涨 0.85%；马来西亚富时吉隆坡综指上涨 0.70%；日本日经 225 指数上涨 0.62%；中国香港恒生指数上涨 0.56%；泰国 SET 指数上涨 0.37%。
- 下跌市场方面，印尼雅加达综合指数下跌 1.48%，跌幅居前；菲律宾综合指数下跌 0.86%；印度 Nifty 指数下跌 0.52%；澳大利亚标普/澳证 200 指数下跌 0.40%；新加坡海峡时报指数下跌 0.25%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌（%）
日经 225	66,262.2	0.6
标普/澳证 200	9,127.8	(0.4)
韩国 KOSPI	6,808.2	1.0
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	24,207.8	(0.5)
台湾台股指数	45,832.6	1.5
印度尼西亚雅加达综合	6,405.7	(1.5)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,748.5	0.7
新加坡富时海峡	5,721.6	(0.2)
越南证交所指数	1,821.3	1.7

资料来源：彭博

主要指数

资料来源：彭博　　注:MSCI亚洲新兴市场指数（除中国）以美元计价，其它指数以本地货币计价

板 块 要 闻

风险等级: 3 **印尼电信行业：数据资费保持稳定，行业竞争环境持续改善。**2026 年 7 月至 8 月，印尼电信运营商平均数据套餐价格整体维持稳定，未见运营商下调资费；部分运营商通过提高大流量套餐价格，或在维持价格不变的情况下增加流量供给，持续推进增值销售策略。Telkomsel (TLKM IJ) 继续保持行业最高数据收益率，Indosat (ISAT IJ) 则凭借长期有效套餐组合，将 ARPU 提升至约 4.6 万印尼盾，与 Telkomsel 水平接近。值得关注的是，各运营商的数据实际价格、ARPU 及数据收益率持续收敛，反映行业竞争趋于理性，有助于支持未来行业协同提价能力。与此同时，运营商用户数据使用量保持增长，行业收入及盈利能力改善趋势有望延续。我们认为，随着竞争环境优化及宏观经济逐步改善，印尼电信行业 ARPU 有望稳步提升，并带动行业维持稳定的个位数收入增长及利润率改善趋势。*(中信里昂 – Norman Choong)*

资料来源：相关公司、中信证券　　风险等级：由低至高分 1 至 5 级

外 汇 / 商 品

- **主要新闻**：受市场关注伊朗与阿曼就霍尔木兹海峡问题磋商进展影响，投资者继续评估中东地区局势对原油供应的潜在影响，国际油价连续第三个交易日下跌。截至收盘，纽约期油下跌 0.16%，报每桶 82.23 美元；伦敦布伦特期油下跌 0.84%，报每桶 87.84 美元。
- 受美国通胀降温进程放缓影响，市场对美联储 9 月加息预期有所升温，带动美元走强，并对金价构成压力。截至收盘，纽约期金下跌 0.86%，报每盎司 4,598.2 美元；美元指数上涨 0.25%，报 99.165。

主要外汇商品

	上日收盘	1日变动 (%)	5日变动 (%)	年初至今 (%)	保力加通道 (上端)	保力加通道 (下端)	彭博预测*	潜在升/跌幅 (%)*
美元指数	99.17	0.3	0.3	0.9	100.38	98.70	99.30	0.1
美元兑人民币^	6.722	(0.0)	0.1	4.0	6.763	6.718	6.70	0.3
美元兑日元	159.31	(0.1)	(0.7)	(1.6)	160.34	157.21	158.00	0.8
欧元兑美元	1.165	(0.2)	(0.2)	(0.8)	1.170	1.146	1.16	(0.4)
英镑兑美元	1.360	(0.4)	(0.1)	0.9	1.367	1.339	1.34	(1.4)
澳元兑美元	0.717	0.1	0.6	7.4	0.718	0.698	0.72	0.4
纽约期金	4,598.2	(0.9)	2.4	5.9	4,738.4	3,991.1	4,534.50	(1.4)
纽约期油	82.2	(0.2)	(4.2)	43.2	89.2	75.5	79.00	(3.9)
彭博商品指数	139.0	0.4	0.4	26.7	142.1	127.9	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券　　* 2026 年彭博综合预测　　^ 在岸人民币汇价

免责声明请参考封底

固 定 收 益

- **债市新闻**：周三，美国国债整体走弱，收益率曲线趋平。其中，2 年期收益率上升 3.5bp 至 4.21%，5 年期收益率上升 2.7bp 至 4.36%，10 年期收益率上升 1.8bp 至 4.65%，30 年期收益率小幅上升 0.2bp 至 5.17%。市场的主要压力来自 7 月核心 PCE 数据，环比录得 0.246%，略高于预期，令通胀担忧持续，并推动市场重新调整美联储政策预期，当日全年累计加息预期升至约 27bp。当天美财政部标售 700 亿美元 5 年期国债，中标收益率为 4.393%，高于较发行前水平，显示需求略逊预期；不过一级交易商获配比例仅 10.1%，为近年来最低水平之一，而间接投标人获配比例升至 61.5%，投标倍数达到 2.37 倍，为今年最高水平，显示需求并不疲弱。拍卖结束后，美债获得一定支撑并在尾盘企稳。本日稍晚时候将有 440 亿美元 7 年期美债拍卖。

- 欧洲债券市场跟随美债走弱，市场进一步提高对欧洲央行加息的押注，其中英国 10 年期国债收益率上升 4.3bp 至 5.03%，德国 10 年期国债收益率上升 3.3bp 至 3.23%，法国 10 年期国债收益率上升 4.0bp 至 4.09%。市场接下来将重点关注杰克逊霍尔会议以及下周公布的美国非农就业数据，以寻找货币政策方向的进一步线索。

- 美国投资级信用债市场表现相对稳健。在一级市场发行有限、流动性偏淡及宏观环境稳定的背景下，投资级利差收窄 0-2bp，金融债利差亦基本稳定。科技债表现领先，Meta 受与美国各州达成和解协议的消息影响，债券利差收窄 2-5bp；Oracle 利差收窄约 6bp。整体而言，企业财报表现良好以及长久期高评级债券需求回升，继续为信用市场提供支撑。

- 亚洲投资级信用债市场整体偏弱，资金流以卖盘为主。中国投资级债券表现相对落后，整体利差扩大 3-5bp，超长期债券表现较弱；TMT 板块 10 年期基准债利差扩大约 2-3bp。澳大利亚、日本及韩国投资级债券亦普遍走弱，利差扩大 1-3bp。据悉，软银正研究最早于 9 月发行不超过 200 亿美元的债券，部分资金将用于再融资此前为投资 OpenAI 筹集的 400 亿美元过桥贷款。

债券市场指数

	现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)		现时 (%)	1日涨跌 (基点)	年初至今 (基点)		现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)
中国境内债 (人民币)	250.80	0.00	2.63	2年期 美债收益率	4.21	3.52	73.63	美国投资级 指数	3,546.12	0.50	0.10
中资美元债 投资级指数	247.53	0.20	1.35	10年期 美债收益率	4.65	1.77	47.95	美国高收益 指数	2,994.64	0.20	2.73
中资美元债 高收益指数	250.39	0.02	3.65	30年期 美债收益率	5.17	0.20	32.35	美国3-5年 期国债指数	405.64	0.26	0.21
中资房地产 美元债	186.07	0.05	4.19	10-2年 美债利差	0.44	-1.75	-25.68	新兴市场 政府债指数	165.65	-0.14	4.12

资料来源：彭博、中信证券

免责声明请参考封底

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。