中信证券
CITIC SECURITIES

环球市场动态

2026 年 8 月 26 日

特朗普治下 AI 监管环境的变化

- 特朗普第二任期以来，美国科技右翼逐渐崛起，并在美国科技监管体系占主导地位，使得美国 AI 监管普遍呈现“轻监管”风格。但随着 AI 的快速发展，美国科技右翼和国家安全主义、经济民粹主义等政治势力出现分歧，或是近期美国 AI 监管边际上加强的原因。从政治博弈看，我们认为科技右翼至少在特朗普本任期仍将占据主导，预计美国 AI 监管或将呈现以下四大方向：第一，技术层面，联邦层面或延续企业自愿评测、政府设定风险阈值的模式，并逐步明确前沿模型认定以及评测标准。第二，国防层面，美国军方或将在 2026 年 9-10 月对 AI 治理和采购规则进行更新，强化对 AI 系统获取、使用和自主控制能力。第三，社会层面，特朗普政府试图通过联邦统一立法限制州层面的 AI 监管，但若民主党在中期选举后控制国会至少一院，该立法或难以落地，州层面可能推动更严格的 AI 应用风险监管。第四，对外竞争层面，特朗普政府或重点关注海外 AI 模型的“蒸馏”问题，但政策制定或仍将兼顾美国科技企业的全球商业利益。与此同时，特朗普政府对 AI 产业的介入方式也可能发生变化，或通过政府持股等方式，提升对关键科技企业的影响力。

- **重点新闻：**伊朗与阿曼就恢复霍尔木兹海峡航运展开磋商，并研究建立临时联合海上走廊，市场关注中东能源供应风险变化；美联储官员表示，若通胀持续回落至目标水平，支持暂时维持利率不变。美国 8 月消费者信心指数降至七个月低位，新屋销售亦回落；加拿大宣布将美国钢铝产品关税提高至 50%，美加贸易摩擦进一步升级。市场聚焦英伟达将于盘后公布季度业绩及资本开支计划；OpenAI 发布自研 AI 芯片进展，苹果推出新一代 Mac 产品；马云与蔡崇信持续增持阿里巴巴股份。

股 票

A 股周二走势分化，创新药、农业领涨；港股触底回升小幅下跌，韩股回暖带动市场情绪回温；欧洲股市多数收涨，板块分化延续；美股受美伊谈判推进利好上扬，市场等待英伟达 (NVDA US) 财报和 PCE 数据。

外 汇 / 商 品

市场对中东局势缓和及外交谈判前景改善的预期升温，避险情绪持续降温，国际油价连续第二日大幅下跌，金价则基本持平并小幅回落。

固 定 收 益

周二，美国国债显著走强，受中东局势缓和预期、油价回落等因素推动，美债收益率全线下行 5-7bp，10 年期收益率降至 4.63%，30 年期收益率降至 5.17%；美债利率下行带动全球债券市场普遍上涨；投资级信用债表现稳健。

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

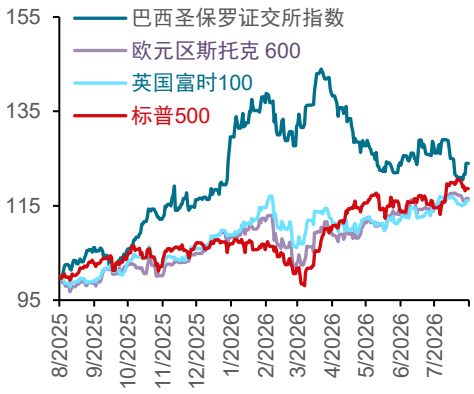
- 受中东局势缓和推动国际油价回落、美债收益率下行，以及投资者在英伟达业绩公布前增持 AI 及半导体板块带动，美股普遍上涨；不过，美国 8 月消费者信心指数降至七个月低位，以及美加贸易摩擦升级，令市场情绪保持谨慎。截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨 0.30%，报 53,577.40 点；标普 500 指数上涨 0.32%，报 7,677.28 点；纳斯达克综合指数上涨 0.66%，报 26,151.30 点；费城半导体指数上涨约 1%。大型科技股普遍走强，AI 及半导体板块领涨市场；英伟达 (NVDA US) 上涨约 2%，结束此前七连跌，AMD (AMD US) 上涨 4.9%，美光科技 (MU US) 上涨 2.5%。个股及行业方面，Anthropic 推进 IPO 计划、OpenAI 披露自研 AI 芯片进展、苹果 (AAPL US) 发布搭载 2 纳米 M6 芯片的新款 Mac 产品，以及 Waymo 加快海外扩张步伐，持续强化市场对 AI 与科技创新主题的关注。
- 周二欧股多数收涨，泛欧 Stoxx 600 涨 0.38%，德国 DAX 涨 0.61%报 26,266.14 点，英国富时 100 涨 0.29%报 10,886.16 点，法国 CAC40 小跌 0.16%报 8,439.20 点。热门板块集中在银行、工业与黄金相关个股。拖累项主要是资源与部分消费防御，油价回落令能源链承压。
- 周二拉美主要两大股市上涨，其中标普墨西哥 IPC 指数微涨 0.79%，报 66,293 点。8 个板块 5 个上扬，其中非日常生活消费品板块涨幅居前，涨 1.73%；房地产板块跌幅较大，跌 1.00%。巴西 IBOVESPA 指数上涨 1.55%，报 174,576 点。11 个板块 10 个上扬，其中医疗保健板块涨幅居前，涨 3.41%；能源板块是唯一下跌板块，跌 1.74%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	53,577.4	0.3
标普 500	7,677.3	0.3
纳斯达克	26,151.3	0.7
巴西圣保罗证交所指数	174,576.8	1.6
标普墨西哥 IPC 指数	66,293.1	0.8
欧元区斯托克 600	656.5	0.3
英国富时 100	10,886.2	0.3
法国 CAC 40	8,439.2	(0.2)
德国 DAX 30	26,266.1	0.6

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 **沃尔玛 (WMT US; 104 美元；目标价: 120 美元) 平台化业务延续高增长，全年指引上调。**FY27Q2 沃尔玛营收同比增长 5.9%，营业利润同比增长 28.8%，调整后每股收益同比增长 19.1%，整体表现符合预期。全球电商销售额增长 23%，广告业务增长 38%，会员费收入增长 17%，电商、广告及会员业务继续保持强劲增长。美国同店销售额增长 2.6%，增速放缓主要受药品定价新规及品牌药价格结构变化影响，而核心消费需求仍保持韧性，公司低价策略持续推动市场份额提升。国际业务表现稳健，中国市场继续成为重要增长引擎。管理层上调全年收入、利润及每股收益指引，并预计自由现金流实现两位数增长。我们持续看好公司在供应链、会员体系及全渠道零售领域的领先优势，以及电商和广告业务扩张带来的长期增长潜力。*(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

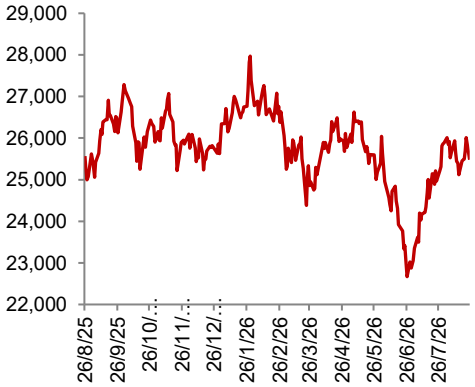
- 港股周二窄幅震荡，恒生指数跌 0.02%报 25,511.10 点，恒生科技指数跌 0.12%报 4,588.54 点，国企指数跌 0.31%报 8,445.37。大市成交 2,540.79 亿港元，南向资金净卖出 66.05 亿港元。上涨方面，英伟达 Vera Rubin 机架开始部署强化下一代 AI 服务器硬件升级预期，建滔积层板中期盈利大增，叠加机构分析师上调盈利预测及目标价，推动 PCB (印制电路板) 板块走强，建滔积层板 (1888 HK) 涨 13.79%、大族数控 (3200.HK) 涨 7.29%；国内科技巨头 AI 资本开支增长预期带动存储及互连芯片股上涨，澜起科技 (6809 HK) 涨 4.96%、兆易创新 (3986 HK) 涨 4.93%。多家 CXO 公司中期业绩显示收入增长及盈利修复，推动生物医药板块大幅上涨，凯莱英 (6821 HK) 涨 16.02%、药明合联 (2268 HK) 涨 14.83%。下跌方面，黄金此前快速上涨后出现获利了结，同时现货金价冲击 4,700 美元后回落，拖累黄金股下跌，灵宝黄金 (3330 HK) 跌 6.47%、招金矿业 (1818 HK) 跌 5.05%；小鹏汽车第二季度收入略低于预期、亏损扩大且第三季度指引偏弱，拖累汽车股，小鹏汽车 (9868 HK) 跌 9.19%、零跑汽车 (9863 HK) 跌 5.71%。

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 (%)
医疗保健	2.4	原材料	(1.5)
信息技术	2.2	能源	(1.0)
通信服务	0.6	房地产	(0.7)
金融	0.3	工业	(0.2)
日常消费品	0.1	公用事业	(0.1)
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
辰兴发展 (2286 HK)	55.8	大众口腔 (2651 HK)	(23.7)
国家联合资源 (254 HK)	49.3	大方广瑞德 (755 HK)	(20.5)
康特隆 (1912 HK)	44.7	东方科脉 (1770 HK)	(19.4)
亨得利 (3389 HK)	24.5	财讯传媒 (205 HK)	(17.4)
怡俊集团控股 (2442 HK)	21.6	经发物业 (1354 HK)	(15.9)

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 **农夫山泉 (9633 HK; 43.04 港元; 目标价: 50 港元) 茶饮表现亮眼，饮用水承压。**农夫山泉 2026 年上半年业绩符合预期，茶饮业务表现优于预期，而包装饮用水业务则略逊预期。2026 年上半年，公司收入同比增长 16%，与我们的预测基本一致。其中，包装饮用水业务表现偏弱，但即饮茶业务超出预期，主要受无糖茶产品强劲增长带动。净利润同比增长 17%，同样符合我们的预测，并较彭博市场一致预期高出约 3%。盈利表现受益于毛利率小幅提升，以及经营费用率略有下降。值得注意的是，公司“其他费用”同比增长 74%，主要原因是汇兑损失增加。若剔除这一因素影响，核心营业利润同比增长 19%，核心营业利润率同比提升 0.9 个百分点，反映主营业务盈利能力实际上有所改善。从业务结构来看，无糖茶仍是最重要的增长引擎，显示消费者对于健康饮品的需求持续提升，也进一步巩固农夫山泉在茶饮料市场的竞争优势。市场接下来将重点关注公司业绩电话会议上的管理层表态，若下半年饮用水业务逐步改善，同时无糖茶维持高增长，公司盈利仍有望保持稳健增长。*(中信证券 - 廖原)*

风险等级: 3 **信达生物 (1801 HK; 100.1 港元; 目标价: 146.1 港元) 迈入新阶段。**信达生物公布 2026 年上半年业绩，产品销售收入同比增长 56.7%，展现出强劲增长势头。公司净利润亦超出彭博市场一致预期，显示其商业化能力和盈利能力持续提升。鉴于公司实现 2022 年提出的 2027 年销售目标已具有较高确定性，管理层同步发布新一轮中期发展规划，目标在 2030 年实现：营业收入达到 350 亿至 400 亿元人民币；盈利能力达到全球领先制药企业水平。这一新目标反映管理层对未来产品管线、商业化执行能力以及国际化发展的高度信心。公司正逐步从中国创新药企业向具有全球竞争力的大型生物制药公司迈进。*(中信里昂 - Matthew Yan)*

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

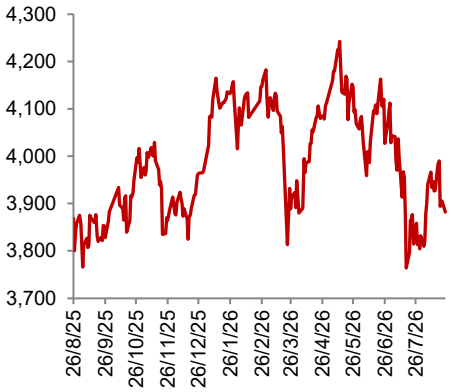
- A 股周二震荡分化，上证指数涨 0.19%报 3,889.44 点，深证成指跌 0.35%报 13,745.87 点，创业板指跌 1.00%报 3,397.52 点，科创 50 涨 0.14%。沪深两市成交额 1.83 万亿元，较上一交易日缩量 1,756 亿元；全市场超过 4,200 只股票上涨。上涨方面，厄尔尼诺增强预期加剧市场对极端天气影响粮食供应的担忧，推动农业及种业股上涨，登海种业 (002041 CH)、万向德农 (600371 CH) 涨停；多家 CXO 公司中报显示收入及订单增长、盈利修复，推动 CXO 板块走强，凯莱英 (002821 CH)、汉森制药 (002412 CH) 涨停；英维克二季度净利润环比大幅增长，叠加 AI 服务器功耗上升推动液冷渗透率提升的预期，带动液冷服务器板块上涨，英维克 (002837 CH)、康盛股份 (002418 CH) 涨停。财政金融协同促消费政策扩大贴息范围，推动零售及旅游股上涨，新华百货 (600785 CH)、凯撒旅业 (000796 CH) 涨停。下跌方面，金银价格快速上涨后出现获利了结，贵金属及有色金属板块回调，黄金概念指数跌 1.59%，盛达资源 (000603 CH)、国城矿业 (000688 CH) 领跌；海外科技及光通信股下跌后，资金继续从前期涨幅较大的 CPO 龙头流出，中际旭创 (300308 CH) 跌 2.78%、新易盛 (300502 CH) 跌近 3%。

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 (%)
非日常生活消费品	1.8	原材料	(1.2)
医疗保健	1.6	金融	(0.2)
房地产	1.3	能源	0.2
通信服务	0.9	信息技术	0.3
日常消费品	0.4	公用事业	0.4
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
石头科技 (688169 CH)	20.0	艾罗能源 (688717 CH)	(16.0)
申菱环境 (301018 CH)	16.2	世华科技 (688093 CH)	(13.5)
福瑞医科 (300049 CH)	15.8	菲林格尔 (603226 CH)	(10.0)
同飞股份 (300990 CH)	13.6	养元饮品 (603156 CH)	(10.0)
绿联科技 (301606 CH)	12.6	康希通信 (688653 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 **中国平安 (601318 CH; 55.01 元; 目标价: 81 元) 寿险价值增长稳健，综合金融与医养生态持续释放动能。**2026 年上半年，公司归母净利润同比增长 36.1%，归母营运利润同比增长 8.3%，中期每股股息同比增长 3.2%，股东回报持续提升。寿险及健康险新业务价值 (NBV) 同比增长 11.2%，代理人渠道人均 NBV 增长 14.1%，银保及社区金融渠道贡献持续提升，产品结构已基本转向分红险，有助于降低利差损风险及资本消耗。财险业务综合成本率维持 95.1%的优异水平，新能源车险保费同比增长 21.5%。同时，公司持续推进 “综合金融+医疗养老” 战略，个人客户数增至 2.53 亿，AI 技术在客户服务、运营管理及医疗场景加速落地。我们认为，公司资本实力充足，经营质量持续改善，资本配置进一步向高 ROE 业务集中，中长期营运 ROE 有望稳步提升，长期配置价值值得关注。*(中信证券 - 童成墩)*

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

亚 太 市 场

- 亚太股市涨跌互现。投资者在英伟达业绩公布、美国 PCE 通胀数据及杰克逊霍尔央行年会召开前维持谨慎态度，同时美加贸易摩擦升级亦对市场风险偏好构成一定压制；不过，美国财政部扩大国债回购的预期推动美债收益率回落，为权益市场提供支撑。上涨市场方面，新加坡海峡时报指数上涨 0.97%，领涨区域市场；中国台湾加权指数上涨 0.91%，韩国 KOSPI 指数和澳大利亚标普/澳证 200 指数均上涨 0.68%；日本日经 225 指数上涨 0.50%，印度 Nifty 指数上涨 0.48%，越南证交所指数上涨 0.15%。马来西亚及印度尼西亚市场因假期休市。
- 下跌市场方面，中国香港恒生指数下跌 0.02%；中国沪深 300 指数下跌 0.24%；泰国证交所指数下跌 0.31%；菲律宾综合指数下跌 0.98%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌（%）
日经 225	65,856.4	0.5
标普/澳证 200	9,164.6	0.7
韩国 KOSPI	6,742.7	0.7
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	24,334.6	0.5
台湾台股指数	45,169.5	0.9
印度尼西亚雅加达综合	6,501.7	0.0
富时大马交易所吉隆坡综合	1,736.3	0.0
新加坡富时海峡	5,735.7	1.0
越南证交所指数	1,791.4	0.1

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

东盟市场 - 新型基建助力东盟跟上新时代发展脉搏。东盟的基础设施故事已不再只是“修路建桥”。东盟成立 59 年来，区域在交通运输、物流及能源互联互通方面取得显著进展。东盟基础设施投资主题正从传统交通建设升级至数字经济、电力转型及产业园区建设。随着中国资本持续流入、区域供应链重构以及 AI 和数据中心需求增长，东盟未来基础设施投资机会将不仅局限于“钢筋水泥”，而是向更高附加值的数字和产业生态体系延伸。随着基础设施建设同时向实体化和数字化发展，东盟各国均拥有各具特色的发展机遇，并有望打开新的增长走廊：印度尼西亚拥有最丰富的基础设施投资机会，覆盖收费公路、购物中心、工业园区及可再生能源项目；马来西亚受惠于数据中心建设热潮以及公用事业领域私人资本开支持续增长；泰国依托东部经济走廊（EEC）战略，将机场、铁路和数据中心建设结合起来，打造区域产业枢纽；菲律宾则通过重启 PPP 改革，加快跨岛交通连接和经济走廊建设。*(中信里昂 - Jonathan Mardjuki)*

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

外 汇 / 商 品

- **主要新闻**：受美国加大对伊朗经济制裁影响逐步被市场消化，同时市场认为经济施压对原油供应的影响低于军事冲突升级风险；此外，中东地区新一轮外交努力提振市场对通过谈判缓和局势的预期，推动国际油价连续第二个交易日显著下跌。截至收盘，纽约期油下跌 3.12%，报每桶 82.36 美元；伦敦布伦特期油下跌 3.89%，报每桶 88.58 美元。
- 受市场对中东局势缓和及外交谈判前景改善的预期升温影响，避险需求有所降温，同时美元指数小幅走弱，金价整体表现平稳。截至收盘，纽约期金微跌 0.06%，报每盎司 4,638.1 美元；美元指数下跌 0.09%，报 98.915。

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	98.92	(0.1)	(0.7)	0.6	100.63	98.63	99.30	0.4
美元兑人民币^	6.721	0.0	0.3	4.0	6.766	6.719	6.70	0.3
美元兑日元	159.19	(0.1)	0.3	(1.6)	161.53	156.42	158.00	0.8
欧元兑美元	1.168	0.1	0.9	(0.6)	1.170	1.144	1.16	(0.6)
英镑兑美元	1.365	0.1	0.9	1.3	1.367	1.337	1.34	(1.8)
澳元兑美元	0.716	0.2	1.1	7.3	0.718	0.697	0.72	0.5
纽约期金	4,638.1	(0.1)	6.2	6.8	4,720.3	3,953.1	4,534.50	(2.2)
纽约期油	82.4	(3.1)	(3.0)	43.4	89.4	75.6	79.00	(4.1)
彭博商品指数	138.5	(0.7)	1.0	26.2	141.6	127.7	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

固 定 收 益

- **债市新闻**：周二，美国国债市场大幅走强，带动全球利率市场普遍表现强劲。美国国债收益率曲线全线下移 5-7bp，其中中段期限表现最佳，其中 2 年期收益率下降 5.8bp 至 4.17%，5 年期收益率下降 6.6bp 至 4.34%，10 年期收益率下降 6.7bp 至 4.63%，30 年期收益率下降 5.9bp 至 5.17%。

- 市场上涨的核心驱动来自地缘政治风险降温及油价大幅回落。当天市场持续收到美国与伊朗关系改善的消息，推动市场对中东局势升级的担忧明显缓解。受此影响，原油价格回落，通胀担忧同步降温，带动全球债券市场出现明显买盘。与此同时，市场继续消化美国财政部长贝森特近期关于扩大国债回购规模及维护长端国债市场流动性的表态。随着投资者认为美国财政部有意为超长期国债市场提供支持，长端国债获得持续买盘，推动收益率进一步回落。此外，美国 2 年期国债拍卖表现亮眼，中标收益率 4.204%，连续第四个月需求强劲，间接投标比例升至 66%；强劲拍卖结果支撑美债短端表现。市场关注即将公布的经济数据以及今日晚些时候的 5 年期美国国债拍卖结果。

- 信用市场整体维持稳健，受益于美债反弹及风险情绪改善，投资级信用债表现稳健。美国 IG 利差收窄 0-2bp，市场普遍认为 IG 仍有望继续向 50bp 以内靠拢。一级市场发行保持活跃，当日共完成约 37 亿美元金融机构债券发行，新债认购情况良好，反映高评级金融债需求仍然稳健。不过二级市场成交量依然受到夏季淡季影响，资金更多集中于近期新券及优质金融债。

- 亚洲信用市场整体表现温和偏弱。受新债供给影响，投资级债券开盘普遍走阔 2-8bp，随着午后买盘逐步进场，多数债券利差小幅走阔。中国投资级债整体走阔 1-3bp，其中长久期 TMT 板块承压。日本及澳洲投资级债表现相对稳健，新发行的住友债券在本地资金承接下收窄 1-2bp。欧洲银行 AT1 整体受益于美债上涨及风险情绪企稳，价格上涨 0-0.375 个百分点。

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)	250.85	0.00	2.63	2年期 美债收益率	4.17	-5.75	70.11	美国投资级 指数	3,548.73	0.50	0.10
中资美元债 投资级指数	247.73	0.20	1.35	10年期 美债收益率	4.63	-6.73	46.18	美国高收益 指数	2,994.06	0.20	2.73
中资美元债 高收益指数	250.37	0.02	3.65	30年期 美债收益率	5.17	-5.94	32.15	美国3-5年 期国债指数	406.13	0.26	0.21
中资房地产 美元债	186.12	0.05	4.19	10-2年 美债利差	0.45	-0.98	-23.93	新兴市场 政府债指数	165.89	0.19	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。