中信证券
CITIC SECURITIES

环球市场动态

2026 年 8 月 28 日

工业企业利润显示下游回暖，中游放缓

- 7 月工业企业利润增速回落至年内低值，营收同步放缓，股份制企业仍是主要支撑，库存进一步走高。7 月工业“量-价”动能同步走弱，盈利率基本持平，库存积累和资金周转压力边际上升。行业层面，7 月工业利润行业分化进一步加剧，上游再度提速、中游转负、下游边际改善，纺织服装和酒饮料利润增速边际改善明显，而汽车、电气设备及多数消费制造业明显走弱。向后看，预计工企利润的高基数效应将在 8-9 月集中体现，基准情形下 2026 年下半年 PPI 同比增速或将温和下行，三季度工企利润修复斜率或边际放缓。预计随着 PPI-CPI 剪刀差在下半年边际收窄，上游原材料行业利润占比将有所下降，部分中下游行业的盈利压力有望缓解。建议后续关注财政金融协同新政策对内需端实物工作量的提振效应，以及外需韧性及原材料价格变化走势。

- **重点新闻：**伊朗与阿曼就霍尔木兹海峡问题展开磋商，相关航运量恢复至战前约 75%水平；美联储主席沃什将于杰克逊霍尔年会发表讲话，三位美联储官员表示通胀压力仍需应对；美国考虑扩大芯片关税措施至笔记本电脑、数据中心服务器等使用芯片的产品；美国 7 月商品贸易逆差创逾一年最大；美国与委内瑞拉据报接近达成涉及油田权益的大规模协议，委内瑞拉同时研究退出 OPEC；韩国央行加息至近三年高位；英伟达拟收购 Hugging Face，软银拟增持人形机器人公司 1X；Anthropic 推进 IPO 计划，拟允许部分现有股东出售持股；加拿大调整对美反制关税清单，对铜线、木炭等商品征收 50%关税；中国启动汽车产品质量提升专项行动。

股票

A 股周四上涨，英伟达 (NVDA US) 财报带动科技股表现较好；港股震荡下跌，多支消费股业绩疲软拖累指数表现；欧洲股市震荡走弱，市场等待晚间沃什发言；美股三大指数齐涨，英伟达 (NVDA US)、Salesforce (CRM US) 等财报带动科技股大涨，纳指表现出色。

外汇/商品

美伊谈判进展不及预期，推动国际油价反弹；市场观望美联储主席沃什在杰克逊霍尔年会讲话，金价小幅上涨。

固定收益

周四美国国债整体走弱、收益率小幅上行 2-4bp，在杰克逊霍尔年会前市场交投清淡且观望情绪浓厚，叠加油价反弹、美股风险偏好改善削弱避险需求，7 年期美债拍卖结果符合预期。美元投资级信用债表现稳健，但亚太区表现偏弱。

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

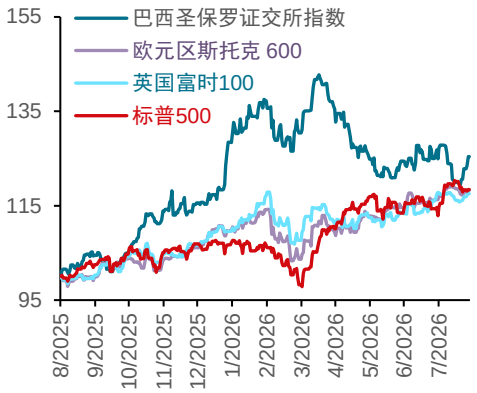
- 受英伟达(NVDA US)业绩及远期营收指引远超预期、Salesforce(CRM US)上调全年业绩展望，以及 AI 产业链需求持续强劲推动，美股主要指数集体上涨；不过，美国拟扩大芯片关税范围，以及投资者在杰克逊霍尔央行年会召开前保持谨慎，限制了市场风险偏好。截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨 0.20%，报 53,569.44 点；标普 500 指数上涨 0.72%，报 7,730.99 点；纳斯达克综合指数上涨 1.57%，报 26,541.35 点。大型科技股整体上涨，软件股强劲，Salesforce (CRM US) 上涨 22.6%；Okta(OKTA US)及 CrowdStrike(CRWD US)分别上涨逾 28%和 20%。半导体方面，英伟达(NVDA US)上涨 8.7%。盘后，Marvell(MRVL US)公布业绩及指引超预期，仍下跌超 7%。
- 欧股分化走弱，泛欧 Stoxx 600 跌 0.7%至 651.7 点；德国 DAX 涨 0.31%报 26367.24 点，法国 CAC40 跌 1.68%报 8319.87 点，英国富时 100 跌 0.79%报 10792.54 点。热门板块明显分化，软件与数据服务股逆势走强；但银行、保险、制药与工业权重拖累，法国与意大利市场受防御及金融股走弱影响更大。
- 周四拉美主要两大股市个别发展，其中标普墨西哥 IPC 指数微跌 0.55%，报 65,830 点。8 个板块 1 个上扬，其中房地产板块涨幅居前，涨 0.24%；日常消费品板块跌幅较大，跌 1.04%。巴西 IBOVESPA 指数微涨 0.31%，报 175135 点。11 个板块 3 个上扬，其中信息技术板块涨幅居前，涨 6.41%；通信服务板块跌幅较大，跌 2.00%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	53,569.4	0.2
标普 500	7,731.0	0.7
纳斯达克	26,541.4	1.6
巴西圣保罗证交所指数	175,135.4	0.3
标普墨西哥 IPC 指数	65,830.0	(0.5)
欧元区斯托克 600	651.9	(0.7)
英国富时 100	10,792.5	(0.8)
法国 CAC 40	8,319.9	(1.7)
德国 DAX 30	26,367.2	0.3

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

板 块 及 个 股 要 闻

美股软件板块 - FDE 模式下 CSP、软件 SaaS 投资逻辑。FDE 作为客户场景识别到生产部署的端到端交付机制，已在模型厂商、CSP (云服务提供商)、软件厂商等主要产业环节达成基础共识，并成为当下弥合 AI 时代基础模型能力、企业场景之间鸿沟的主要、务实方式。FDE 模式下，较模型厂商，CSP、软件厂商的相对竞争力有望持续提升，产业底层运行逻辑亦有望逐步向传统云计算、SaaS 模式靠拢。伴随 FDE 交付效率改善，我们预计头部 CSP、平台应用软件厂商业绩料将跟随受益，估值定价逻辑亦有望在现有悲观预期基础上显著改善。*(中信证券 - 陈俊云)*

风险等级: 3 **Zoom Commns (ZM US;100.92 美元;目标价:130 美元) 企业端增长动能延续，AI 商业化稳步推进。**2027 财年第二季度，公司实现营收 12.8 亿美元，同比增长 4.9%，高于市场预期及公司指引；企业端收入同比增长 7.8%，企业客户留存率及高价值客户数量继续改善，未履约订单同比增长 14%，反映企业需求保持稳健。公司小幅上调 2027 财年收入及每股盈利指引，并持续通过“老带新”策略推动交叉销售及 ARR 增长。AI 业务方面，WorkplaceAI 月活用户同比增长 125%，ZoomCX 维持高双位数 ARR 增长，前十大 ZoomCX 订单中有九项包含付费 AI 模块，显示 AI 产品商业化进展持续推进。与此同时，公司持有现金及有价证券 72.5 亿美元，并持续实施股份回购，为未来增长及股东回报提供支持。*(中信证券 - 王昊)* 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

港 股 市 场

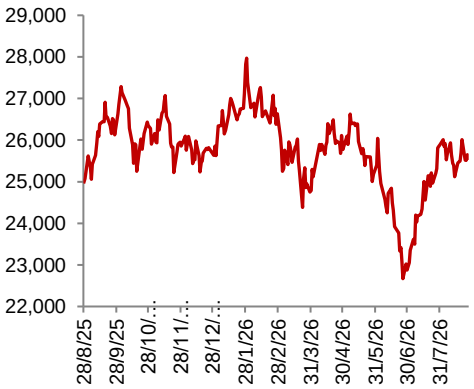
- 港股周四震荡下跌，恒生指数跌 0.34%报 25,565.74 点，恒生科技指数跌 0.13%报 4,620.29 点，国企指数跌 0.51%报 8,490.31 点。大市成交 2,335.15 亿港元，南向资金净买入 31.80 亿港元。上涨方面，英伟达财报超预期强化 AI 基础设施需求预期，推动存储股上涨，澜起科技(6809 HK)涨 12.30%、兆易创新(3986 HK)涨 7.05%。PCB 及光通信股上涨，建滔积层板(1888 HK)涨 10.51%、长飞光纤光缆(6869 HK)涨 10.31%。智谱发布并开源低成本原生多模态模型 GLM-5.3-Flash，MiniMax 上半年收入增长 283.1%，推动大模型股上涨，智谱(2513 HK)涨 12.62%、MiniMax(100 HK)涨 3.83%。业绩股方面，翰森制药 (3692 HK) 上半年收入增长 11.71%、股东应占利润增长 35.82%，涨 16.01%；百度将香港转为主要上市地，推动百度集团(9888 HK)涨 5.34%。下跌方面，7 月狭义乘用车零售量同比下降 20.9%，汽车股走弱，岚图汽车(7489 HK)跌 11.25%、北京汽车(1958 HK)跌 6.43%。蜜雪集团中期净利润下降 14.68%，加剧市场对新茶饮增长放缓的担忧，蜜雪集团(2097 HK)跌 8.37%、奈雪的茶(2150 HK)跌 7.59%；啤酒行业业绩整体偏弱拖累股价表现，青岛啤酒股份(168 HK)跌 3.45%、华润啤酒(291 HK)跌 3.18%。

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 (%)
信息技术	1.9	房地产	(1.3)
医疗保健	1.5	非日常生活消费品	(1.0)
能源	1.0	原材料	(0.9)
工业	0.6	金融	(0.8)
公用事业	0.5	通信服务	(0.2)
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
国际商业结算 (147 HK)	108.8	金轮天地控股 (1232 HK)	(19.6)
淮北绿金股份 (2450 HK)	36.8	德适－B (2526 HK)	(17.9)
亨泰 (197 HK)	36.0	汇彩控股 (1180 HK)	(17.0)
米兰站 (1150 HK)	32.9	世纪集团国际 (2113 HK)	(15.1)
泓基集团 (2535 HK)	29.3	中国置业投资 (736 HK)	(14.8)

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 **中国有色矿业（1258 HK；16.73 港元；目标价：20 港元）铜价上涨带动盈利高增，增量项目稳步推进。**中国有色矿业 2026 年上半年业绩表现强劲，实现收入 22.61 亿美元，同比增长 29.1%；归母净利润 4.34 亿美元，同比增长 64.7%。盈利大幅增长主要受益于铜价及硫酸价格显著上涨，相关产品价格表现优于此前预期，带动矿山及硫酸业务利润提升。值得注意的是，铜价及硫酸价格上涨推动公司整体毛利同比增长 68.1%，其中矿山铜及硫酸业务毛利分别同比增长 67.6%及 92.5%，成为主要增长来源，反映公司主营业务盈利能力持续增强。上半年公司阴极铜产量小幅增长，矿山铜及粗铜/阳极铜产量则有所下降，主要受部分矿山复产爬坡、铜精矿供应偏紧及冶炼厂检修影响。不过，各主要产品产量均完成全年目标的一半以上，整体生产进度符合预期。市场后续将重点关注非洲矿山复产进展及新增项目建设情况。目前卢安夏、刚波夫矿业及谦比希等扩产项目均按计划推进，随着内生项目陆续投产，公司矿山铜产量有望提升至 30 万吨以上，“十五五”期间增量仍然可期。*(中信证券 - 陈剑凡)*

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

A 股 市 场

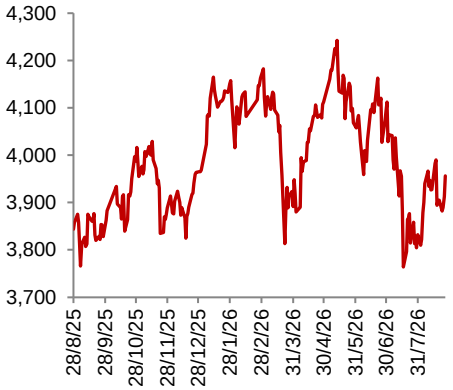
- A 股周四放量上涨，上证指数涨 1.13%报 3,956.57 点，深证成指涨 1.50%报 14,048.88 点，创业板指涨 1.71%报 3,473.35 点，科创 50 涨 3.77%。沪深两市成交额 2.13 万亿元，较上一交易日增加 3,172 亿元；全市场超过 3,300 只股票上涨。上涨方面，英伟达财报超预期推动 PCB 及光通信产业链上涨，肯特股份(301591 CH)、嘉立创(301535 CH)涨停；英伟达大幅增加采购承诺并提前锁定 HBM、DRAM 等供应能力，带动存储芯片板块走强，大普微(301666 CH)、德明利(001309 CH)涨停。国际机构警告粮食通胀风险，叠加主要农产品期货价格上涨，推动农业股活跃，金健米业(600127 CH)、万向德农(600371 CH)涨停。下跌方面，美国签署行政令收紧外国制造的主干电网设备进口及安装，市场担忧中国输变电设备企业在美业务受到影响，拖累电网设备板块，思源电气(002028 CH)跌停、金盘科技(688676 CH)跌 7.71%；银行股逆势下挫，浙商银行(601916 CH)跌 2.69%、民生银行(600016 CH)跌 2.27%。

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 (%)
信息技术	4.4	金融	(0.6)
原材料	2.1	通信服务	(0.6)
能源	1.1	日常消费品	(0.5)
医疗保健	0.7	公用事业	(0.4)
房地产	0.7	非日常生活消费品	(0.1)
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
赛微电子 (300456 CH)	20.0	阳光电源 (300274 CH)	(12.2)
联瑞新材 (688300 CH)	20.0	思源电气 (002028 CH)	(10.0)
晶丰明源 (688368 CH)	20.0	地铁设计 (003013 CH)	(10.0)
凌玮科技 (301373 CH)	17.8	先惠技术 (688155 CH)	(9.3)
上海谊众 (688091 CH)	16.4	东杰智能 (300486 CH)	(8.5)

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 **景嘉微（300474 CH；51.02 元；目标价：71 元）GPU+AI SoC 双轮驱动，新产品布局打开成长空间。**景嘉微 2026 年上半年收入同比增长 73.0%，毛利率提升至 55.5%，反映产品结构持续优化；不过研发投入持续加大，短期盈利表现承压。业务方面，公司持续推进“高性能 GPU+边端侧 AI SoC 芯片”双轮驱动战略，紧扣“十五五”规划，加快构建覆盖“云-边-端”的算力闭环。其中，JM11 系列 GPU 产品可应用于云桌面、云渲染及 CAD 设计等场景；CH37 系列 AI SoC 则面向具身智能及边缘计算市场，具备多模态感知融合等优势。市场后续将重点关注信创采购恢复及新产品导入进展。随着 GPU 及 AI SoC 产品持续推进，公司有望受益于国产算力需求增长。*(中信证券 - 丁奇)*

风险等级: 3 **泸州老窖 (000568 CH;81.93 元;目标价:90 元) 主动去库存影响业绩。**公司管理层表示 2026 年第二季度业绩大幅下滑的主要原因是主动去库存。公司自去年以来渠道库存压力持续累积，因此主动降低渠道库存水平，而这一去库存过程预计将在 2026 年第三季度继续进行。从终端动销情况来看，公司 2026 年上半年整体开瓶量同比基本持平，显示实际消费需求并未明显恶化。产品结构方面，仅高端核心产品国窖 1573 以及低端头曲开瓶量出现双位数同比下降，其他产品表现相对稳定。管理层进一步透露，7 月至 8 月期间终端销售情况已经出现改善，公司所有产品的销售均恢复至同比正增长。这意味着终端需求正在逐步回暖，而此前业绩压力更多来自渠道调整而非消费疲弱。当前公司正处于主动渠道调整阶段，而非需求恶化周期。短期业绩承压主要反映库存消化过程，若 7 月至 8 月终端销售改善趋势能够持续，第四季度有望成为业绩重新加速增长的重要拐点。*(中信里昂 - Elsie Sheng)*

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

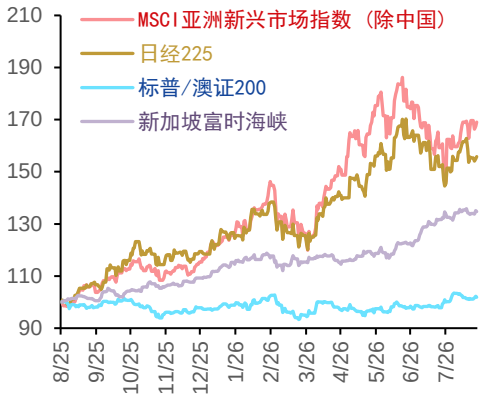
- 亚太股市涨跌互现。英伟达(NVDA US)业绩及远期营收指引超预期，提振 AI 产业链及半导体板块情绪，带动韩国及中国台湾等科技权重市场走强；与此同时，资金持续流入银行、消费及通信等内需板块，叠加市场对经济增长前景保持乐观，推动印尼股市领涨区域市场。不过，市场在杰克逊霍尔央行年会召开前保持谨慎，美联储官员偏鹰派表态亦限制部分市场风险偏好。受此影响，上涨市场方面，印尼雅加达综合指数上涨 1.81%，领涨区域市场；韩国 KOSPI 指数上涨 1.53%；中国沪深 300 指数上涨 0.86%；越南证交所指数上涨 0.56%；中国台湾加权指数上涨 0.31%。
- 下跌市场方面，菲律宾综合指数下跌 2.16%，跌幅居前；澳大利亚标普/澳证 200 指数下跌 0.98%；新加坡海峡时报指数下跌 0.65%；印度 Nifty 指数下跌 0.48%；马来西亚富时吉隆坡综指下跌 0.39%；中国香港恒生指数下跌 0.34%；日本日经 225 指数下跌 0.20%；泰国证交所指数下跌 0.08%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	66,132.0	(0.2)
标普/澳证 200	9,038.2	(1.0)
韩国 KOSPI	6,912.4	1.5
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	24,090.9	(0.5)
台湾台股指数	45,975.2	0.3
印度尼西亚雅加达综合	6,521.8	1.8
富时大马交易所吉隆坡综合	1,741.7	(0.4)
新加坡富时海峡	5,684.1	(0.7)
越南证交所指数	1,831.6	0.6

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 **韩国存储行业：AI 驱动下供需偏紧格局延续。**AI 需求正由超大规模云厂商进一步扩展至企业级及主权 AI 客户，英伟达（NVDA US）披露与存储器相关的供应及产能承诺规模增至 2,800 亿美元，进一步强化行业需求前景。我们认为，南亚科技预计 AI 带动的 DRAM 供应紧张及价格上涨趋势有望持续至 2028 年；主要厂商持续将产能向 DDR5 及 HBM 倾斜，推动 DDR4 供给收缩，而来自 PC、工业、消费电子及数据中心 eSSD 的需求保持稳健，支撑 DDR4 价格显著上涨。与此同时，HBM 扩产持续挤占传统 DRAM 产能，行业供需格局预计维持偏紧。整体来看，存储器行业景气周期仍具延续性。*(中信里昂 - Sanjeev Rana)*

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**：受美伊谈判缺乏进展影响，市场对中东地区原油供应增加的预期降温，推动国际油价结束连续三个交易日跌势并反弹。截至收盘，纽约期油上涨 1.58%，报每桶 83.53 美元；伦敦布伦特期油上涨 2.12%，报每桶 89.70 美元。

- 受市场观望美联储主席沃什在杰克逊霍尔全球央行年会讲话、评估利率政策前景影响，美元指数基本持平，金价小幅上涨；截至收盘，纽约期金上涨 0.25%，报每盎司 4609.7 美元，美元指数下跌 0.01%，报 99.159。

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	99.16	(0.0)	0.3	0.9	100.35	98.67	99.30	0.1
美元兑人民币^	6.720	0.0	0.1	4.0	6.762	6.715	6.70	0.3
美元兑日元	159.39	(0.1)	(0.2)	(1.7)	160.32	157.21	158.00	0.9
欧元兑美元	1.165	0.0	(0.2)	(0.8)	1.171	1.146	1.16	(0.5)
英镑兑美元	1.359	(0.0)	(0.3)	0.9	1.367	1.340	1.34	(1.4)
澳元兑美元	0.719	0.3	1.1	7.8	0.720	0.698	0.72	0.1
纽约期金	4,609.7	0.3	2.1	6.2	4,757.7	4,022.8	4,530.00	(1.7)
纽约期油	83.5	1.6	(4.9)	45.5	89.2	75.5	79.00	(5.4)
彭博商品指数	140.1	0.8	0.5	27.7	142.7	128.1	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**：周四，美国国债整体走弱，收益率全线小幅上行。2 年期收益率上升 2.3bp 至 4.23%，5 年期收益率上升 3.8bp 至 4.40%，10 年期收益率上升 3.0bp 至 4.68%，30 年期收益率上升 2.6bp 至 5.19%。市场交投较为清淡，在美联储主席 Warsh 即将于周五在杰克逊霍尔年会发表讲话前，投资者普遍保持观望，市场缺乏新的明确方向指引。随着美国与伊朗关系改善谈判缺乏进展的消息持续发酵，原油价格由本周早些时候的回调中反弹，对利率市场形成上行压力。美股风险偏好改善亦削弱了避险国债需求。美国财政部当天标售 440 亿美元 7 年期国债，中标收益率为 4.512%，为 2024 年 12 月以来最高水平，与发行前收益率持平，显示市场需求整体符合预期。全球利率市场整体跟随美债小幅承压。欧洲市场关注法国政局以及 CPI 初值数据，德国 10 年期国债收益率上涨 1.9bp 至 3.25%；法国 10 年期国债收益率上涨 1.5bp 至 4.10%；英国国债跑赢，10 年期收益率下降 0.1bp 至 5.03%。

- 美元投资级信用债市场整体维持稳健，债券利差普遍收窄 0-1bp。一级市场发行明显放缓，本周发行规模预计约 59.5 亿美元，低于此前 80 亿美元的预期。二级市场表现仍受到科技板块强势带动。英伟达业绩公布后，其债券利差进一步收窄 2-3bp，市场风险情绪明显改善；Google 债券利差基本持平；Meta 利差收窄约 2bp。电信板块买盘活跃，利差整体收窄 1-2bp。金融债板块整体表现稳定。但法国金融债相对偏弱，市场开始关注 2027 年法国大选周期以及法国高债务、高赤字、经济增长疲弱和融资成本上升等财政问题。

- 亚洲投资级信用债市场整体情绪仍然偏弱，流动性维持低位，卖盘压力略占上风。中国投资级债券表现相对疲弱，利差扩大 2-4bp。TMT 板块承压，腾讯、阿里巴巴的长端债券表现落后，联想利差扩大约 4bp。金融债及国企债同样出现卖盘，整体利差扩大约 2bp。澳大利亚、日本、韩国投资级债券利差扩大 0-2bp，市场多保持观望，缺乏新增买盘驱动，在美国利率上行及杰克逊霍尔会议前观望情绪升温的背景下，市场表现相对谨慎。

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)	250.71	0.00	2.63	2年期 美债收益率	4.23	2.27	75.90	美国投资级 指数	3,544.89	0.50	0.10
中资美元债 投资级指数	247.43	0.20	1.35	10年期 美债收益率	4.68	2.97	50.92	美国高收益 指数	2,996.51	0.20	2.73
中资美元债 高收益指数	250.46	0.02	3.65	30年期 美债收益率	5.19	2.60	34.95	美国3-5年 期国债指数	405.39	0.26	0.21
中资房地产 美元债	186.05	0.05	4.19	10-2年 美债利差	0.44	0.70	-24.98	新兴市场 政府债指数	165.15	-0.30	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。