

环球市场动态

2026 年 10 月 9 日

四条线索布局四季度科技行情

- 与 2022 年高通胀与激进加息周期、估值与盈利同步下修不同，虽然 9 月美联储与日本央行相继加息，但近期美国经济活动、AI 资本开支与科技龙头盈利仍保持韧性，本轮全球科技股调整主要体现为估值收缩而非盈利下修，未来 EPS 和现金流仍是市场定价主线，尽管美国长债利率屡创新高，在 EPS 支撑下美股科技也已率先实现新高。我们认为，算力产业“CapEx→ROIC→EPS”的传导已得到初步验证，2027~2028 年资本开支增长将支撑算力链盈利上行，将对后续科技行情形成坚实支撑；同时，RSI 进展加快、国产模型大版本迭代以及 Meta Muse 验证 C 端 Agent 需求，正推动市场关注点由基础设施投入延伸至模型能力、个人智能体和应用变现。展望四季度，下一轮科技行情启动条件正在逐步积累，10 月是宏观数据、三季报业绩、新模型迭代和新产品商业化的验证期。我们维持谨慎乐观，建议坚持结构重于仓位，关注港股模型迭代、互联网平台、硬件技术升级、国产半导体设备等结构性机会。
- 重点新闻：**特朗普称美国不会在中期选举前攻击伊朗，目前双方仍在磋商；美联储理事沃勒表示，加息无需连续进行；美国 30 年期抵押贷款利率三年来首次连续七周上升；美国上周首次申领失业救济人数降至 7 月以来最低水平；彭博调查显示 OPEC 上月原油产量回升；中国央行发长文反驳人民币被低估的说法；中国民航整治“内卷式”竞争；台积电季度营收增长逾五成；苹果宣布 10 月 13 日在纽约举行智能家居新品发布会；OpenAI 年化营收据悉低于估算；谷歌宣布推出面向办公场景的 Gemini 智能体。

股票

美国长端国债收益率持续高位，资金流出亚洲市场，加上布油重新升至 100 美元以上，周四亚太股市全线下跌。欧股下跌，德国股市跌幅居前。美股走势分化，道指靠稳，科技及 AI 相关板块遭抛售，拖累标指数纳指连续第二日下跌。

外汇 / 商品

伊朗誓言封锁更多霍尔木兹海峡航线，加上飓风逼近美国墨西哥湾，将导致石油生产减少，刺激周四油价上涨。美国国债收益率和美元汇价下跌，利好金价。

固定收益

债市延续反弹，美债收益率曲线牛市趋平；稳健的 30 年期美债拍卖及油价回落支撑市场情绪，美国投资级信用债表现平稳，亚洲信用利差小幅走阔。

欧美市场

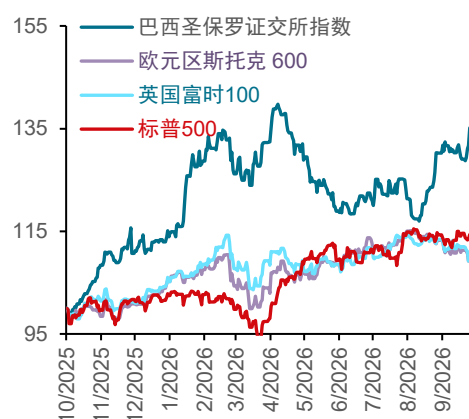
- 受国际油价大幅飙升引发通胀担忧，以及 OpenAI 年化收入低于市场预期加剧 AI 及超级智能 (SI) 泡沫忧虑影响，美股周四走势分化，科技及 AI 相关板块遭遇明显抛售，拖累标指数纳指连续第二个交易日下跌。不过，美国国债收益率自高位回落，为市场提供一定支撑，道琼斯指数最终小幅收涨。截至收盘，道指微升 51 点或 0.1%，报 51,231 点；标指及纳指分别跌 0.47% 及 1.25%，报 7,765 点及 27,193 点；反映中概股表现的金龙指数回落 0.62%，报 5,603 点。市场传出 OpenAI 收入表现逊于预期，进一步打击 AI 产业链情绪，AI 及半导体板块领跌，英特尔 (INTC US) 急挫 5.34%，据报博通 (AVGO US) 为 OpenAI 安排逾 500 亿美元融资，为大规模采购晶片筹集资金，股价跌 4.35%。饮品及食品巨头百事 (PEP US) 季绩好过预期，股价逆市升 3.73%。报道指星巴克 (SBUX US) 探讨收购墨西哥式连锁餐厅 Chipotle Mexican 收购，刺激 Chipotle Mexican (CMG US) 大涨 6.21%；星巴克最多跌近 7%，收盘跌 0.40%。
- 欧洲股市下跌，德国股市跌幅居前。截至收盘，英国富时 100 指数报 10,441 点，微跌 0.16% 或 16 点；德国 DAX 指数报 24,806 点，跌 1.18% 或 297 点；法国 CAC 40 指数报 7,729 点，降 0.51% 或 39 点。
- 周四拉美主要两大股市上扬，标普墨西哥 IPC 指数涨 0.52%，报 64,986 点。8 个板块 6 个上扬，其中房地产板块涨幅居前，涨 1.68%；医疗保健板块跌幅较大，跌 0.23%。巴西 IBOVESPA 指数涨 0.94%，报 206,220 点。其中消费、公共设施和房地产等上涨的板块带领股指走高。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	51,231.6	0.1
标普 500	7,765.4	(0.5)
纳斯达克	27,193.3	(1.3)
巴西圣保罗证交所指数	206,220.2	0.9
标普墨西哥 IPC 指数	64,986.9	0.5
欧元区斯托克 600	625.5	(0.8)
英国富时 100	10,441.6	(0.2)
法国 CAC 40	7,729.7	(0.5)
德国 DAX 30	24,807.0	(1.2)

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 **唯品会 (VIPS US; 12.72 美元; 目标价: 15 美元)** 预计收入平淡，关注奥莱潜在估值支撑。我们预计 2026 年三季度公司 GMV/收入同比 -1.2%/-4.9%，收入增速将落于前期指引 (-5%~0%) 低位，主要受消费需求平淡影响；我们预计公司 2026 年三季度 Non-GAAP 净利润 12.8 亿元/同比 -14.7%，对应净利率 6.3%/同比 -0.7 个百分点。我们仍看好公司持续推动奥莱资产 REITs 化，有望带动资产价值的重估，且公司继续保持积极的股东回报动作，具备长期的投资价值。(中信证券 - 尹佳伟)

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

- 港股周四继续走低，在美债收益率维持高位、9 月美联储会议纪要偏鹰，以及三星电子 (005930 KS) 业绩逊于预期引发芯片行业景气担忧的背景下，科技成长及 AI 硬件板块领跌大市。恒生指数跌 1.43% 报 23,785.79 点，恒生科技指数跌 2.89% 报 4,073.38 点，国企指数跌 0.89% 报 8,010.58 点。大市成交 2,072.55 亿港元，南向资金净买入 64.77 亿港元。
- 上涨方面，冬储补库预期升温及海外煤炭供给收缩支撑煤价，煤炭股逆市走强，中国神华 (1088 HK) 涨 3.1%，中煤能源 (1898 HK) 涨 2.1%；EIA 上调油价预期及中东局势持续扰动带动石油股上涨，中海油田服务 (2883 HK) 涨 5.6%，中国海洋石油 (883 HK) 涨 2.2%；运价回升推动航运板块上涨，中远海控 (1919 HK) 涨 3.2%，中远海能 (1138 HK) 涨 3.0%；国庆期间多地楼市回暖提振内房股，中国海外发展 (688 HK) 涨 3.8%，华润置地 (1109 HK) 涨 2.8%；家电以旧换新销售数据强劲及房贷贴息政策落地带动家电股上涨，美的集团 (300 HK) 涨 2.6%，海尔智家 (6690 HK) 涨 2.4%。
- 下跌方面，大型科网股普遍回落，快手 (1024 HK) 跌 3.9%，腾讯控股 (700 HK) 跌 2.2%；三星电子业绩不及预期引发行业景气担忧，加上光芯片降价传闻压制市场情绪，半导体板块重挫，华虹宏力 (1347 HK) 跌 9.2%，中芯国际 (981 HK) 跌 6.7%；存储股同步走低，江波龙 (9976 HK) 跌 7.8%，兆易创新 (3986 HK) 跌 7.5%；FCC 限制中国产光模块预期持续扰动市场，光模块及光通信板块表现低迷，长飞光纤光缆 (6869 HK) 跌 6.7%，中际旭创 (3308 HK) 跌 6.7%；海外大模型价格战升温引发市场对国产大模型竞争力及盈利空间的担忧，AI 应用及大模型概念股遭抛售，MINIMAX (100 HK) 跌 13.7%，智谱 (2513 HK) 跌 7.6%；美债长端利率上行压制长长期资产估值，创新药及生物医药板块走弱，石药集团 (1093 HK) 跌 5.4%，信达生物 (1801 HK) 跌 5.0%；贵金属板块承压，紫金矿业 (2899 HK) 跌 3.3%，山东黄金 (1787 HK) 跌 2.8%。

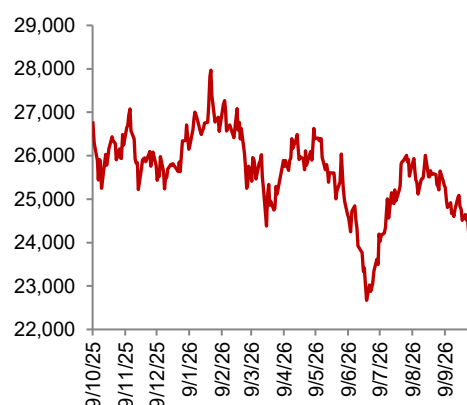
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
能源	2.2	信息技术	(5.3)
日常消费品	0.9	医疗保健	(3.5)
房地产	0.4	原材料	(1.6)
公用事业	0.1	金融	(1.5)
非日常生活消费品	(0.8)	通信服务	(1.5)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
米兰站 (1150 HK)	78.8	友芝友生物 (2496 HK)	(30.9)
慕尚集团控股 (1817 HK)	44.7	法拉帝 (9638 HK)	(27.0)
华禧控股 (1689 HK)	37.7	博雷顿 (1333 HK)	(25.3)
华夏文化科技 (1566 HK)	31.1	中国三迪 (2934 HK)	(24.7)
常茂生物 (954 HK)	29.5	环球实业科技 (1026 HK)	(24.6)

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 百威亚太 (1876 HK; 5.74 港元; 目标价: 6.8 港元) 旺季需求承压, 3Q26 盈利压力加大。尽管 2026 年第三季度受中国市场旺季需求承压、部分夜场渠道关闭及不利天气等因素影响, 公司销量表现承压, 盈利压力较上半年进一步加大。韩国市场销量预计同比大致持平, 表现有望优于行业; 印度市场高端及超高端产品保持较好表现, 高端化趋势延续, 收入端有望维持较快增长。展望 2026 年第四季度, 在竞争较为激烈的环境下, 公司有望通过渠道拓展、产品组合升级及品牌创新实现经营改善, 但复苏态势仍待观察。长期来看, 公司作为啤酒高端市场龙头, 仍具备高端产品领先优势, 中国、韩国及印度市场的品牌力和高端化战略有望为未来经营改善提供支撑。(中信证券 - 张晟)

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

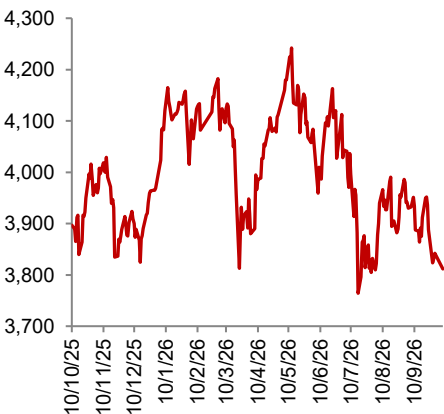
- A 股周四冲高后震荡走弱，科技成长板块普遍承压。上证指数跌 0.79% 报 3,811.90 点，深证成指跌 2.07% 报 12,620.90 点，创业板指跌 3.15% 报 3,036.66 点，科创 50 跌 4.82%。沪深两市成交额 1.68 万亿元，较上一交易日增加 2,441 亿元；全市场 1,698 只股票上涨、3,748 只下跌。
- 上涨方面，受中东冲突升级及国际油价上涨带动，油气产业链表现活跃，东方盛虹 (000301 CH) 涨 4.7%，中国石油 (601857 CH) 涨 3.4%；原油轮运价上涨预期及航运收益改善提振航运板块，中远海能 (600026 CH)、招商南油 (601975 CH) 涨停；公用事业板块涨幅居前，华能蒙电 (600863 CH) 涨 8.1%，桂冠电力 (600236 CH) 涨 6.5%；银行板块走强，杭州银行 (600926 CH) 涨 1.9%，光大银行 (601818 CH) 涨 1.3%。
- 下跌方面，光芯片降价传闻引发市场对行业盈利及估值的担忧，光芯片板块大幅下挫，源杰科技 (688498 CH) 及长光华芯 (688048 CH) 跌停；三星电子业绩不及预期进一步打击行业景气预期，半导体产业链整体走弱，思瑞浦 (688536 CH) 跌 14.4%，圣邦股份 (300661 CH) 跌 12.9%；国庆档票房连续三年下滑并创 2015 年以来新低，影视传媒板块承压，中文在线 (300364 CH) 跌 12.8%，芒果超媒 (300413 CH) 跌 8.7%；医药生物板块跌幅居前，艾力斯 (688578 CH) 跌停，百普赛斯 (301080 CH) 跌 12.5%。

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 (%)
能源	2.8	信息技术	(4.1)
公用事业	1.8	医疗保健	(2.4)
通信服务	0.8	非日常生活消费品	(1.7)
金融	0.2	房地产	(1.0)
日常消费品	(0.0)	原材料	(0.5)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
尚水智能 (301513 CH)	20.0	艾力斯 (688578 CH)	(20.0)
金银河 (300619 CH)	17.6	源杰科技 (688498 CH)	(20.0)
理奇智能 (301599 CH)	13.1	长光华芯 (688048 CH)	(20.0)
海新能科 (300072 CH)	11.4	仕佳光子 (688313 CH)	(17.4)
新华传媒 (600825 CH)	10.0	中石科技 (300684 CH)	(16.7)

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 比亚迪 (002594 CH; 81.72 元; 目标价: 132 元) 国内销量爬坡加速，出口水平维持高位。公司 9 月销量 46.4 万辆，环比增长 5.4%，同比增长 17.0%，总量同比继续实现双位数高增。其中，国内乘用车销量环比增长 13.2%，同比降幅持续收窄，第二代刀片电池及闪充车型产能爬坡有望成为销量改善的重要驱动因素。公司 9 月海外乘用车及皮卡销量 18.0 万辆，同比增长 154%，继续保持高位。高端品牌方面，仰望、腾势及方程豹 9 月合计销量 6.18 万辆，占总销量 13.3%，其中方程豹钛 7 单月销量超 3 万辆，腾势 Z9 系列和 N8L 单月销量均稳定超 5 千，高端化有望再上台阶。展望后续，公司新车型储备仍然充足，随着闪充车型周期向上及产能爬坡逐步完成，国内销量有望持续起量；同时海外渠道及产能布局持续完善，海外销量有望持续高增，并对整体销量和盈利水平形成重要支撑。公司在电动化、高端化、全球化及智能化领域持续推进，看好其长期发展潜力。(中信证券 - 尹欣弛)

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

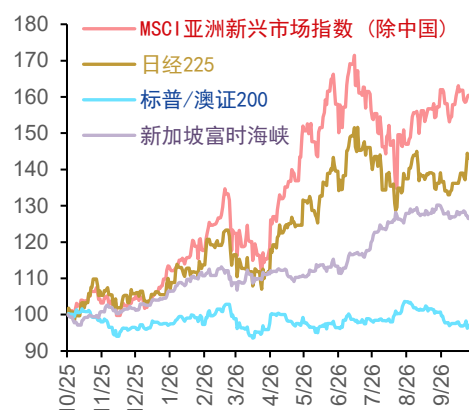
- 美国长端国债收益率持续高位，美元维持强势，引发资金流出亚洲市场，加上中东局势及航运风险影响，布伦特原油价格重新升至每桶 100 美元以上，周四亚太股市全线下跌，其中新加坡海峡时报指数跌 3.49%，跌幅最大；其后为韩国 KOSPI 指数跌 2.62%、菲律宾综合指数跌 2.20%、印度尼西亚雅加达综合指数跌 1.88%、印度 Nifty 指数跌 1.64%、中国香港恒生指数跌 1.43%、日本日经 225 指数跌 1.42%、中国沪深 300 指数跌 1.09%、中国台湾加权指数跌 0.99%、泰国证交所指数跌 0.88%、越南证交所指数跌 0.82%、澳大利亚标普/澳证 200 指数跌 0.77%，以及马来西亚富时吉隆坡综指跌 0.67%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	69,042.1	(1.4)
标普/澳证 200	8,660.9	(0.8)
韩国 KOSPI	6,625.9	(2.6)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,231.8	(1.6)
台湾台股指数	49,313.4	(1.0)
印度尼西亚雅加达综合	6,031.3	(1.9)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,601.0	(0.7)
新加坡富时海峡	5,413.0	(3.5)
越南证交所指数	1,739.0	(0.8)

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

个股要闻

 风险等级: **3** 澳交所 (ASX AU; 60.59 澳元; 目标价: 63 澳元) 9 月交易活动强劲，盈利预期上调。澳交所 9 月经营数据显示，未来交易量维持高位，股票成交活跃，二级市场融资表现稳健，同时保证金余额持续改善。此外，澳洲联储近期加息将有助于提升净利息收入。与此同时，10 年期国债收益率显著上升，我们据此上调了针对清算、结算及发行人服务业务的收入预测假设。基于上述因素，我们分别上调 2027 及 28 财年（截至 6 月）每股盈利预测 7.6% 及 8.5%，考虑到盈利增长动能持续增强，我们建议关注。展望后续，公司下一次重要更新将于 10 月 22 日股东周年大会发布，届时预计将对 2027 财年一季度经营情况进行简要回顾。这也将是新任首席执行官 Anthony Attia (9 月 1 日履新) 首次正式面对市场。我们预计管理层可能分享初步经营观察，但暂不预期会公布重大战略调整。(中信里昂 - Ed Henning)

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：**伊朗誓言封锁更多霍尔木兹海峡航线，油轮遇袭风险上升，可能遏制近期中东石油供应量回升的势头，加上飓风逼近美国墨西哥湾，将导致石油生产减少，刺激周四油价上涨。截至收盘，纽约期油升 3.64%，报每桶 91.49 美元；伦敦布伦特期油升 4.07%，报每桶 104.28 美元。
- 美国国债收益率和美元汇价下跌，利好金价。截至收盘，纽约期金升 0.44%，报每盎司 4,131.8 美元；美元指数跌 0.10%，报 102.138。

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	102.14	(0.1)	0.0	3.9	102.86	99.10	100.30	(1.8)
美元兑人民币^	6.703	0.0	0.1	4.3	6.719	6.696	6.69	0.2
美元兑日元	157.88	0.1	0.1	(0.7)	159.73	154.40	155.50	1.5
欧元兑美元	1.121	0.1	(0.3)	(4.6)	1.162	1.114	1.15	2.6
英镑兑美元	1.323	0.1	0.2	(1.8)	1.351	1.311	1.33	0.5
澳元兑美元	0.696	(0.1)	0.4	4.3	0.719	0.689	0.71	2.1
纽约期金	4,131.8	0.4	(1.0)	(4.8)	4,443.0	4,048.2	4,500.00	8.9
纽约期油	91.5	3.6	(1.5)	59.3	105.1	84.6	82.34	(10.0)
彭博商品指数	143.6	0.8	1.0	30.9	147.5	140.5	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：**周四美国国债收益率曲线呈牛市趋平走势。隔夜在油价上涨及英国和欧洲国债市场持续疲弱带动下，美债一度走弱；此后受油价回落、拍卖前空头回补及特朗普表示美国不会在 11 月中期选举前对伊朗采取军事行动，美债明显反弹。截至收盘，美国 2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期国债收益率分别下跌 1.05 个基点、3.77 个基点、5.69 个基点及 7.02 个基点，报 4.76%、4.99%、5.23% 及 5.60%。其中，30 年期收益率盘中一度触及 2002 年以来高位后回落。
- 美国国债拍卖方面，美国财政部 220 亿美元 30 年期国债续发需求稳健，中标利率 5.618%，较发行前市场收益率高 0.1 个基点，投标倍数为 2.54 倍。国库券拍卖方面，美国财政部发行 1,100 亿美元 4 周及 1,050 亿美元 8 周国库券，其中 4 周国库券需求偏弱，而 8 周国库券需求相对较好。国债回购方面，美国财政部完成 60 亿美元 20 至 30 年期国债回购操作，共收到 149 亿美元投标。
- 其他发达市场方面，欧洲债市延续弱势，在持续通胀压力及财政风险背景下，英国国债及欧元区国债市场持续承压。与此同时，受油价回落缓解通胀担忧影响，澳大利亚及新西兰 10 年期国债收益率分别下跌 5 个基点及 6 个基点。
- 信用债方面：美国投资级信用债整体表现平稳，美债反弹对现券形成支撑，但信用利差表现相对落后。金融板块利差整体变化不大；非金融板块中，TMT 板块表现落后，受 OpenAI 收入前景及 AI 相关担忧影响，部分科技及通信债利差扩大 3-6 个基点，而能源、公用事业、工业及消费等板块表现相对稳健。一级市场发行较为清淡，当日录得 22.5 亿美元新债发行。
- 亚洲信用债整体偏弱，投资级债券利差普遍走阔 1-3 个基点。中国投资级企业债方面，腾讯拟进行离岸发债消息拖累科技板块表现；印度投资级企业债利差走阔 2-3 个基点；日本投资级债券整体表现平稳，仅略有走阔。
- 市场焦点转向美国密歇根大学消费者信心指数、美联储官员讲话及下周公布的美国 CPI 数据。

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)	251.47	0.03	2.88	2年期 美债收益率	4.76	-1.05	128.47	美国投资级 指数	3,453.09	0.30	-2.60
中资美元债 投资级指数	244.36	0.10	-0.03	10年期 美债收益率	5.23	-5.69	105.98	美国高收益 指数	2,922.84	-0.08	0.29
中资美元债 高收益指数	248.43	0.07	2.85	30年期 美债收益率	5.60	-7.02	75.65	美国3-5年 期国债指数	398.73	0.13	-1.62
中资房地产 美元债	182.04	0.14	1.91	10-2年 美债利差	0.47	-4.64	-22.49	新兴市场 政府债指数	161.14	0.19	1.14

资料来源：彭博、中信证券

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。