中信证券
CITIC SECURITIES

环球市场动态



2026 年 10 月 27 日

当前欧债是“再定价”而非“危机”

- 欧洲主权信用风险的重心正从“边缘国”向“核心国”内部转移。法德 10 年期国债利差升至 2011 年欧债危机以来最高；法意利差罕见转正，法国收益率反超意大利，为欧元区成立以来罕见的结构性破位。驱动力在于中东战争引发的能源供给侧冲击推升通胀、迫使欧央行政策转向，叠加法国“高失业+高赤字+高债务”的结构性脆弱与债务利息负担的 V 型反转，使法国在核心国内部被系统性重估。但欧元区银行体系资本与流动性缓冲充足（CET1 达 16.0%、LCR 达 154.9%），主权信用—银行负反馈尚未形成，当前仍属“再定价”而非“危机”。对比美国，两国财政账面脆弱度相近，但美国凭借更强劲的增长中枢、更低的私人部门杠杆与美元储备货币地位，债务可持续性相对更高。我们判断，本轮利差走阔具有“法国特异性”，而非全球主权信用的系统性重估。

- **重点新闻：**欧洲主权信用风险的重心正从“边缘国”向“核心国”内部转移。法德 10 年期国债利差升至 2011 年欧债危机以来最高；法意利差罕见转正，法国收益率反超意大利，为欧元区成立以来罕见的结构性破位。驱动力在于中东战争引发的能源供给侧冲击推升通胀、迫使欧央行政策转向，叠加法国“高失业+高赤字+高债务”的结构性脆弱与债务利息负担的 V 型反转，使法国在核心国内部被系统性重估。但欧元区银行体系资本与流动性缓冲充足（CET1 达 16.0%、LCR 达 154.9%），主权信用—银行负反馈尚未形成，当前仍属“再定价”而非“危机”。对比美国，两国财政账面脆弱度相近，但美国凭借更强劲的增长中枢、更低的私人部门杠杆与美元储备货币地位，债务可持续性相对更高。我们判断，本轮利差走阔具有“法国特异性”，而非全球主权信用的系统性重估。

股票

A 股周一走势分化，科技股未能延续反弹；港股恒指表现较好，石油、地产领涨，科技股较弱；欧洲股市上涨，油价回落和企业业绩支撑市场反弹；美股三大指数齐涨，Anthropic 公开上市文件点燃市场情绪。

外汇/商品

美伊重启谈判预期升温及中东局势缓和，带动国际油价回落；通胀压力降温支撑金价反弹。

固定收益

周一美债曲线继续趋平，2 年期国债拍卖需求略逊预期，法国避免遭穆迪下调评级带动法国国债反弹，市场聚焦本周美联储议息会议。

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

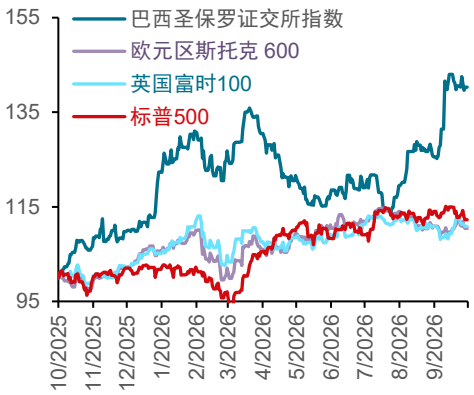
- 受 Anthropic 提交 IPO 申请提振 AI 板块情绪，以及美伊局势降温带动风险偏好改善影响，美股三大指数上涨。道琼斯工业平均指数上涨 0.28%，报 52,361 点；标普 500 指数上涨 0.70%，报 7,676 点；纳斯达克综合指数上涨 0.82%，报 26,169 点。AI 及芯片板块领涨，英伟达 (NVDA US) 上涨 2.4%，AMD (AMD US) 及博通 (AVGO US) 均上涨逾 2%，美光 (MU US) 上涨 3.0%，费城半导体指数上涨 2.82%。金融股普遍走强，摩根士丹利 (MS US) 及高盛 (GS US) 分别上涨 2.2%及 2.0%；航空股表现亮眼，达美航空 (DAL US) 及联合航空 (UAL US) 分别上涨 3.1%及 2.8%；黄金股亦普遍上涨，而能源股表现分化。个股方面，特斯拉 (TSLA US)大涨 5.2%；Meta (META US) 因拟融资最多 950 亿美元支持 AI 基础设施建设下跌 1.9%；苹果 (AAPL US) 下跌 1.1%。纳斯达克金龙中国指数上涨 0.63%。
- 欧洲股市全线反弹、终结两连跌：泛欧 STOXX 600 涨 0.77%报 640.66 点，欧元区 STOXX 50 涨 0.79%报 6116.23 点，德 DAX 涨 0.91%报 25410.84 点，法 CAC40 涨 0.83%报 7847.32 点，英富时 100 涨 0.72%报 10767.33 点。法国国债收益率回落和德国商业景气改善助力反弹。
- 巴西 IBOVESPA 指数大跌 13.88%，创 2020 年以来最差单日表现。巴西总统卢拉意外连任后，市场对财政赤字及政府债务前景的担忧升温。当地股汇市场剧烈波动，雷亚尔一度重挫逾 10%。大豆、咖啡及糖等大宗商品价格亦普遍下跌。板块方面，房地产、消费及金融板块领跌，拖累大盘显著下挫。墨西哥 S&P/BMV IPC 指数下跌 0.58%。墨西哥证券交易所 140 只个股下跌，多于 103 只上涨个股。板块方面，工业、消费品及消费服务板块领跌，拖累大盘走弱；房地产及建材相关板块表现相对稳健。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	52,361.6	0.3
标普 500	7,676.8	0.7
纳斯达克	26,169.4	0.8
巴西圣保罗证交所指数	176,608.2	(13.9)
标普墨西哥 IPC 指数	69,471.0	(0.6)
欧元区斯托克 600	640.7	0.8
英国富时 100	10,767.3	0.7
法国 CAC 40	7,847.3	0.8
德国 DAX 30	25,410.8	0.9

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 **拉姆研究 (LRCX US; 237.5 美元; 目标价: 390 美元) AI 驱动设备周期继续扩张。**公司 FY2027Q1 业绩及毛利率均好于市场预期。尽管部分设备交付受供应链限制影响延后确认收入，公司仍上调 2026 年全球晶圆制造设备 (WFE) 市场规模预测至 1,500 亿美元中段水平，并预计 2027 年将超过 2,000 亿美元，反映 AI 驱动的资本开支需求持续强劲。存储领域投资周期仍在延续。公司预计未来两年 DRAM 及 NAND 供需仍将维持紧张，NAND 升级正从 128 层向 200 层以上推进，而 DRAM 未来无论走向更先进制程还是 3DDRAM 架构，均将提升刻蚀及沉积设备需求。作为全球刻蚀设备龙头，公司有望持续受益于 AI 带动的先进逻辑、DRAM 及 NAND 投资扩张。*(中信证券 - 高飞翔)*

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

- 港股周一震荡反弹，资金继续流向石油、煤炭、内银及内房等传统板块，而 AI 硬件及黄金股走弱，市场风格分化明显。恒生指数涨 0.51%，报 23,211.81 点，恒生科技指数跌 0.37%，报 3,857.53 点，国企指数涨 0.59%，报 7,802.09 点。大市成交 1,757.58 亿港元，南向资金净卖出 20.75 亿港元。上涨方面，受也门胡塞武装袭击沙特能源设施、市场担忧原油供应中断影响，叠加油价高位震荡及龙头企业三季度业绩稳健支持，石油及油服股表现突出，中海油田服务 (2883 HK) 涨 7.8%，中国石油 (857 HK) 涨 5.8%；霍尔木兹、红海及黑海等区域航行受限带动港口运输股走强，中远海能 (1138 HK) 涨 6.6%，中远海控 (1919 HK) 涨 2.5%；冬储需求及煤价上涨支持煤炭股造好，中国神华 (1088 HK) 涨 2.8%、兖矿能源 (1171 HK) 涨 1.1%；物理 AI 概念股持续走强，禾赛 (2525 HK) 涨 8.6%；近日连续调整的内银股重启升势，工商银行 (1398 HK) 涨 2.8%，建设银行 (939 HK) 涨 1.6%；受一线城市二手房价格回升及成交数据改善带动，内房股亦表现活跃，绿城中国 (3900 HK) 涨 6.8%，华润置地 (1109 HK) 涨 2.7%。下跌方面，市场对 AI 企业投资回报及融资可持续性的担忧持续发酵，马斯克有关行业出清的言论进一步打击市场情绪，光通信、PCB 及存储概念等 AI 硬件股集体下跌，长飞光纤光缆 (6869 HK) 跌 8.8%，华虹宏力 (1347 HK) 跌 4.7%；国际金价走低拖累黄金及有色金属股走弱，紫金矿业 (2899 HK) 跌 5.8%，洛阳钼业 (3993 HK) 跌 4.5%。

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	3.4	信息技术	(1.7)
房地产	1.9	原材料	(1.4)
公用事业	1.6	日常消费品	(0.2)
工业	0.8	医疗保健	(0.1)
金融	0.4	非日常生活消费品	0.0
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
立德教育 (1449 HK)	49.4	智数科技 (1159 HK)	(35.6)
承辉国际 (1094 HK)	45.5	华津国际 (2738 HK)	(29.2)
怡俊集团 (2442 HK)	31.1	建联集团 (385 HK)	(23.2)
维港环保科技 (1845 HK)	30.0	汇盈控股 (821 HK)	(20.3)
新娱科 (6933 HK)	27.9	世茂集团 (813 HK)	(19.6)

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 **中国神华 (1088 HK; 40.74 港元；目标价: 49 港元) 煤炭化工实现增利，电力成本有所承压。**公司 2026 年前三季度实现归母净利润 444 亿元，同比增长 3.8%。受煤炭售价回升及成本下降带动，煤炭主业盈利有所改善，第三季度煤炭分部利润总额同比增长 18.3%，其中自产煤毛利率由上半年的 41.7%提升至 43.7%。与此同时，公司煤化工业务延续盈利修复态势，在主要产品销量及售价增长带动下，第三季度实现利润总额 9.69 亿元，较上年同期亏损 5.80 亿元明显改善，成为重要利润增量来源。尽管电力板块受燃煤成本上升影响盈利承压，但公司整体业绩保持稳健增长，持续受益于一体化运营带来的经营稳定性。*(中信证券 - 祖国鹏)*

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

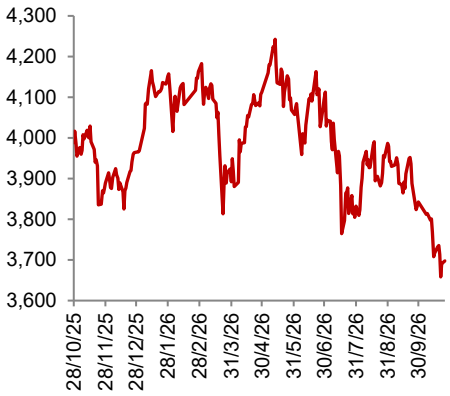
- A 股周一涨跌分化，沪指在石油、银行等权重板块带动下小幅收涨，而深成指及创业板指跌幅均超过 1%，市场成交额明显萎缩。上证指数涨 0.19%，报 3,697.52 点，深证成指跌 1.19%，报 11,534.38 点，创业板指跌 1.71%，报 2,638.23 点。沪深两市成交额 1.61 万亿元，较上一交易日减少约 3,475 亿元；全市场约 2,251 只股票上涨、3,158 只下跌。上涨方面，挪威 Gassco Troll 气田非计划停运，欧洲天然气价格升至 2022 年以来高位，油气板块震荡回升，中国石油 (601857 CH) 涨 4.9%，创 2008 年 5 月以来新高，中国海油 (600938 CH) 涨 4.3%；智元开源 AGIBOT WORLD 2026 第四期“具身推理”数据集，带动数据要素及物理 AI 概念活跃，创维数字 (000810 CH)、上纬新材 (688585 CH) 涨停；房地产板块大幅拉升，招商蛇口 (001979 CH) 涨 8.1%，中国国贸 (600007 CH) 涨 6.6%；银行股板块上涨，工商银行 (601398 CH) 涨 3.1%，建设银行 (601939 CH) 涨 2.7%。下跌方面，科技赛道抛压持续释放，算力硬件产业链集体调整，东山精密 (002384 CH) 跌 7.7%，生益科技 (600183 CH) 跌 9.5%；光通信及通信设备方向持续承压，联特科技 (301205 CH) 跌 15.7%，长飞光纤 (601869 CH) 跌 7.7%；有色金属板块跌幅靠前，云南锗业 (002428 CH) 跌 9.2%，赤峰黄金 (600988 CH) 跌 8.9%。

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	3.2	信息技术	(3.0)
金融	1.8	原材料	(1.4)
房地产	1.4	工业	0.0
公用事业	1.1	非日常生活消费品	0.5
通信服务	1.1	医疗保健	0.5
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
达瑞电子 (300976 CH)	20.0	南网科技 (688248 CH)	(16.4)
上纬新材 (688585 CH)	20.0	同飞股份 (300990 CH)	(16.4)
莱美药业 (300006 CH)	13.2	联特科技 (301205 CH)	(15.7)
万凯新材 (301216 CH)	13.2	晶丰明源 (688368 CH)	(14.0)
德尔股份 (300473 CH)	12.5	南亚新材 (688519 CH)	(12.5)

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 **寒武纪 (688256 CH; 968 元；目标价: 1,479 元) 毛利率持续改善，第四季度出货放量可期。**寒武纪 2026 年第三季度收入 35 亿元人民币，同比增长 104%、环比增长 13%，延续强劲增长趋势。尽管收入处于市场预期区间下沿，但毛利率环比提升 2.6 个百分点至 58.7%，反映产品结构优化及供应链地位增强，有助缓解市场对存储成本上升带来利润率压力的担忧。公司 2026 年第三季度末库存环比增长 41%至 117 亿元人民币，预付款环比增长 4%至 30 亿元人民币，显示其积极进行供应链准备，以保障晶圆及存储资源供应，支持产品量产及客户交付。展望未来，随着供应限制逐步缓解及商业化规模扩大，公司 AI 芯片产品出货量有望于 2026 年第四季度逐步提升，并持续受益于 AI 算力需求增长及国产化率提升，推动业务增长。*(中信里昂 - Vincent Lei)*

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

- 受 AI 资本开支担忧影响，科技股持续承压，资金流向防御性板块，亚太股市表现分化。上涨市场方面，菲律宾综合指数上涨 1.53%，涨幅居首；印度 Nifty 指数上涨 0.68%；恒生指数上涨 0.51%；韩国 KOSPI 指数上涨 0.46%；泰国证交所指数上涨 0.05%；沪深 300 指数上涨 0.04%。下跌市场方面，雅加达综合指数下跌 1.22%，跌幅居首；日经 225 指数下跌 0.80%；越南证交所指数下跌 0.60%；富时吉隆坡综指下跌 0.45%；海峡时报指数下跌 0.12%；澳大利亚标普/澳证 200 指数下跌 0.17%。中国台湾因假期休市。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	62,189.7	(0.8)
标普/澳证 200	8,809.9	0.2
韩国 KOSPI	5,469.5	(1.5)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,753.2	0.7
台湾台股指数	46,041.4	0.0
印度尼西亚雅加达综合	5,373.1	(1.2)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,604.4	(0.4)
新加坡富时海峡	5,415.9	(0.1)
越南证交所指数	1,763.6	(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

个 股 要 闻

风险等级: 3 **BNK 金融集团 (138930 KS; 11,780 韩元; 目标价: 18,000 韩元) 估值过低，不容忽视。**公司第三季度业绩低于市场预期，主要受非利息收入疲弱拖累，净息差亦受资金成本上升影响有所承压。不过，管理层预计第四季度盈利将有所改善，并维持全年约 8,000 亿韩元净利润目标。公司目前估值已处于较低水平。公司目前对应约 0.3 倍市净率及 4 倍市盈率，为覆盖银行股中估值最低之一。尽管市场对业绩不及预期反应较大，但管理层认为房地产项目融资相关拨备压力已大致过去，未来盈利有望逐步恢复。与此同时，股东回报持续改善。公司宣布 600 亿韩元股份回购计划，并将季度股息提升 25%至每股 150 韩元。在盈利趋稳及资本水平改善的背景下，股东回报仍有进一步提升空间。*(中信里昂 - Jongmin Shim)*

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**：受美伊重启谈判预期升温及中东局势缓和影响，市场对原油供应中断的担忧降温，国际油价回落。截至收盘，纽约期油跌 1.46%，报每桶 101.76 美元；伦敦布伦特期油跌 0.78%，报每桶 115.81 美元。
- 油价回落缓解加息预期压力，带动金价反弹。截至收盘，纽约期金升 0.78%，报每盎司 4022.3 美元；美元指数升 0.15%，报 101.959。

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	101.96	0.1	(0.0)	3.7	102.59	101.35	101.10	(0.8)
美元兑人民币^	6.668	0.0	0.2	4.8	6.720	6.665	6.68	(0.2)
美元兑日元	157.50	(0.4)	0.6	(0.5)	158.89	156.93	157.00	0.3
欧元兑美元	1.117	(0.2)	(0.3)	(4.9)	1.132	1.113	1.13	1.1
英镑兑美元	1.334	(0.2)	0.3	(1.0)	1.341	1.314	1.33	(0.3)
澳元兑美元	0.702	(0.3)	0.5	5.2	0.704	0.692	0.71	1.2
纽约期金	4,022.3	0.8	(2.8)	(7.3)	4,225.4	4,023.9	4,500.00	11.9
纽约期油	101.8	(1.5)	(1.8)	77.2	105.3	85.1	85.00	(16.5)
彭博商品指数	142.9	(0.5)	(0.8)	30.3	145.2	141.1	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**：周一美国国债表现分化，收益率曲线继续趋平。市场缺乏明显基本面催化因素，交易重点围绕本周美国国债拍卖安排及美联储议息会议展开。截至收盘，美国 2 年期、5 年期国债收益率分别上涨 3.41 个基点和 1.96 个基点，报 4.72%和 4.83%；10 年期及 30 年期国债收益率分别下跌 0.61 个基点和 1.93 个基点，报 4.99%及 5.30%。其中，2 年期与 10 年期国债利差以及 5 年期与 30 年期国债利差均收窄约 4 个基点。国债拍卖方面，美国财政部 690 亿美元 2 年期国债拍卖需求略逊预期，中标收益率为 4.708%，较发行前交易水平高 0.2 至 0.3 个基点，投标倍数为 2.59 倍，低于过去六次平均水平的 2.64 倍。直接投标人获配比例升至 41.3%的纪录高位，而间接投标人获配比例降至 45.7%，为近五年来最低。美国国债回购方面，美国财政部将于 10 月 27 日进行 40 亿美元长端国债回购操作。
- 其他发达市场方面，法国避免遭穆迪下调评级带动法国国债反弹，法国与德国 10 年期国债收益率利差录得 2020 年 3 月以来最大幅度收窄；法国 10 年期国债收益率下跌 11.8 个基点至 4.90%，意大利 10 年期国债收益率下跌 8.2 个基点至 4.49%。
- 美国投资级信用债表现稳健，信用利差整体收窄。金融板块方面，美元本土及扬基高级金融债利差普遍收窄 1-2 个基点，近期发行的美国银行、纽约梅隆银行及美国合众银行债券继续走强。非金融板块方面，利差整体持稳至收窄 2 个基点，其中 TMT 板块表现相对领先，部分此前走阔的科技债有所修复。一级市场发行维持活跃，当日共有 9 家发行人完成约 170.5 亿美元发行。
- 亚洲信用市场方面，日本金融机构 AT1 及次级债价格普遍上涨约 0.125 点；软银系列美元债多数上涨 0.125 至 0.375 点。一级市场方面，Bank KB Indonesia 公布基准规模 3 年期 Reg S 美元债发行计划。
- 市场焦点转向美联储议息会议、700 亿美元 5 年期美国国债拍卖，以及即将公布的美国 9 月耐用品订单、10 月消费者信心指数及 9 月新屋销售等经济数据。

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)	252.40	0.03	0.03	2年期 美债收益率	4.72	4.68	3.41	美国投资级 指数	3,498.56	0.18	0.18
中资美元债 投资级指数	245.74	-0.01	-0.01	10年期 美债收益率	4.99	4.99	-0.61	美国高收益 指数	2,920.25	0.29	0.29
中资美元债 高收益指数	247.31	-0.38	-0.38	30年期 美债收益率	5.30	5.32	-1.93	美国3-5年 期国债指数	401.85	-0.02	-0.02
中资房地产 美元债	181.60	-0.56	-0.56	10-2年 美债利差	0.27	0.31	-4.02	新兴市场 政府债指数	159.48	161.18	-1.05

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。