中信证券
CITIC SECURITIES

环球市场动态



2026 年 10 月 29 日

10 月美联储议息会议点评

- 美联储 10 月如期按兵不动，声明对经济扩张节奏的描述词从“稳健（solid）”改为更乐观的“强劲(strong)”，并新增“积累更多信息将有助于确定适当的政策立场”的表述。。沃什的会后发言措辞较 9 月更温和，提及信贷环境已收紧、通胀预期已朝正确方向发展，亦预告明后两年将调整 FOMC 的会议安排。我们仍预计美联储 12 月再加息 25bps，本轮加息周期的终点利率可能不会离现在太远。中东局势的新变量尚不足以给美伊双方带来清晰且长效的退出路径，高油价在局势明朗前可能还将持续，美元流动性的进一步改善需要新的催化剂。
- **重点新闻：**美联储以 10 比 2 的投票结果维持利率不变，沃什提到金融条件已经有所收紧，明年将减少利率决策次数；加拿大央行加息 25 个基点；美国 9 月商品贸易逆差扩大至 2025 年 3 月以来最高；内塔尼亚胡在以色列大选中略微领先反对派领导人埃森科特，但两人目前都没有明确的组阁路径；英国财政部预算案基本符合预期，力度小于市场担忧；欧洲天然气期货价格近四年来首次升至每兆瓦时 100 欧元；中国 2026 年三季度末人民币房地产贷款余额同比下降 5.2%；美国将中国企业华大集团、华大基因、华大智造列入强迫劳动实体清单；微软上财季 Azure 云业务收入超预期劲增 48%，股价盘后大涨；而 Alphabet 季度营收和利润令人失望，盘后一度重挫逾 8%。

股票

A 股周三高开高走，机器人板块领涨；港股震荡走高，半导体表现亮眼；欧洲股市走势分化，市场等待欧央行议息；美股在美联储议息日保持谨慎，盘后多份重点公司财报引发剧烈波动。

外汇/商品

受中东局势恶化及沙特能源设施遇袭影响，国际油价上涨；油价走高推升通胀担忧，叠加美联储内部立场偏鹰，金价承压回落。

固定收益

美联储维持利率不变，沃什宣布减少未来利率决策会议次数，美国国债收益率曲线显著趋陡；美国投资级信用债利差收窄，亚洲投资级信用债整体持稳。

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

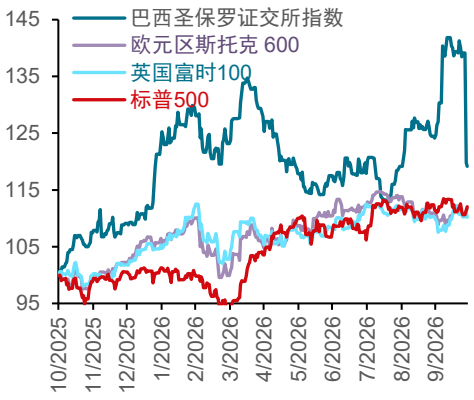
- 受美联储维持利率不变，以及 AI 基础设施、云计算及存储芯片板块持续走强带动，美股三大指数连续第三个交易日上涨。道琼斯工业平均指数上涨 0.19%，报 52,475 点；标普 500 指数上涨 0.28%，报 7,743 点；纳斯达克综合指数上涨 0.27%，报 26,549 点。板块方面，板块方面，AI 基础设施及云计算板块上涨，甲骨文 (ORCL US) 设定资本募集上线，展现对自由现金流前进的信息，股票大涨 10.7%，带动 CoreWeave (CRWV US) 上涨 7.3%。存储芯片板块表现突出，SK 海力士 ADR (SKHY US) 因季度利润超预期增长及新增股东回报计划大涨 13.3%，带动闪迪 (SNDK US) 上涨 7.7%、美光 (MU US) 上涨 5.9%。半导体板块亦继续走强，AMD (AMD US) 上涨 3.2%。金融股亦表现稳健，美国运通 (AXP US)、高盛 (GS US) 及摩根大通 (JPM US) 均上涨逾 1%。个股方面，Alphabet (GOOGL US) 收涨 1.3%，但因业绩逊于预期盘后一度下跌逾 8%；另一方面，微软 (MSFT US) 收跌 0.1%。英伟达 (NVDA US) 下跌 1.2%，苹果 (AAPL US) 下跌近 1%。中概股方面，纳斯达克金龙中国指数下跌 1.83%。
- 欧股收盘涨跌互现，泛欧 STOXX 600 微涨 0.06%报 644.09 点，欧元区 STOXX 50 涨 0.05%报 6,167.81 点；德国 DAX 涨 0.44%报 25,704.02 点领涨并录得三连阳，英国富时 100 涨 0.07%报 10,694.50 点，法国 CAC40 几乎持平于 7,886.96 点。板块方面汽车与零部件领涨，石油、电信小幅走高，基础资源承压。
- 周三拉美主要两大股市下跌。标普墨西哥 IPC 指数下跌 0.76%，报 69,182 点。8 个板块中 7 个下跌，其中非日常生活消费品板块逆市持平；医疗保健板块跌幅较大，跌 6.03%。巴西 IBOVESPA 指数下跌 2.68%，报 171,006 点。11 个板块中仅 1 个上涨，通信服务板块是唯一上涨板块，涨 0.25%；房地产板块跌幅较大，跌-5.37%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	52,475.1	0.2
标普 500	7,744.0	0.3
纳斯达克	26,549.9	0.3
巴西圣保罗证交所指数	171,006.1	(2.7)
标普墨西哥 IPC 指数	69,182.4	(0.8)
欧元区斯托克 600	644.1	0.1
英国富时 100	10,694.5	0.1
法国 CAC 40	7,887.0	(0.0)
德国 DAX 30	25,704.0	0.4

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 **GE Vernova (GEV US; 878.03 美元; 目标价: 1,100 美元) 订单与利润率持续提升。**公司第三季度净利润同比增长 186%至 12.9 亿美元，新增订单达 290 亿美元，高于上一季度，总订单储备升至 1,970 亿美元的历史新高。同时，公司年内第三次上调业绩指引，反映电力设备需求仍然强劲。电力及电气化业务利润率持续扩张。两项业务 EBITDA 利润率分别提升 7.9 及 12.1 个百分点至 21.4%及 27.0%，主要受益于燃气轮机供需紧张及产品定价能力提升。另外，公司正进一步强化电网设备布局。公司宣布以 90 亿美元收购高压电网设备龙头 TrenchGroup，以增强电气化业务能力。随着 AI 带动电力及电网投资需求增长，公司有望受益于相关基础设施建设周期。*(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

港 股 市 场

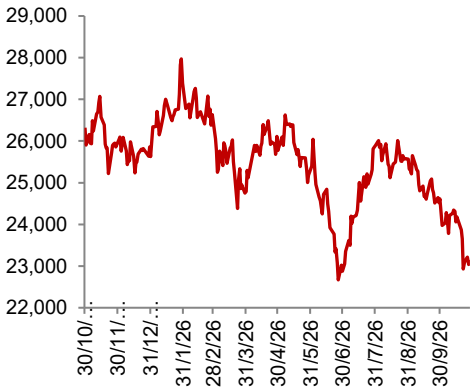
- 港股周三震荡走高，AI 硬件、物理 AI 及创新药概念强势反弹。恒生指数涨 0.23%，报 23,094.83 点，恒生科技指数涨 1.40%，报 3,853.72 点，国企指数涨 0.32%，报 7,791.63 点。大市成交 1,814.28 亿港元，南向资金净卖出 8.04 亿港元。上涨方面，存储芯片板块受 SK 海力士强劲季报及 AI 存储需求增长支持，行业景气预期持续改善，兆易创新 (3986 HK) 涨 9.9%，澜起科技 (6809 HK) 涨 9.2%；光通信板块受 AI 资本开支增加及算力集群扩建推动走强，中际旭创 (3308 HK) 涨 8.3%，长飞光纤光缆 (6869 HK) 涨 7.6%；晶圆代工板块受 AI 硬件需求向好带动上涨，华虹宏力 (1347 HK) 涨 8.4%，中芯国际 (981 HK) 涨 5.4%；PCB 板块受 AI 服务器需求向好及高阶 CCL 供需偏紧预期带动走强，建滔积层板 (1888 HK) 涨 8.3%，建滔集团 (148 HK) 涨 6.7%；物理 AI 板块受上海推动机器人及智能装备应用政策支持带动走强，优必选 (9880 HK) 涨 9.2%，禾赛 (2525 HK) 涨 7.8%；创新药及 CXO 板块随三季报业绩兑现反弹，恒瑞医药 (1276 HK) 涨 10.8%，药明生物 (2269 HK) 涨 3.7%。下跌方面，博彩股受博彩收入预期下调及高端需求疲弱拖累走低，美高梅中国 (2282 HK) 跌 2.6%，金沙中国 (1928 HK) 跌 2.1%；石油股受原油地缘溢价回吐拖累走低，中国石油股份 (857 HK) 跌 1.1%，中国石油化工股份 (386 HK) 跌 0.9%；港口运输股同步走低，中远海能 (1138 HK) 跌 2.9%，招商局港口 (144 HK) 跌 1.4%。

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	3.6	公用事业	(1.4)
原材料	1.8	日常消费品	(0.8)
医疗保健	1.5	能源	(0.6)
非日常生活消费品	0.9	房地产	(0.3)
工业	0.6	金融	0.2
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
脑动极光－B (6681 HK)	52.3	烯石电车新材料 (6128 HK)	(44.0)
升柏控股 (2340 HK)	27.8	嘉艺控股 (1025 HK)	(28.0)
声通科技 (2495 HK)	25.5	滴普科技 (1384 HK)	(23.1)
山水水泥 (691 HK)	24.7	亨利加集团 (3638 HK)	(20.6)
瑝捷电子 (6675 HK)	24.7	天伦燃气 (1600 HK)	(18.5)

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 **中国石油 (857 HK; 9.95 港元；目标价: 12.4 港元) 定价有误。**中国石油 2026 年第三季度净利润为 518 亿元人民币，同比增长 22%、环比下降 7%。这主要由于季度内基准油价，即布伦特原油价格，环比下跌 5%至每桶 90 美元。2026 年前九个月净利润达到 1,580 亿元人民币，已实现我们及市场一致预期全年预测的 89%。随着油价在进入 2026 年第四季度后维持较高水平，我们认为市场对全年盈利的一致预期存在上行风险，因此中国石油 2026 财年股息派付也可能存在上行空间。四大业务板块均实现稳健盈利。尤其下游各板块，包括炼油、化工和营销业务，在第三季度均录得正 EBIT。值得注意的是，中国石油 H 股与 A 股表现出现背离。我们认为，市场对中国石油 H 股的定价存在偏差。尽管油价上涨、中国石油 A 股上涨，过去两个月中国石油 H 股股价基本持平。从基本面看，按我们假设的每桶 82 美元油价计算，中国石油 H 股目前交易于 2027 年预测市盈率 9 倍左右，且股息收益率约为 6%，估值偏低。*(中信里昂 - Horace Tse)*

风险等级: 3 **药明康德 (2359 HK; 190.6 港元；目标价: 226 港元) 在手订单超预期，全年指引再次上调。**公司 2026 年前三季度收入同比增长 38.6%，归母净利润同比增长 60.6%，盈利能力持续改善。受益于在手订单增长强劲，公司再次上调全年业绩指引，预计 2026 年收入增至 610-619 亿元，持续经营业务收入增长 40%-42%。业务方面，化学业务保持较快增长，小分子 D&M 及 TIDES 业务持续扩张并带动管线稳步增加；测试业务增长稳健；生物学业务持续聚焦一体化 CRDMO 核心业务。截至第三季度末，公司在手订单达 767 亿元，同比增长 36.4%。管理层认为，在海外早期药物研发回暖及地缘政治影响逐渐减弱背景下，充裕订单有望持续支撑业务增长。*(中信证券 - 陈竹)*

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

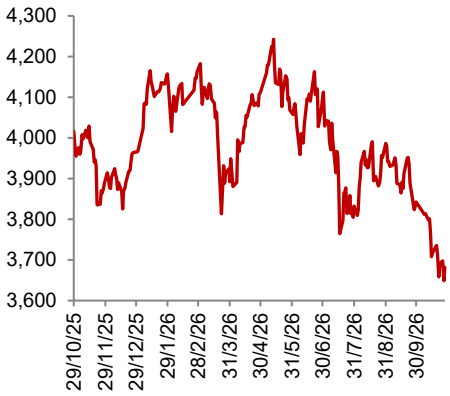
- A 股周三高开高走，创业板指领涨，市场风险偏好回升。上证指数涨 0.91%，报 3,681.47 点，深证成指涨 2.02%，报 11,473.18 点，创业板指涨 3.40%，报 2,634.76 点，科创 50 涨 2.45%。沪深两市成交额 1.63 万亿元，较上一交易日增加约 1,675 亿元；全市场逾 4,100 只股票上涨、约 1,200 只股票下跌。上涨方面，上海市印发《上海市加快发展新一代智能制造行动方案》，提出支持 AI 技术与装备深度融合、推动具备自主感知和决策能力的机器人发展，带动人形机器人板块爆发，万向钱潮 (000559 CH) 涨停，宇树科技 (688836 CH) 涨 8.7%；Lumentum 表示部分光器件产能已被预订至 2029 年初，提振市场对光通信行业需求前景的预期，带动 CPO 板块反弹，中际旭创 (300308 CH) 涨 10.3%，新易盛 (300502 CH) 涨 8.1%；AI 算力产业链三季报业绩密集兑现，推动 PCB 及存储芯片等 AI 硬件板块走强，PCB 概念股金安国纪 (002636 CH)、方正科技 (600601 CH) 涨停，存储芯片概念股长鑫科技 (688825 CH) 涨 3.2%；苹果上调折叠屏出货目标，带动消费电子板块活跃，工业富联 (601138 CH) 涨 5.9%，蓝思科技 (300433 CH) 涨 5.2%；创新药及 CRO 概念集体上涨，百普赛斯 (301080 CH) 涨停。下跌方面，白酒板块集体走弱，五粮液 (000858 CH) 跌 4.0%；大金融板块调整，华鑫股份 (600621 CH) 跌停，招商银行 (600036 CH) 跌 2.0%。

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	3.4	日常消费品	(1.3)
医疗保健	1.7	金融	(0.4)
非日常生活消费品	1.2	通信服务	0.1
原材料	1.2	公用事业	0.2
工业	0.9	能源	0.2
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
富瀚微 (300613 CH)	20.0	华兰疫苗 (301207 CH)	(13.8)
斯迪克 (300806 CH)	20.0	鼎通科技 (688668 CH)	(11.4)
百纳千成 (300291 CH)	20.0	金固股份 (002488 CH)	(10.1)
豪恩汽电 (301488 CH)	20.0	华鑫股份 (600621 CH)	(10.0)
恒工精密 (301261 CH)	20.0	瑞达期货 (002961 CH)	(10.0)

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 **沪电股份 (002463 CH; 104.57 元; 目标价: 190.3 元) AI 相关需求强劲，新产能爬坡及产品升级推动业绩增长。**公司 2026 年第三季度业绩超市场预期，净利润同比增长 161%至 27 亿元，较市场预期高 24%。高速交换机、AI 服务器及高性能计算 (HPC) 需求强劲，带动收入和利润率提升；同时，新产能持续爬坡以及产品结构升级亦对业绩形成支撑。公司正推进昆山 AI 芯片配套高端 PCB 扩产项目及相关产能建设，以满足 AI 算力需求增长。产品方面，AI 服务器升级及 1.6T 交换机产品有望进一步提升高价值产品占比，并改善盈利能力；汽车业务利润率亦受益于提价及海外产能逐步放量而有所改善。整体来看，公司凭借持续扩充高端产能及产品升级，有望受益于 AI 服务器及高速交换机需求增长。*(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

- 受韩国芯片巨头 SK 海力士第三季度利润大幅超预期带动，亚太半导体及科技板块普遍走强。上涨市场方面，韩国 KOSPI 指数大涨 6.63%，涨幅居首；台股指数上涨 2.04%；日经 225 指数上涨 1.08%；沪深 300 指数上涨 0.85%。此外，印尼、越南、香港、新加坡及马来西亚股市亦录得升幅。下跌市场方面，菲律宾综合指数下跌 1.87%，跌幅居首；泰国证交所指数下跌 0.57%；印度 Nifty 指数下跌 0.22%；澳洲标普/澳证 200 指数微跌 0.03%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	63,954.2	1.1
标普/澳证 200	8,847.3	(0.0)
韩国 KOSPI	6,012.4	6.6
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,698.9	(0.2)
台湾台股指数	47,035.6	2.0
印度尼西亚雅加达综合	5,282.3	0.3
富时大马交易所吉隆坡综合	1,613.9	0.1
新加坡富时海峡	5,397.9	0.0
越南证交所指数	1,766.7	0.3

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 **LG 电子 (066570 KS; 161,700 韩元；目标价: 255,000 韩元) B2B 转型持续加速。**公司第三季度收入及营业利润分别同比增长 9%及 13%，家电及汽车电子业务维持稳健盈利，而电视业务利润亦明显改善。汽车电子业务持续保持中单位数利润率，逐步成为重要盈利支柱。值得关注的是，AI 数据中心制冷正成为新的增长引擎。截至第三季度，相关订单已超过 3 万亿韩元，较上半年约 6,000 亿韩元大幅增长。产品布局亦由冷水机组扩展至液冷分配单元及风冷系统，部分产品已通过英伟达认证。与此同时，公司正加快布局汽车电子及机器人业务。公司持续向智能驾驶及高性能计算平台拓展；另外，机器人及物理 AI 亦被视为长期增长方向，管理层预计 2030 年前后人形机器人市场有望加速发展，并正与英伟达合作开发相关平台及技术。*(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**：受中东地缘局势恶化及沙特能源设施遇袭影响，国际油价上涨。截至收盘，纽约期油升 2.88%，报每桶 102.78 美元；伦敦布伦特期油升 1.26%，报每桶 115.32 美元。
- 另外，油价上涨加剧市场对通胀压力的担忧，叠加美联储内部政策分歧偏向鹰派，金价承压。截至收盘，纽约期金跌 0.56%，报每盎司 4,036 美元；美元指数跌 0.12%，报 102.194。

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	102.19	(0.1)	0.4	3.9	102.57	101.54	101.10	(1.1)
美元兑人民币^	6.667	0.0	0.1	4.8	6.721	6.658	6.68	(0.2)
美元兑日元	157.84	0.1	0.2	(0.7)	158.87	157.06	157.00	0.5
欧元兑美元	1.115	0.3	(0.7)	(5.0)	1.128	1.113	1.14	2.2
英镑兑美元	1.333	0.2	(0.5)	(1.1)	1.342	1.315	1.33	(0.2)
澳元兑美元	0.705	0.4	0.4	5.7	0.706	0.691	0.71	0.7
纽约期金	4,036.0	(0.6)	(2.3)	(7.0)	4,223.1	4,005.3	4,500.00	11.5
纽约期油	102.8	2.9	5.8	79.0	106.4	86.2	85.00	(17.3)
彭博商品指数	142.4	0.3	(0.2)	29.8	145.1	141.3	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**：周三美国国债收益率曲线明显趋陡。美联储 10 月议息会议维持利率不变。会后，美联储主席沃什宣布，2027 年及 2028 年部分 FOMC 会议将不进行利率决策。短端收益率回落而长端收益率上升，市场重新评估未来政策路径及利率决策次数减少带来的影响，推动收益率曲线显著陡峭化。截至收盘，美国 2 年期及 5 年期国债收益率分别下跌 3.95 个基点和 0.69 个基点，报 4.70%及 4.84%，10 年期及 30 年期国债收益率分别上涨 2.08 个基点和 3.34 个基点，报 5.02%及 5.34%。

- 其他发达市场方面，欧洲主要债市表现分化，法国 10 年期国债收益率下跌 1.0 个基点，英国 10 年期国债收益率下跌 2.5 个基点；德国及意大利 10 年期国债收益率则分别上涨 1.1 个基点和 2.3 个基点。新西兰央行意外维持利率不变后，新西兰债市表现平稳；日本国债期货上涨，市场等待日本央行议息会议及 2 年期国债拍卖结果。

- 美国投资级信用债表现稳健。美联储维持利率不变后，投资级债券利差整体收窄 1-3 个基点。金融板块表现相对领先，其中扬基银行债表现较好，法国银行债利差收窄 5-8 个基点，美国本土高级金融债平均收窄约 1 个基点；非金融板块整体收窄 0-2 个基点，TMT 板块表现领先。甲骨文在投资者日活动上表示至 2030 财年前新增融资规模将限制在 200 亿美元以内，低于市场预期，带动其债券利差一度收窄 30-40 个基点，收盘仍收窄约 15-25 个基点。一级市场发行较活跃，当日共有 5 家发行人完成约 48.5 亿美元新债发行。

- 亚洲投资级信用债整体持稳。中国投资级美元债交投偏技术性，市场方向不明显；离岸人民币债方面，美团新发债表现偏弱。城投债方面，珠海相关事件继续影响市场情绪，珠海华发集团美元债价格有所回落。其他亚洲投资级市场方面，印尼及菲律宾美元主权债利差有所收窄。

- 市场焦点转向美国 9 月核心 PCE 及第三季度 GDP 等关键经济数据，以及 440 亿美元 7 年期美国国债拍卖。

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)	252.52	0.05	0.05	2年期 美债收益率	4.74	4.72	2.10	美国投资级 指数	3,503.44	0.14	0.14
中资美元债 投资级指数	245.74	-0.00	-0.00	10年期 美债收益率	5.00	4.99	0.83	美国高收益 指数	2,932.30	0.41	0.41
中资美元债 高收益指数	246.23	-0.44	-0.44	30年期 美债收益率	5.31	5.30	0.75	美国3-5年 期国债指数	401.70	-0.04	-0.04
中资房地产 美元债	180.50	-0.60	-0.60	10-2年 美债利差	0.26	0.27	-1.27	新兴市场 政府债指数	159.78	159.48	0.19

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。