中信证券
CITIC SECURITIES

# 环球市场动态



2026 年 11 月 10 日

## 中东局势僵局或持续

- 共和党本次中选失利，并不必然导向美伊冲突将升温或降温。我们判断特朗普政府或维持对伊朗经济高压封锁策略，中东战争风险仍将保持“向上升级风险可控，向下谈判僵局难解”的区间运行模式。一方面，冲突升级的约束主要源于：美国国会尽管难以直接左右总统的对外战争决策，但仍能通过财政拨款约束，限制冲突无序升温；美国民众已通过中选表达对延续伊朗战争的强烈不满，这意味着特朗普升级战事的政治收益已显著萎缩；内塔尼亚胡若在缺乏美国支持的情况下扩大对伊军事行动，恐难改善其留任前景。另一方面，冲突降温的难点在于：伊朗的一系列战略性诉求与目标，对于美国两党均缺乏妥协空间，美国缺乏退出战争的可行手段。
- **重点新闻：**美伊核谈判取得重大进展，据称双方已就伊朗铀浓缩丰度达成一致，特朗普表示暂无必要采取军事行动，国际油价下跌；美国联储官员继续释放偏鹰信号；纽约联储调查显示消费者通胀预期保持稳定，但失业担忧升至 2020 年以来高位；中国 10 月 CPI 同比上涨 0.7%，PPI 同比上涨 5.7%，创 2022 年 6 月以来最高水平；A 股市场股票型 ETF 持续获资金净流入，累计净流入规模超过 6200 亿元；Anthropic 最快本周启动 IPO 路演并发布新一代模型；谷歌推出新款 AI 芯片产品。

## 股 票

A 股冲高回落，机器人板块涨幅居前；港股下跌，10 月 CPI 再度显示内需偏弱拖累大市；欧洲股市上涨，油价大跌带动市场情绪回升；美股连续两天上涨，科技股反弹明显。

## 外 汇 / 商 品

美伊局势缓和预期升温推动国际油价连续下跌，美元指数回落及通胀预期降温则带动国际金价上涨。

## 固 定 收 益

周一美股反弹削弱避险需求，美债前端收益率上升、曲线趋平；美国信用债明显修复，亚洲信用债整体稳健，其中中国科技债表现较佳。

**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

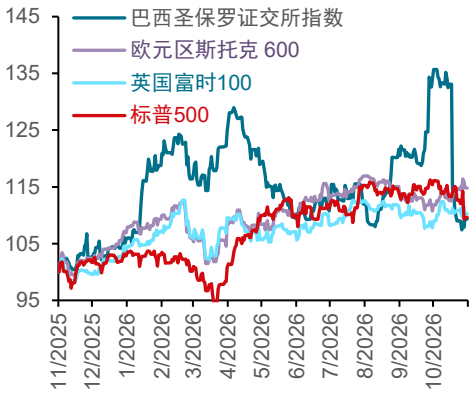
- 受美伊局势缓和预期升温、国际油价大幅回落以及科技成长板块反弹带动，美股显著上涨，标普 500 指数录得逾七个月来最大单日涨幅；不过，美联储官员继续释放偏鹰信号，市场对后续通胀及利率前景仍保持关注。截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨 2.2%，报 52,389.75 点；标普 500 指数上涨 2.3%，报 7,549.94 点；纳斯达克综合指数上涨 2.7%，报 25,253.14 点；费城半导体指数上涨近 7%，连续两个交易日累计上涨约 11%，涨幅领先主要指数。大型科技股整体走强，但个股表现有所分化，其中英伟达 (NVDA US) 受黄仁勋相关事件持续发酵影响逆势下跌逾 4%；超威半导体 AMD (AMD US) 上涨逾 10%，领涨芯片板块。板块方面，航空、消费可选及工业板块受油价回落及市场风险偏好改善提振表现较好。个股方面，Anthropic 启动 IPO 路演并发布新一代旗舰模型 Fable 5.2 及 Mythos 5.2，成为市场关注焦点；SpaceX (SPCX US) 上涨 5.5%，受 12 月主要指数调仓预期及潜在被动资金流入带动；AI 基础设施相关个股延续反弹，Coherent (COHR US) 上涨近 18%，Bloom Energy (BE US) 及 Lumentum (LITE US) 均上涨逾 10%。
- 欧股全线反弹，泛欧 STOXX 600 收涨 1.26%报 656.52 点，终结两连跌、距 8 月历史高点仅 0.6%；德国 DAX 涨 1.73%报 26267.19 点，法国 CAC40 涨 1.16%，英国富时 100 涨 1.02%，意大利富时 MIB 涨 2.69%领涨。核心催化剂是特朗普淡化对伊朗发动新一轮打击的可能，布伦特原油跌逾 4%，能源成本与通胀压力缓和，叠加美股半导体大反弹，风险偏好明显修复。国防板块涨幅居前。欧元区银行指数在企业业绩带动下大涨。科技板块上升。奢侈品股逆势跌 0.7%，因中国 10 月消费需求疲弱。

## 欧美主要指数

| 指数 | 收盘点位 | 1日涨跌 (%) |
|---|---|---|
| 道琼斯 | 52,389.8 | 2.2 |
| 标普 500 | 7,549.9 | 2.3 |
| 纳斯达克 | 25,253.1 | 2.7 |
| 巴西圣保罗证交所指数 | 172,236.1 | 2.2 |
| 标普墨西哥 IPC 指数 | 71,855.6 | 0.6 |
| 欧元区斯托克 600 | 656.5 | 1.3 |
| 英国富时 100 | 10,782.9 | 1.0 |
| 法国 CAC 40 | 8,233.3 | 1.2 |
| 德国 DAX 30 | 26,267.2 | 1.7 |

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 **BWX Technologies (BWXT US; 127.99 美元；目标价: 222 美元) 核能产业链订单持续增长，产能扩张支撑中长期发展。**BWXT 三季度业绩显示经营效率及产能扩张持续推进。政府业务调整后 EBITDA 同比增长 22%，主要受生产效率提升带动；商业业务收入同比增长 25%，受加拿大核能相关业务增长及 Precision Components Group (PCG) 并购贡献支持。管理层表示，政府业务在手订单增至 64.8 亿美元，商业业务在手订单升至 20.7 亿美元，均较上年同期明显增长。与此同时，公司持续推进产能建设，已完成加拿大 Cambridge 工厂扩建，重型设备产能提升约 50%，并计划进一步扩充相关制造能力。管理层预计，小型模块化反应堆 (SMR) 相关订单有望早于大型反应堆项目释放，商业核能市场需求持续增长。我们认为，公司商业业务订单表现可作为北美及欧洲核电建设活动的重要观察指标。*(中信里昂 - Max Hopkins)*

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

- 港股周一高开低走，煤炭、机器人及医药股逆势上涨，部分科技硬件股及锂电承压。恒生指数跌 0.13%报 24,448.95 点，恒生科技指数跌 0.92%报 4,040.73 点，国企指数跌 0.17%报 8,260.15 点。大市成交 1,737.07 亿港元，南向资金净买入 18.56 亿港元。上涨方面，机器人股延续苹果之前披露人形机器人控制系统 HALO 的催化。优必选另与天翼电信终端签署战略合作协议，强化机器人商业化预期。优必选 (9880 HK) 涨 8.99%、越疆 (2432 HK) 涨逾 8%。医药股亦走强，再鼎医药 (9688 HK) 延续此前三季报及临床数据利好上涨 14.16%、康方生物 (9926 HK) 涨约 4%；药明生物 (2269 HK) 涨 2.73%。气温下降带动电厂耗煤需求增加，动力煤价格企稳回升，推动煤炭股走强，首钢资源 (639 HK) 涨逾 12%、兖矿能源 (1171 HK) 涨逾 6%；首钢资源另受 11 月 6 日盘后公告拟审议特别股息提振。大型科网股涨跌不一，小米集团 (1810 HK) 跌 0.92%、腾讯控股 (700 HK) 跌 0.33%、阿里巴巴 (9988 HK) 跌 0.29%。网易 (9999 HK) 则逆势涨逾 1%。下跌方面，市场担忧担忧电商增长放缓，美团 (3690 HK) 跌 6.53%；京东集团 (9618 HK) 跌 0.88%。部分 AI 硬件股继续调整，光通信股中际旭创 (3308 HK) 跌逾 4%、飞速创新 (3355 HK) 跌逾 5%；覆铜板股建滔积层板 (1888 HK) 跌 9.21%。海外锂矿复产、下游进入传统淡季及库存去化放缓预期压制锂价，碳酸锂主力期货跌逾 4%，拖累赣锋锂业 (1772 HK) 跌 4.07%、宁德时代 (3750 HK) 跌 2.68%。

## 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 | 1.0 | 非日常生活消费品 | (0.7) |
| 原材料 | 0.6 | 信息技术 | (0.6) |
| 公用事业 | 0.4 | 房地产 | (0.3) |
| 金融 | 0.3 | 日常消费品 | (0.1) |
| 能源 | 0.1 | 工业 | (0.1) |
| **股票** | **1 日涨跌 (%)** | **股票** | **1 日涨跌 (%)** |
| 卡撒天娇 (2223 HK) | 73.1 | 新城市建设发展 (456 HK) | (15.3) |
| 远信储能 (9621 HK) | 59.0 | 芯碁微装 (9630 HK) | (12.4) |
| 麦科医药 (2335 HK) | 29.8 | 联亚集团 (458 HK) | (11.6) |
| 强泰环保 (1395 HK) | 15.9 | 猫屎咖啡 (1869 HK) | (11.1) |
| 凯乐士科技 (2729 HK) | 15.1 | 大众口腔 (2651 HK) | (10.6) |

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 **海底捞 (6862 HK; 10.08 港元；目标价: 14 港元) 具身智能数据采集及可信数据空间驱动增长。**预计 2026 年下半年翻台率及客单价整体保持稳定。虽然外卖及加盟占比提升对毛利率形成一定压力，但折旧摊销下降及人工费用优化有望部分对冲，中长期利润率预计维持相对稳定。2027 年门店扩张有望明显提速。增量主要来自标准店新开及翻新搬迁，以及面向下沉市场的轻量店等新店型；若轻量店模型验证顺利，预计 2027 年底门店数可达 50 家以上，拓店提速有望重新带动收入增长。同时，多品牌业务正逐步聚焦并减亏。“红石榴计划”重点发展大排档及寿司，其中大排档预计由 2026 年底约 30 家增至 2027 年底近百家，寿司预计 2027 年底达到 50 家以上。随着规模化复制及资源进一步集中，多品牌业务亏损有望持续收窄。股东回报方面，在主业经营稳健的前提下，公司预计仍将维持高派息。*(中信证券 - Liu Jiwei)*

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 股周一冲高回落，成交继续萎缩。上证指数涨 0.32%报 3,660.79 点，深证成指跌 0.27%报 11,145.49 点，创业板指跌 0.27%报 2,458.56 点，科创 50 涨 0.30%报 1,256.96 点。沪深两市成交额 1.48 万亿元，较上一交易日减少 1,752 亿元；全市场 2,242 只股票上涨、3,148 只下跌。上涨方面，11 月 8 日寒潮预警及北方供暖需求增加，支撑煤炭价格预期，推动郑州煤电 (600121 CH)、安泰集团 (600408 CH) 涨停。科技方向出现局部修复，PCB 企业此前披露的三季报盈利增长，推动 PCB 板块反弹，超声电子 (000823 CH)、奥士康 (002913 CH) 涨停。国产算力芯片亦走强，燧原科技 (688801 CH) 涨 17.26%、寒武纪 (688256 CH) 涨 6.02%。商业航天亦受到关注，SpaceX 更新星舰试飞安排，计划最早 11 月 13 日尝试由发射塔机械臂抓取飞船，强化可重复使用火箭降低发射成本的预期，西部材料 (002149 CH)、飞亚达 (000026 CH) 涨停。机器人概念延续苹果此前披露 HALO 人形机器人控制系统的催化，该系统在宇树 G1 上完成真实环境测试，提振机器人应用落地预期，上纬新材 (688585 CH)、祥明智能 (301226 CH) 涨停。下跌方面，海外矿山复产、下游进入传统淡季及库存去化放缓预期压制锂价，碳酸锂主力期货跌逾 4%，锂矿股融捷股份 (002192 CH) 跌 4.49%、盛新锂能 (002240 CH) 跌 3.55%。光伏设备板块高开低走，阳光电源 (300274 CH) 跌 5.03%、隆基绿能 (601012 CH) 跌 3.22%。游戏板块亦回调，世纪华通 (002602 CH) 跌 3.81%、巨人网络 (002558 CH) 跌 2.49%。

## 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 (%) |
|---|---|---|---|
| 金融 | 0.9 | 日常消费品 | (0.8) |
| 能源 | 0.7 | 通信服务 | (0.6) |
| 信息技术 | 0.5 | 房地产 | (0.5) |
| 原材料 | 0.3 | 医疗保健 | (0.3) |
| 非日常生活消费品 | 0.2 | 工业 | (0.2) |
| **股票** | **1 日涨跌 (%)** | **股票** | **1 日涨跌 (%)** |
| 金固股份 (002488 CH) | 10.0 | 亿纬锂能 (300014 CH) | (6.7) |
| 东方新能 (002310 CH) | 9.9 | 匠心家居 (301061 CH) | (5.5) |
| 恒帅股份 (300969 CH) | 8.6 | 阳光电源 (300274 CH) | (5.0) |
| 海洋王 (002724 CH) | 7.8 | 山推股份 (000680 CH) | (4.6) |
| 景旺电子 (603228 CH) | 7.1 | 中宠股份 (002891 CH) | (4.2) |

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 **海天瑞声 (688787 CH; 126.2 元; 目标价: 161 元) 具身智能数据采集及可信数据空间驱动增长。**2026 年前三季度公司收入同比增长 23.9%，归母净利润同比增长 150.3%；其中第三季度收入同比增长 26.7%，扣非归母净利润同比扭亏为盈，主营业务增长及费用率下降推动盈利明显改善。具身智能数据业务正加速规模化。公司与智元、极佳视界等头部企业深化合作，真机遥操已由服务超 100 台机器人扩容至数百台，下一阶段目标为千台规模；目前第一视角、UMI 及真机遥操合计单月有效数据采集能力已突破 1 万小时，年产能达 15 万至 20 万小时。同时，可信数据空间建设带来新的业务增量。随着国家数据集团成立及相关建设推进，公司已参与国家级数据标注试点城市合作。政策目标到 2028 年建成 100 个以上可信数据空间，相关项目总投资规模预计超过 780 亿元，公司应用服务业务有望受益于相关建设需求。*(中信证券 - Yang Zeyuan)*

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/拉美市场

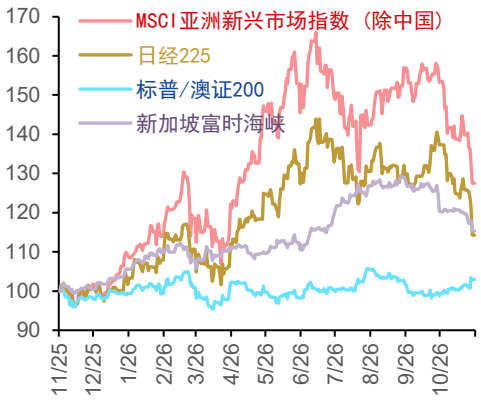
- 周一拉美主要两大股市上扬。标普墨西哥 IPC 指数涨 0.65%，报 71,856 点。8 个板块 5 个上扬，其中原材料板块涨幅居前，涨 1.99%；医疗保健板块是唯一下跌板块，跌 1.13%。巴西 IBOVESPA 指数涨 2.22%，报 172,236 点。11 个板块 10 个上扬，其中工业板块涨幅居前，涨 3.84%；能源板块是唯一下跌板块，跌 0.59%。
- 亚太市场涨跌互现。受美伊局势缓和预期升温、国际油价回落及隔夜美股大幅反弹提振市场风险偏好影响，日本及中国台湾等市场表现强劲。其中，中国台湾加权指数上涨 4.94%，表现最佳；日本日经 225 指数上涨 2.33%；泰国证交所指数上涨 0.50%；印尼雅加达综合指数上涨 0.46%；澳大利亚标普/澳证 200 指数上涨 0.10%；印度 Nifty 指数上涨 0.06%；沪深 300 指数上涨 0.05%。另一方面，受获利回吐、资金流向分化以及投资者观望美国 CPI 数据和美联储政策前景影响，部分市场表现偏弱。其中，菲律宾综合指数下跌 1.46%，跌幅居首；韩国 KOSPI 指数下跌 0.81%；越南证交所指数下跌 0.64%；恒生指数下跌 0.13%。此外，马来西亚及新加坡市场因假期休市。

## 亚太主要指数

| 指数 | 收盘点位 | 1日涨跌（%） |
|---|---|---|
| 日经 225 | 58,775.5 | 2.3 |
| 标普/澳证 200 | 9,029.7 | 0.1 |
| 韩国 KOSPI | 5,018.9 | (0.8) |
| 标普印度国家证交所 CNX NIFTY | 25,044.7 | 0.2 |
| 台湾台股指数 | 41,661.7 | 4.9 |
| 印度尼西亚雅加达综合 | 5,073.8 | 0.5 |
| 富时大马交易所吉隆坡综合 | 1,616.6 | 0.0 |
| 新加坡富时海峡 | 5,179.2 | 0.0 |
| 越南证交所指数 | 1,714.3 | (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 **新加坡银行板块：财富管理资金流入稳健，净息差拐点逐步显现。**新加坡银行板块 2026 年三季度业绩整体偏弱，但我们认为盈利表现主要受到市场相关收入波动及债券市值变动等因素影响，并不反映核心经营趋势恶化。贷款需求保持稳健，净息差（NIM）虽持续承压，但已出现企稳迹象，随着资产端逐步适应较高利率环境，净利息收入有望改善。与此同时，财富管理业务仍是主要结构性增长动力，DBS 及 OCBC 客户资金流入保持强劲，管理资产规模持续增长，并为未来投资、交易及经常性费用收入增长提供支持。我们认为，市场相关波动因素有望逐步消退，而资产质量整体维持稳健，三家银行不良贷款率均有所改善。考虑到近期股价调整后估值趋于合理，我们对新加坡银行板块看法转趋积极，偏好顺序为 DBS (DBS SP)、OCBC (OCBC SP) 及 UOB (UOB SP)。*(中信里昂 - Marcus Liu)*

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**：美伊局势缓和预期升温，特朗普淡化对伊朗进一步军事行动的可能性影响，国际油价连续第二个交易日下跌；截至收盘，纽约期油下跌 4.38%，报每桶 86.85 美元，伦敦布伦特期油下跌 5.85%，报每桶 92.57 美元。
- 受美元指数回落及市场对美伊局势缓和预期升温影响，国际金价上涨；截至收盘，纽约期金上涨 0.97%，报每盎司 4,114.5 美元；美元指数下跌 0.63%，报 101.653。

## 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 | 102.30 | 0.7 | 0.4 | 4.0 | 102.56 | 101.38 | 101.65 | (0.6) |
| 美元兑人民币^ | 6.674 | (0.1) | (0.3) | 4.7 | 6.700 | 6.649 | 6.67 | 0.1 |
| 美元兑日元 | 158.48 | (0.5) | (0.6) | (1.1) | 159.00 | 156.96 | 157.00 | 0.9 |
| 欧元兑美元 | 1.114 | (0.7) | (0.2) | (5.1) | 1.126 | 1.112 | 1.13 | 1.4 |
| 英镑兑美元 | 1.335 | (0.7) | (0.3) | (0.9) | 1.349 | 1.320 | 1.33 | (0.4) |
| 澳元兑美元 | 0.687 | (0.9) | (2.3) | 2.9 | 0.708 | 0.690 | 0.70 | 1.9 |
| 纽约期金 | 4,074.9 | (0.9) | 4.5 | (6.1) | 4,217.1 | 3,918.5 | 4,489.00 | 10.2 |
| 纽约期油 | 90.8 | 0.3 | (12.8) | 58.2 | 107.3 | 88.7 | 85.37 | (6.0) |
| 彭博商品指数 | 134.8 | (0.1) | (4.5) | 22.9 | 148.2 | 134.5 | 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



免责声明请参考封底

# 固 定 收 益

- **债市新闻**：周一美国国债表现偏弱，2 年期、10 年期及 30 年期收益率分别上升 5bp、2.5bp 及 1.4bp，其中 10 年期升至 4.88%，前端升幅较大，收益率曲线进一步趋平。尽管美伊谈判进展推动油价大跌约 4%至 6%，短端通胀补偿随之回落，但美股强劲反弹削弱避险需求，加上联储局官员继续强调通胀风险，市场仍计入约八成的 12 月加息概率。3 年期国债拍卖亦略逊预期，进一步压制前端表现。
- 其他发达市场方面，日本国债跟随风险资产反弹而回落，2 年期、10 年期及 30 年期收益率分别上升 4.5bp、3bp 及 1.5bp，收益率曲线趋平。欧洲债市走势分化，德国短端收益率小幅上升，但法国、意大利及西班牙国债表现较佳，对德国国债利差普遍收窄约 2 至 4bp；英国长端国债则小幅走强。
- 美国投资级信用债明显走强，利差普遍收窄 1 至 4bp。金融债表现较佳，银行债利差收窄约 2 至 3bp。近期承压的高 Beta 科技债亦明显修复，Meta 利差收窄约 4 至 5bp。当天约 240 至 245 亿美元新债集中发行，高通、诺华等大型交易仍获得稳健需求，新增供给未明显拖累二级市场。
- 亚洲信用债整体表现稳健，印度债市则受油价回落支持走强。中国科技债修复较为明显，腾讯等长端债券利差普遍收窄 3 至 5bp。城投债及 CNH 市场交投相对清淡，但珠海华发获地方政府协调资产处置及债务安排，对近期信用情绪形成一定支撑。AT1 表现较佳，新发汇丰永续债继续获得买盘。

## 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) | 253.01 | 0.02 | 0.02 | 2年期 美债收益率 | 4.56 | 4.51 | 5.00 | 美国投资级 指数 | 3,528.06 | 0.14 | 0.14 |
| 中资美元债 投资级指数 | 247.13 | 0.04 | 0.04 | 10年期 美债收益率 | 4.88 | 4.86 | 2.46 | 美国高收益 指数 | 2,945.88 | 0.27 | 0.27 |
| 中资美元债 高收益指数 | 245.24 | 0.21 | 0.21 | 30年期 美债收益率 | 5.28 | 5.26 | 1.38 | 美国3-5年 期国债指数 | 404.96 | -0.05 | -0.05 |
| 中资房地产 美元债 | 179.28 | 0.25 | 0.25 | 10-2年 美债利差 | 0.32 | 0.35 | -2.54 | 新兴市场 政府债指数 | 161.45 | 161.14 | 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。**