中信证券
CITIC SECURITIES

环球市场动态



2026 年 11 月 11 日

美国 10 月通胀再次超预期

- 美国整体 CPI 环比季调增速放缓 0.2 个百分点至 0.4%，核心 CPI 环比基本持稳于 0.3%，两者均较市场一致预期高 0.1 个百分点。与此同时，以 3 个月环比年化口径计算，整体和核心通胀增速均有所加快。虽然能源价格走弱推动整体通胀放缓，但食品通胀有所升温，核心通胀也继续表现出较强粘性。短期来看，随着过去一周原油价格下跌，整体通胀可能进一步缓和。中期选举后，市场押注美伊战争能够更快得到解决。批发汽油价格显示终端加油站价格可能很快跟随下降，从而为 11 月 CPI 带来能源分项的下行拖累。尽管如此，由于供应仍然相对紧张，柴油价格预计将维持在接近历史高位，对物价形成上行压力。因此，12 月再次加息的理由仍然充分。数据公布前 FOMC 委员 Waller 此前表态如果核心 CPI 环比达到 0.3%或更高，可能需要加息 50 个基点，因此市场反应较为剧烈。我们仍维持今年 12 月仅再加息一次的判断，主要基于未来数月核心 PCE 通胀预计将继续取得放缓进展，但必须承认 2027 年再次加息的可能性在持续累计。
- **重点新闻：**俄美乌三方会谈首日磋商取得进展，美国表示希望欧洲更多参与相关进程；美国 10 月核心 CPI 环比上涨 0.3%、整体 CPI 环比上涨 0.4%，均高于市场预期，美联储官员释放可能加快加息步伐信号，12 月加息 50 个基点进入讨论范围；德国央行行长表示欧元区通胀仍偏高，欧洲央行下月具备进一步加息理由；中国 10 月出口同比增长 35.2%、进口同比增长 41.6%，AI 硬件相关需求保持强劲；Anthropic 拟通过 IPO 及私募配售融资最高 904 亿美元，完全摊薄估值约 1.4 万亿美元；Anthropic 推出多款 AI 办公工具套件；OpenAI 第三季度营收增长 50%，达到约 100 亿美元；阿里巴巴计划分拆平头哥并于香港主板独立上市；台积电 10 月营收同比增长 59.7%；津巴布韦维持 2027 年 1 月锂精矿出口禁令。

股票

A 股周二小幅上涨，影视、机器人板块活跃；港股上升，AI 硬件跟随隔夜美股上涨；欧洲股市盘中一度创历史新高，油价下跌推动市场情绪，但美国通胀数据偏强收缩涨幅；美股下跌，10 月 CPI 再度推升加息预期，科技股承压。

外汇/商品

鲁比奥淡化对伊朗进一步军事行动的必要性，缓解市场对原油供应中断的担忧，国际油价连续下跌；受美国通胀高于预期、美联储鹰派信号及加息预期升温带动美债收益率和美元走强影响，国际金价承压下跌。

固定收益

周二高于预期的 CPI 及美联储官员鹰派言论推动美债前端收益率大幅上升、曲线趋平；美国投资级债整体保持韧性，亚洲信用债表现稳健，中国科技债相对较强。

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

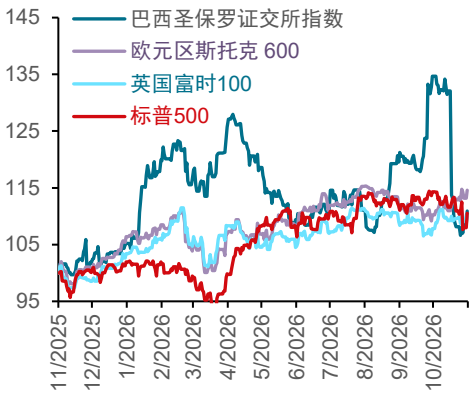
- 美国 10 月通胀数据高于预期，美联储官员沃勒释放进一步加息信号，市场开始讨论 12 月加息 50 个基点的可能性，推动美债收益率大幅上行，美股三大指数收跌。截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌 0.3%，报 52,231.89 点；标普 500 指数下跌 0.4%，报 7,520.93 点；纳斯达克综合指数下跌 0.7%，报 25,065.88 点。行业板块方面，金融、能源、医疗保健及消费防御板块相对跑赢大盘；尽管利率预期升温，房地产、公用事业等利率敏感板块仅录得小幅跌幅。大型科技股表现分化，英伟达 (NVDA US) 受股东集体诉讼及相关调查消息影响连续下跌，是芯片指数 30 只成分股中唯一下跌的个股；AMD (AMD US) 上涨 13.3%，博通 (AVGO US) 上涨 8.8%。个股方面，Anthropic 启动 IPO 路演，拟通过 IPO 及私募配售融资最高 904 亿美元、完全摊薄估值约 1.4 万亿美元；盘后 CoreWeave (CRWV US) 公布三季度营收同比增长 168%，并上调全年营收指引。
- 周三欧股涨跌不一、基准指数逼近纪录，泛欧 STOXX 600 收涨 0.27%报 658.32 点，盘中一度超越 8 月历史高点；德国 DAX 涨 0.31%报 26347.45 点，法国 CAC40 涨 0.55%报 8278.59 点，英国富时 100 跌 0.29%报 10751.59 点，西班牙 IBEX35 涨约 1%。布伦特原油跌至两个月低位，能源与通胀压力缓和，叠加资金继续从 AI 交易轮动至估值更低的欧洲资产。银行板块领涨，工业股同步走强；科技板块受企业业绩提振。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	52,231.9	(0.3)
标普 500	7,520.9	(0.4)
纳斯达克	25,065.9	(0.7)
巴西圣保罗证交所指数	171,337.0	(0.5)
标普墨西哥 IPC 指数	71,893.9	0.1
欧元区斯托克 600	658.3	0.3
英国富时 100	10,751.6	(0.3)
法国 CAC 40	8,278.6	0.6
德国 DAX 30	26,347.5	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

个 股 要 闻

风险等级：3 **苹果 (AAPL US; 348.51 美元；目标价: 358 美元) 业绩超预期，关注 AI 驱动下成本与供给变化。**苹果当季营收、iPhone、Mac、净利润及 EPS 全面超出市场预期，其中 iPhone 业务在供应受限及汇率逆风下仍实现双位数增长，市占率逆势提升至 22.4%。不过，公司 2027 财年第一季度毛利率指引为 45%-46%，环比有所回落，主要受内存价格持续上涨及供应瓶颈影响。我们认为，市场关注点已由“需求”转向“成本与供给”，本轮内存涨价具有 AI 驱动的结构性特征，低价库存及关税退款等一次性因素退出后，2027 财年上半年毛利率仍将承压。后续需重点关注内存价格走势、采购承诺变化、先进制程产能缓解节奏，以及 AI 相关产品和业务落地进展。我们看好公司产品的价格弹性对内存成本的对冲作用，同时我们建议密切关注供应限制的解除、公司 AI 产品和业务的落地。*(中信证券 - 陈俊云)*

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

- 周二港股三大指数集体回升，AI 产业链及香港银行股领涨，油价下跌则推动航空股上涨、拖累油气股。恒生指数涨 0.44%报 24,557.04 点，恒生科技指数涨 1.08%报 4,084.45 点，国企指数涨 0.07%报 8,265.81 点。大市成交 1,781.75 亿港元，南向资金净卖出 27.38 亿港元。上涨方面，美伊局势缓和、油价下跌及隔夜美股反弹提振风险偏好，港股 AI 产业链出现修复。光通信板块上涨，中际旭创 (3308 HK) 涨 8.99%、汇聚科技 (1729 HK) 涨 8.81%；PCB 股广合科技 (1989 HK) 涨 9.09%、景旺电子 (3228 HK) 涨 7.51%。大模型股同步反弹，智谱 (2513 HK) 涨 11.11%、MiniMax (100 HK) 涨 10.11%。机器人延续上涨，速腾聚创 (2498.HK) 涨 9.50%，云迹 (2670.HK) 涨 7.79%。香港银行股走强，市场对存款竞争及净息差受压的担忧缓解，渣打集团 (2888 HK) 涨 5.10%、汇丰控股 (5 HK) 涨 4.37%。美伊局势缓和预期推动隔夜布伦特原油下跌 5.85%，缓解航油成本压力，东方航空(670 HK) 涨 8.91%、南方航空(1055 HK) 涨 8.78%。大型科网股表现分化，小米 (1810 HK) 涨 1.66%、联想 (992 HK) 涨 2.47%；阿里巴巴 (9988 HK) 跌 2.87%、腾讯 (700 HK) 跌 0.14%。下跌方面，油价回落压制上游盈利预期，中石油(857 HK) 跌 3.45%、中海油 (883 HK) 跌 2.57%。航运股同步承压，中东紧张局势缓和压制 VLCC 运价预期，中远海能 (1138 HK) 跌 5.51%；集装箱航运股中远海控 (1919 HK) 跌 1.33%。

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	3.3	能源	(2.5)
金融	1.5	非日常生活消费品	(0.8)
医疗保健	1.4	通信服务	0.0
日常消费品	0.7	房地产	0.1
工业	0.7	公用事业	0.6
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
彼岸控股 (2885 HK)	78.1	中康科技控股 (2361 HK)	(31.4)
生物系统工程 (1355 HK)	57.7	威发国际 (765 HK)	(19.8)
永顺控股香港 (6812 HK)	51.0	金泰丰国际控股 (9689 HK)	(19.5)
远信储能 (9621 HK)	38.9	中国金石 (1380 HK)	(18.6)
中国新能源 (1156 HK)	31.8	三爱健康集团 (1889 HK)	(17.3)

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 **智谱 (2513 HK; 482 港元；目标价: 1,003 港元) 探索自我改进训练体系，强化模型能力与商业化增长。**随着人工智能应用由编程向办公及生活场景扩展，模型竞争正更加依赖编程、推理及复杂任务执行能力。智谱长期处于国产模型第一梯队，并依托高质量工程数据及后训练能力，在编程和长程任务领域保持优势。公司正探索自我改进训练体系 (RSI)，提升模型迭代效率。通过数据自生成、任务环境构建及基础设施优化，使模型更多参与自身训练与改进过程，有望同时推动模型能力提升和研发效率改善。商业化增长亦持续加快。2026 年上半年公司收入同比增长 399.7%，其中云端开放平台及应用程序接口收入同比增长 2735.7%，收入占比升至 86.5%；截至 9 月，年度经常性收入已突破 18 亿美元，年末指引由 24 亿美元上调至 30 亿美元。随着两轮融资缓解算力约束，收入增长有望进一步释放。*(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

A 股 市 场

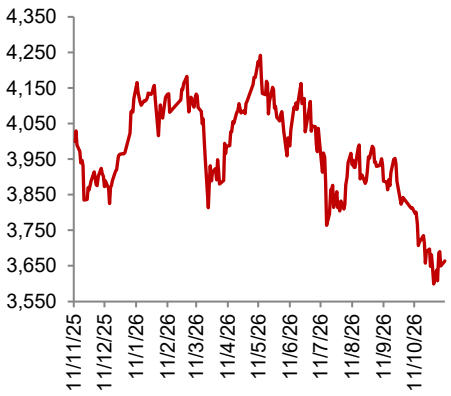
- A 股周二高开后涨幅收窄，AI 应用、消费电子及机器人领涨，油气与航运承压。上证指数涨 0.08%报 3,663.72 点，深证成指涨 0.86%报 11,241.54 点，创业板指涨 1.46%报 2,494.40 点，科创 50 涨 0.64%报 1,265.02 点。沪深两市成交额约 1.50 万亿元，较上一交易日增加约 222 亿元；全市场 4,270 只股票上涨、1,148 只下跌。上涨方面，短剧及影视传媒股持续活跃。此前 QuestMobile 报告显示，短剧视频 App 使用时长增长居前。叠加中国厂商在海外短剧市场保持较强份额，支撑内容商业化预期，掌阅科技 (603533 CH)、上海电影 (601595 CH) 涨停。北京经开区出台措施，支持 AI 终端、超级智能体等产品开展试用和测试验证，提振端侧 AI 概念，日海智能 (002313 CH)、亿道信息 (001314 CH) 涨停。人形机器人板块持续活跃，光洋股份 (002708 CH)、华培动力 (603121 CH) 涨停。PCB 板块中，协和电子 (605258 CH) 涨停，澳弘电子 (605058 CH) 则盘中开板。下跌方面，美伊局势缓和预期推动隔夜原油价格跌至两个月低位，压制上游油气盈利预期，中国石油 (601857 CH) 跌 6.34%、中国海油 (600938 CH) 跌 3.83%。航运板块同步走弱，中远海能 (600026 CH) 跌 5.76%、凤凰航运 (000520 CH) 跌 5.13%。

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	1.5	能源	(3.8)
非日常生活消费品	1.2	公用事业	(0.7)
房地产	1.0	金融	(0.2)
通信服务	0.8	日常消费品	(0.2)
原材料	0.5	医疗保健	0.0
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
杭州柯林 (688611 CH)	20.0	北化股份 (002246 CH)	(9.9)
富瀚微 (300613 CH)	20.0	高争民爆 (002827 CH)	(9.7)
菲沃泰 (688371 CH)	18.0	中国石油股份 (601857 CH)	(6.3)
华策影视 (300133 CH)	16.4	亚钾国际 (000893 CH)	(5.8)
博硕科技 (300951 CH)	16.1	中远海能 (600026 CH)	(5.8)

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 **中控技术 (688777 CH; 75.17 元; 目标价: 97 元) Q3 营收增速转正，工业 AI 商业化加速。**第三季度收入同比增长 2.6%，为近两年来首次恢复正增长，叠加上半年传统自动化新签订单同比回正，主业需求出现企稳迹象。利润端仍然承压，主要受工业 AI 研发及客户拓展投入前置，以及政府补助、投资收益减少等因素影响。值得关注的是，工业 AI 正从标杆验证走向规模化复制。前三季度工业 AI 收入达 6.19 亿元，已超过去年全年。TPT 大模型已由兴发集团复制至 20 余家氯碱企业，并在万华化学由单一基地拓展至多个基地，显示跨客户、跨场景复制正在推进。同时，公司正逐步转向订阅制模式。虽然短期会拉长收入确认周期，但项目数量保持较快增长，有利于提升长期收入可预测性及客户黏性。传统自动化业务仍保持领先地位，2025 年国内 DCS 市占率约 45.1%，亦有望持续受益于国产替代。*(中信证券 - Ding Qi)*

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

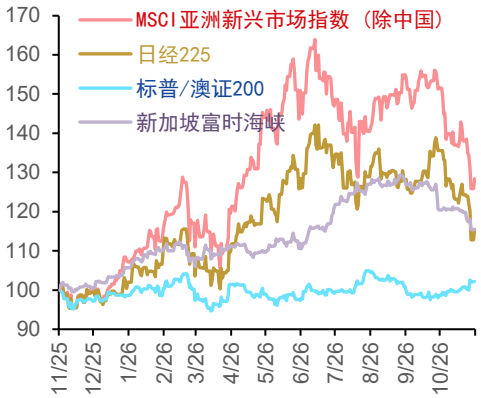
- 周二拉美主要两大股市个别发展。标普墨西哥 IPC 指数微涨 0.05%，报 71,893 点。8 个板块 5 个上扬，其中工业板块涨幅居前，涨 1.75%；原材料板块是唯一下跌板块，跌 1.72%。巴西 IBOVESPA 指数跌 0.52%，报 171,336 点。11 个板块 3 个上扬，其中工业板块涨幅居前，涨 2.78%；信息技术板块是唯一下跌板块，跌 3.81%。
- 受隔夜美股 AI 及科技板块走强、Anthropic 启动大规模 IPO 路演提振产业链情绪，以及市场对全球科技需求前景保持乐观影响，亚太多数股市上涨。上涨市场方面，韩国 KOSPI 指数表现最佳，上涨 4.39%；日本日经 225 指数上涨 2.87%；中国台湾加权指数上涨 2.52%；越南证交所指数上涨 1.68%；泰国证交所指数上涨 1.58%；新加坡海峡时报指数上涨 1.53%；澳大利亚标普/澳证 200 指数上涨 1.10%；印尼雅加达综合指数上涨 1.02%；菲律宾综合指数上涨 0.67%；中国香港恒生指数上涨 0.44%；中国沪深 300 指数上涨 0.07%；印度市场因假期休市。下跌市场方面，马来西亚富时吉隆坡综指下跌 0.77%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌（%）
日经 225	60,459.6	2.9
标普/澳证 200	9,129.0	1.1
韩国 KOSPI	5,239.1	4.4
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	25,044.7	0.0
台湾台股指数	42,711.9	2.5
印度尼西亚雅加达综合	5,125.7	1.0
富时大马交易所吉隆坡综合	1,604.1	(0.8)
新加坡富时海峡	5,258.6	1.5
越南证交所指数	1,743.1	1.7

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; 140,000 韩元；目标价: 255,000 韩元）人形机器人有望成为新增长引擎，2030 年贡献规模收入。**LG 电子正将机器人业务打造为新的增长引擎，并以人形机器人作为核心产品，覆盖制造、物流、商业及家庭等多元应用场景。公司计划于 2027 年推出全新机器人产品线，并于 2027 年下半年实现全面商业化，预计到 2030 年形成具有意义的收入贡献。我们认为，公司差异化优势在于 “OneLG” 生态体系，通过整合集团内部传感器、电池、显示、材料、AI 模型及运营平台等资源，并结合与 Nvidia 的合作，加快机器人商业化进程。与此同时，公司聚焦能够带来可量化劳动力成本节约的任务型机器人，而非单纯研发或展示平台。此外，自有物理 AI 数据飞轮被视为核心竞争壁垒，目前训练数据已累计约 10 万小时，并计划未来超过 100 万小时，长期有望成为机器人平台的重要护城河及潜在独立业务。*(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**：美国国务卿鲁比奥淡化对伊朗采取进一步军事行动必要性，市场对中东原油供应进一步中断的担忧缓解，国际油价连续第二个交易日下跌并降至 8 月 31 日以来低位；截至收盘，纽约期油下跌 0.93%，报每桶 86.04 美元，伦敦布伦特期油下跌 1.17%，报每桶 91.49 美元。
- 受美国 10 月通胀数据高于预期、美联储官员释放鹰派信号，以及市场对美联储进一步加息预期升温带动美债收益率和美元走强影响，国际金价承压下跌；截至收盘，纽约期金下跌 2.05%，报每盎司 4,030.2 美元；美元指数上涨 0.55%，报 102.217。

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	4,488.00	10.1
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**：周二美国国债大幅下跌，2 年期、10 年期及 30 年期收益率分别上升 17.6bp、10.8bp 及 7.4bp，其中 10 年期升至 4.99%，前端升幅明显较大，收益率曲线进一步趋平。美国 10 月核心 CPI 环比增长 0.3%，高于预期的 0.2%，整体 CPI 亦高于预期；加上联储官员 Waller 表示若通胀持续偏强可考虑 12 月加息 50bp，市场基本已完全计入 12 月 25bp 加息，并开始计入更大幅度加息的可能。420 亿美元 10 年期国债拍卖亦略逊预期，进一步压制债市表现。
- 其他发达市场方面，欧洲债市跟随美债走弱，德国短端收益率上升约 8bp，英国短端收益率升幅约 12bp，收益率曲线均趋平。日本国债亦小幅下跌，2 年期、10 年期及 30 年期收益率分别上升 0.5bp、2.5bp 及 3bp，其中 30 年期国债拍卖需求偏弱，拖累长端表现。
- 美国投资级信用债在利率大幅上升下仍展现韧性，利差整体仅小幅波动。金融债大致持平。科技板块表现相对较佳，高质量大型科技债继续获得买盘，Meta 利差收窄约 1 至 3bp。AT1 早段上涨后基本回吐涨幅，混合资本债及优先股则受利率波动影响下跌约 0.25 至 0.375 点。一级市场仍较活跃，Fox 发行约 84 亿美元七档新债，整体需求保持稳健。
- 亚洲信用债整体表现稳健，投资级主权债及企业债利差大致持平至小幅收窄。中国科技债延续强势，腾讯、阿里巴巴及快手等 10 年及长端债券利差普遍收窄 3 至 5bp；台湾保险债及韩国金融、公用事业债亦有所走强。AT1 表现较佳，新发汇丰及 ING 永续债继续获得买盘。高收益债则相对偏弱，投资者在美债收益率大幅上升后转为观望。城投债及 CNH 市场交投则相对清淡。

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)	252.96	-0.02	3.49	2年期 美债收益率	4.74	17.62	126.47	美国投资级 指数	3,504.33	-0.67	-1.15
中资美元债 投资级指数	246.31	-0.33	0.77	10年期 美债收益率	4.99	10.76	82.26	美国高收益 指数	2,937.44	-0.29	0.79
中资美元债 高收益指数	237.82	-3.03	-1.54	30年期 美债收益率	5.35	7.41	50.88	美国3-5年 期国债指数	402.80	-0.53	-0.62
中资房地产 美元债	171.31	-4.45	-4.10	10-2年 美债利差	0.25	-6.86	-44.21	新兴市场 政府债指数	160.93	-0.32	1.00

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。