中信证券
CITIC SECURITIES

环球市场动态



2026 年 11 月 16 日

本轮内地深化社保改革的宏观影响

- 11 月 12 日，国务院以健全多层次社会保障体系为主题进行第二十二次专题学习。历史上看，学习主题对后续政策部署具有较强指示意义，民生相关政策推进相对较快。本次学习释放出基本保障与多层次供给并重的改革信号，我们预计后续政策将沿提标、扩面、统筹、立法四条主线推进。从经济影响看，社保改革或对企业盈利形成阶段性压力，同时有望支持居民消费和长期资金供给。一是企业端，缴费基数规范采取分步调整的方式，预计对用工成本和盈利的影响将逐步体现，调整完成后增量冲击趋于减弱，民营企业、中小公司及人工成本占比较高的行业相对敏感。二是居民端，养老金提标有望改善低收入群体可支配收入，保障扩面有助于稳定居民预期、支持消费。三是资金端，多层次养老金体系发展有望为资本市场带来持续的长期资金。
- **重点新闻：**美国生产者价格创四年来最大升幅，美联储官员密集释放加息信号；黄仁勋讨论重返公司的可能性；贝森特认为英伟达领导层需要“大换血”；美联储半年度金融稳定报告称，部分受 AI 热潮推动的股票估值持续偏高，构成潜在脆弱性；伊朗 9 月初以来首次袭击巴林；中国 10 月信贷数据不及预期；中国猪肉价格跌至近 10 年最低；Anthropic 首次公开募股据悉将位于中国内地和香港的机构投资者排除在认购范围之外；OpenAI 解散独立机器人团队。

股票

A 股周五高开低走，AI 硬件再度拖累大盘；港股表现低迷，大型科网股持续下跌；欧洲股市高位震荡，科技股下跌之际防御板块支撑大市；美股走势分化，英伟达风波和利率前景牵动市场，防御股再获资金流入。

外汇/商品

全球原油供应过剩预期压制油价，而美国 PPI 略低于预期及美联储鹰派表态并存，金价与美元指数小幅走强。

固定收益

上周五美债收益率曲线陡峭化，PPI 略低于预期支撑前端利率；美国 IG 信用债整体稳健，科技板块领涨；亚洲信用债保持平稳，市场聚焦联储官员讲话及 FOMC 纪要。

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

- 受英伟达管理层变动持续发酵，以及通胀压力仍高、美联储进一步加息预期升温影响，美股表现分化。道琼斯工业平均指数上涨 0.10%，报 52,347.55 点；标普 500 指数下跌 0.41%，报 7,560.97 点；纳斯达克综合指数下跌 0.90%，报 25,138.73 点。科技及 AI 相关板块继续承压，费城半导体指数下跌 3.43%。英伟达 (NVDA US) 下跌 2.01%，AMD (AMD US) 大跌 8.75%，博通 (AVGO US) 及 Arm (ARM US) 均跌逾 4%；AI 云服务商同步走弱，Nebius (NBIS US) 下跌 9.92%，CoreWeave (CRWV US) 下跌 6.13%。思科 (CSCO US) 虽业绩胜预期，但订单表现逊色，股价下跌 6.24%；应用材料 (AMAT US) 下跌 2.74%，美光 (MU US) 下跌 2.52%。另一方面，资金继续流向消费及医疗等防御性板块，可口可乐 (KO US) 上涨 1.86%、礼来 (LLY US) 上涨 1.26%，并双双创收盘新高；苹果 (AAPL US) 上涨 0.39%，亦创收盘新高。大型科技股表现分化，Meta (META US) 上涨 2.90%，微软 (MSFT US) 微升 0.17%，而特斯拉 (TSLA US) 下跌 1.83%。中概股方面，纳斯达克金龙中国指数上涨 0.84%。
- 周五欧股在纪录高位附近横盘，泛欧 STOXX 600 收涨 0.02%报 664.14 点，续创收盘新高，全周涨逾 2%、为 6 月底以来最佳；英国富时 100 涨 0.36%报 10902.56 点创三个月高位，法国 CAC40 涨 0.09%，德国 DAX 跌 0.08%。全周主线是强劲财报与资金从 AI 股轮出，银行领涨，科技板块垫底。防御与价值股对冲：保险板块受业绩提振。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	52,347.6	0.1
标普 500	7,561.7	(0.4)
纳斯达克	25,136.3	(0.9)
巴西圣保罗证交所指数	172,457.8	0.7
标普墨西哥 IPC 指数	71,205.0	(0.8)
欧元区斯托克 600	664.1	0.0
英国富时 100	10,902.6	0.4
法国 CAC 40	8,368.9	0.1
德国 DAX 30	26,750.0	(0.1)

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 **英伟达 (NVDA US; 162.85 美元；目标价: 255 美元) 创始人时代结束后，基本面未变但估值逻辑重置。**创始人卸任首席执行官后，市场关注点并非短期业绩恶化，而是新管理层能否延续公司的战略执行、生态建设及技术领导力。主要不确定性来自 AI 产业仍处快速演进阶段。与苹果等成熟科技公司交棒时不同，AI 基础设施建设仅处早期，未来技术路线及价值分配仍可能发生较大变化；叠加管理层调整及公司治理相关不确定性，短期市场或需要重新评估其竞争优势的持续性。不过，当前估值已反映部分担忧。公司 2028 财年预测市盈率低于 10 倍，处于历史低位，而盈利预测并未下调。在基本面预期未变的情况下，较低估值仍为长期投资者提供一定上行空间。*(中信里昂 - Bhavtosh Vajpayee)*

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

- 上周五港股明显回调，黄仁勋辞任英伟达全部职务引发算力链估值恐慌，AI 硬件板块全线重挫，拖累科技指数大幅跑输大市。截至收盘，恒生指数跌 1.55%，报 23,637.60 点，恒生科技指数跌 3.02%，报 3,813.19 点，国企指数跌 1.48%，报 7,937.53 点。大市成交 1,958.6 亿港元，南向资金净买入 23.3 亿港元。上涨方面，中东局势升温推升油价，叠加季报超预期，中国石油股份 (857 HK) 涨 2.8%，中国石油化工股份 (386 HK) 涨 1.7%；能繁母猪产能去化超预期催化猪价拐点，牧原股份 (2714 HK) 涨 4.6%，德康农牧 (2419 HK) 涨 1.4%；资金流向防御板块，银行股全线上扬，徽商银行 (3698 HK) 涨 2.6%，青岛银行 (3866 HK) 涨 1.9%。下跌方面，英伟达管理层变动致算力硬件与 AI 生态的风险偏好显著回落，PCB 概念股胜宏科技 (2476 HK) 跌 13.5%，建滔积层板 (1888 HK) 跌 8.2%；光通信龙头中际旭创 (3308 HK) 跌 9.4%，长飞光纤光缆 (6869 HK) 跌 7.3%；大模型概念股智谱 (2513 HK) 跌 10.0%；美元走强及美联储放鹰压制金价，灵宝黄金 (3330 HK) 跌 5.2%，紫金黄金国际 (2259 HK) 跌 4.2%；澳门博彩复苏疲弱，金沙中国 (1928 HK) 跌 3.3%，银河娱乐 (27 HK) 跌 3.1%；大型科技股全线走弱，联想集团 (992 HK) 跌 6.3%，小米集团 (1810 HK) 跌 3.7%。

港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)
原材料	353.8
能源	0.3
公用事业	(0.1)
金融	(0.5)
日常消费品	(0.6)

板块	1 日涨跌 (%)
信息技术	(3.9)
医疗保健	(2.7)
非日常生活消费品	(2.5)
通信服务	(2.1)
房地产	(1.6)

股票	1 日涨跌 (%)
亨利加集团 (3638 HK)	63.4
沿海家园 (1124 HK)	57.3
Legion Conso (2129 HK)	42.9
佳华百货控股 (602 HK)	38.9
富元国际集团 (542 HK)	37.5

股票	1 日涨跌 (%)
BOSS 直聘 (2076 HK)	(24.7)
恩典生命科技 (2112 HK)	(20.0)
新火集团 (1611 HK)	(20.0)
剂泰科技 (7666 HK)	(19.7)
弘阳地产 (1996 HK)	(19.0)

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 **中芯国际 (981 HK; 48.52 港元；目标价: 87.5 港元) AI 需求强劲，汽车及工业需求复苏。**中芯国际 2026 年第三季度收入及毛利率均高于公司指引，2026 年第四季度收入及毛利率指引亦高于市场预期。需求方面，公司表示 AI 相关需求持续强劲且仍存在供给紧张情况，汽车及工业需求正在复苏，中高端通信及物联网市场有所改善，而智能手机及中低端消费电子需求仍相对疲弱。供应链方面，公司通过供应来源多元化、集中采购及长期协议应对原材料价格上涨压力；同时，受设备交付周期延长至约 16-24 个月影响，2026 年资本开支或略低于此前约 80 亿美元的预期。整体来看，公司经营表现及需求趋势均优于市场预期。*(中信里昂 - Tony Zhang)*

风险等级: 3 **新世界发展 (17 HK; 4.87 港元；目标价: 4.46 港元) 供股降低财务风险，但股份摊薄幅度显著。**新世界发展拟按 11 供 1 基准以每股 0.90 港元供股，集资 249 亿港元，作为约 738 亿港元银行融资获延长两年的条件。按 2026 财年备考测算，241 亿港元净集资额将使净负债率由 68.3%降至 48.9%，下降 19.4 个百分点；但由于股份数目由 25.2 亿股增至 302 亿股，每股账面价值将由 59.5 港元降至 5.76 港元。历史数据显示，公司 2004 年、2011 年及 2014 年供股后，除权前股价较公告前下跌 8%-17%，但公告后 12 个月相对理论除权价均录得正回报。整体而言，供股有助显著降低资产负债表及再融资风险，但大规模股权摊薄影响仍不容忽视。*(中信里昂 - Alvin Huang)*

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

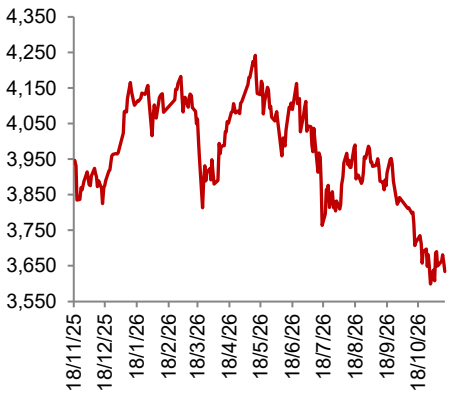
- 上周五 A 股三大指数高开低走，算力硬件权重股走弱拖累指数，防御性板块逆势活跃。截至收盘，上证指数跌 0.59%，报 3,634.35 点，深证成指跌 2.05%，报 10,968.79 点，创业板指跌 3.32%，报 2,426.08 点，科创 50 跌 2.30%。沪深两市成交额 1.66 万亿元，较上一交易日减少约 2,764 亿元；全市场逾 4,700 只股票下跌、765 只上涨。上涨方面，抖音开放合作催化 AI 漫剧概念走强，中国电影 (600977 CH)、儒意电影 (002739 CH) 涨停；前三季度银行营收与净利双增，叠加高股息红利价值明确，银行板块获避险资金抱团，江苏银行 (600919 CH) 涨 2.2%，南京银行 (601009 CH) 涨 1.9%；家用电器板块表现活跃，美的集团 (000333 CH) 涨 2.9%，格力电器 (000651 CH) 涨 2.8%；酒类股带动食品饮料板块走强，泸州老窖 (000568 CH) 涨 3.7%，山西汾酒 (600809 CH) 涨 3.4%。下跌方面，美国推动通过芯片法案限制获取算力等消息扰动市场，算力硬件方向集体重挫，光模块板块跌幅居前，天孚通信 (300394 CH) 跌 10.9%，新易盛 (300502 CH) 跌 8.8%；PCB 板块下挫，胜宏科技 (300476 CH) 跌 10.6%；建筑材料表现不佳，宏和科技 (603256 CH) 和国际复材 (301526 CH) 均跌 8.3%。

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	1.9	信息技术	(2.9)
金融	1.3	原材料	(2.3)
日常消费品	1.1	房地产	(1.9)
通信服务	0.7	医疗保健	(1.8)
公用事业	0.6	工业	(1.0)
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
幸福蓝海 (300528 CH)	20.0	和林微纳 (688661 CH)	(16.2)
旋极信息 (300324 CH)	17.6	斯迪克 (300806 CH)	(14.6)
横河精密 (300539 CH)	11.1	科翔股份 (300903 CH)	(13.4)
福达股份 (603166 CH)	10.0	炬光科技 (688167 CH)	(13.0)
文投控股 (600715 CH)	10.0	华纳药厂 (688799 CH)	(12.1)

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

板 块 要 闻

风险等级: 3 **科技行业 - 英伟达高管变局对于中国科技资产的影响。**黄仁勋辞去英伟达全部职务，海外供应链的不确定性上升，叠加美国拟加强 AI 芯片出口管制，NV 系列芯片进入中国的难度或进一步加大，短期可能扰动算力中心建设，降低国内云服务提供商增速能见度。中长期看，算力需求仍在，出口限制与国产化政策有望推动国内云服务提供商提升国产算力采购占比；随着国产芯片迭代、供应能力增强，以及先进制程产能爬坡和良率提升，国产算力供给有望改善。今年年底至明年，国产超节点预计加速落地，带动国产算力供需提升，连接环节价值量有望增长，产业链预计自 2026 年第四季度起逐步释放业绩。建议关注国产算力方向，包括海光信息 (688041 SH)、中科曙光 (603019 SH)、润泽科技 (300442 SZ)、华丰科技 (688629 SH)，以及物理 AI 及 AI 应用扩散。*(中信证券 - 连一席)*

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

- 受英伟达管理层变化引发市场重新评估全球 AI 产业链前景，以及美国先进 AI 芯片出口限制不确定性持续影响，亚太股市整体表现偏弱，但市场分化明显。上涨市场方面，印度尼西亚雅加达综合指数上涨 1.78%，涨幅居首；中国台湾台股指数上涨 1.35%；日经 225 指数上涨 0.53%；泰国证交所指数上涨 0.39%；越南证交所指数微升 0.01%。下跌市场方面，恒生指数下跌 1.55%，跌幅居首；菲律宾综合指数下跌 1.18%；韩国 KOSPI 指数下跌 0.98%；海峡时报指数下跌 0.96%；澳大利亚标普/澳证 200 指数下跌 0.71%；沪深 300 指数下跌 0.68%；印度 Nifty 指数下跌 0.61%；富时吉隆坡综指下跌 0.21%。
- 周五拉美主要两大股市个别发展。标普墨西哥 IPC 指数跌 0.84%，报 71,204 点。8 个板块中 1 个上涨，其中日常消费品板块为唯一上涨板块，涨 0.13%；金融板块跌幅较大，跌 2.58%。巴西 IBOVESPA 指数涨 0.66%，报 172,457 点。11 个板块中 9 个上涨，其中非日常生活消费品板块涨幅居前，涨 2.67%；信息技术板块跌幅较大，跌 1.62%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌（%）
日经 225	61,142.4	0.5
标普/澳证 200	9,082.3	(0.7)
韩国 KOSPI	5,290.5	(1.0)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	25,144.3	(0.6)
台湾台股指数	43,675.1	1.4
印度尼西亚雅加达综合	5,344.4	1.8
富时大马交易所吉隆坡综合	1,582.6	(0.2)
新加坡富时海峡	5,231.8	(1.0)
越南证交所指数	1,734.9	0.0

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 **韩国科技行业 - 存储周期见顶担忧仍偏早，供需紧张有望延续至 2028 年。**存储周期见顶担忧仍偏早，供需紧张有望延续至 2028 年。AI 需求正由图形处理器进一步扩展至中央处理器、推理及智能体应用，持续提升存储需求。与此同时，洁净室产能限制及新厂爬坡周期较长，新增供给短期难以完全缓解紧张格局。值得关注的是，存储正在占据更高比例的 AI 资本开支。预计 2027 年存储将占全球大型云厂商资本开支约 48%；韩国厂商服务器相关业务已占动态随机存取存储器收入 65%以上、闪存收入 60%以上。高带宽存储器占动态随机存取存储器产能的比例亦预计由 2026 年的 22%升至 2028 年的 30%，进一步挤压传统存储供给。当前股价对周期下行的预期或较为充分。市场担忧 2027 年后盈利见顶，但行业盈利预测仍在上调；当前股价隐含利润下降约 70%，对应非常激进的存储价格下跌假设。与此同时，长期供货协议已覆盖约 80%的 2027 年收入，提升未来盈利可见度。投资方面，存储基本面、自由现金流及股东回报仍具支撑。在近期股价调整后，行业估值与基本面出现一定背离，继续看好三星电子 (005930KS) 及 SK 海力士 (000660KS)。*(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**：国际能源署（IEA）指出全球石油市场转向供应过剩，压制油价表现。截至收盘，纽约期油跌 0.20%，报每桶 88.56 美元；伦敦布伦特期油微升 0.02%，报每桶 95.84 美元。
- 受美国 10 月 PPI 略低于预期、但美联储官员维持鹰派立场影响，金价及美元指数双双走强。截至收盘，纽约期金升 0.03%，报每盎司 3,886.3 美元；美元指数升 0.23%，报 103.412。

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	103.41	0.2	1.1	5.2	103.11	101.06	101.90	(1.5)
美元兑人民币^	6.673	(0.0)	0.0	4.7	6.686	6.654	6.67	0.0
美元兑日元	159.71	0.1	(0.8)	(1.9)	159.87	156.55	157.00	1.7
欧元兑美元	1.102	(0.3)	(1.1)	(6.2)	1.129	1.105	1.13	2.5
英镑兑美元	1.321	(0.2)	(1.0)	(1.9)	1.349	1.323	1.33	0.7
澳元兑美元	0.677	(0.5)	(1.4)	1.5	0.713	0.680	0.70	3.4
纽约期金	3,886.3	0.0	(4.6)	(10.5)	4,184.5	3,871.6	4,488.00	15.5
纽约期油	88.6	(0.2)	(2.5)	54.2	108.8	82.7	85.30	(3.7)
彭博商品指数	133.5	(0.3)	(1.0)	21.7	147.0	130.3	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

免责声明请参考封底

固 定 收 益

- **债市新闻**：上周五美国国债表现分化，收益率曲线进一步陡峭化。10 月 PPI 数据整体略低于预期，一度带动前端利率下行，但随着交易推进，前端涨势逐步消退；与此同时，长端收益率则受到鹰派加息预期、供给担忧以及长端掉期利差走阔影响而上行。收盘来看，美国 2 年期和 5 年期国债收益率分别下跌 4.0 个基点和 0.9 个基点，报 4.84%和 4.96%，美国 10 年期及 30 年期国债收益率分别上涨 0.8 个基点和 1.4 个基点，报 5.14%及 5.47%。
- 其他发达市场方面，日本和澳大利亚国债收益率向多年高位回升；法国国债收益率在此前短暂回落后重新走高，市场持续关注其财政前景及政治不确定性。
- 美国投资级信用债表现整体稳定，利差大致持平至小幅收窄。金融板块表现稳健，市场成交主要集中于欧洲金融机构债券；非金融板块方面，科技和媒体板块继续跑赢大市，英伟达债券利差收窄 5-10 个基点，表现优于同业；汽车板块表现偏弱，Stellantis 债券利差扩大 3-7 个基点，处于年内最宽水平附近。
- 亚洲信用债整体保持平稳，市场买盘主要集中于新发行债券及基准券，真实资金账户增加对科技及金融板块配置。个券方面，新世界发展公布供股计划后，其美元债价格小幅上涨；日本金融及保险次级债整体表现平稳。
- 市场焦点转向美联储官员讲话及 10 月 FOMC 会议纪要。经济数据方面，市场关注美国零售销售数据；国债供给方面，本周将迎来 160 亿美元 20 年期美债和 190 亿美元 10 年期 TIPS 招标。

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)	252.60	(0.1)	3.3	2年期 美债收益率	4.84	(4.0)	136.89	美国投资级 指数	3,475.69	(0.18)	(1.96)
中资美元债 投资级指数	245.26	(0.1)	0.3	10年期 美债收益率	5.14	(0.9)	96.82	美国高收益 指数	2,930.27	(0.13)	0.54
中资美元债 高收益指数	236.56	(0.1)	(2.1)	30年期 美债收益率	5.47	1.4	62.19	美国3-5年 期国债指数	400.45	(0.05)	(1.20)
中资房地产 美元债	169.79	(0.0)	(5.0)	10-2年 美债利差	0.29	3.1	(40.07)	新兴市场 政府债指数	159.36	(0.21)	0.02

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。