中信证券
CITIC SECURITIES

环球市场动态



2026 年 11 月 18 日

美国 BIS 新规再次印证国产替代必要性

- 美国时间 11 月 15 日，BIS 公布先进半导体远程访问新规，我国国产模型的海外算力供给渠道进一步收紧。本次新规一反常态，政治表态意义更为突出。因此，尽管美国国会层面的新规落地节奏和限制范围超出此前预期，但后续白宫的实际执行尺度仍有待观察。若本次新规严格落地，预计将给中国科技行业带来三重影响：1) 国产算力：短期维度，先进制程需求和战略价值凸显，但流片限制的加强或进一步压制整体国产算力供给。中期维度，国产算力正处于国内算力中流砥柱的起点。未来随着国产 HBM 和先进制程与封装产能突破，自主算力供给有望持续扩张。2) 国产模型：短期维度，中美模型差距或进一步拉大，商业化收入或阶段性承压。中期维度，国模国芯联合调优是破局关键，以效率争取迭代空间；政策支持亦有望成为破局之道。3) 国内 CSP：云收入或迎来系统性承压，保障业务连续性成为主要矛盾，存量算力储备成为未来模型训练的重要保障。建议关注先进制程、昇腾链等战略性资产的投资机遇。

- **重点新闻：**英伟达财报超预期；英伟达董事会表示无计划让黄仁勋复职，同时新设委员会，监督国家安全政策及出口管制合规事务；圣路易斯联储行长表示，到明年春季之前可能需要数次加；美国 10 月零售销售环比增速放缓至 0.2%，但核心需求指标增长 0.6%；美国 11 月住宅建筑商信心指数跌至 14 年以来最低；伊朗总统佩泽希齐扬表示伊朗正认真寻求通过有尊严的外交途径，摆脱“非战非和”的局面；欧委会上调今年欧盟经济增长预期；媒体报道美国政府将推进禁止进口中国数据中心设备的计划；中国和加拿大两国同意将关税豁免措施延长两年；台积电等晶圆代工厂调价。

股 票

A 股周二下跌，美国 BIS 新规带动科技国产替代局部活跃；港股走低，科网股延续疲软表现；欧洲股市明显走低，市场在英伟达 (NVDA US) 财报公布前减仓；美股继续走弱，标指连续四个交易日下跌。

外 汇 / 商 品

霍尔木兹海峡供应风险及美国库存下降预期推动油价上涨；科技股抛售带动避险需求及技术性反弹，金价小幅走高。

固 定 收 益

避险情绪推动美债上涨，收益率曲线牛陡；美国及亚洲信用债整体偏弱。市场关注美国 10 月 FOMC 会议纪要及 160 亿美元 20 年期国债拍卖。

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

- 受美国国家安全局内部通信网络中断、近期科技系统故障集中爆发，以及市场在英伟达业绩公布前保持谨慎影响，美股三大指数全线下跌。道琼斯工业平均指数下跌 1.64%，报 50,759 点；标普 500 指数下跌 1.03%，报 7,340 点；纳斯达克综合指数下跌 0.74%，报 24,328 点。VIX 恐慌指数一度升破 27，反映市场避险情绪明显升温。板块方面，软件股跌幅突出，近期多起系统故障加剧市场对科技基础设施稳定性的担忧，Salesforce (CRM US) 下跌 9.4%，ServiceNow (NOW US) 下跌 6.6%。大型科技股普遍承压，微软 (MSFT US)、Alphabet (GOOGL US) 及 Meta (META US) 均下跌；苹果 (AAPL US) 因 iCloud 及 App Store 等服务中断下跌 0.3%。半导体板块表现分化，费城半导体指数微升 0.34%。英伟达 (NVDA US) 在财报公布前下跌 0.4%，同时面临美国证交会调查其信息披露的消息；台积电 (TSM US) 下跌 3.7%、美光 (MU US) 下跌 0.9%，而博通 (AVGO US) 上涨 2.5%、Arm (ARM US) 上涨 4.8%。盘后英伟达公布业绩好于预期，股价一度上涨逾 3%。消费及金融股同样偏弱。Nike (NKE US) 预计本财年收入录得高个位数跌幅，股价下跌 6.3%；迪士尼 (DIS US) 虽季度业绩好于预期，但股价仍下跌逾 1%。金融股方面，摩根大通 (JPM US) 下跌 2.4%，高盛 (GS US) 下跌 1.6%。中概股亦承压，纳斯达克金龙中国指数下跌 1.89%。
- 周二欧股遭遇八个月来最重抛售，泛欧 STOXX 600 收跌 1.75%报 650.72 点，创 3 月 20 日以来最大单日跌幅；德国 DAX 跌 2.08%报 26045.37 点，法国 CAC40 跌 1.62%，英国富时 100 跌 1.76%。英伟达财报 (NVDA US) 与 Anthropic (ANT US) 周四上市前减仓，叠加美国进一步限制中国获取先进 AI 芯片、美元升至 19 个月高位及美联储 12 月加息预期，AI 链估值再遭重定价。科技板块大跌；矿业股跌至近八个月低位，因铜价跌至四个多月低点；法国政局与中东紧张亦压制风险偏好。银行与奢侈品同步走弱，德意志银行 (DBK GR)因泄露文件曝出与俄罗斯寡头、特朗普及爱泼斯坦的业务往来重挫 6%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	50,759.4	(1.6)
标普 500	7,340.5	(1.0)
纳斯达克	24,328.4	(0.7)
巴西圣保罗证交所指数	169,816.6	0.3
标普墨西哥 IPC 指数	70,389.0	(1.1)
欧元区斯托克 600	650.7	(1.7)
英国富时 100	10,689.9	(1.8)
法国 CAC 40	8,216.8	(1.6)
德国 DAX 30	26,045.4	(2.1)

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; 155.46 美元；目标价: 240 美元) 黄仁勋离任后，长期竞争力面临重新验证。**黄仁勋辞任后，短期业绩并未出现明显变化，公司 2026 至 2027 年产品路线亦基本明确。真正的不确定性在于长期竞争力，黄仁勋过去不仅主导技术路线，还通过提前布局 CUDA、DGX 及 AIFactory 等生态，在产业链整合及未来需求判断方面发挥重要作用，新管理层能否延续这一能力仍需观察。更值得关注的是，管理层更迭可能影响整个 AI 产业链。英伟达过去通过投资、融资及合作等方式深度参与 AI 生态，新管理层未来的产品路线、生态投入及融资支持策略若发生变化，可能影响云厂商扩产节奏，并增加全球 AI 资本开支预期下修的风险。不过，短期基本面尚未进入盈利下修阶段。目前供应链及业绩数据仍具韧性，AI 技术升级需求也不会因管理层更迭而消失；与此同时，公司 2028 财年预测市盈率已降至约 10 倍。短期市场主要定价估值下修，后续关键在于新管理层能否维持技术迭代、生态优势及业绩增长的持续性。*(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

免责声明请参考封底

港 股 市 场

- 港股周二低开后弱势震荡，海外利率压力及 AI 产业链估值调整压制风险偏好，三大指数集体收跌。截至收盘，恒生指数跌 1.03%，报 23,508.17 点，恒生科技指数跌 1.14%，报 3,758.17 点，国企指数跌 0.97%，报 7,904.37 点。大市成交 1,980.52 亿港元，南向资金净买入 22.04 亿港元。上涨方面，美国收紧先进芯片远程获取限制，国产替代预期升温，半导体板块逆势走强，华虹宏力 (1347 HK) 涨 8.0%，中芯国际 (981 HK) 涨 6.8%；发改委制定扩内需战略实施方案消息提振消费，家电股持续上涨，TCL 电子 (1070 HK) 涨 5.6%，海尔智家 (6690 HK) 涨 3.8%。下跌方面，大型科技股多数走低，哔哩哔哩 (9626 HK) 跌 8.8%，阿里巴巴 (9988 HK) 跌 5.2%；因三星、SK 海力士、美光遭美国 DRAM 反垄断集体诉讼，叠加美银预计明年一季度 NAND 价格不及市场预期，存储产业链承压，澜起科技 (6809 HK) 跌 7.2%，兆易创新 (3986 HK) 跌 3.8%；光通信产业链继续承压，中际旭创 (3308 HK) 跌 5.9%，长飞光纤光缆 (6869 HK) 跌 2.3%；美国拟议 RASA 法案引发数据中心板块估值下调，金山云 (3896 HK) 跌 11.5%，万国数据 (9698 HK) 跌 10.4%；中国人形机器人商业化增速不及预期，物理 AI 概念走弱，禾赛 (2525 HK) 跌 6.6%。

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	0.7	通信服务	(2.3)
日常消费品	0.6	非日常生活消费品	(1.9)
房地产	0.5	能源	(1.9)
公用事业	0.2	医疗保健	(1.0)
工业	0.2	金融	(1.0)
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
慕尚集团控股 (1817 HK)	40.0	生物系统工程 (1355 HK)	(29.0)
大森控股 (1580 HK)	37.3	恒昌集团国际 (1421 HK)	(25.5)
泰凌医药 (1011 HK)	30.4	宏基集团控股 (1718 HK)	(23.6)
筑友智造科技 (726 HK)	25.8	迪信通 (6188 HK)	(23.0)
港龙中国地产 (6968 HK)	25.0	天元医疗 (557 HK)	(21.4)

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 **贝壳 (2423 HK; 49.32 港元; 目标价: 63 港元) 成本节降空间大，份额提升步伐稳。**公司 2026 年第三季度业绩持续超预期，总交易额同比增长 4.5%，经调整净利润同比增长 102.6%，展现出较强经营韧性。公司于 2026 年 3 月启动以消费者为中心的组织变革，通过买、卖、租、装等专业服务重构，提供全面居住服务解决方案，变革效果逐步显现。受益于二手房市场活跃及行业格局变化，公司新房及二手房市场份额持续提升，京沪等重点布局城市房价率先企稳亦有助于业绩表现。同时，家装业务合同额重回增长，租赁业务管理规模持续扩张，进一步构建完善的居住服务体系。*(中信证券 - 张全国)*

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

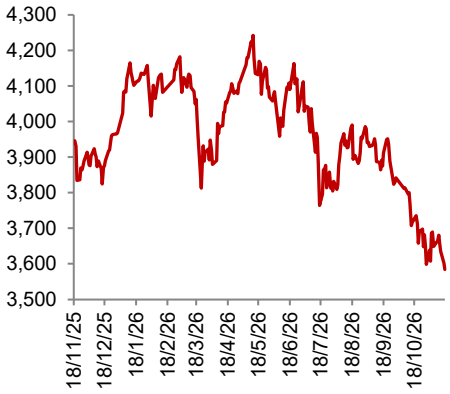
- A 股周二冲高回落，主要指数多数收跌，市场缩量调整、热点快速轮动。截至收盘，上证指数跌 0.50%，报 3,584.58 点，深证成指跌 0.49%，报 10,638.52 点，创业板指跌 1.20%，报 2,292.20 点，科创 50 涨 0.62%。沪深两市成交额 1.46 万亿元，较上一交易日减少约 268 亿元；全市场逾 4,100 只股票下跌。上涨方面，SEMI 预计全球半导体设备需求将持续增长，叠加晶圆代工涨价预期，芯片产业链逆势活跃，伟测科技 (688372 CH) 涨 14.4%，江丰电子 (300666 CH) 涨 6.9%；银行基本面改善、红利配置需求仍存，银行板块延续涨势，上海银行 (601229 CH) 涨 2.0%，沪农商行 (601825 CH) 涨 1.6%；10 月家电出口延续较快增长，家电板块持续活跃，石头科技 (688169 CH) 涨 5.0%，科沃斯 (603486 CH) 涨 4.7%；现货黄金和白银上涨拉动贵金属板块上扬，山金国际 (000975 CH) 涨 3.4%，赤峰黄金 (600988 CH) 涨 3.3%。下跌方面，物理 AI 领跌，杰克科技 (603337 CH) 和福莱新材 (605488 CH) 跌停；AI 漫剧概念持续走低，华策影视 (300133 CH) 跌 13.3%，文投控股 (600715 CH) 跌 9.9%。

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 (%)
日常消费品	0.2	通信服务	(1.5)
金融	0.2	信息技术	(1.5)
公用事业	0.2	医疗保健	(0.8)
房地产	(0.1)	能源	(0.5)
非日常生活消费品	(0.2)	工业	(0.5)
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
联合化学 (301209 CH)	20.0	惠城环保 (300779 CH)	(20.0)
伟测科技 (688372 CH)	14.3	翱捷科技 (688220 CH)	(19.4)
影石创新 (688775 CH)	14.1	索辰科技 (688507 CH)	(15.3)
波长光电 (301421 CH)	13.4	泛亚微透 (688386 CH)	(14.5)
汇成真空 (301392 CH)	11.8	杭州柯林 (688611 CH)	(14.1)

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

半导体行业 - 美国收紧海外先进算力获取渠道，国产 AI 产业链自主化进程有望加速。美国商务部出台新规限制中国企业通过海外数据中心远程获取先进算力，进一步收紧先进 AI 芯片使用渠道。短期来看，中国 AI 实验室模型训练及推理成本或上升，模型迭代周期延长，利润率承压，全球开源生态亦可能受到影响。中长期而言，算力供给风险将推动国产芯片渗透率提升，加速华为昇腾等国产算力方案在训练及推理环节的应用，并推动中国 AI 产业链向全栈自主可控方向发展。建议关注国产算力、AI 基础设施及大模型生态相关投资机会，行业自主化进程有望进一步提速。*(中信里昂 - Maggie Ye)*

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

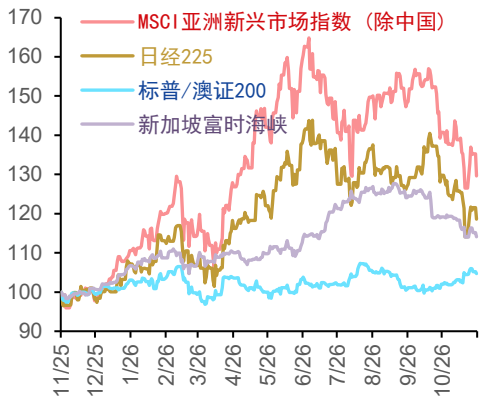
- 受隔夜美股科技股大幅下跌、美国进一步收紧对华先进 AI 芯片及远程算力使用限影响，亚太股市普遍下跌，韩国、中国台湾及日本等科技权重市场跌幅居前。下跌市场方面，韩国 KOSPI 指数下跌 2.59%，跌幅居首；中国台湾台股指数下跌 2.31%；澳大利亚标普/澳证 200 指数下跌 1.79%；泰国证交所指数下跌 1.66%；海峡时报指数下跌 1.43%；日经 225 指数下跌 1.34%；恒生指数下跌 1.03%；富时吉隆坡综指下跌 0.81%；越南证交所指数下跌 0.59%；雅加达综合指数下跌 0.30%；沪深 300 指数下跌 0.08%。上涨市场方面，印度 Nifty 指数上涨 0.38%；菲律宾综合指数上涨 0.35%。
- 周二拉美主要两大股市个别发展。标普墨西哥 IPC 指数跌 1.15%，报 70,388 点。8 个板块中 3 个上涨，其中非日常生活消费品板块涨幅居前，涨 0.93%；原材料板块跌幅较大，跌 3.28%。巴西 IBOVESPA 指数涨 0.31%，报 169,816 点。11 个板块中 7 个上涨，其中通信服务板块涨幅居前，涨 3.52%；金融板块跌幅较大，跌 0.69%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌（%）
日经 225	58,860.4	(1.3)
标普/澳证 200	8,883.2	(1.8)
韩国 KOSPI	4,968.5	(2.6)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	25,387.4	0.4
台湾台股指数	40,092.1	(2.3)
印度尼西亚雅加达综合	5,304.8	(0.3)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,575.2	(0.8)
新加坡富时海峡	5,109.1	(1.4)
越南证交所指数	1,726.7	(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 **印度电网公司（PWGR IB; 258 卢比；目标价: 315 卢比）输电投资周期加速，市场份额持续提升。**印度正进入新一轮大型输电投资周期，主要受可再生能源并网及跨邦电力传输需求推动。根据印度国家电力规划，至 2036 年输电投资规模约 7.93 万亿卢比，未来五年预计约 2.5 万亿卢比项目进入招标，为公司提供较高的中长期增长能见度。公司的市场份额重新提升。第二财季订单储备同比增长 50%，并获得 5090 亿卢比项目，绿色能源输电项目市场份额回升至 71%，上半年进一步达到 73%。同时，资本化规模同比增长 82%，反映前期项目正逐步进入业绩兑现阶段。另外，公司资金成本优势亦有利于提升竞争力。凭借 AAA 级资产负债表及较低融资成本，公司在输电项目竞标中具备优势；未来资本化提速、维持较高项目中标份额及储能业务扩张，有望支持盈利稳步增长。*(中信里昂 - Bharat Parekh)*

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

外 汇 / 商 品

- **主要新闻**：受霍尔木兹海峡油轮遇袭推升供应中断担忧，以及美国原油库存预期下降影响，国际油价上涨。截至收盘，纽约期油升 0.34%，报每桶 86.01 美元；伦敦布伦特期油升 0.76%，报每桶 93.14 美元。
- 受全球科技股大幅下跌带动避险需求，以及金价自一年低位技术性反弹影响，黄金小幅上涨。 截至收盘，纽约期金升 0.29%，报每盎司 3,864.2 美元；美元指数升 0.05%，报 103.598。

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	103.49	(0.1)	1.2	5.3	103.57	100.93	101.90	(1.5)
美元兑人民币^	6.666	(0.0)	0.2	4.8	6.683	6.654	6.65	0.2
美元兑日元	159.38	0.1	(0.4)	(1.7)	160.13	156.51	157.00	1.5
欧元兑美元	1.100	0.0	(1.5)	(6.4)	1.130	1.100	1.13	2.7
英镑兑美元	1.321	0.2	(1.0)	(2.0)	1.351	1.318	1.33	0.7
澳元兑美元	0.674	(0.0)	(1.9)	0.9	0.715	0.672	0.70	3.9
纽约期金	3,864.2	0.3	(4.1)	(11.0)	4,170.5	3,831.2	4,483.00	16.0
纽约期油	86.0	0.3	(0.0)	49.8	107.4	80.7	85.30	(0.8)
彭博商品指数	131.4	0.2	(1.1)	19.8	146.1	128.8	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**：周二美国国债上涨，收益率曲线牛陡。美国 10 月零售销售表现稳健，整体好于预期，数据公布后收益率一度上升，但美国国家安全局网络中断的报道加剧市场对技术故障的担忧，叠加美股连续第四日下跌，避险买盘推动美债转涨。美国 2 年期、5 年期、10 年期及 30 年期国债收益率分别下跌 2.53 个、2.52 个、2.43 个及 1.62 个基点，报 4.80%、4.91%、5.11%及 5.46%。美国财政部 6 周期国库券拍卖中标利率为 4.055%，投标倍数由前次 2.59 倍升至 2.82 倍。美债回购方面，美国财政部周二进行的长期国债回购操作规模大幅低于预期，实际回购金额仅为 11.8 亿美元，不足原定 60 亿美元目标的 20%，创下数月以来针对长期国债回购操作的最低水平。

- 其他发达市场方面，欧洲政府债普遍上涨，其中，法国国债受勒庞养老金计划相关消息推动表现领先，法德中长端国债利差收窄约 6 个基点；德国国债曲线牛陡，短端及中段收益率下降约 2 个基点；英国国债曲线扭曲陡峭化，2 年期收益率下降约 1 个基点，30 年期上升约 2 个基点。

- 美国投资级信用债走弱，美股下跌及新债供给维持高位拖累市场，彭博美国投资级企业债指数利差扩大 2.2 个基点至 90.1 个基点。分板块看，TMT 及汽车板块表现最弱；金融板块中，银行债表现落后，高级债及二级资本债利差分别扩大 1.9 个和 3.0 个基点，德意志银行和意大利联合圣保罗银行表现偏弱，而高质量保险债和租赁公司债相对领先。一级市场保持活跃，当日 8 家发行人合计发行 159 亿美元，其中施耐德电气完成 100 亿美元八期债券发行。

- 亚洲信用债跟随外围风险情绪走弱。新兴市场投资级企业债整体供需相对均衡，利差变化不大；日本投资级债交投清淡，短久期债券早盘出现卖盘，长久期债券在利差走阔后出现需求，全日利差走阔 1-2 个基点。

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)	252.51	0.1	3.3	2年期 美债收益率	4.80	(2.5)	133.1	美国投资级 指数	3,478.58	0.0	(1.9)
中资美元债 投资级指数	245.67	0.1	0.5	10年期 美债收益率	5.11	(2.4)	94.0	美国高收益 指数	2,918.84	(0.2)	0.1
中资美元债 高收益指数	235.54	(0.0)	(2.5)	30年期 美债收益率	5.46	(1.6)	61.4	美国3-5年 期国债指数	401.91	0.1	(0.8)
中资房地产 美元债	168.81	(0.1)	(5.5)	10-2年 美债利差	0.30	0.1	(39.1)	新兴市场 政府债指数	159.03	0.1	(0.2)

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。