



美以袭击伊朗对资产价格、资金流向及市场情绪影响分析

赖焯焯

首席策略分析师

Melody_lai@spdbi.com

(852) 2808 6441

2026年3月2日

- **历次重大局部地缘政治风险对大类资产的冲击较短暂。**复盘 2022 年俄乌战争、2023 年巴以冲突和 2025 年美国袭击伊朗核设施后的资产价格表现，我们发现资产价格波动持续时间较短且并不改原先趋势，黄金、债券等避险资产赢率较高，波动率 VIX 指数大幅上行，但全球股市表现分化，新兴市场较发达市场波动更大。市场风格上，美股价值风格赢率更高，而中国股市成长风格赢率更高，成长风格在风险释放后反弹幅度更大。分行业看，标普 500 指数中，原材料和公用事业短期相对表现更佳，MSCI 中国指数中，信息和科技和医疗保健相对表现更佳。
- **外资并未因重大地缘政治风险而大幅撤离中国市场。**回顾 2022 年以来三次重大局部地缘政治风险后短期资金流向，被动型外资录得净流入中国内地和香港市场，但主动型外资净流出并未因此加大，反映出资金不会因为地缘政治风险而扭转对中国股市的配置倾向。我们预计接下来即便短期资金倾向流出股市，但也不会改变全球资金对新兴市场股市（包括中国市场）加仓的趋势。情绪面上，我们的香港市场情绪指数显示，当面临重大地缘政治风险时，市场情绪明显走弱。
- **不同情境下对于资产价格的走向影响不同。**对于本次美以袭击，真正的风险在于霍尔木兹海峡会不会被持续性封锁而引发国际油价大幅上升，从而推升美国通胀，导致美联储再次收紧货币政策。同时，伊朗内政动荡局势也会影响原油的供给。**情景一：霍尔木兹海峡未封锁或部分封锁**，油价可能冲高后回落（80 美元以下），对于宏观经济和各类资产价格的影响或相对短期，但风险资产波动将更大。**情景二：霍尔木兹海峡阶段性全面封锁**，油价可能冲高并维持在较高水平（100 美元以上），可能会导致各国高通胀和高利率，黄金、美国国债等传统避险资产将大幅跑赢风险资产。**情景三：霍尔木兹海峡长期全面封锁**，油价可能冲击 120 美元以上水平，并持续较长时间，全球经济衰退预期上升，各类资产价格可能遭受抛售，并引发大幅回调。就当前形势来看，霍尔木兹海峡长期封锁并引发全球经济衰退的可能性不高，但短期不确定性将上升，投资者可增加组合中黄金和国债等避险资产，并控制风险资产敞口，但也不必过于恐慌。
- **黄金和美国国债的传统避险属性凸显。**我们预计短期黄金的走势可能与原油类似，金价或会快速冲高，延续今年以来的强劲上涨势头。虽然油价波动会影响通胀预期，但当前市场主导因素已转向避险需求以及对人工智能发展冲击传统信贷模式的深远担忧。因此，我们预计短期十年期美债收益率将继续下行，避险情绪将压倒通胀顾虑，成为驱动利率走势的核心力量。与传统避险资产不同，比特币在此次袭击中并未表现出避险资产的属性，短期或延续疲软表现。
- **全球股市若出现非理性下跌，可逢低配置优质资产。**对于美股，我们预计短期波动或加大，能源板块或会受益于油价上涨，但对利率较敏感的科技板块可能因通胀担忧上升而承压。中国市场中，A 股由于资金盘更稳定，预计在海外风险上升背景下相对更抗跌，但随着地缘局



扫码关注浦银国际研究

势逐步明朗以及中美互动预期改善，市场情绪有望逐步回暖。而港股市场波动性可能明显加大，预计受美元走势和避险情绪升温驱动，外资和南向资金可能在短期倾向于流出。黄金、有色金属、煤炭、石油、航运及军工等板块有望受益。对于基本面强劲的优质公司而言，若美以袭击伊朗引发非理性下跌，反而将提供一个中长期布局的机会。

- 投资风险：地缘政治紧张局势升级，美元大幅走低导致流动性趋紧等。

图表 1：近年来历次重大地缘政治风险后短期资产表现复盘

	俄乌战争 (2022年)					巴以冲突 (2023年)					美国袭击伊朗核设施 (2025年)				
	后1日	后7日	后1月	后3月	后6月	后1日	后7日	后1月	后3月	后6月	后1日	后7日	后1月	后3月	后6月
全球主要股票指数															
标普500	2.2%	1.7%	6.7%	-5.4%	-3.4%	0.5%	0.9%	0.3%	9.9%	20.0%	1.0%	3.4%	5.7%	11.7%	14.5%
纳斯达克	1.6%	0.5%	6.5%	-12.9%	-7.7%	0.6%	0.6%	0.3%	10.1%	20.5%	0.9%	4.2%	7.4%	16.4%	19.8%
道琼斯工业	2.5%	1.7%	5.2%	-1.8%	-0.8%	0.4%	1.1%	0.9%	12.1%	15.7%	0.9%	3.8%	5.4%	9.7%	14.0%
罗素2000	2.3%	1.8%	4.1%	-7.9%	-3.0%	1.1%	-0.5%	-3.9%	13.3%	18.1%	1.1%	3.0%	6.6%	16.1%	19.9%
欧洲斯托克50	3.7%	-2.3%	1.5%	-2.3%	-4.2%	2.3%	0.9%	2.8%	9.1%	22.7%	-0.2%	1.8%	1.1%	4.3%	10.1%
英国富时100	3.9%	0.4%	3.7%	5.0%	3.7%	1.8%	1.8%	-0.5%	2.7%	6.0%	-0.2%	0.3%	2.8%	5.0%	12.8%
德国DAX 30	3.7%	-2.5%	2.6%	1.3%	-5.9%	2.0%	0.7%	1.5%	10.5%	21.1%	-0.3%	2.9%	3.0%	1.2%	4.0%
日经225	1.9%	2.3%	7.6%	2.4%	9.0%	0.6%	0.9%	2.8%	6.4%	23.9%	-0.1%	4.6%	3.6%	17.3%	28.9%
韩国KOSPI	1.1%	3.7%	3.0%	-1.4%	-7.6%	2.0%	1.4%	1.0%	6.9%	13.1%	-0.2%	1.1%	4.9%	14.0%	33.0%
MSCI中国	0.2%	-1.1%	-8.4%	-16.4%	-17.8%	0.7%	-0.2%	-0.3%	-7.6%	-4.5%	0.5%	2.6%	7.6%	18.5%	12.2%
上证综指	0.6%	1.5%	-6.3%	-8.9%	-6.3%	-0.7%	-0.7%	-1.4%	-6.8%	-1.6%	0.6%	1.9%	6.6%	13.7%	15.8%
创业板	2.6%	0.3%	-6.8%	-16.6%	-3.8%	-0.5%	-2.1%	1.0%	-12.7%	-9.6%	0.4%	5.7%	15.0%	53.8%	55.3%
恒指	-0.6%	-1.9%	-5.3%	-12.2%	-15.9%	0.8%	0.7%	0.0%	-7.4%	-4.5%	0.7%	3.2%	6.8%	12.8%	9.2%
恒生国企	-0.5%	-1.6%	-7.9%	-14.4%	-18.2%	0.9%	0.9%	0.5%	-8.6%	-2.2%	0.8%	2.8%	6.4%	11.1%	4.4%
恒生科技指数	0.8%	-2.2%	-11.4%	-20.4%	-20.6%	1.3%	0.3%	5.2%	-8.9%	-10.0%	1.9%	5.0%	10.2%	23.7%	7.7%
纳斯达克金龙中概股	0.8%	-5.0%	-7.4%	-18.8%	-10.8%	3.1%	-0.6%	-4.5%	-6.6%	-6.1%	0.9%	3.5%	10.0%	21.6%	7.2%
印度Sensex	2.4%	1.1%	5.6%	-0.5%	8.4%	0.9%	1.0%	-1.0%	8.9%	14.1%	-0.6%	2.0%	-0.3%	0.3%	3.1%
VIX波动率	-9.0%	0.5%	-35.3%	-9.3%	-24.7%	-3.8%	-2.8%	-13.6%	-26.1%	-14.2%	-3.8%	-20.9%	-20.0%	-25.1%	-27.7%
市场风格															
中证100	0.9%	0.5%	-8.4%	-11.4%	-9.2%	-0.7%	-1.6%	-2.2%	-11.4%	-3.8%	0.3%	1.6%	7.1%	18.3%	21.0%
中证1000	1.1%	0.8%	-7.1%	-14.5%	-3.4%	-0.3%	-0.6%	0.7%	-8.5%	-10.9%	1.3%	4.6%	10.6%	24.0%	22.2%
MSCI中国价值	-0.3%	-1.3%	-5.6%	-12.1%	-17.2%	0.5%	0.2%	-1.6%	-6.7%	-2.2%	0.4%	2.0%	6.8%	15.9%	14.5%
MSCI中国成长	0.6%	-1.0%	-11.1%	-19.2%	-16.6%	0.9%	-0.5%	1.0%	-8.9%	-6.9%	0.6%	3.0%	8.3%	21.0%	10.0%
MSCI美国价值	2.9%	3.0%	6.1%	0.6%	-1.4%	0.6%	0.9%	-1.0%	10.3%	17.1%	0.8%	2.4%	3.9%	7.3%	8.5%
MSCI美国成长	1.5%	0.1%	7.1%	-13.6%	-7.5%	0.5%	0.8%	1.1%	9.6%	22.9%	1.1%	4.4%	7.4%	16.0%	19.6%
外汇															
美元指数	-0.5%	0.7%	2.0%	4.8%	11.9%	-0.2%	0.2%	-0.2%	-3.7%	-1.8%	-0.3%	-1.3%	-1.3%	-1.1%	-0.1%
欧元	0.7%	-1.1%	-1.8%	-4.2%	-10.9%	0.4%	-0.1%	1.0%	3.6%	2.8%	0.5%	1.7%	2.0%	1.9%	1.6%
英镑	0.2%	-0.2%	-2.2%	-5.8%	-11.8%	0.4%	-0.2%	-0.1%	4.2%	3.4%	0.5%	2.0%	0.6%	0.2%	-0.5%
瑞典克朗	-1.1%	2.5%	0.0%	3.9%	11.7%	-0.8%	-0.4%	-0.3%	-6.7%	-3.7%	-0.7%	-1.9%	-1.6%	-2.6%	-4.1%
日元	0.0%	-0.1%	7.2%	10.0%	18.7%	0.1%	0.7%	1.9%	-2.9%	2.2%	0.0%	-1.0%	0.4%	1.3%	8.0%
加拿大元	-0.8%	-1.1%	-2.3%	-0.3%	1.2%	-0.1%	0.2%	1.6%	-1.8%	-0.1%	0.0%	-0.3%	-0.9%	0.4%	0.5%
澳大利亚元	0.9%	2.3%	4.6%	-0.9%	-3.5%	0.3%	-1.1%	-0.7%	4.8%	3.0%	0.1%	1.2%	1.6%	2.2%	2.5%
新西兰元	0.7%	1.6%	3.0%	-3.2%	-7.6%	0.4%	-1.6%	-2.1%	3.8%	0.1%	0.2%	1.5%	0.6%	-1.8%	-3.5%
人民币	-0.2%	-0.1%	0.7%	6.5%	8.4%	0.0%	0.3%	-0.1%	-1.9%	-0.8%	0.0%	-0.1%	-0.2%	-0.9%	-2.0%
大宗商品															
原油	-1.3%	16.0%	14.2%	22.9%	2.2%	-0.5%	0.3%	-12.3%	-18.1%	0.1%	-8.6%	-12.6%	-11.6%	-16.3%	-24.4%
黄金	-0.8%	1.7%	1.0%	-2.8%	-8.0%	-0.1%	3.2%	5.2%	9.0%	25.7%	0.0%	-2.8%	1.9%	9.4%	28.8%
白银	0.2%	4.0%	2.7%	-9.1%	-21.1%	-0.2%	3.4%	3.5%	5.6%	27.3%	0.2%	-0.1%	9.1%	19.6%	86.5%
铜	0.0%	4.7%	4.3%	-5.8%	-18.8%	-1.2%	-1.5%	0.4%	3.7%	15.5%	0.4%	2.1%	-0.6%	0.2%	20.0%
国债收益率															
十年期美国国债	-0.1%	-6.3%	25.2%	39.9%	58.1%	-3.1%	-2.0%	-3.7%	-16.0%	-7.9%	-0.6%	-2.2%	-0.7%	-5.7%	-5.2%
十年期中国国债	-0.6%	1.4%	-0.4%	-2.2%	-6.0%	0.7%	0.4%	-0.7%	-5.8%	-14.3%	0.2%	0.5%	3.4%	9.7%	11.5%
十年期德国国债	34.3%	-88.4%	236.0%	480.2%	696.5%	0.1%	0.5%	-4.5%	-22.9%	-12.2%	-0.4%	3.0%	2.9%	9.2%	15.0%
十年期英国国债	0.7%	-10.2%	11.7%	36.0%	86.5%	-1.1%	0.1%	-4.5%	-15.7%	-8.7%	-1.0%	-0.7%	0.7%	3.9%	-0.3%
十年期法国国债	6.2%	-25.6%	51.1%	127.5%	198.3%	-0.9%	-0.4%	-5.4%	-21.9%	-14.5%	-0.4%	0.6%	0.6%	9.5%	11.3%
十年期日本国债	10.9%	-7.8%	36.3%	24.4%	22.3%	0.0%	1.4%	8.6%	-20.9%	2.1%	0.9%	2.5%	6.0%	16.2%	41.9%

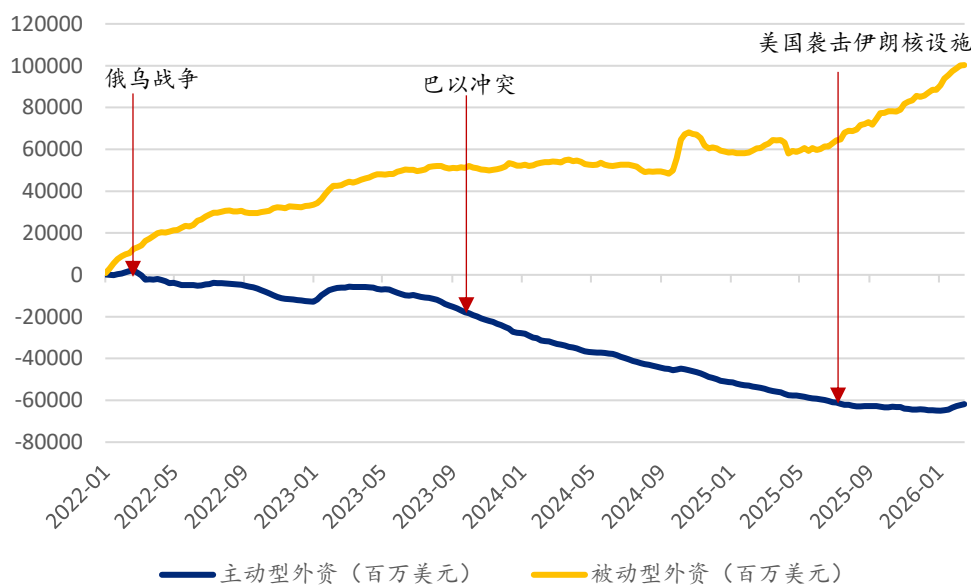
资料来源：Bloomberg、浦银国际

图表 2：近年来历次重大地缘政治风险后短期中美股市板块表现复盘

	俄乌战争 (2022年)					巴以冲突 (2023年)					美国袭击伊朗核设施 (2025年)				
	后1日	后7日	后1月	后3月	后6月	后1日	后7日	后1月	后3月	后6月	后1日	后7日	后1月	后3月	后6月
标普500行业指数															
可选消费	1.9%	0.7%	9.6%	-14.8%	-5.3%	1.1%	0.8%	-0.3%	10.3%	16.3%	1.8%	4.4%	7.3%	14.6%	15.4%
必选消费	3.1%	2.9%	2.5%	0.3%	2.8%	1.1%	1.1%	2.6%	8.9%	12.2%	1.3%	0.3%	0.1%	-1.5%	-2.1%
医疗保健	3.0%	3.7%	8.2%	3.6%	1.8%	0.5%	0.5%	-3.9%	7.6%	9.5%	0.1%	1.5%	1.0%	3.5%	16.9%
工业	2.4%	3.9%	7.4%	-3.5%	0.6%	0.6%	0.4%	-1.3%	9.6%	22.6%	1.3%	3.4%	6.3%	7.3%	9.4%
信息技术	1.4%	0.1%	5.7%	-10.5%	-5.9%	0.2%	0.7%	3.6%	11.5%	25.5%	1.0%	4.7%	8.6%	17.5%	20.8%
原材料	3.6%	2.4%	9.3%	4.8%	-3.0%	1.1%	0.3%	-2.1%	8.7%	18.9%	1.2%	2.3%	6.3%	6.2%	5.2%
房地产	2.5%	3.4%	6.9%	-2.7%	-3.0%	0.3%	2.0%	-0.1%	17.4%	13.9%	1.5%	-0.8%	2.9%	0.2%	-3.0%
电信服务	1.5%	0.2%	3.7%	-14.8%	-16.8%	0.2%	0.3%	-1.3%	7.0%	26.0%	0.8%	6.2%	6.6%	23.7%	25.9%
公用事业	3.1%	5.7%	12.2%	13.2%	16.7%	1.4%	3.6%	3.6%	12.5%	13.5%	1.3%	1.3%	6.0%	5.2%	5.5%
金融	3.2%	0.1%	4.2%	-7.8%	-9.7%	0.8%	1.5%	1.3%	15.0%	26.3%	1.2%	3.4%	4.8%	7.7%	8.9%
能源	2.7%	9.1%	15.4%	29.6%	24.4%	0.0%	1.6%	-7.2%	-5.9%	9.5%	-2.5%	-3.5%	-3.3%	-0.6%	-0.7%
MSCI中国指数行业															
可选消费	0.7%	-0.8%	-15.1%	-17.8%	-15.8%	0.2%	-2.8%	-1.0%	-13.4%	-13.1%	-0.7%	1.6%	7.7%	14.4%	3.8%
必选消费	0.7%	-1.2%	-7.7%	-18.5%	-11.4%	1.6%	-0.3%	-0.1%	-8.8%	-7.3%	0.4%	1.7%	6.9%	20.8%	7.9%
能源	-3.8%	2.9%	3.6%	8.0%	3.4%	-0.5%	-0.1%	-6.0%	2.6%	20.4%	0.5%	-2.0%	8.7%	8.0%	13.9%
金融	-1.0%	-1.0%	-5.0%	-11.6%	-21.4%	0.5%	2.1%	-2.9%	-6.3%	-0.2%	1.2%	3.8%	5.5%	1.5%	7.0%
医疗保健	2.8%	-1.5%	-3.8%	-21.9%	-13.0%	-0.9%	2.7%	9.3%	-10.8%	-25.2%	2.2%	1.5%	19.4%	32.6%	17.1%
工业	0.3%	0.4%	-9.8%	-14.5%	-14.5%	-1.1%	-2.0%	-2.1%	-7.1%	0.1%	0.4%	1.9%	10.8%	15.9%	16.3%
信息技术	1.2%	-2.7%	-10.7%	-22.4%	-24.7%	1.0%	1.2%	9.4%	-1.6%	-0.7%	1.1%	7.4%	10.0%	24.6%	2.3%
原材料	0.2%	1.3%	-8.3%	-16.7%	-22.2%	-0.1%	-1.7%	-3.8%	-7.8%	11.7%	0.0%	6.0%	17.7%	42.9%	69.8%
电信服务	-0.3%	-1.8%	-11.3%	-17.9%	-23.3%	0.9%	-1.6%	-0.9%	-7.8%	-2.9%	-0.1%	2.0%	5.7%	27.2%	19.0%
公用事业	2.6%	1.7%	-3.1%	-3.9%	-8.9%	0.1%	-0.1%	-1.2%	3.2%	8.3%	-0.4%	-1.1%	3.4%	-0.2%	1.1%
房地产	N/A	N/A	-14.1%	-18.3%	-34.7%	0.9%	-2.0%	-6.3%	-15.2%	-23.7%	0.7%	1.7%	6.8%	13.0%	-3.9%

资料来源：Bloomberg、浦银国际

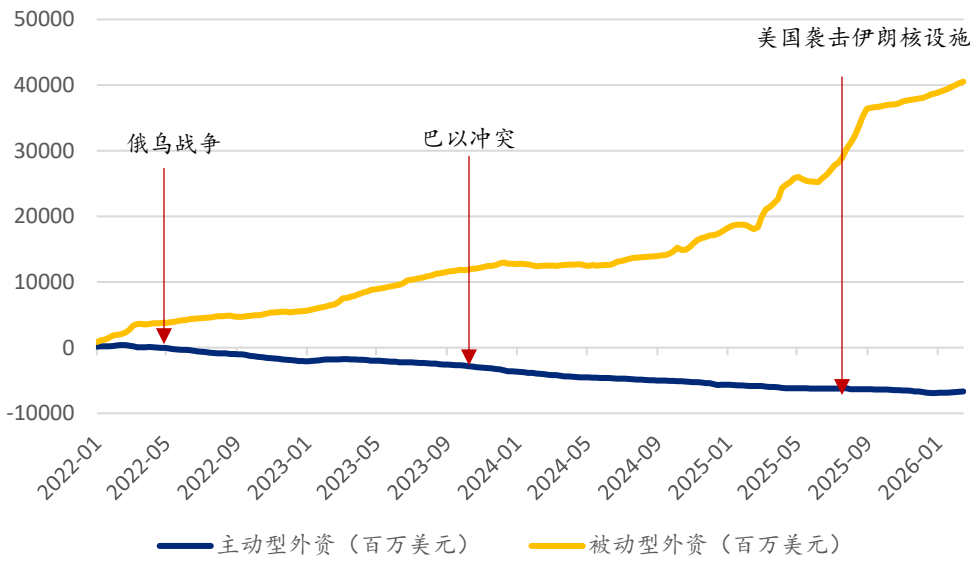
图表 3：2022 年至今，外资并未因重大地缘政治风险而大幅流出中国内地市场



注：数据截至 2026 年 2 月 18 日。

资料来源：EPFR、浦银国际

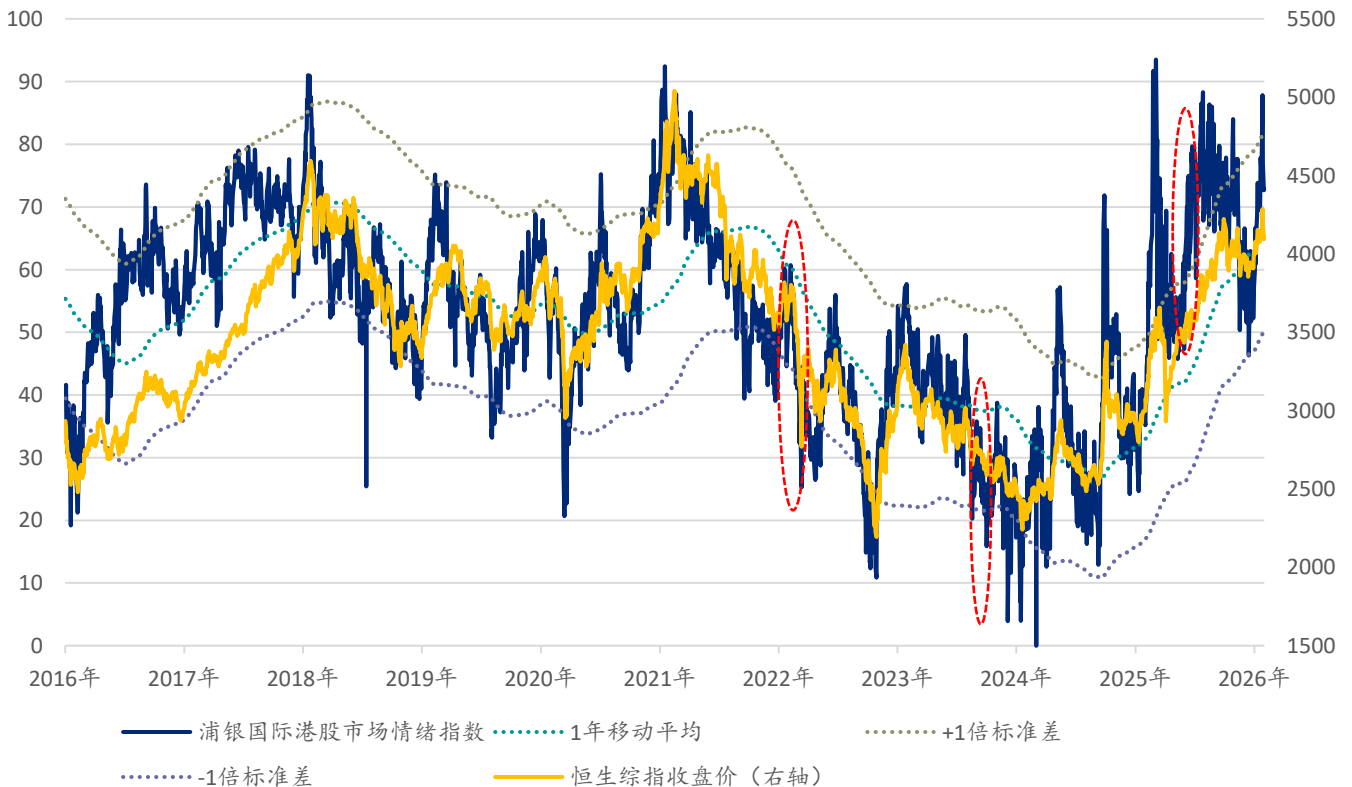
图表 4：2022 年至今，外资并未因重大地缘政治风险而大幅流出中国香港市场



注：数据截至 2026 年 2 月 18 日。

资料来源：EPFR、浦银国际

图表 5：从浦银国际港股市场情绪指数看，港股市场曾受到过往重大地缘政治风险的负面影响



注：数据截至 2026 年 2 月 18 日。俄乌战争、巴以冲突和美国袭击伊朗核设施后短期表现用红色圈出。

资料来源：Bloomberg、iFinD、EPFR、浦银国际

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未经授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其附属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和个人不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

评级定义

证券评级定义:

- “买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数
- “持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平
- “卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

- “超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上
- “标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%
- “低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

分析师证明

本报告作者谨此声明: (i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写; (ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

浦银国际证券机构销售团队

杨增希

essie_yang@spdbi.com
(852) 2808 6469

浦银国际证券财富管理团队

张帆

vane_zhang@spdbi.com
(852) 2808 6467

浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited
网站: www.spdbi.com
地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

