

每日晨报

今日要闻

- 近期市场调整，主要因为之前存储股票等个别板块上涨速度较快有调整需求，近期 AI 叙事出现裂缝，货币政策有所收紧共同造成的结果；
- 未来数月预计加息预期会进一步回落，如果美股调整更为显著，通胀回落幅度超预期，甚至有可能再度讨论降息； **市场回顾**

港股：

- 7月3日市场震荡走强，机器人概念股活跃，芯片股调整。恒生指数收涨 1.28%，报 23350.03 点；恒生科技指数上涨 1.00%，报 4499 点；恒生中国企业指数上涨 1.15%，报 7699.76 点。
- 市场总成交额为 3049.54 亿港元，较前一交易日的 3696.33 亿港元有所下降。

美股：

- 7月3日，美国股市因独立日假期补休休市。

宏观热点

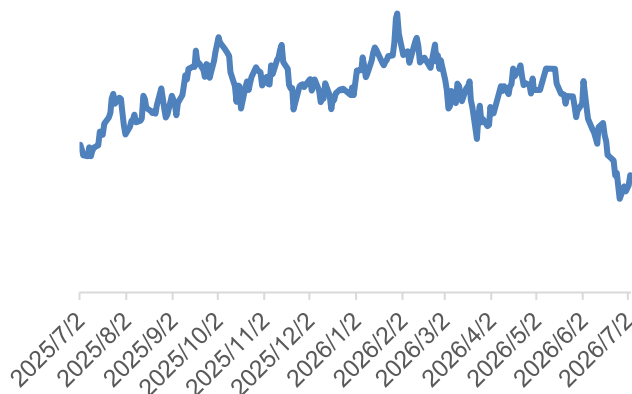
• 今天我们简单总结回顾和展望市场：3月底以来美股的强势上涨，叠加6月以来市场流动性开始边际收缩，共同造成近期市场的阶段性调整需求。笔者认为加息预期未来数月会进一步下降，油价下跌会驱动整体通胀进一步下跌，但核心通胀有可能出现一定滞后性反弹，这个会限制加息预期下降的速度。过去数年夏天结束后就业市场都出现了季节性走弱，如果今年再度出现，配合世界杯结束后临时雇佣减少，有可能造成经济数据整体走弱的一小段趋势。如果未来两个月 AI 股票也出现阶段性调整，市场热度下降，则我们可能在三季度末四季度初再次看到一轮加息预期下降，甚至开始讨论降息的交易预期，至于我们最终能否年内看到降息，则还是要看经济数据，尤其通胀能否出现显著的冲高回落，或者沃什工作组能否找到更高频准确判断通胀趋势的指标，或者看到 AI 提高生产效率的证据，重新引起市场关于宽松的讨论。但考虑到当前利率已经离中性利率不远，而且我也不认为在 AI 强劲发展的当前会看到衰退，即使降息可能也是小幅度的，更大的可能性是更长时间内维持利率不变。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	23,350.03	1.28	-8.90
恒生国企指数	7,699.76	1.15	-13.62
恒生科技指数	4,499.00	1.00	-18.44
上证综合指数	4,043.64	0.37	1.88
万得中概股100	2,274.13	0.00	-21.01
道琼斯	52,900.07	0.00	10.06
标普500指数	7,483.24	0.00	9.32
纳斯达克指数	25,832.67	0.00	11.15

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	68.78	0.13	32.77
黄金	4,187.30	1.49	-5.58
铜	13,357.50	0.24	7.52

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	1.1	0.1	12.1
公用事业	1.9	1.7	-6.5
能源业	2.1	2.9	-1.2
地产建筑行业	1.8	3.2	-1.9
电讯行业	0.5	1.1	-9.2
金融行业	1.0	1.4	2.8
必需性消费行业	3.1	5.0	-12.6
原材料行业	7.0	9.2	-20.5
工业行业	2.1	-0.1	14.7
医疗保健行业	4.6	9.2	-5.2
资讯科技行业	0.5	-1.8	-21.0
非必需性消费行业	1.3	3.4	-25.6

恒生指数近一年走势



数据来源：Wind

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

市场热点

存储涨价延续兑现，AI需求支撑供需紧平衡。近期存储芯片价格上行信号持续释放，据报道，三星电子拟将2026年第三季度动态随机存取存储器(DRAM)平均售价较上一季度最高上调20%，且部分终端厂商已收到口头通知；瑞银上调存储价格预测，预计三季度DDR合约价格环比上涨32%、四季度环比上涨18%，较此前预测分别上调15个百分点和6个百分点；TrendForce集邦咨询预计，三季度传统DRAM合约价环比上涨13%-18%，NAND Flash(闪存存储器)合约价环比上涨10%-15%。业绩端亦印证行业景气，江波龙(301308.SZ)预计上半年归母净利润92亿元至110亿元，同比增长62,204%至74,394%，主要受下游需求增加、全球存储晶圆产能增长有限及存储产业景气度提升带动；永鼎股份(600105.SH)预计上半年归母净利润5亿元至7亿元，同比增长57%至120%。不过7月3日港股盘面并未同步上行，半导体股随外围低走，中芯国际(00981.HK)收跌3.48%，为当日表现最弱蓝筹，华虹宏力(01347.HK)跌4.35%，澜起科技(06809.HK)跌1.49%，兆易创新(03986.HK)跌5.36%。资金面上，中芯国际、华虹宏力分别为当日港股通成交额最高及第三高个股，成交额分别为93.18亿港元、50.58亿港元，但分别遭南向资金净卖出8.03亿港元、9.97亿港元，显示存储涨价与AI算力需求仍支撑中期产业景气，但短期港股半导体更多受到外围芯片股波动。

金价反弹带动资源重估，黄金股成为最强主线。贵金属板块延续强势，赤峰黄金(06693.HK)收涨19.13%，灵宝黄金(00330.HK)涨16.21%，紫金黄金国际(02259.HK)涨14.00%；另据盘中数据，现货黄金一度升至4,193.93美元/盎司附近。弱非农推动加息预期降温，叠加前期黄金股调整较深，避险及保值资金回流资源品种，黄金股弹性明显高于大盘。

PO注册催化产业链重估，机器人板块集体走强。机器人概念股7月3日大幅上涨，来福谐波(03952.HK)收涨44.95%，埃斯顿(02715.HK)涨33.09%，卧安机器人(06600.HK)涨18.53%，优必选(09880.HK)涨17.60%。事件上，证监会同意宇树科技科创板IPO注册，公司拟募资约42.02亿元，投向智能机器人模型研发、机器人本体研发及制造基地建设等项目，强化市场对人形机器人产业资本化加速的预期。产业层面，优必选2025年全尺寸具身智能人形机器人销量达1,079台，越疆机械臂累计出货量超过10万台，显示板块交易逻辑正由主题映射逐步转向订单、量产及供应链兑现。

交付数据强化景气验证，汽车股集体反弹。汽车股表现强势，比亚迪股份(01211.HK)涨7.41%，岚图汽车(07489.HK)涨6.45%，吉利汽车(00175.HK)涨5.66%。比亚迪6月新能源汽车销量40.35万辆，年内累计销量180.85万辆，6月出口17.53万辆；零跑汽车6月交付93,376辆，同比增长约95%，蔚来、小鹏6月交付均超过4万辆。

政策预期叠加出海验证，创新药延续估值修复。医药及生物科技股7月3日继续活跃，恒生生物科技指数收涨4.73%，荣昌生物(09995.HK)涨9.68%，康方生物(09926.HK)涨8.02%，药明合联(02268.HK)涨4.93%。消息面上，2026年医保药品目录及商保创新药目录调整进入初审公示阶段，557个药品通过基本医保目录初审、54个药品通过商保创新药目录初审，强化市场对创新药支付端改善的预期。

财经要闻

宏观

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

- 中国央行上周五公开市场操作净回笼 1,685 亿元人民币。7月3日，中国人民银行开展 630 亿元人民币 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，与此前持平；当日有 2,315 亿元人民币 7 天期逆回购到期，据此实现公开市场净回笼 1,685 亿元人民币。
- 央行预告开展万亿元买断式逆回购，强化跨期流动性管理。中国人民银行公告称，为保持银行体系流动性充裕，将于 7 月 6 日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 10,000 亿元人民币买断式逆回购操作，期限为 3 个月(91 天)，到期日为 2026 年 10 月 5 日，遇节假日顺延。
- 香港交易所宣布，旗下香港期货交易所已与中债金融估值中心就数据授权及服务协议达成共识；中债估值中心将授权香港交易所在开发及运营中国国债期货时使用相关债券估值信息，并提供价格计算服务。香港交易所计划于 2026 年 8 月 3 日推出 5 年期中国国债期货。
- 德国上调 2027 年举债计划，财政扩张预期升温。德国 2027 年预算草案计划总借款约 2,036 亿欧元，高于此前 4 月计划的 1,965 亿欧元；其中核心预算新增借款预计为 1,187 亿欧元，另包括基础设施基金借款 549 亿欧元及国防特别基金借款 300 亿欧元。财政扩张主要用于基础设施、数字化、医院及国防开支。
- 德债收益率曲线走陡，财政扩张推升长端利率压力。7月3日欧市尾盘，德国 10 年期国债收益率上涨 3.1 个基点至 2.935%，上周累计上涨 8.4 个基点；2 年期德债收益率上涨 3.6 个基点至 2.536%，上周累计上涨 1.9 个基点；2/10 年期德债收益率利差当日收于 +39.612 个基点，上周累计走阔 6.464 个基点。

个股

- 腾讯控股(00700.HK)收涨 0.23%，报 431.20 港元。公司公告当日回购 114.90 万股，回购价介乎 431.40 港元至 443.80 港元，涉资 5.01 亿港元；自回购授权决议通过以来，累计回购 3,451.51 万股，占已发行股份 0.37854%。
- 快手-W(01024.HK)高开 6.20%后回落，全日收跌 0.09%。公司旗下可灵 AI 相关资产获多名投资者增资，增资总额上限为 204.47 亿元人民币，交易前估值 150 亿美元，投资方包括阿里巴巴-W(09988.HK)、腾讯控股(00700.HK)、百度集团-SW(09888.HK)、工商银行(01398.HK)、建设银行(00939.HK)等。
- 阿里巴巴-W(09988.HK)收跌 0.42%。公司于 6 月 30 日及 7 月 1 日在纽约证券交易所合计回购 822.06 万股，涉资约 9,998.78 万美元；同时，阿里云发布 Qoder 企业版，支持企业知识库 QMind、资源池化 Credits 分配及 AI Agent 安全防护，相关产品全球用户已超过 500 万。
- 香港交易所(00388.HK)收涨 2.01%，报 375.00 港元。港交所宣布，旗下香港期交所已与中债估值中心就数据授权及服务协议达成共识，以支持 5 年期中国国债期货于 8 月 3 日推出。逻辑上，相关产品有助于丰富香港人民币利率风险管理工具，提升固定收益及货币产品生态的完整度，对港交所衍生品及互联互通业务形成中长期催化。
- 电能实业(00006.HK)收涨 2.12%，报 57.75 港元。有机构将公司评级上调至“买入”，并指出电能实业及长江基建(01038.HK)出售英国电网及英国铁路项目后资产负债表明显强化，电能实业净现金相当于其股权价值约 42%，为未来收购或特别股息创造空间。
- 新鸿基地产(00016.HK)收涨 1.86%，报 115.30 港元。香港 5 月零售销售价值同比增长 7.90%，处于市场预期上沿，主要受珠宝、钟表及名贵礼物销售增长、黄金周访港旅客增加及港元兑人民币转弱带动。
- 恒基地产(00012.HK)收涨 2.49%，报 25.56 港元。发展局公布北部都会区洪水桥片区收到两份标书，现场所见恒地独资入标，项目涉及住宅、产业及公共设施等多类型发展，总

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

土地面积近 11 公顷，合共可提供约 15.60 万平方米住宅楼面面积，涉及约 3,120 个单位。

- 银河娱乐(00027.HK)收涨 2.31%，报 30.18 港元。6 月澳门博彩毛收入短暂疲弱，主要受世界杯赛程拉长及高基数影响；7 月赛事场次减少，叠加演唱会等活动安排，预计 7 月博彩毛收入趋势有望改善，估算区间为 200 亿至 210 亿澳门元。逻辑上，市场关注澳门博彩收入从 6 月低基调中修复，银娱受益于行业客流及娱乐活动催化。
- 联想集团(00992.HK)收跌 3.27%。公司管理层回应市场对 AI 算力过剩的担忧时表示，从长期看，无论中国还是海外市场，AI 算力需求仍有较大空间，目前并未出现算力过剩，企业端商业化落地潜力尚未充分释放。
- 蓝思科技(06613.HK)收涨 1.24%，报 26.12 港元。公司表示，折叠屏手机相关 UTG 超薄柔性玻璃、玻璃支撑板、PET 膜、3D 玻璃盖板等结构件已于第二季度末开始出货，同时公司与北美及韩国客户联合开发 22 层玻璃芯载板，韩国客户已基本验证通过，北美客户验证进展顺利。

债券

- 国家金融监督管理总局决定对众邦银行实施接管。鉴于武汉众邦银行股份有限公司出现严重信用风险，为保护存款人和其他客户的合法权益，国家金融监督管理总局决定对众邦银行实施接管。
- 亚洲基础设施投资银行拟担保发行 10 年期 3000 万美元的高级无抵押票据，票息为 4.55%。
- 古茗控股有限公司完成发售 19.6 亿港元零息担保可换股债券。
- 惠誉：上调兴业银行长期外币发行人评级至“BBB+”，展望“稳定”。
- 枣庄高新投资集团有限公司拟发行 Reg S、3 年期、以人民币计价的高级无抵押债券，最终指导价为 2.9%。

重点股票表现

如此报告被平安证券（香港）以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券（香港）作出的投资建议，平安证券（香港）或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

公司	代码	股价表现(%)			
		最后交易日	1个月	3个月	1年
HSI	恒生指数	1.3	-10.3	-5.8	-3.4
HSCEI	恒生国企指数	1.1	-12.1	-8.1	-12.1
HSTECH	恒生科技指数	1.0	-13.5	-3.2	-15.1
科网公司					
700 HK	腾讯控股	0.2	-10.5	-9.9	-14.4
9988 HK	阿里巴巴	-0.4	-27.5	-20.2	-15.8
9888 HK	百度集团	0.8	-17.7	4.9	31.9
1810 HK	小米集团	1.6	-22.5	-27.7	-59.6
9618 HK	京东集团	1.4	-13.2	-4.6	-14.7
9999 HK	网易	2.7	4.6	21.2	0.6
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	7.4	-12.7	-20.1	-35.1
9868 HK	小鹏汽车	-0.2	-28.2	-21.0	-32.6
2015 HK	理想汽车	1.1	-23.5	-30.0	-57.6
9866 HK	蔚来	2.2	-21.8	-12.4	42.0
0175 HK	吉利汽车	5.7	0.1	-10.2	10.5
2333 HK	长城汽车	5.6	-12.6	-24.9	-20.8
机器人制造					
9880 HK	优必选	17.6	-4.7	27.5	32.3
2432 HK	越疆	14.6	-9.4	-10.2	-50.1
9660 HK	地平线机器人	9.1	-15.2	-29.3	-28.9
2498 HK	速腾聚创	5.6	-21.9	-27.6	-23.0
2252 HK	微创机器人	16.1	7.9	7.1	64.3
运营商					
0941 HK	中国移动	0.3	-8.0	-0.1	-6.3
0728 HK	中国电信	0.5	-15.6	-7.7	-18.5
0762 HK	中国联通	1.3	-19.5	-10.9	-30.4
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	9.0	-9.5	-9.3	63.1
3993 HK	洛阳钼业	7.1	-17.0	2.4	134.2
1818 HK	招金矿业	10.2	-12.2	-39.3	-4.4
1787 HK	山东黄金	11.1	-17.4	-38.4	-23.9
0883 HK	中国海洋石油	3.8	-20.9	-22.7	25.5
0857 HK	中国石油股份	0.8	-15.5	-15.5	40.2
1088 HK	中国神华	1.0	-10.8	-10.6	33.2
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-0.1	-14.5	8.6	-38.1
1929 HK	周大福	4.5	-0.9	6.3	-7.1
6181 HK	老铺黄金	6.0	-27.5	-37.5	-53.8
6862 HK	海底捞	0.9	-13.7	-19.5	-21.1
1876 HK	百威亚太	-0.2	-14.2	-10.0	-19.8
美股科技					
AAPL O	苹果	0.0	-2.1	19.3	45.9
TSLA O	特斯拉	0.0	-7.1	11.5	24.6
NVDA O	英伟达	0.0	-12.5	9.8	24.1
CRM N	赛富时	0.0	-17.1	-9.8	-37.8
MSFT O	微软	0.0	-11.5	4.9	-19.8

分析员声明

主要负责编制本报告之研究分析员确认：（1）所有在本报告所表达的意见真实地反映其对本报告内所评论的发行人（“该公司”）及其证券当时的市场分析的个人意见。（2）其薪酬过去、现在或未来，没有直接或间接与本报告所表达的市场分析意见或建议有关连。

如此报告被平安证券（香港）以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券（香港）作出的投资建议，平安证券（香港）或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

根据香港《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》所适用的范围及相关定义，分析员确认其本人及其有联系者均没有（1）在研究报告发出前 30 日内曾交易报告内所述的股票；（2）在研究报告发出后 3 个营业日内交易报告内所述的股票；（3）担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；（4）持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益。

免责声明

本报告由平安证券（香港）有限公司（下称“平安证券（香港）”）提供。平安证券（香港）已获取香港证券及期货事务监察委员会（“SFC”）第 1 类（证券交易）和第 4 类（就证券提供意见）受规管活动牌照。

本报告所载内容和意见仅供参考，其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等，并非及不应被理解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约，亦不构成要约或邀请的一部分，而且本报告或其中的任何内容都不构成与订立任何合同或承诺有关的基础或依赖，也不作为任何诱因。

本报告的信息来源于平安证券（香港）认为可靠的公开数据并真诚编制，纯粹用作提供信息，当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，平安证券（香港）并不就此等内容之公平性、准确性、完整性或合理性作出明示或默示之保证，亦不对因使用本报告或其内容或与此有关的其他方面而产生的任何损失承担任何责任。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

对部分司法管辖区而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法规、规定或其他注册或发牌的规则。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。本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考，并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证。此外，平安证券（香港）以理论模型为基础的估值是基于若干假设，并不一定能够完全反映证券的真实价值。由平安证券（香港）研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币，汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些金融产品的交易（包括涉及金融衍生工具的交易）会引起极大风险，并不适合所有投资者。

此外，谨请阁下注意本报告不构成投资建议。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此，阁下于作出投资前，必须自行作出分析并咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问（如需），以评估投资建议是否合适。

平安证券（香港）控股有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司（下统称“平安证券（香港）集团”）可能持有该公司的财务权益，而本报告所评论的是涉及该公司的证券，且该等权益的合计总额可能相等于或高于该公司的市场资本值的 1% 或本报告所讨论的该公司证券的 1%。一位或多位平安证券（香港）集团成员公司的董事、行政人员及/或雇员可能是该公司的董事或高级人员。平安证券（香港）集团成员公司及其管理人员、董事和雇员等（不包括分析员），将不时持长仓或短仓、作为交易当事人，及买进或卖出此研究报告中所述的公司的证券或衍生工具（包括期权和认股权证）；及/或为该等公司履行服务或招揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。平安证券（香港）集团成员公司曾任本报告提及的该公司的联席保荐人、联席环球协调人和联席账簿管理人等，或现正参与或涉及本报告所讨论证券的庄家活动，或在过去 12 个月内，曾向本报告提及的该公司提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。平安证券（香港）集团成员公司在过去 12 个月内就投资银行服务收取补偿或受委托及/或可能现正寻求该公司投资银行委托。

平安证券（香港）或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平安证券（香港）可保留一切相关权利。

投资评级系统由平安证券（香港）建构，只反映平安证券（香港）对该证券及/或指数之自家建议，仅作参考用途。

股票投资评级 备注

如此报告被平安证券（香港）以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券（香港）作出的投资建议，平安证券（香港）或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

强烈推荐	预计 12 个月内，股价表现强于恒生指数 20% 以上
推 荐	预计 12 个月内，股价表现强于恒生指数 10% 至 20% 之间
中 性	预计 12 个月内，股价表现相对恒生指数在 $\pm 10\%$ 之间
回 避	预计 12 个月内，股价表现弱于恒生指数 10% 以上
行业投资评级	备注
强于大市	预计 12 个月内，行业指数表现强于恒生指数 5% 以上
中 性	预计 12 个月内，行业指数表现相对恒生指数在 $\pm 5\%$ 之间
弱于大市	预计 12 个月内，行业指数表现弱于恒生指数 5% 以上

地址: 香港中环皇后大道中 99 号中环中心 36 楼 3601 室
 电话: (852) 37629688
 电邮: research.pacshk@pingan.com
 更多资讯关注微信公众号: 平安證券香港
 平安证券(香港) 2026 版权所有。保留一切权利。

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发,该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料,应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议,平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。