



HANSUI CAPITAL
瀚 隋 資 本



撰写

陈嘉伟^{CFA FRM}

黎伟乔^{CFA}

曾迪奇^{CIIA CFP}

2026

第三季投资点评



瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

第三季市场观点:

资产	市场	策略观点	资产	市场	策略观点
股票	美国	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好	固定收益	美国主权	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好
	欧洲	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好		美国高评级	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好
	日本	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好		美国高收益	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好
	新兴市场	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好		欧元区	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好
	中港股市	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好		亚洲高评级	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好
商品	黄金	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好		亚洲高收益	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好
	石油	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好		新兴市场(美元)	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好

第三季重点:

股市展望:

- 美股企业盈利增长持续向上，其中以科技和通讯板块为核心。因AI数据中心和电力网络的建设而引来强劲的资本开支与生产力提升，是美股的核心推手。尽管市场对科技巨头庞大的资本开支看法审慎，但云服务和AI终端产品加速变现带来的营收增长，正支撑其韧性。惟需留意，联储局新任主席沃什政策明显转鹰，若年底前落实加息，高估值成长股短期将承受估值压力。
- AI超级周期的持续，亚洲正成为核心硬件的绝对赢家。台湾、南韩受惠于AI投资链出口；中国则因AI快速扩散与估值偏低而具吸引力。另一方面，香港市场除了AI应用的普及外，亦迎来了多个增长动力，包括IPO发行活动明显回升及强劲的资金流入，这在一定程度上对冲了高息环境下房地产市场持续受压的影响。惟需留意中美科技博弈及潜在关税壁垒对供应链造成的短期扰动。

大宗商品:

- 黄金今年第二季录得近年来最显著的单季跌幅，主因是沃什上任后释出鹰派讯号，利率预期由降息转为加息，实质利率上升、美元转强，压低黄金吸引力；同时美伊霍尔木兹海峡达成停火，避险需求回落，金价短线显著整固。中长期而言，央行购金、财政赤字扩大等结构性支撑仍在，惟短期波动风险不容忽视。
- 历史上通胀上行或高位震荡周期中，大宗商品通常提供不俗实际回报。中东局势阶段性缓和令能源价格短线受压，长期地缘风险溢价仍可能造成供应链摩擦；惟能源转型及非OPEC增产，将限制油价大幅上破的空间。

债券市场:

- 全球通胀展现黏性，加上沃什上任后转趋鹰派，市场加息预期升温，美债孳息率显著攀升，短年期升幅高于长年期，孳息曲线趋向平坦。政策方向未明朗前，存续期配置宜审慎，避免过早拉长；可聚焦高质量美欧投资级（IG）信用债，以及防御属性强的金融和非周期性消费品行业。
- 新兴市场主权债孳息率已修正至6.5%以上，受惠新兴央行政策前瞻、本币实际利率高企，对发达国家利率波动敏感度降低，具投资吸引力。



瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

季度环球股市及债市回顾:

- 美股第二季强势反弹，随美伊停火、油价回落，风险情绪修复。标普500指数六月初升近7,600点历史新高，约85%成份股首季盈利超预期。惟非农数据超预期，触发加息忧虑及抛售，纳指单日暴跌逾4%，创一年多最大跌幅，半导体指数急挫逾一成，季内最剧烈波动。其后沃什首次议息维持利率不变，惟位图显示九名官员预期年内加息，政策转鹰，印证加息预期。
- 中港股市第二季走势分化，A股显著跑赢港股。沪深300指数受惠政策支持及资金流入，升幅可观。港股方面，恒生指数反而下跌，一度于6月中跌穿24,000点，录得七连跌并现「死亡交叉」，反映联储局鹰派转向、外围通胀压力及市场对房地产与内需复苏的疑虑，估值受压。中国房地产方面，前五个月投资按年跌16.2%，政策效果仍待观察，一线城市能否回稳尚需更多数据确认。
- 全球债市孳息率在通胀高企及央行转鹰下显著攀升，惟受惠票息收益及信用利差收窄，第二季总回报仍录正数，新兴市场及高收益债表现亮丽。美国CPI按年升4.2%，创2023年4月新高，能源成本升23.5%为主因。短年期孳息率升幅高于长年期，六月主权债受压，惟全季仍见正回报。欧、日央行加息至2.25%及1.00%，全球「同步升息」取代「同步减息」成为新主题。

⊠10年平均 ●现时位置

指数名称	最新收市价	52 周高	52 周低	年初至今变动(%)	四月变动(%)	五月变动(%)	六月变动(%)	第二季变动(%)	10年最低	预测市盈率	10年最高
欧美市场											
道琼斯工业平均指数	52,305.24	52,742.66	43,340.68	8.83	7.14	2.78	2.52	12.90			
标普500指数	7,483.23	7,620.90	6,188.29	9.32	10.42	5.15	-1.06	14.87			
纳斯达克综合指数	26,040.03	27,190.21	20,181.74	12.04	15.29	8.36	-2.81	21.41			
罗素2000指数	3,012.59	3,046.59	2,143.43	21.38	12.16	4.27	3.60	21.15			
欧洲Stoxx600指数	639.31	643.55	534.23	7.96	4.83	2.41	2.51	10.05			
中港市场											
上海证券交易所综合指数	4,112.45	4,258.86	3,446.97	2.13	5.66	-1.06	0.63	5.20			
沪深300指数	4,958.98	5,064.27	3,929.70	4.52	8.03	1.76	1.78	11.90			
深圳证交所综合指数	2,851.81	2,964.94	2,058.04	10.43	9.50	1.06	1.25	12.04			
深圳创业板价格指数	4,260.72	4,380.41	2,118.55	26.66	15.45	9.81	7.55	36.35			
香港恒生指数	22,881.02	28,056.10	22,518.00	-10.16	3.99	-2.30	-9.14	-7.69			
恒生中国企业指数	7,558.30	9,770.21	7,404.47	-14.65	3.67	-2.95	-10.30	-9.74			
其他亚洲市场											
日经225指数	70,474.96	72,831.73	39,288.90	36.93	16.10	11.88	5.63	37.21			
韩国KOSPI指数	8,303.41	9,385.59	3,032.47	82.81	30.61	28.45	0.00	67.77			
印度孟买SENSEX指数	76,922.64	86,159.02	71,545.81	-9.46	6.90	-2.78	2.28	6.30			
印度尼西亚雅加达综合股价指数	5,695.12	9,174.47	5,317.91	-33.01	-1.30	-11.92	-7.90	-19.93			
MSCI 东盟指数	2,684.49	2,826.05	2,353.81	1.88	3.07	0.75	0.06	3.90			
新兴市场											
巴西圣保罗指数	171,688.61	199,354.81	131,550.39	6.56	-0.08	-7.22	-1.01	-8.24			
墨西哥BOLSA	67,247.79	72,111.41	55,287.90	4.57	-1.10	1.08	-2.36	-2.40			

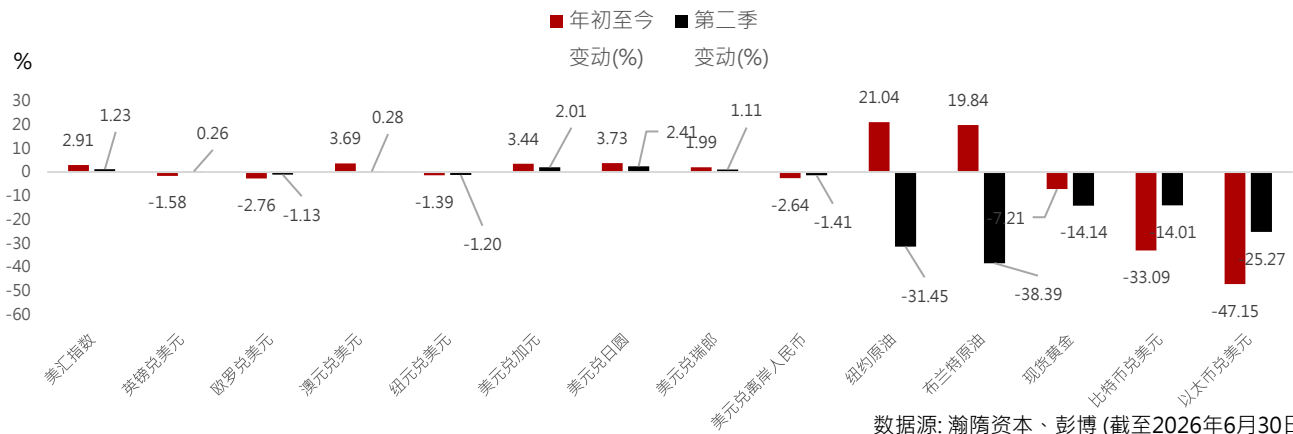
彭博债券总回报指数(货币非对冲)	最新收市价	52 周高	52 周低	年初至今变动(%)	四月变动(%)	五月变动(%)	六月变动(%)	第二季变动(%)	目前 YTW	3个月前 YTW
全球综合(美元)	499.00	511.64	489.73	-0.46	1.25	0.34	-0.71	0.87	3.82	3.77
泛欧洲综合主权债(欧元)	227.36	229.15	220.33	1.31	0.47	1.29	0.52	2.30	3.47	3.58
新兴市场美元综合债(美元)	1,412.45	1,416.40	1,306.71	1.85	2.11	0.71	0.56	3.42	6.04	6.23
亚洲(日本除外)高收益(美元)	165.84	166.11	158.91	3.47	1.18	0.73	0.14	2.06	9.54	9.40
美国企业债(美元)	3,568.82	3,597.34	3,389.94	0.67	0.45	0.76	0.19	1.40	5.23	5.13
环球高收益债(美元)	1,900.42	1,907.90	1,770.91	2.05	2.58	0.70	0.20	3.50	6.91	7.26
美国企业高收益债(美元)	2,971.77	2,971.77	2,803.34	1.97	1.69	0.49	0.27	2.47	7.15	7.25
泛欧洲高收益债(欧元)	511.75	511.75	489.91	1.89	1.92	0.93	0.55	3.43	6.19	6.57
新兴市场高收益债(美元)	1,900.85	1,905.47	1,685.20	4.18	3.34	1.24	1.10	5.77	7.38	7.93

数据来源: 瀚隋资本、彭博 (截至2026年6月30日)



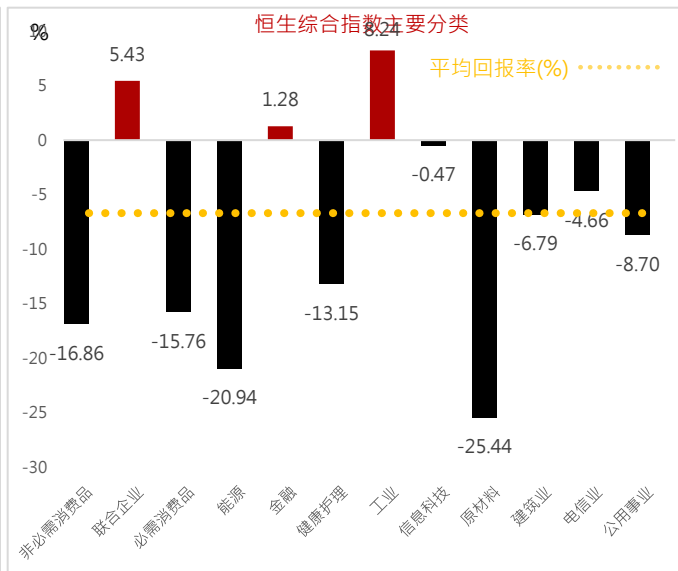
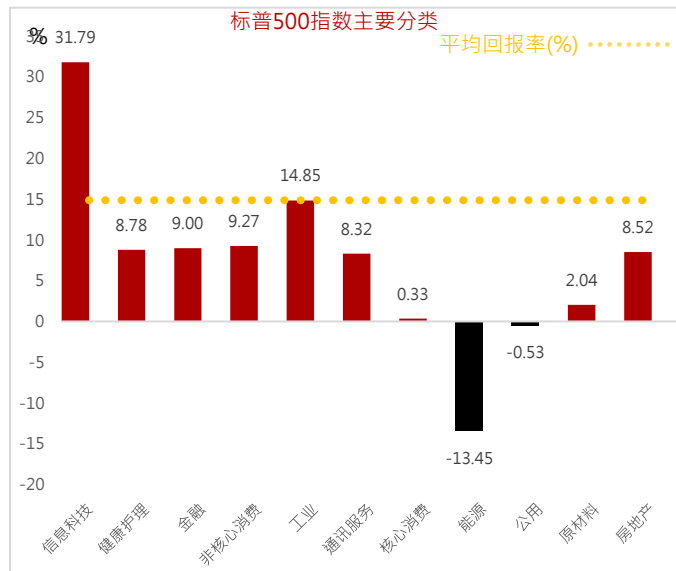
瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

季度外汇及商品回顾:



- 美元指数第二季由弱转强，油价回落及停火预期季初支撑美汇喘稳，随后联储鹰派信号持续推升美汇，美元指数六月显著回升。欧罗及日元兑美元明显承压，英镑全季升跌互现、大致持平。人民币兑美元第二季反而升值，走势相对偏强。
- 原油随美伊停火谈判推进显著回落，布伦特原油估计于5月底跌穿100美元。黄金延续跌势，金价由1月高位约5,589美元回落约27%，季末报4,058美元附近的七个月低位，并于6月跌穿200日移动平均线，强美汇、实际利率上升及加息预期令无息资产持续承压。
- 加密货币市场第二季先扬后抑。比特币4月短暂反弹至近79,000美元后持续回落，季末报约60,000美元，全季跌约14%。联储局鹰派转向及实际利率上升，令高风险数字资产短期吸引力持续受压。

季度板块回顾:



数据源: 瀚隋资本、彭博 (截至2026年6月30日)

数据源: 瀚隋资本、彭博 (截至2026年6月30日)



瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

七月市场策略:

美国股市:

标普500指数高位回落并跌穿关键支持

标普500指数日线图



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年7月2日)

- ❖ 投资者开始质疑巨额的人工智能 (AI) 基础设施资本支出能否及时转化为利润增长，AI 板块由狂热转向理性的估值修正。另外，随着近期就业数据和通胀指针展现韧性，市场对美联储可能再度加息或维持高利率更久的预期显著升温，导致标普 500 指数于六月初创下历史新高后向下修正。
- ❖ 预预料标普500指数7月份将受两大因素影响走势，分别为美国公司第二季度财报，以及7月底的联邦公开市场委员会 (FOMC) 利率决议。若大型科企公司业绩能有效撑起高估值，且美联储释放温和信号，指数料在高位获得支撑，有望再向上突破历史高位7,600点；反之，市场短期内则需消化估值修正与政策带来的不确定性，初步支持位为50天移动均线7,386点，若跌势延续，下一重要支持位为100天移动均线7,080点。

香港股市:

恒生指数维持下降通道运行

恒生指数日线图



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年7月2日)

- ❖ 恒指自6月中一度失守24,000点后，市场气氛持续低迷，并曾录得连续七天下跌及「死亡交叉」讯号，反映联储局鹰派转向、外围息率上升，以及内地房地产与内需复苏力度不足等疑虑，令资金持续审慎。若联储局年底前落实加息，或中美关系再现波折，恒指不排除进一步下探，甚至跌穿22,000点水平，惟目前尚未见到足以触发大幅重挫嘅单一催化剂，跌势更多属于情绪性及估值修正，而非基本面急速恶化
- ❖ 恒指现水平相对区内市场估值已见吸引，反弹与否更取决于外围因素能否转向正面，多于单纯估值修复。举例而言，若联储局9月议息释出鸽派讯号、中美贸易磋商取得突破，或南向资金重新加速流入，均有望成为扭转市场气氛契机；反之，若外围持续偏鹰，反弹动力恐怕有限。
- ❖ 技术走势上，恒指周线及日线RSI均已进入超卖区域，短期存在技术性反弹需求，若气氛稍为回稳，指数有机会反弹至24,000点水平附近；惟能否延续升势，仍需视乎上述外围变量能否出现实质改善，否则反弹或仅属技术性喘息，未必能扭转中期偏弱格局。

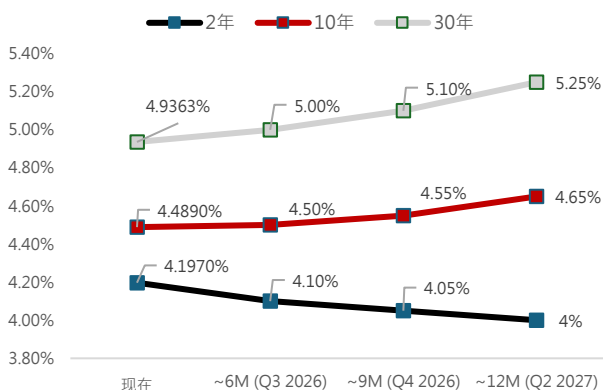


瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

区间整固难破 美债孳息率下行受阻

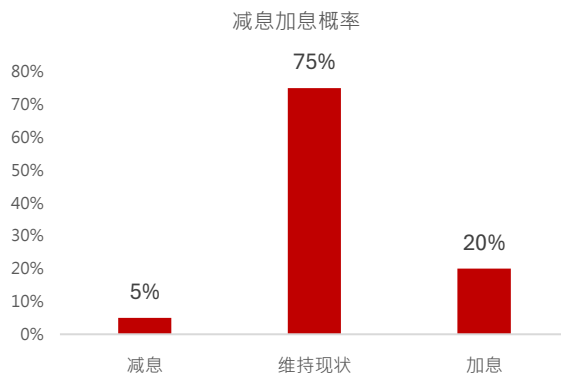
- 美国债市目前处于复杂局面，10年期美债孳息率预计将在略低于4.5厘的水平附近形成区间整固 (图1)。地缘政治已成为市场主要驱动力，伊朗冲突决定了短期孳息率走向，和平信号浮现时孳息率应声下行，谈判陷入僵局则立即反弹。这种高度敏感性暗示市场走势易受消息面左右，投资者持仓情绪易于波动。
- 联储局政策态度趋于审慎。尽管经济数据喜忧参半，通胀率仍远高于2厘目标，因此无急需减息。市场预期2026年底前不会有任何减息行动，最快亦要等到2027年才会启动宽松周期 (图2)。劳动力市场同时显露警讯，失业率虽保持温和，但家庭收入增长明显放缓，实质消费已转为负增长。企业削减支出趋势往往导致后续收缩，此滞后效应或成为经济下行的先行指标 (图3)。
- 虽然期权市场反映年底前约7点子的加息概率，但这更可能是技术性风险溢价所致。若伊朗冲突快速解决，加息预期会迅速消散。整体而言，期权市场似乎高估了升息风险。长期孳息率受结构性因素掣肘，美国持续的财政赤字意味着30年期实质孳息率可能维持在2.5厘以上，平衡通胀率难以突破2.1厘至2.4厘区间，约束了长期名义孳息率在4.5厘至5厘之间。
- 历史数据显示，10年期美债孳息率上升50点子后，未来三个月内既可能继续上升，亦可能出现回撤 (图4)，升跌幅度相近，短期预测极其困难。地缘政治风险、经济数据表现和联储局政策三角互动，决定了孳息率走向的复杂性。市场各方对升减息时间表的认知存在明显分歧，将继续支撑市场波动性。后市须密切留意地缘局势发展及经济数据的边际变化，审慎应对多种情景。

图1: 10年期美债年底料企稳4.5厘



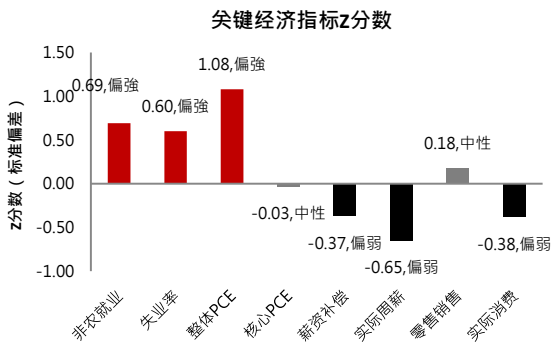
数据源: 瀚隋资本、彭博(截止2026年6月30日)

图2: 联储局维持现状概率高达75%，减息空间有限



数据源: 瀚隋资本、彭博(截止2026年6月30日)

图3: 就业数据尚可 惟实质消费与家庭收入增长同步转弱



数据源: 瀚隋资本、彭博、美国人口普查(截止2026年6月8日)

图4: 10年孳息率急升50点子后，后续方向欠明确指引

10年期美债孳息率急升50点子后 三个月走势概率		
样本：1990年以来35宗于61个交易日急升50点子案例		
后续走势	发生概率	平均幅度 (点子)
后续续升	60%	+37
后续回落	40%	-39
合计	100%	

数据源: 瀚隋资本、彭博(截止2026年6月30日)

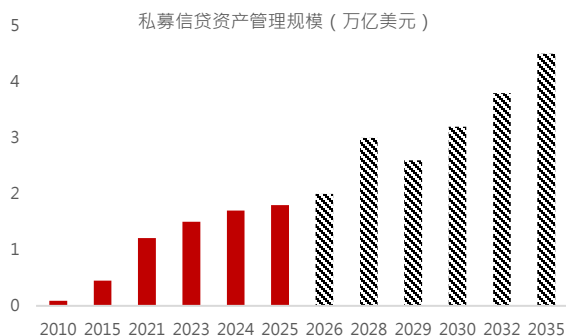


瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

全球私募信贷市场的防御与机遇

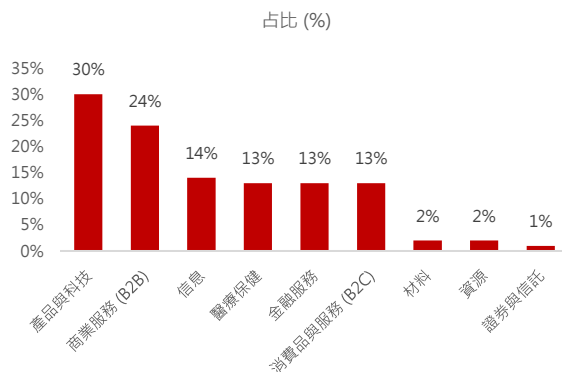
- 全球私募信贷市场近年经历爆发式增长，截至2026初，全球资产管理规模已达至1.8万亿美元，在机构资金与非银行贷款需求的持续推动下，市场预计该规模将在2030年成长至3万亿美元，年复合增长率保持在10%左右。随着保险资金与私人财富渠道的进一步深度渗透，预计到2035年，全球私募信贷总规模将直逼4万亿美元大关。(图1)
- 私募信贷展现出高度的防御性特征，2026年最新数据显示，科技与信息产品板块以30%的占比高居首位，这主要得益于后疫情时代杠杆收购浪潮中，具备高毛利与稳定经常性收入的软件公司成为直接贷款的首选目标。紧随其后的是商业服务板块，占比达24%，这与私募股权基金对服务导向型企业的偏好相一致。信息、医疗保健、金融服务及消费板块则各占13%至14%。相比之下，材料、资源和结构化融资等强周期行业仅占5%，显示出私募信贷刻意避开高波动性行业的组织者策略。(图2)
- 私募信贷长期相较于高收益债券展现出稳定性，在2008年金融海啸和2020年疫情冲击等危机时期，高收益债利差因市场恐慌而极端飙升，而私募信贷利差因双边贷款的灵活性与缺乏公开报价的平滑效应仅温和扩大，引致两者溢价一度倒挂(图3)。私募信贷凭借着资产担保与严格的财务限制条款，其违约率在历史上亦普遍低于高收益债。(图4)
- 全球私募信贷市场正站在结构性信贷周期调整的十字路口，市场预料人工智能技术将大规模颠覆软件公司板块，或拉升私募信贷市场的违约率，料私募信贷基金经理人主动重组能力将成为今年各私募信贷基金拉开业绩差距的核心分水岭。

图1: 私募信贷市场将持续增长



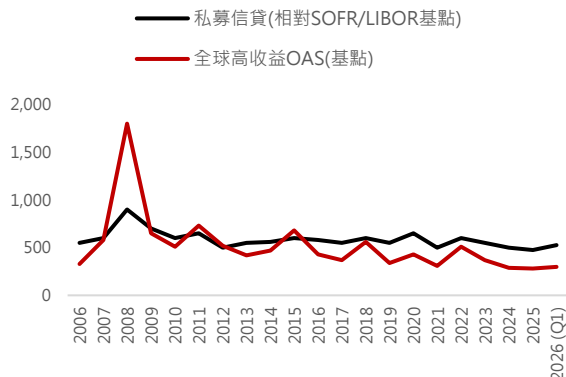
数据源: 瀚隋资本、彭博(截止2026年6月30日)

图2: 私募信贷市场板块分布



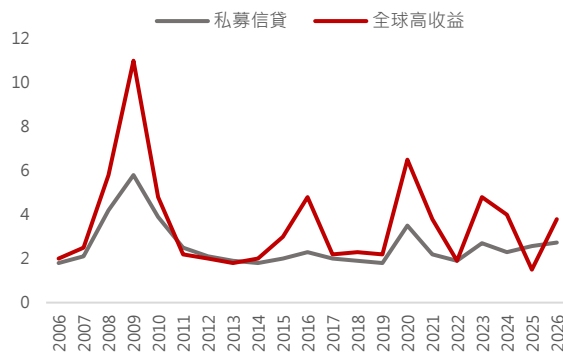
数据源: 瀚隋资本、彭博(截止2026年6月30日)

图3: 私募信贷市场利差相对平稳



数据源: 瀚隋资本、彭博(截止2026年6月30日)

图4: 私募信贷市场违约率



数据源: 瀚隋资本、彭博(截止2026年6月30日)



瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

七月重要数据:

日期时间	地区	数据及事项	数据期	预测数字	实际数字	上次数字
07/01 09:45	中国	瑞霆狗中国采购经理人指数-制造业	Jun	51.9	--	51.8
07/01 15:30	瑞士	采购经理人指数-制造业	Jun	--	--	57.3
07/01 16:30	英国	标普全球英国制造业采购经理人指数	Jun F	--	--	53.1
07/01 17:00	欧元区	CPI(月比)	Jun P	--	--	0.1%
07/01 21:45	美国	标普全球美国制造业PMI	Jun F	--	--	55.7
07/01 22:00	美国	ISM 制造业指数	Jun	53.8	--	54
07/02 14:30	瑞士	CPI(月比)	Jun	--	--	0.2%
07/02 20:30	美国	非农业就业人口变动	Jun	130k	--	172k
07/02 20:30	美国	失业率	Jun	4.3%	--	4.3%
07/02 21:30	加拿大	标普全球加拿大制造业采购经理人指数	Jun	--	--	52.9
07/06 09:00	澳洲	墨尔本机构通货膨胀(月比)	Jun	--	--	-0.3%
07/06 22:00	美国	ISM服务指数	Jun	--	--	54.5
07/09 06:30	新西兰	BusinessNZ制造业采购经理人指数	Jun	--	--	49.9
07/09 09:30	中国	CPI(年比)	Jun	--	--	1.2%
07/09-07/15	中国	货币供给M2(年比)	Jun	--	--	8.6%
07/10 20:30	加拿大	失业率	Jun	--	--	6.6%
07/14 20:30	美国	CPI(月比)	Jun	--	--	0.5%
07/15 07:50	日本	核心机器订单(月比)	May	--	--	8.7%
07/15 10:00	中国	GDP年比	2Q	--	--	5.0%
07/15 10:00	中国	零售销售(年比)	Jun	--	--	-0.6%
07/17 06:45	新西兰	食品价格(月比)	Jun	--	--	1.0%
07/20 20:30	加拿大	CPI未经季调(月比)	Jun	--	--	1.0%
07/20 20:30	加拿大	CPI(年比)	Jun	--	--	3.2%
07/20 22:00	美国	领先指数	Jun	--	--	0.1%
07/21 14:00	英国	ILO失业率(3个月)	May	--	--	4.9%
07/22 14:00	英国	CPI(月比)	Jun	--	--	0.2%
07/24 07:30	日本	全国消费者物价指数 年比	Jun	--	--	1.5%
07/24 08:30	日本	标普全球日本采购经理人指数-制造业	Jul P	--	--	--
07/24 16:00	欧元区	标普全球欧元区制造业采购经理人指数	Jul P	--	--	--
07/24 21:45	美国	标普全球美国制造业PMI	Jul P	--	--	--
07/29 09:30	澳洲	CPI(季比)	2Q	--	--	1.4%
07/30 17:00	欧元区	GDP经季调(年比)	2Q A	--	--	0.3%
07/30 20:30	美国	GDP年化(季比)	2Q A	--	--	--
07/31 07:30	日本	东京消费者物价指数(生鲜除外) 年比	Jul	--	--	--
07/31 07:30	日本	失业率	Jun	--	--	--
07/31 17:00	欧元区	CPI(月比)	Jul P	--	--	--
07/31 20:30	加拿大	国内生产毛额(月比)	May	--	--	--

央行议息时间表:

数据源: 瀚隋资本、彭博

	美国联储局	欧洲央行	英伦银行	澳洲联储银行	新西兰联储银行	加拿大银行	瑞士国家银行	日本银行
最新政策利率	3.75%	2.25%	3.75%	4.35%	2.25%	2.25%	0.00%	1.00%
货币政策会议								
2026年7月	29	23	30		8	15		31
2026年8月				11				
2026年9月	16	10	17	29	2	2	24	18

数据源: 瀚隋资本、彭博



瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

风险披露:

- 投资涉及风险。买卖证券、商品、外汇、相关衍生工具或其他投资未必一定能够赚取利润，并有机会招致损失。投资者须注意证券及投资价格可升可跌，甚至会变成毫无价值，过往的表现不一定可预示日后的表现。海外投资附带一般与本港市场投资并不相关的其他风险，包括（但不限于）汇率、外国法例及规例(如外汇管制)出现不利变动。本档并非，亦无意总览本档所述证券或投资牵涉的任何或所有风险。客户在作出任何投资决定前，应参阅及明白有关该等证券或投资的所有销售档，尤其是其中的风险披露声明及风险警告。
- 外汇买卖的风险声明：外币/人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将外币/人民币兑换为港币或其他外币时，可能受外币/人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- 人民币兑换限制风险的风险声明：人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将人民币兑换为港币或其他外币时，可能受人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- 目前人民币并非完全可自由兑换，个人客户可以通过银行账户进行人民币兑换的汇率是人民币(离岸)汇率，是否可以全部或实时办理，须视乎当时银行的人民币头寸情况及其商业考虑。客户应事先考虑及了解因此在人民币资金方面可能受到的影响。

重要注意事项:

- 本档由瀚隋资本编制和发布，并未经香港证券与期货事务监督委员会审批，亦未经香港境外的监管机构审批。
- 除非获瀚隋资本有限公司书面允许，否则不可把本档作任何编辑、复制、摘录或以任何方式或途径（包括电子、机械、复印、摄录或其他形式）转发或传送本档任何部份予公众或其他未经核准的人士或将本档任何部份储存于可予检索的系统。



瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

免责声明:

- 本报告仅供参考及讨论，当中所载任何意见并不构成由瀚隋资本有限公司任何成员、其董事、代表及 / 或雇员（不论作为委托人或代理）向他人作出买卖任何证券、期货、期权或其他融资类工具的要约或招揽。
- 本报告旨在由获瀚隋资本有限公司提供本报告者收取，不拟向在有关分发或使用会抵触当地司法权区或国家法律及规例之任何人士或实体，或使瀚隋资本有限公司受当地法权区或国家任何监管规定限制之任何人士或实体分发或由其使用。任何拥有本报告或打算依赖或根据其所载的资料作出行动之人士或实体，必须确保其本身不受任何对其作出有关行动有所限制或禁止之本地规定所限制。
- 虽然本报告资料来自或编写自瀚隋资本有限公司相信为可靠之来源，惟并不明示或暗示地声明或保证任何该等数据之准确性、有效性、时间性或完整性。对于任何依赖本报告之第三者而言，瀚隋资本有限公司对某特定用途的适用性、或对谨慎责任的任何明示或隐含的保证均卸弃责任。
- 本报告所载资料可随时变更，而瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。本报告所载意见及估计反映相关分析员于本报告注明日期之判断，并可随时更改。瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。如有疑问，您应咨询您的合资格财务顾问及 / 或其他专业顾问。
- 本报告所论述工具及投资未必适合所有投资者，而本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、投资经验、财务状况或需要。投资者必须按其本身投资目标及财务状况自行作出投资决定。瀚隋资本有限公司建议投资者应独立评估本报告所论述个别发行商、投资或工具，而投资者应咨询所需之独立顾问，以了解该等工具或投资，及作出适当决定。投资价值 and 收入或因利率或外币汇率变动、证券价格或指数变动、公司经营或财务状况变动及金融的其他因素而有所不同。本报告所论述之工具及投资或其相关权利之行使时间或设期限。过往表现不一定等于将来。请参阅最后一页所载的分析员及公司披露事项及免责声明。
- 瀚隋资本有限公司任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何第三方在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。