瀚隋资本

2025
第二季投资点评

撰写:

陈嘉伟 CFA FRM
黎伟乔 CFA
曾迪奇 CIIA

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

第二季市场观点:

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 (←)
	亚洲(日本除外)	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

第二季重点:

股市:

- 尽管特朗普政府贸易政策引发不确定性，市场正在适应这一新常态。AI应用型企业将成为新增长点，预计美企盈利将有不俗增长。
- 中国股市因DeepSeek等AI技术突破和政府对私企态度转暖而展现积极势头，GDP设定5%左右的增长目标增强了投资者信心。
- 欧洲股市挑战较大，但增加基础设施和国防支出计划可能提供财政刺激，乌克兰和俄罗斯可能的停火协议也将带来小幅积极影响。

商品:

- 黄金作为避险和多元化资产的地位将进一步增强。黄金价格持续创下新高，全球地缘政治不确定性、各国央行持续买入黄金以及投资需求上升继续支撑金价。
- 乌克兰和俄罗斯之间可能的停火协议对油价影响有限，因俄罗斯的产量受限更多来自于OPEC+配额，美国经济增长放缓和中国需求下降都对油价构成压力，原油市场面临供应过剩的风险。

固定收益:

- 全球固定收益市场预计将继续受益于各国中央银行维持宽松货币政策，随着全球通胀压力进一步缓解，大多数发达市场央行有望在年内继续降息，虽然步伐可能较为缓慢。美国国债收益率在2025年第一季度已经从前期高点回落，反映出市场对经济软着陆预期的增强。预计美联储在2025年可能会进行1-2次降息。欧洲债券市场受到欧洲增加基础设施和国防支出计划的影响，短期内限制收益率有下行空间。

© 2025 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

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:

- 受国内经济复苏迹象及政策支持推动，港股表现强劲，恒生指数上涨近两成，科技板块尤为亮眼。DeepSeek等国产AI技术突破成为市场焦点，引发了全球对中国技术创新的重新评估。
- 美国纳斯达克指数则经历了震荡，特朗普政府关税政策不确定性引发市场担忧，加上中国DeepSeek的崛起对美国AI巨头形成竞争压力，导致相关股票承压；欧洲方面，德国受益于基建与国防支出计划，但经济增长放缓和制造业疲软限制了上涨空间。
- 美国国债拍卖需求疲弱反映了投资者对美国财政状况的担忧，令全球债券市场受压，美国20年期国债收益率季初攀升至5%以上，及后随着经济数据显示增长放缓，市场对美联储降息预期的升温而令孳息率有所回落。中国债市则相对稳定，10年期和30年期国债收益率双双创下历史新低，反映市场对经济复苏和政策支持的预期。

☒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(%)	一月变动(%)	二月变动(%)	三月变动(%)	第一季变动(%)	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	42,001.76	45,073.63	37,611.56	-0.87	4.78	-1.39	-4.06	-0.87			
标普500指数	5,611.85	6,147.43	4,953.56	-4.28	2.78	-1.30	-5.63	-4.28			
纳斯达克综合指数	17,299.29	20,204.58	15,222.78	-10.26	1.66	-3.91	-8.14	-10.26			
罗素2000指数	2,011.91	2,466.49	1,931.54	-9.48	2.62	-5.35	-6.81	-9.48			
欧洲Stoxx600指数	533.92	565.18	479.83	5.94	6.38	3.43	-3.72	5.94			
中港市场											
上海证券交易所综合指数	3,335.75	3,674.41	2,689.70	-0.16	-2.71	2.16	0.45	-0.16			
沪深300指数	3,887.31	4,450.37	3,145.79	-0.99	-2.78	1.91	-0.07	-0.99			
深圳证交所综合指数	2,005.11	2,176.47	1,456.52	2.54	-2.28	5.98	-0.99	2.54			
深圳创业板价格指数	2,103.70	2,576.22	1,512.17	-1.65	-3.54	5.16	-3.05	-1.65			
香港恒生指数	23,119.58	24,874.39	16,044.45	16.09	1.20	13.43	1.13	16.09			
恒生中国企业指数	8,516.55	9,211.13	5,678.09	17.58	1.90	14.02	1.19	17.58			
其他亚洲市场											
日经225指数	35,617.56	42,426.77	31,156.12	-9.95	-0.80	-6.05	-3.38	-9.95			
韩国KOSPI指数	2,481.12	2,896.43	2,360.18	4.37	4.91	1.02	-1.52	4.37			
印度孟买SENSEX指数	77,414.92	85,978.25	70,234.43	-0.71	-0.70	-5.45	5.76	-0.71			
印度尼西亚雅加达综合股价指数	6,510.62	7,910.56	5,967.19	-7.79	0.42	-11.80	4.10	-7.79			
MSCI 东盟指数	2,187.76	2,381.58	1,911.05	-1.17	-0.27	-2.47	1.61	-1.17			
新兴市场											
巴西圣保罗指数	130,259.54	137,469.26	118,222.64	8.29	4.86	-2.64	6.08	8.29			
墨西哥BOLSA	52,484.43	58,298.77	48,769.88	6.24	3.53	2.28	0.34	6.24			

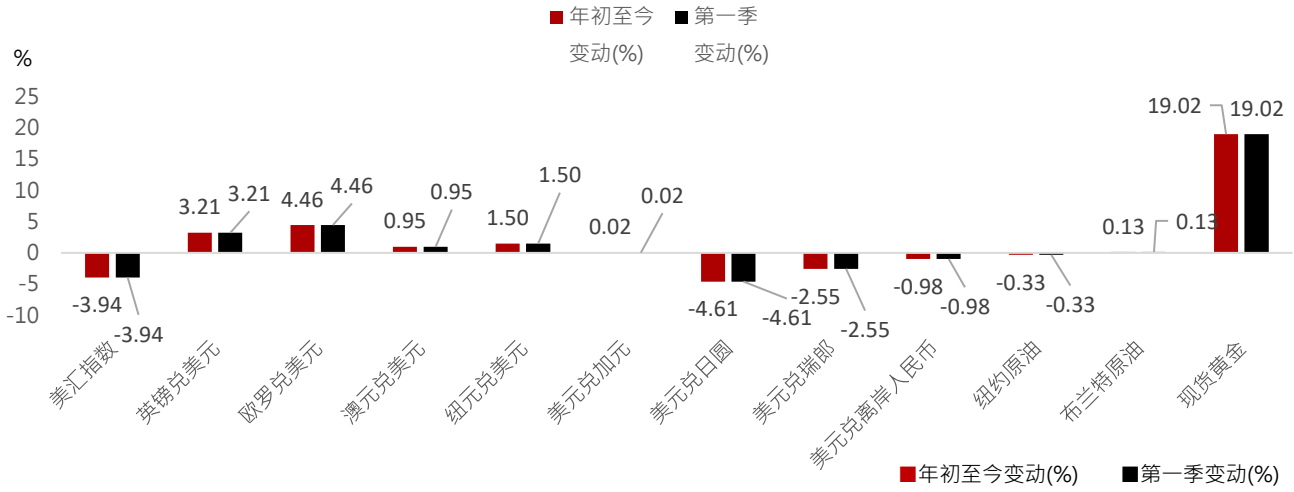
彭博债券总回报指数(货币非对冲)	最新收市价	52 周高	52 周低	年初至今变动(%)	一月变动(%)	二月变动(%)	三月变动(%)	第一季变动(%)	目前YTW	3个月前YTW
全球综合(美元)	475.65	489.62	449.85	2.64	0.57	1.43	0.62	2.64	3.62	3.68
泛欧洲综合主权债(欧元)	220.50	226.85	213.13	-1.08	-0.19	0.99	-1.85	-1.08	3.28	3.13
新兴市场美元综合债 (美元)	1,277.31	1,283.68	1,162.03	2.34	1.06	1.62	-0.36	2.34	6.53	6.71
亚洲(日本除外)高收益(美元)	158.02	158.24	137.65	3.85	0.99	1.95	0.87	3.85	8.73	9.74
美国企业债 (美元)	3,365.38	3,410.16	3,114.42	2.31	0.55	2.04	-0.29	2.31	5.15	5.33
环球高收益债 (美元)	1,692.59	1,706.84	1,525.82	1.85	1.37	0.79	-0.32	1.85	7.68	7.49
美国企业高收益债(美元)	2,710.07	2,738.06	2,472.99	1.00	1.37	0.67	-1.02	1.00	7.73	7.49
泛欧洲高收益债(欧元)	481.58	487.49	444.66	0.54	0.47	1.23	-1.14	0.54	6.32	6.03
新兴市场高收益债 (美元)	1,627.11	1,643.01	1,430.95	1.60	1.64	0.76	-0.80	1.60	8.58	8.50

数据源: 瀚隋资本、彭博 (截至2025年3月31日)

© 2025 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

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:

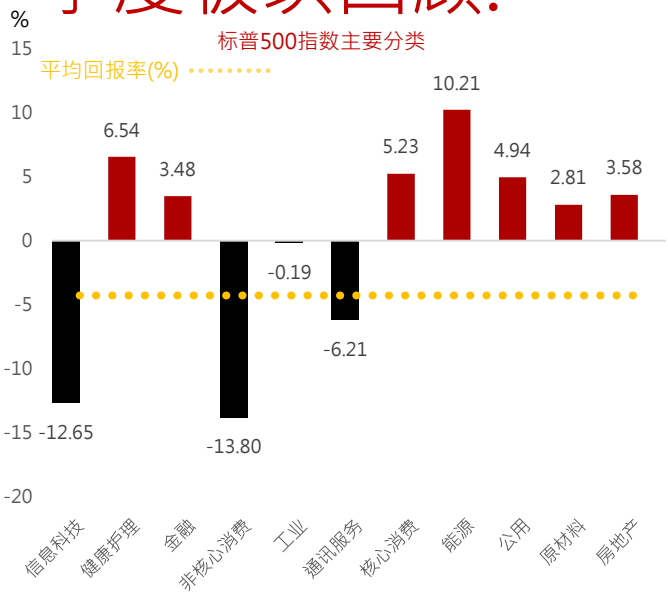


数据源: 瀚隋资本、彭博 (截至2025年3月31日)

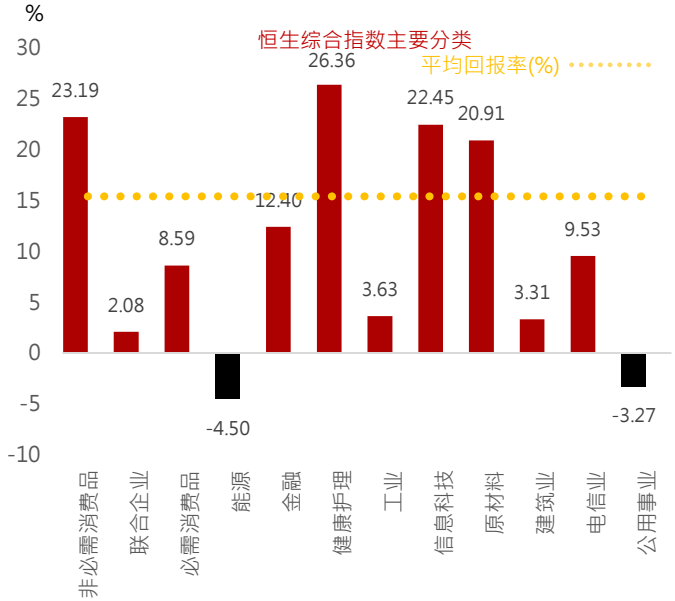
- 季初美汇指数延续去年强势，然而季中通胀压力缓解引发了投资者对美联储年内可能降息的预期，限制了美元走势。欧元区经济增长放缓，欧洲央行的降息预期曾令欧罗承压，但美元走软为欧罗提供了支撑。日圆是本季度表现最为亮眼的主要货币，日本央行加息，将基准利率上调25个基点，日圆兑美元大幅升值，一度突破150关口。日本经济数据改善和通胀企稳支撑了央行的政策调整。

- 黄金价格在第一季度创下历史新高，突破3,000美元/盎司，全球地缘政治紧张局势与通胀担忧成为了支撑金价的主要因素。加上全球央行持续买入黄金，各国对黄金作为对抗通胀和地缘政治风险避险工具的强劲需求。原油市场本季度先升后回，虽然中东紧张局势持续，但全球经济增长放缓的预期限制了油价上行空间，全球需求担忧与地缘政治风险相互抵消。

季度板块回顾:



数据源: 瀚隋资本、彭博 (截至2025年3月31日)



数据源: 瀚隋资本、彭博 (截至2025年3月31日)

© 2025 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

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

一月市场策略:

美国股市:

标普500指数近期出现背驰

数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2025年4月1日)

- 受到贸易战困扰，标普500指数由今年高位回调近9%，预料四月份走势依然受贸易战发展所左右。
- 美国大型企业于四月中旬陆续公布第一季业绩，由于第一季业绩尚未受到贸易战影响，市场预料业绩不会太差，但要留意各企业对今年业绩的展望，如有美国大型企业下调其盈利预测或发表看淡经济言论，料将再进一步推低标普500指数，有机会下试去年九月低位约5,400点。
- 特朗普预告将于四月公布对等关税措施，市场预计其初次措施条件将会比较狠辣，以与各国换取更佳贸易条件。如美国其后能与部分国家达成协议，将消除一些不明朗因素，标普500指数或有力向上挑战200天移动平均线5,760点附近，能否再向上突破将视乎美国与其重要贸易伙伴能达成多少贸易协议。

香港股市:

恒生指数支持位为50天移动平均线

数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2025年4月1日)

- 港股的走势四月份或以技术性调整为主，整体走势预计将持续波动，市场情绪主要受到中国经济数据和全球贸易局势的影响，需等待更多积极信号，例如中国经济稳定回升或全球贸易局势改善。
- 虽然中国制造业PMI超预期，显示经济活动保持扩张，但该利好因素已基本反映在股市早前的上涨中，因此，市场再进一步上行的空间可能有限。同时，全球贸易关税的不确定性仍在抑制投资者情绪，导致资金流向避险资产，对港股形成压力。
- 技术面上，恒生指数近期出现明显回调，短期内可能继续下试50天移动平均线附近约22,500点的支持位。若该位置被有效守住，市场有望逐步企稳并展开反弹。但若失守，可能加剧市场的悲观情绪，进一步拖累指数表现。另一方面，上方的25,000点阻力位将成为反弹行情中的重要压力区。

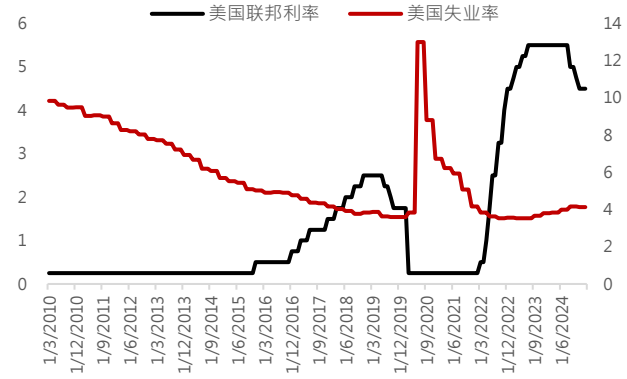
© 2025 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

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

美国利率与债市前景：鸽派联储局的影响

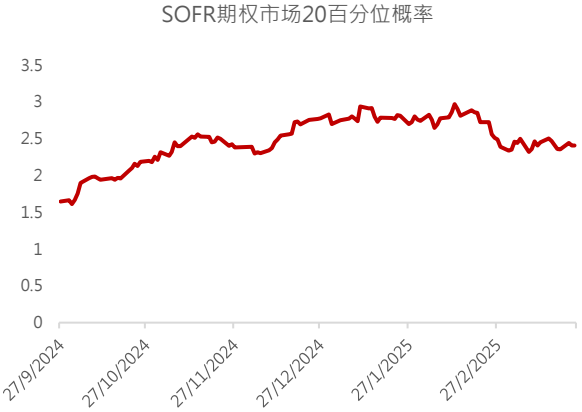
- 联邦储备委员会3月会议后的市场反应揭示出明显的鸽派倾向，为美国债券市场描绘了清晰的上涨路径。根据过往历史，当就业数据表现疲软时，美国基准利率则会逐渐回落(图1)。
- 市场对美联储利率的预期持续波动，目前预期年底前将再降息至3.7厘附近。根据期权市场数据显示，美联储会将基准利率降至2.5%以下的概率达20%，反映了市场对更激进降息的评估 (图2)。
- 美债市场受到多重因素支撑，包括就业数据走软、工资增长乏力以及服务业放缓。尽管供应担忧、日本财年结束和债务上限问题可能带来短期波动，整体趋势仍偏向上涨 (图3)。美联储进一步削减缩表规模的决定也为债券市场提供了额外支持。
- 市场解读美联储立场偏向宽松，美债期货价格在联储声明发布后立即上扬 (图4)。美联储主席鲍威尔强调就业问题优先，同时将关税引发的通胀视为“短期现象”，投资者将这些信号视为进一步降息的先兆。
- 联储局新的缩表步伐将使银行准备金逐渐减少，但仍将维持充足缓冲以确保市场操作顺利。量化紧缩预计将持续至2026年第三季度，就业数据和服务业表现将成为未来债市走势的重要风向标，值得投资者密切关注。

图1: 当失业率逐步上升时，美联储倾向减息



数据源: 瀚隋资本、彭博(截止2025年3月31日)

图2: 根据期权市场显示美联储有20%减至2.5%以下



数据源: 瀚隋资本、彭博 (截止2025年3月31日)

图3: 彭博美国国库债券指数至2015年起持续上升

数据源: 瀚隋资本、彭博 (截止2025年3月31日)

图4: 债券期货市场呈上升趋势

数据源: 瀚隋资本、彭博 (截止2025年3月31日)

© 2025 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

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

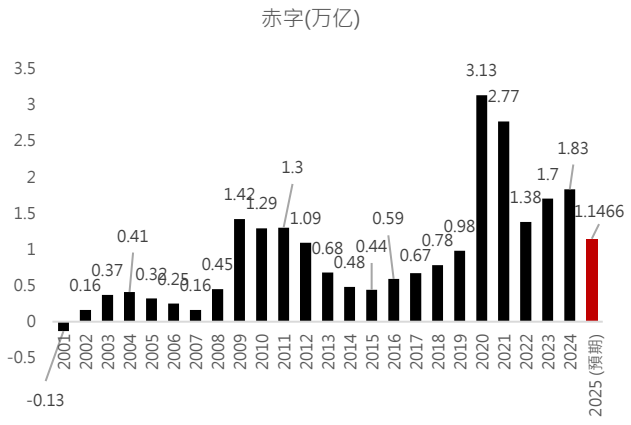
美国财赤与国债失控 另类资产受追捧

- 自2001年以来，美国联邦政府每年都出现财政赤字，2019-2021年COVID-19疫情期间，政府支出更激增逾50%以应对危机(图1)，但纵使疫情已完结，美国政府仍未见收敛，根据美国财政部最新预计，2025财政年度美国政府财政赤字将达1.1466万亿美元，表明支出持续超过收入。

- 根据美国财政部最新数据显示，为应对财赤，截至2025年3月24日，美国国债总额已达到36.21万亿美元，创下历史新高，反映美国政府长期依赖借贷弥补收支差距(图2)。因债务规模庞大，政府每年需支付大量资金于债务利息， 投资者对美国的财政赤字与国债负担已产生忧虑，所产生的负面影响或将导致美国经济陷入衰退，纷纷寻找非美元的避险资产。

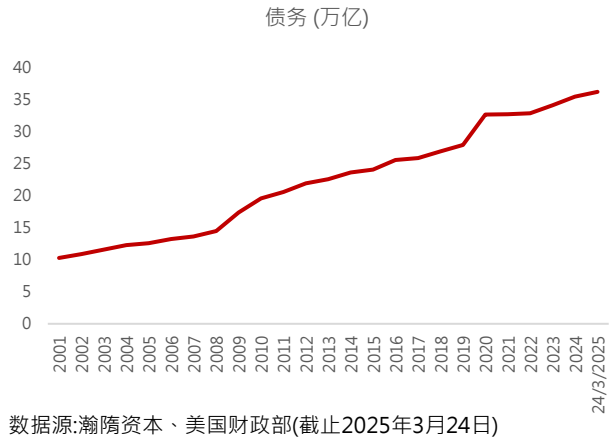
- 黄金作为传统的避险资产受到投资者的青睐，金价屡创新高；而另类资产加密货币比特币其表现亦异常突出。市场预期美国财赤与国债情况短期内将难以改善，甚至有再恶化的可能，投资者会持续将部分资金分散至另类资产以分散风险，今年另类资产表现或将持续跑赢大市。

图1:美国政府过去多年支出持续超过收入



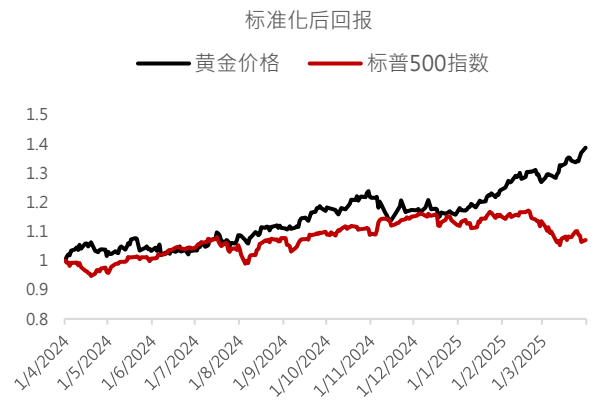
数据源: 瀚隋资本、美国财政部 (截止2025年3月31日)

图2: 美国债务规模愈见庞大



数据源:瀚隋资本、美国财政部(截止2025年3月24日)

图3: 黄金价格过去一年跑赢标普500指数



数据源:瀚隋资本、彭博(截止2024年4月1日)

图4:比特币价格过去一年跑赢标普500指数

数据源:瀚隋资本、彭博(截止2024年4月1日)

© 2024 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

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

四月重要数据:

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
04/01 07:30	日本	失业率	Feb	2.5%	--	2.5%
04/01 09:45	中国	财新中国制造业采购经理人指数	Mar	50.8	--	50.8
04/01 16:30	英国	标普全球英国制造业采购经理人指数	Mar F	--	--	44.6
04/01 17:00	欧元区	CPI(月比)	Mar P	0.6%	--	0.4%
04/01 21:30	加拿大	标普全球加拿大制造业采购经理人指数	Mar	--	--	47.8
04/01 22:00	美国	ISM 制造业指数	Mar	49.8	--	50.3
04/03 14:30	瑞士	CPI(月比)	Mar	0.3%	--	0.6%
04/03 22:00	美国	ISM服务指数	Mar	53.1	--	53.5
04/04 13:45	瑞士	失业率	Mar	2.9%	--	2.9%
04/04 20:30	美国	非农业就业人口变动	Mar	135k	--	151k
04/04 20:30	加拿大	失业率	Mar	--	--	6.6%
04/04 20:30	美国	失业率	Mar	4.1%	--	4.1%
04/09-04/15	中国	货币供给M2(年比)	Mar	--	--	7.0%
04/10 09:30	中国	CPI(年比)	Mar	--	--	-0.7%
04/10 20:30	美国	CPI(月比)	Mar	--	--	0.2%
04/11 22:00	美国	密歇根大学市场气氛	Apr P	--	--	--
04/15 14:00	英国	ILO失业率(3个月)	Feb	--	--	4.4%
04/15 20:30	加拿大	CPI(年比)	Mar	--	--	2.6%
04/16 10:00	中国	GDP年比	1Q	--	--	5.4%
04/16 10:00	中国	零售销售(年比)	Mar	--	--	3.7%
04/16 14:00	英国	CPI(月比)	Mar	--	--	0.4%
04/16 17:00	欧元区	CPI(月比)	Mar F	--	--	--
04/17 06:45	新西兰	CPI(季比)	1Q	--	--	0.5%
04/17 09:30	澳洲	失业率	Mar	--	--	4.1%
04/18 07:30	日本	全国消费者物价指数 年比	Mar	--	--	3.7%
04/21 22:00	美国	领先指数	Mar	--	--	-0.3%
04/23 16:00	欧元区	HCOB欧元区制造业采购经理人指数	Apr P	--	--	--
04/23 21:45	美国	标普全球美国制造业PMI	Apr P	--	--	--
04/25 07:30	日本	东京消费者物价指数(生鲜除外) 年比	Apr	--	--	2.4%
04/25 22:00	美国	密歇根大学市场气氛	Apr F	--	--	--
04/29 22:00	美国	经济咨询委员会消费者信心	Apr	--	--	92.9
04/30 09:30	中国	制造业PMI	Apr	--	--	--
04/30 09:30	澳洲	CPI(年比)	1Q	--	--	2.4%
04/30 09:45	中国	财新中国制造业采购经理人指数	Apr	--	--	--
04/30 17:00	欧元区	GDP经季调(年比)	1Q A	--	--	1.2%
04/30 20:15	美国	ADP 就业变动	Apr	--	--	--
04/30 20:30	美国	GDP年化(季比)	1Q A	--	--	2.4%
04/30 20:30	加拿大	国内生产毛额(月比)	Feb	--	--	--
04/30 21:45	美国	MNI芝加哥采购经理人指数	Apr	--	--	--

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	4.50%	2.50%	4.50%	4.10%	3.75%	2.75%	0.25%	0.50%
货币政策会议								
2025年4月		17		1	9	16		
2025年5月	7		8	20	28			1
2025年6月	18	5	19			4	19	17

数据源: 瀚隋资本、彭博

© 2025 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

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文件，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帐户进行人民币兑换的汇率是人民币(离岸)汇率，是否可以全部或即时办理，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。仅派发予专业投资者(定义見《证券及期货条例》(香港法例第571章)附表一第一部)。
- 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。

© 2025 瀚隋资本 版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

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翰陏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资料之准确性、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。投资价值和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，均不会就由于任何协力厂商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。

© 2025 瀚隋资本 版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明