



HANSUI CAPITAL  
瀚 隋 資 本



撰写

陈嘉伟<sup>CFA FRM</sup>

黎伟乔<sup>CFA</sup>

曾迪奇<sup>CIIA CFP</sup>

范文熙

2026

第一季投资点评



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

## 第一季市场观点:

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

## 第一季重点:

### 股市展望:

- 美国科技巨头估值过高且市场集中，波动风险增加。随着AI技术扩散，需警惕早期领先者的资本开支压力及新竞争者的破坏性创新。建议多元化投资，从成长股轮动至价值股，特别关注非美发达市场及新兴市场，它们尚未充分反映AI带来的生产力提升潜力。
- 美联储宽松政策及美元走弱支持非美市场风险资产，如受公司治理改革推动的日韩市场，以及因政策支持和低估值而具逆势机会的中国市场。中国应对美国技术限制，加快发展本土AI生态系统，为科技板块带来新增长机遇。尽管需警惕房地产低迷和通缩压力，但中国股市估值相较全球仍具吸引力，有望吸引增量资金流入。

### 大宗商品:

- 全球AI基础设施建设，尤其是数据中心对电力和硬件的需求，将推动铜、铀等关键材料的需求激增。技术创新与能源转型驱动的需求有望抵消全球经济放缓的部分压力，为工业金属提供上行潜力。同时，黄金因其对冲地缘政治风险、美元走弱及长期通胀不确定性的功能，吸引力将进一步增强，成为波动市场中的重要保护和收益来源。
- 相比之下，能源市场尤其是原油的前景更为谨慎。全球经济增速放缓可能限制油价上行空间，但地缘政治风险仍是可能引发波动的关键因素。

### 债券市场:

- 随着美联储推进政策利率下跌，美国经济增长放缓和就业市场降温的迹象显现，高评级投资级信用债仍有吸引力，尤其是防御性行业和准主权债券。随着经济周期推进及AI资本开支等风险积累，信用选择的重要性突显。投资者需警惕高杠杆或低评级发行人可能面临的信用压力。
- 同时，美元贬值预期使新兴市场当地货币债券的风险调整后回报前景格外亮眼，部分亚洲和拉美市场因通胀受控及宽松货币政策空间，具备显著资本增值潜力。



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:

- 美国股市于第四季度美股延续强劲表现，标普500指数及纳斯达克指数于第四季屡创新高，科技及AI板块领涨。联储局12月降息25基点至4.25-4.5%，全年累计降息100个基点。尽管估值偏高，但企业盈利优于预期及宽松货币政策为市场提供支撑，投资者对经济软着陆保持乐观。
- 中港股市呈现政策驱动复苏。12月中央政治局宣布2025年实施适度宽松货币政策，为2011年后首次转向，刺激市场信心。前10个月境外资金流入中国股市506亿美元，远超2024年全年。香港方面，恒指第四季度受IPO抽资、南下资金放缓及AI板块估值忧虑影响，下跌近5%，面对调整压力。
- 固定收益市场表现稳健，降息周期支撑下全球主要债券收益率小幅下降，信用利差收窄。美国高收益债受市场青睐，中国10年期国债收益率在宽松政策预期下进一步下行。亚洲高收益债券于11月受中国房地产开发商债务展期及全球风险情绪转差影响，出现较大调整。美元走弱背景下，亚洲新兴市场债券整体仍展现吸引力。

☒10年平均 ●现时位置

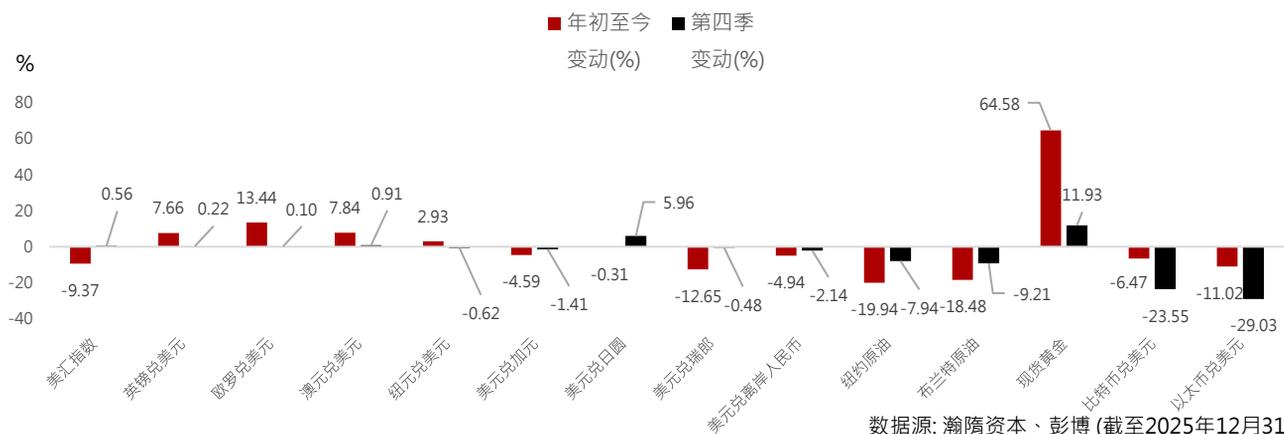
指数名称	最新收市价	52 周高	52 周低	年初至今变动(%)	十月变动(%)	十一月变动(%)	十二月变动(%)	第四季变动(%)	10年最低	预测市盈率	10年最高
<b>欧美市场</b>											
道琼斯工业平均指数	48,063.29	48,886.86	36,611.78	12.97	2.51	0.32	0.73	3.59			
标普500指数	6,845.50	6,945.77	4,835.04	16.39	2.27	0.13	-0.05	2.35			
纳斯达克综合指数	23,241.99	24,019.99	14,784.03	20.36	4.70	-1.51	-0.53	2.57			
罗素2000指数	2,481.91	2,595.98	1,732.99	11.29	1.76	0.85	-0.74	1.86			
欧洲Stoxx600指数	592.19	593.42	464.26	16.66	2.46	0.79	2.73	6.09			
<b>中港市场</b>											
上海证券交易所综合指数	3,968.84	4,034.08	3,040.69	18.41	1.85	-1.67	2.06	2.22			
沪深300指数	4,629.94	4,761.83	3,514.12	17.66	0.00	-2.46	2.28	-0.23			
深圳证交所综合指数	2,530.96	2,557.61	1,712.80	29.30	-0.39	-2.22	3.14	0.46			
深圳创业板价格指数	3,203.17	3,331.86	1,756.64	49.57	-1.56	-4.23	4.93	-1.08			
香港恒生指数	25,630.54	27,381.84	18,671.49	30.32	-3.53	-0.18	-0.88	-4.56			
恒生中国企业指数	8,913.68	9,770.21	6,762.65	24.86	-4.05	-0.42	-2.37	-6.72			
<b>其他亚洲市场</b>											
日经225指数	50,339.48	52,636.87	30,792.74	26.18	16.64	-4.12	0.17	12.03			
韩国KOSPI指数	4,214.17	4,226.75	2,284.72	77.95	19.94	-4.40	7.32	23.06			
印度孟买SENSEX指数	85,188.60	86,159.02	71,425.01	9.02	4.57	2.11	-0.57	6.17			
印度尼西亚雅加达综合股价指数	8,646.94	8,776.97	5,882.61	22.76	1.28	4.22	1.62	7.27			
MSCI 东盟指数	2,635.05	2,642.64	1,948.21	19.04	1.04	0.54	2.31	3.92			
<b>新兴市场</b>											
巴西圣保罗指数	161,125.37	165,035.97	118,222.64	33.95	2.26	6.37	1.29	10.18			
墨西哥BOLSA	64,308.29	65,882.59	48,878.40	29.88	-0.23	1.32	1.12	2.21			
<b>彭博债券总回报指数(货币非对冲)</b>											
全球综合(美元)	501.29	503.54	456.12	8.17	-0.41	0.23	0.47	0.09	3.52	3.46	
泛欧洲综合主权债(欧元)	224.42	225.98	217.87	0.68	1.05	0.09	0.03	0.77	3.27	3.25	
新兴市场美元综合债(美元)	1,386.82	1,387.41	1,238.87	11.11	1.68	0.24	0.61	2.36	5.71	6.02	
亚洲(日本除外)高收益(美元)	160.27	164.36	150.43	5.33	0.22	-2.81	0.59	-2.10	8.61	7.69	
美国企业债(美元)	3,545.18	3,566.18	3,249.03	7.77	0.12	0.65	0.26	0.58	4.81	4.77	
环球高收益债(美元)	1,862.33	1,862.68	1,647.95	12.06	0.69	0.56	1.06	2.24	6.48	6.78	
美国企业高收益债(美元)	2,914.49	2,914.49	2,635.37	8.62	0.08	0.58	0.72	1.23	6.53	6.67	
泛欧洲高收益债(欧元)	502.26	502.26	469.14	4.86	0.06	0.17	0.51	0.65	5.83	5.67	
新兴市场高收益债(美元)	1,824.63	1,825.29	1,565.10	13.93	3.14	0.45	1.36	4.95	7.18	7.96	

数据来源: 瀚隋资本、彭博(截至2025年12月31日)



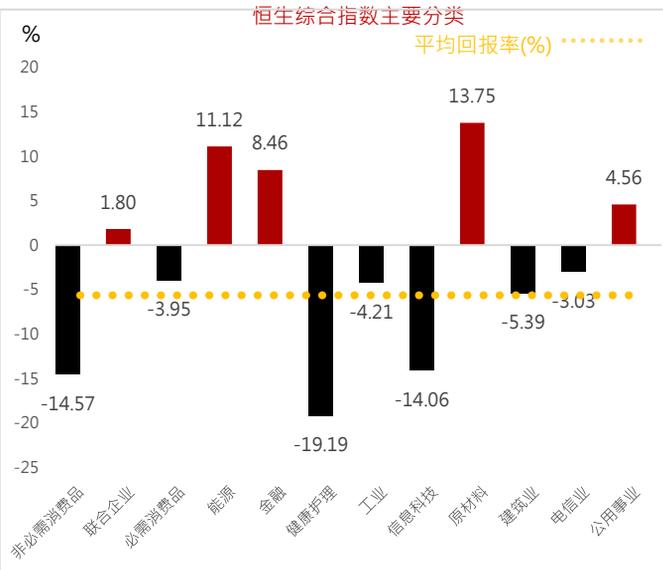
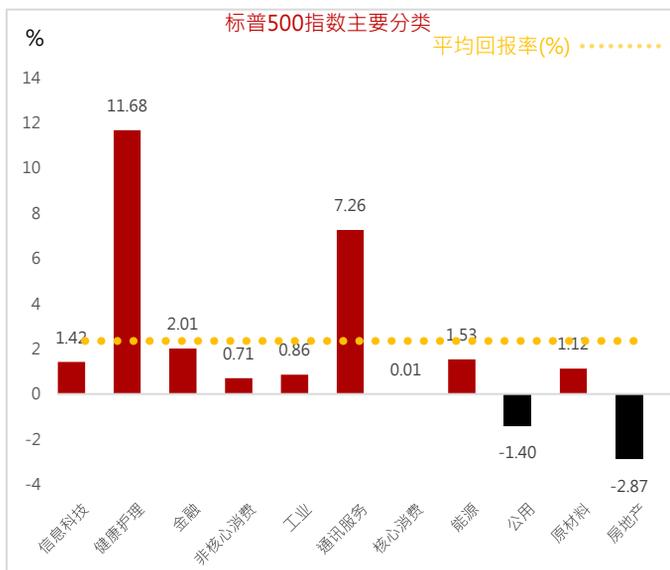
瀚隄资本有限公司  
 香港干诺道中128号11楼  
 电话: +852 2710 0600  
 传真: +852 2710 0239  
 电邮: info@hansuicapital.com.hk  
 网址: www.hansuicapital.com.hk

## 季度外汇及商品回顾:



- ▶ 第四季度美汇指数震荡走弱，12月回落至100附近，全年累计下跌近10%。美联储12月减息25个基点至3.5-3.75%，市场预期2026年将继续减息。欧洲央行维持存款利率于2%，上调2026年增长预期至1.2%。日本央行12月加息25个基点至0.75%，但日圆第四季度仍显著转弱，美元兑日圆由第三季度约140水平反弹至156-157区间。
- ▶ 黄金延续强势表现，地缘政治紧张及降息预期提供支撑，12月中旬创下4,330美元/盎司历史新高，全年累计涨幅超过65%。中国人民银行连续增持黄金为市场注入信心。原油市场表现疲弱，布伦特原油于第四季度在62-65美元/桶区间震荡，WTI原油在57-62美元/桶附近波动，OPEC+增产计划及全球需求放缓预期持续施压油价。
- ▶ 比特币于11月一度突破10万美元历史新高，但12月回调至85,000-90,000美元区间震荡。比特币ETF规模保持在1,600亿美元以上，稳定币总供应量突破1,600亿美元创历史新高。市场在宏观政策不确定性影响下波动加剧，但长期机构化趋势持续深化。

## 季度板块回顾:



数据源: 瀚隄资本、彭博 (截至2025年12月31日)

数据源: 瀚隄资本、彭博 (截至2025年12月31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

# 一月市场策略:

## 美国股市:

标普500指数上升幅度正减慢

标普500指数日线图



数据源:彭博、瀚隋资本(更新至2026年1月2日)

- ❖ 12月美股大市维持区间上落，临近年底假期，整体成交转淡，指数在高位横行消化早前升幅。AI相关企业估值处于历史偏高水平，加上美国经济增长放缓而通胀压力仍然较为顽固，滞胀风险升温，市场风险胃纳转趋保守，新增资金入市意欲有限。
- ❖ 现阶段指数仍在区间内上落反复，反映买卖双方对来年盈利与宏观前景看法存在较大分歧，倾向以窄幅上落等待新一轮基本面讯号。在欠缺明确催化因素前，短期美股大幅向上突破的动力有限，市场更可能延续反复格局。
- ❖ 技术走势上，指数短期阻力预估于6,940点，如未能放量突破，上行空间或受到明显限制；下方关键支持预估于12月低位附近约6,720点，如该区失守，或触发部分被动卖盘，令波动度阶段性扩大。

## 香港股市:

恒生指数维持区间上落

恒生指数日线图



数据源:彭博、瀚隋资本(更新至2026年1月2日)

- ❖ 在缺乏实质性利好消息支持下，恒生指数于十二月份在窄幅区间内上落，全月高低波幅仅1,178点，反映市场观望气氛浓厚。
- ❖ 展望后市，虽然多家机构对2026年港股表现持乐观态度，大华继显预期上半年可达28,200点，摩根士丹利目标27,500点，汇丰私人银行更给予31,000点的进取目标，但全球市场波动加剧及地缘政治风险升温，特别是两岸关系渐趋紧张，预料市场情绪于一月份将转趋审慎。
- ❖ 若缺乏新的催化剂，例如中国政府推出全新大规模经济刺激政策，或全球贸易环境显著改善，预期恒生指数于一月份将难以突破27,000点关口。技术走势方面，恒生指数自十月份以来一直守稳25,000点水平，该点位料将成为关键心理支持位。倘若内地一月份经济数据逊于预期，加上全球地缘政治风险进一步恶化，恒生指数或会失守25,000点，并下试250天移动平均线约24,000点的水平。

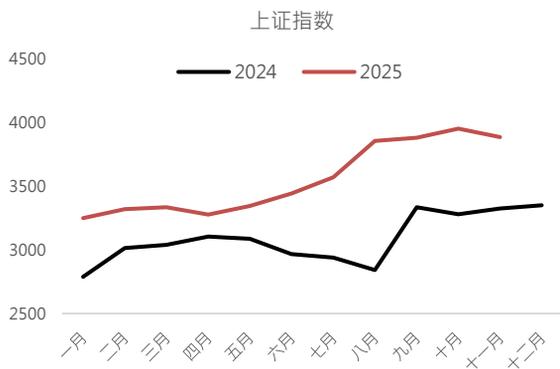


瀚隋资本有限公司  
香港干诺道中128号11楼  
电话: +852 2710 0600  
传真: +852 2710 0239  
电邮: info@hansuicapital.com.hk  
网址: www.hansuicapital.com.hk

# 中国A股慢牛格局的盈利驱动

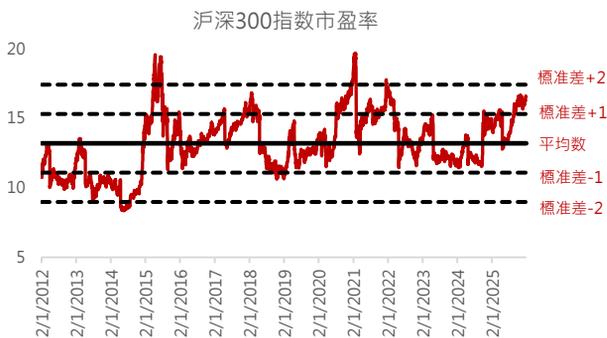
- ▶ 2025年对中国股市而言是丰收的一年。上证指数全年累计上升近两成，延续2024年9月政策组合拳后的强劲势头，并创下十年新高(图1)。这一表现反映了政策支持、企业盈利改善及投资者情绪回暖的多重驱动。市场走势方面，上证指数整体保持在4,000点附近高位徘徊。根据彭博显示，沪深300指数的预期市盈率已达16.5倍，较历史平均水平高出约1个标准偏差(图2)。经过两年的估值修复后，市场估值已从深度折让状态回升至高于历史平均水平。多家券商机构包括中信证券、浙商证券等普遍认为市场已进入「慢牛格局」，未来驱动力将从「估值修复」转向「盈利驱动」。放眼全球，A股表现在主要市场中位居前列(图3)，印证了中国资产的投资价值。(图3)
- ▶ 行业表现方面，科技板块领跑市场，全年升幅超过35%，人工智能产业链、算力基础设施及国产化替代持续受资金追捧。金融和能源板块也录得超过20%的升幅，受惠于政策支持与产能出清带来的盈利改善。相比之下，消费和医疗板块表现温和，估值仍处于历史均值以下，反映内需复苏仍需时间。值得注意的是，市场情绪已从年初的过热状态逐步降温至较为乐观的水平，这种温和的情绪状态为市场的可持续发展提供了较好的基础。
- ▶ 展望未来，分析师预计2026年A股整体盈利增长约5%，高景气 and 临近业绩改善拐点的行业增多。结合超过3%的股息率，即使不进行估值重估，高单位数的收益增长仍有望为指数带来接近10%的回报。资金流向方面，A股核心资产持续获得青睐，A股指数基金等主要指数基金吸引大量资金流入(图4)，投资者对中国企业全球竞争力提升及居民资产配置迁移等长期趋势保持乐观。总体而言，2025年市场已从政策驱动转向基本面驱动，为未来持续增长奠定稳固基础。

图1: 上证指数2025年2024年有明显上升趋势



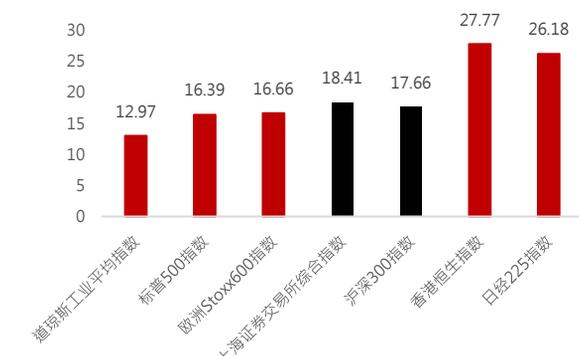
数据源: 瀚隋资本、彭博(截止2025年12月31日)

图2: 现时沪深300指数市盈率已高出10年平均1个标准偏差



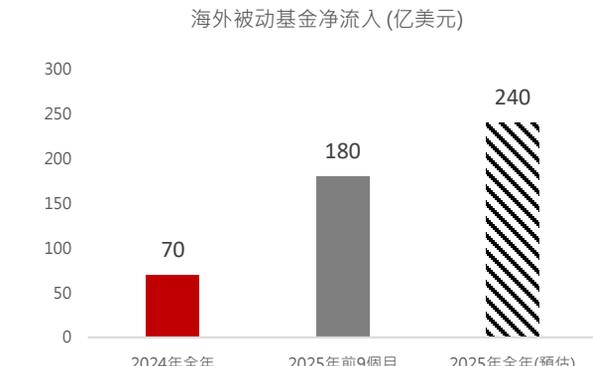
数据源: 瀚隋资本、彭博(截止2025年12月31日)

图3: 2025年A股表现在主要市场中位居前列



数据源: 瀚隋资本、彭博(截止2025年12月31日)

图4: 大量外资流入A股市场



数据源: 瀚隋资本、摩根士丹利(截止2025年12月31日)

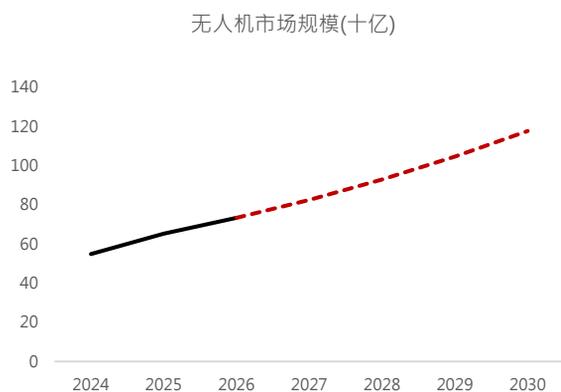


瀚隋资本有限公司  
香港干诺道中128号11楼  
电话: +852 2710 0600  
传真: +852 2710 0239  
电邮: info@hansuicapital.com.hk  
网址: www.hansuicapital.com.hk

# 商业无人机市场应用结构与成长趋势

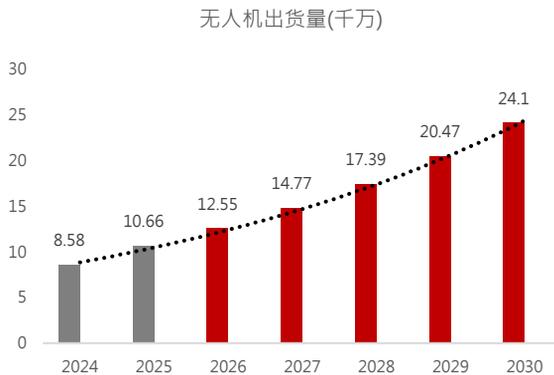
- 随着人工智能 (AI)、5G通讯及自主飞行技术的成熟,无人机产业已从军事应用扩展至商业、民用及娱乐等多个层面。根据市场研究报告,全球无人机市场规模预计将迎来爆发性增长,从2024年的548.3亿美元增长至2025年的651.4亿美元,并预计2030年达到1,176.2亿美元,复合年增长率 (CAGR) 约为12.54% (图1)。这一增长主要受惠于物流配送、农业监测及基础设施巡检等商业应用的快速发展。
- 从出货量来看,市场需求同样强劲。电池技术改良和消费者接受度提升,正推动无人机采用率持续上升。2024年全球无人机出货量达858万台,2025年预计增至1,066万台,到2030年将达2,410万台,CAGR高达17.72%(图2)。出货量增速明显高于市场规模增速,反映单位价格下降令无人机更加普及。地域分布方面,亚太地区凭借中国和印度的电子商务及农业需求,在2024年以336.81万台的出货量领先全球。北美地区紧随其后,达283.72万台,欧洲为182.44万台,全球其余地区合计55.08万台(图3)。
- 政策环境的改善将成为产业发展的重要催化剂。美国政府计划松绑现行无人机操作规定,未来有条件允许无人机在「视距外飞行」(BVLOS),这将为大规模配送、持续巡检等应用打开想象空间。业界因此看好2026年无人机应用场景与商业模式将大幅扩张(图4),预期美国政策将带动其他国家跟进放宽监管。展望未来,技术创新和监管支持将持续推动产业增长,尽管仍面对隐私保护及安全规范等挑战,但整体前景依然乐观,无人机技术的普及应用将改变物流、农业、基建等传统行业的运作模式。

图1: 无人机产业将迎来爆发性成长



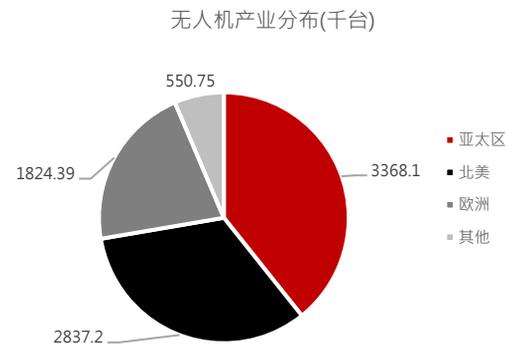
数据源: 瀚隋资本、NMSC (截止2025年12月)

图2: 无人机使用量将激增



数据源: 瀚隋资本、NMSC (截止2025年12月)

图3: 无人机产业全球分布



数据源: 瀚隋资本、NMSC (截止2025年12月)

图4: 无人机主要商业应用

应用类别	占比估计 (%)	主要子应用与亮点	成长趋势 (CAGR至2030)
巡检与监测	30-40	能源/基础设施巡检 (电力线、风电、油气管线)、公共安全、边境监控	最高(15-20%)
测绘与调查	25-35	建设/土地测绘、矿业、地形调查、环境监测	稳定高成长(12-18%)
农业	15-20	精准喷洒、作物监测、畜牧管理	快速成长(15-25%)
摄影与影视	10-15	媒体娱乐、房地产宣传、旅游摄影	中等(10-15%)
物流与交付	5-10	电商快递、医疗运送、紧急救援 (仍多为试点)	最快爆发(20-30%)
其他	5-10	保险评估、灾害应急、科学研究	多元成长

数据源: 瀚隋资本、Drone Industry Insights、MarketsandMarkets、Grand View Research (截止2025年12月31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

## 一月重要数据:

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
01/02 17:00	欧元区	HCOB欧元区制造业采购经理人指数	Dec F	49.2	--	49.2
01/02 17:30	英国	标普全球英国制造业采购经理人指数	Dec F	51.2	--	51.2
01/02 22:30	加拿大	标普全球加拿大制造业采购经理人指数	Dec	--	--	48.4
01/02 22:45	美国	标普全球美国制造业PMI	Dec F	51.8	--	51.8
01/05 08:30	日本	标普全球日本采购经理人指数-制造业	Dec F	--	--	49.7
01/05 09:45	中国	瑞霆狗中国采购经理人指数-综合	Dec	--	--	51.2
01/05 15:30	瑞士	实质零售销售(年比)	Nov	--	--	2.7%
01/05 16:30	瑞士	采购经理人指数-制造业	Dec	49.6	--	49.7
01/05 23:00	美国	ISM 制造业指数	Dec	48.4	--	48.2
01/05-01/21	美国	个人消费支出物价指数(年比)	Oct	--	--	2.8%
01/05-01/21	美国	核心个人消费支出物价指数(月比)	Oct	--	--	0.2%
01/07 08:30	澳洲	CPI (年比)	Nov	3.6%	--	3.8%
01/07 18:00	欧元区	CPI(月比)	Dec P	0.2%	--	-0.3%
01/07 21:15	美国	ADP 就业变动	Dec	48k	--	-32k
01/08 15:30	瑞士	CPI(月比)	Dec	0.0%	--	-0.2%
01/08 18:00	欧元区	消费者信心指数	Dec F	--	--	-14.6
01/08 18:00	欧元区	失业率	Nov	6.4%	--	6.4%
01/08 21:30	美国	贸易收支	Oct	-\$58.8b	--	-\$52.8b
01/09 09:30	中国	CPI(年比)	Dec	--	--	0.7%
01/09 13:00	日本	景气动向领先指标	Nov P	110.4	--	109.8
01/09 21:30	加拿大	失业率	Dec	6.7%	--	6.5%
01/09 21:30	美国	制造业就业人口变动	Dec	-5k	--	-5k
01/09 21:30	美国	失业率	Dec	4.5%	--	4.6%
01/09 21:30	美国	新屋开工	Oct	1325k	--	--
01/09-01/15	中国	货币供给M2(年比)	Dec	--	--	8.0%
01/13 07:30	澳洲	Westpac消费者信心指数经季调(月比)	Jan	--	--	-9.0%
01/13 19:00	美国	NFIB 中小企业乐观指数	Dec	--	--	99
01/13 21:30	美国	CPI(月比)	Dec	0.4%	--	--
01/13 21:30	美国	Core CPI MoM	Dec	0.3%	--	--
01/13 23:00	美国	新屋销售	Oct	705k	--	--
01/14 03:00	美国	Federal Budget Balance	Dec	--	--	-\$173.3b
01/15 08:01	英国	RICS 房价指数	Dec	--	--	-16%
01/19 07:50	日本	核心机器订单(月比)	Nov	--	--	7.0%

数据源: 瀚隋资本、彭博

## 央行议息时间表:

	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%	2.00%	3.75%	3.60%	2.25%	2.25%	0.00%	0.75%
货币政策会议								
2026年1月	28					28		23
2026年2月		5	5	3	18			
2026年3月	18	19	19	17		18	19	19

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。