



HANSUI CAPITAL
瀚 隋 資 本



撰寫

陳嘉偉^{CFA FRM}

黎偉喬^{CFA}

曾迪奇^{CIIA CFP}

2026

第三季投資點評



第三季市場觀點:

資產	市場	策略觀點	資產	市場	策略觀點
股票	美國	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好	固定收益	美國主權	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好
	歐洲	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好		美國高評級	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好
	日本	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好		美國高收益	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好
	新興市場	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好		歐元區	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好
	中港股市	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好		亞洲高評級	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好
商品	黃金	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好		亞洲高收益	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好
	石油	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好		新興市場(美元)	看淡 ○ ○ ○ ○ ○ 看好

第三季重點:

股市展望:

- 美股企業盈利增長持續向上，其中以科技和通訊板塊為核心。因AI數據中心和電力網絡的建設而引來強勁的資本開支與生產力提升，是美股的核心推手。儘管市場對科技巨頭龐大的資本開支看法審慎，但雲服務和AI終端產品加速變現帶來的營收增長，正支撐其韌性。惟需留意，聯儲局新任主席沃什政策明顯轉鷹，若年底前落實加息，高估值成長股短期將承受估值壓力。
- AI超級週期的持續，亞洲正成為核心硬體的絕對贏家。台灣、南韓受惠於AI投資鏈出口；中國則因AI快速擴散與估值偏低而具吸引力。另一方面，香港市場除了AI應用的普及外，亦迎來了多個增長動力，包括IPO發行活動明顯回升及強勁的資金流入，這在一定程度上對沖了高息環境下房地產市場持續受壓的影響。惟需留意中美科技博弈及潛在關稅壁壘對供應鏈造成的短期擾動。

大宗商品:

- 黃金今年第二季錄得近年來最顯著的單季跌幅，主因是沃什上任後釋出鷹派訊號，利率預期由降息轉為加息，實質利率上升、美元轉強，壓低黃金吸引力；同時美伊霍爾木茲海峽達成停火，避險需求回落，金價短線顯著整固。中長期而言，央行購金、財政赤字擴大等結構性支撐仍在，惟短期波動風險不容忽視。
- 歷史上通脹上行或高位震盪週期中，大宗商品通常提供不俗實際回報。中東局勢階段性緩和令能源價格短線受壓，長期地緣風險溢價仍可能造成供應鏈摩擦；惟能源轉型及非OPEC增產，將限制油價大幅上破的空間。

債券市場:

- 全球通脹展現黏性，加上沃什上任後轉趨鷹派，市場加息預期升溫，美債孳息率顯著攀升，短年期升幅高於長年期，孳息曲線趨向平坦。政策方向未明朗前，存續期配置宜審慎，避免過早拉長；可聚焦高品質美歐投資級（IG）信用債，以及防禦屬性強的金融和非週期性消費品行業。
- 新興市場主權債孳息率已修正至6.5%以上，受惠新興央行政策前瞻、本幣實際利率高企，對發達國家利率波動敏感度降低，具投資吸引力。



季度環球股市及債市回顧:

- 美股第二季強勢反彈，隨美伊停火、油價回落，風險情緒修復。標普500指數六月初升近7,600點歷史新高，約85%成份股首季盈利超預期。惟非農數據超預期，觸發加息憂慮及拋售，納指單日暴跌逾4%，創一年多最大跌幅，半導體指數急挫逾一成，季內最劇烈波動。其後沃什首次議息維持利率不變，惟點陣圖顯示九名官員預期年內加息，政策轉鷹，印證加息預期。
- 中港股市第二季走勢分化，A股顯著跑贏港股。滬深300指數受惠政策支撐及資金流入，升幅可觀。港股方面，恒生指數反而下跌，一度於6月中跌穿24,000點，錄得七連跌並現「死亡交叉」，反映聯儲局鷹派轉向、外圍通脹壓力及市場對房地產與內需復甦的疑慮，估值受壓。中國房地產方面，前五個月投資按年跌16.2%，政策效果仍待觀察，一線城市能否回穩尚需更多數據確認。
- 全球債市孳息率在通脹高企及央行轉鷹下顯著攀升，惟受惠票息收益及信用利差收窄，第二季總回報仍錄正數，新興市場及高收益債表現亮麗。美國CPI按年升4.2%，創2023年4月新高，能源成本升23.5%為主因。短年期孳息率升幅高於長年期，六月主權債受壓，惟全季仍見正回報。歐、日央行加息至2.25%及1.00%，全球「同步升息」取代「同步減息」成為新主題。

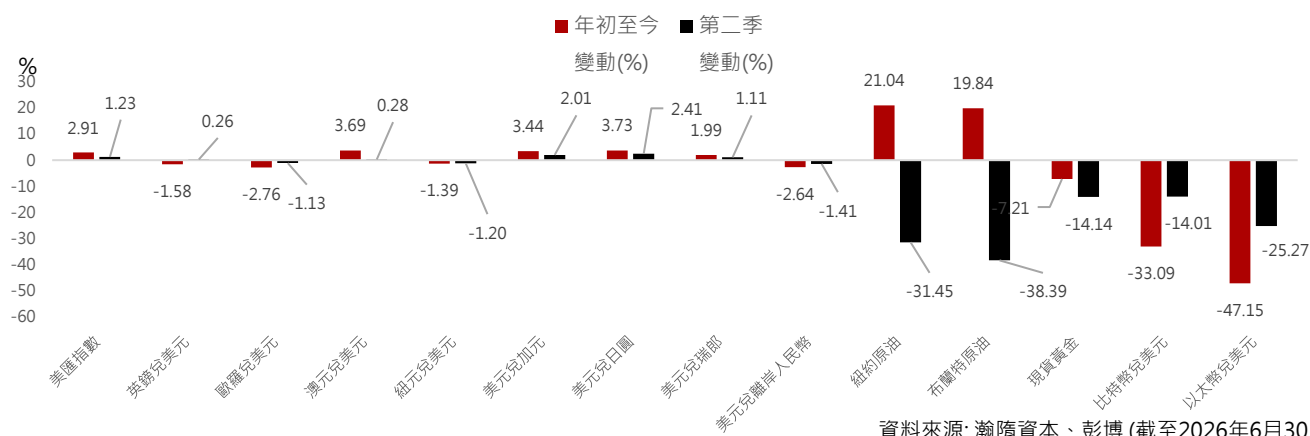
☒10年平均 ●現時位置

指數名稱	最新收市價	52 周高	52 周低	年初至今變動(%)	四月變動(%)	五月變動(%)	六月變動(%)	第二季變動(%)	10年最低	預測市盈率	10年最高
歐美市場											
道瓊斯工業平均指數	52,305.24	52,742.66	43,340.68	8.83	7.14	2.78	2.52	12.90			
標普500指數	7,483.23	7,620.90	6,188.29	9.32	10.42	5.15	-1.06	14.87			
納斯達克綜合指數	26,040.03	27,190.21	20,181.74	12.04	15.29	8.36	-2.81	21.41			
羅素2000指數	3,012.59	3,046.59	2,143.43	21.38	12.16	4.27	3.60	21.15			
歐洲Stoxx600指數	639.31	643.55	534.23	7.96	4.83	2.41	2.51	10.05			
中港市場											
上海證券交易所綜合指數	4,112.45	4,258.86	3,446.97	2.68	5.66	-1.06	0.63	5.20			
滬深300指數	4,958.98	5,064.27	3,929.70	5.08	8.03	1.76	1.78	11.90			
深圳證交所綜合指數	2,851.81	2,964.94	2,058.04	11.26	9.50	1.06	1.25	12.04			
深圳創業板價格指數	4,260.72	4,380.41	2,118.55	28.36	15.45	9.81	7.55	36.35			
香港恒生指數	22,881.02	28,056.10	22,518.00	-9.83	3.99	-2.30	-9.14	-7.69			
恒生中國企業指數	7,558.30	9,770.21	7,404.47	-14.33	3.67	-2.95	-10.30	-9.74			
其他亞洲市場											
日經225指數	70,474.96	72,831.73	39,288.90	38.24	16.10	11.88	5.63	37.21			
韓國KOSPI指數	8,303.41	9,385.59	3,032.47	89.37	30.61	28.45	0.00	67.77			
印度孟買SENSEX指數	76,922.64	86,159.02	71,545.81	-9.74	6.90	-2.78	2.28	6.30			
印尼雅加達綜合股價指數	5,695.12	9,174.47	5,317.91	-33.16	-1.30	-11.92	-7.90	-19.93			
MSCI 東盟指數	2,684.49	2,826.05	2,353.81	1.88	3.07	0.75	0.06	3.90			
新興市場											
巴西聖保羅指數	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			
彭博債券總回報指數(貨幣非對沖)	最新收市價	52 周高	52 周低	年初至今變動(%)	四月變動(%)	五月變動(%)	六月變動(%)	第二季變動(%)	目前 YTW	3個月前 YTW	
全球綜合(美元)	499.00	511.64	489.73	-0.21	1.25	0.34	-0.71	0.87	3.82	3.77	
泛歐洲綜合主權債(歐元)	227.36	229.15	220.33	1.34	0.47	1.29	0.52	2.30	3.47	3.58	
新興市場美元綜合債(美元)	1,412.45	1,416.40	1,306.71	2.03	2.11	0.71	0.56	3.42	6.04	6.23	
亞洲(日本除外)高收益(美元)	165.84	166.11	158.91	3.51	1.18	0.73	0.14	2.06	9.54	9.40	
美國企業債(美元)	3,568.82	3,597.34	3,389.94	0.86	0.45	0.76	0.19	1.40	5.23	5.13	
環球高收益債(美元)	1,900.42	1,907.90	1,770.91	2.14	2.58	0.70	0.20	3.50	6.91	7.26	
美國企業高收益債(美元)	2,971.77	2,971.77	2,803.34	1.96	1.69	0.49	0.27	2.47	7.15	7.25	
泛歐洲高收益債(歐元)	511.75	511.75	489.91	1.87	1.92	0.93	0.55	3.43	6.19	6.57	
新興市場高收益債(美元)	1,900.85	1,905.47	1,685.20	4.29	3.34	1.24	1.10	5.77	7.38	7.93	

資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2026年6月30日)

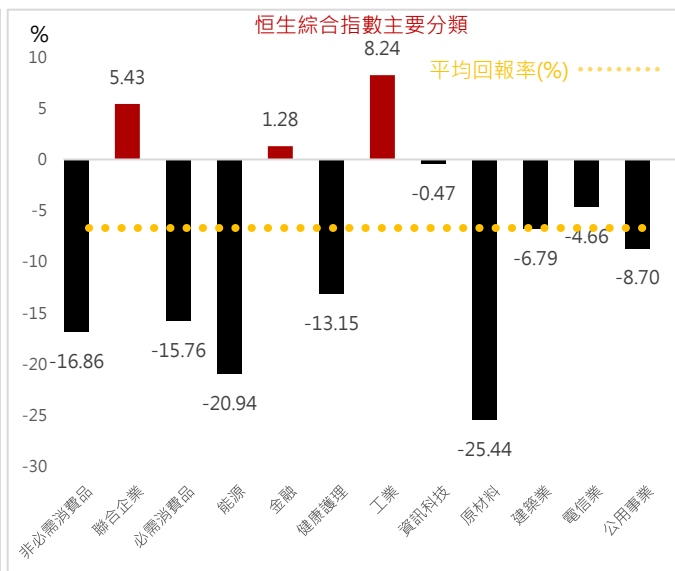
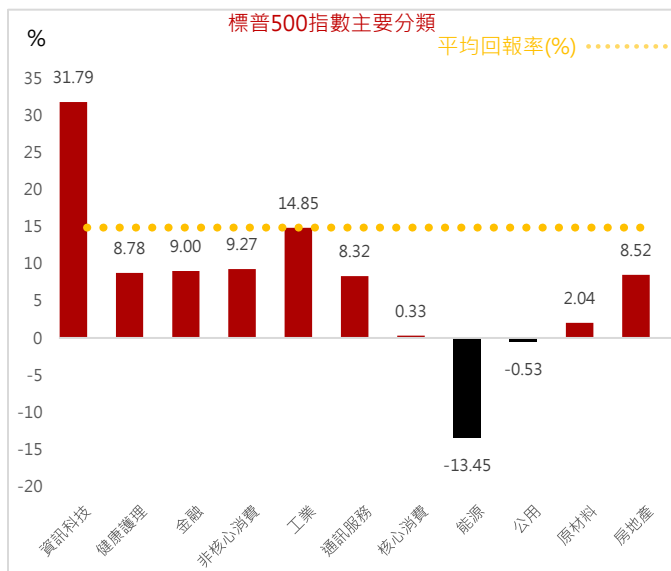


季度外匯及商品回顧:



- 美匯指數第二季由弱轉強，油價回落及停火預期季初支撐美匯喘穩，隨後聯儲鷹派信號持續推升美匯，美匯指數六月顯著回升。歐羅及日圓兌美元明顯承壓，英鎊全季升跌互現、大致持平。人民幣兌美元第二季反而升值，走勢相對偏強。
- 原油隨美伊停火談判推進顯著回落，布蘭特原油估計於5月底跌穿100美元。黃金延續跌勢，金價由1月高位約5,589美元回落約27%，季末報4,058美元附近的七個月低位，並於6月跌穿200日移動平均線，強美匯、實際利率上升及加息預期令無息資產持續承壓。
- 加密貨幣市場第二季先揚後抑。比特幣4月短暫反彈至近79,000美元後持續回落，季末報約60,000美元，全季跌約14%。聯儲局鷹派轉向及實際利率上升，令高風險數字資產短期吸引力持續受壓。

季度板塊回顧:





七月市場策略:

美國股市:

標普500指數高位回落並跌穿關鍵支持

標普500指數日線圖



資料來源:彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年7月2日)

- ❖ 投資者開始質疑巨額的人工智能 (AI) 基礎設施資本支出能否及時轉化為利潤增長，AI 板塊由狂熱轉向理性的估值修正。另外，隨著近期就業數據和通脹指標展現韌性，市場對美聯儲可能再度加息或維持高利率更久的預期顯著升溫，導致標普 500 指數於六月初創下歷史新高後向下修正。
- ❖ 預料標普500指數7月份將受兩大因素影響走勢，分別為美國公司第二季度財報，以及7月底的聯邦公開市場委員會 (FOMC) 利率決議。若大型科企公司業績能有效撐起高估值，且美聯儲釋放溫和信號，指數料在高位獲得支撐，有望再向上突破歷史高位7,600點；反之，市場短期內則需消化估值修正與政策帶來的不確定性，初步支持位為50天移動平均線7,386點，若跌勢延續，下一重要支持位為100天移動平均線7,080點。

香港股市:

恒生指數維持下降通道運行

恒生指數日線圖



資料來源:彭博、瀚隋資本 (更新至 2026年7月2日)

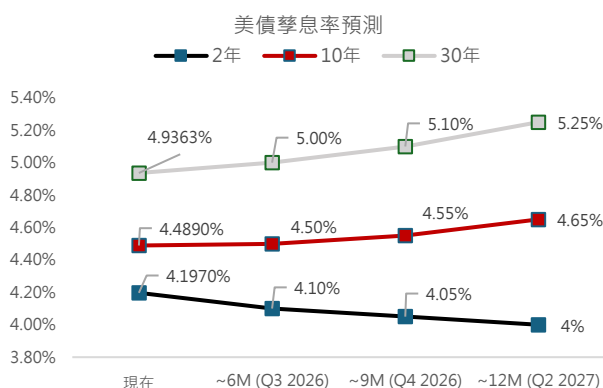
- ❖ 恒指自6月中一度失守24,000點後，市場氣氛持續低迷，並曾錄得連續七日下跌及「死亡交叉」訊號，反映聯儲局鷹派轉向、外圍息率上升，以及內地房地產與內需復甦力度不足等疑慮，令資金持續審慎。若聯儲局年底前落實加息，或中美關係再現波折，恒指不排除進一步下探，甚至跌穿22,000點水平，惟目前尚未見到足以觸發大幅重挫的單一催化劑，跌勢更多屬於情緒性及估值修正，而非基本面急速惡化。
- ❖ 恒指現水平相對區內市場估值已見吸引，反彈與否更取決於外圍因素能否轉向正面，多於單純估值修復。舉例而言，若聯儲局9月議息釋出鴿派訊號、中美貿易磋商取得突破，或南向資金重新加速流入，均有望成為扭轉市場氣氛契機；反之，若外圍持續偏鷹，反彈動力恐怕有限。
- ❖ 技術走勢上，恒指周線及日線RSI均已進入超賣區域，短期存在技術性反彈需求，若氣氛稍為回穩，指數有機會反彈至24,000點水平附近；惟能否延續升勢，仍需視乎上述外圍變數能否出現實質改善，否則反彈或僅屬技術性喘息，未必能扭轉中期偏弱格局。



區間整固難破 美債孳息率下行受阻

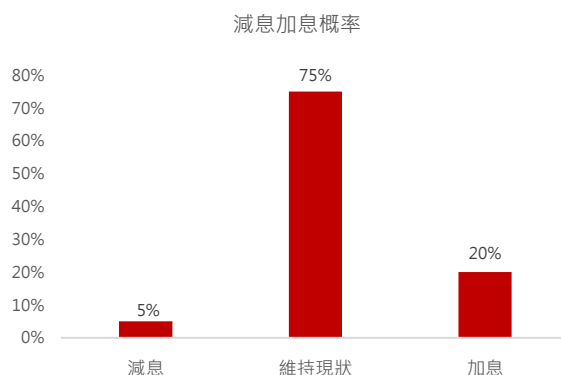
- 美國債市目前處於複雜局面，10年期美債孳息率預計將在略低於4.5厘的水平附近形成區間整固 (圖1)。地緣政治已成為市場主要驅動力，伊朗衝突決定了短期孳息率走向，和平信號浮現時孳息率應聲下行，談判陷入僵局則立即反彈。這種高度敏感性暗示市場走勢易受消息面左右，投資者持倉情緒易於波動。
- 聯儲局政策態度趨於審慎。儘管經濟數據喜憂參半，通脹率仍遠高於2厘目標，因此無急需減息。市場預期2026年底前不會有任何減息行動，最快亦要等到2027年才會啟動寬鬆週期 (圖2)。勞動力市場同時顯露警訊，失業率雖保持溫和，但家庭收入增長明顯放緩，實質消費已轉為負增長。企業削減支出趨勢往往導致後續收縮，此滯後效應或成為經濟下行的先行指標 (圖3)。
- 雖然期權市場反映年底前約7點子的加息概率，但這更可能是技術性風險溢價所致。若伊朗衝突快速解決，加息預期會迅速消散。整體而言，期權市場似乎高估了升息風險。長期孳息率受結構性因素掣肘，美國持續的財政赤字意味著30年期實質孳息率可能維持在2.5厘以上，平衡通脹率難以突破2.1厘至2.4厘區間，約束了長期名義孳息率在4.5厘至5厘之間。
- 歷史數據顯示，10年期美債孳息率上升50點子後，未來三個月內既可能繼續上升，亦可能出現回撤 (圖4)，升跌幅度相近，短期預測極其困難。地緣政治風險、經濟數據表現和聯儲局政策三角互動，決定了孳息率走向的複雜性。市場各方對升減息時間表的認知存在明顯分歧，將繼續支撐市場波動性。後市須密切留意地緣局勢發展及經濟數據的邊際變化，審慎應對多種情景。

圖1: 10年期美債年底料企穩4.5厘



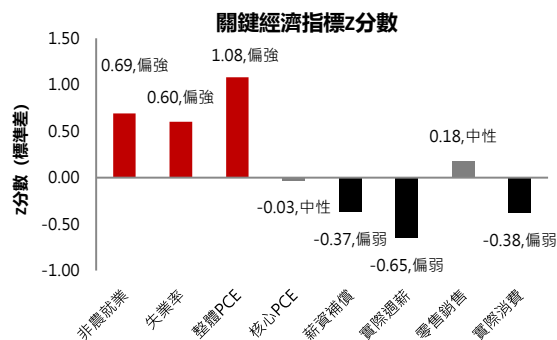
資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2026年6月30日)

圖2: 聯儲局維持現狀概率高達75%，減息空間有限



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截止2026年6月30日)

圖3: 就業數據尚可 惟實質消費與家庭收入增長同步轉弱



資料來源: 瀚隋資本、彭博、美國人口普查(截止2026年6月8日)

圖4: 10年孳息率急升50點子後，後續方向欠明確指引

10年期美債孳息率急升50點子後 三個月走勢概率		
樣本：1990年以來35宗於61個交易日內急升50點子案例		
後續走勢	發生概率	平均幅度 (點子)
後續續升	60%	+37
後續回落	40%	-39
合計	100%	

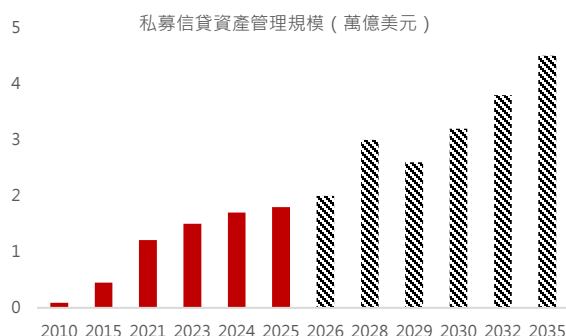
資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截止2026年6月30日)



全球私募信貸市場的防禦與機遇

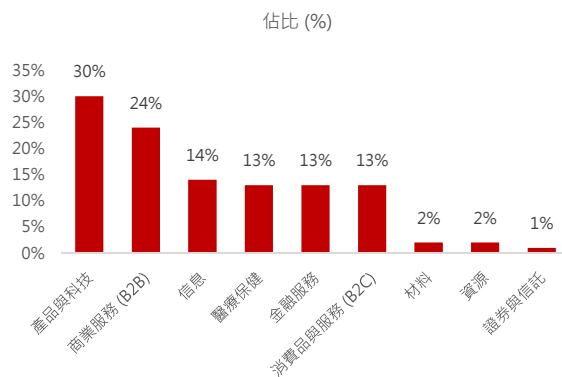
- 全球私募信貸市場近年經歷爆發式增長，截至2026初，全球資產管理規模已達至1.8萬億美元，在機構資金與非銀行貸款需求的持續推動下，市場預計該規模將在2030年成長至3萬億美元，年複合增長率保持在10%左右。隨著保險資金與私人財富渠道的進一步深度滲透，預計到2035年，全球私募信貸總規模將直逼4萬億美元大關。(圖1)
- 私募信貸展現出高度的防禦性特徵，2026年最新數據顯示，科技與資訊產品板塊以30%的佔比高居首位，這主要得益於後疫情時代槓桿收購浪潮中，具備高毛利與穩定經常性收入的軟體公司成為直接貸款的首選目標。緊隨其後的是商業服務板塊，佔比達24%，這與私募股權基金對服務導向型企業的偏好相一致。資訊、醫療保健、金融服務及消費板塊則各佔13%至14%。相比之下，材料、資源和結構化融資等強週期行業僅佔5%，顯示出私募信貸刻意避開高波動性行業的組合管理策略。(圖2)
- 私募信貸長期相較於高收益債券展現出穩定性，在2008年金融海嘯和2020年疫情衝擊等危機時期，高收益債利差因市場恐慌而極端飆升，而私募信貸利差因雙邊貸款的靈活性與缺乏公開報價的平滑效應僅溫和擴大，引致兩者溢價一度倒掛(圖3)。私募信貸憑藉著資產擔保與嚴格的財務限制條款，其違約率在歷史上亦普遍低於高收益債。(圖4)
- 全球私募信貸市場正站在結構性信貸週期調整的十字路口，市場預料人工智能技術將大規模顛覆軟體公司板塊，或拉升私募信貸市場的違約率，料私募信貸基金經理人主動重組能力將成為今年各私募信貸基金拉開業績差距的核心分水嶺。

圖1: 私募信貸市場將持續增長



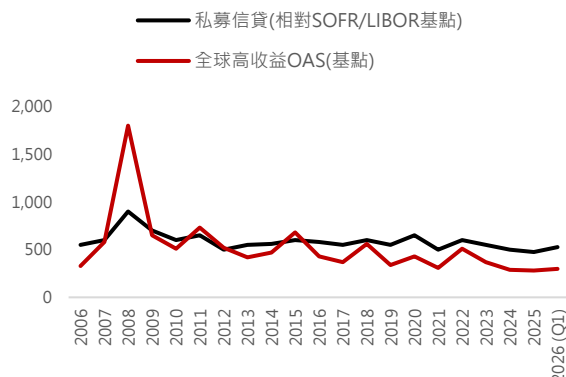
資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2026年6月30日)

圖2: 私募信貸市場板塊分布



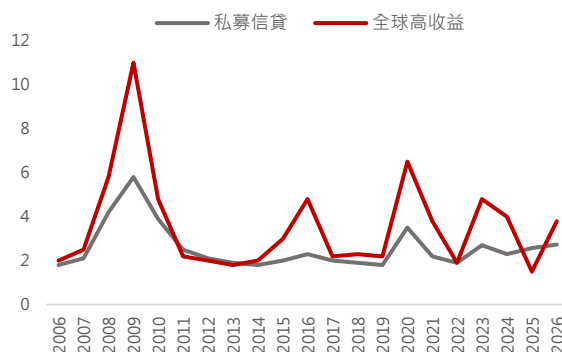
資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2026年6月30日)

圖3: 私募信貸市場利差相對平穩



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2026年6月30日)

圖4: 私募信貸市場違約率



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2026年6月30日)



七月重要數據:

日期時間	地區	數據及事項	數據期	預測數字	實際數字	上次數字
07/01 09:45	中國	瑞霆狗中國採購經理人指數-製造業	Jun	51.9	--	51.8
07/01 15:30	瑞士	採購經理人指數-製造業	Jun	--	--	57.3
07/01 16:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	Jun F	--	--	53.1
07/01 17:00	歐元區	CPI(月比)	Jun P	--	--	0.1%
07/01 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	Jun F	--	--	55.7
07/01 22:00	美國	ISM 製造業指數	Jun	53.8	--	54
07/02 14:30	瑞士	CPI(月比)	Jun	--	--	0.2%
07/02 20:30	美國	非農業就業人口變動	Jun	130k	--	172k
07/02 20:30	美國	失業率	Jun	4.3%	--	4.3%
07/02 21:30	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	Jun	--	--	52.9
07/06 09:00	澳洲	墨爾本機構通貨膨脹(月比)	Jun	--	--	-0.3%
07/06 22:00	美國	ISM服務指數	Jun	--	--	54.5
07/09 06:30	紐西蘭	BusinessNZ製造業採購經理人指數	Jun	--	--	49.9
07/09 09:30	中國	CPI(年比)	Jun	--	--	1.2%
07/09-07/15	中國	貨幣供給M2(年比)	Jun	--	--	8.6%
07/10 20:30	加拿大	失業率	Jun	--	--	6.6%
07/14 20:30	美國	CPI(月比)	Jun	--	--	0.5%
07/15 07:50	日本	核心機器訂單(月比)	May	--	--	8.7%
07/15 10:00	中國	GDP年比	2Q	--	--	5.0%
07/15 10:00	中國	零售銷售(年比)	Jun	--	--	-0.6%
07/17 06:45	紐西蘭	食品價格(月比)	Jun	--	--	1.0%
07/20 20:30	加拿大	CPI未經季調(月比)	Jun	--	--	1.0%
07/20 20:30	加拿大	CPI(年比)	Jun	--	--	3.2%
07/20 22:00	美國	領先指數	Jun	--	--	0.1%
07/21 14:00	英國	ILO失業率(3個月)	May	--	--	4.9%
07/22 14:00	英國	CPI(月比)	Jun	--	--	0.2%
07/24 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	Jun	--	--	1.5%
07/24 08:30	日本	標普全球日本採購經理人指數-製造業	Jul P	--	--	--
07/24 16:00	歐元區	標普全球歐元區製造業採購經理人指數	Jul P	--	--	--
07/24 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	Jul P	--	--	--
07/29 09:30	澳洲	CPI(季比)	2Q	--	--	1.4%
07/30 17:00	歐元區	GDP經季調(年比)	2Q A	--	--	0.3%
07/30 20:30	美國	GDP年化(季比)	2Q A	--	--	--
07/31 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Jul	--	--	--
07/31 07:30	日本	失業率	Jun	--	--	--
07/31 17:00	歐元區	CPI(月比)	Jul P	--	--	--
07/31 20:30	加拿大	國內生產毛額(月比)	May	--	--	--

央行議息時間表:

資料來源: 瀚隋資本、彭博

	美國聯儲局	歐洲央行	英倫銀行	澳洲聯儲銀行	紐西蘭聯儲銀行	加拿大銀行	瑞士國家銀行	日本銀行
最新政策利率	3.75%	2.25%	3.75%	4.35%	2.25%	2.25%	0.00%	1.00%
貨幣政策會議								
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

資料來源: 瀚隋資本、彭博



風險披露:

- 投資涉及風險。買賣證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資未必一定能夠賺取利潤，並有機會招致損失。投資者須注意證券及投資價格可升可跌，甚至會變成毫無價值，過往的表現不一定可預示日後的表現。海外投資附帶一般與本港市場投資并不相關的其他風險，包括（但不限於）匯率、外國法例及規例(如外匯管制)出現不利變動。本檔并非，亦無意總覽本檔所述證券或投資牽涉的任何或所有風險。客戶在作出任何投資決定前，應參閱及明白有關該等證券或投資的所有銷售檔，尤其是其中的風險披露聲明及風險警告。
- 外匯買賣的風險聲明：外幣/人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將外幣/人民幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受外幣/人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- 人民幣兌換限制風險的風險聲明：人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將人民幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- 目前人民幣并非完全可自由兌換，個人客戶可以通過銀行帳戶進行人民幣兌換的匯率是人民幣(離岸)匯率，是否可以全部或即時辦理，須視乎當時銀行的人民幣頭寸情況及其商業考慮。客戶應事先考慮及瞭解因此在人民幣資金方面可能受到的影響。

重要注意事項:

- 本檔由瀚隋資本編制和發布，并未經香港證券與期貨事務監督委員會審批，亦未經香港境外的監管機構審批。
- 除非獲瀚隋資本有限公司書面允許，否則不可把本檔作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑（包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式）轉發或傳送本檔任何部份予公眾或其他未經核准的人士或將本檔任何部份儲存於可予檢索的系統。



免責聲明:

- 本報告僅供參考及討論，當中所載任何意見并不構成由瀚隋資本有限公司任何成員、其董事、代表及 / 或雇員（不論作為委託人或代理）向他人作出買賣任何證券、期貨、期權或其他融資類工具的要約或招攬。
- 本報告旨在由獲瀚隋資本有限公司提供本報告者收取，不擬向在有關分發或使用會抵觸當地司法權區或國家法律及規例之任何人士或實體，或使瀚隋資本有限公司受當地法權區或國家任何監管規定限制之任何人士或實體分發或由其使用。任何擁有本報告或打算依賴或根據其所載的資料作出行動之人士或實體，必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限制或禁止之本地規定所限制。
- 雖然本報告資料來自或編寫自瀚隋資本有限公司相信為可靠之來源，惟并不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之第三者而言，瀚隋資本有限公司對某特定用途的適用性、或對謹慎責任的任何明示或隱含的保證均卸棄責任。
- 本報告所載資料可隨時變更，而瀚隋資本有限公司并不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映相關分析員於本報告注明日期之判斷，并可隨時更改。瀚隋資本有限公司并不承諾提供任何有關變更之通知。如有疑問，您應諮詢您的合資格財務顧問及 / 或其他專業顧問。
- 本報告所論述工具及投資未必適合所有投資者，而本報告并無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、投資經驗、財務狀況或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出投資決定。瀚隋資本有限公司建議投資者應獨立評估本報告所論述個別發行商、投資或工具，而投資者應諮詢所需之獨立顧問，以瞭解該等工具或投資，及作出適當決定。投資價值和收入或因利率或外幣匯率變動、證券價格或指數變動、公司經營或財務狀況變動及金融的其他因素而有所不同。本報告所論述之工具及投資或其相關權利之行使時間或設期限。過往表現不一定等於將來。請參閱最後一頁所載的分析員及公司披露事項及免責聲明。
- 瀚隋資本有限公司任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。