



HANSUI CAPITAL  
瀚 隋 資 本



撰寫

陳嘉偉<sup>CFA FRM</sup>

黎偉喬<sup>CFA</sup>

曾迪奇<sup>CIIA CFP</sup>

范文熙

2026

第二季投資點評



## 第二季市場觀點:

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

## 第二季重點:

### 股市展望:

- 美股估值經修正後已回落至接近十年均值水平，惟宏觀環境已根本轉變。油價突破百美元關口重燃通脹預期，市場由早前憧憬減息轉為憂慮加息，資金明顯流向美元資產避險，對股市估值構成壓制。AI板塊泡沫風險仍未消除，一旦科技股出現大幅回調，或進一步傳導至信貸市場並引發系統性風險。歐洲股市原本受惠於估值吸引及科技股集中度偏低，然能源通脹衝擊下歐洲央行重啟加息討論，分散配置的吸引力有所收窄。日本方面，企業管治改革及寬鬆財政政策的基本面邏輯未變，惟強美元帶來的匯率波動仍是短期下行風險。
- 新興市場方面，韓台半導體產業鏈受惠於AI基建資本開支擴張，基本面支撐相對明確。中國股市估值修復有賴政策持續催化，惟通縮壓力及產能過剩問題結構性未解。亞洲整體作為能源淨進口地區，油價急升直接惡化貿易條件，機構普遍轉向防禦部署，側重高息股及AI相關基建板塊以平衡增長與防禦。

### 大宗商品:

- 布蘭特期油先期突破每桶 100 美元，一度觸及 120 美元，反映市場已高度消化地緣政治風險溢價。儘管霍爾木茲海峽承載全球約 20% 原油供應，任何衝突升級或基建受損都可能再度推高油價，並迫使主要央行放緩減息步伐。然而，石油資產的高波動特性不容忽視。在需求端不確定性及獲利盤回吐的壓力下，油價在高位往往面臨快速回落的風險。目前能源市場處於多空因素拉鋸的狀態，價格走勢預期將維持高度震盪。
- 現貨黃金年內走勢大幅波動，年初升穿5,000美元並觸及約5,589美元歷史高位後急速回吐，截至三月底報約每盎司4,500美元。高盛維持年底目標每盎司5,400美元。摩根大通目標更上看每盎司6,300美元，央行持續增持及去美元化趨勢構成結構性支撐，中長線方向正面，惟加息預期重燃令短期波幅持續偏大，部署上宜注重倉位管理。

### 債券市場:

- 能源通脹重燃再度推升長端利率，市場對減息週期的預期已大幅推遲。在當前環境下，「信用質素優先、中性存續期」的防禦策略至關重要。相比之下，投資級別債券的防禦能力優於高收益債，尤其後者目前的信用息差過窄，缺乏足夠的安全邊際。此外，市場預期英澳央行可能於六月重啟加息，令兩地國債原本的減息空間優勢盡失，存續期風險顯著增加。整體債券佈局應以防禦為核心，並以短存續期配置為首選。



### 季度環球股市及債市回顧:

- ▶ 美股首季呈現先揚後挫，標普500指數受地緣政治拖累，季度回報錄得負數。納斯達克指數表現疲弱，二月急挫3.4%，反映AI板塊估值受壓。然而，美伊衝突引致油價飆升，帶動埃克森美孚 (XOM.US) 及雪佛龍 (CVX.US) 等能源股逆市走強，成為避險資金焦點。
- ▶ 港股走勢先強後弱，恒指年初挑戰28,000點阻力後，受中東局勢引發的滯脹憂慮打擊，3月下旬曾單日重挫3.5%。儘管內地政策預期為A股提供支撐，但外圍不確定性持續壓抑風險情緒，市況對政治消息高度敏感。
- ▶ 全球債市受油價引發的通脹風險夾擊。美聯儲維持利率於3.50%-3.75%不變，美聯儲主席鮑威爾坦承政策前景不明。隨著2026年PCE通脹預測上調至2.7%，十年期美債收益率一度飆升至4.44%，市場亦開始計入歐、英央行進一步加息的預期。

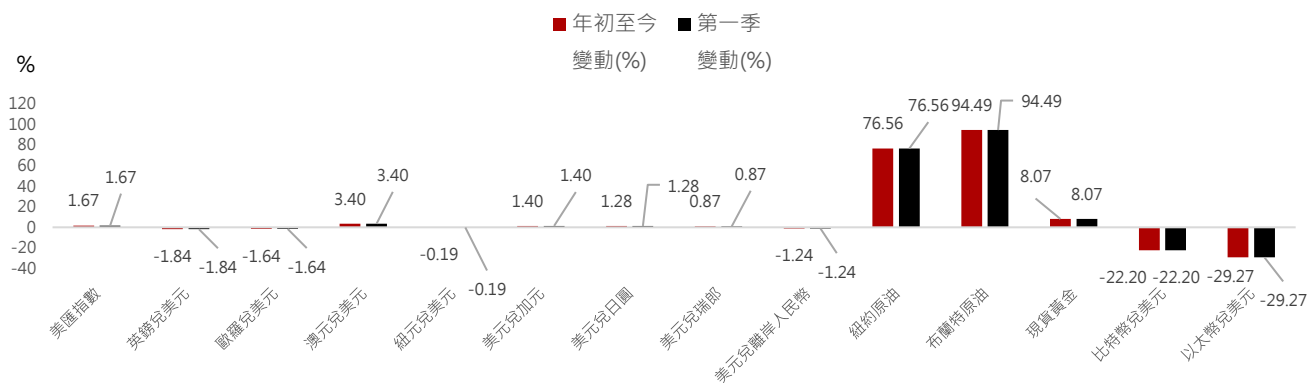
☒10年平均 ●現時位置

指數名稱	最新收市價	52 周高	52 周低	年初至今變動(%)	一月變動(%)	二月變動(%)	三月變動(%)	第一季變動(%)	10年最低	預測市盈率	10年最高
<b>歐美市場</b>											
道瓊斯工業平均指數	46,341.51	50,512.79	36,611.78	-3.58	1.73	0.17	-5.38	-3.58			
標普500指數	6,528.52	7,002.28	4,835.04	-4.63	1.37	-0.87	-5.09	-4.63			
納斯達克綜合指數	21,590.63	24,019.99	14,784.03	-7.11	0.95	-3.38	-4.75	-7.11			
羅素2000指數	2,496.37	2,735.10	1,732.99	0.58	5.31	0.71	-5.17	0.58			
歐洲Stoxx600指數	583.14	636.16	464.26	-1.53	3.18	3.74	-8.00	-1.53			
<b>中港市場</b>											
上海證券交易所綜合指數	3,891.86	4,197.23	3,040.69	-0.88	3.76	1.09	-6.51	-1.94			
滬深300指數	4,450.05	4,836.96	3,514.12	-2.86	1.65	0.09	-5.53	-3.89			
深圳證交所綜合指數	2,535.36	2,763.59	1,712.80	1.36	6.04	2.98	-8.26	0.17			
深圳創業板價格指數	3,184.95	3,426.61	1,756.64	0.24	4.47	-1.08	-3.79	-0.57			
香港恒生指數	24,788.14	28,056.10	19,260.21	-1.25	6.85	-2.76	-6.92	-3.29			
恒生中國企業指數	8,374.30	9,770.21	7,100.61	-4.40	4.53	-4.91	-5.48	-6.05			
<b>其他亞洲市場</b>											
日經225指數	51,063.72	59,332.43	30,792.74	5.32	5.93	10.37	-13.23	1.44			
韓國KOSPI指數	5,052.46	6,347.41	2,284.72	27.47	23.97	19.52	-19.08	19.89			
印度孟買SENSEX指數	71,947.55	86,159.02	71,425.01	-15.57	-3.46	-1.19	-11.49	-15.57			
印尼雅加達綜合股價指數	7,048.22	9,174.47	5,882.61	-18.49	-3.67	-1.13	-14.42	-18.49			
MSCI 東盟指數	2,582.61	2,826.05	1,948.21	-1.99	3.09	3.56	-8.20	-1.99			
<b>新興市場</b>											
巴西聖保羅指數	187,461.84	192,623.56	122,887.13	16.35	12.56	4.09	-0.70	16.35			
墨西哥BOLSA	68,610.72	72,111.41	49,799.28	6.69	5.12	5.63	-3.91	6.69			
<b>彭博債券總回報指數(貨幣非對沖)</b>											
全球綜合(美元)	495.91	511.64	476.15	-1.37	0.94	1.12	-3.07	-1.07	目前	3個月前	
泛歐洲綜合主權債(歐元)	222.31	229.15	220.02	-1.08	0.73	1.37	-2.98	-0.94	YTW	YTW	
新興市場美元綜合債(美元)	1,368.16	1,408.81	1,240.66	-1.58	0.36	1.22	-2.89	-1.35			
亞洲(日本除外)高收益(美元)	162.55	165.10	155.63	1.36	1.68	1.27	-1.51	1.42			
美國企業債(美元)	3,526.16	3,597.34	3,281.50	-0.88	0.18	1.29	-1.98	-0.54			
環球高收益債(美元)	1,837.92	1,888.41	1,647.95	-1.82	0.99	0.20	-2.47	-1.31			
美國企業高收益債(美元)	2,900.04	2,941.22	2,635.37	-1.10	0.51	0.19	-1.18	-0.50			
泛歐洲高收益債(歐元)	494.71	507.37	469.14	-1.57	0.80	0.12	-2.41	-1.50			
新興市場高收益債(美元)	1,799.08	1,863.24	1,565.10	-1.74	1.08	0.72	-3.15	-1.40			

資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2026年3月31日)



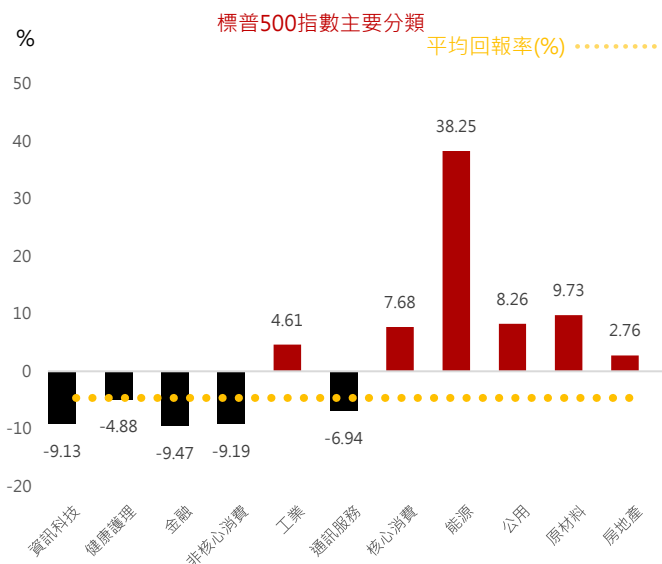
## 季度外匯及商品回顧:



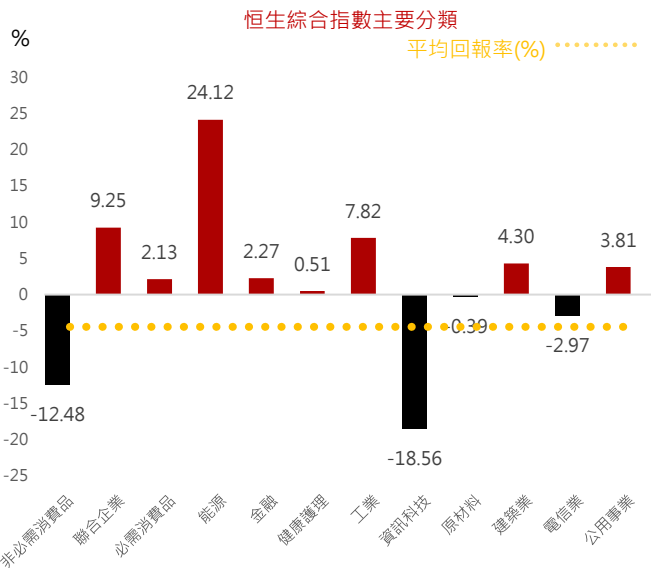
資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2026年3月31日)

- ▶ 美金首季受美債收益率高企支撐，維持高位震盪。主因市場重新定價美聯儲減息預期，疊加地緣政治緊張帶動避險資金流入。澳元表現相對堅挺，受惠於澳洲央行加息預期及中國經濟回穩支持。瑞郎季初受避險需求推動走強，惟瑞士央行維持零利率並傾向外匯干預以抑制升值，限制了其上升空間。
- ▶ 黃金首季呈現先強後震盪，避險情緒與減息預期初期提供支撐，惟季尾受美金走強及利率回升壓制。原油則為季度波動之冠，美伊衝突及霍爾木茲海峽供應中斷憂慮交織，導致油價頻繁急升急跌。市場對供應鏈受阻的極度敏感，令原油成為地緣政治溢價最集中反映的資產。
- ▶ 比特幣市場錄得顯著跌幅，現貨ETF持續錄得資金淨流出。受減息預期降溫及油價引發的通脹恐慌影響，市場風險胃納大幅收縮，技術性去槓桿觸發連鎖止損反應，拖累幣價深度回落。

## 季度板塊回顧:



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2026年3月31日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2026年3月31日)



# 一月市場策略:

## 美國股市:

標普500指數高位回落並跌穿關鍵支持



- ❖ 回顧三月份市場表現，美伊戰爭爆發引發能源價格大幅波動，導致標普 500 指數經歷了深度修正，自歷史高位錄得超過 10% 的跌幅，正式進入技術性調整區間，反映出投資者對地緣政治不確定性及通脹預期升溫的極度憂慮。
- ❖ 地緣政治風險仍是四月份最大的變數。一旦美伊局勢進一步惡化，導致市場避險情緒全面爆發，標普 500 指數恐將被迫下探至 6,350 點的極端支持水平。若此關鍵水位失守，恐觸發程式化交易的拋售潮，進而使市場轉入更具破壞性的長期技術性調整週期。
- ❖ 第一季財報季於四月份全面展開，企業盈利能力將成為市場能否止跌回升的決定性因素。若成分的盈利增長能達到市場一致預期的 13% 門檻，顯示企業仍具備較強的抗壓韌性，結合地緣局勢若能出現緩和跡象，資金有望重新流入股市，有望收復失地並回升至 6,800 點上方，重新開啟上行通道。

## 香港股市:

恒生指數維持下降通道運行



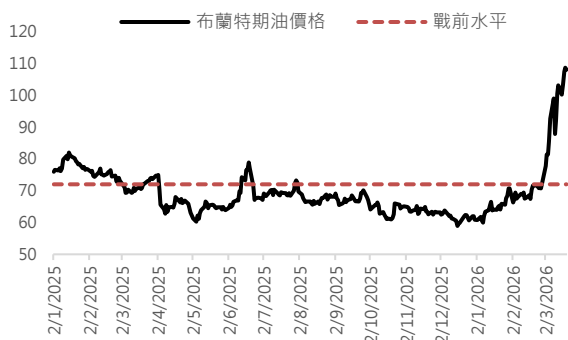
- ❖ 回顧三月，美伊局勢驟然升溫觸發全球避險情緒，投資者為規避政治風險紛紛撤離新興市場，導致港股面臨顯著的資金外流壓力。步入四月，市場正屏息觀望戰爭是否有緩和跡象；若地緣僵局破冰，風險胃納回升將促使早前流出的套利資金再度回流，為大市注入反彈動能。
- ❖ 儘管外圍不穩，今年多家 AI 與生物科技龍頭在港掛牌，成功激活市場氣氛，配合四月傳統上市旺季，成交預計轉趨活躍。然而，投資者同時密切關注美聯儲利率走勢，若減息週期進入尾聲或步入暫停期，早前受捧的中資金融等高息股，恐面臨短期獲利回吐的技術性壓力。
- ❖ 技術走勢上，恒指 50 天、100 天及 200 天線正於 26,000 點水平高度匯聚，形成關鍵分水嶺。若利好消息帶動氣氛轉好，指數有望突破「三線匯聚」制約，進而上試 27,000 點阻力；反之，若戰雲密布導致氣氛持續低迷，大市恐延續下降通道走勢，下行挑戰 24,000 點支持。



## 美伊戰爭衝擊下的全球滯脹風險

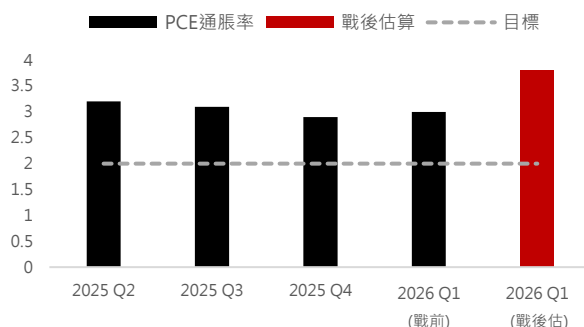
- 2026年2月28日，美以聯軍發動代號「Operation Epic Fury」的軍事行動，對伊朗軍事基礎設施及領導層發動精準打擊。伊朗隨即宣布封鎖霍爾木茲海峽，切斷全球約20%的石油及液化天然氣供應。布蘭特原油在衝突爆發數日內由每桶72美元急升至逾100美元(圖一)，美國本土汽油均價亦由每加侖約2.92美元躍升至3.84美元，能源板塊成本壓力迅速向下游傳導。
- 美國經濟在戰事爆發前已因關稅政策、薪酬增長放緩及持續通脹而承壓。聯儲局的首選通脹指標PCE在過去一年大致徘徊在3%，高於2%目標，而二月份非農就業意外下降9.2萬，失業率升至4.4%。能源震盪與就業疲弱同步出現，正是「滯脹」的典型訊號——聯儲局面臨降息救增長會加劇通脹、加息壓通脹則拖慢就業的兩難局面。市場人士預期聯儲局將維持按兵不動，2026年降息次數或由原預期兩次削減至一次。經濟分析師估計戰後通脹率或進一步升至約3.8%(圖二)。
- 全球股市自2月28日起累計下跌逾8%，風險資產普遍承壓，亞洲股市跌幅尤深。標普500指數下挫約8%，納斯達克指數跌超過8%，上海綜合指數則跌約6.5%(圖三)。能源股是少數逆市受惠板塊，埃克森美孚(XOM.US)、雪佛龍(CVX.US)等美國油氣及煉油股紛紛創下歷史高位，資金呈現明顯防禦性輪動跡象。
- Capital Economics估計，若戰事在數周內結束，對環球GDP、通脹及貨幣政策的影響將屬有限；但若持續數月，歐元區GDP增速或降至僅0.5%，中國經濟增速則可能跌破3%(圖四)。整體而言，今次衝擊的深度與持續時間高度相關，市場參與者宜密切關注霍爾木茲海峽局勢演變，適時檢視投資組合的能源敞口及地緣政治風險配置。

圖1: 布蘭特原油三週內累升逾40%



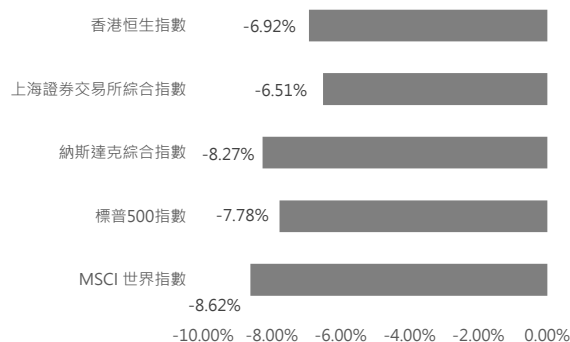
資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2026年3月31日)

圖2: PCE通脹率持續偏離聯儲局2%目標



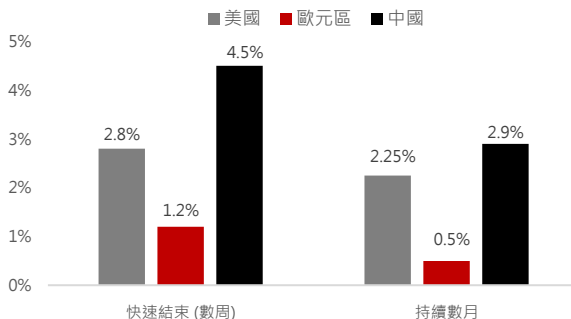
資料來源: 瀚隋、美國聯儲局(截止2026年3月31日)

圖3: 全球主要股市自2月28日起普遍下挫



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2026年3月31日)

圖4: 戰事若持續數月，歐元區及中國GDP料顯著放緩



資料來源: 瀚隋資本、Capital Economics(截止2026年3月31日)



# 韓股市場展望：半導體景氣循環與地緣風險的博弈

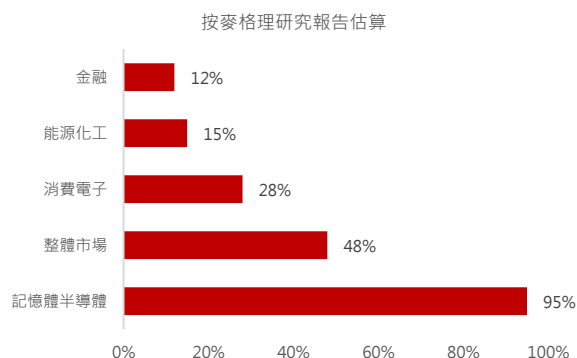
- 2026年韓國股市表現冠絕亞太主要市場，KOSPI 指數年初至今一度累計飆升逾 44% (圖1)，帶動總市值攀升至近 3.8 萬億美元並先後超越德、法兩國股市，躍升為全球最具規模的資本市場之一。指數曾創下 6,144 點的歷史新高，核心動力除半導體盈利強勁復甦外，亦得益於政府自 2025 年起推行的「企業價值提升計劃」，透過法規限制上市公司盲目分拆子公司，有效遏制長期以來稀釋股東價值的做法。此舉成功從根本上扭轉「韓國折讓」困局，並大幅提振國際機構投資者對韓股的長期持股信心。
- 基本面持續受惠於半導體「超級週期」重臨，麥格理預測其覆蓋的 103 隻韓國股票 ( 佔 KOSPI/KOSDAQ 約 70% ) 2026 年每股盈餘 ( EPS ) 增長率將達 48% (圖2)。其中三星電子 (005930.KS) 與 SK 海力士 (000660.KS) 兩大記憶體巨頭預計佔總淨利潤的 52% (圖3)，並貢獻整體利潤增幅的 68%，反映市場獲利結構高度集中於科技龍頭。隨著 AI 基礎設施對高頻寬記憶體 ( HBM ) 需求呈爆發式激增，加上全球供應鏈面臨史上最嚴重短缺，進一步支撐售價上行，確保韓國半導體產業在全球 AI 算力供應鏈中的核心戰略地位。
- 然而，地緣政治局勢驟然不穩，拖累 KOSPI 於 3 月下旬由高位回落至 5,554 點。中東衝突急劇升溫推升國際油價至每桶 119 美元以上，加上韓元匯率跌穿 1,500 兌 1 美元的十年低位，對高度依賴能源進口的韓國經濟造成沉重輸入性通脹壓力，並直接侵蝕製造業毛利率，引發市場對成本通脹的集體憂慮。儘管指數具備重回 6,000 點以上的基本面潛力，但投資者仍須警惕獲利結構過於集中在單一板塊的系統性風險，以及由地緣政治風險溢價所引發的市場高波動性 (圖4)。

圖1: 韓國KOSPI指數創下歷史新高



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2026年3月31日)

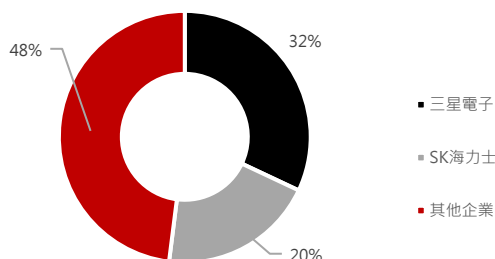
圖2: 韓國主要行業盈利增長率



資料來源: 瀚隋資本、麥格理 (截止2025年12月)

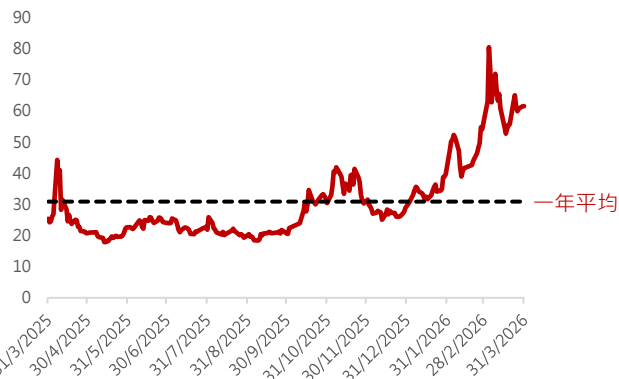
圖3: 三星電子與SK海力士在整體盈利中有壓倒性佔比

2026年韓國受覆蓋上市企業每股盈餘增長預測



資料來源: 瀚隋資本、麥格理 (截止2025年12月)

圖4: 韓國KOSPI指數波動性(VKOSPI)處於高位



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截止2026年3月31日)



### 四月重要數據:

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
04/01 15:30	瑞士	採購經理人指數-製造業	Mar	--	--	47.4
04/01 16:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	Mar F	--	--	--
04/01 20:15	美國	ADP 就業變動	Mar	--	--	63k
04/01 21:30	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	Mar	--	--	51
04/01 22:00	美國	ISM 製造業指數	Mar	52.2	--	52.4
04/02 08:30	澳洲	貿易收支	Feb	--	--	A\$2631m
04/02 14:30	瑞士	CPI(月比)	Mar	--	--	0.6%
04/03 20:30	美國	非農業就業人口變動	Mar	54k	--	-92k
04/03 20:30	美國	失業率	Mar	4.5%	--	4.4%
04/08-04/14	中國	貨幣供給M2(年比)	Mar	--	--	9.0%
04/09 20:30	美國	GDP年化(季比)	4Q T	--	--	0.7%
04/10 06:30	紐西蘭	BusinessNZ製造業採購經理人指數	Mar	--	--	55
04/10 09:30	中國	CPI(年比)	Mar	--	--	1.3%
04/10 20:30	美國	CPI(月比)	Mar	--	--	0.3%
04/10 20:30	加拿大	失業率	Mar	--	--	6.7%
04/10 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Apr P	--	--	--
04/14 08:30	澳洲	Westpac消費者信心指數經季調(月比)	Apr	--	--	1.2%
04/15 07:50	日本	核心機器訂單(月比)	Feb	--	--	--
04/16 10:00	中國	GDP年比	1Q	--	--	4.5%
04/16 10:00	中國	零售銷售(年比)	Mar	--	--	--
04/16 14:00	英國	製造業生產(月比)	Feb	--	--	0.1%
04/16 17:00	歐元區	CPI(月比)	Mar F	--	--	--
04/17 06:45	紐西蘭	食品價格(月比)	Mar	--	--	--
04/17 22:00	美國	領先指數	Mar	--	--	--
04/20 20:30	加拿大	CPI未經季調(月比)	Mar	--	--	--
04/21 06:45	紐西蘭	CPI(季比)	1Q	--	--	0.6%
04/21 14:00	英國	ILO失業率(3個月)	Feb	--	--	--
04/22 14:00	英國	CPI(月比)	Mar	--	--	--
04/23 08:30	日本	標普全球日本採購經理人指數-製造業	Apr P	--	--	--
04/23 16:00	歐元區	標普全球歐元區製造業採購經理人指數	Apr P	--	--	--
04/23 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	Apr P	--	--	--
04/24 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	Mar	--	--	--
04/28 07:30	日本	失業率	Mar	--	--	--
04/28 22:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Apr	--	--	--
04/29 09:30	澳洲	CPI(季比)	1Q	--	--	0.6%
04/30 09:45	中國	瑞靈狗中國採購經理人指數-製造業	Apr	--	--	--
04/30 17:00	歐元區	GDP經季調(季比)	1Q A	--	--	0.2%
04/30 17:00	歐元區	CPI(月比)	Apr P	--	--	--
04/30 20:30	加拿大	國內生產毛額(月比)	Feb	--	--	--

資料來源: 瀚隋資本、彭博

### 央行議息時間表:

	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%	2.00%	3.75%	4.10%	2.25%	2.25%	0.00%	0.75%
貨幣政策會議								
2026年4月	29	30	30		8	29		28
2026年5月				5	27			
2026年6月	17	11	18	16		10	18	16

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翰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。
- ▶ 本報告旨在由獲翰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，或使翰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翰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，翰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，而翰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。翰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。翰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。
- ▶ 翰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。