



HANSUI CAPITAL
瀚 隋 資 本



撰寫

陳嘉偉^{CFA FRM}

黎偉喬^{CFA}

曾迪奇^{CIIA CFP}

范文熙

2026

第一季投資點評



第一季市場觀點:

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

第一季重點:

股市展望:

- 美國科技巨頭估值過高且市場集中，波動風險增加。隨著AI技術擴散，需警惕早期領先者的資本開支壓力及新競爭者的破壞性創新。建議多元化投資，從成長股輪動至價值股，特別關注非美發達市場及新興市場，它們尚未充分反映AI帶來的生產力提升潛力。
- 美聯儲寬鬆政策及美元走弱支持非美市場風險資產，如受公司治理改革推動的日韓市場，以及因政策支持和低估值而具逆勢機會的中國市場。中國應對美國技術限制，加快發展本土AI生態系統，為科技板塊帶來新增長機遇。儘管需警惕房地產低迷和通縮壓力，但中國股市估值相較全球仍具吸引力，有望吸引增量資金流入。

大宗商品:

- 全球AI基礎設施建設，尤其是數據中心對電力和硬體的需求，將推動銅、鈾等關鍵材料的需求激增。技術創新與能源轉型驅動的需求有望抵消全球經濟放緩的部分壓力，為工業金屬提供上行潛力。同時，黃金因其對沖地緣政治風險、美元走弱及長期通脹不確定性的功能，吸引力將進一步增強，成為波動市場中的重要保護和收益來源。
- 相比之下，能源市場尤其是原油的前景更為謹慎。全球經濟增速放緩可能限制油價上行空間，但地緣政治風險仍是可能引發波動的關鍵因素。

債券市場:

- 隨著美聯儲推進政策利率下跌，美國經濟增長放緩和就業市場降溫的跡象顯現，高評級投資級信用債仍有吸引力，尤其是防禦性行業和主權債券。隨著經濟週期推進及AI資本開支等風險積累，信用選擇的重要性突顯。投資者需警惕高杠杆或低評級發行人可能面臨的信用壓力。
- 同時，美元貶值預期使新興市場當地貨幣債券的風險調整後回報前景格外亮眼，部分亞洲和拉美市場因通脹受控及寬鬆貨幣政策空間，具備顯著資本增值潛力。



季度環球股市及債市回顧:

- 美國股市於第四季度美股延續強勁表現，標普500指數及納斯達克指數於第四季屢創新高，科技及AI板塊領漲。聯儲局12月降息25基點至4.25-4.5%，全年累計降息100個基點。儘管估值偏高，但企業盈利優於預期及寬鬆貨幣政策為市場提供支撐，投資者對經濟軟著陸保持樂觀。
- 中港股市呈現政策驅動復甦。12月中央政治局宣布2025年實施適度寬鬆貨幣政策，為2011年後首次轉向，刺激市場信心。前10個月境外資金流入中國股市506億美元，遠超2024年全年。香港方面，恒指第四季度受IPO抽資、南下資金放緩及AI板塊估值憂慮影響，下跌近5%，面對調整壓力。
- 固定收益市場表現穩健，降息周期支撐下全球主要債券收益率小幅下降，信用利差收窄。美國高收益債受市場青睞，中國10年期國債收益率在寬鬆政策預期下進一步下行。亞洲高收益債券於11月受中國房地產開發商債務展期及全球風險情緒轉差影響，出現較大調整。美元走弱背景下，亞洲新興市場債券整體仍展現吸引力。

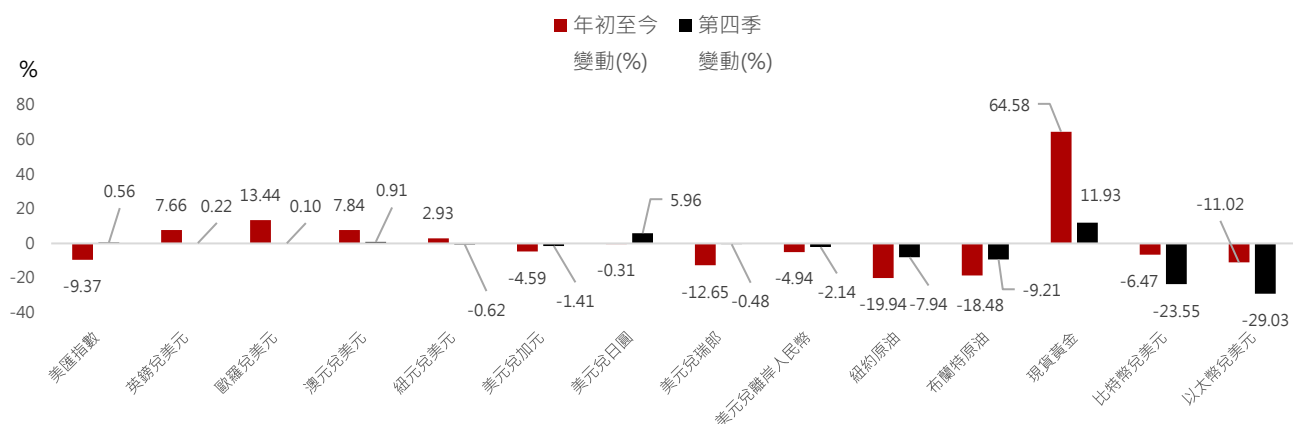
☐10年平均 ●現時位置

	最新 收市價	52 周高	52 周低	年初至今 變動(%)	十月 變動(%)	十一月 變動(%)	十二月 變動(%)	第四季 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	48,063.29	48,886.86	36,611.78	12.97	2.51	0.32	0.73	3.59			
標普500指數	6,845.50	6,945.77	4,835.04	16.39	2.27	0.13	-0.05	2.35			
納斯達克綜合指數	23,241.99	24,019.99	14,784.03	20.36	4.70	-1.51	-0.53	2.57			
羅素2000指數	2,481.91	2,595.98	1,732.99	11.29	1.76	0.85	-0.74	1.86			
歐洲Stoxx600指數	592.19	593.42	464.26	16.66	2.46	0.79	2.73	6.09			
中港市場											
上海證券交易所綜合指數	3,968.84	4,034.08	3,040.69	18.41	1.85	-1.67	2.06	2.22			
滬深300指數	4,629.94	4,761.83	3,514.12	17.66	0.00	-2.46	2.28	-0.23			
深圳證交所綜合指數	2,530.96	2,557.61	1,712.80	29.30	-0.39	-2.22	3.14	0.46			
深圳創業板價格指數	3,203.17	3,331.86	1,756.64	49.57	-1.56	-4.23	4.93	-1.08			
香港恒生指數	25,630.54	27,381.84	18,671.49	30.64	-3.53	-0.18	-0.88	-4.56			
恒生中國企業指數	8,913.68	9,770.21	6,762.65	25.15	-4.05	-0.42	-2.37	-6.72			
其他亞洲市場											
日經225指數	50,339.48	52,636.87	30,792.74	26.18	16.64	-4.12	0.17	12.03			
韓國KOSPI指數	4,214.17	4,226.75	2,284.72	78.29	19.94	-4.40	7.32	23.06			
印度孟買SENSEX指數	85,188.60	86,159.02	71,425.01	9.02	4.57	2.11	-0.57	6.17			
印尼雅加達綜合股價指數	8,646.94	8,776.97	5,882.61	22.97	1.28	4.22	1.62	7.27			
MSCI 東盟指數	2,635.05	2,642.64	1,948.21	19.04	1.04	0.54	2.31	3.92			
新興市場											
巴西聖保羅指數	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			
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(%)	十月 變動(%)	十一月 變動(%)	十二月 變動(%)	第四季 變動(%)	目前 YTW	3個月前 YTW	
全球綜合(美元)	501.29	503.54	456.12	8.17	-0.41	0.23	0.47	0.09	3.52	3.46	
泛歐洲綜合主權債(歐元)	224.42	225.98	217.87	0.68	1.05	0.09	0.03	0.77	3.27	3.25	
新興市場美元綜合債(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	
亞洲(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	
美國企業債(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	
環球高收益債(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	
美國企業高收益債(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	
泛歐洲高收益債(歐元)	502.26	502.26	469.14	4.86	0.06	0.17	0.51	0.65	5.83	5.67	
新興市場高收益債(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	

資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2025年12月31日)



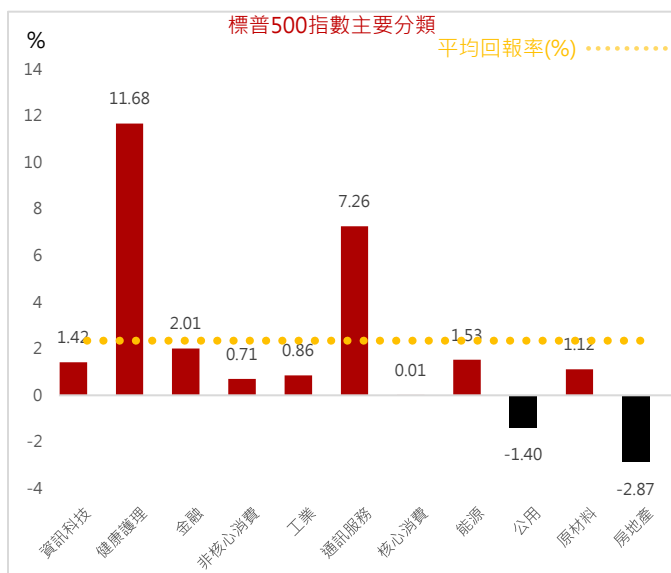
季度外匯及商品回顧:



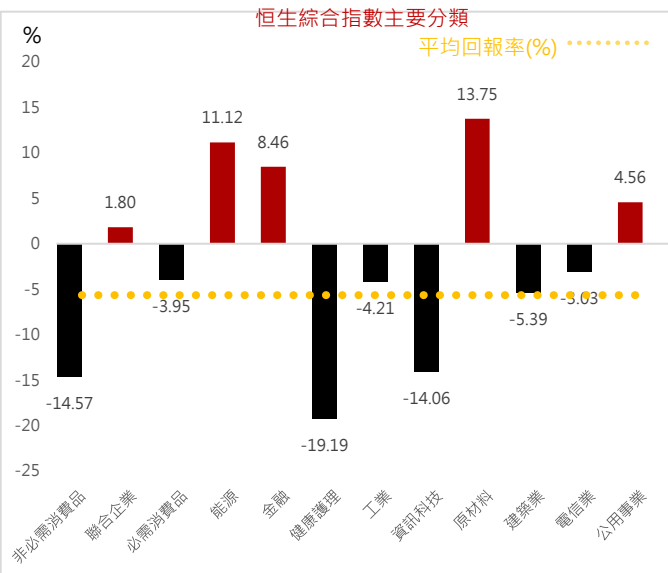
資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2025年12月31日)

- ▶ 第四季度美匯指數震盪走弱，12月回落至100附近，全年累計下跌近10%。美聯儲12月減息25個基點至3.5-3.75%，市場預期2026年將繼續減息。歐洲央行維持存款利率於2%，上調2026年增長預期至1.2%。日本央行12月加息25個基點至0.75%，但日圓第四季度仍顯著轉弱，美元兌日圓由第三季度約140水平反彈至156-157區間。
- ▶ 黃金延續強勢表現，地緣政治緊張及降息預期提供支撐，12月中旬創下4,330美元/盎司歷史新高，全年累計漲幅超過65%。中國人民銀行連續增持黃金為市場注入信心。原油市場表現疲弱，布蘭特原油於第四季度在62-65美元/桶區間震盪，WTI原油在57-62美元/桶附近波動，OPEC+增產計劃及全球需求放緩預期持續施壓油價。
- ▶ 比特幣於11月一度突破10萬美元歷史新高，但12月回調至85,000-90,000美元區間震盪。比特幣ETF規模保持在1,600億美元以上，穩定幣總供應量突破1,600億美元創歷史新高。市場在宏觀政策不確定性影響下波動加劇，但長期機構化趨勢持續深化。

季度板塊回顧:



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2025年12月31日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2025年12月31日)



一月市場策略:

美國股市:

標普500指數上升幅度正減慢



- ❖ 12月美股大市維持區間上落，臨近年底假期，整體成交轉淡，指數在高位橫行消化早前升幅。AI相關企業估值處於歷史偏高水平，加上美國經濟增長放緩而通脹壓力仍然較為頑固，滯脹風險升溫，市場風險胃納轉趨保守，新增資金入市意欲有限。
- ❖ 現階段指數仍在區間內上落反覆，反映買賣雙方對來年盈利與宏觀前景看法存在較大分歧，傾向以窄幅上落等待新一輪基本面訊號。在欠缺明確催化因素前，短期美股大幅向上突破的動力有限，市場更可能延續反覆格局。
- ❖ 技術走勢上，指數短期阻力預估於6,940點，如未能放量突破，上行空間或受到明顯限制；下方關鍵支持預估於12月低位附近約6,720點，如該區失守，或觸發部分被動賣盤，令波動度階段性擴大。

香港股市:

恒生指數維持區間上落



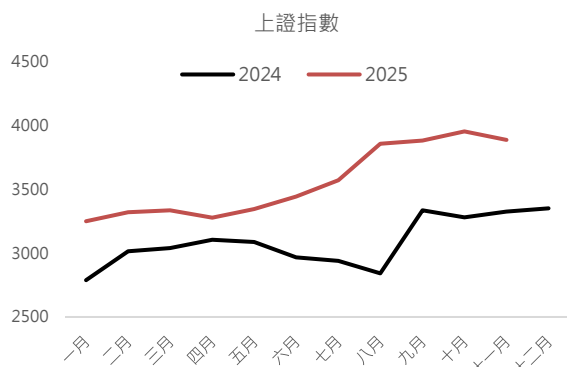
- ❖ 在缺乏實質性利好消息支持下，恒生指數於十二月份在窄幅區間內上落，全月高低波幅僅1,178點，反映市場觀望氣氛濃厚。
- ❖ 展望後市，雖然多家機構對2026年港股表現持樂觀態度，大華繼顯預期上半年可達28,200點，摩根士丹利目標27,500點，匯豐私人銀行更給予31,000點的進取目標，但全球市場波動加劇及地緣政治風險升溫，特別是兩岸關係漸趨緊張，預料市場情緒於一月份將轉趨審慎。
- ❖ 若缺乏新的催化劑，例如中國政府推出全新大規模經濟刺激政策，或全球貿易環境顯著改善，預期恒生指數於一月份將難以突破27,000點關口。技術走勢方面，恒生指數自十月份以來一直守穩25,000點水平，該點位料將成為關鍵心理支持位。倘若內地一月份經濟數據遜於預期，加上全球地緣政治風險進一步惡化，恒生指數或會失守25,000點，並下試250天移動平均線約24,000點的水平。



中國A股慢牛格局的盈利驅動

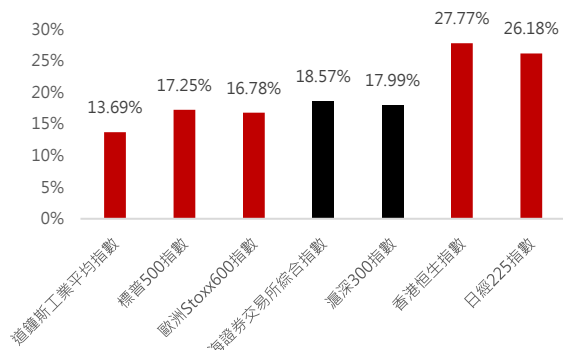
- 2025年對中國股市而言是豐收的一年。上證指數全年累計上升近兩成，延續2024年9月政策組合拳後的強勁勢頭，並創下十年新高(圖1)。這一表現反映了政策支持、企業盈利改善及投資者情緒回暖的多重驅動。市場走勢方面，上證指數整體保持在4,000點附近高位徘徊。根據彭博顯示，滬深300指數的預期市盈率已達16.5倍，較歷史平均水平高出約1個標準差(圖2)。經過兩年的估值修復後，市場估值已從深度折讓狀態回升至高於歷史平均水平。多家券商機構包括中信證券、浙商證券等普遍認為市場已進入「慢牛格局」，未來驅動力將從「估值修復」轉向「盈利驅動」。放眼全球，A股表現在主要市場中位居前列(圖3)，印證了中國資產的投資價值。(圖3)
- 行業表現方面，科技板塊領跑市場，全年升幅超過35%，人工智能產業鏈、算力基礎設施及國產化替代持續受資金追捧。金融和能源板塊也錄得超過20%的升幅，受惠於政策支持與產能出清帶來的盈利改善。相比之下，消費和醫療板塊表現溫和，估值仍處於歷史均值以下，反映內需復甦仍需時間。值得注意的是，市場情緒已從年初的過熱狀態逐步降溫至較為樂觀的水平，這種溫和的情緒狀態為市場的可持續發展提供了較好的基礎。
- 展望未來，分析師預計2026年A股整體盈利增長約5%，高景氣和臨近業績改善拐點的行業增多。結合超過3%的股息率，即使不進行估值重估，高單位數的收益增長仍有望為指數帶來接近10%的回報。資金流向方面，A股核心資產持續獲得青睞，A股指數基金等主要指數基金吸引大量資金流入(圖4)，投資者對中國企業全球競爭力提升及居民資產配置遷移等長期趨勢保持樂觀。總體而言，2025年市場已從政策驅動轉向基本面驅動，為未來持續增長奠定穩固基礎。

圖1: 上證指數2025年2024年有明顯上升走勢



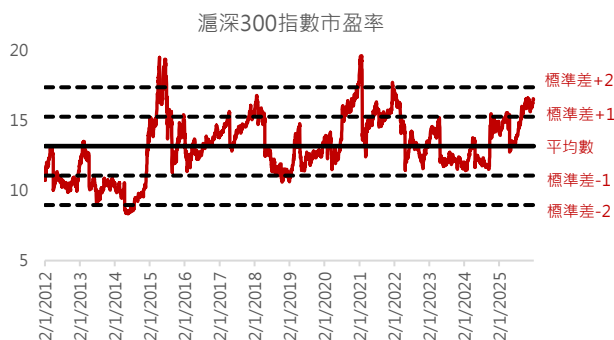
資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2025年12月31日)

圖3: 2025年A股表現在主要市場中位居前列



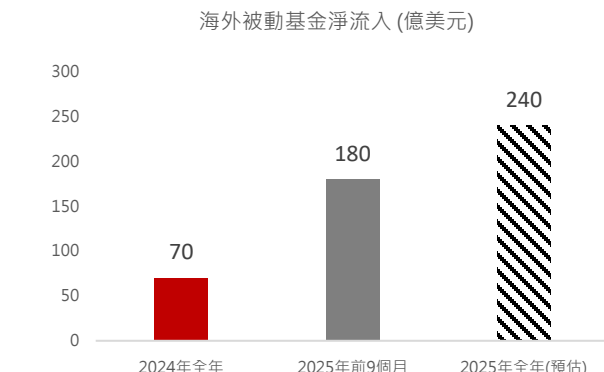
資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2025年12月31日)

圖2: 現時滬深300指數市盈率已高出10年平均1個標準差



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2025年12月31日)

圖4: 大量外資流入A股市場



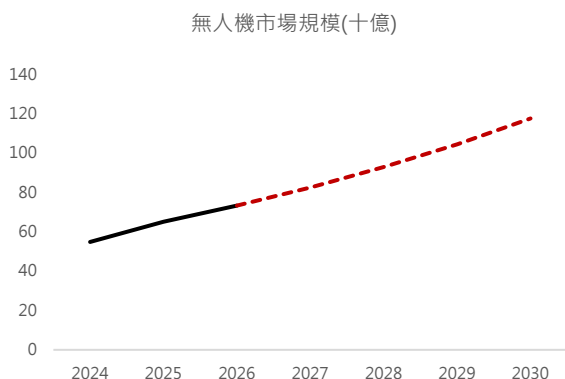
資料來源: 瀚隋資本、摩根士丹利(截止2025年12月31日)



商業無人機市場應用結構與成長趨勢

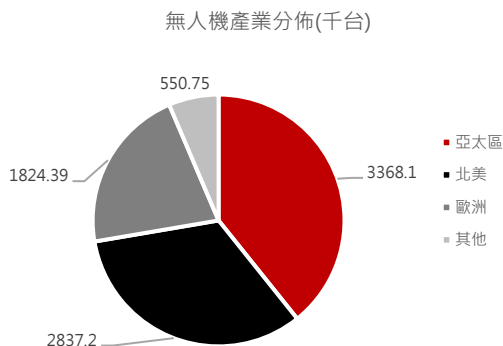
- 隨著人工智能 (AI)、5G通訊及自主飛行技術的成熟，無人機產業已從軍事應用擴展至商業、民用及娛樂等多個層面。根據市場研究報告，全球無人機市場規模預計將迎來爆發性增長，從2024年的548.3億美元增長至2025年的651.4億美元，並預計2030年達到1,176.2億美元，複合年增長率 (CAGR) 約為12.54% (圖1)。這一增長主要受惠於物流配送、農業監測及基礎設施巡檢等商業應用的快速發展。
- 從出貨量來看，市場需求同樣強勁。電池技術改良和消費者接受度提升，正推動無人機採用率持續上升。2024年全球無人機出貨量達858萬台，2025年預計增至1,066萬台，到2030年將達2,410萬台，CAGR高達17.72% (圖2)。出貨量增速明顯高於市場規模增速，反映單位價格下降令無人機更加普及。地域分布方面，亞太地區憑藉中國和印度的電子商務及農業需求，在2024年以336.81萬台的出貨量領先全球。北美地區緊隨其後，達283.72萬台，歐洲為182.44萬台，全球其餘地區合計55.08萬台 (圖3)。
- 政策環境的改善將成為產業發展的重要催化劑。美國政府計劃鬆綁現行無人機操作規定，未來有條件允許無人機在「視距外飛行」(BVLOS)，這將為大規模配送、持續巡檢等應用打開想像空間。業界因此看好2026年無人機應用場景與商業模式將大幅擴張 (圖4)，預期美國政策將帶動其他國家跟進放寬監管。展望未來，技術創新和監管支持將持續推動產業增長，儘管仍面對隱私保護及安全規範等挑戰，但整體前景依然樂觀，無人機技術的普及應用將改變物流、農業、基建等傳統行業的運作模式。

圖1: 無人機產業將迎來爆發性成長



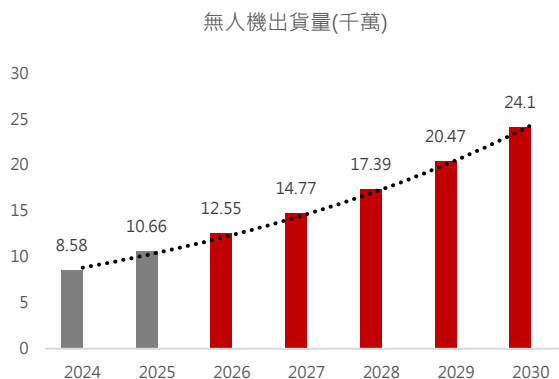
資料來源: 瀚隋資本、NMSC (截止2025年12月)

圖3: 無人機產業全球分布



資料來源: 瀚隋資本、NMSC (截止2025年12月)

圖2: 無人機使用量將激增



資料來源: 瀚隋資本、NMSC (截止2025年12月)

圖4: 無人機主要商業應用

應用類別	佔比估計 (%)	主要子應用與亮點	成長趨勢 (CAGR至2030)
巡檢與監測	30-40	能源/基礎設施巡檢 (電力線、風電、油氣管線)、公共安全、邊境監控	最高(15-20%)
測繪與調查	25-35	建設/土地測繪、礦業、地形調查、環境監測	穩定高成長(12-18%)
農業	15-20	精準噴灑、作物監測、畜牧管理	快速成長(15-25%)
攝影與影視	10-15	媒體娛樂、房地產宣傳、旅遊攝影	中等(10-15%)
物流與交付	5-10	電商快遞、醫療運送、緊急救援 (仍多為試點)	最快爆發(20-30%)
其他	5-10	保險評估、災害應急、科學研究	多元成長

資料來源: 瀚隋資本、Drone Industry Insights、MarketsandMarkets、Grand View Research (截止2025年12月31日)



一月重要數據:

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
01/02 17:00	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	Dec F	49.2	--	49.2
01/02 17:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	Dec F	51.2	--	51.2
01/02 22:30	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	Dec	--	--	48.4
01/02 22:45	美國	標普全球美國製造業PMI	Dec F	51.8	--	51.8
01/05 08:30	日本	標普全球日本採購經理人指數-製造業	Dec F	--	--	49.7
01/05 09:45	中國	瑞靈狗中國採購經理人指數-綜合	Dec	--	--	51.2
01/05 15:30	瑞士	實質零售銷售(年比)	Nov	--	--	2.7%
01/05 16:30	瑞士	採購經理人指數-製造業	Dec	49.6	--	49.7
01/05 23:00	美國	ISM 製造業指數	Dec	48.4	--	48.2
01/05-01/21	美國	個人消費支出物價指數(年比)	Oct	--	--	2.8%
01/05-01/21	美國	核心個人消費支出物價指數(月比)	Oct	--	--	0.2%
01/07 08:30	澳洲	CPI (年比)	Nov	3.6%	--	3.8%
01/07 18:00	歐元區	CPI(月比)	Dec P	0.2%	--	-0.3%
01/07 21:15	美國	ADP 就業變動	Dec	48k	--	-32k
01/08 15:30	瑞士	CPI(月比)	Dec	0.0%	--	-0.2%
01/08 18:00	歐元區	消費者信心指數	Dec F	--	--	-14.6
01/08 18:00	歐元區	失業率	Nov	6.4%	--	6.4%
01/08 21:30	美國	貿易收支	Oct	-\$58.8b	--	-\$52.8b
01/09 09:30	中國	CPI(年比)	Dec	--	--	0.7%
01/09 13:00	日本	景氣動向領先指標	Nov P	110.4	--	109.8
01/09 21:30	加拿大	失業率	Dec	6.7%	--	6.5%
01/09 21:30	美國	製造業就業人口變動	Dec	-5k	--	-5k
01/09 21:30	美國	失業率	Dec	4.5%	--	4.6%
01/09 21:30	美國	新屋開工	Oct	1325k	--	--
01/09-01/15	中國	貨幣供給M2(年比)	Dec	--	--	8.0%
01/13 07:30	澳洲	Westpac消費者信心指數經季調(月比)	Jan	--	--	-9.0%
01/13 19:00	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	Dec	--	--	99
01/13 21:30	美國	CPI(月比)	Dec	0.4%	--	--
01/13 21:30	美國	Core CPI MoM	Dec	0.3%	--	--
01/13 23:00	美國	新屋銷售	Oct	705k	--	--
01/14 03:00	美國	Federal Budget Balance	Dec	--	--	-\$173.3b
01/15 08:01	英國	RICS 房價指數	Dec	--	--	-16%
01/19 07:50	日本	核心機器訂單(月比)	Nov	--	--	7.0%

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%	2.00%	3.75%	3.60%	2.25%	2.25%	0.00%	0.75%
貨幣政策會議								
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

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。