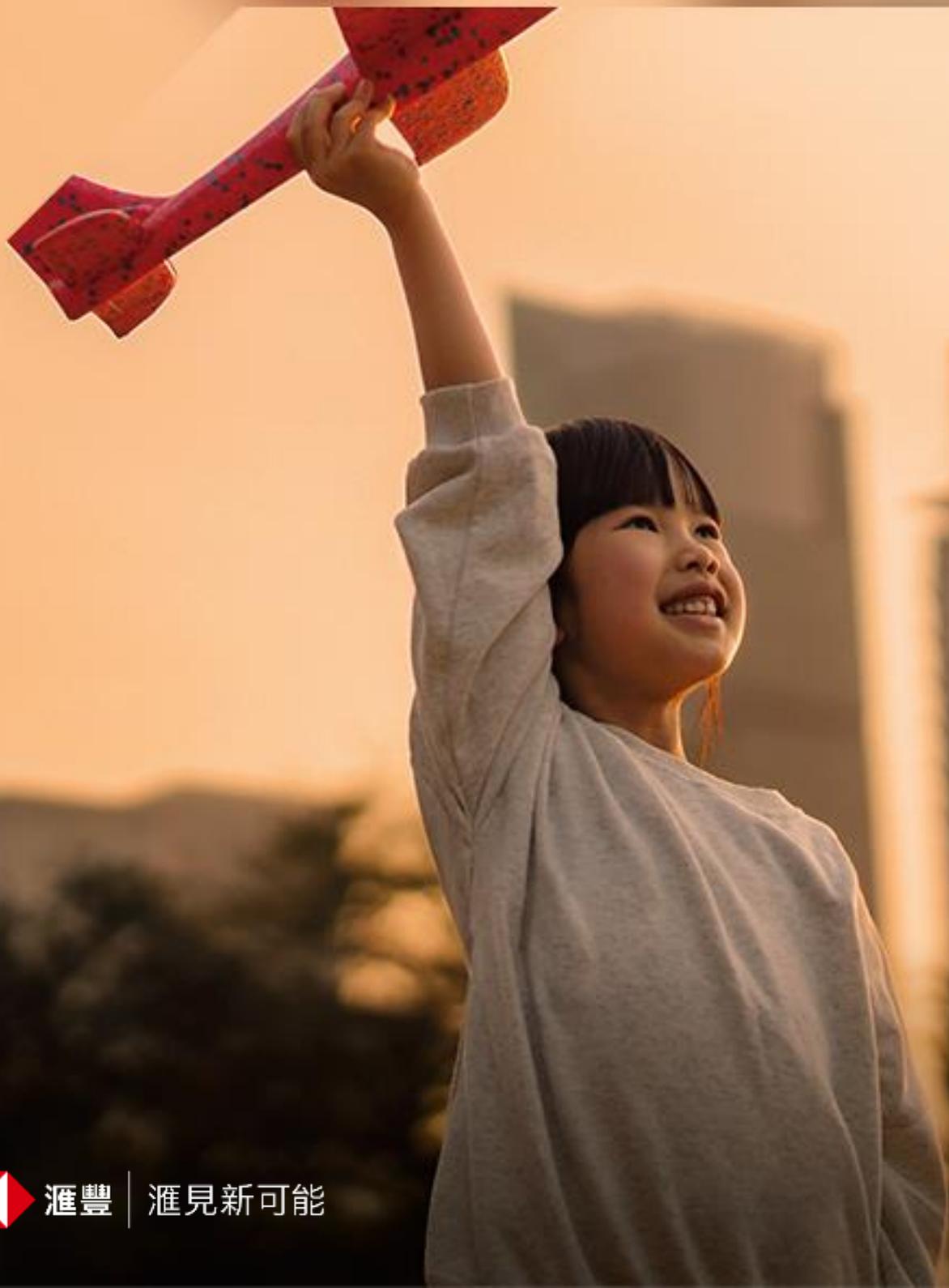


2026 年第二季度

滙豐投資展望

助您構建投資組合



滙豐

滙見新可能

目錄

前言	3
值得關注的經濟數據	4
四大投資主題 助您構建投資組合	6
Think Wealth 與 Cathie Wood 一起思考財富：投資顛覆性的未來	10
重新思考環球股票的配置，以實現真正的多元化投資	12
詞彙表	16
撰稿人	17

市場論調轉變， 樂觀前景不變



Willem Sels

滙豐私人銀行及財富管理
環球首席投資總監

經歷多事之秋的第一季度，我們值得思考市場的轉變，為第二季度作出相應的部署。目前為止，我們的多元資產策略有效地應對瞬息萬變的市場環境，我們將繼續以此作為核心的配置策略。

近期的市況反映金融市場仍然非常波動，並可能在毫無預警下急劇變化。市場的焦點由財政赤字擴大及人工智能對軟件企業的影響，轉移至美國的新關稅措施、聯準會新主席任命的爭議，以及最近中東的地緣政治衝突。

這對投資者有甚麼意義？

雖然這些論調引起了廣泛的關注，但我們認為目前的形勢有正反兩面。過往數據顯示，中東的衝突或許會帶來短期的市場波動，但除非隨後出現經濟衰退或聯準會被迫轉向加息，否則未必引發長期的市場調整，而我們認為上述風險發生的可能性偏低。

科技股近期的調整，引發資金輪動至其他板塊，我們認為市場反應略為過敏，但亦未必完全屬於負面。投資者正分散投資組合，以減低集中風險，同時科技股的估值亦已回落至較為合理的水平。值得注意的是，即使科技股表現落後，但仍持續交出亮麗的獲利表現。

儘管市場不確定性存在，但環球市場仍蘊藏大量機會。美國的經濟受財政支出、人工智能與電力相關的基建投資，以及供應鏈在岸生產所帶動，支持我們對市場的前景保持樂觀。

環球的週期性前景維持穩健，有賴通膨受控及企業的利潤率接近歷史高位，尤其是美國企業。美國多個行業的獲利增長強勁，亞洲的獲利增長速度則最快，而歐洲亦受惠於人工智能應用的增加。因此，企業應能消化油價上升的影響，而不致對獲利構成重大壓力。

構建具韌性增長的投資組合

有一點非常明確：單純依賴股票與債券的傳統配置已不足以應對當今市場的多重風險與動態。

儘管市場對人工智能仍存在許多疑問，但這股浪潮推動獲利增長正逐步擴展至多個行業，包括工業、材料及公用事業。重點是投資策略不應過度集中於個別科技龍頭，特別是「七大科技巨頭」，而應採取更廣泛的市場配置，結合收益策略以獲取穩定的回報，同時透過黃金及另類資產提升多元化效益。

地域配置方面，我們繼續偏好美國市場，同時逐步增加亞洲市場的比重。亞洲的估值甚具吸引力，可提供股票層面的多元化投資機會，以及結構性增長動力與創新生態系統的優勢。隨著投資者減低對美國資產過度集中的趨勢，部分新興市場的表現亦優於大市。

在不確定中保持紀律

面對市況急劇變化，我們認為不應被過度悲觀或樂觀的觀點所動搖。在撰寫本文時，伊朗衝突仍然持續，市場經歷了劇烈波動。保持冷靜與多元化的配置，並透過我們提供的四大投資主題，可捕捉週期性與結構性的機會，同時有助應對市場上的標題風險

本期內容更包括與 ARK Invest 創辦人、行政總裁兼投資總監 Cathie Wood 的對話，探討顛覆性科技的發展前景；而另一篇專題文章，則分析如何透過發掘新興投資趨勢，提升投資組合的韌性。

我們希望上述的見解及投資主題，能助您在未來數月部署合適的投資策略，從容地達成人生目標。

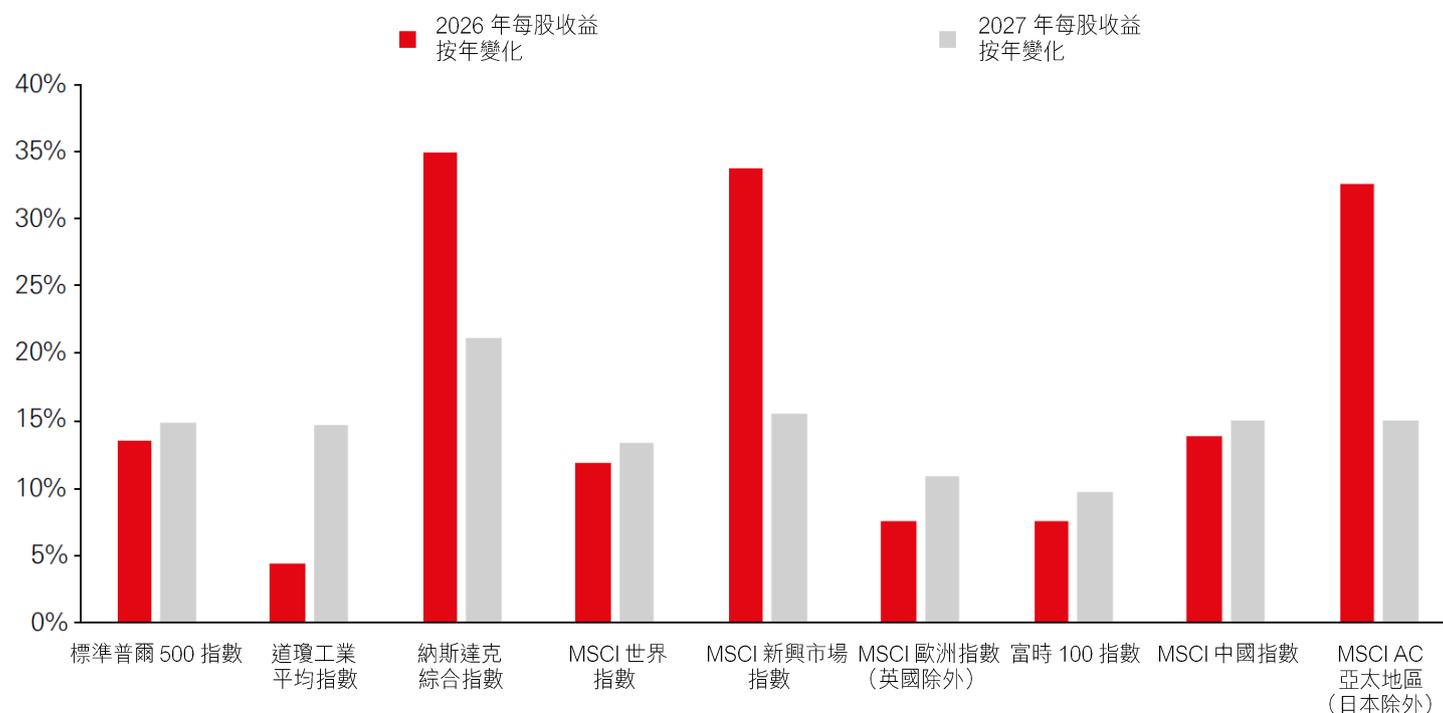
值得關注的經濟數據

亞洲的創新、強勁的獲利動能，以及多元化的機會造就亞洲成為主要的增長地區

	國內生產總值		通膨	
	2025 預測	2026 預測	2025 預測	2026 預測
環球	2.8	2.7	3.1	2.9
美國	2.2	2.3	2.7	2.7
歐元區	1.5	1.0	2.1	1.9
英國	1.3	1.1	3.4	2.3
日本	1.2	1.0	3.2	1.9
中國	5.0	4.6	0.0	0.7
印度	7.5	7.1	2.2	3.8

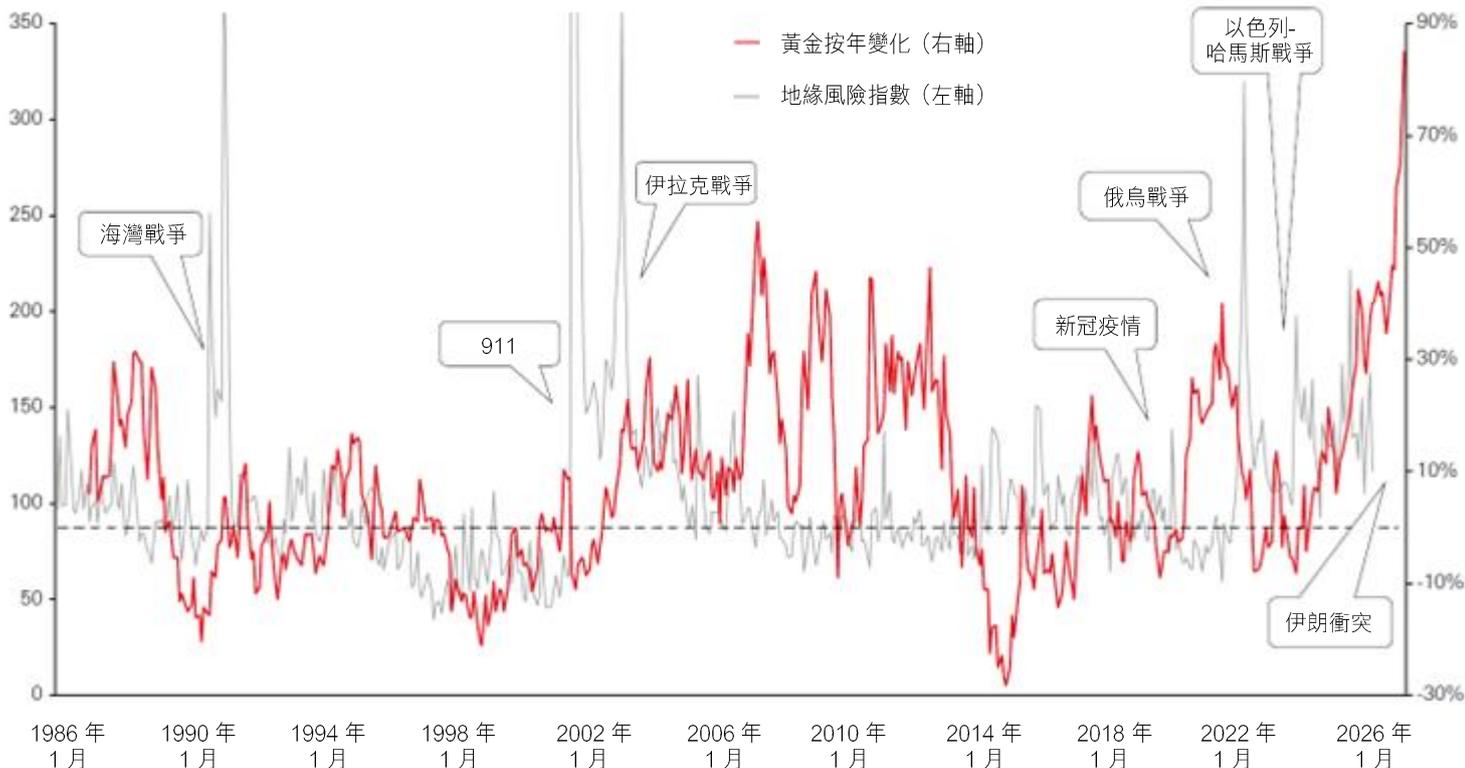
資料來源：滙豐環球投資研究，數據截至 2026 年 3 月 5 日，並不時更新。印度通膨預測以財政年度為基礎。

環球市場於今年及明年的獲利增長依然穩健，其中美國與亞洲市場處於領先地位



資料來源：彭博、滙豐私人銀行及財富管理，截至 2026 年 3 月 12 日。預測數據可能有變動。

地緣政治不確定性及各國央行的強勁購買趨勢，可能令黃金價格於上半年將維持高檔



資料來源：彭博、滙豐私人銀行及財富管理，截至2026年3月1日。過往表現並非未來回報指標。

亞洲提供較高總報酬及穩定性的投資機會



資料來源：彭博、滙豐私人銀行及財富管理，截至2026年3月5日。過往表現並非未來回報指標。

四大投資主題 助您構建投資組合

1 結合人工智能與週期性機會

儘管近期科技股出現拋售，但美國企業在 2025 年第四季度的獲利增長依然強勁，反映出人工智能的持續應用、軟件需求增加，以及利潤擴張帶來的貢獻。我們預期這股勢頭將維持，並由科技及週期性板塊領頭；目前科技股的估值已較為吸引。

我們認為，在強勁資本開支的支持下，人工智能將繼續成為各行各業，以及不同地域獲利增長與效率提升的主要推動力。軟件公司在數據管理及工作流程整合方面扮演關鍵的角色，在整個生態系統中難以被人工智能所取代。

週期性前景在人工智能的發展趨勢、投資開支持續高企，以及財政支持的帶動下亦相當樂觀。這擴闊了工業板塊的機會，因其持續受惠於財政支出及資本投資，並為與基建相關的材料行業帶來正面的溢出效應。

公用事業亦同樣受惠於電力需求上升，不僅在美國，亞洲及歐洲部分地區也是如此。我們採取審慎而廣泛的配置策略，這有助減低集中在美國及科技板塊的風險。

- ◆ 我們維持對環球及美國股票的偏高觀點，涵蓋資訊科技、通訊、金融、工業、材料及公用事業板塊。鑑於中東地緣局勢增加石油供應的風險，我們已將環球能源股票的觀點調升至中性。
- ◆ 歐洲方面，我們偏好通訊、金融、工業、材料及公用事業。在亞洲，我們看好資訊科技、通訊、非必需消費品、金融、材料，以及醫療保健行業的投資機會。

2 釋放固定收益的潛力

在金融及地緣政治環境持續多變之際，穩定的收益十分重要，既是回報的來源，亦有助減低投資組合的波動性，使債券不論在順逆市況下均成為關鍵的配置。

目前大多數成熟市場的通膨已受到控制，我們亦相信油價飆升的影響應屬短暫。大部分央行的減息週期亦接近尾聲，促使我們能專注在整個債券市場中尋找價值相對較高的機會。

美國最高法院近期就美國貿易關稅作出的裁決，應不會對債券收益率產生重大影響。然而，美國高昂的財政赤字或限制其收益率的下行空間。相對之下，我們認為英國及部分新興市場在這方面的前景更為理想。

企業信貸方面，我們偏好投資級別債券及新興市場債券多於高收益債券，因後者的信貸息差仍然偏窄。我們挑選基本面穩健的新興市場債券，以及能夠提供吸引收益率的優質發行商。透過主動型的選債策略，我們可靈活地捕捉存續期的機會，並致力從波動市況中獲利。

- ◆ 在成熟市場政府債券中，我們看好英國國債及澳洲政府債券；新興市場本幣主權債券則與風險資產的相關性較低。
- ◆ 我們偏好歐元及英鎊的中至長存續期投資級別的信貸，並繼續看好中等存續期的美元優質債券。

3 透過另類投資及多元資產策略管理市場波動性

近期市場波動受多項因素推動，包括對人工智能泡沫的憂慮、貿易關稅、聯準會獨立性爭議、中東地緣政治衝突，以及美元貶值風險。投資者正尋求更具持續性的解決方案，務求在市場起伏中維持穩定性，同時又不會錯過更廣泛的投資機會。

不局限於股票及債券的多元資產策略，有助同時實現跨資產類別、行業、市場及貨幣的多元化配置。我們在資產配置中加入黃金及另類資產，以進一步提升分散效益，因其與傳統資產的相關性較低。在地緣政治不確定性及各國央行強勁需求的支持下，我們預期黃金價格於上半年將維持高檔。對沖基金有助在人工智能的領域分辨贏家及輸家，而加快創新的步伐可擴闊私募市場中未上市企業帶來的龐大投資機會。

美國借貸水平上升及政策轉變，可能會促使資金持續分散至美國資產以外。鑑於美元走勢可能會持續波動，一個環球多元資產投資組合有助投資者涉足多種貨幣，以減低過度集中的風險。

- ◆ 我們透過多元資產策略實現多元化配置，包括分散投資於不同的貨幣市場。
- ◆ 黃金及另類資產在瞬息萬變的市場環境下，對深化多元化配置愈見重要。

4 把握亞洲的收益與創新機會

隨著投資者尋求分散過度集中於美國市場的投資組合，亞洲具備充分的條件成為首選目標——提供充滿活力的增長動力、強勁的內需、有利的科技及創新政策，以及吸引的估值。

區域內匯聚眾多人工智能及科技的龍頭企業、半導體製造商及電子商貿巨頭，在全球人工智能趨勢持續，以及政府政策與財政支出的推動下，增長趨勢正在加速發展。

中國大陸在人工智能競爭中處於領導地位，並於「十五五」規劃中將創新列為關鍵的增長動力。同時，香港的併購活動回暖，並透過「滬深港通」錄得強勁的南向資金流入。日本及南韓推行企業治理改革，亦有助企業提升股息分派及股份回購。

亞洲以外，部分新興市場亦兼備優於大市表現及吸引的估值，並呈現更多有利的增長引擎及政策支持。

- ◆ 我們的「啞鈴策略」致力在捕捉增長機會之餘，同時從優質企業獲取可觀的股息，結合區域內具吸引力的債券收益。
- ◆ 我們看好中國大陸、香港、新加坡、南韓及日本股票。投資級別信貸方面，則偏好亞洲金融機構債券、中國美元債券及印度本幣債券。

Think Wealth

與 Cathie Wood 一起思考財富： 投資顛覆性的未來



要點

- ◆ 儘管市場仍對通膨及環球風險存在憂慮，但 Cathie 認為創新與減稅帶來的生產力提升將推動經濟增長。
- ◆ 以 Meta Platforms 及中國為首的開源人工智能正在大幅減低成本，醫療保健行業可能是最大的受益者。Cathie 預測，人工智能將能夠實現疾病的早期診斷，並有可能延長人類壽命。
- ◆ 未來五年，製藥業將面臨 3,000 億美元的專利失效，但由人工智能推動的醫療保健行業正蘊藏著巨大的增長機會，有望將診斷現代化及提升專利的成果。

滙豐 Think Wealth 系列將聚焦投資者最關心的議題，與行業頂尖專家一起深度探討市場的最新趨勢。

人工智能與創新將會如何改變未來的投資格局？當生產力飆升，通膨走勢又會怎樣演化？在本文中，我們誠邀 ARK Invest 創辦人、行政總裁兼首席投資總監 Cathie Wood，深談顛覆性科技如何重塑投資世界。

Cathie 一向以打破傳統投資框架見稱，她與我們在人工智能及圍繞創新未來走向的討論帶來了前瞻性的見解。

儘管風險不斷增加，市場能否維持強勢？

Cathie: 美股表現非常強勁，令人驚喜，但不少人仍然憂慮通膨及估值水平，所以您可形容現時的股市是「正在憂慮中攀升」。

我認為媒體所捕捉到的只是表面的憂慮，實際上背後有其他強大的市場推動力正在發揮作用。大眾並沒有意識到美國政府推出的減稅政策，將在很大程度上推動經濟增長，並顯著提升生產力。

我亦相信，創新所提升的生產力將會把通膨壓至出乎意料的低水平。我們預期，隨著經濟起飛，生產力增長有望壓低通膨至 2% 以下，甚至可能接近 0%。

人工智能會有甚麼的發展方向？開源人工智能模型將如何改變格局？

Cathie: 開源趨勢最初由美國的 Meta Platforms 帶動，但實際上中國在這方面走得更前，例如 DeepSeek 及其他開源模型。

我們認為這對推動創新非常有利，很多人未必了解人工智能成本正在急速下跌。訓練成本每年下降 75%，人工智能推理成本每年更下跌至 85% - 98%。當成本大幅下降，應用自然會迅速擴展。

人工智能對醫療保健行業的影響重大。您曾形容醫療保健行業受惠於人工智能的程度被低估。您認為在此領域中，哪些範疇最值得關注？

Cathie: 我們相信人工智能最深遠的應用將出現在醫療保健領域，例如未來可以透過驗血，在病情初期便檢測出癌症或其他疾病，有望延長人類壽命。

在自動駕駛計程車 (Robotaxis) 這個領域，我們的發展速度是否符合您的預期？是否已經踏入轉捩點？

Cathie: 正如所有創新一樣，初期發展緩慢，但當條件成熟時，就會一瞬間顛覆性的普及。現在，我們正踏入這個階段，Robotaxi 市場正準備正式登場。

根據您的研究，很多企業現時已有 20% 至 50% 的工作由人工智能來處理。人工智能將如何影響就業？您認為這是代表就業機會將被取代，還是會創造出我們未曾想像的新工種及新機會？

Cathie: 其實兩者都會發生，不過我們認為市場太著眼於職位流失，尤其以科技公司、工程師及開發人員受的影響較大，而成為傳媒焦點，但人工智能所帶來的新機會，其實同樣龐大。

如果只可以談及未來一個關鍵範疇，特別是大眾並未在意，甚至被視為不切實際的理念，您認為是甚麼？

Cathie: 大型製藥與生物科技公司正面對專利方面的轉捩點，未來五年將有 3,000 億美元藥品專利失效。市場因此對醫療保健行業變得審慎保守，我認為，這正正是最被低估的創新領域。

重新思考 環球股票的配置， 以實現真正的多元化投資

要點

- ◆ 目前全球的股票基準指數的集中程度比以往更高，在地緣政治摩擦升溫、供應鏈日趨碎片化，以及各國貨幣政策分化的環境下，相關風險尤其明顯。因此今時今日的多元化投資策略，不僅要跨國家或行業，更要分散於多種彼此獨立、可以推動長期增長與變革的力量上。
- ◆ 投資者可透過分散投資於獨立的長線增長主題與不同地區，以及尋找供應鏈中的機會，以達到真正的多元化配置。放眼未來，高智能的自動化、生活方式的轉變、以及生物科技與主權等相關的變革，預料將成為推動投資回報的重要引擎。
- ◆ 在前所未有的高度集中與地域結構日趨複雜的投資環境下，主動型的基金管理力求把握市場錯位所帶來的機會，並發掘一些在五年前鮮為人知、但如今逐漸成為家喻戶曉的企業龍頭，以及嶄新的投資主題。

環球股票投資依然是金融市場中最有效地分散投資的資產類別之一，但許多被投資者過往視為理所當然的傳統分散投資優勢，正在迅速消退。主動管理與有計劃的多元化投資已成為管理風險及捕捉新機會的關鍵。亦因如此，現階段有必要重新思考環球股票的投資策略。

資產過度集中所帶來的挑戰

截至 2025 年 12 月，少數美國大型科技股在標普 500 指數中的佔比已接近四成，並在 MSCI 環球指數中佔近三成，而美股在該環球指數中的比重更超過七成。這個原本具備多元化特徵的資產類別，如今卻變為高度集中於少數企業及單一市場。

在地緣政治摩擦升溫、供應鏈碎片化，以及各國貨幣政策分化的環境下，這種高度集中的押注無疑會放大投資風險。2025 年 1 月發生的「DeepSeek 事件」就是一個很好的例子。該事件引發了高估值的美國科技股遭到拋售，並暴露了高度集中投資組合的脆弱性，亦為過度配置敲響警鐘。

正因如此，投資者有必要跳出傳統框架，不僅在國家或行業層面分散配置，更應透過獨立與具變革性的增長引擎，來實現多元化投資，以配合全球經濟快速演變的步伐。

為何傳統的環球股票策略未必有效

全球的股票基準指數的集中程度持續攀升，MSCI 環球指數中的前十大成分股主導了整體表現。對依賴被動或以指數為基準策略的投資者而言，無疑構成重大風險。

此外，不少環球股票策略在無意間集中於相同的風格與因子配置，例如偏向增長股、優質股，以及低波動性，而這些因子正值歷史估值偏高水平。在多重因素交織下，更凸顯了透過主動型管理與有計劃多元化投資的重要性，以減低集中風險，並為投資組合奠定具可持續性的長線回報基礎。

在目前環境下，即使將資金分散投資於 500 甚至 1,000 隻環球股票，但投資回報仍主要來自同一小撮贏家，將難以帶來實質的多元化效果。

投資者應對挑戰的新思維：打造真正的多元化

與其被動承受集中風險，或選擇迴避風險而退守現金，投資者其實可透過建立一個精心策劃的多元化主題投資組合，放眼於推動未來經濟發展的頂尖企業。

關鍵在於選股時，需在個別的長線增長主題、不同地區，以及不同階段之間有計劃地進行分散配置。與投資於傳統環球基金或狹窄的單一主題策略相比，這種做法具備三大關鍵優勢：

1. 減低集中風險

由約 40 至 60 隻股票組成的優質股票投資組合，既可涵蓋最精選獨到的投資構思，亦能在多個結構性不相關的主題之間分散風險。這種方法在不影響超額回報的前提下，有效減低集中風險，確保投資回報主要來自選股能力，而非指數成份。

2. 分散地域及供應鏈的配置

未來的增長型龍頭企業或將遍佈全球——從歐洲的工業自動化、日本的機械人技術，到南韓的電池物料、台灣的人工智能基建，以及以色列的網絡安全。透過主題投資的視野，這些機會更容易被發掘，配合經過優化的投資組合建構，有助提升整體投資組合的韌性。

3. 塑造跨主題的調整

當某一主題面臨逆風時，其他主題可順勢接棒——無論是核能再度受到重視、生物科技出現突破，抑或主權科技的發展——從而打造一個能夠隨著市場主導格局演變而靈活調整的投資組合。

多元化回報動力，分散未來收益來源

未來十年，單一主題難以重現互聯網軟件或智能手機在過去二十年裡一枝獨秀的局面。未來的投資回報更可能來自多項具革命性的發展趨勢，例如高智能的自動化、生活方式、生物科技及與主權相關的發展。

在市場不確定性及波動性加劇時，往往會出現資產價格錯位，為主動型的基金管理提供機會。這不僅限於「人工智能應用者」，亦涵蓋公用事業、金融、工業、併購活動，以及提升股東回報的相關機會。

從本質上，由精選的投資機會所構建的廣泛股票配置，有助投資者在目前由一小撮大型企業所主導的市場中，發掘未來的龍頭企業。

這些企業有望引領各項革命性的投資主題，勢將改變人類行為模式，並為未來的投資回報帶來新定義。人工智能是其中一個已被廣泛討論的科技例子；其他例子則包括醫療保健領域中，還未能符合需求的新方案，以及滿足潔淨能源需求的創新模式。

多元化不再是「自然結果」，而是需要精心策劃

世界瞬息萬變，環球股票的配置亦不應原地踏步；被動地持有「昨日的指數」，或狹隘押注於「昨日的贏家」，或會令投資者錯過接觸正在重塑全球經濟格局的關鍵力量。

在前所未有的高度集中，地域結構日趨複雜的時代下，多元化的意義已不僅是分散風險，更在於捕捉未來回報的機會——在全球各地發掘那些五年前鮮為人知、但有望成為下一個家喻戶曉的企業，以及嶄新的投資主題趨勢。



詞彙表

另類投資：泛指除傳統現金及債券以外的投資，當中或包括房地產、對沖基金、私募股權及商品投資等。當中一些投資或會在財富管理組合中提供多元化收益。

資產類別：顯示相似特徵、在市場中的行為相似並且受到相同法律及法規約束的一組證券。主要的資產類別有股票、固定收益及大宗商品。

資產配置：根據投資者的目的，把資金分配到不同的資產類別，如股票、債券。

企業基本因素：通過檢視企業的收入、支出、資產、負債及其他財務指針分析的企業內在價值。

多元化：經常指「不要把所有的雞蛋放在同一個籃子裡」，多元化意味著投資各類不同的行業、資產類別及地域，藉以分散虧損風險。

財政政策：利用政府支出及稅收政策影響宏觀經濟狀況，例如總需求、就業、通膨及經濟增長等。

投資策略：基金把從投資者收取的資金進行投資時遵循的內部指引。

通膨：經濟體在某一時期內商品及服務的普遍價格水平上升。

貨幣政策：國家／地區機關控制貨幣供應量的過程，當中經常涉及設定利率目標，旨在促進經濟增長及穩定。

量化寬鬆：又名大規模資產購買計劃，屬於一種貨幣政策。央行藉此從市場上購買政府證券或其他金融資產，以增加貨幣供應量並鼓勵貸款及投資。

戰略資產配置：一種持有資產類別組合的做法，實現投資者的長線風險及回報目標，並非意在利用短線市場機會。

戰術性資產配置：一種偏離長期策略性資產配置的主動型管理策略，旨在利用經濟或市場條件帶來的短期機會。

縮表：在量化寬鬆政策下，央行降低在其資產負債表上積累新資產的利率。

波動性：指金融工具價格隨著時間過去出現的波動。

撰稿人



Willem Sels
滙豐私人銀行及財富管理
環球首席投資總監



谷淑敏
滙豐國際財富管理及卓越理財業務
環球財富管理策略研究主管



孫慧雯
滙豐國際財富管理及卓越理財業務
環球財富管理策略研究高級經理

我們的投資團隊更包括各區域的投資總監與不同領域的投資專家



何偉華
滙豐私人銀行及財富管理
北亞首席投資總監



匡正
滙豐私人銀行及財富管理
中國首席投資總監



Jonathan Sparks
滙豐私人銀行及財富管理
英國首席投資總監



Georgios Leontaris
滙豐私人銀行及財富管理
歐非中東及瑞士首席投資總監



Jose Rasco
滙豐私人銀行及財富管理
美洲首席投資總監



Neha Sahni
滙豐私人銀行及財富管理
環球市場策略師及執行編輯



Kevin Lyne Smith
滙豐私人銀行及財富管理
環球股票業務主管



Laurent Lacroix
滙豐私人銀行及財富管理
環球債券業務主管



Rodolphe Bohn
滙豐私人銀行及財富管理
外匯及大宗商品分析師



Alex Grievson
滙豐投資管理
對沖基金研究主管



Guy Sheppard
滙豐投資管理
環球上市房地產主管



Jorge Huitron
滙豐投資管理
私募市場投資顧問主管

免責聲明

本文件或影片由香港中環皇后大道中1號香港上海滙豐銀行有限公司（「HBAP」）編製。HBAP在香港註冊成立，為滙豐集團成員。本文件或影片由滙豐銀行（中國）有限公司、HBAP、滙豐銀行（新加坡）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司及滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司（合稱「分發方」）分發及／或提供。本文件或影片僅供一般傳閱及參考用途。

無論基於任何原因，本文件或影片所載之部分或全部內容均不得複製或進一步分發予任何人士或實體。如於某司法管轄區內分發本文件屬違法，則不得於該司法管轄區內分發本文件或影片。所有未經授權之複製或使用本文件或影片，均屬使用者的責任，並有機會引致法律訴訟。本文件或影片只提供一般性資料，文件內所載的觀點，並不構成投資研究或出售或購入投資產品的意見或建議。本文件或影片內所載的部分陳述可能會被視為前瞻性陳述，提供目前預測或未來事件預估相關的前瞻性陳述不保證未來表現或事件，並涉及風險及不確定性。基於多項因素，實際結果可能與相關前瞻性陳述大不相同。HBAP及分發方對更新其中的前瞻性陳述，或對提供實際結果與前瞻性陳述的預測不同的原因，概不承擔任何責任。本文件或影片並無契約效力，在任何情況下，於任何司法管轄範圍內均不應被視為促銷或建議購入或出售任何金融工具，而此等建議並不合法。當中所載內容反映滙豐環球投資委員會於編製時的觀點及意見，可能隨時變更。這些觀點未必代表滙豐投資管理目前的投資組合構成。滙豐投資管理所管理的個別投資組合主要反映個別客戶的目標、風險取向、投資期限及市場流動性。

投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。本文件或影片所載之過去業績並不代表將來的表現，所載之任何預測、估計及模擬均不應被視為將來表現的指標。任何涉及海外市場的投資，均有機會受到滙率兌換影響而令投資價值上升或下跌。與成熟市場相比，新興市場投資本質上涉及較高風險，而且較為波動。新興市場的經濟一般倚賴國際貿易，因此一直以來並可能繼續會受貿易壁壘、外滙管制、相對幣值控制調整及其他與其進行貿易的國家／地區實施或協商的保護主義措施的不利影響。而此等經濟體系亦會或繼續受到其他與其進行貿易的國家／地區的經濟狀況的負面影響。投資涉及市場風險，請細閱所有與投資相關的文件。

本文件或影片就近期經濟環境提供基本概要，僅供參考。文章或影片代表HBAP的觀點，並以HBAP的環球觀點為依據，未必與分發方的當地觀點一致。其內容並非按照旨在促進投資研究獨立性的法律規定編製，並且分發前不受任何禁止交易規定的約束。其內容不擬提供且投資者不應加以依賴以作會計、法律或稅務意見。作出任何投資決策之前，應諮詢獨立的財務顧問。如選擇不諮詢財務顧問，則須審慎考慮投資產品是否適合。建議您在必要時尋求適當的專業意見。

有關第三方資料乃取自我們相信可靠的資料來源，我們對於有關資料的準確性及／或完整性並無作出獨立查證。因此您必須在作出投資決策前從多個資料來源求證。

此條款僅適用於滙豐（台灣）商業銀行有限公司向其客戶分發時的情況；滙豐（台灣）辦理信託業務，應盡善良管理人之注意義務及忠實義務。滙豐（台灣）不擔保信託業務之管理或運用績效，委託人或受益人應自負盈虧。

關於 ESG 與可持續投資的重要資訊

我們現在為許多嚴重排放溫室氣體的產業提供資金。我們制定了一項策略來幫助客戶與我們一同減少排放。欲了解更多詳情，請瀏覽 www.hsbc.com/sustainability。

從廣義上，「ESG 與可持續投資」產品包括在不同程度上考慮環境、社會、管治與／或其他可持續發展因素的投資策略或工具。我們包括在此類別的個別投資可能正在改變，以實現可持續發展成果。並不保證 ESG 與可持續投資所產生的回報與不考慮這些因素的投資回報相近。ESG 與可持續投資產品或會偏離傳統市場基準。此外，ESG 與可持續投資或可持續投資帶來的影響並沒有標準定義或量度準則。ESG 與可持續投資及可持續發展影響的量度準則是 (a) 高度主觀，而且 (b) 在不同板塊之間與同一板塊之內可能存在重大差異。

滙豐可能依賴由第三方供應商或發行機構設計與／或報告的量度準則。滙豐不會經常就量度準則自行作出具體的盡職審查。並不保證：(a) ESG／可持續發展影響或量度準則的性質將與任何個別投資者的可持續發展目標保持一致；(b) ESG／可持續發展影響將達到指定水平或目標水平。「ESG 與可持續投資」是一個不斷演變的領域，新的監管規例可能生效，這或會影響投資的分類或標籤方式。今天被視為符合可持續發展準則的投資未必符合未來的準則。

*本文件或影片為 HBAP 根據英文報告翻譯的譯文。HBAP、滙豐銀行（中國）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司、滙豐銀行（新加坡）有限公司及滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司已採取合理措施以確保譯文的準確性。如中英文版本的內容有差異，須以英文版本內容為準。

本文件或影片的內文未經任何香港或任何其他司法管轄區的監管機構審閱。建議您就相關投資及本文件或影片內容審慎行事。如您對本文件或影片的內文有任何疑問，應向獨立人士尋求專業意見。

© 版權所有 2025。香港上海滙豐銀行有限公司。保留一切權利。

未經香港上海滙豐銀行有限公司事先書面許可，不得以任何形式或任何方式（無論是電子、機械、影印、攝錄或其他方式）複製或傳送本文件或影片的任何部分或將其任何部分儲存於檢索系統內。

