



# 金融市場周報

## 返本還原

- 全球股票在中東衝突有望解決下，已收復衝突期間的失地。
- 風險資產的回升，再次凸顯在地緣政治危機期間只要基本因素未出現明顯轉變，保持投資的重要性。若美伊停火得以維持，我們預計美國企業的強勁盈利將推動下一輪漲勢。
- 美國銀行業的首季業績優於預期，反映宏觀基本因素具韌性。我們偏好美國科技和公用行業，在人工智能相關需求激增的帶動下，它們有望錄得強勁收入和盈利。
- 我們還預計，美元在短暫的整固期後，將延續下行走勢，主要受到市場對貨幣政策分化的預期所影響——聯儲局立場介乎中性至偏鴿，而歐洲央行、日本央行和英倫銀行等其他主要央行則偏鷹。

---

看漲美國科技和公用行業：在人工智能需求的推動下，預計強勁業績將優於預期

---

看好美國短期高收益債：收益率吸引，利率敏感度低

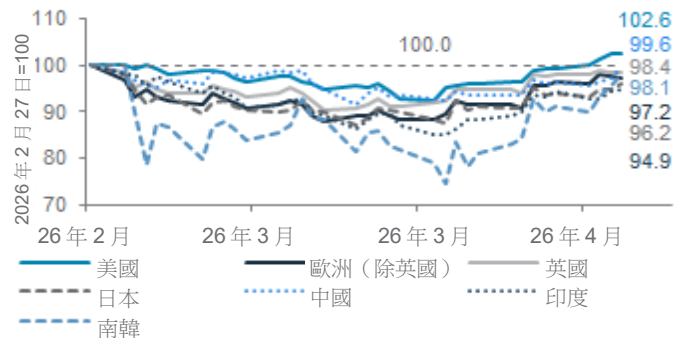
---

看淡美元兌加元：油價上漲、美元整體走弱

## 本周圖示：回到原位

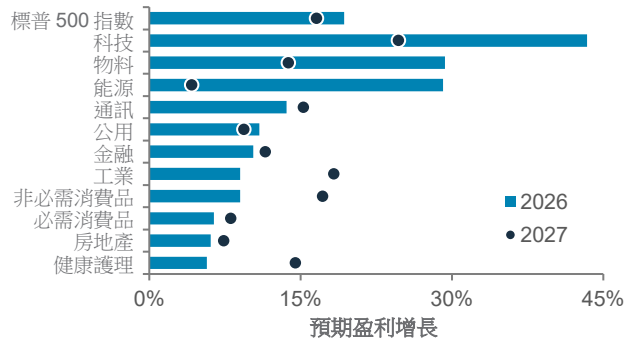
股市已大致收復由中東衝突造成的損失；美國公司的盈利強勁，可能支持此復甦勢頭

主要股市自中東衝突開始以來的表現\*



資料來源：彭博、LSEG I/B/E/S、渣打；\*指數：100 = 2月27日

美國公司首季盈利的綜合預期（按行業分類）



## 主筆評論

### 返本還原

**策略概述：**全球股票基準指數在中東衝突有望解決下，已收復衝突期間的失地。風險資產的回升，再次凸顯在地緣政治危機期間只要基本因素未出現明顯轉變，保持投資的重要性。若美伊停火得以維持，我們預計美國企業的強勁盈利將推動下一輪漲勢。

美國銀行業的首季業績優於預期，反映宏觀基本因素具韌性。我們偏好美國科技和公用行業，在人工智能相關需求激增的帶動下，它們有望錄得強勁收入和盈利。我們還預計，美元在短暫的整固期後，將延續下行走勢，主要受到市場對貨幣政策分化的預期所影響——聯儲局立場介乎中性至偏鴿，而歐洲央行、日本央行和英倫銀行等其他主要央行則偏鷹。

**保持投資再次帶來回報，因風險資產已經歷一輪循環：**在市場預期談判有望促成延長停火的情況下，美國股市已收復中東衝突期間的所有損失並創下新高，歐洲和亞洲股市亦緊隨其後。以色列和黎巴嫩也宣布停火。談判過程可能仍然緊張，或會導致市況短期內持續波動。儘管如此，正如我們在衝突開始時所指出，我們仍預計雙方在多重制約下，最終將達成解決方案，並在未來幾周重啟經由霍爾木茲海峽的能源運輸。

**推動談判達成停火協議的制約因素：**促使衝突各方重返談判桌的制約因素包括：a) 總統特朗普需要在 11 月美國中期選舉前，重振其持續下滑的支持率，並維持股市和債市穩定；b) 伊朗政權出於自保的需要；以及 c) 來自伊朗在亞洲的主要貿易夥伴的壓力，它們要求迅速解決衝突並重啟中東石油供應，因為若供應重啟延遲至 4 月之後，可能會嚴重影響它們的經濟。此外，在後疫情時代，美國政府更有必要維持美國股市的強勁，因高收入階層所謂的「財富效應」正日益推動服務消費及經濟

增長。與此同時，抑制債券收益率和汽油價格，對於支持房地產市場復甦和維持中產階級的實質收入亦非常重要。

**美國企業的強勁盈利將推動下一輪股市漲勢。**美股反彈受到強勁的公司盈利所支持。截至目前為止，美國主要銀行的首季業績強勁，優於預期，主要受惠於強勁的交易和併購活動，反映宏觀環境向好。然而，淨利息收入指引較弱，對更依賴貸款，而非投資銀行活動的銀行構成壓力。我們的技術和量化模型仍然顯示風險偏好訊號，且投資者目前對美股的持倉接近中性水平，這意味著如果企業盈利繼續超出預期，則還有進一步上行的空間。

**我們看好科技行業，**尤其是半導體領域，預計此領域在未來數周公布的季度收入和盈利將持續強勁增長。如上圖所示，在人工智能資本支出加速增長及半導體價格大幅上漲的情況下，科技行業繼續推動美國盈利增長。此外，我們還看好美國公用行業，其將受惠於人工智能數據中心帶動的電力需求。

**美元或進一步下行。**美元在結構上看似疲弱。美元指數在 3 月的中東衝突高峰期未能持續突破 100 後，已連續八個交易日下跌。在中東衝突期間，美元曾經短暫上漲，但升勢乏力。最新美國數據包括聯儲局的《褐皮書》調查顯示，衝突對消費/商業情緒產生了負面影響，但實質經濟活動仍具韌性。油價上升導致上游通脹壓力開始增強。這可能令聯儲局、歐洲央行和日本央行在未來數月保持貨幣政策不變。儘管如此，我們認為歐洲央行和日本央行在第三季加息以應對通脹壓力的風險上升。同時，聯儲局在新任主席的領導下，焦點將轉向支持就業市場，故預期央行會在第四季放寬政策。息差擴大可能會推動美元在今年走低，為全球風險資產提供支持。

— Rajat Bhattacharya

## 每周宏觀因素平衡表

**每周淨評估：**總體而言，我們認為過去一周的數據和政策對於風險資產的短期影響是利好的

**(+) 利好因素：**美國核心通脹穩定，中國經濟增長強勁；地緣政治緊張局勢或會緩和

**(-) 利淡因素：**美國通脹預期上升；聯儲局減息推遲

|        | 利好風險資產  | 利淡風險資產   |
|--------|---|--|
| 宏觀經濟數據 | <ul style="list-style-type: none"> <li>美國 3 月整體及核心消費物價分別按年上漲 3.3% 和 2.6%，升幅低於預期</li> <li>美國 3 月整體及核心生產物價分別按年上漲 4.0% 和 3.8%，升幅低於預期</li> <li>中國 2026 年首季國內生產總值按年增長 5%，超出預期</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>美國 4 月密歇根消費者信心指數降至 46.1，降幅高於預期</li> <li>美國 4 月密歇根一年期通脹預期按年為 4.8%，高於預期</li> <li>美國 NFIB 小型企業樂觀指數為 95.8，低於預期</li> <li>中國出口按年增長 2.5%，增幅低於預期</li> <li>中國 3 月零售銷售按年增長 1.7%，增幅低於預期</li> </ul> |
|        | 我們評估：中性 – 美國核心通脹穩定，中國經濟增長強勁對比美國通脹預期上升   |  |
| 政策發展   | <ul style="list-style-type: none"> <li>歐洲央行行長拉加德 (Lagarde) 反駁市場上越來越多有關於即將加息的揣測</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>聯儲局官員 Goolsbee 表示，如果高油價導致通脹居高不下，減息或需推遲至 2027 年</li> <li>聯儲局官員 Hammack 預期當前利率將維持一段時間</li> </ul>  |
|        | 我們評估：中性 – 歐洲央行加息預期下降，對比聯儲局減息推遲  |  |
| 其他進展   | <ul style="list-style-type: none"> <li>在周末美伊首輪會談未能達成協議後，總統特朗普暗示第二輪和平談判有望在未來兩天內展開</li> <li>黎巴嫩與以色列開啟數十年來首次直接會談，以解決持續不斷的衝突</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>特朗普命令從周一開始封鎖霍爾木茲海峽，針對所有進出伊朗港口的船隻</li> <li>美國政府在最高法院就關稅作出裁決後，計劃引用《第 301 條》重建關稅壁壘</li> </ul>  |
|        | 我們評估：利好 – 地緣政治緊張局勢或會緩和  |  |

**受通脹憂慮升溫所影響，美國消費者信心指數降至歷史低位**

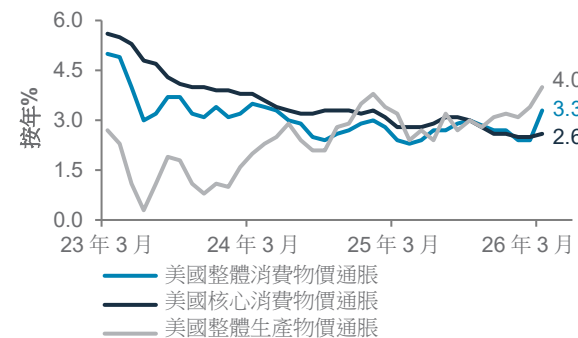
美國密歇根消費者信心指數及密歇根一年期通脹預期



資料來源：彭博、渣打

**美國整體消費及生產通脹分別升至 2024 年 5 月及 2023 年 2 月以來的最高水平，但核心消費通脹則變化不大**

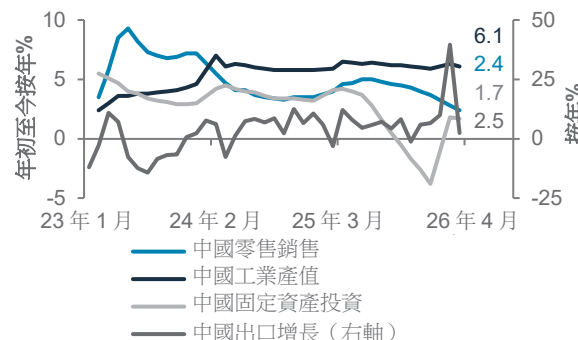
美國整體及核心消費物價通脹；美國整體生產物價通脹



資料來源：彭博、渣打

**受中東衝突影響，中國 3 月出口增長急劇放緩；零售銷售與固定資產投資低於預期**

中國零售銷售、工業產值、固定資產投資及出口增長



資料來源：彭博、渣打

## 客戶最關心的問題

**Q** 美國銀行首季業績的重點是甚麼？你對即將公布的美國科技股業績有何看法？

**我們的觀點：**美國金融股的不確定性仍然存在。我們仍然偏好全球科技板塊中的半導體股。

**理據：**美國主要銀行 2026 年首季業績整體表現強勁。在有利的宏觀環境支持下，併購及股票交易活動活躍，帶動非淨利息收入穩健增長，當中包括投資銀行業務動力強勁。主要銀行的股本回報率亦保持強勁，處於 10%-20% 範圍的中高水平。相比之下，淨利息收入指引偏弱需要保持審慎，尤其是那些淨利息收入對收入增長較敏感的銀行，因為我們預期聯儲局將於 2026 年下半年進一步減息。

中東衝突的不確定性，仍然是美國經濟及聯儲局利率走向的風險來源。隨著更多地區性銀行公布業績，我們將繼續關注利率及資本充足水平前景、私人信貸及撥備趨勢、存款競爭、信貸質素與發行活動，以及人工智能帶來的衝擊與機遇。

市場焦點現轉向全球科技股未來數周公布的業績。因全球人工智能資本支出加速，近期半導體業績進一步支持我們在全球科技板塊中**偏好半導體股**的觀點。該行業的估值在近期回調後，已為投資者提供了吸引的入市機會。

— 甘皓昕，CFA，投資策略師

**Q** 科技公司的電力需求急升對投資有何影響？

**我們的觀點：**在電力需求上升下，我們看好美國公用行業；從事電網升級及維護的公司亦有望受惠。

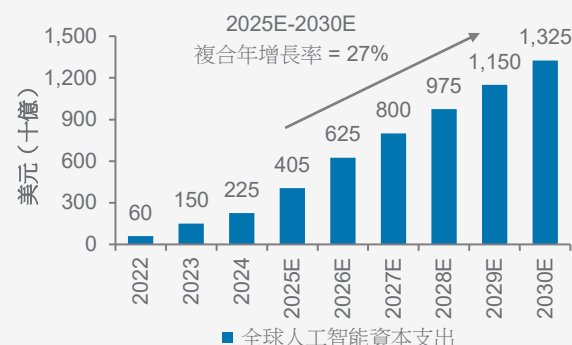
**理據：**科技公司為支持其人工智能數據中心運作而不斷上升的用電需求，凸顯了新技術的優勢，相關技術可較傳統發電來源提早數年提供電力。「供電啟用時間」（從規劃到最終從電網獲得穩定電力的時間）已成為除成本及供應鏈考量之外，一項重要的評估因素。可再生能源是可行的替代方案，但由於其間歇性特質，故僅用作基載電源的補充。

在投資者探索新型電力技術的投資機會時，我們認為**配置規模非常重要**。對於尚未成熟的技術，應保持謹慎，並按自身風險承受能力調整配置。我們預期，美國公用股（包括獨立發電商及核能營運商）將受惠於電力需求的結構性增長。我們預期美國電力網絡將迎來大規模投資，主要受基建老化、數碼化、能源轉型需求等因素所推動。

— 葉福恒，高級投資策略師

### 人工智能的資本密集度預期將持續偏高

歷年來全球人工智能資本支出及預測



資料來源：公司報告、渣打

### 美國公用股行業吸引，盈利增長穩定，並受惠於科技公司的電力需求上升

明晟美國公用行業及其 12 個月每股盈利預測



資料來源：FactSet、渣打

## 客戶最關心的問題（續）

**Q** 在近期利差收窄後，你是否仍然看好發達市場高收益公司債？

**我們的觀點：**考慮到市場可能持續波動，我們偏好美國短期高收益債，以捕捉仍具吸引力的收益率。

**理據：**中東衝突升溫最初導致發達市場高收益債的利差自低位擴闊，但隨著美伊於 4 月初展開和平談判，利差已回吐大部分升幅。我們認為衝突不太可能迅速解決，但我們的基礎情境是假設衝突對全球經濟增長和通脹不會有實質影響。此外，信用基本因素依然穩健，違約率低於平均水平，且在先前完成再融資活動後，再融資風險基本已延後至 2027 年至 2028 年。隨著和平談判展開，資金流在 4 月又轉為正向。

雖然發達市場高收益債的絕對收益率仍具吸引力，但我們預計利差收窄所帶來的額外收益將較為有限。因此，若要審慎投資發達市場高收益債主題，可以利用我們對美國短期高收益公司債的機會型投資觀點。此舉的優勢在於波動期間的跌幅較小，同時可捕捉高收益公司債仍然吸引的回報。

— 香鎮偉，高級投資策略師

**Q** 隨著美伊就停火展開談判，你對油價、美元兌加元有何看法？

**我們的觀點：**原油價格預計將維持在偏高水平。美元兌加元預計將繼續下行，主要受到美元走弱所推動；支持位在 1.3540。

**理據：**伊朗危機已為全球油價帶來顯著的地緣政治風險溢價。紐約期油價格從每桶接近 112 美元的高位回落至目前的每桶 90 美元以上。此次回落反映短期需求疲弱及衝突降溫的跡象。然而，若輸油路線繼續中斷及浮動式緩衝儲油量減少，或會推動油價再次迅速上漲。因此，我們對每桶 75 美元的三個月油價前景的風險平衡日益偏向上行，需密切關注。

上述發展支持加元，因為加元與油價有相關性。然而，美元走弱是主導因素，意味著儘管最近油價回落，但加元依然具備韌性。因此，美元兌加元趨於下行。

技術上，看淡美元兌加元的走勢獲進一步確認，因匯價跌破 200 日移動平均線，並跌穿 3 月升浪的 38.2% 回撤水平。短期內，若美元繼續走弱及地緣政治風險持續，此貨幣組合依然偏向下行。

— Anthony Naab, CFA, 投資策略師

— 袁沛儀，投資策略師

全球高收益債的利率溢價幾乎已回落至低位，但絕對收益率仍具吸引力

彭博全球高收益公司債指數收益率和利差



資料來源：彭博、渣打

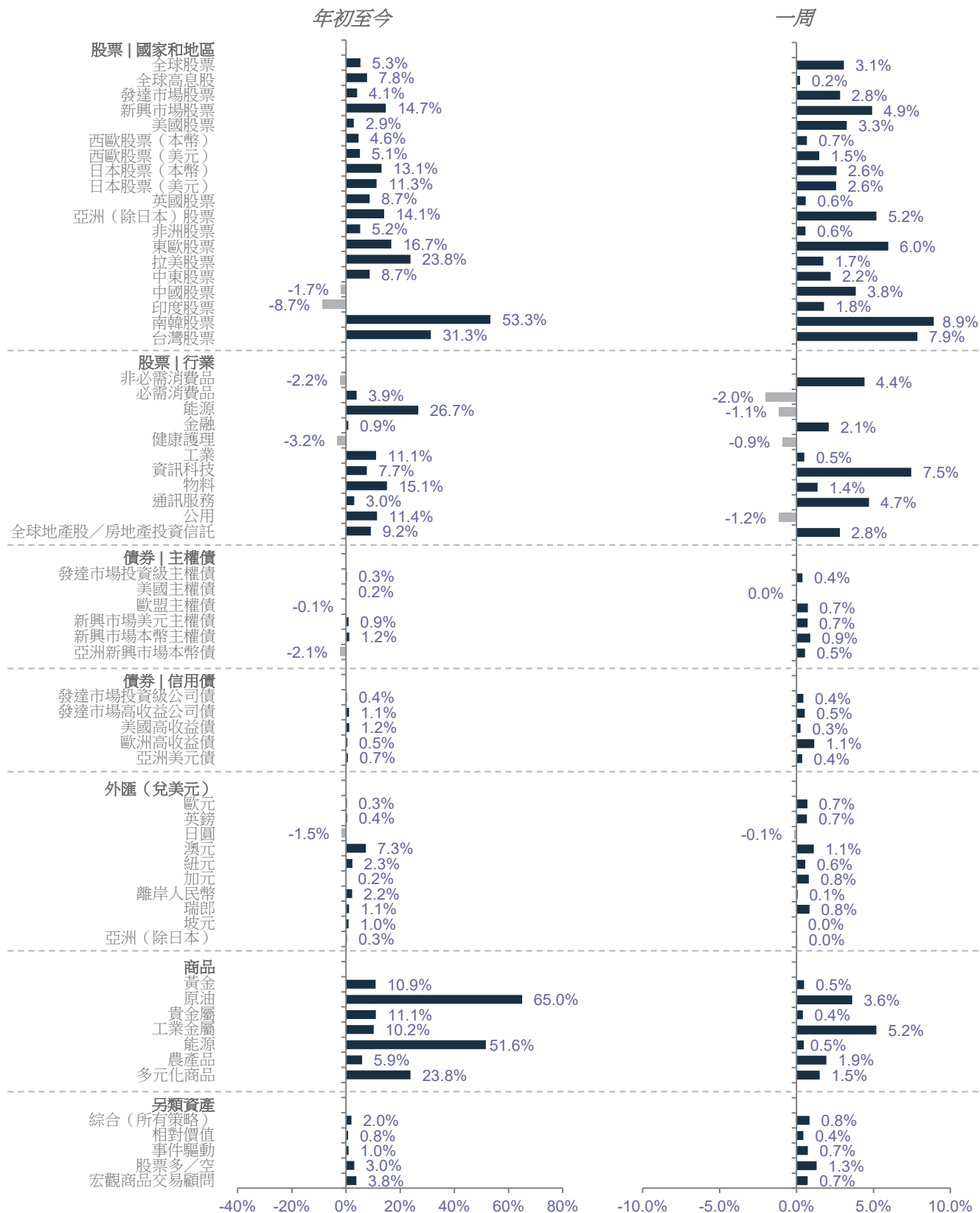
加元通常與油價走勢同步，但近期在紐約期油走軟下，美元兌加元仍然下跌，顯示雙方的相關性失效，下跌走勢主要受美元走弱所帶動

紐約期油現價及美元兌加元



資料來源：彭博、渣打

## 市場表現概要\*



資料來源：明晟、摩根大通、Barclays Capital、花旗集團、道瓊斯、HFRX、富時、彭博、渣打

\*除非另外說明，否則所有表現均以美元計價。「2026 年初至今」指 2025 年 12 月 31 日到 2026 年 4 月 16 日的表現；「過去一周」指 2026 年 4 月 9 日至 2026 年 4 月 16 日的表現

## 未來 12 個月資產觀點一覽

| 資產類別       |   |               |
|------------|---|---------------|
| <b>股票</b>  | ▲ | 看好行業          |
| 美國         | ▲ | 美國科技 ▲        |
| 歐洲 (除英國)   | ▼ | 美國健康護理 ▲      |
| 英國         | ▼ | 美國公用 ▲        |
| 亞洲 (除日本)   | ▲ | 歐洲 (除英國) 金融 ▲ |
| 日本         | ◆ |               |
| 其他新興市場     | ◆ | 中國通訊 ▲        |
|            |   | 中國科技 ▲        |
| <b>債券</b>  | ▼ | 中國健康護理 ▲      |
| <b>信用債</b> |   |               |
| 亞洲美元債      | ◆ | 另類資產 ◆        |
| 發達市場高收益公司債 | ▲ |               |
| 新興市場美元政府債  | ▲ | 黃金 ▲          |
| 發達市場投資級公司債 | ◆ |               |
| <b>政府債</b> |   |               |
| 新興市場政府本幣債  | ▲ |               |
| 發達市場投資級政府債 | ▼ |               |

資料來源：渣打全球投資委員會

圖例：▲ 最為看好 | ▼ 相對不看好 | ◆ 核心持倉

## 標普 500 指數下一個臨時阻力位為 7,289

主要市場的技術指標 (截至 4 月 16 日收市)

| 指數             | 即期     | 第一支持位  | 第一阻力位  | 12 個月     | 12 個月       |
|----------------|--------|--------|--------|-----------|-------------|
|                |        |        |        | 預期市盈率 (倍) | 預期股息收益率 (%) |
| 標普 500 指數      | 7,041  | 6,555  | 7,289  | 20.7      | 1.2         |
| 斯托克 50 指數      | 5,933  | 5,545  | 6,154  | 15.4      | 3.1         |
| 富時 100 指數      | 10,590 | 9,944  | 10,962 | 13.3      | 3.4         |
| 東證指數           | 3,814  | 3,567  | 3,943  | 17.3      | 2.3         |
| 上證綜指           | 4,056  | 3,864  | 4,178  | 13.6      | 2.9         |
| 恒生指數           | 26,394 | 24,931 | 27,130 | 11.4      | 3.3         |
| 印度 Nifty 50 指數 | 24,197 | 22,786 | 25,004 | 18.4      | 1.6         |
| 明晟亞洲 (除日本)     | 1,039  | 945    | 1,086  | 12.5      | 2.1         |
| 明晟新興市場         | 1,603  | 1,459  | 1,676  | 11.9      | 2.6         |
| 原油 (紐約期油)      | 94.7   | 80.2   | 113.4  | 不適用       | 不適用         |
| 黃金             | 4,790  | 4,245  | 5,190  | 不適用       | 不適用         |
| 美國 10 年期國債收益率  | 4.31   | 4.16   | 4.47   | 不適用       | 不適用         |

資料來源：彭博、渣打

註：這些短期技術水平是基於模型的，可能與其他頁面提供的定性分析有所不同

重要披露載於披露附錄。

## 經濟和市場日曆

| 市場     | 事件                  | 期間            | 預期   | 前值    |
|--------|---------------------|---------------|------|-------|
| 一<br>週 |                     |               |      |       |
| 二<br>週 | 歐元 ZEW 調查預期         | 4 月           | -    | -0.5  |
|        | 歐元 ZEW 調查現狀         | 4 月           | -    | -62.9 |
|        | 美元 零售銷售 (剔除汽車和天然氣)  | 3 月           | 0.2% | 0.4%  |
| 三<br>週 | 英鎊 消費物價指數按年         | 3 月           | -    | 3.0%  |
|        | 英鎊 核心消費物價指數按年       | 3 月           | -    | 3.2%  |
|        | 歐元 消費者信心            | 4 月初值         | -    | -16.3 |
| 四<br>週 | 歐元 標普全球歐元區製造業採購經理指數 | 4 月初值         | -    | 51.6  |
|        | 歐元 標普全球歐元區服務業採購經理指數 | 4 月初值         | -    | 50.2  |
|        | 美元 芝加哥聯儲全國活動指數      | 3 月           | -    | -0.11 |
|        | 美元 首次申領失業救濟金人數      | 4 月 18 日      | -    | -     |
|        | 美元 持續申領失業救濟金人數      | 4 月 11 日      | -    | -     |
|        | 美元 標普全球美國製造業採購經理指數  | 4 月初值         | -    | 52.3  |
|        | 美元 標普全球美國服務業採購經理指數  | 4 月初值         | -    | 49.8  |
|        | 美元 標普全球美國綜合採購經理指數   | 4 月初值         | -    | 50.3  |
|        | 五<br>週              | 歐元 IFO 商業景氣指數 | 4 月  | -     |

資料來源：彭博、渣打

除非另有說明，否則先前數據為上一期間的數據。除非另有說明，否則數據為上一期變化的%

## 各資產類別的投資者多樣性已恢復正常

我們自主開發的市場多樣性指標 (截至 4 月 16 日收市)

| 第一級             | 多樣性 | 1 個月趨勢 | 分形維數 |
|-----------------|-----|--------|------|
| 全球債券            | ●   | ↑      | 2.16 |
| 全球股票            | ●   | →      | 1.71 |
| 黃金              | ●   | ↑      | 1.82 |
| <b>股票</b>       |     |        |      |
| 明晟美國            | ●   | →      | 1.88 |
| 明晟歐洲            | ●   | ↑      | 1.80 |
| 明晟亞洲 (除日本) 所有國家 | ●   | ↑      | 1.58 |
| <b>固定收益</b>     |     |        |      |
| 發達市場公司債         | ●   | ↑      | 3.00 |
| 發達市場高收益債        | ●   | ↑      | 1.76 |
| 新興市場美元債         | ●   | ↑      | 1.78 |
| 新興市場本幣債         | ●   | ↑      | 1.80 |
| 亞洲美元債           | ●   | ↑      | 1.87 |
| <b>貨幣</b>       |     |        |      |
| 歐元兌美元           | ●   | ↓      | 1.61 |

資料來源：彭博、渣打；分形維數低於 1.25 代表市場多樣性極低/趨勢逆轉風險高

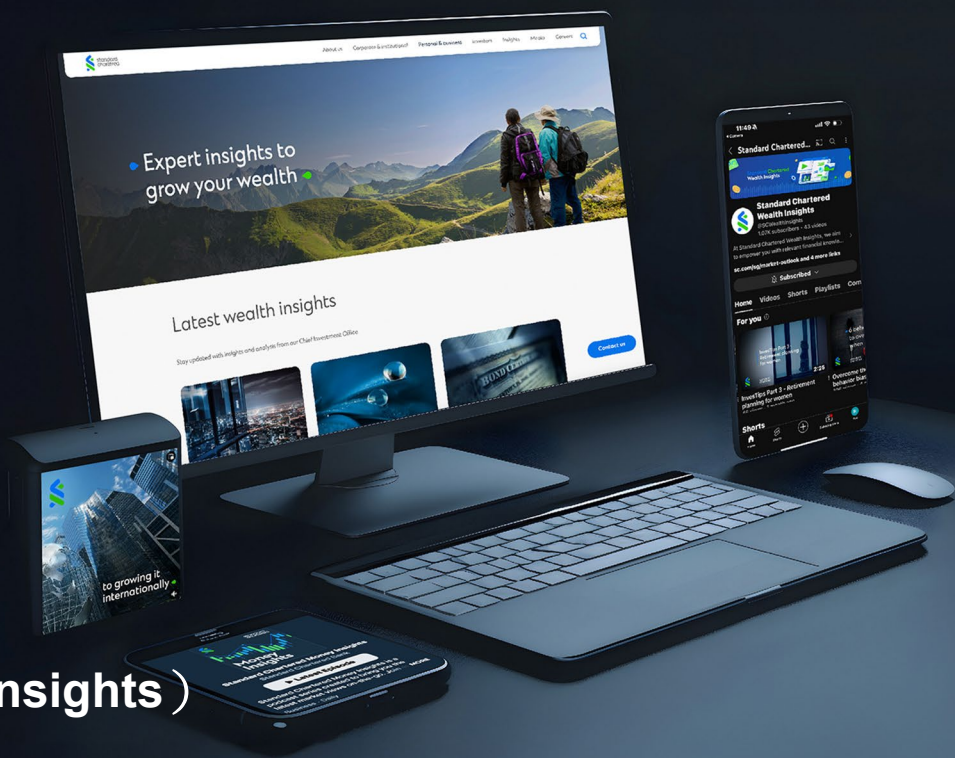
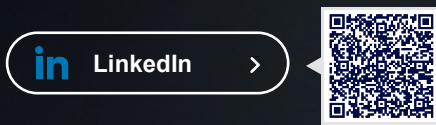
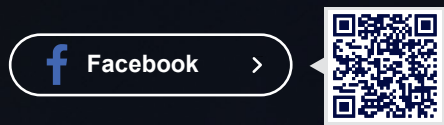
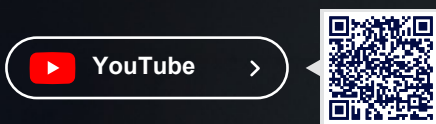
圖例：● 高 | ● 中低 | ○ 極低

# 在主要平台全天候了解我們的觀點

## 最新市場觀點 (Market views on-the-go)



## 渣打財富觀點 (SC Wealth Insights)



## 渣打市場快訊 (SC Money Insights)

Spotify 和蘋果平台上  
4 個播客節目



如要獲取個別證券刊物，請聯絡你的客戶關係經理或投資顧問。

## 披露

本文件內容保密，也僅限指定人士閱覽。如果閣下並非本文件的指定收件人，請銷毀全部副本並立即通知發件人。本文件僅供一般參考，受渣打網站的監管披露下相關免責聲明所約束。本文件並非且不構成針對任何證券或其他金融工具訂立任何交易或採納任何對沖、交易或投資策略的研究材料、獨立研究、要約、推薦或招攬行為。本文件僅用作一般評估，並未考慮任何特定人士或特定類別人士的具體投資目標、財務狀況或特定需求等，亦非專為任何特定人士或特定類別人士擬備。閣下不應依賴本文件的任何內容作出任何投資決定。在作出任何投資之前，閣下應仔細閱讀相關發行文件並徵詢獨立的法律、稅務及監管意見，特別是我們建議閣下須在承諾購買投資產品之前，考慮本身的具體投資目標、財務狀況或特定需求，就投資產品的適合性徵詢意見。意見、預測和估計僅為渣打發表本文件時的意見、預測和估計，渣打可修改而毋須另行通知。過往表現並非未來績效的指標，渣打銀行並無對未來表現作出任何陳述或保證。投資價值及其收益可升可跌，閣下可能無法收回原始投資的金額。閣下不一定能賺取利潤，可能會蒙受損失。本文件對利率、匯率或價格的未來可能變動或者未來可能發生的事件的任何預測僅為參考意見，並不代表利率、匯率或價格的未來實際變動或未來實際發生的事件（視屬何情況而定）的指標。未經渣打集團（定義如下）明確的書面同意，本文件不得轉發或以其他方式提供予任何其他人士。渣打銀行根據《1853 年皇家特許令》（參考編號 ZC18）在英格蘭以有限責任形式註冊成立，主要辦事處位於英格蘭，地址為 1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打銀行獲審慎監管局（Prudential Regulation Authority）認可，並受金融市場行為監管局（Financial Conduct Authority）和審慎監管局規管。渣打銀行的最終母公司渣打集團有限公司（Standard Chartered PLC）連同其附屬公司及關聯公司（包括每間分行或代表辦事處）組成渣打集團。渣打私人銀行乃渣打轄下私人銀行部門。渣打集團內各法律實體及聯屬公司（各為「渣打集團實體」）可根據當地監管要求在全球開展各種私人銀行業務。並非全部產品及服務都由渣打集團內的所有分行、附屬公司及聯屬公司提供。部分渣打集團實體僅擔任渣打私人銀行的代表，不可提供產品和服務或向客戶給予意見。

版權所有©2026，Accounting Research & Analytics，LLC d/b/a CFRA（及其附屬公司，如適用）。除非事先得到 CFRA 的書面許可，否則不得以任何形式複製 CFRA 提供的內容。CFRA 的內容不是投資建議，引用或觀察 CFRA SERVICES 提供的證券或投資並不構成購買、出售或持有此等投資或證券或作出任何其他投資決定的建議。CFRA 的內容包含 CFRA 根據其相信可靠的公開信息提出的意見，此意見可隨時更改，不另行通知。此分析內容尚未提交給美國證券交易委員會或任何其他監管機構，也未獲得其批准。雖然 CFRA 在編制此分析內容時以應有的謹慎行事，但 CFRA、其第三方供應商及所有相關實體明確拒絕並否認所有明示或暗示的保證，包括但不限於在法律允許的範圍內，對適銷性或適用於特定目的或使用的保證，對此信息的準確性、完整性或有用性的保證，並對依賴此信息進行投資或其他目的後果不承擔責任。未經 CFRA 事先書面許可，CFRA 提供的任何內容（包括評級、與信用相關的分析數據、估值、模型、軟件或其他應用程式或其輸出）或其任何部分均不得以任何形式、以任何方式進行修改、反向設計、複製或分發，或儲存在數據庫或檢索系統內，不得將此等內容用於任何非法或未經授權的目的。CFRA 和任何第三方供應商及其董事、高級職員、股東、僱員或代理人均不保證此等內容的準確性、完整性、及時性或可用性。在任何情況下，CFRA、其附屬公司或其第三方供應商均不對訂閱者、訂閱者的客戶或其他人因使用 CFRA 內容所產生的任何直接、間接、特殊或相應損害、成本、費用、法律費用或損失（包括收益損失或利潤損失和機會成本）承擔責任。

## 市場濫用法規聲明

渣打集團內各分行、附屬公司及聯屬公司可根據當地監管要求在全球開展銀行業務。意見可能包含直接「買入」、「賣出」、「持有」或其他意見。上述意見的投資期取決於當前市況，而且沒有限定更新意見的次數。本意見並非獨立於渣打集團本身的交易策略或部署。渣打集團及／或其附屬公司或其各自人員、董事、員工福利計劃或員工，包括參與擬備或發行本文件的人士，可於任何時候，在適用法律及／或法規許可的範圍內，買賣本文件提及的任何證券或金融工具，或在任何該等證券或相關投資中有重大利益。因此，渣打集團可能且閣下應假設渣打銀行在本文件所提及的一項或多項金融工具中有重大利益。請參閱渣打網站的監管披露部分，以了解更詳細的披露，包括過去 12 個月的意見／建議、利益衝突及免責聲明。相關策略師可能擁有本公司／發行人的債務或股票證券的財務權益。所有相關策略師均獲新加坡金融管理局或香港金融管理局發牌提供投資建議。未經渣打集團明確的書面同意，本文件不得轉發或以其他方式提供予任何其他人士。

## 可持續投資

任何使用或提及的 ESG 數據均由晨星、Sustainalytics、明晟或彭博提供。詳情請參閱：1）晨星網站的可持續投資部分；2）Sustainalytics 網站的 ESG 風險評級部分；3）明晟網站的 ESG 業務參與篩選研究（ESG Business Involvement Screening Research）部分，以及 4）彭博的綠色、社會及可持續債券指南。ESG 數據以發表當日所提供的數據為基礎，僅供參考，並不保證其完整、及時、準確或適合特定目的，並且可能會有更改。可持續投資：這是指晨星歸類為「ESG 意向投資 – 整體」的基金。可持續投資基金在其發售章程和監管存檔中已明確表示，它們或將 ESG 因素納入投資流程，或以環境、性別多元化、低碳、可再生能源、水務或社區發展為主題重點。就股票而言，它是指由 Sustainalytics ESG 風險評級為低／可忽略的公司所發行的股份／股額。就債券而言，它是指由 Sustainalytics ESG 風險評級為低／可忽略的發行人所發行的債務工具，以及／或那些經彭博核證的綠色、社會、可持續債券。就結構性產品而言，它是指具有可持續金融框架（符合渣打綠色與可持續產品框架）的發行人所發行的產品，其相關資產屬於可持續投資領域的一部分或由渣打可持續金融管治委員會（Sustainable Finance Governance Committee）另行批准。

Sustainalytics 所顯示的 ESG 風險評級是真實的，並不是該產品在任何特定分類系統或框架下被分類或銷售為「綠色」、「可持續」或類似產品的指標。

### 國家／市場獨有的披露

**巴林：**本文件由渣打銀行巴林分行在巴林分發，其地址為巴林王國麥納麥郵政信箱29號（P.O. 29, Manama, Kingdom of Bahrain），是渣打銀行的分行，並獲巴林央行發牌為傳統零售銀行。**博茨瓦納：**本文件由渣打銀行博茨瓦納有限公司在博茨瓦納分發，並歸屬該單位。該公司是根據《銀行法》第46.04章第6條獲發牌的金機機構，並在博茨瓦納股票交易所上市。**汶萊：**本文件由渣打銀行（汶萊分行）（註冊編號RFC/61）及Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd（註冊編號RC20001003）在汶萊分發，並歸屬該等單位。渣打銀行根據《1853年皇家特許令》（參考編號ZC18）在英格蘭以有限責任形式註冊成立。Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd是向Registry of Companies註冊的有限責任公司（註冊編號RC20001003），獲汶萊央行頒發牌照，成為資本市場服務牌照持有人，牌照號碼為BDCB/R/CMU/S3-CL，並獲准透過伊斯蘭窗口（Islamic window）進行伊斯蘭投資業務。**中國內地：**本文件由渣打銀行（中國）有限公司在中國分發，並歸屬該單位。該公司主要受國家金融監督管理總局、國家外匯管理局和中國人民銀行規管。**香港：**在香港，本文件由渣打集團有限公司的附屬公司渣打銀行（香港）有限公司（「渣打香港」）分發，但對期貨合約交易的建議或促成期貨合約交易決定的任何部分除外。渣打香港的註冊地址是香港中環德輔道中4-4A號渣打銀行大廈32樓，受香港金融管理局規管，向證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）註冊，並根據《證券及期貨條例》（第571章）從事第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）、第6類（就機構融資提供意見）和第9類（提供資產管理）受規管活動（中央編號：AJI614）。本文件的內容未經香港任何監管機構審核，閣下須就本文件所載任何要約謹慎行事。如閣下對本文件的任何內容有疑問，應獲取獨立專業意見。本文件載有的任何產品不可於任何時候、憑藉任何文件在香港提出要約或出售，惟向《證券及期貨條例》及根據該條例制訂的任何規則所界定的「專業投資者」提出要約或出售除外。此外，無論在香港或其他地方，本文件均不得為發行之目的發行或管有，同時不得向任何人士出售任何權益，除非該名人士是在香港以外，或屬於《證券及期貨條例》及根據該條例制訂的任何規則所界定的「專業投資者」，或該條例准許的其他人士。在香港，渣打私人銀行乃渣打香港轄下私人銀行部門，而渣打香港則是渣打集團有限公司（Standard Chartered PLC）的附屬公司。**迦納：**渣打銀行迦納有限公司（Standard Chartered Bank Ghana Limited）概不負責，亦不會承擔閣下因使用這些文件而直接或間接產生的任何損失或損害（包括特殊、附帶或相應的損失或損害）。過往表現並非未來績效的指標，本行並無對未來表現作出任何陳述或保證。閣下應就某項投資是否適合自己向財務顧問徵詢意見，並在考慮有關因素後才承諾作出投資。如果閣下不欲收取更新資訊，請電郵至feedback.ghana@sc.com。請勿回覆此電郵。閣下如有任何疑問或欲查詢服務事宜，請致電0302610750聯絡我們的優先理財中心。閣下切勿把任何機密及／或重要資料電郵至渣打，渣打不會對任何透過電郵傳遞的資料的安全性或準確性作出陳述或保證。對於閣下因決定使用電郵與本行溝通而蒙受的任何損失或損害，渣打概不承擔任何責任。**印度：**渣打以互惠基金分銷商及任何其他第三方的金融產品推薦人的身份在印度分發本文件。渣打不會提供《印度證券交易委員會2013年（投資顧問）規則》或其他規則所界定的任何「投資建議」。渣打提供相關證券業務的服務／產品並非針對任何人士，即法律禁止未通過註冊要求在該司法管轄區招攬證券業務及／或禁止使用本文件所載任何資料的任何司法管轄區的居民。**印尼：**本文件由渣打銀行（印尼分行）在印尼分發。該公司是獲Otoritas Jasa Keuangan（Financial Service Authority）和印尼銀行發牌及規管的金融機構。**澤西島：**在澤西島，渣打私人銀行是渣打銀行澤西島分行的註冊商業名稱。渣打銀行澤西島分行受澤西島金融服務監察委員會（Jersey Financial Services Commission）規管。渣打銀行的最新經審核賬目可於其澤西島主要營業地點索取：PO Box 80, 15 Castle Street, St Helier, Jersey JE4 8PT。渣打銀行根據《1853年皇家特許令》（參考編號ZC18）在英格蘭以有限責任形式註冊成立，公司的主要辦事處位於英格蘭，地址為1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打銀行獲英國審慎監管局（Prudential Regulation Authority）認可，並受金融市場行為監管局（Financial Conduct Authority）和審慎監管局規管。渣打銀行澤西島分行亦是獲南非共和國金融業行為監管局（Financial Sector Conduct Authority of the Republic of South Africa）發牌的認可金融服務提供者，牌照號碼為44946。澤西島並非英國本土一部分，與渣打銀行澤西島分行及英國境外其他渣打集團實體進行的所有業務均不受英國法律下提供的部分或任何投資者保障及補償計劃的保障。**肯尼亞：**本文件由渣打銀行肯尼亞有限公司在肯尼亞分發，並歸屬該單位。投資產品和服務由渣打投資服務有限公司分發。渣打投資服務有限公司是肯尼亞資本市場管理局發牌作為基金管理人的渣打銀行肯尼亞有限公司的全資附屬公司。渣打銀行肯尼亞有限公司由肯尼亞中央銀行（Central Bank of Kenya）規管。**馬來西亞：**本文件由馬來西亞渣打銀行（Standard Chartered Bank Malaysia Berhad或簡稱SCBMB）在馬來西亞分發。馬來西亞的收件人應就本文件所引致或與本文件有關連的任何事宜聯絡SCBMB。本文件未經馬來西亞證券事務監察委員會（Securities Commission Malaysia）審核。馬來西亞證券事務監察委員會對產品的登記、註冊、提交或批准，並不構成或表示對該產品、服務或促銷活動的推薦或認可。投資產品並非存款，也不是SCBMB或任何聯屬公司或附屬公司、馬來西亞存款保險機構（Perbadanan Insurans Deposit Malaysia）、任何政府或保險機構的責任，不受其擔保和保護。投資產品存在投資風險，包括可能損失投資本金。SCBMB明確表示，對於因市場狀況導致投資產品的財務損失而直接或間接產生的任何損失（包括特殊、附帶或相應的損失或損害）不會承擔任何責任。**尼日利亞：**本文件由渣打銀行尼日利亞有限公司（渣打尼日利亞）分發，此乃獲尼日利亞央行妥為發牌及規管的銀行。渣打尼日利亞對閣下因使用這些文件而直接或間接產生的任何損失或損害（包括特殊、附帶或相應的損失或損害）概不負責。閣下應就某項投資是否適合自己向財務顧問徵詢意見，並在考慮有關因素後才承諾作出投資。如果閣下不欲收取更新資訊，請電郵至clientcare.ng@sc.com要求從我們的電郵發送名單中移除。請勿回覆此電郵。閣下如有任何疑問或欲查詢服務事宜，請致電02 012772514聯絡我們的優先理財中心。對於閣下因決定將任何機密及／或重要資料電郵至渣打而蒙受的任何損失或損害，渣打尼日利亞概不承擔任何責任。渣打尼日利亞不會對任何透過電郵傳遞的資料的安全性或準確性作出陳述或保證。**巴基斯坦：**本文件由渣打銀行（巴基斯坦）有限公司在巴基斯坦分發，並

歸屬於該單位，此公司的註冊地址為 PO Box 5556, I.I Chundrigar Road Karachi，為依據《1962年銀行公司法》向巴基斯坦國家銀行註冊的銀行公司，同時還獲巴基斯坦證券交易委員會發牌為證券顧問。渣打銀行（巴基斯坦）有限公司擔任互惠基金的分銷商及其他第三方金融產品的推薦人。**新加坡：**本文件由渣打銀行（新加坡）有限公司（註冊編號201224747C/ GST Group Registration No. MR-8500053-0, “SCBSL”）在新加坡分發，並歸屬於該單位。新加坡的收件人應就本文件所引致或與本文件有關連的任何事宜聯絡渣打銀行（新加坡）有限公司。渣打銀行（新加坡）有限公司是渣打銀行的間接全資附屬公司，根據1970年《新加坡銀行法》獲發牌在新加坡經營銀行業務。渣打私人銀行是渣打銀行（新加坡）有限公司的私人銀行部門。有關本文件提及的任何證券或以證券為基礎的衍生工具合約，本文件與本發行人文件應被視為資料備忘錄（定義見2001年《證券及期貨法》第275條）。本文件旨在分發給《證券及期貨法》第4A(1)(a)條所界定的認可投資者，或購買該等證券或以證券為基礎的衍生工具合約的條件是只能以不低於200,000新加坡元（或等值外幣）支付每宗交易。此外，就提及的任何證券或以證券為基礎的衍生工具合約而言，本文件及發行人文件未曾根據《證券及期貨法》於新加坡金融管理局註冊為發售章程。因此，本文件及關於產品的要約或出售、認購或購買邀請的任何其他文件或材料均不得直接或間接傳閱或分發，產品亦不得直接或間接向其他人士要約或出售，或成為認購或購買邀請的對象，惟不包括根據《證券及期貨法》第275(1)條的相關人士，或(ii)根據《證券及期貨法》第275(1A)條並符合《證券及期貨法》第275條指明條件的任何人士，或根據《證券及期貨法》的任何其他適用條文及符合當中指明條件的其他人士。就本文件所述的任何集體投資計劃而言，本文件僅供一般參考，並非要約文件或發售章程（定義見《證券及期貨法》）。本文件不是亦不擬是(i)要約或購買或出售任何資本市場產品的招攬要約；或(ii)任何資本市場產品的要約廣告或擬作出的要約。**存款保險計劃：**非銀行存款人的新加坡元存款由新加坡存款保險公司投保，依據法律每位計劃成員每位存款人的投保金額上限為100,000新加坡元。外幣存款、雙貨幣投資、結構性存款及其他投資產品均不予投保。此廣告未經新加坡金融管理局審核。**台灣：**渣打集團實體或台灣渣打國際商業銀行可能涉及此文件所提及的金融工具或其他相關的金融工具。此文件之作者可能已經與渣打或台灣渣打國際商業銀行的其他員工、代理機構討論過此文件所涉及的資訊，作者及上述渣打或台灣渣打國際商業銀行的員工可能已經針對涉及資訊採行相關動作（包括針對此文件所提及的資訊與渣打或台灣渣打國際商業銀行之客戶作溝通）。此文件所載的意見可能會改變，或者與渣打或台灣渣打國際商業銀行的員工的意見不同。渣打或台灣渣打國際商業銀行不會就上述意見的任何改變或不同發出任何通知。此文件可能涵蓋渣打或台灣渣打國際商業銀行欲尋求多次業務往來的公司，以及金融工具發行商。因此，投資者應了解此文件資訊可能會因渣打或台灣渣打國際商業銀行的利益衝突而反映特定目的。渣打或台灣渣打國際商業銀行與其員工（包括已經與作者商討過的有關員工）或客戶可能對此文件所提及的產品或相關金融工具、或相關衍生工具金融商品有利益關係，亦可能透過不同的價格、不同的市場條件獲得部分投資部位，亦有可能與其利益不同或是相反。潛在影響包括交易、投資、以代理機構行事等造市者相關活動，或就此文件提述的任何產品從事金融或顧問服務。**阿聯酋：**杜拜國際金融中心-渣打銀行根據《1853年皇家特許令》（參考編號ZC18）在英格蘭以有限責任形式註冊成立，公司的主要辦事處位於英格蘭，地址為1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打銀行獲英國審慎監管局（Prudential Regulation Authority）認可，並受金融市場行為監管局（Financial Conduct Authority）和審慎監管局規管。渣打銀行杜拜國際金融中心分行為渣打銀行的分支機構，辦事處位於杜拜國際金融中心（地址為Building 1, Gate Precinct, P.O. Box 999, Dubai, UAE），受杜拜金融服務管理局（Dubai Financial Services Authority）規管。本文件僅供杜拜金融服務管理局規則手冊（DFSA Rulebook）所界定的專業客戶使用，並不以該手冊所界定的零售客戶為對象。在杜拜國際金融中心，我們獲授權僅可向符合專業客戶及市場對手方資格的客戶而非零售客戶提供金融服務。閣下身為專業客戶，不會獲得零售客戶享有的較高度度的保障及補償權利。如果閣下行使歸類為零售客戶的權利，我們將未能向閣下提供金融服務與產品，原因是我們沒有持有從事這些活動所需的牌照。就伊斯蘭交易而言，我們在本行的Shariah Supervisory Committee的監督下行事。本行的Shariah Supervisory Committee的相關資料現已載於渣打銀行網站的伊斯蘭理財部分。就阿聯酋居民而言 - 渣打阿聯酋分行獲阿聯酋央行頒發牌照。該分行獲證券與商品局發牌從事推廣活動。依據阿聯酋證券與商品局2008年第48/r號關乎金融諮詢與金融分析決議所述的涵義範圍，渣打阿聯酋分行不在阿聯酋或向阿聯酋提供金融分析或諮詢服務。**烏干達：**我們的投資產品與服務由獲資本市場管理局發牌為投資顧問的渣打銀行烏干達有限公司分發。**英國：**在英國，渣打銀行獲審慎監管局認可，並受金融市場行為監管局和審慎監管局規管。此文件已獲得渣打銀行批准，僅適用於根據英國《2000年金融服務及市場法令》（經2010年和2012年修訂）第21(2)(b)條的規定。渣打銀行（以渣打私人銀行之名營業）也根據南非的《2002年金融顧問及中介機構服務法》獲認可為金融服務提供者（牌照號碼45747）。這些材料並未按照旨在促進投資研究獨立性的英國法律要求擬備，且在發布投資研究前不受任何禁止交易的約束。**越南：**本文件由渣打銀行（越南）有限公司在越南分發，並歸屬於該單位。此公司主要受越南國家銀行規管。越南的收件人如對本文件的內容有任何疑問，應聯絡渣打銀行（越南）有限公司。**贊比亞：**本文件由渣打銀行贊比亞有限公司分發，該公司在贊比亞註冊成立，並根據贊比亞法律《銀行與金融服務法》第387章向贊比亞銀行註冊為商業銀行及獲頒發牌照。