

金融市场周报

美股有望追落后？

→ 受科技行业拖累，今年美股表现落后于亚洲和欧洲。虽然软件等部分科技子行业可能继续因人工智能发展受压，但半导体和人工智能基建供应商等其他子行业仍是主要受惠者。

→ 此外，美国经济活动扩张，企业盈利保持强劲，且通胀亦持续回落，均为周期性行业的升势提供支持。上述因素应有助美股追回相对全球市场的落后表现。

→ 然而，除了美国最高法院可能对关税作出的裁决以及美伊紧张局势加剧等即将发生的事件风险之外，股市与行业的分化扩大，意味着多元化配置仍是关键。

→ 此外，美元兑瑞郎跌穿关键支持位，使仅以瑞郎为融资货币的套利交易受压。我们认为，瑞郎进一步升值可能拖累此类策略的表现。

偏好亚洲（除日本）股票多于欧洲 – 盈利增长预测更加强劲

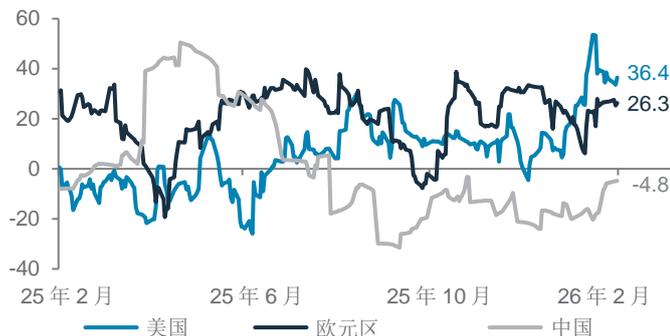
5-7年期英镑债券 – 收益率和通胀 / 财政风险之间的良好平衡

偏好多元化的外汇套利策略 – 美元兑瑞郎面临进一步下跌风险

本周图示：经济惊喜与强劲盈利

美国经济数据胜预期且企业盈利预期强劲，应有助缩小美股与全球其他股市的差距

美国、欧元区和中国经济意外指数



资料来源：彭博、FactSet、渣打

主要市场的 2026 年盈利增长综合预期



主笔评论

美股有望追落后？

策略概述：受科技行业拖累，今年美股表现落后于亚洲和欧洲。虽然软件等部分科技子行业可能继续因人工智能发展受压，但半导体和人工智能基建供应商等其他子行业仍是主要大型受惠者。此外，美国经济活动扩张，企业盈利保持强劲，且通胀亦持续回落，均为周期性行业的升势提供支持。上述因素应有助美股追回相对全球市场的落后表现。然而，除了美国最高法院可能对关税作出的裁决以及美伊紧张局势加剧等即将发生的风险事件外，股市与行业表现分化扩大，意味着多元化配置仍是关键。

此外，美元兑瑞郎跌穿关键支持位，使仅以瑞郎为融资货币的套利交易受压。我们认为，瑞郎进一步升值可能拖累此类策略的表现。

人工智能忧虑导致美股表现落后：今年美股基准指数几乎没有变化，明显落后于全球其他市场。日本和新兴市场，包括我们偏好的亚洲（除日本）市场，延续了去年的领先表现。欧洲亦紧随其后。美股表现落后，主要因为投资者从部分科技子行业，例如被视为最受人工智能发展冲击的软件服务，轮动至更具周期性的行业，例如工业、物料和能源。相对于欧洲、日本或新兴市场，科技相关行业在美股的权重较高，因此表现落后。

然而，受惠于人工智能革命的美国科技子行业，如半导体和人工智能基建供应商，仍录得强劲回报。最后一个因素亦解释了为何南韩与台湾这两个半导体领导市场，得以成为今年表现最佳的主要股市。

美国基本因素改善：尽管美股表现落后，但美国经济数据相对欧洲和亚洲持续带来更多惊喜。本周公布的数据显示，工业生产和核心资本货物订单均高于预期，新屋动工与建筑批则数据

回升。之前公布的 1 月新增职位数据亦高于预期。同时，除亚洲（除日本）市场外，美国企业盈利增长前景仍比其他主要股市强劲。事实上，在强劲企业指引的带动下，美国 2026 年盈利预测过去数周已获上调。

美国通胀继续降温：在经济增长扩张的同时，美国 1 月通胀继续放缓，整体通胀由 12 月的按年 2.7% 大幅下降至按年 2.4%，核心通胀则放缓至按年 2.5%，为 2021 年 4 月以来最低。除非中东冲突导致油价持续飙升，否则我们预计，随着关税影响消退及房屋通胀继续降温，通胀可望持续放缓。在 11 月中期选举前，负担能力仍是选民最关注的议题。如果最高法院推翻现有关税，总统特朗普可能会通过其他法规恢复部分关税，但我们预期，当局今年将推出更多措施以减低关税的影响，并降低商品价格。房屋及薪资通胀继续降温，或会带动服务业的通胀回落。

通胀放缓将支持联储局减息：联储局的最新议息纪要（在最新通胀数据公布前发布）显示，在通胀偏高的情况下，决策者对是否需要进一步减息意见分歧。然而，通胀持续放缓或令获提名为下任联储局主席的沃什（Warsh）在 5 月上任后，能够说服其他决策者年底前减息 75 个基点（货币市场目前预期今年减息 57 个基点，预计下次减息在 6 月或 7 月）。

美股追落后在即？我们预计经济活动范围扩张、通胀继续放缓以及联储局进一步减息，将提振美国公司的盈利前景，使美股今年能够追上全球市场表现。尽管科技行业依然是推动美国企业盈利的主要动力，但随着经济改善，其他行业有望收窄与科技业的差距。然而，在股市与行业表现分化加剧之际，多元化配置和聚焦于质素仍是关键。因此，在美国以外的地区，我们继续偏好亚洲（除日本）市场。

每周宏观因素平衡表

每周净评估：总体而言，我们认为过去一周的数据和政策对于风险资产的短期影响是中性的。

(+) 利好因素：美国通胀降温，美国商业活动改善

(-) 利淡因素：欧元区及中国数据疲软；联储局内部意见分歧；伊朗局势欠明朗

	利好风险资产	利淡风险资产
宏观经济数据	<ul style="list-style-type: none"> 美国 1 月整体通胀率（按月 0.2%，按年 2.4%）低于预期，核心通胀率（按月 0.3%，按年 2.5%）符合预期 美国 12 月核心商品订单（不包括国防和飞机）按月增长 0.6%，升幅超过预期 美国 12 月住宅动工及建筑批则的升幅超过预期 美国 1 月工业生产按月增长 0.7%，升幅高于预期 	<ul style="list-style-type: none"> 欧元区 12 月工业生产的放缓幅度高于预期（按年 1.2%） 欧元区 ZEW 经济增长预期调查在 2 月放缓 中国 1 月新增人民币贷款的按年降幅超出预期，但由于政府债发行增加，总融资仍按年增长 美国贸易赤字 12 月的扩大幅度超出预期
政策发展	<p>我们评估：利好 – 美国通胀降温，美国核心商品订单、住宅动工及工业生产上升</p>	<ul style="list-style-type: none"> 联储局会议纪录显示，决策者仍然意见分歧，部分决策者认为，如果通胀依然高企且就业市场改善，可考虑加息 根据媒体报导，欧洲央行行长拉加德（Lagarde）正考虑在 2027 年 10 月任期届满前卸任
其他进展	<p>我们评估：利淡 – 联储局部分决策者仍考虑加息，欧洲央行行长拉加德考虑卸任</p>	<ul style="list-style-type: none"> 根据 Axios 报导，在日内瓦会谈未能取得进展后，美国对伊朗实施军事介入的时间可能比预期更早
	<p>我们评估：利淡 – 媒体报导显示美国军事介入伊朗的可能性上升</p>	

美国 1 月通胀继续放缓，核心通胀率降至 2021 年以来的最低水平

美国整体、核心、核心商品及核心服务的通胀；按年%



资料来源：彭博、渣打

美国经济活动继续扩张，其中资本品订单加速增长，工业生产超出预期

美国核心资本品订单、工业生产；按年%



资料来源：彭博、渣打

欧元区的经济前景依然低迷

欧元区 ZEW 经济增长和通胀预期调查；平衡 / 扩散指数%



资料来源：彭博、渣打

客户最关心的问题

Q 美国企业最近的业绩有哪些重点？

我们的观点：2026 年美国企业的盈利预测仍然强劲，当中以科技行业最为突出。我们超配科技行业，但也偏好健康护理和公用行业的多元化配置。

理据：截至目前为止，标普 500 指数中已有超过 70% 的企业公布了 2025 年第四季业绩，其中大约四分之三的企业超越了盈利预期。2025 年全年盈利增长预测已由 2026 年初的 13.3% 上调至 14.3%，而由于 2025 年的基数较高，2026 年盈利增长预测已由 15.6% 下调至 14.7%。

预计科技行业将领跑盈利增长，2025 年和 2026 年的增长预测均上调。然而，科技行业内部的表现出现了分化，因市场对人工智能颠覆的忧虑拖累了软件行业。虽然软件领域的部分价值机会开始浮现，但我们仍然偏好目前处于科技周期的半导体和互联网公司。此外，在人工智能颠覆和地缘政治风险的影响下，我们偏好分散配置其他美国行业。我们认为，美国健康护理行业受创新药物带动，提供了具防守性的盈利增长，同时，由于数据中心的快速建设促进了电力需求，公用事业也具备防守性的盈利增长潜力。

— 叶福恒，高级投资策略师

Q 鉴于欧洲和日本股票近期的优异表现，你对它们的前景有何看法？

我们的观点：我们预期未来 6-12 个月欧洲和日本股票将落后于全球股票。然而，我们认为在欧洲超配的健康护理、工业、金融和科技行业蕴藏着投资机会。亚洲（除日本）市场仍然是我们偏好的美国以外市场。

理据：近期美国以外股票表现优异，与美元走弱同时发生，符合历史趋势：美元疲弱通常有利于美国以外资产。我们预计美元将持续疲软，但进一步下行的空间可能有限。我们认为在未来 6-12 个月，盈利增长将取而代之，成为推动股市表现的主要动力。因此，我们偏好亚洲（除日本）和美国市场，预计 2026 年盈利增长分别为 32% 和 15%；而日本和欧洲（除英国）盈利增长相对疲弱，仅为 10% 及 12%，将逊于全球股市。

然而，我们认为可以透过杠铃式策略在欧洲市场寻找投资机会，一方面配置健康护理行业等防守型行业，另一方面结合工业、金融业与科技业的增长风格配置。工业行业可能将受惠于增加的基建和国防开支。金融行业的估值具吸引力，长期利率走高推动其盈利稳定增长。科技行业半导体设备领域的增长亮眼。

— 叶福恒，高级投资策略师

美国科技行业的盈利预测仍然高于其他行业

标普 500 指数各行业的 2026 年盈利增长综合预测（2026 年 1 月 1 日与目前）



资料来源：LSEG I/B/E/S、渣打

美国以外股票年初以来表现优秀，但从较长的三年期间来看，美国股市仍然表现强劲

区域股市在三年、一年及 2026 年初以来的表现



资料来源：彭博、渣打。截至 2026 年 2 月 19 日。

客户最关心的问题（续）

英国最新的数据对英伦银行即将做出的利率决定及英镑有何影响？

我们的观点：我们预期英伦银行将在 3 月减息。5-7 年期英镑债券提供理想的平衡。英镑兑美元小幅走低至 1.34。

理据：最近数据显示英国劳动市场降温的速度快于预期，使英伦银行进一步放宽货币政策的可能性上升。1 月失业率升至 5.2%，接近疫情后高位。私人企业工资增长放缓，显示通胀压力正在消退。英国 1 月消费物价通胀降至按年 3%，是 2021 年 3 月以来最低水平，但服务业通胀仅降至 4.4%。

尽管英伦银行很可能在 3 月减息，但鉴于服务业的通胀偏高，进一步放宽政策的幅度和时机尚未确定。再者，地方选举前的政治不确定性，可能使英国国债的波动性维持在较高水平。我们偏好 5-7 年期国债，这类债券在吸引收益率、减息敏感度，以及通胀与财政风险之间取得了平衡。

英镑仍受英国短期债券收益率可能走低与美元疲弱的双重影响。总的来说，我们预期未来三个月英镑兑美元或小幅走低至 1.34。

— Anthony Naab, CFA, 投资策略师

瑞郎会否进一步走强？

我们的观点：我们预期美元兑瑞郎在未来 3 个月及 12 个月将分别下跌至 0.75 及 0.74。更广泛而言，仅集中于瑞郎的套利交易，预计将持续跑输多元化的套利策略。

理据：瑞郎最近几周走强，跌穿关键的 0.78 水平，主要受美元走弱、瑞士实质利率依然高企及避险需求的影响。虽然避险需求可能会波动，但我们预期美元将进一步走弱，而瑞士实际利率仍将受到良好支持。我们预计 2026 年联储局会再减息三次，而瑞士政策利率则大致维持不变，意味着美元的利率优势将持续被削弱。美国与瑞士的利差正在收窄，可能成为推动美元走弱、瑞郎走强的主要因素。

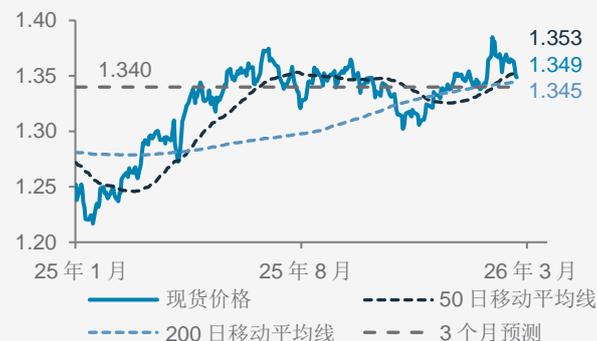
技术上，美元兑瑞郎跌穿 0.78 后已打开进一步下行的空间。短期内若出现反弹，预期将受限于 0.78 附近，这是最近数月曾多次守住的水平，显示可能会进一步下行。瑞士央行若直接干预外汇市场或转向负利率，仍然会对我们的观点构成风险。

我们预期多元化的套利策略将跑赢集中型策略。如图表所示，仅聚焦于美元兑瑞郎的套利策略，其表现已明显逊于多元化、以一篮子货币为基础的策略。

— Manpreet Gill, 非洲、中东及欧洲区首席投资总监

英镑兑美元可能走低至 1.34

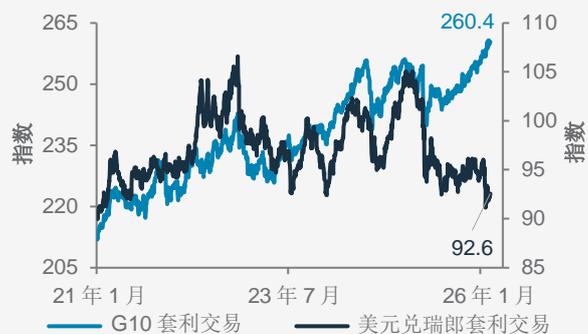
英镑兑美元及技术水平



资料来源：彭博、渣打

聚焦瑞郎的套利策略，其表现明显逊于多元化的一篮子套利策略

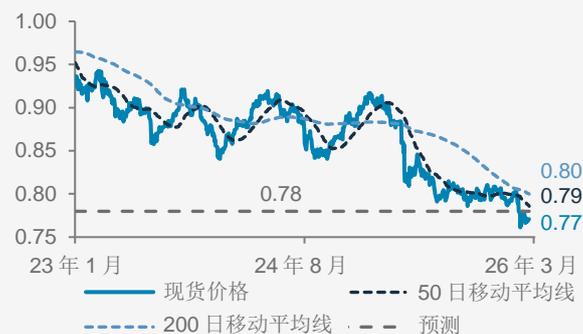
彭博 G10 外汇套利指数（买入收益率最高的三种货币、卖出收益率最低的三种货币）对比美元兑瑞郎套利指数



资料来源：彭博、渣打

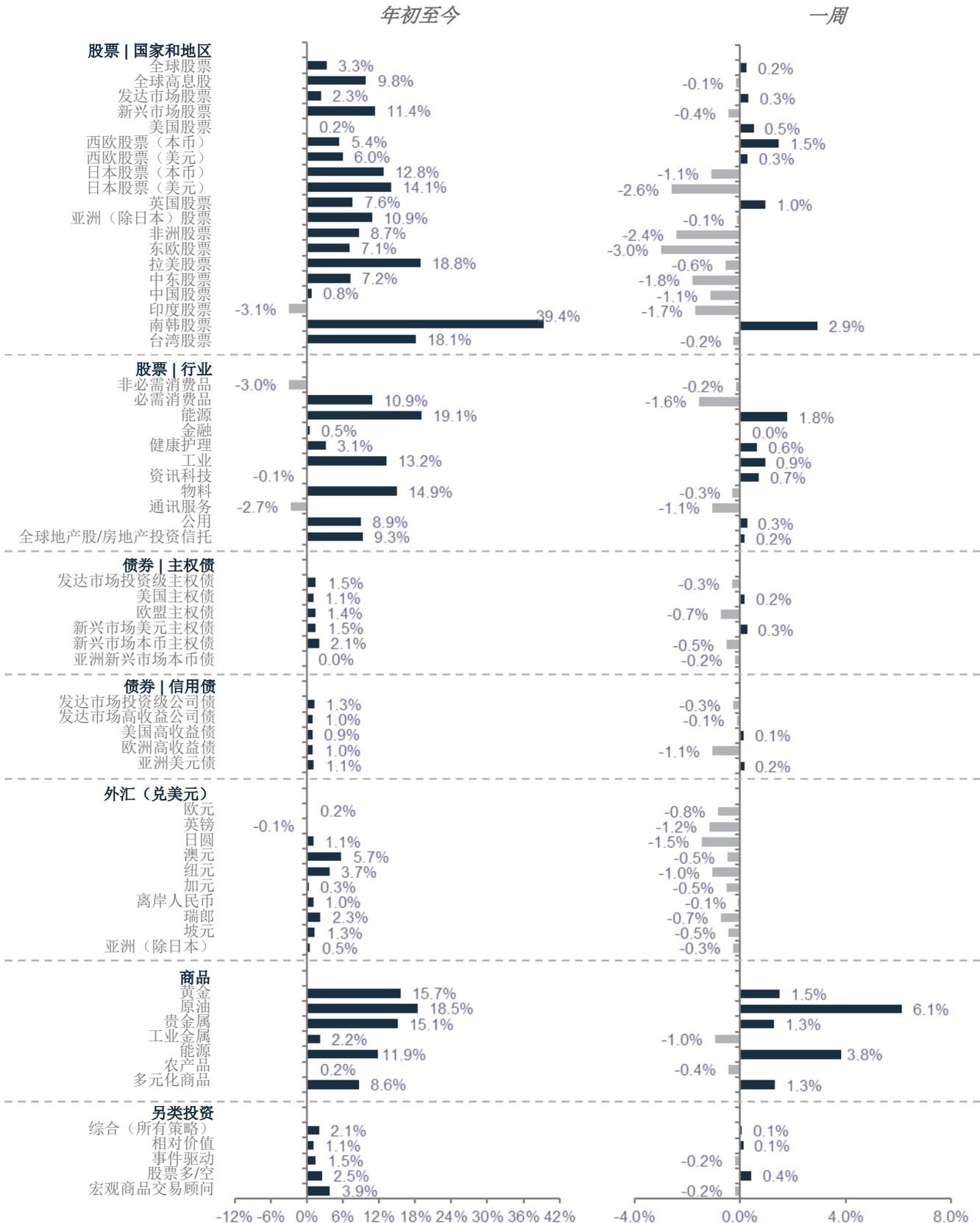
美元兑瑞郎跌穿 0.78，为其后进一步走弱打开空间

美元兑瑞郎及技术水平



资料来源：彭博、渣打

市场表现概要*



资料来源：明晟、摩根大通、Barclays Capital、花旗集团、道琼斯、HFRX、富时、彭博、渣打

*除非另外说明，否则所有表现均以美元计价。“2026年初至今”指2025年12月31日到2026年2月19日的表现，“过去一周”指2026年2月12日至2026年2月19日的表现

未来 12 个月资产观点一览

资产类别		
股票	▲	看好行业
美国	▲	美国科技 ▲
欧洲（除英国）	▼	美国健康护理 ▲
英国	▼	美国公用 ▲
亚洲（除日本）	▲	欧洲健康护理 ▲
日本	▼	欧洲工业 ▲
其他新兴市场	◆	欧洲金融 ▲
		欧洲科技 ▲
债券（信用债）	▼	中国通讯 ▲
亚洲美元债	◆	中国科技 ▲
发达市场高收益公司债	▼	中国健康护理 ▲
新兴市场美元政府债	▲	
发达市场投资级公司债	▼	另类投资 ◆
债券（政府债）	◆	黄金 ▲
新兴市场政府本币债	▲	
发达市场投资级政府债	◆	

资料来源：渣打全球投资委员会

图例：▲ 最为看好 | ▼ 相对不看好 | ◆ 核心持仓

标普 500 指数下一个临时阻力位为 6,984

截至 2 月 19 日收市的主要市场技术指标

指数	即期	第一		12 个月 预期市 盈率 (倍)	12 个月 预期股息 收益率 (%)
		支持位	阻力位		
标普 500 指数	6,862	6,758	6,984	21.4	1.2
斯托克 50 指数	6,060	5,886	6,171	16.3	3.0
富时 100 指数	10,627	10,213	10,878	14.3	3.3
东证指数	3,852	3,610	3,991	18.0	2.2
上证综指	4,082	4,000	4,167	13.8	2.9
恒生指数	26,706	25,982	27,743	11.5	3.3
印度 Nifty 50 指数	25,454	24,570	26,340	19.8	1.5
明晟亚洲（除日本）	1,012	972	1,034	13.6	2.1
明晟新兴市场	1,563	1,499	1,601	13.0	2.5
原油（纽约期油）	66.4	61.1	69.3	不适用	不适用
黄金	4,996	4,401	5,593	不适用	不适用
美国 10 年期国债 收益率	4.07	3.95	4.24	不适用	不适用

资料来源：彭博、渣打

注：这些短期技术水平是基于模型的，可能与其他页面提供的定性分析有所不同

重要披露载于披露附录。

经济和市场日历

市场	事件	期间	预期	前值	
1 周	欧元	德国 IFO 商业景气指数	2 月	88.2	87.6
	美元	工厂订单	12 月	1.0%	2.7%
1 周	离岸人民币	一年期贷款基准利率	2 月 24 日	3.0%	3.0%
	美元	美国咨商会消费者信心指数	2 月	88.0	84.5
1 周	欧元	消费物价指数按年	1 月终值	1.7%	1.7%
	美元	MBA 抵押贷款申请	2 月 20 日	-	2.8%
1 周	纽元	澳新银行活动展望	2 月	-	51.6
	欧元	经济信心指数	2 月	99.6	99.4
	美元	首次申领失业救济金人数	2 月 21 日	-	20.6 万
1 周	日圆	东京消费物价指数按年	2 月	1.4%	1.5%
	美元	生产物价指数最终需求按年	1 月	--	3.0%

资料来源：彭博、渣打

除非另有说明，否则先前数据为上一期间的数据。除非另有说明，否则数据为上一期变化的%

欧洲投资者多样性已跌破关键门槛

我们自主开发的市场多样性指标（截至 2 月 19 日收市）

第一级	1 个月趋势		分形维数
	多样性	势	
全球债券	●	↓	1.41
全球股票	●	↓	1.32
黄金	●	→	1.35
股票			
明晟美国	●	↓	1.47
明晟欧洲	○	↓	1.18
明晟亚洲（除日本）所有国家	●	↓	1.32
固定收益			
发达市场公司债	●	↓	1.41
发达市场高收益债	●	→	1.27
新兴市场美元债	●	→	1.35
新兴市场本币债	●	→	1.31
亚洲美元债	●	↓	1.43
货币			
欧元兑美元	●	↓	1.43

资料来源：彭博、渣打；分形维数低于 1.25 代表市场多样性极低 / 趋势逆转风险高

图例：● 高 | ● 中低 | ○ 极低



投资贴士

首席投资办公室

每两周一次系列发布于周三

讲者：

Steve Brice

渣打银行全球首席投资总监

请收听首席投资办公室的投资贴士 (InvesTips)，这是一个财经教育播客系列，旨在赋予所有人知识与工具，帮助他们自信地踏上投资之旅。

现在收听

渣打市场快讯
(STANDARD CHARTERED MONEY INSIGHTS)



Apple Podcasts



Spotify



披露

本文件内容保密，也仅限指定人士阅览。如果阁下并非本文件的指定收件人，请销毁全部副本并立即通知发件人。本文件仅供一般参考，受渣打网站的监管披露下相关免责声明所约束。本文件并非且不构成针对任何证券或其他金融工具订立任何交易或采纳任何对冲、交易或投资策略的研究材料、独立研究、要约、推荐或招揽行为。本文件仅用作一般评估，并未考虑任何特定人士或特定类别人士的具体投资目标、财务状况或特定需求等，亦非专为任何特定人士或特定类别人士拟备。阁下不应依赖本文件的任何内容作出任何投资决定。在作出任何投资之前，阁下应该仔细阅读相关发行文件并征询独立的法律、税务及监管意见，特别是我们建议阁下须在承诺购买投资产品之前，考虑本身的具体投资目标、财务状况或特定需求，就投资产品的适合性征询意见。意见、预测和估计仅为渣打发表本文件时的意见、预测和估计，渣打可修改而毋须另行通知。过往表现并非未来绩效的指标，渣打银行并无对未来表现作出任何陈述或保证。投资价值及其收益可升可跌，阁下可能无法收回原始投资的金额。阁下不一定能赚取利润，可能会蒙受损失。本文件对利率、汇率或价格的未来可能变动或者未来可能发生的事件的任何预测仅为参考意见，并不代表利率、汇率或价格的未来实际变动或未来实际发生的事件（视属何情况而定）的指标。未经渣打集团（定义如下）明确的书面同意，本文件不得转发或以其他方式提供予任何其他人士。渣打银行根据《1853 年皇家特许令》（参考编号 ZC18）在英格兰以有限责任形式注册成立，主要办事处位于英格兰，地址为 1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打银行获审慎监管局（Prudential Regulation Authority）认可，并受金融市场行为监管局（Financial Conduct Authority）和审慎监管局规管。渣打银行的最终母公司渣打集团有限公司（Standard Chartered PLC）连同其附属公司及关联公司（包括每间分行或代表办事处）组成渣打集团。渣打私人银行乃渣打辖下私人银行部门。渣打集团内各法律实体及附属公司（各为“渣打集团实体”）可根据当地监管要求在全球开展各种私人银行业务。并非全部产品及服务都由渣打集团内的所有分行、附属公司及附属公司提供。部分渣打集团实体仅担任渣打私人银行的代表，不可提供产品和服务或向客户给予意见。

版权所有©2026, Accounting Research & Analytics, LLC d/b/a CFRA（及其附属公司，如适用）。除非事先得到 CFRA 的书面许可，否则不得以任何形式复制 CFRA 提供的内容。CFRA 的内容不是投资建议，引用或观察 CFRA SERVICES 提供的证券或投资并不构成购买、出售或持有此等投资或证券或作出任何其他投资决定的建议。CFRA 的内容包含 CFRA 根据其相信可靠的公开信息提出的意见，此意见可随时更改，不另行通知。此分析内容尚未提交给美国证券交易委员会或任何其他监管机构，也未获得其批准。虽然 CFRA 在编制此分析内容时以应有的谨慎行事，但 CFRA、其第三方供应商及所有相关实体明确拒绝并否认所有明示或暗示的保证，包括但不限于在法律允许的范围内，对适销性或适用于特定目的或使用的保证，对此信息的准确性、完整性或有用性的保证，并对依赖此信息进行投资或其他目的的后果不承担责任。未经 CFRA 事先书面许可，CFRA 提供的任何内容（包括评级、与信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用程序或其输出）或其任何部分均不得以任何形式、以任何方式进行修改、反向设计、复制或分发，或储存在数据库或检索系统内，不得将此等内容用于任何非法或未经授权的目的。CFRA 和任何第三方供应商及其董事、高级职员、股东、雇员或代理人均不保证此等内容的准确性、完整性、及时性或可用性。在任何情况下，CFRA、其附属公司或其第三方供应商均不对订阅者、订阅者的客户或其他人因使用 CFRA 内容所产生的任何直接、间接、特殊或相应损害、成本、费用、法律费用或损失（包括收益损失或利润损失和机会成本）承担责任。

市场滥用法规声明

渣打集团内各分行、附属公司及附属公司可根据当地监管要求在全球开展银行业务。意见可能包含直接“买入”、“卖出”、“持有”或其他意见。上述意见的投资期取决于当前市况，而且没有限定更新意见的次数。本意见并非独立于渣打集团本身的交易策略或部署。渣打集团及 / 或其附属公司或其各自人员、董事、员工福利计划或员工，包括参与拟备或发行本文件的人士，可于任何时候，在适用法律及 / 或法规许可的范围内，买卖本文件提及的任何证券或金融工具，或在任何该等证券或相关投资中有重大利益。因此，渣打集团可能且阁下应假设渣打银行在本文件所提及的一项或多项金融工具有重大利益。请参阅渣打网站的监管披露部分，以了解更详细的披露，包括过去 12 个月的意见 / 建议、利益冲突及免责声明。相关策略师可能拥有本公司 / 发行人的债务或股票证券的财务权益。所有相关策略师均获新加坡金融管理局或香港金融管理局发牌提供投资建议。未经渣打集团明确的书面同意，本文件不得转发或以其他方式提供予任何其他人士。

可持续投资

任何使用或提及的 ESG 数据均由晨星、Sustainalytics、明晟或彭博提供。详情请参阅：1）晨星网站的可持续投资部分；2）Sustainalytics 网站的 ESG 风险评级部分；3）明晟网站的 ESG 业务参与筛选研究（ESG Business Involvement Screening Research）部分，以及 4）彭博的绿色、社会及可持续债券指南。ESG 数据以发表当日所提供的数据为基础，仅供参考，并不保证其完整、及时、准确或适合特定目的，并且可能会有更改。可持续投资：这是指晨星归类为“ESG 意向投资 – 整体”的基金。可持续投资基金在其发售章程和监管存档中已明确表示，它们或将 ESG 因素纳入投资流程，或以环境、性别多元化、低碳、可再生能源、水务或社区发展为主题重点。就股票而言，它是指由 Sustainalytics ESG 风险评级为低 / 可忽略的公司所发行的股份 / 股额。就债券而言，它是指由 Sustainalytics ESG 风险评级为低 / 可忽略的发行人所发行的债务工具，以及 / 或那些经彭博核证的绿色、社会、可持续债券。就结构性产品而言，它是指具有可持续金融框架（符合渣打绿色与可持续产品框架）的发行人所发行的产品，其相关资产属于可持续投资领域的一部分或由渣打可持续金融管治委员会（Sustainable Finance Governance Committee）另行批准。

Sustainalytics 所显示的 ESG 风险评级是真实的，并不是该产品在任何特定分类系统或框架下被分类或销售为“绿色”、“可持续”或类似产品的指标。

国家 / 市场独有的披露

巴林：本文件由渣打银行巴林分行在巴林分发，其地址为巴林王国麦纳麦邮政信箱29号（P.O. 29, Manama, Kingdom of Bahrain），是渣打银行的分行，并获巴林央行发牌为传统零售银行。**博茨瓦纳：**本文件由渣打银行博茨瓦纳有限公司在博茨瓦纳分发，并归属该单位。该公司是根据《银行法》第46.04章第6条获发牌的金融机构，并在博茨瓦纳股票交易所上市。**汶莱：**本文件由渣打银行（汶莱分行）（注册编号RFC/61）及Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd（注册编号RC20001003）在汶莱分发，并归属该等单位。渣打银行根据《1853年皇家特许令》（参考编号ZC18）在英格兰以有限责任公司形式注册成立。Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd是向Registry of Companies注册的有限责任公司（注册编号RC20001003），获汶莱央行颁发牌照，成为资本市场服务牌照持有人，牌照号码为BDCB/R/CMU/S3-CL，并获准透过伊斯兰窗口（Islamic window）进行伊斯兰投资业务。**中国内地：**本文件由渣打银行（中国）有限公司在中国分发，并归属该单位。该公司主要受国家金融监督管理总局、国家外汇管理局和中国人民银行规管。**香港：**在香港，本文件由渣打集团有限公司的附属公司渣打银行（香港）有限公司（“渣打香港”）分发，但对期货合约交易的建议或促成期货合约交易决定的任何部分除外。渣打香港的注册地址是香港中环德辅道中4-4A号渣打银行大厦32楼，受香港金融管理局规管，向证券及期货事务监察委员会（“证监会”）注册，并根据《证券及期货条例》（第571章）从事第1类（证券交易）、第4类（就证券提供意见）、第6类（就机构融资提供意见）和第9类（提供资产管理）受规管活动（中央编号：AJI614）。本文件的内容未经香港任何监管机构审核，阁下须就本文件所载任何要约谨慎行事。如阁下对本文件的任何内容有任何疑问，应获取独立专业意见。本文件载有的任何产品不可于任何时候、凭借任何文件在香港提出要约或出售，惟向《证券及期货条例》及根据该条例制订的任何规则所界定的“专业投资者”提出要约或出售除外。此外，无论在香港或其他地方，本文件均不得为发行之目的发行或管有，同时不得向任何人士出售任何权益，除非该名人士是在香港以外，或属于《证券及期货条例》及根据该条例制订的任何规则所界定的“专业投资者”，或该条例准许的其他人士。在香港，渣打私人银行乃渣打香港辖下私人银行部门，而渣打香港则是渣打集团有限公司（Standard Chartered PLC）的附属公司。**迦纳：**渣打银行迦纳有限公司（Standard Chartered Bank Ghana Limited）概不负责，亦不会承担阁下因使用这些文件而直接或间接产生的任何损失或损害（包括特殊、附带或相应的损失或损害）。过往表现并非未来绩效的指标，本行并无对未来表现作出任何陈述或保证。阁下应就某项投资是否适合自己向财务顾问征询意见，并在考虑有关因素后才承诺作出投资。如果阁下不欲收取最新资讯，请电邮至feedback.ghana@sc.com。请勿回复此电邮。阁下如有任何疑问或欲查询服务事宜，请致电0302610750联络我们的优先理财中心。阁下切勿把任何机密及 / 或重要资料电邮至渣打，渣打不会对任何透过电邮传递的资料的安全性或准确性作出陈述或保证。对于阁下因决定使用电邮与本行沟通而蒙受的任何损失或损害，渣打概不承担任何责任。**印度：**渣打以互惠基金分销商及任何其他第三方的金融产品推荐人的身份在印度分发本文件。渣打不会提供《印度证券交易委员会2013年（投资顾问）规则》或其他规则所界定的任何“投资建议”。渣打提供相关证券业务的服务 / 产品并非针对任何人士，即法律禁止未通过注册要求而在该司法管辖区招揽证券业务及 / 或禁止使用本文件所载任何资料的任何司法管辖区的居民。**印尼：**本文件由渣打银行（印尼分行）在印尼分发。该公司是获Otoritas Jasa Keuangan（Financial Service Authority）和印尼银行发牌及规管的金融机构。**泽西岛：**在泽西岛，渣打私人银行是渣打银行泽西岛分行的注册商业名称。渣打银行泽西岛分行受泽西岛金融服务监察委员会（Jersey Financial Services Commission）规管。渣打银行的最新经审核账目可于其泽西岛主要营业地点索取：PO Box 80, 15 Castle Street, St Helier, Jersey JE4 8PT。渣打银行根据《1853年皇家特许令》（参考编号ZC18）在英格兰以有限责任公司形式注册成立，公司的主要办事处位于英格兰，地址为1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打银行获英国审慎监管局（Prudential Regulation Authority）认可，并受金融市场行为监管局（Financial Conduct Authority）和审慎监管局规管。渣打银行泽西岛分行亦是获南非共和国金融业行为监管局（Financial Sector Conduct Authority of the Republic of South Africa）发牌的认可金融服务提供者，牌照号码为44946。泽西岛并非英国本土一部分，与渣打银行泽西岛分行及英国境外其他渣打集团实体进行的所有业务均不受英国法律下提供的部分或任何投资者保障及补偿计划的保障。**肯尼亚：**本文件由渣打银行肯尼亚有限公司在肯尼亚分发，并归属该单位。投资产品和服务由渣打投资服务有限公司分发。渣打投资服务有限公司是肯尼亚资本市场管理局发牌作为基金管理人的渣打银行肯尼亚有限公司的全资附属公司。渣打银行肯尼亚有限公司由肯尼亚中央银行（Central Bank of Kenya）规管。**马来西亚：**本文件由马来西亚渣打银行（Standard Chartered Bank Malaysia Berhad或简称SCBMB）在马来西亚分发。马来西亚的收件人应就本文件所引致或与本文件有关连的任何事宜联络SCBMB。本文件未经马来西亚证券事务监察委员会（Securities Commission Malaysia）审核。马来西亚证券事务监察委员会对产品的登记、注册、提交或批准，并不构成或表示对该产品、服务或促销活动的推荐或认可。投资产品并非存款，也不是SCBMB或任何附属公司或附属公司、马来西亚存款保险机构（Perbadanan Insurans Deposit Malaysia）、任何政府或保险机构的责任，不受其担保和保护。投资产品存在投资风险，包括可能损失投资本金。SCBMB明确表示，对于因市场状况导致投资产品的财务损失而直接或间接产生的任何损失（包括特殊、附带或相应的损失或损害）不会承担任何责任。**尼日利亚：**本文件由渣打银行尼日利亚有限公司（渣打尼日利亚）分发，此乃获尼日利亚央行妥为发牌及规管的银行。渣打尼日利亚对阁下因使用这些文件而直接或间接产生的任何损失或损害（包括特殊、附带或相应的损失或损害）概不负责。阁下应就某项投资是否适合自己向财务顾问征询意见，并在考虑有关因素后才承诺作出投资。如果阁下不欲收取最新资讯，请电邮至clientcare.ng@sc.com要求从我们的电邮发送名单中移除。请勿回复此电邮。阁下如有任何疑问或欲查询服务事宜，请致电02 012772514联络我们的优先理财中心。对于阁下因决定将任何机密及 / 或重要资料电邮至渣打而蒙受的任何损失或损害，渣打尼日利亚概不承担任何责任。渣打尼日利亚不会对任何透过电邮传递的资料的安全性或准确性作出陈述或保证。**巴基斯坦：**本文件由渣打银行（巴基斯坦）有限公司在巴基斯坦分发，并

归属于该单位，此公司的注册地址为PO Box 5556, I.I Chundrigar Road Karachi，为依据《1962年银行公司法》向巴基斯坦国家银行注册的银行公司，同时还获巴基斯坦证券交易委员会发牌为证券顾问。渣打银行（巴基斯坦）有限公司担任互惠基金的分销商及其他第三方金融产品的推荐人。**新加坡：**本文件由渣打银行（新加坡）有限公司（注册编号201224747C/ GST Group Registration No. MR-8500053-0, “SCBSL”）在新加坡分发，并归属于该单位。新加坡的收件人应就本文件所引致或与本文件有关连的任何事宜联络渣打银行（新加坡）有限公司。渣打银行（新加坡）有限公司是渣打银行的间接全资附属公司，根据1970年《新加坡银行法》获发牌在新加坡经营银行业务。渣打私人银行是渣打银行（新加坡）有限公司的私人银行部门。有关本文件提及的任何证券或以证券为基础的衍生工具合约，本文件与本发行人文件应被视为资料备忘录（定义见2001年《证券及期货法》第275条）。本文件旨在分发给《证券及期货法》第4A(1)(a)条所界定的认可投资者，或购买该等证券或以证券为基础的衍生工具合约的条件是只能以不低于200,000新加坡元（或等值外币）支付每宗交易。此外，就提及的任何证券或以证券为基础的衍生工具合约而言，本文件及发行人文件未曾根据《证券及期货法》于新加坡金融管理局注册为发售章程。因此，本文件及关于产品的要约或出售、认购或购买邀请的任何其他文件或材料均不得直接或间接传阅或分发，产品亦不得直接或间接向其他人士要约或出售，或成为认购或购买邀请的对象，惟不包括根据《证券及期货法》第275(1)条的相关人士，或(ii)根据《证券及期货法》第275(1A)条并符合《证券及期货法》第275条指明条件的任何人士，或根据《证券及期货法》的任何其他适用条文及符合当中指明条件的其他人士。就本文件所述的任何集体投资计划而言，本文件仅供一般参考，并非要约文件或发售章程（定义见《证券及期货法》）。本文件不是亦不拟是(i)要约或购买或出售任何资本市场产品的招揽要约；或(ii)任何资本市场产品的要约广告或拟作出的要约。**存款保险计划：**非银行存款人的新加坡元存款由新加坡存款保险公司投保，依据法律每位计划成员每位存款人的投保金额上限为100,000新加坡元。外币存款、双货币投资、结构性存款及其他投资产品均不予投保。此广告未经新加坡金融管理局审核。**台湾：**渣打集团实体或台湾渣打国际商业银行可能涉及此文件所提及的金融工具或其他相关的金融工具。此文件之作者可能已经与渣打或台湾渣打国际商业银行的其他员工、代理机构讨论过此文件所涉及的资讯，作者及上述渣打或台湾渣打国际商业银行的员工可能已经针对涉及资讯采行相关动作（包括针对此文件所提及的资讯与渣打或台湾渣打国际商业银行之客户作沟通）。此文件所载的意见可能会改变，或者与渣打或台湾渣打国际商业银行的员工的意见不同。渣打或台湾渣打国际商业银行不会就上述意见的任何改变或不同发出任何通知。此文件可能涵盖渣打或台湾渣打国际商业银行欲寻求多次业务往来的公司，以及金融工具发行商。因此，投资者应了解此文件资讯可能会因渣打或台湾渣打国际商业银行的利益冲突而反映特定目的。渣打或台湾渣打国际商业银行与其员工（包括已经与作者商讨过的有关员工）或客户可能对此文件所提及的产品或相关金融工具、或相关衍生工具金融商品有利益关系，亦可能透过不同的价格、不同的市场条件获得部分投资部位，亦有可能与其利益不同或是相反。潜在影响包括交易、投资、以代理机构行事等造市者相关活动，或就此文件提述的任何产品从事金融或顾问服务。**阿联酋：**杜拜国际金融中心—渣打银行根据《1853年皇家特许令》（参考编号ZC18）在英格兰以有限责任形式注册成立，公司的主要办事处位于英格兰，地址为1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打银行获英国审慎监管局（Prudential Regulation Authority）认可，并受金融市场行为监管局（Financial Conduct Authority）和审慎监管局规管。渣打银行杜拜国际金融中心分行为渣打银行的分支机构，办事处位于杜拜国际金融中心（地址为Building 1, Gate Precinct, P.O. Box 999, Dubai, UAE），受杜拜金融服务管理局（Dubai Financial Services Authority）规管。本文件仅供杜拜金融服务管理局规则手册（DFSA Rulebook）所界定的专业客户使用，并不以该手册所界定的零售客户为对象。在杜拜国际金融中心，我们获授权仅可向符合专业客户及市场对手方资格的客户而非零售客户提供金融服务。阁下身为专业客户，不会获得零售客户享有的较高度度的保障及补偿权利。如果阁下行使归类为零售客户的权利，我们将未能向阁下提供金融服务与产品，原因是我们没有持有从事这些活动所需的牌照。就伊斯兰交易而言，我们在本行的Shariah Supervisory Committee的监督下行事。本行的Shariah Supervisory Committee的相关资料现已载于渣打银行网站的伊斯兰理财部分。就阿联酋居民而言 - 渣打阿联酋分行获阿联酋央行颁发牌照。该分行获证券与商品局发牌从事推广活动。依据阿联酋证券与商品局2008年第48/r号关乎金融咨询与金融分析决议所述的涵义范围，渣打阿联酋分行不在阿联酋或向阿联酋提供金融分析或咨询服务。**乌干达：**我们的投资产品与服务由获资本市场管理局发牌为投资顾问的渣打银行乌干达有限公司分发。**英国：**在英国，渣打银行获审慎监管局认可，并受金融市场行为监管局和审慎监管局规管。此文件已获得渣打银行批准，仅适用于根据英国《2000年金融服务及市场法令》（经2010年和2012年修订）第21 (2) (b)条的规定。渣打银行（以渣打私人银行之名营业）也根据南非的《2002年金融顾问及中介机构服务法》获认可为金融服务提供者（牌照号码45747）。这些材料并未按照旨在促进投资研究独立性的英国法律要求拟备，且在发布投资研究前不受任何禁止交易的约束。**越南：**本文件由渣打银行（越南）有限公司在越南分发，并归属于该单位。此公司主要受越南国家银行规管。越南的收件人如对本文件的内容有任何疑问，应联络渣打银行（越南）有限公司。**赞比亚：**本文件由渣打银行赞比亚有限公司分发，该公司在赞比亚注册成立，并根据赞比亚法律《银行与金融服务法》第387章向赞比亚银行注册为商业银行及获颁发牌照。