

金融市場周報

股市進入融漲模式？

→ 多項因素正推動風險資產迎來下一輪上漲。這些因素包括聯儲局自 9 月起恢復減息的預期，人工智能投資及全球貿易緊張局勢緩和推動企業盈利改善，以及支持性財政政策。

→ 如果特朗普與普京就結束烏克蘭戰爭的會晤成功，而且聯儲局主席鮑威爾在即將舉行的 Jackson Hole 年度會議上發表的鴿派講話，都有可能推動股市走高，而失望則可能導致新一輪整固。

→ 未來 6-12 個月我們對風險資產仍持建設性看法，但鑑於美國股票估值過高，我們更偏好相對廉宜的非美國市場，尤其是亞洲（除日本）股市。

→ 我們還透過美國國庫抗通脹債券對沖由關稅或油價驅動的通脹風險。

保持超配中國股票：人工智能引領的盈利增長和估值重估

增持美國國庫抗通脹債券：對沖關稅、特朗普與普京會晤帶來的油價風險

澳元兌美元保持窄幅上落：與離岸人民幣有很強的相關性

本周圖示：強勁的基本驅動因素

多項正面的基本因素正在推動全球股市上漲，但技術因素似乎有些過度

推動風險資產的正面與負面因素[^]

利好因素	利淡因素
聯儲局減息預期	● 美國估值過高；其他地區估值適中 ●
人工智能驅動的美國盈利上調	● 季節性疲弱 ●
貿易緊張局勢緩和	● 關稅對經濟增長／通脹的影響仍有待觀察 ●
全球財政支持	● 投資者好倉和情緒 ●
烏克蘭戰爭可能結束	● 市場廣度下降 ●

資料來源：彭博、渣打；[^]顏色代表風險等級（深綠色 = 最低風險；紅色 = 最高風險*基於 30 年的歷史

標普 500 指數的季節性 1 個月實現波動率*



主筆評論

股市進入融漲模式？

全球股市經過短暫的整固後，再創歷史新高。多項因素正推動風險資產迎來下一輪上漲。這些因素包括聯儲局自 9 月起恢復減息的預期，人工智能投資以及全球貿易緊張局勢緩和，推動企業盈利改善。

特朗普與普京就結束烏克蘭戰爭的成功會晤，以及聯儲局主席鮑威爾即將舉行的 Jackson Hole 年度會議上發表的鴿派講話，都有可能推動股市走高，而市場失望則可能導致新一輪整固。儘管未來 6-12 個月我們對風險資產仍持建設性看法，但鑑於美國股票估值過高，我們更偏好相對廉宜的非美國市場，尤其是亞洲（除日本）股市。我們還透過美國國庫抗通脹債券對沖由關稅或油價驅動的通脹風險。

美國通脹開始顯現關稅的影響：美國 7 月的消費者通脹報告是風險資產上漲的最新觸發因素，該報告舒緩了關稅導致商品通脹升溫的憂慮。由於部分服務業成份的波動，核心消費者通脹率加速至按月 0.3%。核心商品通脹率為按月 0.2%，與 6 月相比無變化。然而，隨後的生產者通脹報告顯示，企業開始為受關稅影響的商品支付更高的價格，這可能會轉嫁給消費者。我們預計，這對消費者價格的影響將是暫時的，因為就業市場放緩抑制了工資增長，而工資增長是結構性通脹的最大推動力。

聯儲局將於 9 月開始減息：在美國通脹報告好壞參半的背景下，市場的焦點可能轉向轉弱的美國就業市場。在 9 月 16-17 日聯儲局會議之前，還有一輪通脹和就業數據即將出爐。除非我們在 8 月看到消費者通脹大幅升溫，疲弱的就業數據與適度高的消費者通脹的最新組合表明，聯儲局將在 9 月恢復減息。除了 9 月減息 25 個基點之外，貨幣市場預測年底前還會有一次 25 個基點的減息。聯儲局主席鮑威爾在 8 月 22 日舉行的 Jackson Hole 年度會議中有機會確認或推翻這些預期。聯儲局上次會議的會議記錄也會受到密切關注，當時有兩位決策者投票贊成減息。

人工智能驅動的穩健盈利：除了聯儲局減息預期之外，受人工智能投資加速推動的美國企業盈利又一次表現強勁，亦推動了股市上漲。人工智能相關科技和通訊服務行業的指引依然強勁，預計這兩個行業在未來 12 個月將實現 19% 和 13% 的盈利增長。

關注美國的估值：儘管盈利強勁，明晟美國指數目前的 12 個月預測市盈率為 22 倍，接近歷史高位。未來 12 個月的盈利增長預期為 12%，這使得上漲意外的空間不大。投資者倉位及情緒指標顯示，在他們轉為逆向投資前，仍有上行空間。相比之下，明晟亞洲（除日本）和中國指數的市盈率分別為 13.8 倍和 12.3 倍，相對具有吸引力。鑑於此，減少對美國的過度投資，並轉向亞洲（除日本）的市場，將是謹慎的做法。

繼續看漲中國股市，尤其是科技股：除了有吸引力的估值外，美國的主要盟友（除印度）與華盛頓達成初步關稅協議後，亞洲（除日本）股市將受惠於貿易緊張局勢的緩和。中國和歐洲寬鬆的財政政策應有助於抵消關稅帶來的部分負面影響。中美貿易休戰延長 3 個月，以及美國放鬆對中國半導體出口的限制，這些都為中國股票，尤其是科技股帶來了利好因素。我們仍然看好恒生科技指數。

對沖通脹風險：特朗普與普京即將就結束烏克蘭衝突舉行的會晤，有可能緩解歐洲資產面臨的重大阻力。若能達成協議，將使油價下跌，大幅舒緩通脹憂慮。然而，協議的達成並非必然。如果談判失敗，我們建議透過持有美國國庫抗通脹債券來對沖油價的上行風險。

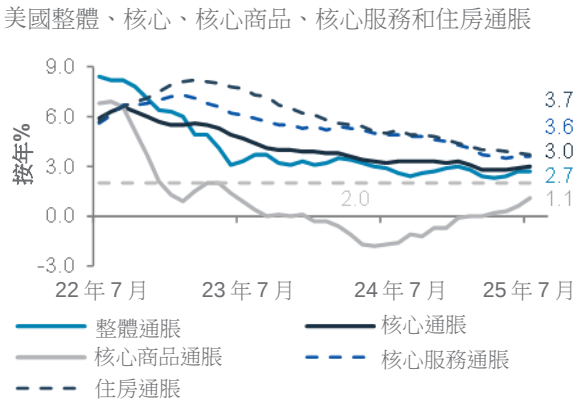
每周宏觀因素平衡表

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中性的。

- (+) 利好因素：美國整體通脹放緩，中美貿易休戰延長
- (-) 利淡因素：美國核心消費和生產通脹上升，特定行業的貿易不確定性加劇

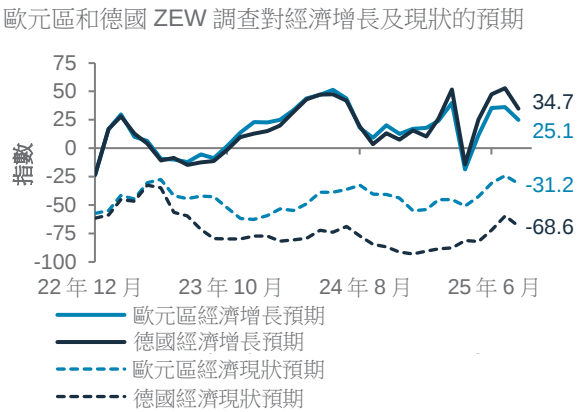
	利好風險資產	利淡風險資產
宏觀經濟數據	- 美國整體消費通脹維持在按年 2.7%（按月 0.2%）不變，低於預期；儘管美國加徵關稅，核心商品通脹仍保持在按月 0.2%不變 - 美國 NFIB 小型企業樂觀指數升至 100.3，高於預期 - 中國 7 月消費物價持平，高於按年-0.1%的預期 - 英國第二季國內生產總值增長高於預期，為按季 0.3%	- 美國年度核心消費通脹上升超出預期；生產物價按月上升 0.9% - 歐元區和德國 ZEW 增長預期意外下降 - 中國生產物價通脹按年下降 3.6%，低於預測 - 中國 7 月新增人民幣貸款淨額自 2005 年以來首次下降 - 中國零售銷售和工業產值增長不及預測
	我們評估：中性 – 美國整體通脹弱於預期，而美國生產通脹大幅上升	
政策進展	美國財長貝森特敦促聯儲局考慮在 9 月減息 50 個基點	澳洲央行將政策利率下調 25 個基點，符合預期，而行長布洛克對進一步減息持謹慎態度
	我們評估：利好 – 聯儲局減息的壓力加大	
其他進展	- 特朗普簽署了一項行政命令，將對華關稅休戰再延長 90 天 - 特朗普和普京將在峰會上討論烏克蘭停火的可能性 - 中國宣布為消費提供金融支持，向企業和消費者提供貸款利息補貼	- 美國將向對華出口的美國半導體晶片徵收 15%的關稅；中國對進口晶片的安全風險表示憂慮 - 特朗普提名的美國統計局局長安東尼最初提議暫停發布月度就業報告，但後來撤回了這一提議
	我們評估：利好 – 中美貿易休戰延長，且俄烏可能停火	

美國 7 月整體消費物價通脹低於預期，而核心通脹在服務通脹的推動下繼續上升



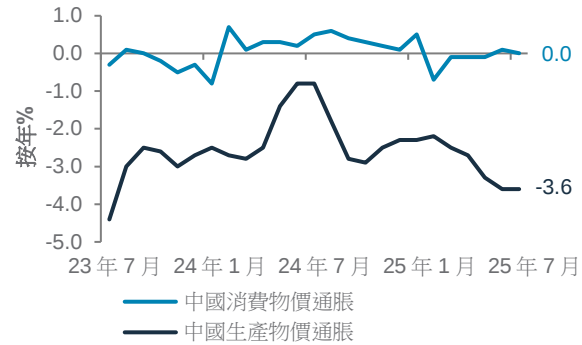
資料來源：彭博、渣打

歐元區和德國 8 月經濟增長預期均比預測遜色



資料來源：彭博、渣打

中國 7 月消費物價通脹持平，而生產物價繼續通縮



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題

Q 科技行業業績公布及美國放寬芯片出口規則後，中國股票的前景如何？

我們的觀點：基於人工智能的正面發展及預期估值重估，繼續超配中國股票，特別是專注於恒生科技指數。

理據：中國第二季的業績期剛剛開始（明晟中國指數中 10% 的公司已公布業績），但截至目前為止，業績已帶來 3.5% 的正面驚喜（根據彭博）。恒生科技指數的盈利報告進度較快（已有 32% 的公司公布業績），目前為止錄得 5.3% 的正面盈利驚喜。互聯網及科技公司報告顯示，網上及移動娛樂業務增長強勁，對人工智能基建的需求亦持續上升。人工智能技術的採用持續推進，尤其在提升手機應用程式功能、支援軟件開發及優化數碼營銷方面發揮重要作用。這支持資本支出的增加，儘管重點在於有效地運用資金。美國放寬晶片出口規則將進一步支持中國的人工智能發展。我們相信這將推動恒生科技指數的估值上升。

人工智能的發展亦將支持更廣泛的中國股票市場，目前該市場的估值相較於全球股票仍處於具吸引力的折讓水平。我們預計政策刺激措施，例如近期支持銀行向消費者提供貸款的計劃，將繼續穩定中國的增長。

— 葉福恒，高級投資策略師

Q 日本股市近期強勢的背後原因是甚麼？你對市場的展望如何？

我們的觀點：維持日本股票的核心持倉；將任何多餘資金配置到我們偏好的中國及南韓市場。

理據：日本的投資者情緒近期有所改善，主要受惠於政治不確定性減少、美日貿易協議達成，以及經濟再通脹的背景。

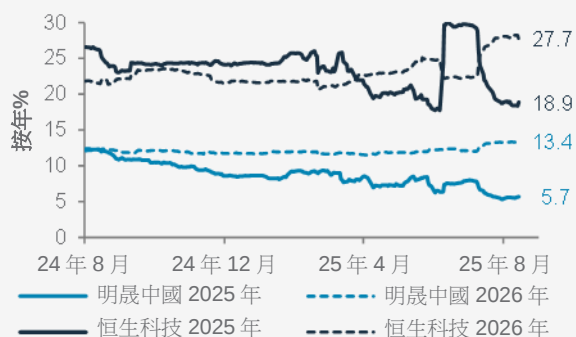
估值仍然合理，明晟日本指數的 12 個月預測市盈率低於其 5 年平均水平。然而，技術指標顯示市場已超買。在未來 6 至 12 個月內，我們將維持對日本的核心持倉觀點，並計劃利用收益中的額外配置來增持中國及南韓的股票：

- 盈利動力** – 在 NKY 的 225 家公司中，已有 223 家公布了第二季業績，顯示銷售額按年下跌 1.6%，因關稅對出口造成壓力。企業改革具支持作用，但關稅影響仍然令人關注。
- 全球增長** – 周期性股票佔明晟日本指數約 40%。美國及其他地區的增長放緩，因而構成風險。
- 外匯阻力** – 我們預計美元兌日圓在 12 個月內將達到 140。日圓升值將影響盈利。

— 甘皓昕，CFA，投資策略師

市場對中國 2025 年的盈利增長預期有所下降，但我們預計在政策支持下，增長將會穩定。這和人工智能帶動的增長可以支持估值上調

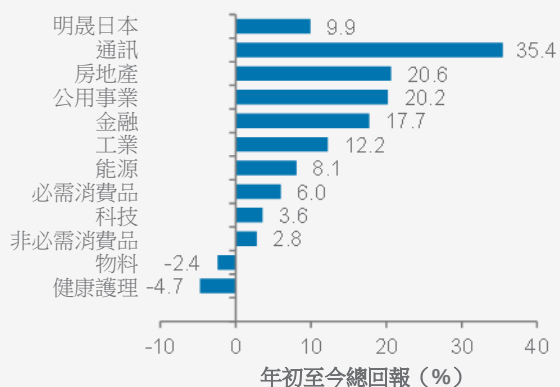
明晟中國及恒生科技指數 2025 及 2026 年綜合盈利增長的演變



資料來源：彭博、渣打

年初至今，通訊服務行業在明晟日本指數中表現領先

明晟日本指數年初至今行業表現



資料來源：彭博、渣打

客戶最關心的問題（續）

Q 在最近的澳洲央行利率會議後，我們對澳元有何看法？

我們的觀點：我們預計澳元兌美元短期將在 **0.6520-0.6618** 之間窄幅上落。

理據：澳洲央行今年第三次減息 25 個基點，符合市場預期。市場對澳元兌美元的最初反應有限。澳洲央行下調了對實際國內生產總值和現金利率的預測，目前預計到 2026 年 6 月還會減息兩次，與目前的市場定價一致。

澳洲通脹截尾平均值年率化約為 2.5%，即目標區間的中位，繼續支持進一步的寬鬆政策。這將焦點轉移到勞動市場。澳洲央行預測失業率將穩定在 4.3%，7 月的失業率從 4.3% 降至 4.2%，這使基準情況傾向於 11 月減息。然而，如果 8 月的就業報告意外下滑，下一次減息可能會提前到 9 月。

我們認為澳元對貿易動態很敏感，尤其是與中國相關的消息，而最近關稅暫停期的延長提供了支持。澳元兌美元仍與離岸人民幣密切相關。技術指標支持澳元兌美元走高，但該貨幣組合仍然容易受到外部壓力的影響。我們預計將窄幅上落。

— Tay Qi Xiu，投資組合策略師

— 香鎮偉，高級投資策略師

Q 你認為特朗普與普京即將進行的會晤是否將對油價產生強烈的影響？

我們的觀點：在我們的基礎情境中，紐約期油將在 **65 美元** 左右的區間內交易，但美國國庫抗通脹債券可以對沖美國向俄羅斯進一步施壓的負面情境。

理據：美國總統特朗普和俄羅斯總統普京將於 8 月 15 日舉行峰會，美國看似決心促成烏克蘭停火協議。儘管各方努力淡化對這次會晤的預期，但市場將會容易受到美國對俄羅斯加大施壓的影響，尤其是在石油和天然氣領域，這將導致油價上漲以及全球供需平衡的重新評估。考慮到油價與美國通脹預期之間的高度相關性，美國國庫抗通脹債券可以對沖此類風險情景的影響。

當然，停火協議可能引發石油市場的短期拋售。然而，即使在這種情景下，考慮到油組及盟友的產量上限和持續約束，我們仍然預計俄羅斯原油產量不會迅速增長。因此，急劇的價格下跌應會被證實是暫時現象。在我們的基礎情境中，我們繼續預計油價將保持在 65 美元左右的區間內。

— Anthony Naab，CFA，投資策略師

澳元與離岸人民幣有很強的相關性

澳元兌美元和美元兌離岸人民幣匯率



資料來源：彭博、渣打

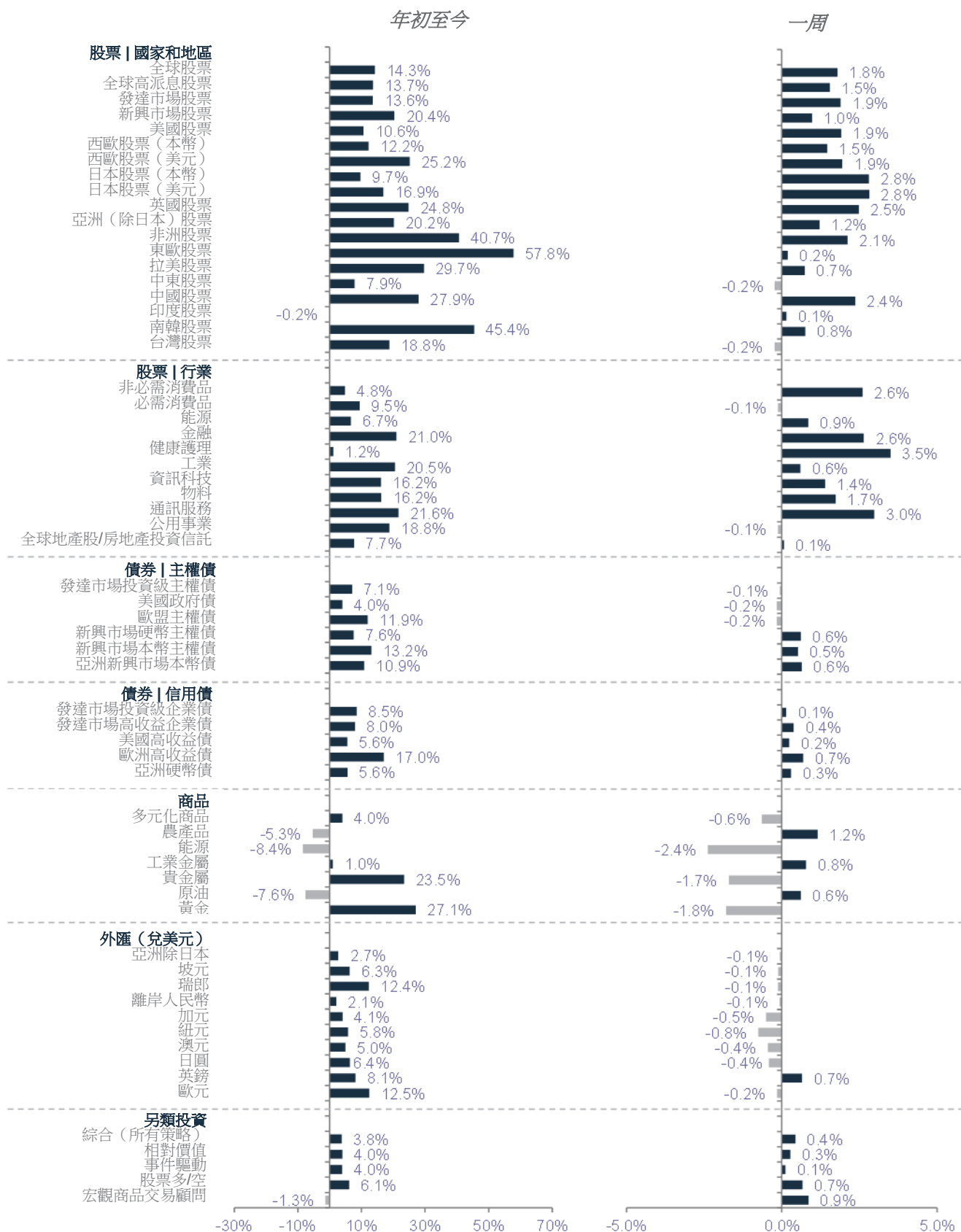
石油與美國通脹預期存在很強的相關性

紐約油價和市場隱含的美國 10 年期損益平衡通脹率



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。「2025 年初至今」指 2024 年 12 月 31 日到 2025 年 8 月 14 日的表現，「過去一周」指 2025 年 8 月 7 日至 2025 年 8 月 14 日的表現

未來 12 個月資產觀點一覽

資產類別			
股票			
美國	◆	看好行業	▲
歐洲（除英國）	◆	美國科技	▲
英國	▼	美國通訊	▲
亞洲（除日本）	▲	歐洲科技	▲
日本	◆	歐洲通訊	▲
其他新興市場	◆	歐洲工業	▲
		歐洲金融	▲
債券（信用債）			
亞洲美元債	◆	中國科技	▲
發達市場高收益公司債	◆	中國通訊	▲
新興市場美元政府債	◆	中國非必需消費品	▲
發達市場投資級公司債	▼	另類投資	◆
債券（政府債）			
新興市場政府本幣債	▲	黃金	◆
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 | ▼ 不看好 | ◆ 核心持倉

標普 500 指數下一個臨時阻力位為 6,565

主要市場的技術指標（截至 8 月 7 日收市）

指數	即期	第一支持位	第一阻力位	12 個月預測市盈率（倍）	12 個月預測股息收益率（%）
標普 500 指數	6,469	6,287	6,565	22.5	1.3
斯托克 50 指數	5,435	5,247	5,530	15.3	3.2
富時 100 指數	9,177	9,006	9,270	13.2	3.6
東證指數	3,058	2,879	3,170	16.0	2.5
上證綜指	3,666	3,532	3,753	13.2	3.0
恒生指數	25,519	24,519	26,143	11.0	3.3
印度 Nifty 50 指數	24,631	24,227	25,145	20.2	1.6
明晟亞洲（除日本）	833	810	847	14.2	2.5
明晟新興市場	1,272	1,238	1,293	13.2	2.8
原油（紐約期油）	64.0	60.4	69.0	不適用	不適用
黃金	3,335	3,256	3,427	不適用	不適用
美國 10 年期國債收益率	4.28	4.15	4.46	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

經濟和市場日曆

市場	事件	期間	預期	前值
1 星期				
1 星期	美元 新屋開工	7 月	129.8 萬	132.1 萬
1 星期	美元 營建許可數量	7 月初值	138.9 萬	139.3 萬
1 星期	英鎊 消費物價指數按年	7 月	—	3.6%
1 星期	英鎊 核心消費物價指數按年	7 月	—	3.7%
1 個月	美元 聯邦公開市場委員會會議紀錄	7 月 30 日	—	—
	歐元 HCOB 歐元區製造業採購經理指數	8 月初值	—	49.8
	歐元 HCOB 歐元區服務業採購經理指數	8 月初值	—	51.0
	英鎊 標普全球英國綜合採購經理指數	8 月初值	—	51.5
	美元 首次申領失業救濟金人數	8 月 16 日	—	—
	美元 持續申領失業救濟金人數	8 月 9 日	—	—
	美元 費城聯邦儲備銀行商業展望	8 月	5.0	15.9
	美元 S&P Global 美國製造業採購經理指數	8 月初值	—	49.8
	美元 S&P Global 美國服務業採購經理指數	8 月初值	—	55.7
	美元 領先指數	7 月	0.0%	-0.3%
	歐元 消費者信心	8 月初值	—	-14.7
	美元 成屋銷量	7 月	390 萬	393 萬
1 個月	美元 聯儲局全球央行年會	—	—	—

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趨於正常

我們自主開發的市場多樣性指標（截至 8 月 14 日收市）

第一級	多樣性	1 個月趨勢	分形維數
全球債券	●	→	1.42
全球股票	●	→	1.30
黃金	●	→	1.66
股票			
明晟美國	●	→	1.31
明晟歐洲	●	→	1.44
明晟亞洲（除日本）所有國家	●	→	1.35
固定收益			
發達市場公司債	●	↓	1.33
發達市場高收益債	●	→	1.27
新興市場美元債	●	↓	1.27
新興市場本幣債	●	↑	1.35
亞洲美元債	●	↓	1.35
貨幣			
歐元兌美元	●	→	1.37

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

投資貼士

首席投資辦公室

每兩周一次系列發布於周三

講者：

Steve Brice

渣打銀行全球首席投資總監

請收聽首席投資辦公室的投資貼士 (InvesTips)，這是一個財經教育播客系列，旨在賦予所有人知識與工具，幫助他們自信地踏上投資之旅。

現在收聽

渣打市場快訊

(STANDARD CHARTERED MONEY INSIGHTS)



Apple Podcasts



Spotify



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，閣下應該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務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©2025，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、與信用相關的分析和數據、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／或其聯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，買賣本文件提述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述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條獲發牌的金融機構，並在博茨瓦納股票交易所上市。**文萊：**本文件由渣打銀行（文萊分行）（註冊編號RFC/61）及Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd（註冊編號RC20001003）在文萊分發，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），獲文萊央行頒發牌照，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而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程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。