

# 金融市場週報

## 美股迎來落後補漲行情？

→ 受科技行業拖累，今年美股表現落後於亞洲和歐洲。雖然軟體等部分科技子行業可能繼續因人工智慧發展受惠，但半導體和人工智慧基建供應商等其他子行業仍是主要受害者。

→ 此外，美國經濟活動擴張，企業盈餘保持強勁，且通膨亦持續回落，均為週期性行業的升勢提供支持。上述因素應有助美股追回相對全球市場的落後表現。

→ 然而，除了美國最高法院可能對關稅作出的裁決以及美伊緊張局勢加劇等即將發生的事件風險之外，股市與行業的分化擴大，意味著多元化配置仍是關鍵。

→ 此外，美元兌瑞郎跌穿關鍵支持位，使僅以瑞郎為融資貨幣的套利交易受惠。我們認為，瑞郎進一步升值可能拖累此類策略的表現。

偏好亞洲（除日本）股票多於歐洲 – 盈餘成長預測更加強勁

5-7年期英鎊債券 – 殖利率和通膨 / 財政風險之間的良好平衡

偏好多元化的外匯套利策略 – 美元兌瑞郎面臨進一步下跌風險

## 本週圖示：經濟驚喜與強勁盈餘

美國經濟數據勝預期且企業盈餘預期強勁，應有助縮小美股與全球其他股市的差距

美國、歐元區和中國經濟意外指數



資料來源：彭博、FactSet、渣打

主要市場的 2026 年盈餘成長綜合預期



## 主筆評論

### 美股迎來落後補漲行情？

**策略概述：**受科技行業拖累，今年美股表現落後於亞洲和歐洲。雖然軟體等部分科技子行業可能繼續因人工智慧發展受壓，但半導體和人工智慧基建供應商等其他子行業仍是主要大型受惠者。此外，美國經濟活動擴張，企業盈餘保持強勁，且通膨亦持續回落，均為週期性行業的升勢提供支持。上述因素應有助美股追回相對全球市場的落後表現。然而，除了美國最高法院可能對關稅作出的裁決以及美伊緊張局勢加劇等即將發生的風險事件外，股市與行業表現分化擴大，意味著多元化配置仍是關鍵。此外，美元兌瑞郎跌穿關鍵支持位，使僅以瑞郎為融資貨幣的套利交易受壓。我們認為，瑞郎進一步升值可能拖累此類策略的表現。

**人工智慧憂慮導致美股表現落後：**今年美股基準指數幾乎沒有變化，明顯落後於全球其他市場。日本和新興市場，包括我們偏好的亞洲（除日本）市場，延續了去年的領先表現。歐洲亦緊隨其後。美股表現落後，主要因為投資者從部分科技子行業例如被視為最受人工智慧發展衝擊的軟體服務，輪動至更具週期性的行業，例如工業、原物料和能源。相對於歐洲、日本或新興市場，科技相關行業在美股的權重較高，因此表現落後。然而，受惠於人工智慧革命的美國科技子行業，如半導體和人工智慧基建供應商，仍錄得強勁回報。最後一個因素亦解釋了為何南韓與台灣這兩個半導體領導市場，得以成為今年表現最佳的主要股市。

**美國基本因素改善：**儘管美股表現落後，但美國經濟數據相對歐洲和亞洲持續帶來更多驚喜。本週公布的數據顯示，工業生產和核心資本貨物訂單均高於預期，新屋動工與建築批則數據回升。之前公布的 1 月新增職位數據亦高於預期。同時，除亞洲（除日本）市場外，美國企業盈餘成長前景仍比其他主要股

市強勁。事實上，在強勁企業指引的帶動下，美國 2026 年盈餘預測過去數週已獲上調。

**美國通膨繼續降溫：**在經濟成長擴張的同時，美國 1 月通膨繼續放緩，整體通膨由 12 月的年增率 2.7% 大幅下降至年增率 2.4%，核心通膨則放緩至年增率 2.5%，為 2021 年 4 月以來最低。除非中東衝突導致油價持續飆升，否則我們預期，隨著關稅影響消退及房屋通膨繼續降溫，通膨可望持續放緩。在 11 月中期選舉前，負擔能力仍是選民最關注的議題。如果最高法院推翻現有關稅，總統川普可能會通過其他法規恢復部分關稅，但我們預期，當局今年將推出更多措施以減低關稅的影響，並降低商品價格。房屋及薪資通膨繼續降溫，或會帶動服務業的通膨回落。

**通膨放緩將支持聯準會降息：**聯準會的最新政策利率會議紀要（在最新通膨數據公布前發布）顯示，在通膨偏高的情況下，決策者對是否需要進一步降息意見分歧。然而，通膨持續放緩或令獲提名為下任聯準會主席的沃什（Warsh）在 5 月上任後，能夠說服其他決策者年底前降息 75 個基點（貨幣市場目前預期今年降息 57 個基點，預期下次降息在 6 月或 7 月）。

**美股追落後在即？**我們預期經濟活動範圍擴張、通膨繼續放緩以及聯準會進一步降息，將提振美國公司的盈餘前景，使美股今年能夠追上全球市場表現。儘管科技行業依然是推動美國企業盈餘的主要動力，但隨著經濟改善，其他行業有望收窄與科技業的差距。然而，在股市與行業表現分化加劇之際，多元化配置和聚焦於質素仍是關鍵。因此，在美國以外的地區，我們繼續偏好亞洲（除日本）市場。

## 每週宏觀因素平衡表

**每週淨評估：**總體而言，我們認為過去一週的數據和政策對於風險資產的短期影響是中性的。

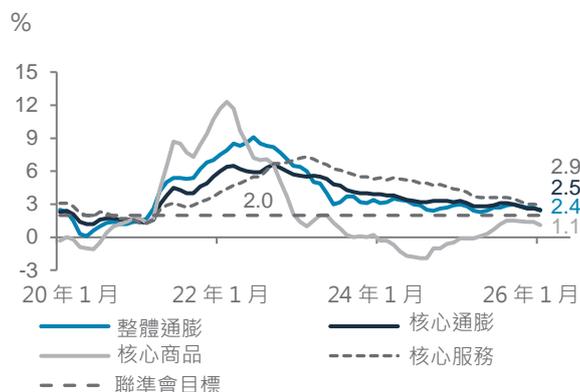
**(+) 利多因素：**美國通膨降溫，美國商業活動改善

**(-) 利空因素：**歐元區及中國數據疲軟；聯準會內部意見分歧；伊朗局勢欠明朗

	利多風險資產	利空風險資產
宏觀經濟數據	<ul style="list-style-type: none"> <li>美國 1 月整體通膨率 ( 月增率 0.2% · 年增率 2.4% ) 低於預期，核心通膨率 ( 月增率 0.3% · 年增率 2.5% ) 符合預期</li> <li>美國 12 月核心商品訂單 ( 不包括國防和飛機 ) 月增率成長 0.6% · 升幅超過預期</li> <li>美國 12 月住宅動工及建築批則的升幅超過預期</li> <li>美國 1 月工業生產月增率成長 0.7% · 升幅高於預期</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>歐元區 12 月工業生產的放緩幅度高於預期 ( 年增率 1.2% )</li> <li>歐元區 ZEW 經濟成長預期調查在 2 月放緩</li> <li>中國 1 月新增人民幣貸款的年增率降幅超出預期，但由於政府債發行增加，總融資仍年增率成長</li> <li>美國貿易赤字 12 月的擴大幅度超出預期</li> </ul>
	我們評估：利多 – 美國通膨降溫，美國核心商品訂單、住宅動工及工業生產上升	
政策發展		<ul style="list-style-type: none"> <li>聯準會會議紀錄顯示，決策者仍然意見分歧，部分決策者認為，如果通膨依然偏高且就業市場改善，可考慮升息</li> <li>根據媒體報導，歐洲央行行長拉加德 ( Lagarde ) 正考慮在 2027 年 10 月任期屆滿前卸任</li> </ul>
	我們評估：利空 – 聯準會部分決策者仍考慮升息，歐洲央行行長拉加德考慮卸任	
其他進展		<ul style="list-style-type: none"> <li>根據 Axios 報導，在日內瓦會談未能取得進展後，美國對伊朗實施軍事介入的時間可能比預期更早</li> </ul>
	我們評估：利空 – 媒體報導顯示美國軍事介入伊朗的可能性上升	

### 美國 1 月通膨繼續放緩，核心通膨率降至 2021 年以來的最低水平

美國整體、核心、核心商品及核心服務的通膨；年增率 %



資料來源：彭博、渣打

### 美國經濟活動繼續擴張，其中資本品訂單加速成長，工業生產超出預期

美國核心資本品訂單、工業生產；年增率 %



資料來源：彭博、渣打

### 歐元區的經濟前景依然低迷

歐元區 ZEW 經濟成長和通膨預期調查；平衡 / 擴散指數 %



資料來源：彭博、渣打

## 客戶最關心的問題

### 美國企業最近的業績有哪些重點？

**我們的觀點：**2026 年美國企業的盈餘預測仍然強勁，當中以科技行業最為突出。我們看多科技行業，但也偏好醫療健護和公用行業的多元化配置。

**理據：**截至目前為止，標普 500 指數中已有超過 70% 的企業公布了 2025 年第四季業績，其中大約四分之三的企業超越了盈餘預期。2025 年全年盈餘成長預測已由 2026 年初的 13.3% 上調至 14.3%，而由於 2025 年的基數較高，2026 年盈餘成長預測已由 15.6% 下調至 14.7%。

預期科技行業將領跑盈餘成長，2025 年和 2026 年的成長預測均上調。然而，科技行業內部的表現出現了分化，因市場對人工智慧顛覆的憂慮拖累了軟體行業。雖然軟體領域的部分價值機會開始浮現，但我們仍然偏好目前處於科技週期的半導體和網路公司。此外，在人工智慧顛覆和地緣政治風險的影響下，我們偏好分散配置其他美國行業。我們認為，美國醫療健護行業受創新藥物帶動，提供了具防守性的盈餘成長，同時，由於數據中心的快速建設促進了電力需求，公用事業也具備防守性的盈餘成長潛力。

— 葉福恒，高級投資策略師

### 有鑑於歐洲和日本股票近期的優異表現，你對它們的前景有何看法？

**我們的觀點：**我們預期未來 6-12 個月歐洲和日本股票將落後於全球股票。然而，我們認為在歐洲看多的醫療健護、工業、金融和科技行業蘊藏著投資機會。亞洲（除日本）市場仍然是我們偏好的美國以外市場。

**理據：**近期美國以外股票表現優異，與美元走弱同時發生，符合歷史趨勢：美元疲弱通常有利於美國以外資產。我們預期美元將持續疲軟，但進一步下行的空間可能有限。我們認為在未來 6-12 個月，盈餘成長將取而代之，成為推動股市表現的主要動力。因此，我們偏好亞洲（除日本）和美國市場，預期 2026 年盈餘成長分別為 32% 和 15%；而日本和歐洲（除英國）盈餘成長相對疲弱，僅為 10% 及 12%，將遜於全球股市。

然而，我們認為可以透過槓鈴式策略在歐洲市場尋找投資機會，一方面配置醫療健護行業等防守型行業，另一方面結合工業、金融業與科技業的成長風格配置。工業行業可能將受惠於增加的基建和國防開支。金融行業的評價面具吸引力，長期利率走高推動其盈餘穩定成長。科技行業半導體設備領域的成長亮眼。

— 葉福恒，高級投資策略師

### 美國科技行業的盈餘預測仍然高於其他行業

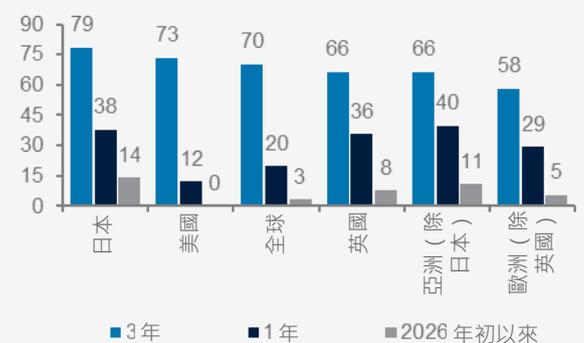
標普 500 指數各行業的 2026 年盈餘成長綜合預測  
(2026 年 1 月 1 日與目前)



資料來源：LSEG I/B/E/S、渣打

### 美國以外股票年初以來表現優秀，但從較長的三年期間來看，美國股市仍然表現強勁

區域股市在三年、一年及 2026 年初以來的表現



資料來源：彭博、渣打。截至 2026 年 2 月 19 日。

## 客戶最關心的問題 (續)

**Q** 英國最新的數據對英國央行即將做出的利率決定及英鎊有何影響？

**我們的觀點：**我們預期英國央行將在 3 月降息。5-7 年期英鎊債券提供理想的平衡。英鎊兌美元小幅走低至 1.34。

**理據：**最近數據顯示英國勞動市場降溫的速度快於預期，使英國央行進一步放寬貨幣政策的可能性上升。1 月失業率升至 5.2%，接近疫情後高位。私人企業薪資成長放緩，顯示通膨壓力正在消退。英國 1 月消費物價通膨降至年增率 3%，是 2021 年 3 月以來最低水平，但服務業通膨僅降至 4.4%。

儘管英國央行很可能在 3 月降息，但有鑑於服務業的通膨偏高，進一步放寬政策的幅度和時機尚未確定。再者，地方選舉前的政治不確定性，可能使英國國債的波動性維持在較高水平。我們偏好 5-7 年期國債，這類債券在具吸引力的殖利率、降息敏感度，以及通膨與財政風險之間取得了平衡。

英鎊仍受英國短期債券殖利率可能走低與美元疲弱的雙重影響。總的來說，我們預期未來三個月英鎊兌美元或小幅走低至 1.34。

— Anthony Naab · CFA · 投資策略師

**Q** 瑞郎會否進一步走強？

**我們的觀點：**我們預期美元兌瑞郎在未來 3 個月及 12 個月將分別下跌至 0.75 及 0.74。更廣泛而言，僅集中於瑞郎的套利交易，預期會持續跑輸多元化的套利策略。

**理據：**瑞郎最近幾週走強，跌穿關鍵的 0.78 水平，主要受美元走弱、瑞士實質利率依然偏高及避險需求的影響。雖然避險需求可能會波動，但我們預期美元將進一步走弱，而瑞士實際利率仍將受到良好支持。我們預期 2026 年聯準會會再降息三次，而瑞士政策利率則大致維持不變，意味著美元的利率優勢將持續被削弱。美國與瑞士的利差正在收窄，可能成為推動美元走弱、瑞郎走強的主要因素。

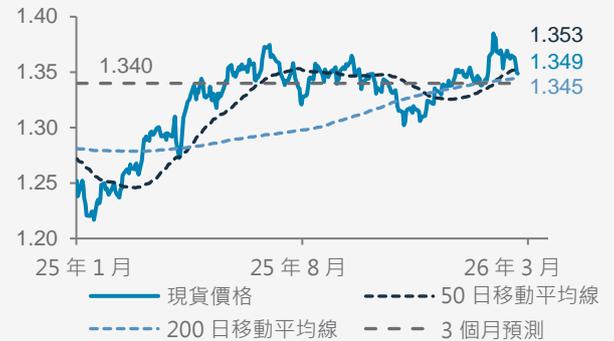
技術上，美元兌瑞郎跌穿 0.78 後已打開進一步下行的空間。短期內若出現反彈，預期將受限於 0.78 附近，這是最近數月曾多次守住的水平，顯示可能會進一步下行。瑞士央行若直接干預外匯市場或轉向負利率，仍然會對我們的觀點構成風險。

我們預期多元化的套利策略將表現優於集中型策略。如圖表所示，僅聚焦於美元兌瑞郎的套利策略，其表現已明顯遜於多元化、以一籃子貨幣為基礎的策略。

— Manpreet Gill · 非洲、中東及歐洲區首席投資總監

### 英鎊兌美元可能走低至 1.34

英鎊兌美元及技術水平



資料來源：彭博、渣打

### 聚焦瑞郎的套利策略，其表現明顯遜於多元化的一籃子套利策略

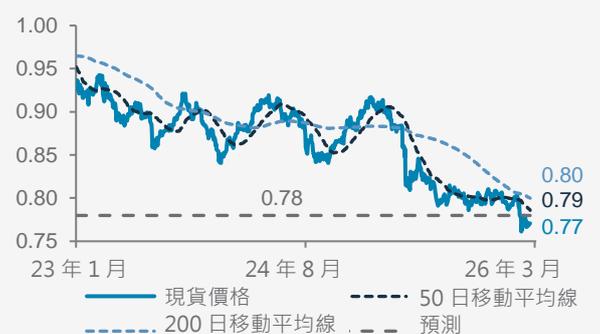
彭博 G10 外匯套利指數 (增持殖利率最高的三種貨幣、賣出殖利率最低的一種貨幣) 對比美元兌瑞郎套利指數



資料來源：彭博、渣打

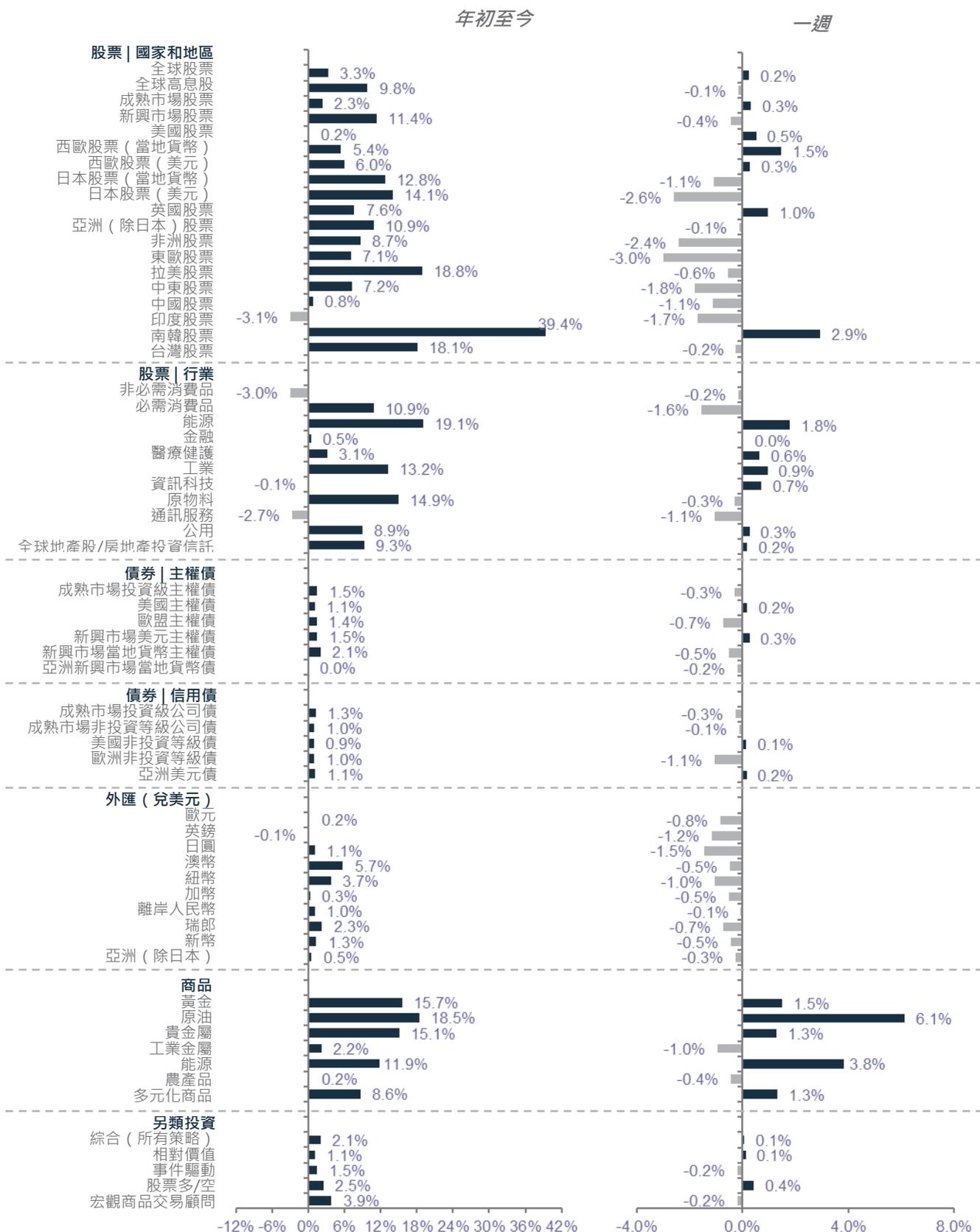
### 美元兌瑞郎跌穿 0.78，為其後進一步走弱打開空間

美元兌瑞郎及技術水平



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2月19日的表現，「過去一週」指2026年2月12日至2026年2月19日的表現

### 未來 12 個月資產觀點一覽

資產類別		
<b>股票</b>	▲	<b>看好行業</b>
美國	▲	美國科技 ▲
歐洲 (除英國)	▼	美國醫療健護 ▲
英國	▼	美國公用 ▲
亞洲 (除日本)	▲	歐洲醫療健護 ▲
日本	▼	歐洲工業 ▲
其他新興市場	◆	歐洲金融 ▲
		歐洲科技 ▲
<b>債券 (信用債)</b>	▼	中國通訊 ▲
亞洲美元債	◆	中國科技 ▲
成熟市場非投資等級公司債	▼	中國醫療健護 ▲
新興市場美元政府債	▲	
成熟市場投資級公司債	▼	<b>另類投資</b> ◆
		<b>黃金</b> ▲
<b>債券 (政府債)</b>	◆	
新興市場政府當地貨幣債	▲	
成熟市場投資級政府債	◆	

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 6,984

截至 2 月 19 日收盤的主要市場技術指標

指數	第一即期	第一支持位	第一阻力位	12 個月預期本益比 (倍)	12 個月預期股息殖利率 (%)
標普 500 指數	6,862	6,758	6,984	21.4	1.2
斯托克 50 指數	6,060	5,886	6,171	16.3	3.0
富時 100 指數	10,627	10,213	10,878	14.3	3.3
東證指數	3,852	3,610	3,991	18.0	2.2
上證綜指	4,082	4,000	4,167	13.8	2.9
恒生指數	26,706	25,982	27,743	11.5	3.3
印度 Nifty 50 指數	25,454	24,570	26,340	19.8	1.5
明晟亞洲 (除日本)	1,012	972	1,034	13.6	2.1
明晟新興市場	1,563	1,499	1,601	13.0	2.5
原油 (紐約期油)	66.4	61.1	69.3	不適用	不適用
黃金	4,996	4,401	5,593	不適用	不適用
美國 10 年期國債殖利率	4.07	3.95	4.24	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	
一週	歐元	德國 IFO 商業景氣指數	2 月	88.2	87.6
	美元	工廠訂單	12 月	1.0%	2.7%
二週	離岸人民幣	一年期貸款基準利率	2 月 24 日	3.0%	3.0%
	美元	美國諮商會消費者信心指數	2 月	88.0	84.5
三週	歐元	消費物價指數年增率	1 月終值	1.7%	1.7%
	美元	MBA 抵押貸款申請	2 月 20 日	-	2.8%
四週	紐幣	澳新銀行活動展望	2 月	-	51.6
	歐元	經濟信心指數	2 月	99.6	99.4
	美元	首次申領失業救濟金人數	2 月 21 日	-	20.6 萬
六週/五週	日圓	東京消費物價指數年增率	2 月	1.4%	1.5%
	美元	生產物價指數最終需求年增率	1 月	--	3.0%

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%

### 歐洲投資者多樣性已跌破關鍵門檻

我們自主開發的市場多樣性指標 (截至 2 月 19 日收盤)

第一級	多樣性	1 個月趨勢	分形維數
全球債券	●	↓	1.41
全球股票	●	↓	1.32
黃金	●	→	1.35
<b>股票</b>			
明晟美國	●	↓	1.47
明晟歐洲	○	↓	1.18
明晟亞洲 (除日本) 所有國家	●	↓	1.32
<b>固定收益</b>			
成熟市場公司債	●	↓	1.41
成熟市場非投資等級債	●	→	1.27
新興市場美元債	●	→	1.35
新興市場當地貨幣債	●	→	1.31
亞洲美元債	●	↓	1.43
<b>貨幣</b>			
歐元兌美元	●	↓	1.43

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

# 投資心法

## 首席投資辦公室

每兩週一次系列發布於週三

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心法 (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。本文件並非且不构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、預測和預期僅為渣打發表本文件時的意見、預測和預期，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關聯公司（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、附屬公司及關聯公司提供。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、評價面、模型、軟體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、附屬公司及關聯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「增持」、「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條獲發牌的金融機構，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新幣（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**：非銀行存款人的新幣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新幣。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，或就此文件提及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。