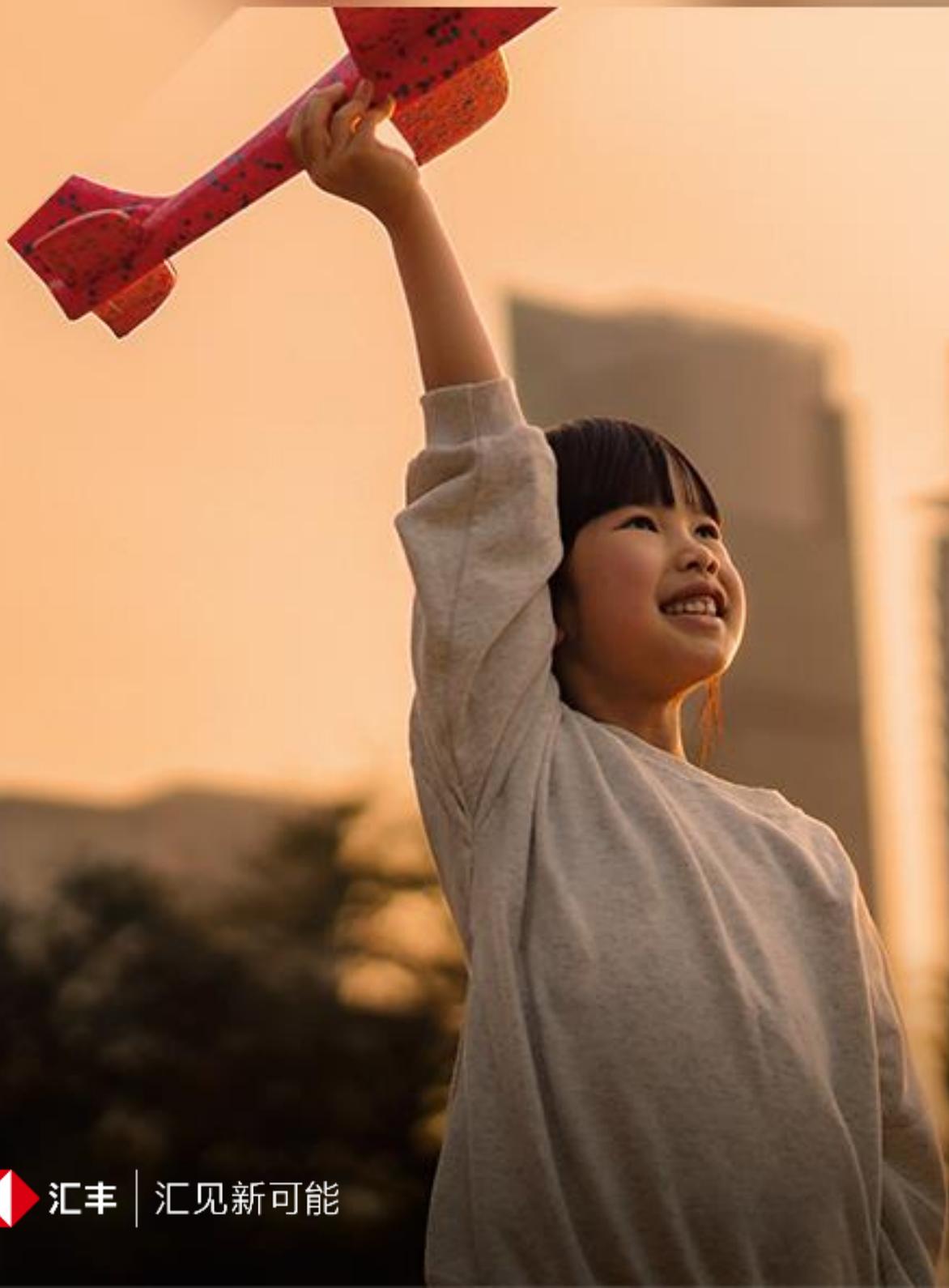


2026 年第二季

汇丰投资展望

助您构建投资组合



汇丰 | 汇见新可能

目录

前言	3
值得关注的经济数据	4
投资主题	6
四大投资主题助您构建投资组合	
Think Wealth财富新智汇	10
和 Cathie Wood 一起思考财富：投资颠覆性的未来	
重新思考全球股票的配置，以实现真正的多元化投资	12
词汇表	16
撰稿人	17

变局之下，市场前景依然乐观

经历了充满变数的第一季度，我们需要思考市场的转变，从而为第二季度作出相应部署。迄今为止，我们的多元资产策略有效地应对了瞬息万变的市场环境，我们将继续以此作为核心的配置策略。

近期的情况反映金融市场仍然波动性非常高，可能在毫无预警的情况下急剧变化。市场的担忧持续，从财政赤字扩大及人工智能对软件企业的影响，到美国的新关税措施、美联储新主席任命的争议，以及最近中东的地缘政治冲突。

这对投资者意味着什么？

虽然这些话题备受市场关注，但我们认为当前的形势存在正反两面。过往数据显示，中东冲突或许会带来短期的市场波动，但除非随后出现经济衰退或美联储被迫转向加息，否则未必会引发长期的市场调整。我们认为上述风险发生的可能性偏低。

对于科技板块近期的抛售潮，及资金从科技板块急剧轮动至其他板块的趋势，我们认为市场反应略为夸张，但亦未必完全负面。投资者正在分散投资组合以降低集中度过高的风险，同时科技板块的估值也已调整至较为合理的水平。值得注意的是，尽管科技股表现不佳，但它们的盈利仍然持续超出预期。

尽管不确定性依然存在，环球市场仍蕴藏大量机遇。美国经济受益于财政支出、人工智能和电力相关的基建投资，以及供应链将生产线迁回在岸市场，预计仍将保持韧性。

全球来看，通胀受控，企业（尤其是美国企业）的利润率接近历史高位，周期性前景维持相对稳健。美国各行业的盈利增长动能强劲，亚洲企业的利润增长速度则更快，欧洲企业也受益于人工智能应用的提升。盈利健康有利于企业更顺利的消化油价上升的影响，而不至于产生过于严重的问题。



Willem Sels

汇丰私人银行及财富管理
环球首席投资总监

构建具有韧性的投资组合

有一点非常明确：传统的股票和债券投资配置已不足以应对当今市场的多重风险及动态。

尽管市场对人工智能仍存在诸多疑问，但人工智能这股浪潮仍将推动盈利增长逐步扩展至多个行业，包括工业、材料及公用事业等。关键在于，投资策略不应过度集中于个别科技龙头，特别是“美股七雄”，而可以采取更广泛的市场配置策略，结合收益策略以获取相对稳定的潜在回报，同时通过黄金及另类资产提升多元化效益。

地域配置策略方面，我们继续看好美国市场，同时逐步增加亚洲市场的比重。亚洲的估值极具吸引力，可提供股票层面的多元化投资机会，以及结构性增长动力和创新生态系统的优势。随着投资者降低对美国资产过度集中的趋势，部分新兴市场的表现或可能优于大市。

在不确定中保持稳健

面对市况急剧变化，我们认为不应被过度悲观或乐观的观点所动摇。在撰写本文时，伊朗冲突仍在持续，市场经历了剧烈波动。保持冷静并进行多元化的配置，结合我们精心设计的四大投资主题，或可捕捉周期性及结构性的潜在机遇，有助于应对市场风险。

在本期内容中，我们邀请到 ARK Invest 创始人、首席执行官兼投资总监 Cathie Wood 进行对话，探讨颠覆性科技的发展前景；同时，另一篇专题文章聚焦于分析如何通过发掘新兴投资趋势来提升投资组合的韧性。

我们希望上述的见解及投资主题，能助您充满信心地在未来数月部署合适的投资策略。

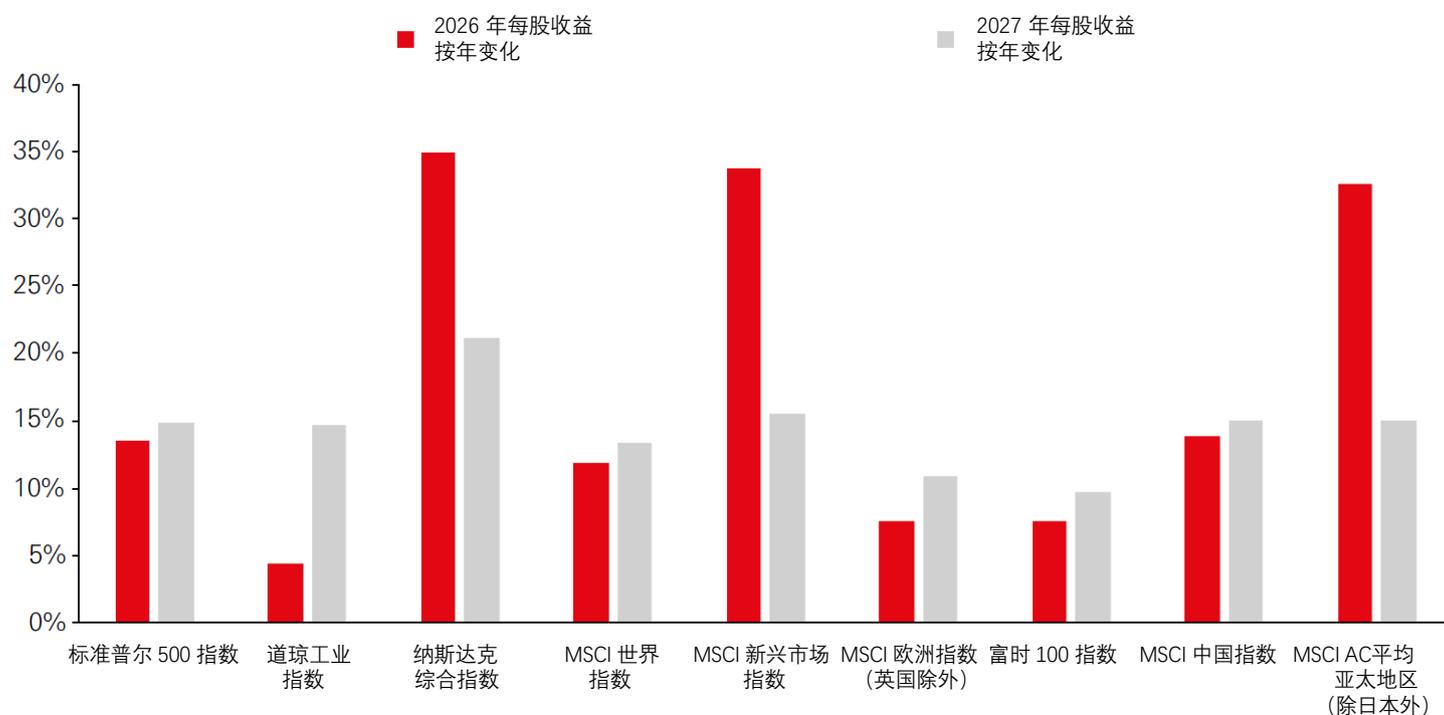
值得关注的经济数据

亚洲的创新、强劲的盈利势头，以及多元化的机遇令亚洲成为主要的增长地区

	国内生产总值		通胀	
	2025 预测	2026 预测	2025 预测	2026 预测
环球	2.8	2.7	3.1	2.9
美国	2.2	2.3	2.7	2.7
欧元区	1.5	1.0	2.1	1.9
英国	1.3	1.1	3.4	2.3
日本	1.2	1.0	3.2	1.9
中国大陆	5.0	4.6	0.0	0.7
印度	7.5	7.1	2.2	3.8

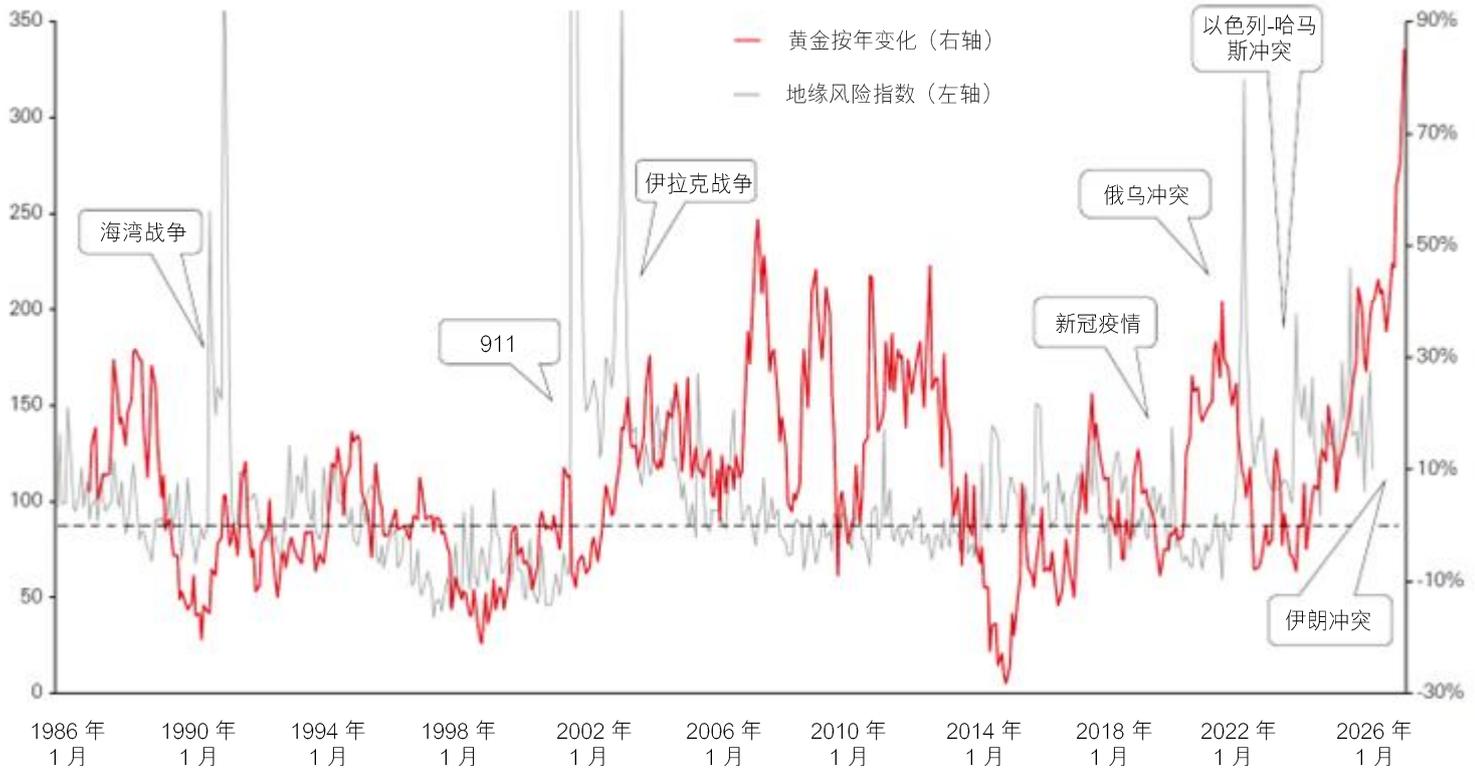
资料来源：汇丰环球投资研究，数据截至 2026 年 3 月 5 日，估算和预测数据可能会有所变动。印度通胀预测以财政年度为基础。

环球市场于今年及明年的盈利增长或保持稳健，美国和亚洲市场处于领先地位



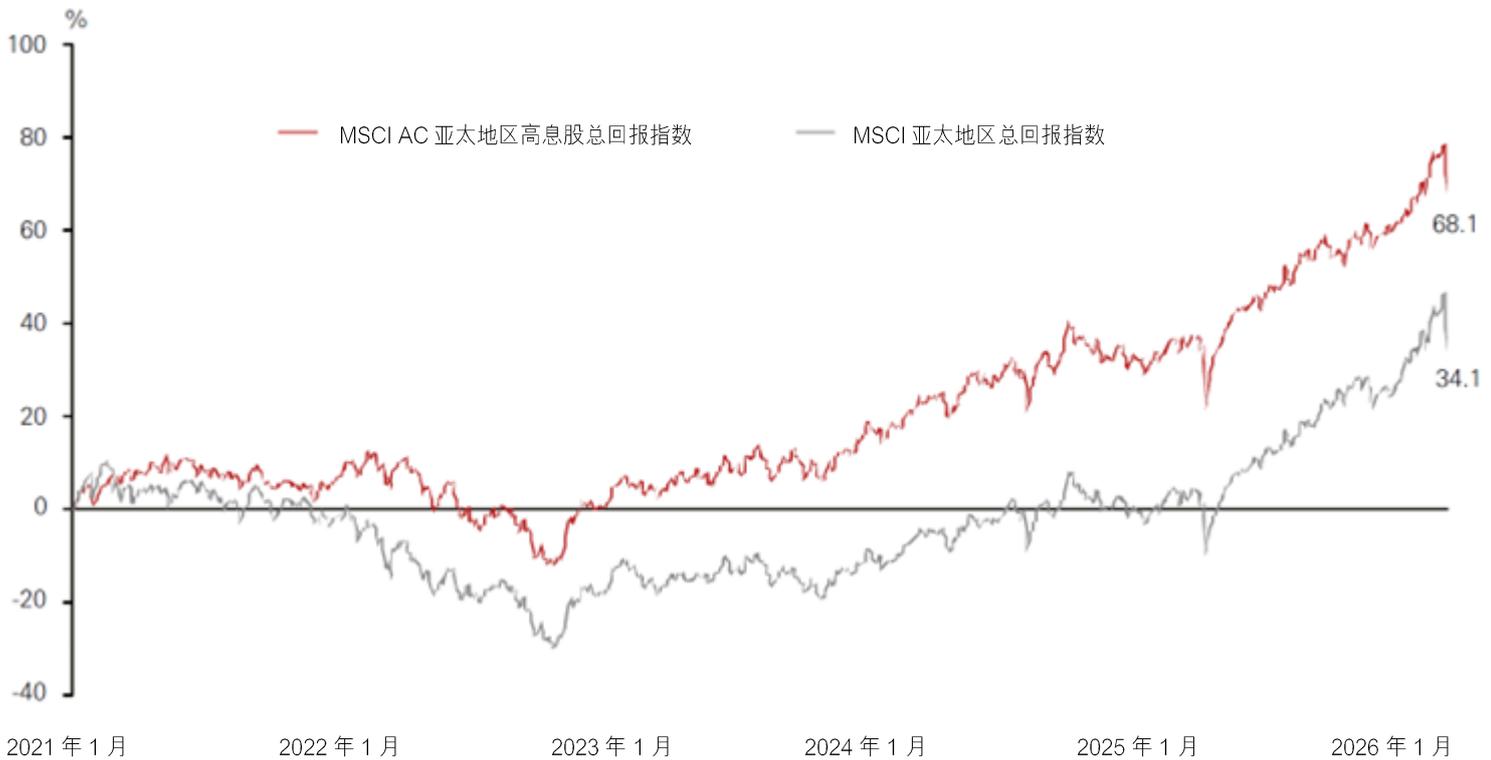
资料来源：彭博、汇丰私人银行及财富管理，截至 2026 年 3 月 12 日。预测数据可能会有变动。MSCI：明晟

地缘政治不确定性及各国央行的强劲购买势头，可能令黄金价格于上半年维持高位



资料来源：彭博、汇丰私人银行及财富管理，截至2026年3月1日。过往表现并非未来回报指标。

亚洲提供具有韧性且实现更高总回报的潜在机遇



资料来源：彭博、汇丰私人银行及财富管理，截至2026年3月5日。过往表现并非未来回报指标。MSCI：明晟

四大投资主题 助您构建投资组合

1 以周期性机遇补充人工智能配置

尽管近期科技板块出现抛售情况，美国企业在 2025 年第四季度的盈利增长依然强劲，反映出人工智能应用的持续增加、软件需求增长，以及利润率的提升。我们预期这股增长势头将维持，并由科技及周期性板块领头；目前科技股的估值已更为合理。

我们认为，在强劲资本开支的支持下，人工智能将继续成为各行各业，以及不同地域盈利增长和效率提升的关键驱动力。软件公司在数据管理及工作流程整合方面扮演关键的角色，这使得它们难以被人工智能在整个生态系统中取代。

周期性前景在人工智能的发展趋势、投资开支持续高企，以及财政支持的带动下也相当乐观。这拓展了工业板块的投资机会，该领域持续受益于财政支出及资本投资，并为和基建相关的材料行业带来正面的溢出效应。

公用事业也同样受益于电力需求的增长——不仅在美国，亚洲及欧洲部分地区也是如此。我们采取审慎而广泛的配置策略，这有助减低美国及科技板块的集中风险。

- ◆ 我们维持对环球及美国股票的偏高观点，涵盖信息科技、通信服务、金融、工业、材料及公用事业板块。鉴于中东地缘政治紧张局势加剧石油供应的风险，我们已将环球能源股票的观点调升至中性。
- ◆ 欧洲方面，我们偏好通信服务、金融、工业、材料及公用事业板块。在亚洲，我们看好信息科技、通信服务、非必需消费品、金融、材料，以及医疗保健行业的投资机遇。

2 释放债券收益的价值

在金融及地缘政治环境持续多变之际，稳定的收益十分重要，它既是回报的来源，也有助降低投资组合的波动性。因此，无论市场行情好坏，债券都是投资组合的关键组成部分。

目前大多数成熟市场的通胀已基本得到控制，我们也相信油价飙升的影响或是短暂的。大部分央行的降息周期也接近尾声，促使我们能专注在整个债券市场中寻找价值相对较高的机遇。

美国最高法院近期就美国贸易关税作出的裁决应不会对债券收益率产生重大影响。然而，美国高昂的财政赤字可能会限制其收益率的下行空间。相比之下，我们认为英国及部分新兴市场在这方面的前景更为理想。

企业信贷方面，我们偏好投资级别债券及新兴市场债券多于高收益债券，因后者的信用利差仍然偏窄。我们偏好基本面稳健的新兴市场债券，以及能够提供具有吸引力的收益率的优质债券。通过主动型的债券管理策略可灵活地把握久期机遇，并从市场波动中获取潜在收益。

- ◆ 在成熟市场政府债券中，我们更看好英国国债及澳大利亚政府债券；以及与风险资产的相关性较低的新兴市场本币主权债券。
- ◆ 我们偏好欧元及英镑的中至长久期投资级别债券，并继续看好中等久期的美元优质债券。

3 通过另类投资及多元资产策略管理市场波动

近期市场波动受多项因素推动，包括对人工智能泡沫的担忧、贸易关税、美联储独立性争议、中东地缘政治冲突，美元贬值风险等因素。投资者正寻求更具持续性的解决方案，以帮助他们在市场波动中维持稳定性，同时又不会错过更广泛的潜在机遇。

多元资产策略，并不局限于股票及债券，有助于投资者同时实现跨资产类别、行业、市场及货币的多元化配置。我们在资产配置中加入和传统资产的相关性较低的黄金及另类资产，从而进一步提升分散效益。在地缘政治不确定性及各国央行强劲需求的支持下，我们预期黄金价格在上半年或将维持高位。对冲基金有助于在人工智能领域识别真正赢家及输家，而快速的创新也意味着在私募市场中布局未上市企业的潜在机遇有所提升。

美国借贷规模的不断上升及政策转变，可能会促使资金持续分散，减少对美国资产的配置。鉴于美元走势可能会持续波动，环球多元资产投资组合有助投资者涉足多种货币，以减低集中度过高的风险。

- ◆ 我们通过多元资产策略实现多元化配置，包括分散布局于不同的货币市场。
- ◆ 黄金及另类资产在瞬息万变的 market 环境下，对深化多元化配置来说日益重要。

4 把握亚洲创新和收益机遇

随着投资者寻求分散过度集中于美国市场的投资组合，亚洲具备充分的条件成为其首选目标——它拥有充满活力的增长势头、强劲的内需、有利的科技创新政策，以及具吸引力的估值。

该地区内汇聚了众多人工智能及科技的领军企业、半导体制造商及电子商贸巨头，在全球人工智能趋势持续，以及政府政策和财政支出的推动下，增长势头正在加速发展。

中国大陆在人工智能竞争中处于领先地位，在“十五五”规划中更是将创新确立为关键的增长动力。同时，中国香港的并购活动回暖，并透过“沪深港通”录得强劲的南向资金流入。日本及韩国推行企业治理改革，也有助于企业提升股息分红及股份回购。

在亚洲以外，部分新兴市场也兼备优于大市的表现，主要得益于其具有吸引力的估值，日益完善的增长引擎及政策支持。

- ◆ 我们的“杠铃策略”在兼顾捕捉增长机遇之余，从优质企业获取可观的股息潜在收入以及该地区具吸引力的债券收益率。
- ◆ 我们看好中国大陆、中国香港、新加坡、韩国及日本股票。投资级别信贷方面，则偏好亚洲金融机构债券、中国主要货币债券及印度本币债券。

Think Wealth 财富新智汇 和 Cathie Wood 共思财富之道： 投资颠覆性的未来



要点：

- ◆ 尽管市场仍对通胀及环球风险存在担忧，但 Cathie 认为创新及减税带来的生产力提升将推动经济增长。
- ◆ 以 Meta 及中国为首的开源人工智能正在大幅降低成本，医疗保健行业可能是最大的受益者。Cathie 预测，人工智能将能够推进疾病的早期诊断，并有可能延长人类寿命。
- ◆ 未来五年，制药业将面临 3,000 亿美元的专利失效，但由人工智能驱动的医疗保健行业蕴藏着巨大的增长机会，有望推动诊断现代化及改善患者治疗效果。

汇丰 Think Wealth（财富新智汇）系列将聚焦投资者关心的议题，和行业顶尖专家一起深度探讨市场的最新趋势。

人工智能及创新将会如何改变未来的投资格局？当生产力飙升，通胀走势又会如何演化？在本文中，我们诚邀 **ARK Invest 创始人、首席执行官兼首席投资总监 Cathie Wood**，深谈颠覆性科技如何重塑投资世界。

Cathie 一向以打破传统投资框架见称，她为我们在人工智能及围绕创新未来走向的讨论中提供了前瞻性的见解。

风险不断增加，市场能否维持强势？

Cathie: 美股表现非常强劲，令人惊喜，但不少人仍然担忧通胀和估值水平。所以现在的股市可以形容为是“正在忧虑中攀升”。

我认为媒体所捕捉到的信息更多是忧虑，但实际上背后有其他强大的市场推动力正在发挥作用。公众并未意识到美国政府推出的减税政策将在多大程度上推动经济增长并促进生产力的大幅提升。

我也相信，创新所驱动的生产力将会把通胀压至出乎意料的低水平。我们预期，随着经济腾飞，生产力增长有望压低通胀至 2% 以下，甚至可能接近 0%。

人工智能未来的发展方向是什么？开源人工智能模型将如何改变格局？

Cathie: 开源趋势最初由美国的 Meta Platforms 公司带动，但实际上在 DeepSeek 深度求索及其他开源模型的带动下，中国在这方面也走得很快。

我们认为这对推动创新非常有利，很多人未必了解 AI 成本正在急速下降。训练成本每年下降 75%，人工智能推理成本每年更是下跌 85% 至 98%。任何事物成本如此大幅下降时，其应用普及率自然会迅速扩展。

人工智能对医疗保健行业的影响巨大。您认为医疗保健领域哪些方面最值得关注？人工智能对医疗保健的影响是否被低估了？

Cathie: 我们相信人工智能最深远的应用将出现在医疗保健领域，例如未来或许可以通过验血，在病情初期便检测出癌症或其他疾病，这有望延长人类寿命。

关于无人驾驶出租车（Robotaxi），它们的进展速度是否符合您的预期？我们是否已经达到了它们即将腾飞的转折点？

Cathie: 正如所有创新一样，初期发展缓慢，但当条件成熟时，就会出现一瞬间颠覆性的普及。现在，我们正踏入这个阶段，无人驾驶出租车的黄金时代即将粉墨登场。

根据您的研究，很多企业已有 20% 至 50% 的工作由人工智能处理。人工智能将如何影响就业？您认为这是代表就业机会将被取代，还是会创造出我们未曾想像的新工种和新机会？

Cathie: 其实两者兼而有之，不过我们认为市场过于关注失业问题，尤其以科技公司、工程师及开发人员的受影响较大，这成为了一个传媒焦点。但人工智能所带来的新机会，其实同样庞大。

如果请您选择未来一个关键创新，特别是大众可能忽略，甚至被视为不切实际的理念，您认为是什么？

Cathie: 大型制药和生物科技公司正面临专利方面的转折点，未来五年将有 3,000 亿美元药品专利到期失效。市场因此对医疗保健板块变得审慎保守，我认为，这正是潜力最被低估的创新领域。

*Meta Platforms, Inc.（商业名称：Meta）是美国一家经营社交网络服务、虚拟现实、元宇宙等产品的互联网科技公司。仅供举例说明，不代表任何投资意见。

AI:人工智能

重新思考 环球股票的配置， 实现真正的多元化投资

要点

- ◆ 当前全球股票基准指数的集中度比以往更高。在地缘政治摩擦加剧、供应链持续分化，以及各国货币政策分化的环境下，相关风险尤为显著。因此，当下的多元化投资策略，不仅要跨国或行业，更要分散于多种彼此独立、可以推动长期增长及变革的驱动因素上。
- ◆ 投资者可通过分散投资于独立的长线增长主题、不同地区，以及供应链中的机遇，以达成真正的多元化配置。放眼未来，智能自动化、生活方式转变、生物科技和主权等变革性趋势有望推动未来收益增长，或可成为投资回报的重要引擎。
- ◆ 在市场集中度空前高涨、地域复杂性日益加剧的时代，主动型的基金管理正致力于把握市场错配所带来的机遇，并发掘那些在五年前尚未被广泛认知、但有望增长为行业龙头的企业，以及崭新的投资主题概念。

全球股票投资仍然是金融领域投资机会最为广泛的选择之一，但投资者曾经习以为常的许多传统分散投资优势正在迅速消退。主动管理和有意识的分散投资已成为管理风险和把握新机遇的关键。亦因如此，这正是重新思考环球股票投资策略的时机。

资产过度集中所带来的挑战

截至 2025 年 12 月，少数几家美国超大型科技股在标普 500 指数中的占比已接近四成，并在 MSCI（明晟）环球指数中占近三成，而美国股票在该环球指数中的比重更是超过七成。指数这种原本具备天然多元化特征的资产类别，实际上已高度集中于少数几家公司和单一地域。

在地缘政治摩擦加剧、供应链碎片化，以及各国货币政策分化的环境下，如此高的集中显著放大了投资组合的风险。2025 年 1 月出现的“DeepSeek（深度求索）事件”便是例证：该事件引发了高估值的美国科技股抛售潮，清晰暴露出高度集中投资组合的脆弱性，亦为过度配置同类资产敲响警钟。

因此，投资者不仅需要跳出单纯按国家或行业层面的传统分散思路，还可通过配置独立及具变革性的增长引擎，来实现多元化投资，以配合全球经济快速演变的步伐。

为何传统的环球股票策略效能降低？

全球的股票基准指数的集中程度持续攀升，MSCI 环球指数中的前十大成分股对整体表现的主导作用愈发明显。这种极度集中给依赖被动型或基准指数驱动型策略的投资者带来了巨大的风险。

此外，不少环球股票策略在无意间集中于相同的风格和因子配置，例如偏向增长股、优质股，以及低波动性，而这些因子正值历史估值偏高区间。在多重因素交织下，这些因素进一步凸显了通过主动型管理和有计划多元化配置的重要性，以降低集中风险，并使投资组合能够获得可持续的长期回报。

在这种环境下，如果经济回报仍然来自少数几只表现优异的股票，那么简单地将资金分散投资于 500 只或 1000 只全球股票已无法实现有效的多元化。

投资者应对挑战的新思路：构建真正的多元化

与其被动承受集中风险，或选择回避风险而转向现金，一个精心设计的多元化主题的投资组合，放眼于推动未来经济发展的顶尖企业，或可实现真正的多元化投资。

关键在于布局时，需在个别的长线增长主题、不同地区，以及不同阶段之间有计划地进行分散配置。相较于传统全球基金或狭窄的单一主题策略相比，这一方法具备三大关键优势：

1. 降低集中风险

由 40 至 60 只个股构成的高质量股票组合，既可涵盖精选独到的投资观点，又能在多个结构性不相关的主题之间分散风险。这种方法在不稀释超额收益 (alpha) 的情况下降低了集中度过高的风险。

2. 分散地域及供应链的配置

未来的增长型龙头企业可能来自全球各地——从欧洲的工业自动化、日本的机器人技术，到韩国的电池物料、中国台湾的人工智能基建，以及以色列的网络安全。以主题为导向的投资视野有助于挖掘这些机遇，而经过优化的组合构建则能进一步提升整体投资组合的韧性。

3. 塑造跨主题的灵活调整

当某一主题面临逆风时，其他主题可顺势接棒——无论是核能复兴、生物科技突破，还是主权科技的发展——从而打造一个能够随着市场主导风格演变而灵活调整的投资组合。

多元化回报动力，分散未来收益来源

未来十年，单一主题难以重现互联网软件或智能手机在过去二十年里呈现的主导性局面。未来的投资回报更可能分散来自多项具革命性的发展趋势，包括高智能的自动化、生活方式、生物科技，以及和（科技）主权相关的发展。

在市场不确定性和波动性加剧时，往往会出现资产价格错位机会，为主动型的基金管理提供布局机遇。这不仅局限于“人工智能应用端”，还涵盖公用事业、金融、工业、并购活动，以及提升股东回报的相关机会。

归根究底，通过精选的广泛股票配置，有助投资者发掘未来龙头企业，而这些企业并非局限于当前由少数大型企业所主导的狭窄范畴。

这些企业正站在变革性主题的前沿，势将改变人类行为模式，并为未来的投资回报带来新定义。人工智能是其中一个广受关注的科技板块例子；此外，还包括医疗保健领域中应对未被满足需求的创新方案等。

多元化已不再是“自然结果”，而需要主动策略

世界格局不断变化，环球股票的配置亦不应停滞不前。被动持有过往指数，或继续押注于昨日的赢家，可能使投资者错过接触正在重塑全球经济格局的关键力量。

在市场集中度空前、地域结构日趋复杂的时代下，多元化的意义已不仅在于分散风险，更在于捕捉未来潜在回报的机遇——在全球各地发掘那些五年前尚不为人熟知、但有望成为下一个家喻户晓名称的企业，以及崭新的主题投资方向。



词汇表

另类投资：泛指除传统现金及债券以外的投资，当中或包括房地产、对冲基金、私募股权及商品投资等。当中一些投资或会在财富管理组合中提供多元化收益。

资产类别：显示相似特征、在市場中的行为相似并且受到相同法律及法规约束的一组证券。主要的资产类别有股票、固定收益及大宗商品。

资产配置：根据投资者的目的，把资金分配到不同的资产类别，如股票、债券。

企业基本因素：通过检视企业的收入、支出、资产、负债及其他财务指针分析的企业内在价值。

多元化：经常指“不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里”，多元化意味著投资各类不同的行业、资产类别及地域，借以分散亏损风险。

财政政策：利用政府支出及税收政策影响宏观经济状况，例如总需求、就业、通胀及经济增长等。

投资策略：基金把从投资者收取的资金进行投资时遵循的内部指引。

通胀：经济体在某一时期内商品及服务的普遍价格水平上升。

货币政策：国家／地区机关控制货币供应量的过程，当中经常涉及设定利率目标，旨在促进经济增长及稳定。

量化宽松：又名大规模资产购买计划，属于一种货币政策。央行借此从市場上购买政府证券或其他金融资产，以增加货币供应量并鼓励贷款及投资。

战略资产配置：一种持有资产类别组合的做法，实现投资者的长线风险及回报目标，并非意在利用短线市场机会。

战术性资产配置：一种偏离长期策略性资产配置的主动型管理策略，旨在利用经济或市场条件带来的短期机会。

缩减：在量化宽松政策下，央行降低在其资产负债表上积累新资产的利率。

波动性：指金融工具价格随著时间过去出现的波动。

撰稿人



Willem Sels
汇丰私人银行及财富管理
环球首席投资总监



谷淑敏
汇丰国际财富管理及卓越理财业务
环球财富管理策略研究主管



孙慧雯
汇丰国际财富管理及卓越理财业务
环球财富管理策略研究高级经理

我们的投资团队包括各区域的投资总监及不同领域的投资专家



何伟华
汇丰私人银行及财富管理
北亚首席投资总监



匡正
汇丰私人银行及财富管理
中国首席投资总监



Jonathan Sparks
汇丰私人银行及财富管理
英国首席投资总监



Georgios Leontaris
汇丰私人银行及财富管理
欧非中东及瑞士首席投资总监



Jose Rasco
汇丰私人银行及财富管理
美洲首席投资总监



Neha Sahni
汇丰私人银行及财富管理
环球市场策略师及执行编辑



Kevin Lyne Smith
汇丰私人银行及财富管理
环球股票业务主管



Laurent Lacroix
汇丰私人银行及财富管理
环球债券业务主管



Rodolphe Bohn
汇丰私人银行及财富管理
外汇及大宗商品分析师



Alex Grievson
汇丰投资管理
对冲基金研究主管



Guy Sheppard
汇丰投资管理
环球上市房地产主管



Jorge Huitron
汇丰投资管理
私募市场投资顾问主管

免责声明

本文件或影片由香港中环皇后大道中1号香港上海汇丰银行有限公司（「HBAP」）编制。HBAP 在香港注册成立，为汇丰集团成员。本文件或影片由汇丰银行（中国）有限公司、HBAP、汇丰银行（新加坡）有限公司、汇丰（台湾）商业银行有限公司及汇丰金融技术服务（上海）有限责任公司（合称「分发方」）分发及/或提供。本文件或影片仅供一般传阅及参考用途。

无论基于任何原因，本文件或影片所载之部分或全部内容均不得复制或进一步分发予任何人士或实体。如于某司法管辖区内分发本文件属违法，则不得于该司法管辖区内分发本文件或影片。所有未经授权之复制或对本文件或影片，均属使用者的责任，并有机会引致法律诉讼。本文件或影片只提供一般性资料，文件内所载的观点，并不构成投资研究或出售或购入投资产品的意见或建议。本文件或影片内所载的部分陈述可能会被视为前瞻性陈述，提供当前预测或未来事件预估。相关的前瞻性陈述不保证未来表现或事件，并涉及风险及不确定性。基于多项因素，实际结果可能和相关前瞻性陈述大不相同。HBAP 及分发方对更新其中的前瞻性陈述，或对提供实际结果和前瞻性陈述的预测不同的原因，概不承担任何责任。本文件或影片并无契约效力，在任何情况下，于任何司法管辖范围内均不应被视为促销或建议购入或出售任何金融工具，而此等建议并不合法。当中所载内容反映汇丰环球投资委员会于编制时的观点及意见，可能随时变更。这些观点未必代表汇丰投资管理当前的投资组合构成。汇丰投资管理所管理的个别投资组合主要反映个别客户的目标、风险取向、投资期限及市场流动性。

投资价值及所得收益可升亦可跌，投资者有机会未能取回投资本金。本文件或影片所载之过去业绩并不代表将来的表现，所载之任何预测、估计及模拟均不应被视为将来表现的指标。任何涉及海外市场的投资，均有机会受到汇率兑换影响而令投资价值上升或下跌。和成熟市场相比，新兴市场投资本质上涉及较高风险，而且较为波动。新兴市场的经济一般倚赖国际贸易，因此一直以来并可能继续会受贸易壁垒、外汇管制、相对市值控制调整及其他和其进行贸易的国家/地区实施或协商的保护主义措施的不利影响。而此等经济体系亦会或继续受到其他和其进行贸易的国家/地区的经济状况的负面影响。投资涉及市场风险，请细阅所有和投资相关的文件。

本文件或影片就近期经济环境提供基本概要，仅供参考。文章或影片代表 HBAP 的观点，并以 HBAP 的环球观点为依据，未必和分发方的当地观点一致。其内容并非按照旨在促进投资研究独立性的法律规定编制，并且分发前不受任何禁止交易规定的约束。其内容不拟提供且投资者不应加以依赖以作会计、法律或税务意见。作出任何投资决策之前，应咨询独立的财务顾问。如选择不咨询财务顾问，则须审慎考虑投资产品是否适合。建议在必要时寻求适当的专业意见。

有关第三方资料乃取自我们相信可靠的资料来源，我们对于有关资料的准确性及/或完整性并无作出独立查证。因此您必须在作出投资决策前从多个资料来源求证。

此条款仅适用于汇丰（台湾）商业银行有限公司向其客户分发时的情况：汇丰（台湾）办理信托业务，应尽善良管理人之注意义务及忠实义务。汇丰（台湾）不承担信托业务之管理或运用绩效，委托人或受益人应自负盈亏。

关于 ESG 和可持续投资的重要信息

我们现在为许多严重排放温室气体的产业提供资金。我们制定了一项策略来帮助客户和我们一同减排。欲了解更多详情，请浏览 www.hsbc.com/sustainability。

从广义上，「ESG 和可持续投资」产品包括在不同程度上考虑环境、社会、管治和/或其他可持续发展因素的投资策略或工具。我们归入此类别的个别投资可能正在改变，以实现可持续发展成果。并不保证 ESG 和可持续投资所产生的回报和不考虑这些因素的投资回报相近。ESG 和可持续投资产品或会偏离传统市场基准。此外，ESG 和可持续投资或可持续投资带来的影响并没有标准定义或量度准则。ESG 和可持续投资及可持续发展影响的量度准则是 (a) 高度主观的，而且 (b) 在不同板块之间和同一板块之内可能存在重大差异。

汇丰可能依赖由第三方供应商或发行机构设计或报告的量度准则。汇丰不会经常就量度准则自行作出具体的尽职审查。并不保证：(a) ESG / 可持续发展影响或量度准则的性质将和任何个别投资者的可持续发展目标保持一致；(b) ESG / 可持续发展影响将达到指定水平或目标水平。「ESG 和可持续投资」是一个不断演变的领域，新的监管规例可能生效，这或会影响投资的分类或标签方式。今天被视为符合可持续发展准则的投资未必符合未来的准则。

*本文件或影片为 HBAP 根据英文报告翻译的译文。HBAP、汇丰银行（中国）有限公司、汇丰（台湾）商业银行有限公司、汇丰银行（新加坡）有限公司及汇丰金融技术服务（上海）有限责任公司已采取合理措施以确保译文的准确性。如中英文版本的内容有差异，须以英文版本内容为准。

本文件或影片的内容未经任何香港或任何其他司法管辖区的监管机构审阅。建议您就相关投资及本文件或影片内容审慎行事。如您对本文件或影片的内容有任何疑问，应向独立人士寻求专业意见。

© 版权所有 2026。香港上海汇丰银行有限公司。保留一切权利。

未经香港上海汇丰银行有限公司事先书面许可，不得以任何形式或任何方式（无论是电子、机械、影印、摄录或其他方式）复制或传送本文件或影片的任何部分或其任何部分储存于检索系统内。