



上海商業銀行  
SHANGHAI COMMERCIAL BANK

# 2026 第一季投資展望





## 環球市場脈搏及匯市展望

### 覆水難收

那些意願圖化干戈為玉帛的國家，不僅顆粒無收，在個別案例中，其處境不進反退。展望未來，倘世界傾向選擇一種將美國排除在外的全球參與模式，那麼在危急時刻買入美元的經典策略便應被束之高閣。

把部份美元轉移至歐元也被視為明智之舉。在環球央行按兵不動的背景下，歐元區季度經濟增速加快有機會是主旋律。在英國，天然氣供應增多舒緩居民能源開支。論出現驚喜的可能性，英國應比美國更大。高市早苗的計劃只不過把安倍經濟學的舊酒換入新瓶。安倍期望生產力與薪酬形成良性循環，最終也無法實現。原油供應過剩仍舊對商品貨幣構成主要威脅。就業市場面臨的下行風險預示著澳洲央行或在春季軟化其鷹派措詞。在中國，容許人民幣升值既可減低出口依賴，亦可壓抑離岸債務的違約風險，並同時推動人民幣國際化。我們總體上傾向於人民幣逐步升值。

資料來源：上海商業銀行有限公司



## 基金專區—高盛資產管理（香港）有限公司

### 2026年宏觀展望：駕馭複雜多變，捕捉嶄新契機

2026年的投資格局預計將複雜但充滿活力，受多個關鍵因素影響。美聯儲可能在2026年降息兩次，這取決於勞動力市場的情況和通脹的穩定性。而其他G10央行預計將採取不同的路徑，歐洲央行可能維持利率不變，英格蘭銀行可能恢復降息，日本央行則可能因強勁的增長和通脹而加息。此外，以關稅為重點的新貿易秩序預計將持續，美國的實際關稅稅率將預計達到18%，這是自1934年以來消費者面臨的最高水平，如果關稅成本轉嫁給消費者，可能會對經濟增長構成下行風險。財政風險也是一個潛在問題，全球政府債務超過100萬億美元，而美國的財政赤字仍然龐大。地緣政治的變化，包括持續的區域衝突和2026年11月的美國中期選舉，可能會影響市場情緒。最後，人工智能（AI）被視為一個主要催化劑，推動著大量的資本支出（capex）並影響各個行業。

### 股海尋寶：多極格局下的投資機遇

股票市場預計將呈現更大的分散性，使得主動管理的全球多元化股票配置以及結合基本面和量化策略變得至關重要。

- **美國股市—AI驅動下的巨頭領航：**美國股市預計將繼續由AI驅動增長，特別是「七巨頭」及其他前十大公司。為降低潛在盈利不及預期的風險，投資者應關注公司是否有高盈利率、穩健資產負債表和持久的終端市場。
- **中小型股—AI浪潮中的「賣鏟者」：**AI熱潮中的「賣鏟人」中小型股提供投資機會，或將受益於預期降息和盈利的加速增長。歷史上，美國小型股在過去五個降息週期後，相較標普500指數有12%的超額表現；併購活動的復甦可能進一步提振此板塊，但需積極管理。
- **歐洲股市—轉型中的價值窪地：**歐洲股市相較美國股票被低估，正經歷結構性轉變，基礎設施和國防投資增加，資本支出與銷售比率達到全球金融危機後新高。價值股（金融、國防、公用事業）顯示出重估潛力。財政靈活性和再工業化應能縮小與美國的GDP增長差距。
- **日本股市—改革與增長雙重利好：**日本股市受惠於通膨放緩、穩定的貨幣政策和公司治理改革。強勁的資本支出、工資增長帶動的消費支出、日圓走弱和旅遊業復甦將推動盈利。公司治理改革（股息、股票回購）和高市早苗領導的政府（有利於國防、核能、科技）是利好因素。日本投資者透過NISA轉向風險資產，以及獨特的市場特徵，為主動型投資創造機會。
- **新興市場—多元增長引擎：**新興市場（中國、印度、中東）因刺激措施、強勁的GDP增長、人口結構優勢和改革而提供機會，相較美國股票折價約40%。中國側重於先進製造、科技創新（AI、電動車）和彈性消費。印度受益於GDP增長和數位支付。中東則從經濟多元化中尋找機會。這些市場在AI和晶片創新方面也處於領先地位。

### 債市風雲：平衡風險，鎖定收益

雖然美國處於減息周期，全球固定收益市場仍能為主動型投資者提供偏高的多元收益機會。

- **美聯儲政策—降息預期下的機遇：**聯準會預計在2026年降息兩次，前提是勞動力市場疲弱和通膨穩定，這將有利於前端美國國債和投資級信用債。如果勞動力市場疲軟加劇，國債可能上漲。
- **央行分化—G10政策差異中的策略：**G10央行政策分化（歐洲央行穩定、英國央行降息、日本央行加息）為曲線定位和久期多元化創造了戰略機會。新興市場也預計將放鬆政策，受美元走軟和油價下跌支撐。
- **息差機會—高收益與證券化產品：**固定收益市場提供「利差套利機會」以獲取高收益。AAA級CLO因具吸引力的利差和強勁的相對價值而看好（BBB級也具吸引力，但積極選券至關重要）。高收益債券憑藉其穩健的指標提供收益。投資級銀行業債券和新興市場債券也提供價值和超額收益。
- **信用事件—個別風險與週期監測：**近期信用風險事件是個別，而非系統性的，美國銀行業和投資級信用債保持穩健（處於週期中期）。高收益債券也表現強勁。然而，需警惕週期後期行為，如增加股東派息和債務融資併購對槓桿的壓力，並對資本密集型行業（如公用事業）保持謹慎。
- **AI資本支出債務—潛在壓力點：**儘管超大規模雲服務商對AI資本支出的債務依賴增加，目前因其強勁的財務狀況尚不構成即時擔憂，但仍需在2026年密切監測，因其可能對信用指標造成壓力並擴大利差。

## 風險預警：市場隱憂與地緣政治挑戰

- **市場集中度**：美國股市的市場集中度（前十大公司）存在盈利不及預期的風險。
- **AI資本支出債務**：超大規模雲服務商對AI資本支出的債務依賴增加，可能對信用指標造成壓力並擴大利差。
- **財政焦慮**：龐大的政府赤字和不斷上升的利息支出帶來的財政擔憂，對政府債券構成波動風險。
- **地緣政治風險**：高度地緣政治風險（衝突升級、美國中期選舉）可能影響市場情緒。
- **關稅風險**：關稅若將成本轉嫁給消費者，可能導致消費支出趨於溫和。

## 堅守投資，多元佈局

面對2026年錯綜複雜的宏觀格局，堅定不移地保持投資，並輔以積極主動的決策和穩健多元的投資組合，或是穿越市場迷霧、捕捉超額收益的關鍵所在。當傳統投資顯得昂貴時，超越基準的策略性方法必不可少，這包括對股票和債券的積極管理。多元化（國際化、跨資產）和積極管理是識別市場催化劑，並在宏觀趨勢中重新調整投資組合的關鍵。

註：本資料中的觀點和意見乃是作者於文章出版日期發表，以公開資料為基礎，並可予更改而毋須通知。個別投資組合管理團隊可能持有不同的觀點，並可能為不同客戶作出不同的投資決策。投資價值及其收益可升亦可跌，投資者可能無法取回最初的投資金額。過往表現並非未來回報的保證。

本資料由高盛資產管理（香港）有限公司（高盛資管）刊發及擬備。高盛資產管理（香港）有限公司是受香港證券及期貨事務監察委員會（證監會）監管的持牌實體。本資料未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。本資料僅供參閱，並不構成投資於本資料提及的基金的要約或投資建議。本資料內所載意見構成高盛資管在指明時間內的判斷，而且可予更改而毋須通知。高盛資管並無責任更新或修改本資料所載的訊息或意見。在投資於基金前，投資者應諮詢其本身的專業顧問，以獲取投資、法律、會計、居籍及稅務意見，以便就有關投資是否合適及其後果作出獨立的決定。投資涉及風險。受經濟及市場風險所限，高盛資管無法保證金融工具將可達到其投資目標。投資者可能無法取回原本投資的金額。過往表現並非未來業績的保證。請細閱銷售文件，以瞭解基金詳情，包括風險因素。

資料來源：高盛資產管理（香港）有限公司



## 第一季港股走勢展望

### 借勢中美再達共識 港股估值溫和向上

2025年第四季度，香港股市呈現「高位回落、整固」的趨勢。10月初美國再度啟動關稅戰，令市場短暫急挫；但隨後中美雙方達成共識，則令港股回穩，恒生指數於季內大致維持於25,000至27,000點之間波動。截至11月底，港股雖已連續兩個月下滑，恒指首11個月累計漲幅仍達28.9%；同期，恒生中國企業指數與恒生科技指數分別累升約25.2%及25.3%，表現優於多個全球主要股市指數。

展望今年第一季，隨著中美兩國再次達成貿易共識，中國宏觀環境的不確定性有望顯著下降，但中美緊張局勢仍然未止，故內地經濟的主要動力將以擴大內需為主調，進而抵消出口貢獻的減弱。港股於2025年錄得較顯著升幅後，2026年市場走勢預期較穩定。據彭博綜合分析師預期，今年恒指預測每股盈利(EPS)將以約9.8%速度增長，企業盈利穩步增長料有助指數全年溫和上漲。今年港股市場預期由去年流動性主導逐步過渡至盈利驅動，主要受惠於國策推動新經濟、人工智慧（AI）產業的蓬勃發展，以及流動性改善、企業基本面優化，整體估值預期將可溫和上調。

從估值層面來看，截至2025年11月底，恒生指數2026年的預測市盈率(P/E)約為11.3倍，2027年預測市盈率進一步降至10.2倍，均低於過去10年平均歷史市盈率的11.6倍，顯示港股當前估值仍屬合理。從技術走勢分析，恒指去年10月份的高低點約為25,145至27,381點，而11月亦未脫離此區間；另以7至11月的每日平均點數約25,650點為參考，若本季指數能成功站穩其上，則可預期近月的上升趨勢可望延續。倘若第一季出現調整，亦可為投資者提供低位吸納的機會。

行業板塊方面，投資者可考慮聚焦於盈利高增長個股，以及受惠國策支持的科技龍頭股、AI產業、新消費等行業主題。此外，業務較為穩定的高息股（包括內銀、電訊、公用事業等）亦可考慮部署，有助提高投資組合的防守性。

資料來源：上海商業銀行有限公司





## 本行2025年第四季十大暢銷基金 \*

	產品 風險級別	基金 成立日期 <sup>1</sup>	基金 資產總值 (百萬元) <sup>1</sup>	年初至今 累積表現 <sup>2</sup> (%)	2024 年度表現 <sup>2</sup> (%)	2023 年度表現 <sup>2</sup> (%)	2022 年度表現 <sup>2</sup> (%)	2021 年度表現 <sup>2</sup> (%)	2020 年度表現 <sup>2</sup> (%)	3年 年度化波幅 <sup>2</sup> (%)	3年 夏普比率 <sup>2</sup>
法巴環球債券收益基金 - 經典 / 每月派息 / 美元	2	20/11/2024	215 美元	7.71	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
中國平安精選投資基金系列 平安貨幣基金 - P / 累積 / 美元	1	30/3/2021	6,004 美元	4.02	5.51	5.5	1.98	不適用	不適用	0.18	1.78
富達基金 - 環球股息優勢基金 - A 類別股份 / C 每月派息 (G) / 港元	3	1/9/1999	1,728 美元	20.47	8.21	16.36	不適用	不適用	不適用	9.69	1.2
安聯環球浮動息率基金 - AMg / 收益 / 港元	2	16/7/2018	1,890 美元	4.45	6.08	7.86	-0.31	1.82	-0.61	1.59	1.58
法巴多元資產機會基金 - 經典 / 每月派息 / 港元	3	25/4/2016	263 美元	13.95	4.69	1.26	-24.51	-8.62	0.54	8.44	0.41
高盛全球多元資產收益投資組合 - 其他貨幣 / 總收益按月派息 / 港元	3	18/3/2014	655 美元	10.29	7.23	12.67	-12.9	10.48	5.43	6.99	0.84
安聯港元收益基金 - AM / 派息 / 港元	2	1/3/2013	2,201 美元	5.28	3.2	4.66	-4.74	-0.23	3.32	1.93	0.45
宏利環球基金 - 環球多元資產入息基金 - AA / 港元 / 每月派息 (G) 類別	3	25/4/2019	2,462 美元	8.92	10.69	12.12	-13.05	10.48	-0.9	7.11	0.94
貝萊德亞洲多元資產入息基金 - A6 按月派息股份 / 港元對沖	3	20/1/2016	329 美元	14.43	6.33	4.24	-15.8	-5.21	8.8	8.13	0.67
聯博 - 美元收益基金 - A2 / 美元	2	1/7/1993	24,773 美元	7.49	2.82	8.31	-13.08	-0.37	4.67	5.69	0.26

基金風險水平分為5個級別 (1.低 / 2.低至中 / 3.中 / 4.中至高 / 5.高)。

<sup>1</sup> 資料來源: 聯博香港有限公司、安聯環球投資亞太有限公司、貝萊德資產管理北亞有限公司、法國巴黎資產管理亞洲有限公司、富達基金 (香港) 有限公司、高盛資產管理 (香港) 有限公司、宏利投資管理 (香港) 有限公司、中國平安資產管理 (香港) 有限公司，截至2025年10月31日。

<sup>2</sup> 資料來源: 彭博Bloomberg。

### 注意事項

- \* 「本行2025年第四季十大暢銷基金」為上海商業銀行有限公司 (「本行」) 於2025年10月1日至2025年12月15日期間，代理之基金中銷售量最高的十隻基金，而有關銷售量是根據每隻基金的認購及轉換總額 (港元或其等值) 計算。十大暢銷基金的表格是按照基金名稱的英文字母順序列出基金，並不參考各基金所涉的實質認購總額。十大暢銷基金的結果僅供參考之用，並不擬構成建議或意見。本文件中所述的基金僅為本行提供分銷的基金的一部分。提及該等基金並不構成本行對該等基金的推介。
- 基金年初至今表現回報之數據均截至2025年11月30日。
- 基金成立日期為基金首個股份類別之成立日期。
- 上海商業銀行有限公司產品風險級別(「產品風險級別」)將經由本行代理的基金產品界定為5個級別。每隻基金產品的風險級別均以1至5的程度排列，以第1級別風險程度為最低，第5級別風險程度為最高。由本行為每隻基金制定的風險級別主要考慮其產品特點及相關風險因素。產品風險級別或會與有關基金公司建議的有所不同。本行可不時更改就某單一基金產品所界定的產品風險級別而不作事先通知。有關產品風險級別及相應投資取向之詳情，請親臨就近的上海商業銀行有限公司分行查詢。
- 波幅是用作量度風險的統計數據。以上3年年度化波幅是以年度標準差量度，由2022年12月1日至2025年11月30日的每月投資回報計算出來。
- 相對基金的風險回報可以用3年夏普比率作衡量。上述夏普比率通常將會以3個月美國國庫券利率為基礎(無風險投資回報)以衡量基金風險調整後表現。比率愈高，即代表基金過往經風險調整後回報愈高。數據是由2022年12月1日至2025年11月30日的每月投資回報計算出來。
- 就每單一隻有關基金而言，回報均以資產淨值對資產淨值、所有股息 (如有) 再投資之原則計算。只有於取得資料當日最少已有6個月的投資往績紀錄的基金，有關之百分比回報才會採用。
- 某些基金可於金融衍生工具有重大投資。除其他風險外，該等工具涉及的風險包括交易對手方風險、信貸風險和流動性風險等。投資於該等基金將涉及較高的風險，或會損失全部或重大部分投資本金。
- 投資回報是以有關基金貨幣計算 (可能是外幣)。投資者或需承受兌換率的波動的風險，而兌換率的波動可能導致投資價值上升或下降。任何投資的價值及收益均可升可跌，閣下或會在投資中蒙受損失。
- 基於任何本文件所提及的基金已獲「香港證券及期貨事務監察委員會」(「證監會」)認可的前提下，請注意「證監會」的認可並非對該基金的推介或認同，也不保證產品或其表現的商業價值。不意味產品適合所有的投資者，也不認可其適合任何特定的投資者或特定類別的投資者。本文件並未經「證監會」審批。



## 風險聲明

- 以下風險披露聲明不能披露所有涉及風險，亦不會考慮本行概不知情的情况。投資涉及風險，股票、基金乃投資產品。投資產品價格有時可能會非常波動。投資產品價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣投資產品未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往業績並不代表將來的表現，基於個別市場情况，部分投資或不能即時變現。在決定作出任何投資前，客戶請細閱相關的銷售文件，以瞭解更多資料，包括但不限於風險因素。本文件所述的產品未必適合所有客戶。投資決定是由客戶自行作出的，但客戶不應投資在投資產品，除非中介人於銷售該產品時已向客戶解釋經考慮客戶的財務狀況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。客戶不應只跟據本文件作任何投資決定，而須自行評估本文件所載資料，並考慮該等投資是否適合客戶本身的特定財政狀況、投資經驗及投資目標。客戶如對此資料或有關銷售文件有任何疑問，應就有關投資的法律、法規、稅務、投資及財務可能產生的後果尋求獨立及專業的意見（包括本地及海外投資可能涉及的遺產稅及紅利預扣稅及其他稅務責任等），以確保客戶明白該等投資的性質及風險，從而考慮該等投資是否為適合客戶的投資。
- 證券投資風險：**證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。投資附帶風險，過往業績並不代表將來的表現，基於市場情况，部分投資或不能即時變現。客戶透過滬港通及深港通投資A股前，應確保已閱讀及充分了解本行滬股通 / 深港通服務資訊，包括有關詳情、交易細則、風險、收費、限制及注意事項。詳情請向本行職員查詢。
- 期貨合約或期權投資風險：**買賣期貨合約或期權的虧蝕風險可以極大。在若干情況下，客戶所蒙受的虧蝕可能會超過最初存入的保證金數額。即使客戶設定了備用指示，例如“止蝕”或“限價”等指示，亦未必能夠避免損失。市場情况可能使該等指示無法執行。客戶可能會在短時間內被要求存入額外的保證金。假如未能在指定的時間內提供所需數額，客戶的未平倉合約可能會被平倉。然而，客戶仍然要對客戶的帳戶內任何因此而出現的短欠數額負責。因此，客戶在買賣前應研究及理解期貨合約及期權，以及根據本身的財政狀況及投資目標，仔細考慮這種買賣是否適合客戶。如果客戶買賣期權，便應熟悉行使期權及期權到期時的程序，以及客戶在行使期權及期權到期時的權利與責任。
- 基金投資風險：**基金價格有時可能會非常波動。基金價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣基金未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。投資附帶風險，過往業績並不代表將來的表現，基於市場情况，部分投資或不能即時變現。在決定作出任何投資前，客戶請細閱相關的基金銷售文件，以瞭解基金更多資料，包括但不限於風險因素。客戶須謹慎考慮該基金是否適合客戶自身的財務狀況、投資經驗及目標。有關基金之詳情，請參閱基金說明書。基金之認購須受現行監管規定及本行條款及細則所約束。本行分銷產品發行人/基金管理公司的基金，而有關基金是產品發行人 / 基金管理公司而非本行的產品。對於本行與客戶之間因銷售過程或處理有關交易而產生的合資格爭議（定義見金融糾紛調解計劃的金融糾紛調解的中心職權範圍），本行將與客戶進行金融糾紛調解計劃程序；然而，對於有關產品的合約條款的任何爭議應由產品發行人 / 基金管理公司與客戶直接解決。
- 債券投資風險：**債券屬於投資產品，並非銀行存款，不應被視為一般定期存款或其代替品，不受香港存款保障計劃所保障，且帶有風險，亦可能導致本金的損失。客戶應注意，投資於以非本土貨幣結算的債券將受匯率波動的影響，可能導致本金出現虧損。除非其保證已列明於有關之章程中，否則一般投資並未獲得本行的任何保證或擔保。債券價格有時可能會非常波動。債券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣債券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。投資附帶風險，過往業績並不代表將來的表現，本行並不保證債券存有二手市場，基於市場情况，部分投資或不能即時變現。在決定作出任何投資前，客戶請細閱相關的債券銷售文件，以瞭解更多資料，包括但不限於風險因素。
- 虛擬資產相關產品的投資風險：**虛擬資產的持續演變，以及全球的監管發展可能會對這種情況造成的影響。在法律上的不確定性，即虛擬資產根據法律是否可被視為“財產”，亦難以核實虛擬資產的擁有權。虛擬資產存在價格波動性、交易、借貸或其他買賣平台上可能出現的價格操縱、缺乏二級市場的問題。現時大多數虛擬資產的交易、借貸或其他買賣平台及保管人都不受規管。虛擬資產潛在的其他風險包括對手方風險、損失虛擬資產（尤其是在“線上錢包”內持有的虛擬資產）的風險、黑客攻擊及科技相關風險及因投資新類別的虛擬資產或市場參與者採取更複雜的交易策略而可能引起的新風險。就虛擬資產期貨合約而言，相關虛擬資產涉及的風險可能會因相關虛擬資產的投機性質和期貨合約固有的槓桿作用而加劇。由於相關虛擬資產難以估值，因此為投資者在對虛擬資產期貨合約進行可靠估值方面帶來重大挑戰。

- 匯率及有關人民幣貨幣的風險：**外幣投資受匯率波動影響，可能帶來虧損風險。客戶如將外幣兌換為港幣或其他外幣時，可能因外幣匯率變動而蒙受虧損。另外，如果產品以外幣訂價或投資以其基本貨幣以外的貨幣計值的資產，持有人將要面對匯率波動的風險或受外匯管制或其他限制，其收益或贖回產品的金額亦有機會減少。客戶應注意投資產品時的貨幣風險及如將外幣兌換為港幣或其他外幣時，可能因外幣匯率變動而蒙受虧損。倘若投資產品涉及人民幣，將會以離岸人民幣報價。離岸人民幣匯率可能較在岸人民幣匯率出現溢價或折讓，而且買賣差價可能較大。人民幣受制於匯率風險，人民幣現時並非自由兌換貨幣。客戶可以通過銀行賬戶兌換人民幣，但需按有關監管機構不時作出的規定（有關要求將不時更改而毋須另行通知）、本行規定及 / 或當時人民幣頭寸情况及本行商業考慮辦理。
- 此內容未經香港證券及期貨事務監察委員會或香港的任何其他監管機構審核。

## 重要聲明 / 免責聲明

- 本文件由本行刊發及完全擁有。本文件所載資料僅作為一般市場評論，惟僅供參考之用，並不構成任何存款或任何投資認購、交易、贖回、出售本文件所載的產品之要約、游說、邀請、招售、建議或意見。本行並無、亦不會就任何投資的表現作出聲明、擔保及其他保證。
- 本文件部分內容源自第三者提供的資料，該等資料可能是不完整或經簡撮。雖然有關資料乃源自本行認為可靠的來源，惟該等資料內容來源未經獨立核證，本行亦不會就上述文件所提供的資料或意見的準確性、完整性或正確性作出任何陳述、保證或承諾，亦不會對任何因該等資料或意見（全部或任何部份）而產生或因直接或間接倚賴該等資料或意見（全部或任何部份）而引致的損失或損害承擔任何法律責任（因本行、本行的授權人員、僱員或代理人的疏忽或故意失責除外）。文件內容或隨時變更，所有意見、預測及估計乃於發表日期前之判斷，任何修改將不作另行通知。本文件內部份或任何內容可視為前瞻性陳述，當中涉及風險及不穩定因素，客戶須注意，實際結果可能因多種因素、風險或經濟狀況而與前瞻性陳述所描述的情況有重大差異。講者/嘉賓/分析員言論只代表其個人意見，並僅供參考，不代表本行立場。
- 未經本行事先作出明確的書面許可前，本文件（包括全文或部分）不得以任何方式引用、複印、分發、披露（全部或任何部分）或出版作任何用途。本行對由於使用及/或依賴上述資料或內容而引起的任何損失概不負責。本文件無意向派發本文件即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。
- 本行及其內的附屬公司及 / 或其高級職員、董事、代理人及僱員可能持有本文件所述全部或任何外匯、證券或投資的倉盤，亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券或投資項目。本行可能會就該等證券提供投資服務或承銷該等證券，及會就該等證券而提供的服務賺得佣金或其他費用。
- 英文版本與中文版本如有歧異，概以英文版本為準。

## 利益衝突披露

- 本行及其內的附屬公司及 / 或其高級職員、董事、代理人及僱員可能持有本檔所述全部或任何外匯、證券或投資的倉盤，亦可能會以其名義買賣全部或任何該等證券或投資項目，或擁有與相關內地ETF有關的財務權益；亦可能與相關內地ETF或相關內地ETF的管理公司有業務往來或其他關係。本行可能會就該等證券提供投資服務或承銷該等證券，及會就該等證券而提供的服務賺得佣金或其他費用。

查詢熱線：

**2818 0282**  
www.shacombank.com.hk

由上海商業銀行有限公司刊發