



上海商業銀行  
SHANGHAI COMMERCIAL BANK

# 2026 第三季投資展望





## 環球市場脈搏及匯市展望

### 平流暗湧

短期內通脹居高不下已成定局，市場對加息轉向亦無異議。下一階段走勢，仍高度取決於美伊戰爭何時落幕。各國央行密切關注第二輪效應，誓言捍衛價格穩定，一旦任何數據顯示工人要求加薪以彌補生活成本攀升，環球債市恐將再掀腥風血雨。

縱觀歷史，世界盃期間市場交投通常較為淡靜，預計匯市短期內波動會維持較低水平。美元方面，人工智能熱潮持續，投資需求未有冷卻下，美元下行空間有限。施紀賢去向未明，但接替其出任首相的熱門人選貝安德直言政府不應受制於債市。經卓慧思一役，市場對英國財政紀律始終抱有懷疑，政治不穩定性將令英鎊未來走勢面臨逆風。無獨有偶，市場高度關注日本補充預算的資金來源，隱含的信息是對高市政府財政管理的質疑，預期日本貨幣寬鬆、財政擴張策略將會持續對日圓造成下行壓力。中國樓市未見好轉，零售與投資仍然疲弱，短期內出口仍是國內增長主引擎，加上人工智能及新能源相關產品需求強勁，預計強勁出口將支持人民幣繼續向好。

資料來源: 上海商業銀行有限公司



## 基金專區－摩根資產管理

### 2026年第一季亞洲企業財報：科技股升勢能否持續？

在強勁獲利增長支持下，龍頭科技股的表現持續領先。

亞洲股市的表現令人矚目。儘管中東地緣政治局勢緊張，且能源衝擊對亞洲經濟體帶來不同影響，但亞洲股市受壓僅屬短暫。自停火協議公布以來，亞洲股市大幅反彈，年初至今以美元計錄得16.3%回報，跑贏大部分其他成熟市場股市。在強勁盈利增長支持下，龍頭科技股的表現持續領先。MSCI綜合亞太指數（MSCI AC Asia Pacific Index）中，按市值計，超過四分之三的成分股已公布2026年第一季業績。根據我們的盈利追蹤數據<sup>1</sup>，本季亞洲股市的盈利將錄得53.6%的按年增長，而三大科技股料將貢獻當中的30.5個百分點。不過，在這一亮麗表現背後，業績優於與遜於市場共識預期的比率為44%對27%，反映盈利增長動能有望進一步擴闊。本文將從行業角度分析近期的業績結果，評估科技股主導升勢的可持續性，並探討其對整體亞洲股市投資前景的啟示。

#### 樽頸未見舒緩

人工智能（AI）硬件價值鏈中的龍頭企業，再次交出優於預期的強勁業績，盈利按年增長逾倍。與上季一樣，產能受限的跡象仍然明顯，甚至更為突出。從大部分業績電話會議可見，管理層愈來愈強調，隨着人工智能需求激增，行業供應料將難以應付需求，而代理型人工智能（Agentic AI）的興起，更可能會加劇這種短缺情況。不論是晶圓代工市場，當中（3納米及以下）先進邏輯晶片的緊缺供應料將持續到2027年；還是記憶體市場，儘管價格在季內進一步上升85%至98%<sup>2</sup>，仍有更多客戶簽訂為期數年的合約，整體行業動態均顯示供求失衡將持續。更重要的是，即使中國新興企業正不斷努力發展本土產能，這些龍頭硬件製造商的競爭優勢仍然穩固，技術差距短期內料難以收窄，反映其盈利能力具較強保障。隨著先進邏輯晶片與新一代高頻寬記憶體（HBM）持續發展，技術領先優勢再度強化，加上結構性短缺持續，將繼續利好區內的龍頭科技企業。

值得注意的是，強勁盈利表現並非少數龍頭企業獨有。行業性短缺促使企業增加資本開支並擴充產能，以把握額外需求。這亦帶動半導體生產設備（SPE）製造商的訂單與出貨量上升，受惠範圍涵蓋晶圓塗佈、切割，以至晶片測試設備。由於亞洲在上述細分領域分別佔據逾80%、70%及55%<sup>3</sup>的市場份額，大部分上游需求均被亞洲市場吸納。不過，隨著部分設備生產商開始錄得大量積壓訂單，供應鏈進一步出現樽頸的跡象正在浮現。

#### 不僅限於記憶體與半導體

由人工智能帶動的強勁盈利表現，並不局限於半導體行業。在人工智能數據中心內，傳統電力與硬件組件同樣是不可或缺的基礎設施，涵蓋電力電子、液冷技術、儲能系統，以至網絡解決方案、工廠自動化系統及電容器等。隨著人工智能數據中心建設步伐加快，進一步帶動亞洲硬件及工業企業的額外需求，從而提振盈利增長。值得注意的是，愈來愈多供應商透露計劃在未來一年逐步提升產能，反映市場預期這股需求將持續構成結構性利好因素。

即使在物料板塊，盈利表現亦明顯受人工智能相關金屬帶動，但程度不一，受惠範圍涵蓋銅箔基板（CCL）<sup>4</sup>等複雜物料，以至鋁、銅及鎳等基本金屬。雖然中資企業亦可能會受惠於持續的「反內捲」行動，但全球人工智能資本開支周期的影響，正日益傳導至更上游的環節，並開始為部分基本金屬礦業企業帶來持續增長，為由人工智能帶動的完整垂直產業鏈需求提供支持。



## 資本開支與變現能力

隨著愈來愈多企業與行業的盈利變得依賴人工智能上升周期，市場日益關注下游超大規模雲供應商（Hyperscalers）將巨額人工智能資本開支與投資變現的步伐。雖然中國超大規模雲供應商今季的盈利增長動能似乎有所放緩，但人工智能發展的最新進展仍然正面。人工智能能力正日益透過內置人工智能的服務轉化為實質收益，例如自動化營銷、直接雲端服務，以及模型即服務（MaaS）收入。

企業上修資本開支指引的舉動同樣令人鼓舞，反映中國超大規模雲供應商對人工智能變現的能見度與信心均有所提升，並將繼續利好人工智能供應鏈。

## 投資啟示

亞洲股市在經歷急劇的價值重估後，若要延續升勢，將需要盈利增長預測持續上修。市場動態亦的確如此，目前市場的2026及2027年共識預期盈利增長分別為36.8%及18.1%。因此，市場焦點已轉向企業能否兌現這些預期，而第一季強勁的業績表現，無疑在這方面帶來一定支持。儘管如此，隨著市場資金持續集中於龍頭股，投資者仍須警惕波動風險加劇，尤其是倉位愈趨擁擠下，一旦出現平倉，或會引發市場波動。隨著人工智能技術持續進步，從代理型人工智能到下一輪創新浪潮，預期人工智能供應鏈內，更廣泛的關鍵投入將持續出現供不應求的情況。這種不斷擴闊的趨勢，意味投資者與其只聚焦於焦點股份，不如放眼涵蓋設備、零件及金屬等更廣泛的人工智能價值鏈或更為有利。這種部署不僅能捕捉人工智能上升周期的結構性利好因素，同時亦可為投資組合提供更多元化的配置。

資料來源：摩根資產管理。反映截至2026年5月20日的最新數據。

1. 分析以 MSCI AC 亞太（不含日本）指數為基礎，並僅涵蓋按季披露的公司（約佔市值 80%–85%）。盈利指 GAAP 淨利潤。預測基於 FactSet 一致預期數據。指數層面數據以美元計價；已披露數字使用 FactSet 的平均匯率，預測數字則使用一致預期日期的匯率；而地區市場層面數據以本地貨幣計價；以當地市場貨幣覆蓋（override），而非以其上市交易貨幣計算。盈喜 / 盈差（beat-miss）比例以 5% 的門檻計算。數據反映截至 20/05/2026 的最新可得資料。
2. 資料來源：TrendForce。傳統 DRAM 估計按季增長 93%–98%。NAND 估計按季增長 85%–90%。
3. 資料來源：Tokyo Electron 2011 年年報、BCG 矩陣、Advantest 投資者指南 2026。
4. CCL 指覆銅板（Copper Clad Laminate），為製造印刷電路板（Printed Circuit Boards）的基礎底材。



## 第三季港股走勢展望

### 資金政策雙向角力 港股估值水平合理

2026年第二季度，受美伊戰事等地緣政治風險降溫影響，港股一度迎來低位反彈，恒生指數於3月底一度觸及24,203點的七個月低位後反彈，惟缺乏後續利好催化下，5月中旬指數則受制於26,800點水平並再度回落。現時三大指數表現已全面回落：恒指於今年首五個月累跌1.8%，國企指數與恒生科技指數亦已分別累跌5.5%及11.5%，整體表現遜於內地A股主要指數。

展望今年第三季，港股進入「政策與流動性」的角力期。市場除聚焦內地刺激政策落地及地產行業回穩進展外，亦面臨外圍多重挑戰：新任美國聯儲局新主席政策路徑不明，疊加中東局勢推升能源成本，或導致減息預期延後，此外，美國巨企 IPO 及世界盃效應可能分散市場熱錢，加劇資金緊絀。在此背景下，8月公佈的中期業績表現與企業回購力度，或將成為決定港股去向的核心基本面因素。

從估值層面來看，截至2026年5月底，恒指2026年預測市盈率(P/E)為11.2倍，略低於過去10年平均的11.6倍；2027年預測市盈率更進一步降至約10倍，顯示估值仍處合理區間。另從技術走勢分析，恒指自今年1月底觸及28,056點後高位回調，3月份曾下試24,203點的階段性底部；第二季雖跟隨外圍反彈，但高位受制於26,800點水平阻力。第三季指數有望於低位構築支撐並尋求企穩，惟28,000關水平則需利好配合方可突破；下方支持可參考去年全年的每日平均點數（約24,077點），並將24,000點視為本季重要的關鍵水平。

行業板塊方面，受惠於國家政策支持的半導體、AI應用及軟硬件板塊，其中長期產業升級趨勢未改，可列入重點觀察之內。此外，投資者可考慮關注電訊及公用事業等現金流穩健、股息率具吸引力的板塊，可增強組合的抗風險能力。

資料來源：上海商業銀行有限公司





## 本行2026年第二季十大暢銷基金\*

	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> (%)	2025 年度表現 <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> (%)	3年 年度化波幅 <sup>2</sup> (%)	3年 夏普比率 <sup>2</sup>
安聯亞洲多元入息基金 - AM/ 收息 / 美元	3	17/5/2010	209 美元	28.85	19.43	11.07	-2.96	-16.34	-5.21	13.55	1.22
法巴美元短期債券收息基金 - 經典澳元回報對沖 / 每月派息	2	14/2/2025	166 美元	1.01	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
富達基金 - 環球多元增長及收益基金 - A 類別股份 - C 每月派息 (G) - 美元	3	30/10/2006	150 美元	10.48	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
高盛基金 SICAV - 高盛全球多元資產收益投資組合 - 基準貨幣 累積 美元	3	18/3/2014	692 美元	3.53	10.94	7.91	12.41	-12.86	9.9	6.92	0.82
摩根亞洲股票高息基金 - 每月派息 / 港元	4	15/6/1981	2,879 美元	18.2	28.05	5.97	不適用	不適用	不適用	13.46	1.41
瑞士百達香港 - 瑞士百達策略收益 - P/ 美元 / 每月派息	3	30/9/2016	3,261 美元	24.84	18.07	13.76	17.51	-22.2	10.17	14.32	1.21
中國平安精選投資基金系列平安港元貨幣基金 - M/ 累積 / 港元	1	10/4/2024	1,071 港元	0.8	2.48	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	5,539 美元	1.5	4.38	5.51	5.5	1.98	不適用	0.23	1.05
施羅德亞洲高息股債基金 - A/ 收息 / 人民幣對沖	3	27/6/2011	17,778 港元	18.38	12.92	6.46	0.58	-14.41	6.15	11.12	1.12
施羅德環球基金系列香港股票 - A/ 累積	4	9/8/2002	6,746 港元	-2.47	25.55	5.11	-14.99	-12.46	-11.07	19.8	0.24

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: 安聯環球投資亞太有限公司、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、摩根基金(亞洲)有限公司、瑞士百達 資產管理(香港)有限公司、中國平安資產管理(香港)有限公司及施羅德投資管理(香港)有限公司, 截至2026年4月30日。

<sup>2</sup> 資料來源: 彭博Bloomberg。

### 注意事項

- \* 「本行2026年第二季十大暢銷基金」為上海商業銀行有限公司(「本行」)於2026年4月1日至2026年6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2026年5月31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2023年6月1日至2026年5月31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2023年6月1日至2026年5月31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況。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，基於個別市場情況，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。客戶不應只根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，基於市場情況，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/深股通服務資訊，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。市場情況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，基於市場情況，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替代品，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，基於市場情況，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況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