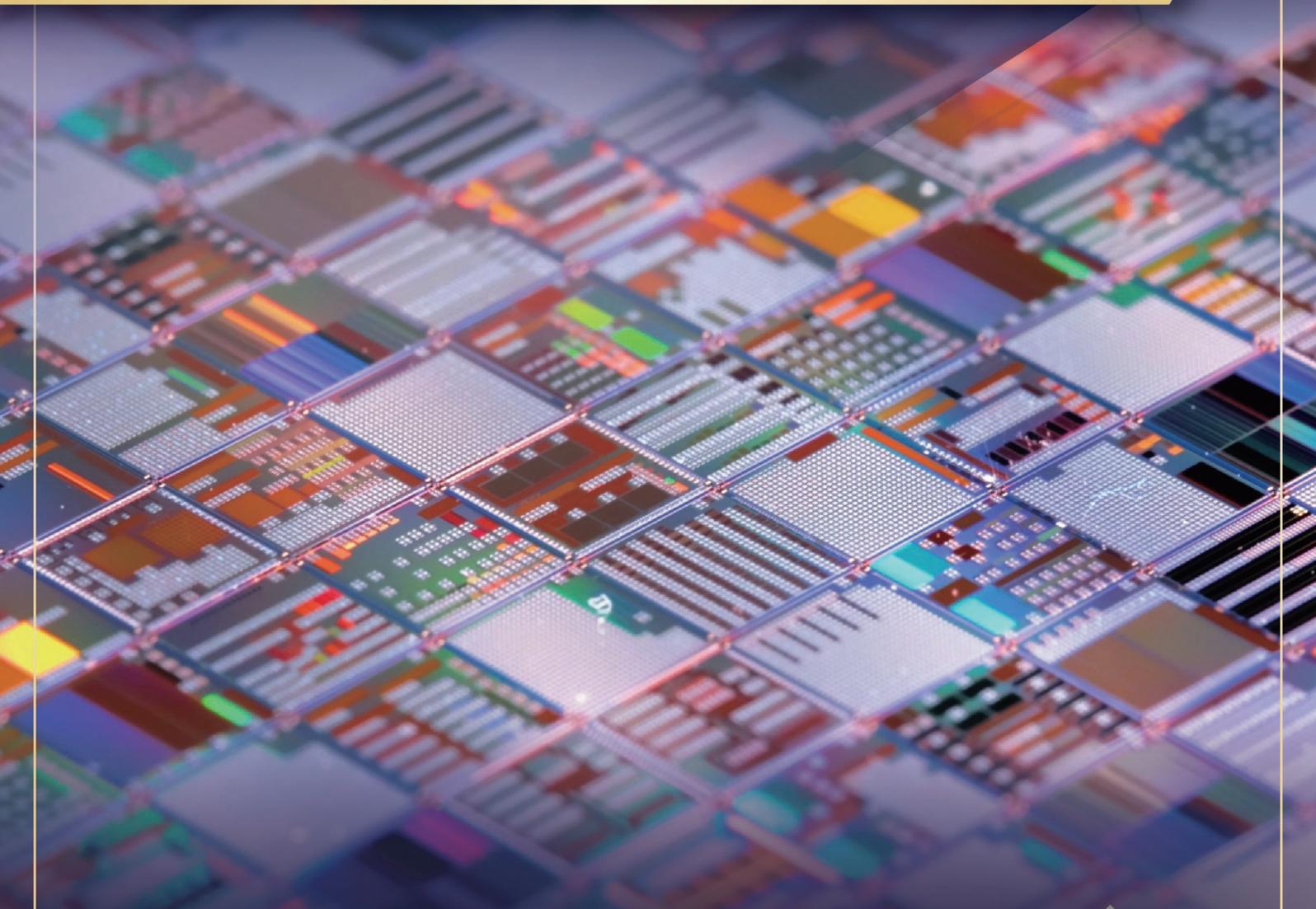


2026

第一季全球投资指引 Heritage Account

◆ 本季投资主题 ——
2026年：人工智能驱动储存半导体市场结构转型





PC Securities Financial Group
寶鉅證券金融集團

寶鉅證券金融集團成立於2001年，是亞洲領先的綜合金融機構。我們在香港、新加坡和台灣均設有辦事處，足跡遍布全球。我們的主要業務包括資產管理、證券、保險、財富管理、離岸家族信託、移民和信貸服務等。集團及旗下公司領有各地監管機構發出之牌照或資格，包括香港證券及期貨事務監察委員會(SFC)、香港聯合交易所有限公司(HKEX)、香港專業保險經紀協會(PIBA)及新加坡金融管理局(MAS)等。這些年來，寶鉅服務數千個高淨值客戶(個人、企業家、企業、家庭、機構)，客戶平均淨資產超過1,000萬美元。

PC Securities Financial Group (PCSFG) is a leading Asia financial group founded in 2001. We have global offices which are located in Hong Kong, Singapore and Taiwan. Our core businesses include Asset Management, Securities, Insurance, Wealth Management, Offshore Family Trust, Immigration and Credit Services, etc. PCSFG and our subsidiaries have regulatory licenses or qualifications gained by Hong Kong Securities Futures & Commission, Hong Kong Stock Exchange, Professional Insurance Brokers Association and Monetary Authority of Singapore. During the years, PCSFG served few thousands of high net worth individuals and entrepreneurs, corporate, families and institutional clients with average net worth over US\$10 million.

Founded in
成立于

2001

Average years of
員工平均經驗年數

20+

Average net worth per customer
客戶平均資產淨值

US\$ 10M

Asset Management
資產管理

Insurance
保險

Securities
證券

Immigration
移民

Wealth Management
財富管理

Fund
基金

Offshore Family Trust
離岸家族信託

Credit Services
信貸服務



www.pcsfg.com.hk



852-31608885



info@pcsfg.com.hk



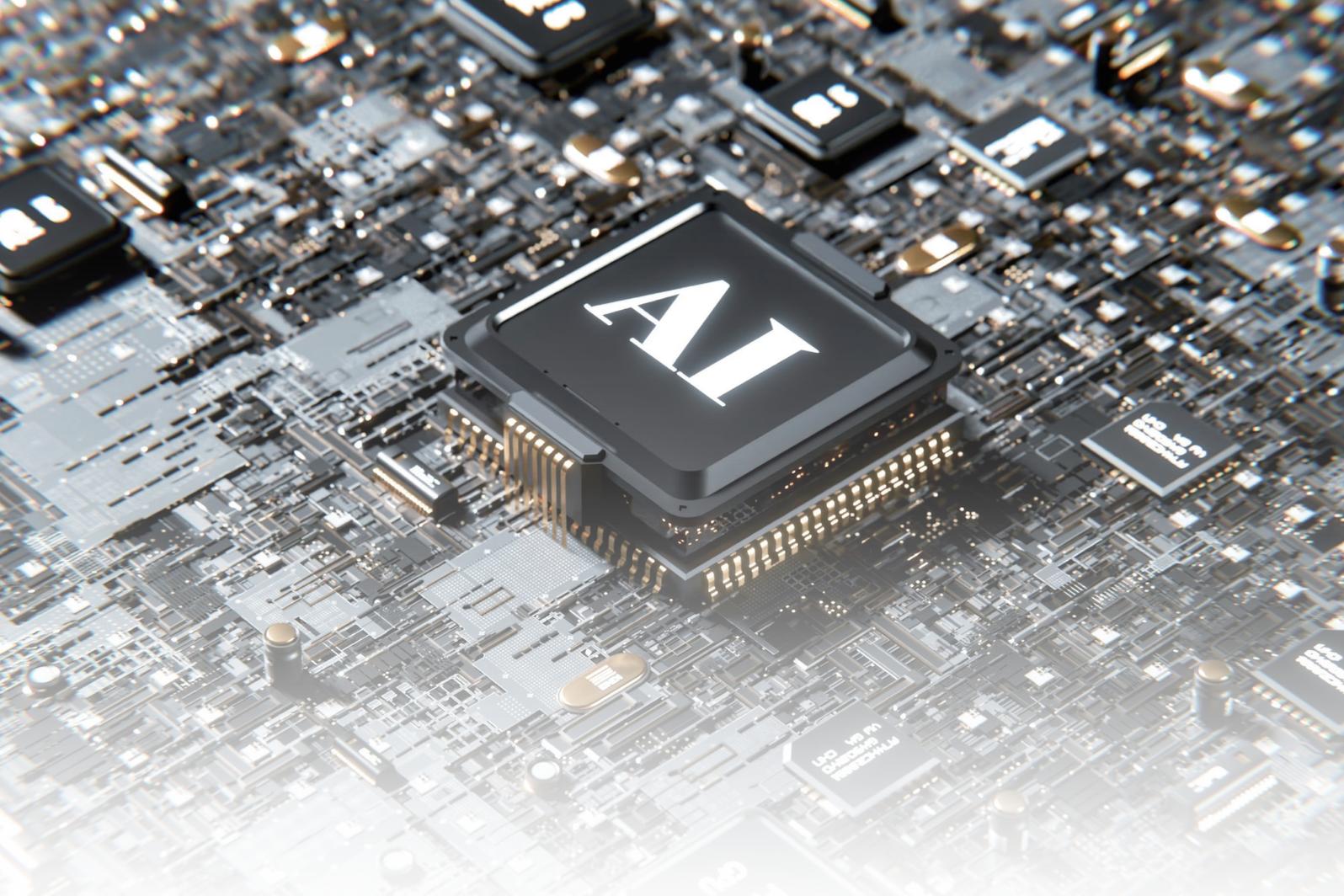
Red Note 小红书



Facebook

目录

前言	P.3
上季市场表现	P.4
上季强弱市场短评	P.4
本季投资主题 – 2026 年：人工智能驱动储存半导体市场结构转型	P.5-P.6
季度市场展望	P.7
本季投资组合建议	P.7
· 抢得先机投资组合	P.8
· 攻守兼备投资组合	P.9
· 稳中求胜投资组合	P.10
市场概况	P.11-P.14
· 美国股市	P.11
· 欧洲市场	P.11
· 日本股市	P.12
· 中国股市	P.12
· 北亚市场	P.13
· 东南亚市场	P.13
· 其他新兴市场	P.14
· 债券市场	P.14
产业趋势与展望	P.15
商品趋势与展望	P.16
货币趋势与展望	P.17-P.18
寶鉅證券金融集團的多元投资工具	P.19-P.20
资本投资者入境计划奖赏计划	P.21-P.22



前言

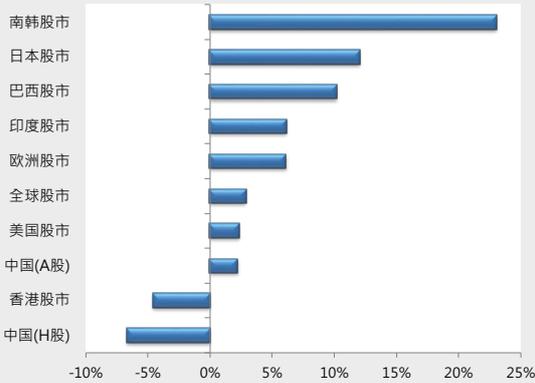
2025年全球股市整体表现强劲，主要由美国科技巨头领涨，并继续对主要股指起到关键支撑作用。随着资金逐步向美国以外的发达市场及部分新兴市场扩散，市场参与广度有所提升。市场对美联储结束量化紧缩并转向降息的预期，叠加人工智能相关资本支出的持续扩张，共同支撑美国经济韧性并提振整体风险情绪。与此同时，全球配置型资金在布局美国龙头股之外，也日益在流动性充裕的亚洲及其他区域市场中寻求与AI主题相关的机会，这为相关市场的估值提供了额外支撑。随着贸易政策不确定性边际缓和，多个区域经济亦呈现增长动能回升的迹象。

围绕“AI泡沫”的讨论持续升温，部分观点将其与2000-2001年的互联网泡沫相类比。尽管AI相关股票经历多年估值重估后出现调整并不意外，但与互联网泡沫时期不同的是，当前大型科技企业的盈利质量与现金流状况更为健康，投资周期由基本面支撑而非杠杆驱动。展望未来，美联储趋于宽松的政策立场，以及美国、欧洲和中国总体上仍具支持性的财政环境，有望继续为市场情绪提供支撑，推动资金逐步向风险资产配置轮动，尽管市场分化与波动可能随之加剧。

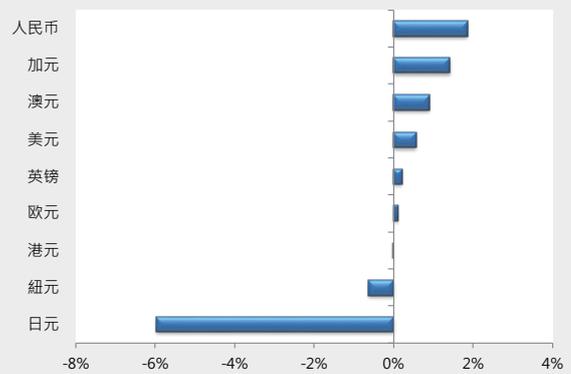
在此背景下，我们推崇杠铃策略。该策略通过在风险谱的两个极端进行布局，一端投资于高贝塔成长型板块(如美中科技/AI股)，以捕捉政策宽松与风险偏好改善带来的潜在上行机会，而另一端则投资于防御性资产(如投资级债券与黄金)，以对冲潜在波动风险，实现攻守兼备。作为您的私人专业财富管理顾问，我们致力于不断为客户创造价值的使命。我们旨在通过提供可持续和稳定的回报来保护客户的财富，为客户实现我们的核心使命目标。我们谨慎勤勉的构建资产配置并实施我们的投资策略，在诡谲多变的金融市场局势中为您的财富保驾护航。

上季市场表现

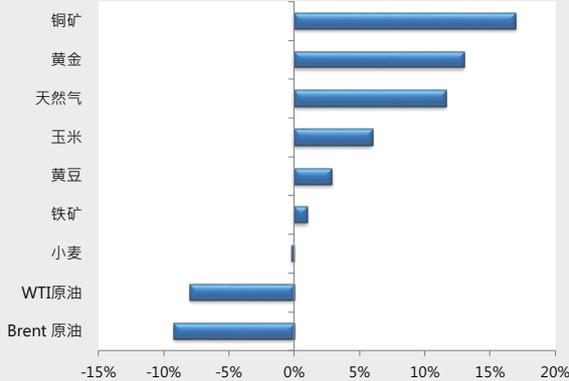
全球股市



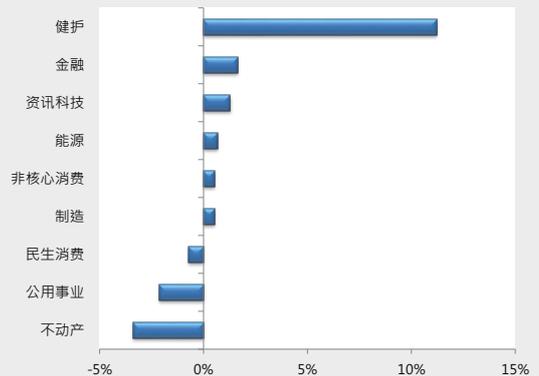
主要汇市



商品市场



产业类股



上季强弱市场短评

强势市场：韩国股市、铜价

韩国股市四季度走强，半导体板块领涨。AI硬件周期推升HBM与存储需求，带动板块盈利预期系统性重估。三星电子与SK海力士凭高端存储供给与定价优势，盈利预测持续上修并支撑指数。年末资金流入新兴市场/亚洲进一步强化行情。全球配置型资金在布局美国科技巨头之外寻找流动性充足且与AI相关的机会，韩台成为结构性受益者。同期，铜价亦显著上涨，主因现货紧张与关税不确定导致贸易流向错配：12月初创历史新高，LME亚洲库存下降、注销仓单上升、近月价差收窄与现货升水走阔均指向偏紧；美国进口溢价上升吸引铜流入，进一步收紧其他地区供应。

弱势市场：日元、香港股市

日元四季度走弱主要受利率预期驱动，日本央行政策路径不确定以及财政忧虑升温加剧了这一趋势。虽已加息，但缺乏后续紧缩节奏的明确指引，市场对利率继续上行的定价难以巩固，日元因而持续承压。11月下旬起，市场焦点转向财政前景，围绕扩张性政策及选举相关支出的讨论进一步压制日元。与此同时，港股在阶段上涨后出现技术性回调，获利了结与避险情绪触发调整，结构性压力再度显现。中国增长动能放缓压制情绪，而房地产与信贷压力限制金融板块及整体风险偏好。另外，11月末万科债券展期消息，叠加对香港银行业地产风险敞口的重估，进一步强化下行风险的担忧。

本季投资主题 – 2026 年：人工智能驱动内存超级周期

人工智能驱动储存半导体市场结构转型

1. 市场概况：新「超级周期」的曙光

储存产业目前正经历结构性上行周期，超越传统周期性，迈向人工智能驱动的“超级周期”。这项转变主要由生成式人工智能的爆炸性需求所推动，从根本上改变了DRAM和NAND市场的供需格局和获利能力。全球DRAM市场规模预计将从2025年的1,218.3亿美元成长到2032年的1,939.7亿美元，复合年增长率(CAGR)为6.9%。

注：亚太地区 DRAM 市场规模预测 (2019-2032 年) (数据源：富邦研究)

网址参考：<https://www.fortunebusinessinsights.com/memory-market-103130>

2. 主要驱动因素：高带宽内存 (HBM) 和产能重新分配

高带宽内存 (HBM) 已成为这一成长的核心引擎。主要制造商(三星、SK 海力士和美光)正积极将产能转向高利润的 HBM 产品，以满足英伟达等巨头对 AI 服务器的需求。

- **供应短缺：** HBM 的生产消耗的晶圆产能约为标准 DDR5 的 3 倍。这种「产能重新分配」导致传统 PC 和消费级 DRAM (DDR4/DDR5) 的供应严重紧张。
- **技术路线图：** 虽然 HBM3e 目前是 NVIDIA Blackwell 平台的主流显存，但业界已开始向 HBM4 过渡，预计将于 2026 年第二季实现量产，并采用 2048 位接口。

注：HBM 技术路线图 (从 HBM3 到 HBM4) (数据源：TrendForce / NEWS / 富邦研究)

网址参考：<https://www.trendforce.com/presscenter/news/20240507-12127.html>

3. 价格趋势：结构性失衡导致平均售价飙升

由于结构性失衡，内存价格正经历急剧上涨。分析师预测，从 2024 年到 2027 年，DRAM 价格将出现前所未有的四年上涨趋势。

- **DRAM 和 NAND 价格上涨：** 到 2026 年，DDR4 8G 和 DDR5 16G 等标准 DRAM 产品的平均售价预计分别年增约 197% 和 200%。
- **库存和合约：** 主要供货商正在签订长期「不可取消、不可退货」(NCNR) 合约。美光科技 2026 财年第一季的「长期递延营收」创下 11.48 亿美元的历史新高，显示市场对 DRAM 的长期需求持续旺盛。

注：DRAM 平均售价及年成长趋势 (数据源：摩根大通 / 富邦研究)

网址参考：<https://www.jpmorgan.com/insights/technology/semiconductors-outlook>

4. 企业聚焦：美光科技 (MU US)

作为领先的专业内存制造商，美光科技已为 2026 财年做好充分准备。

- **财务状况：** 预估 2026 财年营收为 719.7 亿美元，毛利率为 65%，每股盈余为 31.26 美元。
- **HBM 主导：** 美光科技表示，其 2026 年的 HBM 产能已全部预订完毕。该公司目前正在进行 HBM4 样品测试，并与台积电合作开发 HBM4e 基片逻辑芯片。

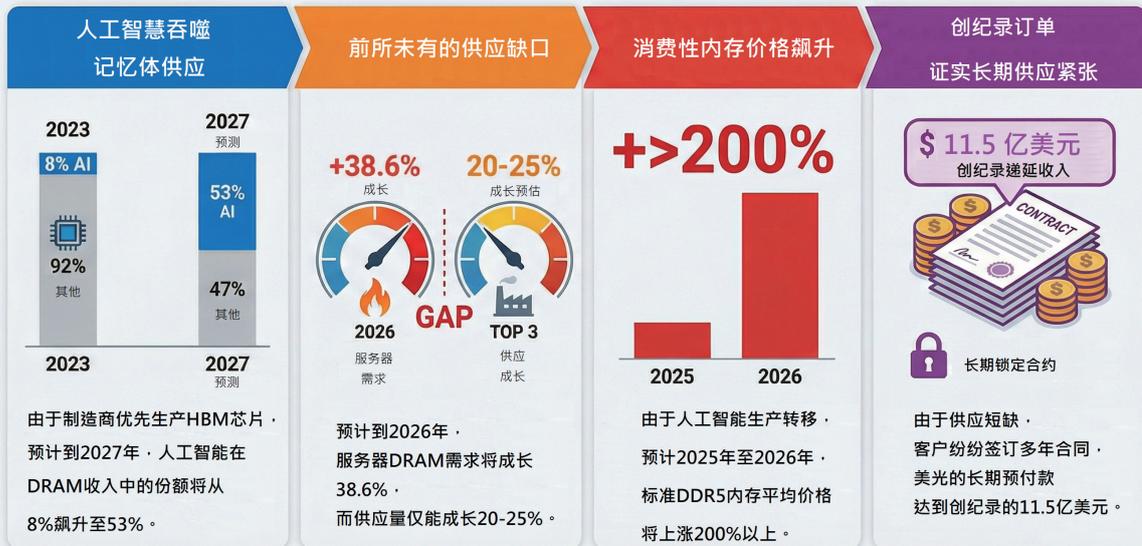
5. 台湾在全球供应链中的作用

台湾仍然是中游环节的关键枢纽，包括模块组装、测试和封装 (OSAT)。

- **主要参与者：** 尽管韩国和美国公司主导 DRAM/NAND 的生产，但台湾公司，例如南亚科技 (DRAM 制造)、威刚/Team Group (内存模块) 和力拓/Chipbond (封装和测试)，对于人工智能驱动的基础设施至关重要。
- **技术挑战：** 向 DDR5 和 PCIe Gen5 的过渡需要先进的散热管理和讯号完整性技术，这迫使台湾公司迅速提升其技术能力。

本季投资主题 – 2026 年：人工智能驱动内存超级周期

人工智能驱动内存超级周期



结论：一种新的「低频高振幅」常态

全球内存市场已发生根本性的、不可逆转的改变。人工智能驱动的对HBM的需求并非周期性趋势，而是整个产业结构重组的催化剂。过去由消费性电子领域供过于求驱动的繁荣与萧条的旧法则正被新的逻辑所取代。整个产业已被迫进入一种新的「低频高振幅」营运模式。

周期将变得更慢、更长。建立HBM产能所需的巨额资本和技术复杂性，使得过去导致价格暴跌的快速投机性扩张成为不可能。供应不再能够轻易地开启或关闭，这使得生产商无法持续拥有定价权，并创造了一个以结构性短缺而非过剩为特征的市场。

在这种新的格局下，市场领导地位不再取决于对供应周期的掌控，而是取决于对高效能内存技术路线图的掌握，以及与少数推动人工智能生态系统发展的超大规模客户建立牢不可破的策略联盟。

参考文献与资源：

1. TrendForce：<https://www.trendforce.com>(HBM/DDR5 定价市场数据)。
2. 美光投资人关系：<https://investors.micron.com>(财务指引及路线图)。
3. 彭博信息：<https://www.bloomberg.com/professional/product/intelligence>(全球半导体趋势)。

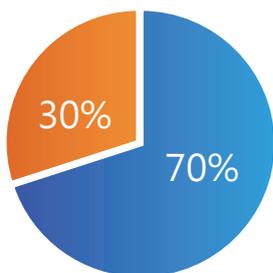
季度市场展望

投资市场/标的	-2	-1	0	+1	+2	观点摘要
股市						
美国				■		美联储暂停加息，但增长保持韧性及财政刺激支撑，对美股维持审慎看涨
欧洲			■			财政刺激蓄势待发，但欧洲央行短期内按兵不动，对欧股展望中性
日本				■		结构性转变与适宜条件
中国			■			出口韧性与结构性逆风平衡
北亚			■			人工智能商业化与区域复苏
东南亚			■			制造业势头强劲，消费复苏
其他新兴市场			■			风险情绪向好，但美联储暂停加息与地缘政治阴霾下维持中性立场
固定收益						
投资级债券			■			美元走弱与稳健信用提供支撑，但大规模供应与通胀风险限制涨幅
亚洲债券			■			美元走软，亚洲债券有望受惠
天然资源						
原油		■				供应过剩担忧导致原油价格跌
基本金属		■				受需求疲软打压
农产品			■			利润微薄，谷物价格涨跌互现

☆ -2 = 降低比重；-1 = 偏低比重；0 = 持平；1 = 偏高比重；2 = 提高比重

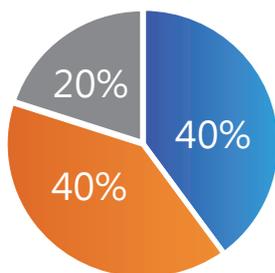
本季投资组合建议

抢得先机



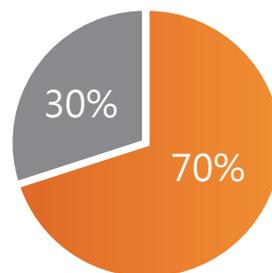
■ 机会型

攻守兼备



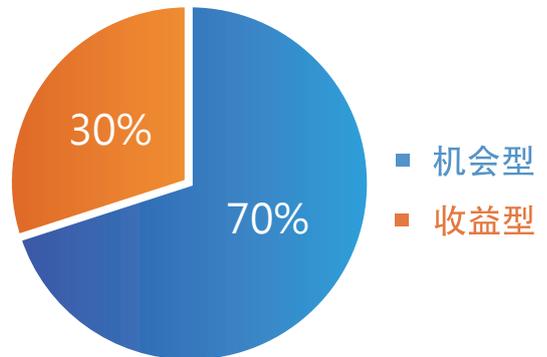
■ 收益型

稳中求胜



■ 货币型

抢得先机投资组合



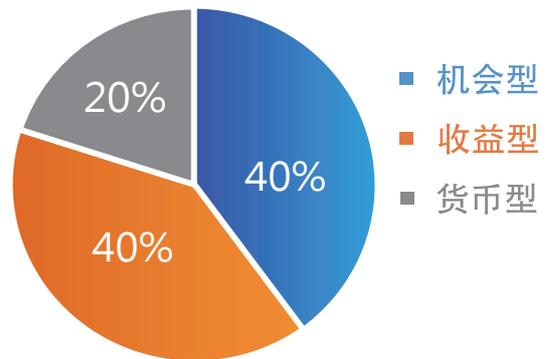
机会型

共同基金 / Mutual Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
贝莱德全球基金 - 世界科技基金 A2	美元	在全球范围内投资于以科技行业为主要经济活动的公司之股本证券	全球	LU0056508442
彭博 - 美国增长基金 A	美元	主要投资于在美国成立或在美国有大量业务的公司之股本证券	美国	LU0079474960
富达基金 - 新兴市场基金 A股 - 累积	美元	主要投资于新兴市场企业股票	新兴市场	LU0261950470
贝莱德全球基金 - 世界金融基金 A2	美元	在全球范围内投资于以金融服务为主要经济活动的公司的股本证券	全球	LU0106831901
个别股票 / Corporate Stock				
投资目标	币别	投资内容	交易所	代码
特斯拉	美元	设计、制造与销售电动汽车、储能系统及太阳能产品与服务	NASDAQ	TSLA.US
罗宾汉市场股份公司	美元	股票、交易所交易基金、期权、期货、预测市场及加密货币的电子交易平台	NASDAQ	HOOD.US
字母表公司	美元	提供网络搜索、广告、移动操作系统、云服务及消费者服务	NASDAQ	GOOG.US

收益型

个别公司债 / Corporate Bond				
投资目标	币别	投资内容	派息	代码
法国兴业银行	美元	YTM: 5.034% / 到期日: 2033.04.13	6.100%	US83368TCG13
汇丰控股	美元	YTM: 5.002% / 到期日: 2033.03.29	4.762%	US404280DC08
<请注意> 此处所示之到期殖利率(YTM) 仅供参考, 以交易当时实际报价为准。				
共同基金 / Mutual Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
宏环球基金 - 环球多元资产入息基金 R 每月派息 (G)	美元	主要透过投资于全球各地公司及政府的股票、股票相关、固收证券的多元化投资组合	全球	LU2086872988
贝莱德全球基金 - 环球多元资产入息基金 A2 累算	美元	基金在全球范围内投资于所有允许的投资类别, 包括股票、股票相关证券、固定收益可转让证券等	全球	LU0784385840

攻守兼备投资组合



机会型

共同基金 / Mutual Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
安本基金 - 日本可持续股票基金 A类累积	美元	主要投资于日本上市、注册或设立，或在日本拥有主要业务/业务重心的公司股票	日本	LU0912262788
富达基金 - 欧洲增长基金 A股 (累积)	美元	主要投资于在欧洲证券交易所上市之公司的股票	欧洲	LU0997586606
富兰克林科技基金 A股 (累积)	美元	主要投资于预期会因科技的发展、提升与应用而受惠的公司之股本证券	全球	LU0109392836
交易所买卖基金 / Exchange Traded Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
iShares罗素2000指数ETF	美元	旨在追踪罗素2000指数的表现	美国	IWM.US
安硕MSCI新兴市场最小波动率指数ETF	美元	追踪MSCI新兴市场最小波动率指数	新兴市场	EEMV.US

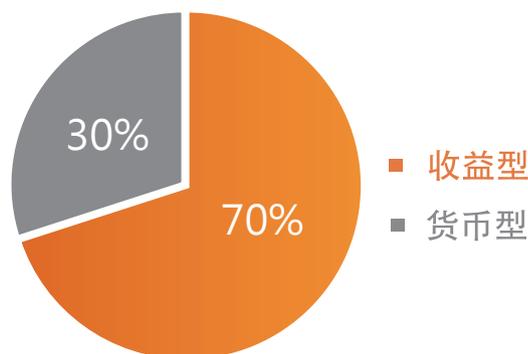
收益型

个别公司债 / Corporate Bond				
投资目标	币别	投资内容	派息	代码
友邦保险	美元	YTM : 4.839% / 到期日 : 2034.04.05	5.375%	US00131MAQ69
苹果公司	美元	YTM : 4.406% / 到期日 : 2035.05.12	4.750%	US037833FB15
奈飞公司	美元	YTM : 4.542% / 到期日 : 2034.08.15	4.900%	US64110LAZ94
<请注意> 此处所示之到期殖利率(YTM) 仅供参考，以交易当时实际报价为准。				
交易所买卖基金 / Exchange Traded Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
先锋领航短期公司债指数ETF	美元	旨在追踪彭博美国1-5年期公司债券指数的表现	美国	VCSH.US
安硕1-3年期美国国债ETF	美元	旨在追踪ICE美国国债1-3年期债券指数的表现	美国	SHY.US

货币型

交易所买卖基金 / Exchange Traded Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
南方东英人民币货币市场ETF	港元	主要投资于以人民币计值及结算的固定利率债券	中国	3122.HK

稳中求胜投资组合



收益型

个别公司债 / Corporate Bond				
投资目标	币别	投资内容	派息	代码
瑞银集团	美元	YTM : 4.850% / 到期日 : 2033.08.05	4.988%	USH42097DL81
野村控股公司	美元	YTM : 4.797% / 到期日 : 2033.01.18	6.181%	US65535HBK41
<small><请注意> 此处所示之到期殖利率(YTM) 仅供参考, 以交易当时实际报价为准。</small>				
共同基金 / Mutual Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
瀚亚投资 - 亚洲债券基金 A	美元	主要投资于亚洲实体或其附属公司发行的定息/债务证券	亚洲	LU0154355936
JPM 环球债券收益基金 A 每月派息	美元	主要投资于债务证券的投资组合	美国为主	LU1128926489
汇丰环球投资基金- 超短期债券 PC 累算	美元	投资于债券和货币市场工具, 且投资组合的平均久期预计维持在一年以内	全球	LU233445255
PIMCO GIS - 环球投资级别债券基金 E类 (累积)	美元	主要投资于投资级别公司固定收益工具	全球	IE00B3K7XK29
交易所买卖基金 / Exchange Traded Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
安硕1-3年期国际公债ETF	美元	旨在追踪富时世界政府债券指数 - 发达国家1-3年期上限精选指数的表现	发达国家	ISHG.US
安硕iBoxx美元投资级公司债ETF	美元	旨在追踪Markit iBoxx美元流动性投资级债券指数的表现	全球	LQD.US
沛富基金	美元	旨在追踪Markit iBoxx ABF泛亚指数的表现	亚洲	2821.HK
先锋领航短期美国国债ETF	美元	旨在追踪彭博美国1-3年期国债指数的表现	美国	VGSH.US

货币型

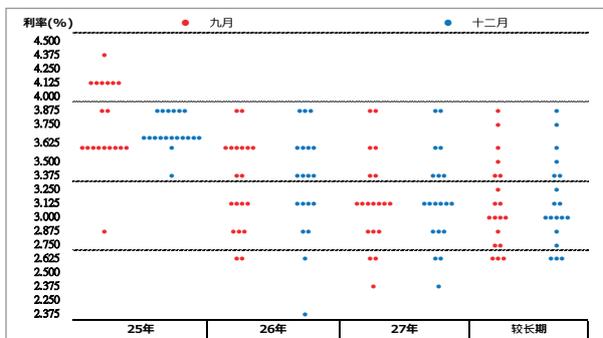
共同基金 / Mutual Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
富敦新元基金	新元	投资以新元计价的短期流动资产	新加坡	SG9999005961
富达基金 - 美元现金基金 A股 - 累积	美元	主要投资以美元计价的债务证券	美国	LU0261952922

美国股市：美联储暂停加息，但增长保持韧性及财政刺激支撑，维持审慎看涨

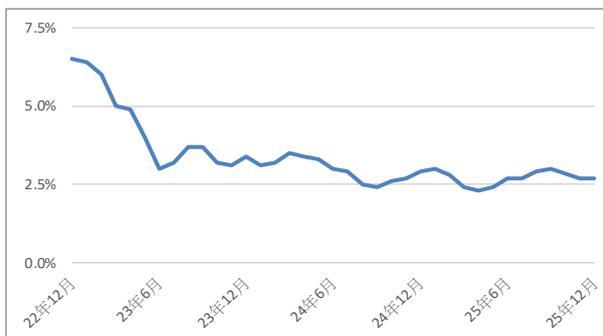
◆ 对2026年一季度美股前景持谨慎看好态度：尽管经济韧性为市场提供支撑，但高估值制约上行空间。当前经济增长动能依然稳固——美国商务部12月23日数据显示，三季度GDP年化环比增长4.3%，创两年来最快增速，主要得益于强劲的消费支出、出口复苏以及企业在设备与人工智能领域的持续投资。更广泛来看，近期宏观经济数据与企业盈利普遍超预期，进一步印证经济基本面的韧性。然而美股估值已处于高位，对负面消息的缓冲空间有限，进一步上涨需更强催化剂。在此背景下，我们预计美联储在2025年三次降息后，将在1月维持利率不变，并且不排除整个一季度按兵不动；2026年宽松政策预计将采取更审慎的推进节奏。

◆ 12月份美国消费者价格指数同比为2.7%，与11月份持平。尽管增量委内瑞拉重质原油供应可能使部分美国炼油商微幅受益，但我们预计其对美国汽油价格及整体通胀的短期传导效应有限。相比之下，新宣布的涉伊朗关税及更严格的制裁措施，为政策不确定性带来更实质性的扰动，并推高了通胀上行的风险。与此同时，12月就业增长虽不及预期，但失业率降至4.4%，显示劳动力市场正在降温而非急剧恶化。这支持美联储采取“观望”立场，降息窗口更可能推迟至2026年中后期。总体而言，得益于持续的财政刺激、稳健的消费需求以及具有韧性的企业盈利，我们预计美股一季度将维持涨势。然而，市场预期已处于高位，对任何不及预期的盈利或数据都将表现出显著的脆弱性。

美联储最新点阵图



美国消费者物价指数 (同比)



★ 以上资料来源：彭博社，2025/12/31

欧洲市场：财政刺激蓄势待发，但欧洲央行短期内按兵不动，对欧股展望中性

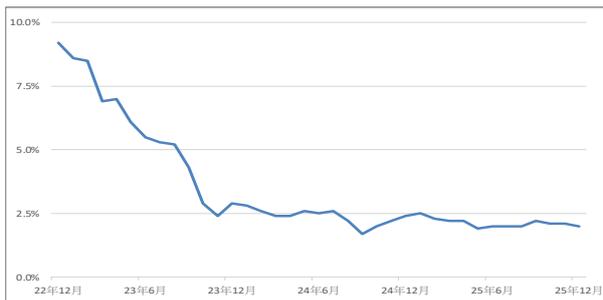
◆ 尽管面临美国关税壁垒和欧元走强对出口的压制(在德国与意大利尤为明显)，欧元区经济仍展现出超预期的韧性。政策支持正在增强：欧洲央行自2024年中旬已将基准利率下调至约2%，且财政政策转向更为扩张的态势——德国5000亿欧元的大规模基建计划是其中代表。受此推动，预计2026年欧元区GDP将增长约1.2%，其中基础设施与国防领等公共投资将成为关键支撑。然而，欧元区资产的重估前景，始终受制于两大结构性问题制约：外部能源依赖与内部政治碎片化。这些问题持续影响市场对欧元区内生增长动力的信心。因此，尽管欧股可能跟随全球市场上涨，但在上述约束取得实质性突破前，预计难以持续获得超额收益。

◆ 通胀在12月回落至2%(11月为2.1%)的目标水平。随着增长与通胀风险趋于平衡，欧洲央行的政策立场已转向中性，预计其在2026年大部分时间将维持利率不变，除非经济出现实质性恶化。因此，货币政策在短期内对欧股的进一步提振有限。贸易方面，欧元区整体趋于平衡，但结构正发生转变：对美顺差在美国需求与再工业化推动下接近历史高点；而对华逆差则因中国内需疲软，其汽车、电池等工业品的过剩产能转向欧洲而持续扩大。这一结构性转变，加剧了欧洲本土的汽车及中低端制造业的竞争压力。考虑到欧洲央行在短期内提供的货币政策支持有限，加之财政政策存在时滞，我们对欧元区股票维持中性展望。

欧元区存款便利利率



欧元区消费者物价指数 (同比)



★ 以上资料来源：彭博社，2025/12/31

日本 2026 年第一季经济展望：结构性转变与适宜条件

- ◆ 在全球经济温和成长的背景下，日本经济在2026年第一季正从数十年的通货紧缩转向工资驱动型通胀。贸易顺差预计在2025年底转为顺差，反映半导体设备和先进材料领域竞争力的增强。

股市轮动：

经过两年的人工智能集中度后，日本股市正经历“价值重现”。东京证券交易所的治理改革，包括强制性的市净率改善，正在释放传统产业和小型股的潜力。股票回购和分红的增加正在吸引外资流入。

主要风险：

- **汇率波动：** 如果联准会放缓降息而日本央行加快紧缩，日元升值可能会压缩出口利润率。
- **流动性：** 联准会放缓宽松政策可能引发资本流动中断。
- **结构性阻力：** 劳动力短缺和人口老化限制了长期成长。

投资建议：

- 减少对科技股的集中投资，转向多元化、基本面稳健的股票
 - 优先考虑净资产收益率(ROE)和股东回报强劲公司
- 日本能否在应对人口结构挑战的同时成功转型人工智能将至关重要。投资人应密切注意相关数据，因为理想的市场环境往往难以持续。

日本贸易差额



日元 - 日经225指数



★ 资料来源：财经 M 平方

中国 2026 年第一季市场展望：出口韧性与结构性逆风平衡

- ◆ 尽管房地产行业持续疲软，但受出口韧性和政策支持的推动，中国2026年第一季经济前景趋于稳定，GDP 成长预期上调至4.4%-4.5%。

出口强劲弥补国内疲软：

标普全球将中国2026年经济成长预期上调至4.4%，理由是区域性复苏迹象显现。高盛预计中国出口年增长率将达到5%-6%，并维持15%的全球出口份额，主要得益于高科技制造业和电动车供应链。然而，国内需求依然低迷。德勤预测，随着房地产市场持续去杠杆化，中国经济成长将放缓至4.5%。这造成了一种「喜忧参半」的局面，外部竞争力弥补了内部疲软。

货币与股市影响：

主要投资机构预测，人民币兑美元汇率将在2026年突破7.0的关键关口，显示机构信心增强。股市面临板块分化，投资机会集中在高科技制造业和与政府优先事项相符的消费板块，房地产相关部门的投资前景依然不佳。

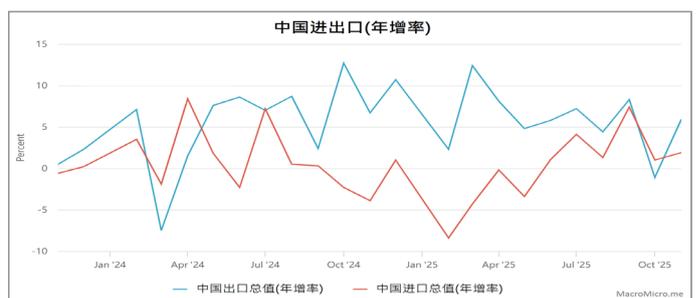
投资建议：

- 关注人民币汇率突破7.0的走势，将其视为企稳讯号
- 重点关注高科技出口龙头企业和电动车供应链
- 避免过度投资房地产板块
- 密切注意国内消费刺激措施

中国实际GDP



中国进出口年增长率



★ 资料来源：财经 M 平方

2026 年第一季北亚（台湾、韩国、香港）：人工智能商业化与区域复苏

◆ 受人工智能硬件商业化和半导体周期强劲的推动，北亚市场以强劲势头进入2026年，台湾和韩国股市指数均创下历史新高。

经济展望：

台湾预计2026年GDP将实现3.71%的强劲成长，这得益于内需和高端半导体出口的双重支撑。台湾加权指数(TAIEX)在1月初创下历史新高，反映出投资人对人工智能商业化周期的强劲信心。韩国预估GDP成长2.2%，其韩国综合股价指数(KOSPI)也创下新纪录，这得益于全球内存芯片需求在高位稳定。尽管贸易紧张局势持续，半导体产业依然保持韧性。香港股市正经历一波“反弹行情”，恒生指数开盘飙升2.8%，创下近年来最大单日涨幅。这次复苏源于区域需求的稳定性和美元波动性的缓和，在经历了长期的资本外流后，吸引了资本流入。

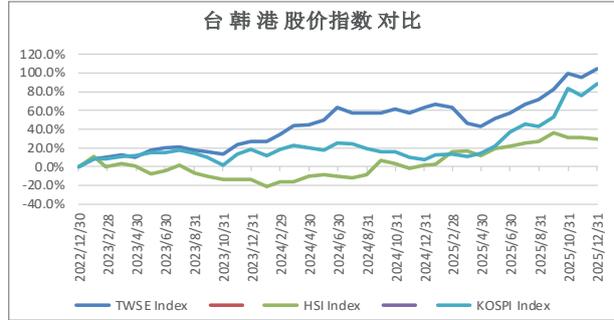
策略转型：

该地区正从纯粹的技术出口依赖型经济转型为内外需求平衡驱动型经济。亚洲内部贸易连结的深化，尤其是在东盟和中国贸易走廊内部，为抵御西方保护主义提供了缓冲。

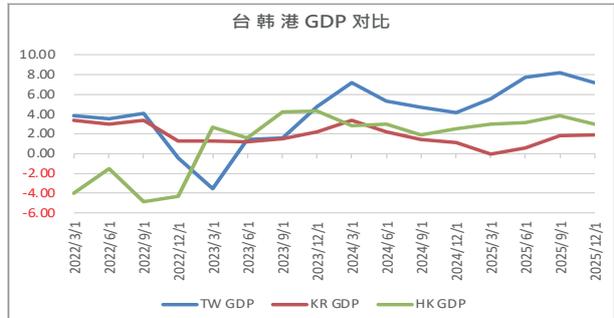
投资重点：

- 从人工智能基础设施转向商业化的人工智能硬件应用
- 专注于具有强大区域内贸易敞口的公司
- 随着美元稳定，考虑投资香港高股息金融股
- 密切注意半导体产业的获利情况，避免盲目投机

台韩港股价指数对比



台韩港 GDP 对比



★ 资料来源：彭博社，2025/12/31

2026 年第一季东南亚：制造业势头强劲，消费复苏

◆ 新加坡—东南亚地区在2026年第一季伊始便展现出卓越的成长势头，受益于「中国+1」经济多元化和强劲的国内消费，尽管全球贸易增速放缓。

经济与贸易动态：

越南和印度尼西亚引领成长，主要得益于两国在高附加值制造业领域的布局。越南电子和纺织业持续吸引外商直接投资，而印度尼西亚则受益于大宗商品出口和不断增长的消费。新加坡股市在2026年初创下历史新高，显示投资人对此区域金融中心充满信心。

随着旅游业复苏和制造业多元化加速，泰国和马来西亚经济稳步复苏，供应链投资降低了对中国的依赖。

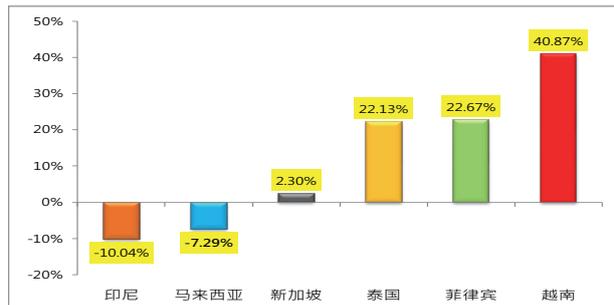
结构性转变：

区域韧性源自于三大支柱：东盟内部贸易一体化的深化、持续流入的、旨在推动制造业转移的外商直接投资、以及强劲的国内消费。与中国和北亚地区更紧密的贸易联系降低对西方经济波动的敏感度。尽管GDP增速从2025年的峰值有所放缓，但内需驱动将缓冲外部冲击。随着企业获利改善和流动性良好，股市仍保持积极态势。

投资重点：

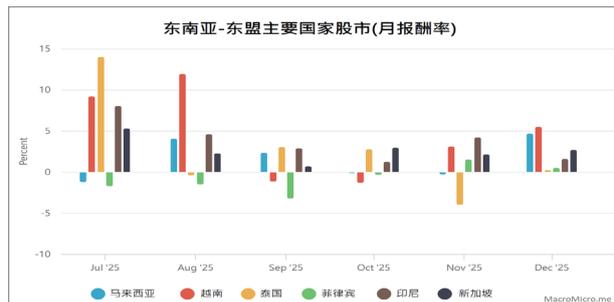
- 越南/印度尼西亚制造商掌握供应链转型机会
- 东盟主要经济体中消费驱动产业
- 新加坡金融业作为区域门户
- 支持区域内贸易的基础建设项目

东协股市 - 2025 年度总计



★ 资料来源：彭博社，2025/12/31

东协国家股市



★ 资料来源：财经 M 平方

其他新兴市场：风险情绪向好，但美联储暂停加息与地缘政治阴霾下维持中性立场

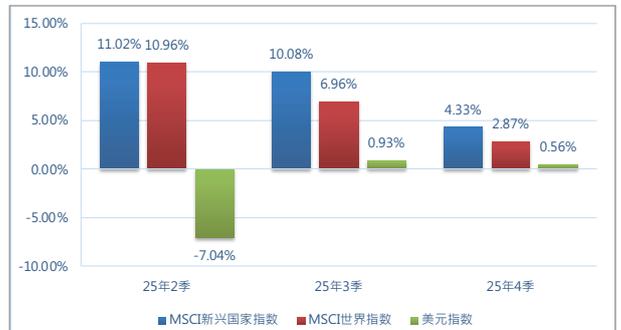
◆ 2025年新兴市场股市走强，得益于全球风险情绪改善、资本持续流入及美元走弱。新兴市场央行普遍保持宽松取向，墨西哥、印度等高收益国家仍在降息，但随着利率接近中性，宽松步伐或放缓。财政政策整体倾向支持增长，但高债务限制了多数经济体的扩张空间。本季度美元预计维持弱势，继续支撑新兴市场资产。但风险犹存：贸易摩擦可能再度扰动市场，财政约束也会抑制内需。若美联储暂停降息的周期延长(可能贯穿2026年一季度甚至上半年)，美债收益率有望持稳，美元下行空间受限，这将削弱近期新兴市场相对表现的关键动力。另外，俄罗斯、印度和土耳其于12月下调基准利率，而巴西则为遏制资本外流选择维持利率不变。

◆ 除中国外，亚洲与拉丁美洲市场已成为全球贸易活动复苏及大宗商品利好趋势的主要受益者。金属及农产品价格走强有效对冲了原油市场疲软的拖累，推动大宗商品出口地区实现强劲增长。此外，受益于需求回升以及对关税影响与供应链重组的有效应对，新兴市场企业盈利普遍超预期。然而，新兴市场本质上仍具有较高的贝塔属性，若全球增长放缓或美元再度走强，均可能对其风险资产构成压力。此外，地缘政治风险与政策不确定性也可能加剧市场波动。鉴于当前地缘局势复杂及新兴国家基本面的分化，我们对整体新兴市场股票持中性立场，但主动型投资者或可把握市场分化带来的机遇。

部分新兴市场央行12月份议息决议

国家	之前	最新	决议
俄罗斯	17.0%	16.0%	降息
土耳其	40.5%	38.0%	降息
巴西	15.0%	15.0%	不变
匈牙利	6.5%	6.5%	不变
印度	5.50%	5.25%	降息

MSCI新兴市场指数 vs 世界指数及美元



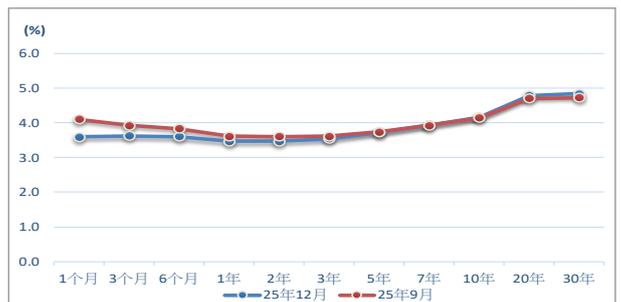
★ 以上资料来源：彭博社，2025/12/31

债券市场：美元走弱与稳健信用提供支撑，但大规模供应与通胀风险限制涨幅

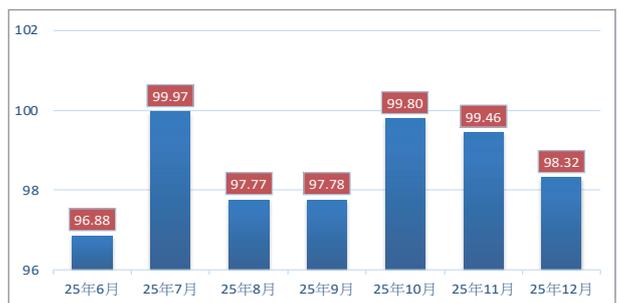
◆ 2025年全球债券市场因收益率显著下行而表现强劲，但2026年或将难以延续这一趋势。当前多数主要央行预计将维持利率稳定，因为通胀虽回落但仍普遍高于目标水平。例如，美国去年12月通胀率为2.7%，仍高于美联储2%的目标，制约了其进一步快速宽松的空间。欧洲央行在去年降息后，预计将把政策利率维持在2%左右，除非经济出现显著衰退。随着政策驱动减弱，债券回报将主要来自票息收益，而非价格升值。事实上，在经济持续扩张与债券大规模供应的背景下，收益率中枢更可能温和上移。2026年一季度国债与公司债供应增加，而投资者需求仅保持温和，这或将推动收益率进一步上行。收益率的上升将对债券价格构成下行压力，进而压制宽基债券指数的总回报。

◆ 从积极面看，当前债券收益率已升至多年高位，为投资者提供可观的利息收入。以投资级债券为例，接近5%的起始收益率为应对价格温和下行提供了一定缓冲。信用基本面整体保持健康：企业盈利韧性使违约率维持低位，杠杆水平也呈下降趋势。同时，美元走软及风险偏好增强也支持对新兴市场债券的精选配置。尽管如此，全球扩张性财政政策令我们对长端债券敞口保持谨慎。投资者可考虑杠铃策略：结合短中期美债与高评级美元公司债(捕捉美联储宽松红利，规避扩张性财政政策引发的长端利率上行风险)，并配置精选新兴市场本土债券(受益于美元走弱及当前风险偏好升温)。

美联储宽松预期引领短期收益率下行



美元走软托举新兴市场债券



★ 以上资料来源：彭博社，2025/12/31

产业趋势与展望

金融 – 政策转变与股票回购推动成长

回顾：2025 年第四季，金融板块获利超出预期，主要得益于稳健的利润率和银行业复苏。板块价格报 911.60，季度回报率为 1.64%。银行透过积极的股票回购和分红部署资本。信贷质量维持高位，拨备降低。「软着陆」预期推动机构资金流入大型银行，受益于放松管制和资本弹性。

展望：2026 年，随着利率趋于稳定，获利能力将持续。财富管理和保险业务将推动成长。人工智能的整合将提升银行效率。尽管 GDP 成长率仅为 1.8%，但金融部门仍能从企业活动中获益。雄厚的资本缓冲提供了防御。市场对那些透过严谨的风险管理来应对数字转型的企业依然持乐观态度。多元化的收入来源有助于维持稳定。

能源 – 以资本纪律应对波动

回顾：尽管价格波动，2025 年第四季能源部门仍专注于资本纪律。指数报 687.34，季报酬率为 0.66%。各公司优先考虑降低债务和分红。供应限制在需求波动的情况下为价格提供了支撑。碳捕获领域的增量投资持续进行，但化石燃料仍占据现金流的主导地位。该板块保持防御姿态，为价值投资者带来稳定的收益。

展望：2026 年将在传统生产和转型目标之间取得平衡。受自律生产和新兴市场需求的影响，预计价格将维持在一定范围内波动。资本支出将增加，用于提高效率和低碳解决方案。强劲的资产负债表使能源成为投资组合的支柱。尽管其他行业更关注科技，但能源板块的估值和高收益率仍然具有吸引力。在提供可靠能源的同时展现永续发展能力，将成为 2026 年的发展方向。

科技 – 人工智能商业化推动获利创纪录

回顾：科技业引领 2025 年第四季成长，指数达 5684，季度报酬率为 1.28%。人工智能商业化推动半导体和软件销售额成长 16%。英伟达和其他行业领导者发布了业绩指引并进行了股票回购。企业云端和人工智能软件支出强劲。第四季强劲的获利超出预期，卓越的现金流支撑了估值。生成式人工智能已扩展到广泛的应用领域。

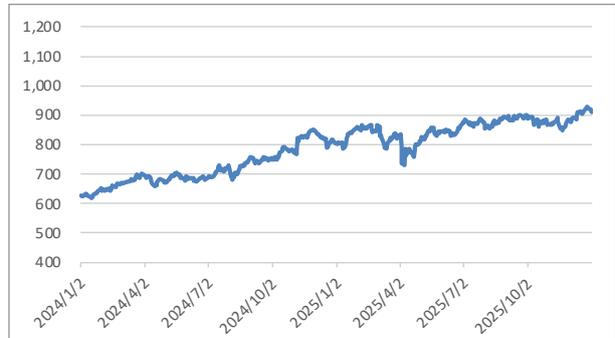
展望：科技业预计将在 2026 年引领成长，获利成长率达 27.1%。重点将转向边缘人工智能、网络安全和 SaaS，这些领域将带来切实可见的投资回报。人工智能的崛起范围将从基础设施扩展到软件和硬件。随着人工智能在全球的普及，利润率的提升将成为关注的焦点。尽管存在估值风险，但强大的研发实力和现金储备提供了韧性，使科技业成为成长的首选。

医疗保健 – 药物创新带来爆炸性成长

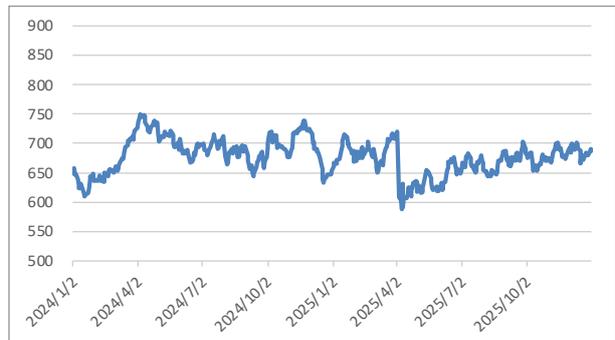
回顾：医疗保健产业在 2025 年底强势反弹，股价达到 1805.89，季度回报率为 11.20%。这主要得益于临床结果、新药核准以及 10% 的销售成长。医疗管理和制药业受益于销售成长和创新疗法，包括 GLP-1 和肿瘤疗法。生物技术突破带来的防御性优势吸引了资本轮动。随着企业补充研发管线，并购活动也随之增加。

展望：2026 年，创新管线和不断扩大的全球市场将支撑这一成长。预计新药上市以及人工智能在诊断和发现领域的应用将带来稳定成长。人口老化推动了需求成长。医疗服务提供商透过自动化提高了利润率。该板块提供生物技术增长和防御性稳定性。投资者优先考虑在个人化医疗领域领先的强大专利组合。监管环境日益可预测。

S&P500 金融类股指数走势



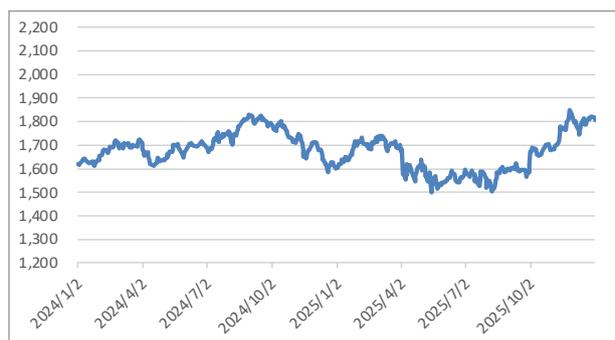
S&P500 能源类股指数走势



S&P500 科技类股指数走势



S&P500 医疗保健类股指数走势



★资料来源：彭博社，2025/12/31

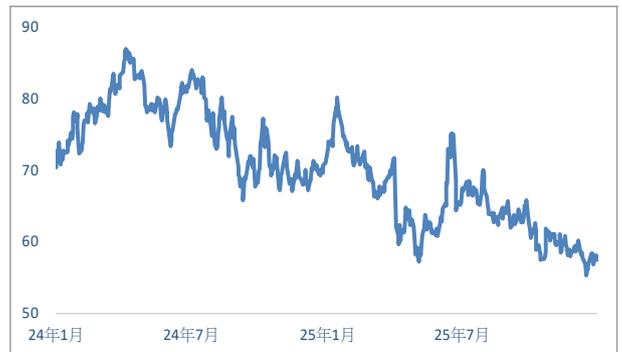
商品趋势与展望

WTI 原油 – 供应过剩担忧导致原油价格跌

回顾：WTI原油价格下跌至每桶57.42美元，季度回报率为-7.94%。非欧佩克国家的产量，尤其是美国的产量，超过了需求成长，导致市场疲软。地缘政治紧张局势并未阻止市场转向供应过剩的预期。分析师指出，库存上升使价格维持在每桶60美元以下，国际能源总署(EIA)强调产量远远超过需求。这导致市场呈现防御态势，交易员优先考虑充足的供应而非潜在的供应中断。

展望：美国能源信息署(EIA)预测，2026年WTI原油均价为每桶51.42美元，预计将持续下跌。预计每日原油供应过剩38.5385亿桶，这将使油价保持在低点。市场的焦点将是欧佩克+的产量决策和贸易政策的影响。市场前景表明，产量成长将超过消费成长，这与疫情期间的价格走势类似。

WTI原油期货走势(美元\$/桶)



铜 – 供应中断导致铜价飙升

回顾：伦敦金属交易所(LME)铜价达到每盎司12423美元，纽约商品交易所(COMEX)铜价达到每盎司568.20美元，分别上涨20.98%和17.00%。供应中断和电动车的强劲需求推动了此次价格飙升。分析师指出，由于供应趋紧和需求强劲，铜在2025年第四季的表现优于其他金属。市场关注的焦点转向结构性供需缺口，凸显了铜在工业应用中的关键角色。

展望：预计2026年铜均价约为每吨12,500美元，持续的供应限制将支撑这一价格。一些分析师预计价格可能会下跌至每吨10,000-11,000美元，但由于电气化进程带来的强劲需求，长期前景依然乐观。随着结构性缺口的加深，任何潜在的价格回调预计都将是短暂的。

铜价期货走势(美元\$/吨)



铁矿石 – 需求疲软，铁矿石市场维持稳定

回顾：铁矿石价格收在每吨807.50美元，季增1.00%。市场价格维持在每吨96至110美元的区间波动。分析师指出，供应稳定，但来自中国的需求停滞不前，尤其是在钢铁业。房地产行业的降温也为市场带来了挑战，导致市场前景谨慎。

展望：分析师预测铁矿石价格将呈现下跌趋势，由于供应增加和需求疲软，价格可能跌至每吨83-90美元。受各矿商增产的推动，全球产量预计将会上升，但长期需求仍存在不确定性。

铁矿石期货走势(人民币\$/吨)

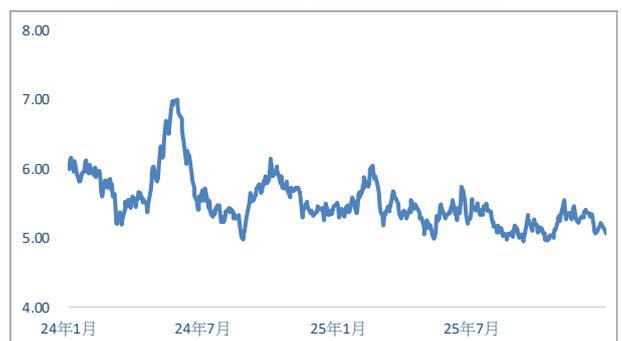


小麦 – 利润微薄，谷物价格涨跌互现

回顾：玉米价格上涨5.96%至每吨440.25美元，大豆价格上涨2.87%至每吨1030.50美元，小麦价格小幅下跌至每吨507美元。本季利润微薄，产量较高。强劲的国际需求支撑了玉米价格，而小麦价格则受到最终产量数据的压力。

展望：经济学家预期谷物产业的利润微薄状况将持续，在贸易谈判的背景下，玉米和大豆价格将趋于稳定。种植面积之争将影响种植决策，进而影响2026年的价格趋势。总体而言，预计市场在应对持续挑战的过程中将谨慎稳定。

小麦期货走势(美元\$/蒲式耳)



★资料来源：彭博社，2025/12/31

货币趋势与展望

美元指数 (DXY) - 压力：119.88/ 支撑：96.21

美国去年12月通胀率维持在2.7%——仍高于美联储2%的目标水平，而劳动力市场数据指向降温而非急剧恶化。在此背景下，美联储在2025年三次降息后，预计在1月维持利率不变，且这一政策立场可能延续至2026年第一季度，后续宽松节奏或趋于审慎。暂停降息可能为美元带来阶段性支撑，但预计力度有限。与此同时，其他主要央行(如欧洲央行和加拿大央行)在政策立场上可能较美联储更为谨慎，导致利差逐步收窄，削弱美元的套息吸引力。综上，我们预计美元在一季度将呈现横盘或温和走弱格局。这一判断主要基于美联储相对于其他央行的宽松倾向更为明确、海外主要经济体增长动能有所改善，以及宏观环境整体有利于顺周期货币表现。支撑位为96.21(52周低点)，阻力位为109.88(52周高点)。

美元指数 (DXY)



欧元 (EUR/USD) - 压力：1.1919/ 支撑：1.1469

欧洲央行12月维持基准利率于2.00%不变，并暗示短期内政策调整门槛较高。随着通胀在12月回落至2.0%的目标，欧洲央行在2026年预计将保持政策稳定。相较之下，美联储立场更趋鸽派，与欧央行的审慎姿态形成对比，有望支撑欧元——随着时间的推移，欧元与美元的利差劣势预计将逐步收窄。欧元区增长动能亦趋于稳固，服务业继续引领复苏。12月综合采购经理指数维持在扩张区间，显示该地区以2023年以来最强劲的季度增长收官2025年。基于利率条件相对有利且基本面持续改善，欧元兑美元汇率有望逐步走强。一季度关键变量在于美国关税政策的走向，包括对半导体及伊朗相关产品的关税措施。局势若升级可能推升避险美元，若缓和则增强欧元的周期性上行空间。支撑位为1.1469(13周低点)，阻力位为1.1919(52周高点)。

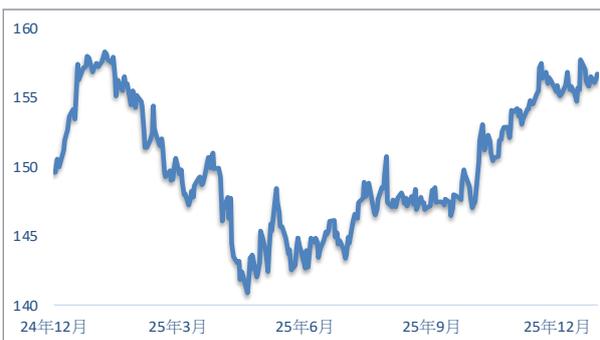
欧元兑美元 (EUR/USD)



日元 (USD/JPY) - 压力：159.573/ 支撑：149.381

美联储与日本央行当前货币政策立场截然相反。美联储自9月进入降息周期，预计2026年一季度将转为观望，但全年仍倾向宽松。相比之下，日本央行于2025年12月加息25个基点至0.75%，创三十年来新高，凸显其应对通胀持续高于目标的决心。值得注意的是，即便此次加息后，日本实际利率仍处于负值区间，表明政策正常化进程尚未结束，2026年进一步收紧的可能性依然存在。市场已逐步定价日本央行在年中前将利率上调至约1.0%或更高。在此背景下，随着加息路径提升日元债券收益率、收窄与美元利差，日元兑美元预计在2026年一季度走强。支撑位为149.381(13周低点)，阻力位为159.573(枢轴点第三阻力位)。

美元兑日元 (USD/JPY)



黄金 (XAU/USD) - 压力：4687.43/ 支撑：4275.24

黄金在2025年表现强劲，持续的地缘政治不确定性为其提供了坚实的避险支撑。其背后的结构性驱动因素依然稳固：地缘政治紧张局势持续、美国财政赤字扩大、各国官方部门因去美元化趋势持续买入，以及对法币贬值的普遍担忧。这些资金流共同为金价奠定了坚实的基底，即便在美元走强或实际利率上升时，也能有效触发逢低买入。当前地缘政治风险居高不下，中东局势再度升温，美国在格陵兰等议题上的表态以及与其他国家的贸易安全摩擦亦增添了不确定性。此外，有关美联储主席受政治压力的报道也重燃对央行独立性的疑虑。在制度与地缘不确定性的双重叠加下，黄金的避险属性持续凸显。因此，我们预计黄金的韧性将延续至2026年第一季度。支撑位为4,275.24(1个月低点)，阻力位为4,687.43(枢轴点第三阻力位)。

黄金兑美元 (XAU/USD)



★ 以上资料来源：彭博社，2025/12/31

货币趋势与展望

澳元 (AUD/USD) - 压力：0.6867/ 支撑：0.6421

澳大利亚的收益率结构已具备显著相对优势。相较于可能进一步宽松的美联储，澳联储维持限制性立场，若通胀粘性显现仍可能趋紧。这一政策分化使澳大利亚成为G10中收益率最具吸引力的经济体之一，增强了澳元的利差吸引力，并有望持续吸引追求收益的资金流入。从国内基本面看，劳动力市场保持紧张、内需稳健，降低了澳联储近期降息的可能性。这一对美政策分化预计将继续支撑澳元。除利率因素外，澳大利亚经济与亚洲周期高度联动，而2026年亚洲经济前景正趋于改善。市场普遍预期中国将进一步加码财政支持，若相关政策落地，有望提振澳大利亚的出口景气与大宗商品需求。因此，我们预计2026年一季度澳元兑美元汇率将保持强势。支撑位为0.6421(13周低点)，阻力位为0.6867(52周高点)。

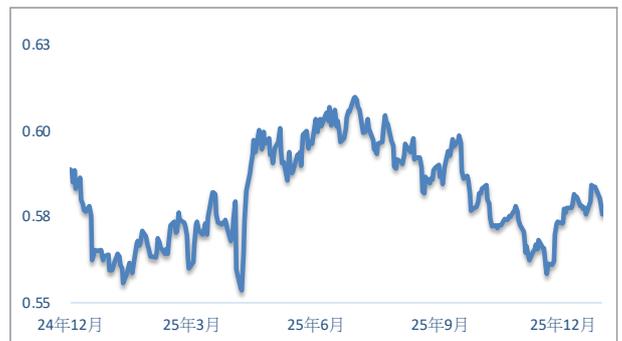
澳元兑美元 (AUD/USD)



纽元 (NZD/USD) - 压力：0.6120/ 支撑：0.5487

新西兰联储在2025年为应对经济显著放缓实施了快速大幅降息，政策利率从2024年近5.5%的高点下调至2.25%左右，为经济注入了强力支持。这一宽松立场在2025年持续压制纽元。随着近期经济出现初步企稳迹象，新西兰联储可能正接近本轮降息周期的尾声，意味着政策驱动的贬值压力最大的阶段或已过去。然而，纽元仍面临多重不利因素：相对利差条件依然薄弱，全球贸易政策不确定性高企，这些均对纽元这类高贝塔货币构成结构性压制。虽然美元整体疲软可能提供边际支撑，但考虑到新西兰内需复苏基础依然脆弱，我们维持对2026年一季度纽元的看空观点。支撑位为0.5487(52周低点)，阻力位为0.6120(52周高点)。

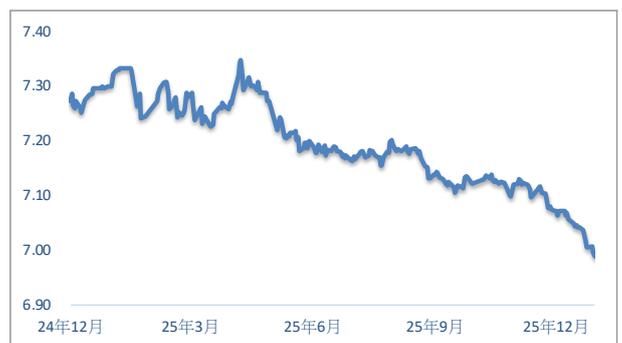
纽元兑美元 (NZD/USD)



人民币 (USD/CNY) - 压力：7.1910/ 支撑：6.9390

中国正逐步转向以财政支持与结构性改革相结合的方式稳定经济增长。展望2026年，政策层面已释放积极信号，着力扩大基建投资并提振居民消费。同时，中国人民银行亦暗示可能降准降息以维持流动性，同时重申保持人民币币制“基本稳定”。然而，当前宏观环境仍面临通缩压力与信贷需求疲软：私营部门借贷意愿低迷，2025年新增人民币贷款规模已降至2018年以来最低。市场普遍预期今年中国经济增速放缓至4.5%左右，工业品出厂价格通缩态势延续，整体政策偏向宽松，这将制约人民币的利差吸引力。尽管如此，中国当局强调将防范汇率超调，倾向于有序调整而非剧烈波动。综合来看，一季度人民币出现温和且可控的贬值，是较合理的基准情景。支撑位为6.9390(14日相对强弱指数20%)，阻力位为7.1910(13周高点)。

美元兑人民币 (USD/CNY)



英镑 (GBP/USD) - 压力：1.3789/ 支撑：1.3010

英国央行于2025年12月将基准利率下调25个基点至3.75%，并释放出可能“进一步渐进下调”的政策信号，前提是薪资增长与服务通胀持续放缓。这一宽松转向与英国宏观经济放缓态势一致：11月CPI同比涨幅回落至3.2%(仍高于目标)，同时截至10月的三个月失业率升至5.1%，显示劳动力市场逐步放松，制约了英国央行维持限制性立场的空间。与此同时，美联储也在12月降息并转向观望，以评估2026年初经济数据。鉴于英美央行政策节奏趋于同步，短期内利差难以显著扩大，预计2026年一季度英镑兑美元将以区间震荡为主，缺乏明确的趋势性方向。支撑位为1.3010(13周低点)，阻力位为1.3789(52周高点)。

英镑兑美元 (GBP/USD)



★ 以上资料来源：彭博社，2025/12/31



寶鉅證券金融集團的多元投資工具

證券

多地不同種類的股票供您選擇

香港股票、中國股票、美國股票

穩定可靠的平台讓您隨時隨地進行交易

網上交易平台、手機交易平台

助您跟踪市場變化，掌握環球市況

每日個股評論、每日全球指數、國際市場焦點、每周市場報告

隨時監察賬戶現況

每月月結單，獨家投資解決方案

收費合理，超越您的期待

以合理的价格享受最優質的服務

債券

多元化的債券種類

不同國家、政府、金融機構和其他大型公司所發行的多種債券

各種結算方式，方便您不同時候的需要

提供各種貨幣、利率和到期日的選擇

杰出的代理服務

代收債券利息、權益行使、到期贖回債券及二手市場買賣服務

結構式商品

資產掛鈎票據 (ELN)

境外結構型投資商品，鏈接目標為股票，商品的表現將依連結目標股票的股價表現而定

結構式票據 (SN)

連結標的多元化，包含股權、指數、利率、貨幣、商品或上述相關組合，投資者可以在到期日獲得約定的利息收入或以約定的參與率賺取資本收益。到期產品收益高低鏈接目標表現

雙元貨幣投資 (DCI)

稱為外幣加值存款 (簡稱 PCD)，是一種結合外幣定期存款及外匯選擇權之組合式投資商品。

寶鉅系列基金 * 只供專業投資者

多元靈活的基金產品，旨在助您實現財務目標

基金類型應有盡有

- 股票基金
- 對沖基金
- 債券基金
- 地產基金
- 物業抵押貸款基金
- 私募信貸基金

寶鉅證券金融集團的多元投資工具

互惠基金

我们提供逾 60 家基金公司旗下超过 1,000 只基金。平台上的基金公司均享负盛名，并专注于亚洲、欧洲、美国、科技、债券及另类投资（如对冲基金）等多个投资领域。透过本平台上的众多基金，按照您的投资目标，为您量身定制最理想的基金投资组合。

基金公司					
01	安本香港有限公司	22	富达基金（香港）有限公司	43	晋达资产管理香港有限公司
02	联博香港有限公司	23	首源投资（香港）有限公司	44	野村投资管理香港有限公司
03	联博（新加坡）有限公司	24	富兰克林邓普顿投资（亚洲）有限公司	45	鹏格斯资产管理有限公司
04	Allspring Global Investments (Hong Kong) Limited	25	环球投资（香港）有限公司	46	瑞士百达资产管理（香港）有限公司
05	东方汇理资产管理香港有限公司	26	高盛资产管理（香港）有限公司	47	品浩投资管理（亚洲）有限公司
06	安盛投资管理亚洲有限公司	27	海通国际资产管理（香港）有限公司	48	柏瑞投资亚洲有限公司
07	霸菱资产管理（亚洲）有限公司	28	嘉实国际资产管理有限公司	49	中国平安资产管理（香港）有限公司
08	东亚联丰投资管理有限公司	29	汇丰环球投资管理（香港）有限公司	50	信安资金管理（亚洲）有限公司
09	贝莱德资产管理北亚有限公司	30	弘收投资管理（香港）有限公司	51	施罗德投资管理（香港）有限公司
10	法国巴黎资产管理亚洲有限公司	31	骏利亨德森投资香港有限公司	52	先机金融集团有限公司
11	贝莱德（卢森堡）有限公司	32	摩根基金（亚洲）有限公司	53	普莱士香港有限公司
12	中银香港资产管理有限公司	33	木星资产管理（亚太）有限公司	54	泰康资产管理（香港）有限公司
13	Capital International Management Company	34	麦格理基金管理（香港）有限公司	55	天利投资管理香港有限公司
14	建银国际资产管理有限公司	35	英仕曼投资（香港）有限公司	56	瑞银资产管理（香港）有限公司
15	华夏基金（香港）有限公司	36	宏利投资管理（香港）有限公司	57	惠理基金管理公司
16	兴证国际资产管理有限公司	37	铭基环球投资（香港）有限公司	58	以立投资管理有限公司
17	汇添富资产管理（香港）有限公司	38	MFS Investment Management Company (Lux) S.à r.l.	59	威灵顿管理香港有限公司
18	南方东英资产管理有限公司	39	未来资产环球投资（香港）有限公司	60	行健资产管理有限公司
19	大成国际资产管理有限公司	40	南洋商业银行有限公司		
20	易方达资产管理（香港）有限公司	41	法盛投资管理香港有限公司		
21	瀚亚投资（香港）有限公司	42	路博迈亚洲有限公司		

* 基金公司众多，未能尽录。

— 如欲了解更多，请与我们的客户关系经理联络。



PC Immigration

寶鉅移民

资本投资者入境计划



赏你崇光百货购物礼券

成功完成香港「资本投资者入境计划」签约及付款，即可获得港币\$2000元香港崇光百货购物礼券！



名额有限

送完即止

奖赏计划条款及细则：

- 计划之推广期由2026年1月1日至12月31日，包括首尾两天（「推广期」）。
- 客户必需于推广期内，于会面首天成功完成寶鉅移民的「香港投资移民计划」签约及付款，并经寶鉅移民核实后，才可获得客户奖赏。
- 若未能于会面首天成功完成签约及付款，将未能获得客户奖赏。寶鉅移民的记录将为最终及决定性。
- 如礼券缺货，将有机会以其他同等面值的礼券代替。
- 寶鉅移民保留可随时更改或终止推广及不时修订本条款及细则的权利。
- 如有任何关于本客户奖赏计划条款及细则的争议，寶鉅移民保留最终和不可推翻决定权。如计划有任何更改，恕不另行通知。

資本投資者入境計劃



分享禮券無限賞

推荐亲友完成香港「资本投资者入境计划」，
每名成功推荐可获得\$1000元
香港崇光百货购物礼券*！



分享不设上限

立即分享，转介您的亲朋挚友！

一扫转介

转介计划条款及细则：

- 计划之推广期由2026年1月1日至12月31日，包括首尾两天（「推广期」）。
- 被推荐人必需于推广期内成功完成寶鉅移民的「香港投资移民计划」签约及付款，并经寶鉅移民核实后，才可获得推荐人奖赏。
- 推荐人奖赏交收时限为被推荐人成功签约及付款日期后一年内，逾期作废。
- 每位被推荐人只可获推荐一次。若被推荐人由多于一位推荐人推荐予寶鉅移民并成功签约及付款，则最先递交推荐表格予本行之推荐人才可获得推荐人奖赏。寶鉅移民的记录将为最终及决定性。
- 如礼券缺货，将有机会以其他同等面值的礼券代替。
- 寶鉅移民保留可随时更改或终止推广及不时修订本条款及细则的权利。
- 如有任何关于本客户转介计划条款及细则的争议，寶鉅移民保留最终和不可推翻决定权。如计划有任何更改，恕不另行通知。



小紅書



微信



Much More Than Private Bank

www.pcsfg.com/heritage

本文件所载之内容仅作为一般参考。本文件并非及不应被视作为投资或买卖证券或任何金融产品的要约或邀请。投资涉及风险。投资产品价格可上升或下跌，投资涉及盈利或极大亏损的风险。过去业绩并不保证将来表现。阁下应仔细考虑本身的经济状况、投资经验及目标，以及承担亏损的能力或咨询阁下的独立理财顾问再进行有关投资。在编制本文件时使用了一些相信其来源可靠的资料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其联营公司（「本集團」）并不担保此等资料之准确性、完整性或正确性。本集團亦有权更新或更改任何资料而不另行通知。本集團及与之关联的任何公司或个人均不会承担因使用本文件或因依赖其内容而产生的任何法律责任。本文件的版权属本集團所有，未经本集團同意，任何人不得因任何用途擅自复印或发布全部或部份内容。本集团及其董事及雇员可能就本报告所涉及的任何证券持仓及进行交易，亦可能与客户持相反的位置，惟本集團必会将客户利益置于本集團之上。