

一週財經資訊

❖ 下述內容由港灣家族辦公室（以下簡稱「港灣家辦」）提供，內容摘錄自不同渠道的市場資訊，港灣家辦及其集團成員並無參與擬備有關內容，亦無明示或暗示就有關內容作出認可或贊許。本文僅供資訊或討論用途，不構成任何投資建議，不應被解釋為購買或出售任何金融工具的要約。投資涉及風險，詳情請參閱本報告末尾的重要披露。

港灣觀點

慈善與影響力投資的制度化（下篇）：用數據、投資與生態讓慈善長久運轉>>>

引言：從「建成」到「運轉」

上篇與中篇分別闡述了制度化的必要性和骨架搭建。現在進入最具挑戰性的階段：如何讓這套體系高效運轉，並且越轉越有力？運轉良好的制度化慈善需要解決三個關鍵問題：用數據與評估證明成效，用影響力投資實現資金循環，用聯合家族辦公室的生態整合能力撬動更多資源。本篇將圍繞這三個問題展開，最後總結——制度化慈善如何為家族構築「財務安全」與「精神傳承」的雙重護城河。

➤ 一、數據與評估：用理性守護善心

制度化慈善與傳統慈善的一個重要分水嶺，在於前者對「證據」的執著。沒有數據的慈善，就像沒有儀錶盤的飛行——你覺得自己在前進，但不知道方向對不對，也不知道還剩多少燃料。

1.1 建立影響力指標體系：把「感覺」變成「數字」

聯合家族辦公室會協助家族為每一個慈善項目或影響力投資項目建立可量化、可追蹤的指標體系。例如：一個教育類項目，不能只看「資助了多少名學生」，還要看「學生的升學率提高了多少」「輟學率降低了多少」；一個環保類項目，不能只看「種了多少棵樹」，還要看「碳匯量增加了多少」「生物多樣性指標改善了百分之幾」。這些指標一旦確立，家族就可以清晰地知道：自己投入的每一塊錢，換來了多少社會價值。

1.2 引入第三方評估：用外部審計換取公信力

家族慈善最容易受到的質疑是「自說自話」——你說你做了好事，憑什麼讓別人相信？為了增強公信力，聯合家族辦公室會建議家族定期邀請獨立的第三方機構對核心慈善項目進行影響力評估，並出具正式的影響力報告。這些報告對內可以用於家族決策復盤，對外可以用於提升家族的社會聲譽。在某些情況下，一份高品質的影響力報告甚至可以幫助家族撬動更多的合作資源——政府、其他基金會、影響力投資者都更願意與「透明、專業」的慈善主體合作。

1.3 定期復盤與迭代：讓慈善成為學習型組織



制度化不等於僵化。聯合家族辦公室會幫助家族建立年度或雙年度的慈善復盤機制，回顧過去一個週期內哪些項目效果好、哪些效果差、外部環境發生了什麼變化、是否需要調整戰略方向。這種「計劃—執行—評估—調整」的閉環，正是現代企業管理的核心方法論。聯合家族辦公室將其引入慈善領域，使家族的慈善事業能夠與時俱進、持續進化。

➤ 二、影響力投資：從「消耗善款」到「善款自循環」

如果說傳統慈善是「輸血」，那麼影響力投資就是「造血」——它讓家族的資金既能產生社會價值，又能產生財務回報，從而實現可持續的慈善。

2.1 影響力投資為何正在成為主流

據安永 2026 年家族辦公室行業報告顯示，已有超過四成的家族辦公室表示計劃在未來幾年內開展影響力投資。這一趨勢背後有兩個核心驅動力：第一，越來越多的家族認識到，單純靠消耗本金做慈善，終有枯竭的一天，而影響力投資可以讓同樣一筆錢「反覆使用」；第二，市場上確實出現了一批兼具社會價值和商業潛力的投資機會，尤其是在氣候科技、普惠金融、可持續農業等領域，這些機會的財務回報率並不遜於傳統投資。

2.2 2026 年的重點方向

結合亞洲市場的特點，聯合家族辦公室目前重點關注以下幾個影響力投資領域：

- **氣候與能源轉型：**包括可再生能源項目、儲能技術、碳捕集與利用等。這類投資不僅符合全球碳中和的大趨勢，而且有明確的政策支持和退出路徑。
- **碳市場相關資產：**隨著多個亞洲司法管轄區將碳信用納入合格投資品類，碳交易正在從邊緣走向主流。聯合家族辦公室可以幫助家族配置合規的碳信用資產，既獲得財務收益，又參與全球減排。
- **可持續基礎設施：**如綠色交通、清潔水務、智慧電網等。這些項目通常有長期穩定的現金流，適合家族的長周期資本。
- **普惠金融與影響力債券：**通過金融科技手段，為中小微企業、農戶、低收入群體提供可負擔的金融服務。這類投資往往具有較高的社會乘數效應。

2.3 聯合家族辦公室的獨特優勢：打通商業資本與慈善資本

與一般的資產管理機構不同，聯合家族辦公室同時管理著家族的商業資產和慈善資產，因此可以在兩者之間進行協同配置。例如，聯合家族辦公室可以設計一個「催化資本」結構：將慈善資金以「第一損失層級」的角色投入某個影響力基金，承擔較高的初始風險，從而撬動更多的商業資金跟投。這樣，

即使項目失敗了，損失的主要是慈善資金；而一旦成功，慈善資金不僅可以回收，還能帶動商業資金獲得可觀回報。這種「風險分層、資本協同」的模式，是單一資產管理機構難以實現的。

➤ **三、聯合家族辦公室的戰略升級：從服務者到生態組織者**

在上述所有工作中，聯合家族辦公室的角色已經遠遠超出了傳統的「管錢、報稅、法務」範疇。一個真正高水準的聯合家族辦公室，應該是一個能夠連接各方資源、推動系統變革的「生態組織者」。

3.1 借鑒全球經驗，本土化落地

海外成熟家族（如洛克菲勒家族）的慈善傳承經驗，經過幾十年的驗證，已經形成了一套行之有效的方法論。聯合家族辦公室可以將這些方法論引入亞洲家族，同時根據本地的法律、稅務和文化環境進行適配。例如，將西方的「家族基金會」模式轉化為符合本地法律框架的「慈善信託」結構。這種「全球視野、本地操作」的能力，是聯合家族辦公室的核心競爭力之一。

3.2 文化傳承：讓慈善成為家族精神的「活檔案」

最後，聯合家族辦公室還可以幫助家族做一件看似「軟」但實則極重要的事：將慈善故事制度化地記錄下來。通過口述歷史訪談、慈善項目檔案庫、家族慈善年鑑等形式，讓後輩們知道：我們的家族曾經為了解決某個社會問題付出了怎樣的努力，我們的價值觀是什麼，我們為什麼以此為榮。這些內容，遠比銀行賬戶上的數字更能跨越時間、連接人心。

四、結語（下篇）：雙重護城河——財務安全與精神傳承的合一

從上篇到中篇，再到本篇完整勾勒了聯合家族辦公室幫助家族推進慈善與影響力投資制度化的全流程：從認識必要性，到搭建骨架，再到用數據、投資和生態力量推動持續運轉。這條路徑的終點，是一座由「財務安全」與「精神傳承」共同構築的「雙重護城河」。

財務安全的護城河，意味著慈善資本不再是一次性消耗品，而是能夠自我循環、持續增長的資產；通過專業治理與評估，每一分錢都產生最大化的社會回報。精神傳承的護城河則更為根本——一個擁有制度化慈善體系的家族，其凝聚力不再僅依賴血緣和利益，而是建立在共同的使命與價值觀之上。當年輕一代在慈善委員會中參與決策、在影響力項目中鍛煉能力、在家族檔案中閱讀先輩的故事時，他們獲得的是一種超越金錢的身份認同。這種認同感，是任何法律條款或金融工具都無法替代的。

最終，當慈善不再是「慈善」，而是家族戰略的內生組成部分，一個家族便真正從「守住財富」走向「超越財富」——而這，正是聯合家族辦公室所能提供的最高層次的服務價值。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦>>>

➤ 美聯儲主席沃什釋放鷹派訊號，加息預期左右搖擺

美聯儲主席沃什上周在國會作證時表示，美聯儲維持物價穩定的任務尚未完成，但拒絕就具體政策路徑作出承諾，強調“調整政策”的選項包括加息、維持利率或降息。紐約聯儲總裁威廉姆斯則試圖安撫市場，認為通脹可能已見頂並將逐步回落，反映美聯儲官員對加息迫切性的看法存在分歧。

➤ 英國政壇完成權力交接，伯納姆當選工黨黨魁並將出任首相

英國政治不確定性上周暫時緩和。伯納姆（Andy Burnham）於上周五在執政工黨特別大會上當選新任黨魁，完成出任首相前的最後一步。他承諾將阻止民粹主義政黨英國改革黨的崛起，並列出了五個優先事項，核心是維護黨內團結，並成為英國各地人民的領導者。伯納姆或將成為英國十年來的第七位首相。

➤ 世界人工智慧合作組織成立，總部設於上海

據新華社報導，成立世界人工智慧合作組織的協定簽署儀式於上周四在上海舉行，中國外交部長王毅代表中國政府簽署協定。該組織總部設於上海，初始成員國包括哈薩克斯坦、老撾、巴基斯坦、俄羅斯、印尼等 29 個國家。中共中央總書記、國家主席習近平隨後於週五出席“2026 世界人工智慧大會”開幕式並致辭。

➤ 美國 6 月 PPI 意外環比收縮，創 14 個月最大降幅

美國勞工部上周公佈的數據顯示，6 月最終需求生產者物價指數（PPI）環比下降 0.3%，創下 2025 年 4 月以來最大降幅，遠低於市場預期的持平；5 月數據亦從原先公佈的增長 1.1%調整至增長 0.6%。6 月 PPI 同比漲幅則回落至 5.5%，低於前值的 6.0%。數據回落主要受能源產品成本下降帶動。市場分析認為，在近期中東衝突升級之前，美國通脹壓力已處於逐步緩解趨勢。不過，報告同時指出，與 AI 基礎設施建設相關的價格依然維持上漲，這令部分機構對年內加息的可能性保持警惕。

股市>>>

➤ 美國市場：地緣風險與科技股下行帶動美股三大股指齊收跌

上周，美國股市受地緣政治不確定性與科技板塊調整情緒的雙重影響，三大股指均錄得周線跌幅。市場首先擔憂 AI 基礎設施投資回報前景，納斯達克指數及晶片股遭受較大拋壓。此後，美伊衝突升級引發的能源價格飆升，進一步加劇了市場對通脹和經濟前景的擔憂。



截至上周五收盤，道瓊斯工業平均指數收跌 0.77%，報 52,146.42 點，全周累跌 0.93%；標普 500 指數收跌 1.01%，報 7,457.69 點，全周累跌 1.55%；納斯達克綜合指數收跌 1.40%，報 25,520.25 點，全周累跌 2.90%。VIX 恐慌指數全周累計上漲 24.68%，收報 18.74 點。費城半導體指數收跌 1.63%，報 11,673.889 點，已從歷史高點回撤超 20%，全周跌幅達 9.97%。

科技巨頭全線承壓，科技七巨頭指數跟隨大市下行，其中僅蘋果小幅收漲 0.14%，特斯拉、英偉達跌超 2%。納斯達克金龍中國指數上周五收跌 1.81%，報 6,280.72 點，但受前半周反彈帶動，全周仍錄得 2.61% 的升幅，其中百度上周五收跌 4.8%，阿裏巴巴跌約 2%。

➤ **歐洲市場：歐洲股市上周五漲跌互現，周線普遍下行**

上周五歐洲股市普遍溫和反彈，但受地緣政治不確定性及全球科技股波動影響，主要指數周線多數錄得下跌。上周五泛歐 STOXX600 指數收漲 0.04%，報 641.10 點，上周累跌 1.79%；泛歐 STOXX50 指數收跌 0.23%，報 6,269.97 點，上周累跌 2.23%。

德國 DAX 指數收跌 0.20%，報 25,067.09 點，上周累跌 2.76%；法國 CAC40 指數收漲 0.15%，報 8,338.97 點，上周累跌 1.99%；英國富時 100 指數收漲 0.24%，報 10,497.29 點，上周累跌 1.70%。義大利富時 MIB 指數收漲 0.44%，報 52,614.17 點，上周累跌 0.39%。

➤ **亞洲市場：上周五亞太主要股市普遍走低，韓國股指休市**

上周五亞太主要股票市場受隔夜美股半導體板塊大幅下跌影響，整體避險情緒明顯升溫。韓國股市當日休市，日本股市錄得顯著下跌。日經 225 指數收跌約 4.0%，報 64,141.12 點，盤中一度失守 64,000 點關口；日本東證指數同步下行，收跌約 2.7%，報 3,919.21 點。東南亞市場方面，泰國 SET 指數收盤報 1,639.04 點，逆勢錄得約 0.23% 的漲幅，表現相對抗跌，主要受內需板塊支撐。整體來看，亞太市場當日呈現“科技股領跌、防禦板塊相對抗跌”的格局。

➤ **港股市場：恒指低開低走，AI 大模型板塊遭遇顯著調整**

7 月 17 日，港股全天高開低走，三大指數集體收跌。截至收盤，恒生指數收跌 1.78%，報 24,562.24 點；恒生科技指數收跌 4.37%，報 4,623.17 點；恒生國企指數收跌 2.18%，報 8,136.73 點。從周線角度看，本周港股三大指數表現分化。恒生指數累計上漲約 1.60%，恒生科技指數累計下跌約 2.09%，國企指數累計上漲約 1.21%。恒生科技指數周內一度觸及 4,800 點上方，隨後顯著回落，顯示科技板塊高位壓力逐漸顯現。

板塊方面，人工智慧相關股份成為當日跌市的主要板塊。AI 大模型概念股雙雄齊挫，智譜大幅下跌 28.49%，報 1,107.00 港元；MINIMAX-W 大幅下跌 15.63%，報 216.00 港元；群核科技跌 17.64%，劍橋科技跌 17.75%。板塊整體跌幅顯著，市場分析指出，前期 AI 概念累積漲幅巨大，加上隔夜美股科技股遭拋售的溢出效應，資金明顯流出高貝塔板塊。半導體及晶片股同步走弱。華虹宏力收跌近 12%，中芯國際跌近 10%，兆易創新跌 11.08%。生物科技板塊大幅下挫，板塊指數跌超 6%。藥明康德、泰格醫藥等 CRO 概念股跌幅居前，市場避險情緒蔓延至高估值成長板塊。



➤ **A 股市場：上周五 A 股集體大幅下行，創業板指跌超 7%**

上周五，A 股全天低開低走，三大指數集體大幅收跌。截至收盤，上證指數收跌 3.05%，報 3,764.15 點，失守 3,800 點整數關口；深證成指收跌 5.40%，報 13,706.88 點；創業板指收跌 7.15%，報 3,428.63 點。科創綜指跌幅更深，收跌 8.13%，報 1,938.77 點。

板塊概念方面，半導體及算力硬體產業鏈成為跌市核心。半導體板塊指數大跌 7.71%，存儲晶片、PCB、光模組、光晶片等方向全線走低。存儲龍頭德明利連續第三個交易日跌停，股價報 536.54 元，三日內市值累計蒸發約 453 億元。光晶片板塊為全市場跌幅最大的細分方向；長光華芯、長飛光纖、光迅科技等大批個股跌停。分析認為，全球晶片估值重估、韓國去杠杆外溢效應、長鑫 IPO 凍結資金約 1.7 萬億元、股指期貨交割效應、世界人工智慧大會(WAIC)後，前期熱門板塊獲利回吐等多項因素，可能共同影響科技板塊表現。醫藥生物行業同步大幅走弱，百誠醫藥 20% 跌停，藥明康德、凱萊英等龍頭跌幅顯著。商業航太、AI 應用等前期熱門題材全線走弱。

防禦板塊逆勢走強。國有銀行板塊走強，建設銀行漲 3.67% 領漲，中國銀行、工商銀行、農業銀行漲幅居前。電力板塊桂冠電力、樂山電力等多股漲停，華銀電力漲近 10%。石油板塊同步逆市上行，中國石油漲 3%，通源石油漲超 6%。資金在科技板塊大幅調整之際湧入低估值、高確定性的公用事業及能源板塊避險。

債券>>>

➤ **美債：美債收益率走勢分化**

上周五美債市場走勢分化，受地緣政治不確定性引發的避險需求推動，長期國債收益率下行；而對能源價格上漲可能加劇通脹的擔憂，則使短期國債收益率相對堅挺。上周五，10 年期美債收益率收跌 0.59 個基點，報 4.5474%；而 2 年期美債收益率則上漲 3.58 個基點，報 4.1767%。

➤ **非美債市：歐洲國債收益率普遍上行，英國政壇不確定性推高英債收益率**

歐洲債市上周收益率普遍上行。受英國政壇權力交接及英倫銀行政策前景不明影響，英國國債遭拋售，收益率明顯走高。

上周五，10 年期德國國債收益率跌 0.8 個基點，報 3.126%，但受前半周升勢帶動，全周累計仍上漲 6.0 個基點；2 年期德債收益率全周累漲 13.8 個基點，升幅顯著。英國 10 年期國債收益率上周五報 4.951%，全周累漲 7.9 個基點；2 年期英債收益率全周累漲 12.5 個基點。法國 10 年期國債收益率上周五報 3.927%，全周累漲 9.8 個基點；義大利 10 年期國債收益率報 3.945%，全周累漲 14.3 個基點。

➤ **國債：上周五國債期貨全線上漲**

上周五國債期貨全線上漲，截至收盤，30 年期主力合約上漲 0.24%；10 年期主力合約上漲 0.04%；5 年期主力合約上漲 0.02%；2 年期主力合約上漲 0.01%。

外匯>>>

➤ **美元：美元上周小幅下行，日元上周累跌近 0.5%**

注意：本文部分數據及資訊來源於公開信息，惟港灣家辦對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。



上周外匯市場，美元指數整體小幅下行。上周五紐約尾盤，ICE 美元指數基本持平上一交易日水準，報 100.766 點，上周累跌 0.18%；彭博美元指數上漲 0.09%，報 1,217.29 點，上周累計下跌 0.14%。

匯市尾盤，美元兌日元上漲 0.04%，報 162.46 日元，上周累漲 0.48%。歐元兌美元上周累漲約 0.2%，報 1.1436 美元。

➤ **人民幣：美元兌離岸人民幣報 6.7774 元**

上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 6.7774 元，較前一交易日尾盤下跌 42 點。在岸人民幣兌美元收報 6.7752 元，較前一交易日夜盤收盤下跌 41 點。

➤ **虛擬資產：市場風險偏好下降，比特幣於 6.3 萬美元附近弱勢整理**

上周虛擬資產市場表現低迷。在宏觀市場避險情緒濃厚的背景下，風險資產上周下半周普遍受壓，比特幣未能延續此前反彈勢頭，整體在 63,000 美元附近徘徊。全周累計上漲 2.56%。

商品>>>

➤ **能源：地緣政治不確定性主導，油價創下數月來最大單周漲幅**

上周原油市場在地緣政治因素推動下大幅上漲。美伊軍事衝突升級直接威脅霍爾木茲海峽的能源運輸安全，供應中斷擔憂推動油價全線急漲。

截至上周五收盤，WTI 8 月原油期貨結算價大漲 4.48%，報每桶 82.49 美元，全周累計漲幅高達 15.51%；布倫特 9 月原油期貨結算價上漲 4.59%，報每桶 88.10 美元，全周累漲 15.90%。能源市場的緊張情緒短期內難以消散。

➤ **貴金屬：金價守住 4000 美元關口，避險屬性與強美元相互制衡**

貴金屬市場上周表現反覆。雖然中東衝突升級顯著提升了黃金的避險吸引力，推動現貨金價反彈並收復 4,000 美元整數關口，周內美元階段性走強限制了金價的上行空間。

上周五紐約尾盤，現貨黃金價格上漲 1.00%，報每盎司 4,016.21 美元，全周累計下跌 2.53%；美國期金收報 4,020.90 美元。白銀表現弱於黃金，現貨白銀全周累計跌幅達 6.62%，美國期銀累跌 6.63%。基本金屬方面，銅價受全球經濟前景擔憂及風險偏好下降影響，全周小幅收跌。現貨鉑金累跌 2.25%，現貨鈀金累跌 1.86%。

環球市場概覽 > > >

市場	名稱	最新價	日%	週%	月%	年%
AH 股	中國上證指數	3,764.16	-3.05	-5.81	-8.07	-5.16
	香港恆生指數	24,562.24	-1.78	1.60	7.35	-4.17
美股	道瓊工業指數	52,146.42	-0.77	-0.93	-0.33	8.50
	納斯達克指數	25,520.24	-1.40	-2.90	-2.65	9.80
	標普 500 指數	7,457.69	-1.01	-1.55	-0.56	8.94
歐股	英國富時 100 指數	10,600.37	0.27	0.98	0.98	6.74
	德國 DAX 指數	24,830.98	-0.34	-0.94	-0.66	1.39
	法國 CAC40 指數	8,338.81	-0.47	-0.00	-0.78	2.32
亞太	日經 225 指數	64,141.12	-4.03	-6.44	-8.45	27.42
	韓國綜合指數	6,716.21	-1.53	-10.12	-20.77	59.37
	印度 SENSEX30 指數	78,151.45	1.25	0.75	2.19	-8.30
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	84.36	2.27	7.96	21.38	47.90
	現貨黃金	4,011.81	-0.14	0.24	0.09	-7.12
	天然氣(USD/MMBtu)	2.89	-0.82	-0.35	-11.85	-22.83
	LME 銅 (USD/MT)	13,525.50	-0.54	0.30	1.13	8.87
外匯	美元指數	100.78	0.01	-0.45	-0.40	2.50
	美元/離岸人民幣	6.77	-0.04	0.15	-0.25	-2.88
	港幣/離岸人民幣	0.86	-0.05	0.20	-0.21	-3.59
	美元/日圓	162.35	-0.03	0.06	-0.12	3.60
	歐元/美元	1.14	-0.04	0.47	0.11	-2.65
	英鎊/美元	1.35	0.00	0.78	1.43	-0.17
	澳幣/美元	0.70	0.06	1.01	1.00	4.72
債券	美國 10 年期國債收益率	4.55	-0.13	-0.30	1.84	9.13
	中國 10 年期國債收益率	1.73	0.00	-0.23	0.29	-6.52

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2026 年 7 月 20 日 9:00am

本週重磅日程>>>

時間	日程	經濟指標/事件	前值	預測	公佈
7 月 20 日 (週一)	09:00	中國央行貸款市場報價利率 (7 月)	3.50%		
	14:00	德國 PPI 指數 (月環比) (6 月)	0.30%		
	20:30	加拿大 CPI 指數 (月環比) (6 月)	1.00%		
	經濟事件				
7 月 21 日 (週二)	14:00	英國失業率 (5 月)	4.90%		
	16:30	香港 CPI 指數 (同比) (6 月)	2.00%		
	20:15	美國 ADP 就業變化週報	19.80K		
	經濟事件				
7 月 22 日 (週三)	14:00	英國 CPI 指數 (同比) (6 月)	2.80%		
	14:00	英國 CPI 指數 (月環比) (6 月)	0.20%		
	22:30	美國原油庫存	-1.692M		
	經濟事件				
7 月 23 日 (週四)	09:30	澳大利亞失業率 (6 月)	4.40%		
	13:00	新加坡 CPI 指數 (同比) (6 月)	1.80%		
	20:15	歐元區利率決議 (7 月)	2.40%	2.40%	
	20:15	歐元區存款便利利率 (7 月)	2.25%	2.25%	
	20:30	美國初請失業金人數	208K		
	20:30	美國持續申請失業救濟人數	1,805K		
	經濟事件	-歐洲央行貨幣政策聲明 -歐洲央行新聞發佈會			
7 月 24 日 (週五)	07:30	日本消費物價指數 (月環比) (6 月)	0.40%		
	15:30	德國製造業 PMI (7 月)	50.30		
	15:30	德國服務業 PMI (7 月)	48.60		
	16:00	歐元區製造業 PMI (7 月)	51.40		
	16:00	歐元區服務業 PMI (7 月)	49.40		
	16:30	英國服務業 PMI (7 月)	48.80		
	21:45	美國製造業 PMI (7 月)	53.90		
	21:45	美國服務業 PMI (7 月)	51.20		
	22:00	美國新屋銷售 (6 月)	580.00K		
	經濟事件				



免責聲明及重要披露

本文件由港灣家族辦公室(以下簡稱「港灣家辦」)編制, 僅供參考及或討論用途, 並未顧及任何獲得本文件人士的特定投資目標、財務狀況或其特定需要。本文件所載之資料並不構成亦不應被視為任何投資意見、或任何認購、交易或出售任何投資產品或服務之要約或招攬。對於涉及虛擬資產及加密貨幣部分, 閣下應特別留意相關監管風險及合規政策的變化。本文件所載之內容是港灣家辦從認為可靠的資料來源獲得。本文件所反映之意見乃屬港灣家辦之意見, 且有機會在沒有事前通知的情況下作出修改。港灣家辦並無就本文件所載之數據之準確性、完整性、正確性或適時性作出任何陳述或保證。另港灣家辦毋須亦不會就任何人士使用本文件或其內容承擔任何責任。本文件所引用之過去表現只供參考, 並不是未來表現之征示。投資涉及風險, 投資者可能無法收回原來投資之部分或全部投資金額。閣下應在作出任何投資之前諮詢獨立專業意見, 深入了解相關投資風險, 並應審慎考慮本文件所載任何產品對其是否適合。除非另有書面同意, 港灣家辦並非閣下之顧問或以閣下之受信人身份行事。編寫本報告的分析員(們)特此聲明, 本報告中所表達的意見只反映分析員(們)對有關公司及其證券的個人意見。分析員(們)進一步確定分析員(們)沒有, 也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。港灣家辦與其附屬公司及集團公司之員工、董事隨時可能替數據內容所述及的公司提供投資、顧問、融資或其他服務, 或買賣(不論是否以委託人身份)擁有資料中所述及公司的證券; 而港灣家辦與其附屬公司及集團公司之員工、董事亦可能為本文件數據內容所述及公司的董事。未獲得本公司事先授權下, 本文件全部或部分內容不得全部或部分轉發、復印, 或以任何方式對公眾發布。本檔由港灣家辦所提供, 並未受任何監管機構审阅。