2022年

三月投资点评

撰写　陈嘉伟 CFA FRM
黎伟乔 CFA

瀚隋资本

瀚隋資本有限公司
香港干諾道中128號11樓
電話: +852 2710 0600
傳真: +852 2710 0239
電郵: info@hansuicapital.com.hk
網址: www.hansuicapital.com.hk

二月市场回顾:

➢ 美国市场:

在加息阴霾下，再加上对俄罗斯经济制裁等措施，美国3大股票指数在2月份再度下跌。反映美国小型企业的罗素2000指数则上升0.9%，显示投资者看好美国本土经济，因小型企业供应链及业务以美国本土为主，对外围因素敏感度偏低。

指数名称	最后更新日期	最新收市价	年初至今变动(%)	1个月变动(%)	6个月变动(%)	现时预测市盈率	预测市盈率10年平均值
道琼斯工业平均指数	28/02	33,892.60	-6.73	-3.53	-4.15	17.82	16.72
标普500指数	28/02	4,373.94	-8.23	-3.14	-3.29	19.60	17.97
纳斯达克综合指数	28/02	13,751.40	-12.10	-3.43	-9.88	27.79	23.66
罗素2000指数	28/02	2,048.09	-8.78	0.97	-9.93	22.83	30.87

资料来源: 瀚隋资本、彭博

➢ 中港市场:

港股市场2月表现跟随外围走，另外中国推出新一轮监管政策，科技股板块受压，恒生指数下跌4.5%。中国A股市场发挥其独特性，并未受外围因素影响， 市场静待3月5日举行的十三届全国人大五次会议，期望会有刺激经济政策出炉。

指数名称	最后更新日期	最新收市价	年初至今变动(%)	1个月变动(%)	6个月变动(%)	现时预测市盈率	预测市盈率10年平均值
上海证券交易所综合指数	28/02	3,462.31	-4.88	3.00	-2.30	11.23	11.89
沪深300指数	28/02	4,581.65	-7.26	0.39	-4.66	13.62	12.66
深圳证交所综合指数	28/02	2,318.09	-8.38	2.46	-4.60	18.95	21.81
深圳创业板价格指数	28/02	2,881.31	-13.28	-0.95	-10.35	34.92	35.82
香港恒生指数	28/02	22,713.02	-2.93	-4.58	-12.23	10.66	11.45
恒生中国企业指数	28/02	8,023.93	-2.58	-3.90	-12.63	8.62	8.36

资料来源: 瀚隋资本、彭博

➢ 商品及外币:

加息预期再次升温，加上俄乌爆发战争，资金流入美元避险，美汇指数曾高见97.7。美元兑各主要货币再录得升幅；只有兑人民币录得跌幅。

欧盟和美国对俄罗斯实施多项制裁，纽约期油和伦敦布兰特期油价格均升穿100美元，市场预计油价会在高位徘徊。在加息与避险环境下，黄金价格升穿1,900美元/盎司，大行如花旗和高盛也分别提升黄金目标价至1,950美元和2,150美元。

	最后更新日期	最后收市价	年初至今变动(%)	1个月变动(%)	6个月变动(%)	央行利率(%)	下次议息日期
美汇指数	28/02	96.71	1.08	-0.58	4.34	0.25	17/03/2022
英镑兑美元	28/02	1.3420	-0.83	0.14	-2.50	0.50	17/03/2022
欧元兑美元	28/02	1.1219	-1.33	0.61	-4.88	0.00	10/03/2022
澳元兑美元	28/02	0.7263	0.00	3.94	-0.67	0.10	01/03/2022
纽元兑美元	28/02	0.6772	-0.79	3.42	-3.41	1.00	13/04/2022
美元兑加元	28/02	1.2675	0.30	-0.74	0.44	0.25	02/03/2022
美元兑日圓	28/02	115.00	-0.07	-0.23	4.70	-0.10	18/03/2022
美元兑瑞郎	28/02	0.9168	0.43	-1.47	0.60	-0.75	24/03/2022
美元兑港元	28/02	7.8138	0.22	0.27	0.34		
美元兑离岸人民币	28/02	6.3140	-0.68	-0.84	-2.30		
纽约原油	28/02	95.72	27.27	10.25	39.25		
布兰特原油	28/02	100.99	29.84	12.17	38.91		
现货黄金	28/02	1908.99	4.36	6.56	5.03		

资料来源: 瀚隋资本、彭博

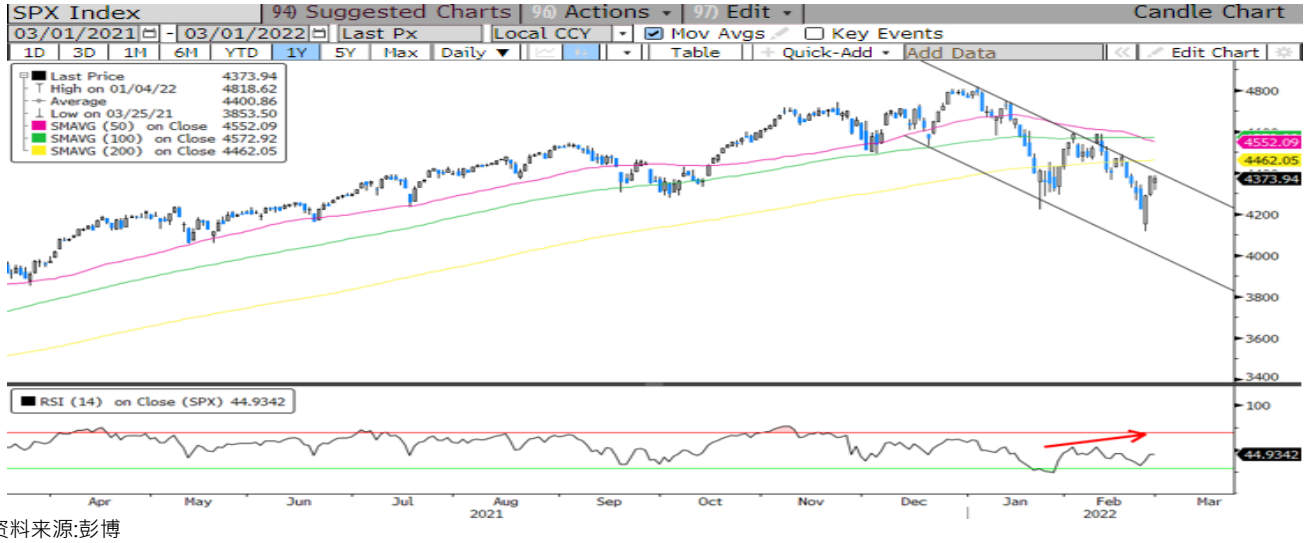
© 2021 瀚隋资本 版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

瀚隋資本有限公司
香港干諾道中128號11樓
電話: +852 2710 0600
傳真: +852 2710 0239
電郵: info@hansuicapital.com.hk
網址: www.hansuicapital.com.hk

三月市场策略:

美国股市:

标普500指数虽出现底驰，惟下降趋势仍然持续



资料来源:彭博

- 截至2022年2月25日，美国标普500指数中有95%企业已公布业绩，当中有76%企业每股盈利优于预期，惟因俄乌冲突事件令市场避险情绪涌然。二月份标普500指数仍下跌3.14%，标普500指数从一月高位曾下跌近15%。技术上，14天RSI虽出现底背驰情况，惟下降趋势仍然持续，预计仍未能转向。 但值得留意的是，现时纳斯达克综合指数已出现早前于「二月投资点评」中提到的「死亡交叉」，而根据统计分析后，预计标普500指数将于3月份出现「死亡交叉」。过去三十年当标普500指数出现「死亡交叉」后一个月、两个月及三个月上升比率分别为61.11%、72.22%及77.78%，而平均上升幅度分别为1.16%、3.17%及5.59%。

香港股市:

恒生金融虽出现超卖，但战争风险仍主导市场情绪

资料来源:彭博

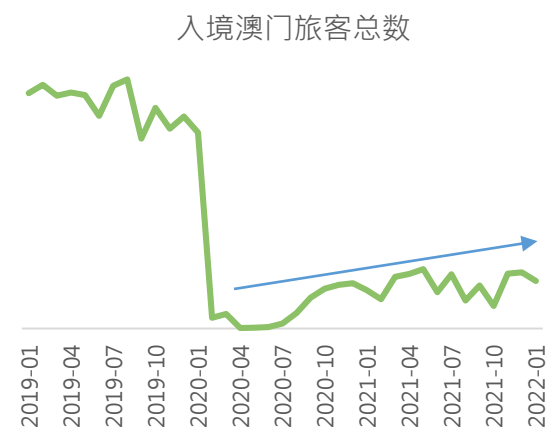
- 市场受俄乌战争影响，加上忧虑内地监管风暴卷土重来，避险情绪再度升温，港股持续下跌。二月份恒生指数下跌4.58%收报22,713点，最低见22,406点，低于2020年5月25低位22,519点。下一较大支持位为2020年3月19日低位21,139点。技术上，虽然14天RSI 已到30超卖水平，惟战争风险仍主导市场走势，如俄乌未能尽快停战，大市有机会下试上年3月低位；若俄乌于谈判上有尽早解决，超卖反弹下或能重回20天线约 24,000点水平。

© 2021 瀚隋资本 版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

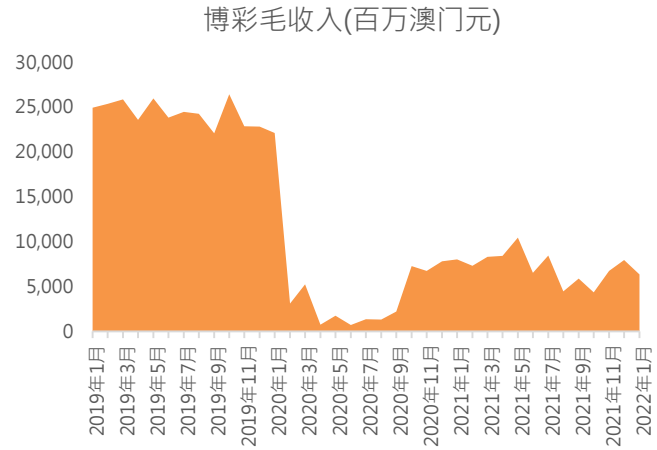
瀚隋資本有限公司
香港干諾道中128號11樓
電話: +852 2710 0600
傳真: +852 2710 0239
電郵: info@hansuicapital.com.hk
網址: www.hansuicapital.com.hk

专题分析-澳门博彩业逐渐脱离低潮

- 自今年2月以来，澳门与内地的边境措施虽然并没有任何改变，但博彩收入在农历新年之后相当强劲。根据大和证券研究报告称，截至2月13日，日均赌收3.84亿澳门元，远高于1月。基于趋势较预期好，该行上调2月日均赌收预测至介乎2.3亿至2.5亿澳门元。事实上，根据澳门统计暨普查局的数据显示，由2020年2月起访澳门人数逐渐向上(见图1)。而跨境旅行人数增加亦带动博彩收入逐报回稳(见图2)。



资料来源: 澳门特别行政区政府统计暨普查局、瀚隋资本



资料来源: 澳门特别行政区政府统计暨普查局、瀚隋资本

- 虽然中国内地疫情下复苏步伐仍不确定，但强劲的人民币亦表现表明需求稳定，而交通管制亦逐步放宽至正常化，相信正朝着最终重新开放的方向发展。
- 个别股票方面，香港濠赌股陆续公布业绩，金沙中国(1928.HK)公布，去年全年经调整EBITDA(除息税、折旧及摊销前溢利）3.41亿美元，折合26.6亿港元，较2020年亏损33.2亿元改善。
- 而银河娱乐(27.HK) 业绩更胜预期，去年扭亏为盈，纯利近13.3亿元。而去年第四季表现稳健，经调整EBITDA为8.18亿元，中场及贵宾厅均强劲。该行指出，集团宣告派发0.3元的小额特别息，显示其信心。
- 澳门政府于上月中公布修订博彩法草案，澳门立法会亦于1月19日首次讨论法案，并料6月底赌牌到期前审议，令赌牌续期及新博彩法进一步明朗化，对澳门赌业股的正面影响。而现时大部份于香港上市的濠赌股较疫情前股价低近一半，可考虑逐步吸纳，当中市值较大的金沙中国(1928.HK)及银河娱乐(27.HK)则较多分析员看高一线。

						EV/EBITDA			
股票编号	公司	疫情前股价	现时股价	潜在升幅	市值(百万港元)	2022	2023	2024	彭博分析员预测
1128	永利澳门	17.8	6.66	167.27%	34,672.84	20.09	10.05	8.94	买入:8 持有:8 沽售:2
2282	美高梅中国	13.5	5.02	168.92%	19,076.00	20.44	9.13	7.48	买入:15 持有:3 沽售:1
1928	金沙中国有限公司	38	20.45	85.82%	165,505.71	20.74	11.68	9.53	买入:20 持有:1 沽售:2
880	澳博控股	8.4	4.4	90.91%	24,998.35	33.33	9.5	N/A	买入:14 持有:7 沽售:0
27	银河娱乐	81.6	43.45	87.80%	189,422.60	26.41	13.3	N/A	买入:22 持有:1 沽售:1

资料来源: 彭博、瀚隋资本

© 2021 瀚隋资本 版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

瀚隋資本有限公司
香港干諾道中128號11樓
電話: +852 2710 0600
傳真: +852 2710 0239
電郵: info@hansuicapital.com.hk
網址: www.hansuicapital.com.hk

专题分析-油价与油相关资产的关系

- 因受到俄罗斯与乌克兰局势关系影响，美国原油油价自21年12月低位62美元/桶反弹至最高100.5美元。恒生指数成份股中有俗称「三桶油」，分别是中国石油股份(857.HK)(下称中石油)、中国海洋石油(883.HK)(下称中海油)和中国石化化工股份(386.HK)(下称中石化)。每逢油价上升，「三桶油」均成为市场焦点，今次我们会分析2017年至2022年5年其间油价多次上升中油股的表现。

- 在最近5年中，油价出现14次较大升浪(图1)，「三桶油」虽然大多数时间都同样录得升幅，惟其中中石油、中海油和中石化分别亦录得3次、1次和4次的跌幅(图中红色)。而在14次升浪中，中石油有3次、中海油有2次和中石化有一次升幅比油价更高(图中黄色)；中石油、中海油和中石化平均升幅为13.76%，18.2%和8.33%，而油价平均升幅为44.28% 。从这5年的数据可见，虽然3桶油未能全面捕捉油价的升幅，但表现亦不错，其中以中石油和中海油表现相对突出，主要原因是中石油和中海油主力经营上游产油业务，主要业务是海上原油的勘探、开发及生产，因此油价上升直接影响销售盈利。中石化则主要从事石油下游业务为主，购入原油作原料生产石油副产品，油价上升则增加了它的成本，抵销了它上游业务的收入。

- 除了「三桶油」外，投资者亦可考虑环球油股。贝莱德世界能源基金投资于全球各地主要从事能源勘探、开发、生产及分销业务的公司，其中包括雪佛龙，艾克森美孚，壳牌，道达尔等全球石油公司。从图中可见贝莱德世界能源基金在油价14次升浪中皆录得升幅，而其平均升幅亦有17.06% 。如果投资者本身投资组合内太过集中于中港市场，贝莱德世界能源基金除了可捕足油价的升幅外，亦额外提供了分散市场风险的作用。

- 如果投资者希望捕捉油价的升幅，「三桶油」和贝莱德世界能源基金都能发挥效用，而其中中海油和贝莱德世界能源基金是更佳的选择。不过投资者都要留意油价只是影响油股表现的其中一个因素，国家政策与投资市场气氛等因素亦会影响油股表现，造成油股与油价表现有所落差。

图1:油价上升与油相关资产表现

日期		美国原油	中石油	中海油	中石化	贝莱德世界能源基金
2021/12/2	2022/2/14	40.68%	23.55%	27.69%	16.11%	24.25%
2021/8/23	2021/10/25	27.89%	28.66%	11.17%	9.94%	27.54%
2021/3/24	2021/7/6	21.25%	36.69%	12.45%	-2.51%	9.55%
2020/11/2	2021/3/8	74.43%	38.64%	35.14%	43.69%	66.74%
2020/4/21	2020/8/20	229.67%	-2.21%	6.77%	-7.92%	13.94%
2019/10/3	2020/1/6	20.15%	4.22%	16.87%	2.78%	13.03%
2019/6/12	2019/9/16	21.13%	0.93%	2.73%	-1.56%	0.88%
2018/12/24	2019/4/23	55.83%	5.36%	27.86%	1.84%	22.95%
2018/8/15	2018/10/3	17.49%	11.38%	27.08%	3.96%	6.02%
2018/6/15	2018/7/6	14.99%	-6.29%	-2.78%	-4.44%	1.76%
2018/2/14	2018/5/21	19.49%	20.60%	31.52%	34.43%	20.36%
2017/6/21	2018/1/26	55.92%	31.28%	48.83%	12.28%	25.51%
2017/5/5	2017/5/24	10.35%	1.53%	3.40%	4.15%	2.96%
2017/3/23	2017/4/17	10.64%	-1.73%	6.07%	3.92%	3.33%
	平均升幅	44.28%	13.76%	18.20%	8.33%	17.06%

资料来源: 瀚隋资本、Tradingview 、彭博

© 2021 瀚隋资本 版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

瀚隋資本有限公司
香港干諾道中128號11樓
電話: +852 2710 0600
傳真: +852 2710 0239
電郵: info@hansuicapital.com.hk
網址: www.hansuicapital.com.hk

焦点基金表现:

第一季焦点基金	基金名称	股息率	资产净值(百万美元)	二月总回报	季初之今总回报	三个月总回报	六个月总回报
债券基金	霸菱环球高收益债券基金	8.01%	2,412.17	-1.28%	-3.33%	-1.64%	-2.55%
	联博按揭收益基金	6.90%	1,087.48	-0.76%	-0.85%	-0.85%	-0.58%
	富兰克林浮动息率基金	4.28%	446.17	-0.20%	0.02%	1.55%	1.53%
平衡基金	惠理亚洲创新机会基金	1.41%	12.60	-1.46%	-10.33%	-7.43%	-5.56%
	摩根全方位入息基金	4.20%	6,091.17	-1.55%	-3.94%	-0.97%	-3.17%
股票基金	联博低波幅策略股票基金	5.11%	4,276.95	-2.90%	-7.38%	-2.71%	-4.18%
	安本北美小型公司基金	N/A	529.98	1.56%	-13.74%	-12.48%	-9.83%
	美盛锐思美国小型资本机会基金	N/A	927.35	2.54%	-4.55%	0.87%	-2.70%
	木星欧洲增长基金	N/A	1,386.88	-3.80%	-16.05%	-13.51%	-13.54%
	安联欧洲股息基金	5.67%	2,442.63	-6.24%	-5.93%	-1.47%	-3.33%
	首域盈信亚洲增长基金	N/A	407.15	-1.86%	-6.38%	-5.63%	-9.90%
	摩根中国基金	0.01%	6,166.72	-5.26%	-11.77%	-14.34%	-20.51%
	贝莱德新世代交通基金	N/A	1,962.86	-0.73%	-13.80%	-15.75%	-14.15%
	贝莱德可持续能源基金	N/A	7,250.43	-0.55%	-13.33%	-13.37%	-12.67%
	联博环球可持续趋势基金	N/A	3,896.22	-2.50%	-14.35%	-11.50%	-11.98%

资料来源: 瀚隋资本、彭博

❖债券基金:

美国通胀数据居高不下，市场对加息预期升温，甚至估计3月份有机会加息50点子。受到突如其来的加息升温预期，十年期债券孳息率最高曾飙升至2%以上，不论长、短、浮动息率债价格在2月份都下跌。霸菱环球高收益债券股息率升穿8% ，2月份表现虽然持续下跌，但对比1月份(-2.08%)跌幅收窄。联博按揭收益基金和富兰克林浮动息率基金2月份表现虽然比1月份差，但跌幅不算明显，依然能发挥避险资产的作用。

❖平衡基金:

惠理亚洲创新机会基金1月份持有94.5%股票， 1.6%固定收益证券， 3.9%现金。虽然俄乌战争令市场担心半导体供应链会受到影响，不过由于近2年半导体的供应链都处于紧张的情况下，各大厂商都已纷纷拉高库存，市场亦预计3至6个月内对半导体供应链影响甚微。基金2月份跌幅收窄，如果预计俄乌战争不会持续，看好此板块可考虑逐步吸纳。

❖股票基金:

环球股票经过1月份的调整后，俄乌战争爆发增添市场不确定性，环球投资气氛再受影响，环球股票普遍在2月份都录得跌幅。1月份表现出色的安联欧洲股息基金在2月跑输大市(-6.24%)，主要受到对俄罗斯经济制裁及欧洲能源供应的稳定性的影响。反映美国小型企业的罗素2000指数在1月份下跌9.6%后，2月份跑赢大市上升0.9%，安本北美小型公司基金和美盛锐思美国小型资本机会基金分别上升1.5%和2.5%。罗素2000指数逆市上升反映了投资者对国际贸易的担忧，预期对国际大型企业影响深远，续把部份资金转入相对受国际贸易影响较少，以本土经济为主的美国小型企业。

© 2021 瀚隋资本 版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

瀚隋資本有限公司
香港干諾道中128號11樓
電話: +852 2710 0600
傳真: +852 2710 0239
電郵: info@hansuicapital.com.hk
網址: www.hansuicapital.com.hk

三月重要数据:

日期时间	地区	数据及事项	数据期	预测数字	实际数字	上次数字
03/01 09:30	中国	制造业PMI	Feb	49.8	--	50.1
03/01 09:45	中国	财新中国制造业采购经理人指数	Feb	48.9	--	49.1
03/01 11:30	澳洲	RBA现金利率目标	Mar 1	--	--	0.10%
03/01 21:30	加拿大	国内生产毛额(月比)	Dec	--	--	0.6%
03/02 21:15	美国	ADP 就业变动	Feb	320k	--	-301k
03/30 20:15	美国	ADP 就业变动	Mar	--	--	--
03/10 21:30	美国	CPI(月比)	Feb	--	--	0.6%
03/02 08:30	澳洲	GDP经季调(季比)	4Q	--	--	-1.9%
03/02 18:00	欧元区	CPI(月比)	Feb P	--	--	--
03/17 02:00	美国	FOMC利率决策(上限)	Mar 16	0.50%	--	0.25%
03/02 23:00	加拿大	加拿大央行利率决策	Mar 2	0.50%	--	0.25%
03/03 18:00	欧元区	失业率	Jan	--	--	7.0%
03/30 20:30	美国	GDP年化(季比)	4Q T	--	--	--
03/01 23:00	美国	ISM 制造业指数	Feb	58.2	--	57.6
03/01 23:00	美国	ISM 销售价格指数	Feb	--	--	76.1
03/03 23:00	美国	ISM服务指数	Feb	61	--	59.9
03/08 18:00	欧元区	GDP经季调(季比)	4Q F	--	--	0.3%
03/03 22:45	美国	Markit美国服务业采购经理人指数	Feb F	--	--	--
03/09 09:30	中国	PPI(年比)	Feb	--	--	9.1%
03/09-03/15	中国	货币供给M2(年比)	Feb	--	--	9.8%
03/10 20:45	欧元区	ECB主要再融资利率	Mar 10	--	--	0.000%
03/10 20:45	欧元区	欧洲央行存款授信额度利率	Mar 10	--	--	-0.500%
03/03 22:45	美国	Markit美国综合采购经理人指数	Feb F	--	--	--
03/11 21:30	加拿大	失业率	Feb	--	--	6.5%
03/01 22:45	美国	Markit美国制造业采购经理人指数	Feb F	--	--	--
03/15 15:00	英国	ILO失业率(3个月)	Jan	--	--	4.1%
03/16 20:30	加拿大	CPI未经季调(月比)	Feb	--	--	0.9%
03/24 21:45	美国	Markit美国制造业采购经理人指数	Mar P	--	--	--
03/17 05:45	纽西兰	GDP经季调(季比)	4Q	--	--	-3.7%
03/17 18:00	欧元区	CPI(月比)	Feb F	--	--	--
03/17 20:00	英国	英国央行银行利率	Mar 17	--	--	0.500%
03/04 21:30	美国	失业率	Feb	3.9%	--	4.0%
03/18 20:30	加拿大	零售销售(月比)	Jan	--	--	-1.8%
03/30 20:30	美国	个人消费	4Q T	--	--	--
03/23 15:00	英国	CPI(月比)	Feb	--	--	-0.1%
03/23 23:00	欧元区	消费者信心指数	Mar A	--	--	--
03/24 16:30	瑞士	SNB活期存款利率	Mar 24	--	--	-0.75%
03/24 17:00	欧元区	Markit欧元区制造业采购经理人指数	Mar P	--	--	--
03/24 17:00	欧元区	Markit欧元区服务业采购经理人指数	Mar P	--	--	--
03/24 17:00	欧元区	Markit欧元区综合采购经理人指数	Mar P	--	--	--
03/24 17:30	英国	Markit英国PMI制造(经季调)	Mar P	--	--	--
03/30 20:30	美国	个人消费支出核心指数(季比)	4Q T	--	--	--
03/11 23:00	美国	密西根大学市场气氛	Mar P	--	--	--
03/25 07:30	日本	东京消费者物价指数(生鲜除外) 年比	Mar	--	--	--
03/25 22:00	美国	密西根大学市场气氛	Mar F	--	--	--
03/29 07:30	日本	失业率	Feb	--	--	--
03/29 08:30	澳洲	零售销售(月比)	Feb	--	--	--
03/30 07:50	日本	零售销售(月比)	Feb	--	--	--
03/30 17:00	欧元区	消费者信心指数	Mar F	--	--	--
03/08 21:30	美国	贸易收支	Jan	--	--	-$80.7b
03/17 20:30	美国	新屋开工	Feb	--	--	1638k
03/18 22:00	美国	领先指数	Feb	--	--	-0.3%
03/31 09:30	中国	制造业PMI	Mar	--	--	--
03/31 14:00	英国	GDP(季比)	4Q F	--	--	1.0%
03/31 17:00	欧元区	失业率	Feb	--	--	--

资料来源: 瀚隋资本、彭博

© 2021 瀚隋资本 版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

瀚隋資本有限公司
香港干諾道中128號11樓
電話: +852 2710 0600
傳真: +852 2710 0239
電郵: info@hansuicapital.com.hk
網址: www.hansuicapital.com.hk

风险披露:

- 投资涉及风险。买卖证券、商品、外汇、相关衍生工具或其他投资未必一定能够赚取利润，并有机会招致损失。投资者须注意证券及投资价格可升可跌，甚至会变成毫无价值，过往的表现不一定可预示日后的表现。海外投资附带一般与本港市场投资并不相关的其他风险，包括（但不限于）汇率、外国法例及规例(如外汇管制)出现不利变动。本档并非，亦无意总览本档所述证券或投资牵涉的任何或所有风险。客户在作出任何投资决定前，应参阅及明白有关该等证券或投资的所有销售文件，尤其是其中的风险披露声明及风险警告。
- 外汇买卖的风险声明：外币/人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将外币/人民币兑换为港币或其他外币时，可能受外币/人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- 人民币兑换限制风险的风险声明：人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将人民币兑换
- 为港币或其他外币时，可能受人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- 目前人民币并非完全可自由兑换，个人客户可以通过银行帐户进行人民币兑换的汇率是人民币(离岸)汇率，是否可以全部或即时办理，须视乎当时银行的人民币头寸情况及其商业考虑。客户应事先考虑及了解因此在人民币资金方面可能受到的影响。

重要注意事项:

- 本档由瀚隋资本编制和发布，并未经香港证券与期货事务监督委员会审批，亦未经香港境外的监管机构审批。仅派发予专业投资者(定义見《证券及期货条例》(香港法例第571章)附表一第一部)。
- 除非获瀚隋资本有限公司书面允许，否则不可把本档作任何编辑、复制、摘录或以任何方式或途径（包括电子、机械、复印、 摄录或其他形式）转发或传送本档任何部份予公众或其他未经核准的人士或将本档任何部份储存于可予检索的系统。

© 2021 瀚隋资本 版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

瀚隋資本有限公司
香港干諾道中128號11樓
電話: +852 2710 0600
傳真: +852 2710 0239
電郵: info@hansuicapital.com.hk
網址: www.hansuicapital.com.hk

免责声明:

- 本报告仅供参考及讨论，当中所载任何意见并不构成由翰陏资本有限公司任何成员、其董事、代表及/或雇员（不论作为委托人或代理）向他人作出买卖任何证券、期货、期权或其他融资类工具的要约或招揽。
- 本报告旨在由获瀚隋资本有限公司提供本报告者收取，不拟向在有关分发或使用会抵触当地司法权区或国家法律及规例之任何人士或实体，或使瀚隋资本有限公司受当地法权区或国家任何监管规定限制之任何人士或实体分发或由其使用。任何拥有本报告或打算依赖或根据其所载的资料作出行动之人士或实体，必须确保其本身不受任何对其作出有关行动有所限制或禁止之本地规定所限制。
- 虽然本报告资料来自或编写自瀚隋资本有限公司相信为可靠之来源，惟并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、有效性、时间性或完整性。对于任何依赖本报告之第三者而言，瀚隋资本有限公司对某特定用途的适用性、或对谨慎责任的任何明示或隐含的保证均卸弃责任。
- 本报告所载资料可随时变更，而瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。本报告所载意见及估计反映相关分析员于本报告注明日期之判断，并可随时更改。瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。如有疑问，您应咨询您的合资格财务顾问及/或其他专业顾问。
- 本报告所论述工具及投资未必适合所有投资者，而本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、投资经验、财务状况或需要。投资者必须按其本身投资目标及财务状况自行作出投资决定。瀚隋资本有限公司建议投资者应独立评估本报告所论述个别发行商、投资或工具，而投资者应咨询所需之独立顾问，以了解该等工具或投资，及作出适当决定。投资价值和收入或因利率或外币汇率变动、证券价格或指数变动、公司经营或财务状况变动及金融的其他因素而有所不同。本报告所论述之工具及投资或其相关权利之行使时间或设期限。过往表现不一定等于将来。请参阅最后一页所载的分析员及公司披露事项及免责声明。
- 瀚隋资本有限公司任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

© 2021 瀚隋资本 版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明