



瀚隋资本

2023

# 第四季投资点评

撰写：

陈嘉伟 CFA FRM

黎伟乔 CFA





瀚隋资本有限公司  
 香港干诺道中128号11楼  
 电话: +852 2710 0600  
 传真: +852 2710 0239  
 电邮: info@hansuicapital.com.hk  
 网址: www.hansuicapital.com.hk

## 第四季市场观点:

资产	市场	策略观点	资产	市场	策略观点
股票	美国	看淡 ○○○●○○○ 看好	固定收益	美国主权	看淡 ○○○●○○○ 看好
	欧洲	看淡 ○○○●○○○ 看好		美国高评级	看淡 ○○○●○○○ 看好
	日本	看淡 ○○○●○○○ 看好 ←		美国高收益	看淡 ○○○●○○○ 看好
	新兴市场	看淡 ○○○●○○○ 看好		欧元区	看淡 ○○○●○○○ 看好 →
	亚洲(日本除外)	看淡 ○○○●○○○ 看好 ←		亚洲高评级	看淡 ○○○●○○○ 看好
商品	黄金	看淡 ○○○●○○○ 看好		亚洲高收益	看淡 ○○○●○○○ 看好 →
	石油	看淡 ○○○●○○○ 看好 →		新兴市场(美元)	看淡 ○○○●○○○ 看好

## 第四季重点:

### 股市:

- ▶ 日圆持续走弱，美元兑日圆逼近150心理关口，市场预期日本央行或将出手干预市场机会增加，再加上日股已累积一定升幅，届时或引发一定调整。中国内房债务危机重燃，暂时未见中国政府能有效应对，投资者意欲低迷，大市成交未有起色。

### 商品:

- ▶ OPEC+成员国沙特阿拉伯和俄罗斯宣布将再维持石油减产三个月，直到今年年底，并将2024年石油产量目标下调了每日140万桶，抵销了市场忧虑经济衰退对石油需求的影响。在供应持续减少下，原油价格将难以下调。

### 固定收益:

- ▶ 市场对美联储提前减息憧憬落空，预计年底前将进一步加息，而美国经济数据强劲及通胀受控，市场预期利率将会维持在高位更长时间，刺激两年期及十年期国债债券孳息率分别创下今年高位。美联储维持鹰派立场下，预料美国主权或美国高评级债券价格将受压。
- ▶ 欧洲央行行长拉加德暗示欧洲央行的加息周期已完结，在政策转向下，投资者可多加留意欧洲债券。
- ▶ 在中国政府放宽房地产调控政策推出后，大城市如上海及北京的新屋成交量剧增，另外中国人民银行表示要满足房地产企业合理融资需求，预计个别内房企业现金流将得以舒缓。亚洲(日本除外)高收益债券十月结束跌势，惟能否再向次回升还要依靠中国的政策配合。



瀚隋资本有限公司  
 香港干诺道中128号11楼  
 电话: +852 2710 0600  
 传真: +852 2710 0239  
 电邮: info@hansuicapital.com.hk  
 网址: www.hansuicapital.com.hk

# 季度环球股市及债市回顾:

- ▶ 欧美与中港股市走势相似，在第三季都是高开低走。欧美7月份经济数据亮丽，带动股市上升，但其后因原油价格受OPEC+减产大幅上升至90美元及美联储维持鹰派立场下，市场忧虑全球经济衰退机会大增。避险情绪升温下，欧美股市普遍下跌。
- ▶ 市场预期中国政府继第二季后，将于第三季陆续推出刺激经济措施，乐观情绪带动中港股市在七月份抽升。但其后内房债务危机重燃及刺激经济措施不符市场预期下，中港股市出现回吐。
- ▶ 环球债市第三季焦点集中在美联储九月份的议息会议上，美联储维持鹰派立场下环球债市回吐，其中亚洲(日本除外)高收益债受到内房债务危机影响下下跌逾8%，惟其跌幅在九月份明显收窄。因欧洲央行发出鸽派讯号，泛欧洲高收益债表演突出，上升1.88%。

☒10年平均 ●现时位置

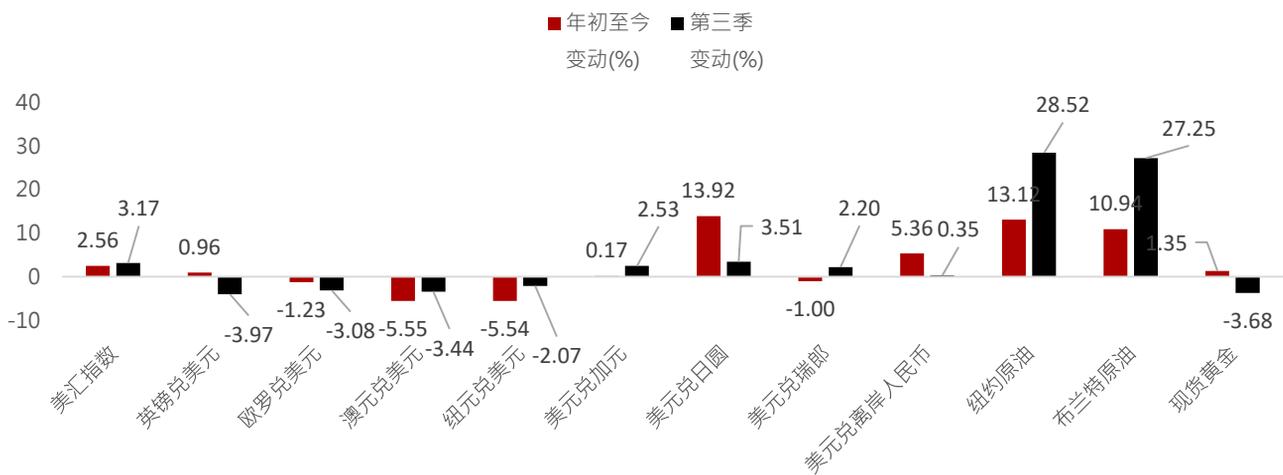
指数名称	最新收市价	52 周高	52 周低	年初至今变动(%)	七月变动(%)	八月变动(%)	九月变动(%)	第三季变动(%)	预测市盈率	
<b>欧美市场</b>										
道琼斯工业平均指数	33,433.35	35,679.13	28,660.94	0.86	3.44	-2.01	-3.42	-2.10		
标普500指数	4,288.39	4,607.07	3,491.58	11.69	3.21	-1.59	-4.77	-3.27		
纳斯达克综合指数	13,307.77	14,446.55	10,088.83	27.15	4.08	-2.05	-5.77	-3.94		
罗素2000指数	1,756.82	2,007.31	1,641.94	-0.25	6.11	-5.01	-5.89	-5.14		
欧洲Stoxx600指数	445.59	472.69	379.72	4.87	2.17	-2.51	-1.64	-2.03		
<b>中港市场</b>										
上海证券交易所综合指数	3,110.48	3,418.95	2,885.09	0.69	4.06	-5.07	-0.18	-1.40		
沪深300指数	3,689.52	4,268.15	3,495.95	-4.70	5.36	-6.02	-1.96	-2.93		
深圳证交所综合指数	1,910.28	2,200.22	1,852.42	-3.31	1.18	-5.81	-1.88	-6.50		
深圳创业板价格指数	2,003.91	2,661.28	1,963.23	-14.61	1.02	-5.99	-4.68	-9.48		
香港恒生指数	17,809.66	22,700.85	14,597.31	-9.97	7.17	-8.23	-2.58	-4.19		
恒生中国企业指数	6,148.33	7,773.61	4,919.03	-8.30	9.20	-8.19	-2.27	-2.03		
<b>其他亚洲市场</b>										
日经225指数	31,759.88	33,772.89	25,621.96	21.71	-0.04	-1.61	-1.74	-3.36		
韩国KOSPI指数	2,465.07	2,668.21	2,134.77	10.22	2.66	-2.89	-3.57	-3.86		
印度孟买SENSEX指数	65,828.41	67,927.23	56,147.23	8.20	2.90	-2.33	1.54	2.05		
印度尼西亚雅加达综合股价指数	6,961.46	7,135.91	6,542.79	1.62	4.22	0.33	-0.13	4.43		
MSCI 东盟指数	1,908.97	2,119.94	1,768.05	-3.77	7.04	-4.90	-3.24	-1.50		
<b>新兴市场</b>										
巴西圣保罗指数	115,056.86	123,009.90	96,996.84	4.85	3.27	-5.09	0.71	-1.29		
俄罗斯RTS指数	992.18	1,177.36	900.08	2.22	8.25	0.16	-4.87	3.14		
<b>彭博债券总回报指数(货币非对冲)</b>										
全球综合(美元)	432.67	466.67	415.93	-2.97	0.69	-0.67	-2.52	-3.59	4.28	3.84
泛欧洲综合主权债(欧元)	202.93	217.56	202.00	-0.75	0.12	0.73	-2.07	-2.31	3.85	3.54
新兴市场美元综合债(美元)	1,077.46	1,122.00	981.46	0.37	1.18	-0.75	-2.10	-2.31	8.11	7.53
亚洲(日本除外)高收益(美元)	127.07	162.14	107.40	-15.09	-4.57	-4.98	-0.41	-8.88	18.47	19.14
美国企业债(美元)	2,946.49	3,116.68	2,787.56	-0.73	0.34	-0.11	-2.10	-3.09	6.15	5.48
环球高收益债(美元)	1,393.56	1,431.89	1,231.18	4.41	1.96	-0.12	-1.50	-0.17	9.57	9.20
美国企业高收益债(美元)	2,302.47	2,342.19	2,103.00	5.33	1.38	0.56	-1.19	0.46	9.02	8.50
泛欧洲高收益债(欧元)	415.56	417.32	369.17	6.79	1.26	0.23	0.27	1.88	8.40	8.29
新兴市场高收益债(美元)	1,262.74	1,311.37	1,094.43	2.48	2.62	-0.72	-1.80	-0.61	11.53	11.18

数据来源: 瀚隋资本、彭博(截至2023年9月30日)



瀚隋资本有限公司  
 香港干诺道中128号11楼  
 电话: +852 2710 0600  
 传真: +852 2710 0239  
 电邮: info@hansuicapital.com.hk  
 网址: www.hansuicapital.com.hk

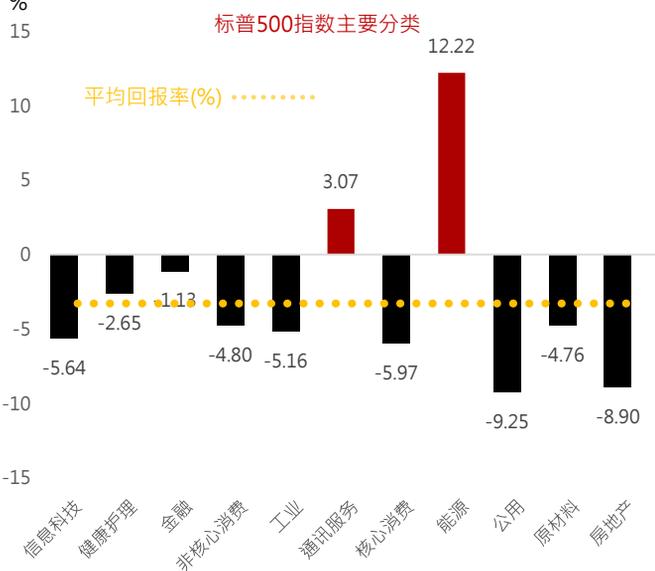
## 季度外汇及商品回顾:



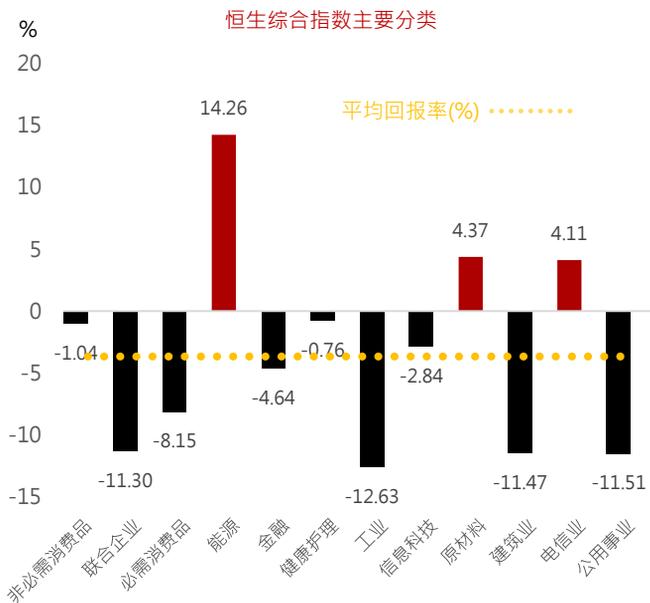
数据源: 瀚隋资本、彭博 (截至2023年9月30日)

- ▶ 美联储维持鹰派立场，然而欧洲央行和英伦银行发出鸽派讯号以及日本央行维持货币宽松政策，美汇指数创下今年新高105.94，最终上升超过3%，非美货币普遍下跌。在货币政策背驰下，欧元兑美元与英镑兑美元分别下跌3.08%和3.97%，美元兑日圆则上升3.51%。人民币在中国政府出手干预下，于第三季相对持平，美元兑人民币仅轻微上升0.35%。
- ▶ 全球通胀普遍受控，另外美联储维持鹰派立场，黄金价格在第三季再回吐约近4%。
- ▶ 受到OPEC+成员国减产影响下，原油价格于第三季大幅反弹，纽约原油及布兰特原油分别上升28.52%及27.25%。

## 季度板块回顾:



数据源: 瀚隋资本、彭博 (截至2023年9月30日)



数据源: 瀚隋资本、彭博 (截至2023年9月30日)



瀚隋资本有限公司  
香港干诺道中128号11楼  
电话: +852 2710 0600  
传真: +852 2710 0239  
电邮: info@hansuicapital.com.hk  
网址: www.hansuicapital.com.hk

# 十月市场策略:

## 美国股市:

标普500指数短线出现超卖

标普500指数日线图



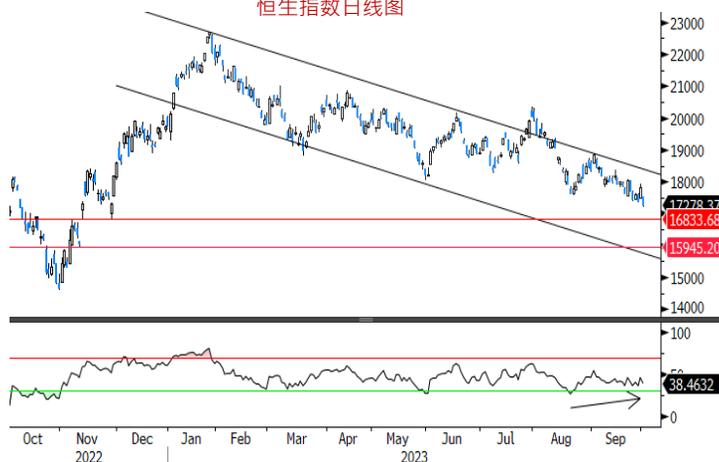
数据源:彭博、瀚隋资本(更新至2023年9月30日)

- ❖ 虽然美国国债两年期及十年期国债债券孳息率高企影响投资者意欲，但美国经济数据强劲，技术上14天相对强弱指数亦接近超卖区域，预计4,200点(200天移动平均线)为支持位。
- ❖ 10月份各大型企业将公布第三季业绩，如业绩符合预期，标着500指数可望先补回9月份的下跌裂口4,387点(100天移动平均线)。
- ❖ 美国国会通过临时拨款令联邦政府可运作至11月17日。若能成功解决，投资气氛得以改善，标着500指数或可向上挑战50天平均线约4,400点。

## 香港股市:

恒生指数短线出现底背驰惟反弹力度有限

恒生指数日线图



数据源:彭博、瀚隋资本(更新至2023年10月3日)

- ❖ 内房债务危机短时间内难以得到解决，再加上中国经济数据疲弱，投资者大多采取观望态度。大市即使曾出现反弹，惟成交依然疲弱。
- ❖ 内房债务危机自8月份重燃至今没有改善，预料恒生指数先下试2022年11月28日低位16,833点。如内房债务危机再恶化，有新的内房企业宣布违约，悲观投资情绪或再令恒生指数冲击更低位置，下试16,000点寻底。
- ❖ 恒生指数每日成交量持续萎缩至800亿港元以下，显示投资者避险情绪高涨，恒生指数与相对强弱指数走势出现背驰，技术上恒生指数短线有望反弹，但仍受制于18,000点心理关口。

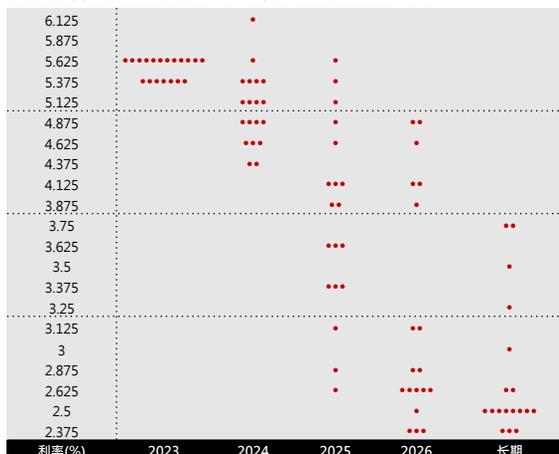


瀚隋资本有限公司  
 香港干诺道中128号11楼  
 电话: +852 2710 0600  
 传真: +852 2710 0239  
 电邮: info@hansuicapital.com.hk  
 网址: www.hansuicapital.com.hk

# 利率仍然高企，固定利率票据具吸引力

- ▶ 投资者第三季收到的信息好坏参半，美国经济数据理想，促使美联储言论保持鹰派，利率维持高水平，债券孳息率亦都因而持续上升，两年期及十年期债券孳息率分别上升5.73%及15.39%；另一方面，考虑到美国财政状况恶化，未来GDP或出现负增长，投资者担心美国经济将慢慢步入衰退，观望气氛浓厚下第三季度现金表现比股票及债券表现更好。
- ▶ 现时市场对美国经济明年会否出现衰退意见仍然不一，唯一比较肯定的是因高基数增长率将会减慢，而美国利率仍然处于较高位置。最新美联储利率位图显示，预测利率将在今年达到5.50%-5.75%的峰值，即年底前还会再加息25个基点(图1)；而市场亦预料明年利率较早前为高，现时市场普遍预计明年减两至三次，而中位数则由4.6%升至5.1%(图2及图3)。
- ▶ 虽然联储局预测明年GDP增长比早前高(图3)，惟增长速度将较大机会比今年慢，利息仍然高企的情况下，固定利率票据或会较受投资者欢迎。固定利率票据是指发行时票面利率规定且在偿还期间内不再变动的票据。这种票据年期普遍为一至两年，发行人每半年或一年支付一次利息。这种票据在市场利率变动不大时比较通行，但当市场利率不稳定甚至急剧变动时，其发行则受到极大限制。

图1: 最新利率位图显示今年较大机会加息一次



数据源: 瀚隋资本、彭博(截止2023年9月30日)

图2: 市场预计明年联储局利率较大机会为5-5.5%



数据源: 瀚隋资本、巴克莱研究(截止2023年9月20日)

图3: 最新利率中位数及GDP增长率较六月时高

%		中位数			
		2023	2024	2025	长期
GDP 增长年率	九月	2.1	1.5	1.8	1.8
	六月	1	1.1	1.8	1.8
失业率	九月	3.8	4.1	4.1	4
	六月	4.1	4.5	4.5	4
个人消费支出物价指数	九月	3.7	2.6	2.3	
	六月	3.9	2.6	2.2	
联储局利率	九月	5.6	5.4	3.9	2.5
	六月	5.6	4.6	3.4	2.5

数据源: 瀚隋资本、联储局、巴克莱研究(截止2023年9月20日)



瀚隋资本有限公司  
 香港干诺道中128号11楼  
 电话: +852 2710 0600  
 传真: +852 2710 0239  
 电邮: info@hansuicapital.com.hk  
 网址: www.hansuicapital.com.hk

# 印度增长强劲，充满投资机遇

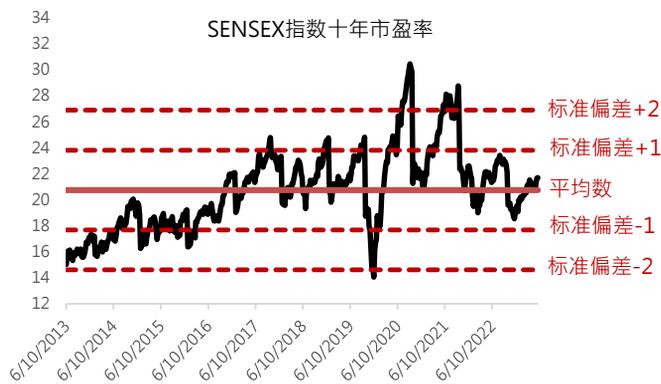
- ▶ 印度经济自疫情爆发后快速反弹，印度孟买SENSEX指数从疫情间底位25,638点一直反复向上，更在今年9月15日创下历史新高67,927点(图1)，现在其预测市盈率为21.6，对比其10年平均值尚算合理(图2)。市场普遍认为印度因其国际地位及经济政策配合下，经济有望再向上突破。
- ▶ 根据印度商工部今年6月公布的数字，在2021年4月至2022年3月的财政年度期间，流入印度制造业的外国直接投资(FDI)达213亿4千万美元，而前一个财政年度则为120亿9千万美元。而印度总理莫迪6月访问美国后，印美国际关系上更趋紧密，美国企业积极投资印度(图3)以分散其生产线风险。
- ▶ 另外，根据联合国统计今年印度的人口将达到14.28亿，超越中国，而印度的人口中位数年龄为28岁，并预料这人口红利至少能够维持5至10年，为经济发展提供大量生产力(图4)。根据高盛预测，印度将在2050年成为全球第三大经济体系，在2075年更超越美国成为全球第二大经济体系，成为全球增长主要动力之一。

图1:印度孟买SENSEX指数自疫情后反复向上



数据源: 瀚隋资本、彭博(截止2023年9月30日)

图2:印度孟买SENSEX指数估值合理



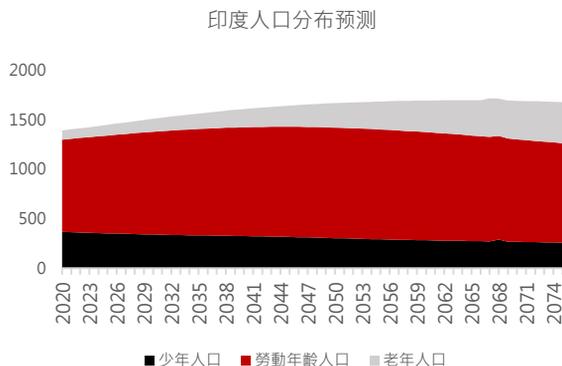
数据源: 瀚隋资本、彭博(截止2023年10月3日)

图3: 大型企业加大在印度投资

公司	投资
亚马逊	2030年前投资1万亿卢布(约120亿美元)
苹果	由目前为5至7%的印度生产比例提升至25%
特斯拉	计划在印度建设工厂
美光科技	投入超过8亿美元建设半导体工厂
通用电气	与印度企业共同生产战斗机
沃尔玛	每年从印度采购约100亿美元的商品

数据源: 瀚隋资本、彭博、IDC (截止2023年9月30日)

图4: 印度劳动年龄人口持续上升直至2049年



数据源: 瀚隋资本、IDC、彭博(截止2023年9月30日)



瀚隋资本有限公司  
 香港干诺道中128号11楼  
 电话: +852 2710 0600  
 传真: +852 2710 0239  
 电邮: info@hansuicapital.com.hk  
 网址: www.hansuicapital.com.hk

## 十月重要数据:

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
10/02 16:00	欧元区	HCOB欧元区制造业采购经理人指数	Sep F	--	--	--
10/02 16:30	英国	标普全球/CIPS英国制造业采购经理人指数	Sep F	--	--	--
10/02 21:30	加拿大	标普全球加拿大制造业采购经理人指数	Sep	--	--	48
10/02 21:45	美国	标普全球美国制造业PMI	Sep F	--	--	--
10/02 22:00	美国	ISM 制造业指数	Sep	--	--	47.6
10/03 11:30	澳洲	RBA现金利率目标	Oct 3	--	--	4.10%
10/03 14:30	瑞士	CPI(年比)	Sep	--	--	1.6%
10/04 09:00	新西兰	RBNZ 正式现金利率	Oct 4	--	--	5.50%
10/04 20:15	美国	ADP 就业变动	Sep	--	--	177k
10/06 20:30	美国	非农业就业人口变动	Sep	155k	--	187k
10/09-10/15	中国	货币供给M2(年比)	Sep	--	--	10.6%
10/10 07:30	澳洲	Westpac消费者信心指数经季调(月比)	Oct	--	--	-1.5%
10/12 20:30	美国	CPI(年比)	Sep	--	--	3.7%
10/13 05:30	新西兰	BusinessNZ制造业采购经理人指数	Sep	--	--	46.1
10/13 09:30	中国	CPI(年比)	Sep	--	--	0.1%
10/13 22:00	美国	密歇根大学市场气氛	Oct P	--	--	--
10/17 05:45	新西兰	CPI(季比)	3Q	--	--	1.1%
10/17 14:00	英国	ILO失业率(3个月)	Aug	--	--	4.3%
10/17 20:30	加拿大	CPI(年比)	Sep	--	--	--
10/17 21:15	美国	工业生产(月比)	Sep	--	--	0.4%
10/18 10:00	中国	GDP年比	3Q	--	--	6.3%
10/18 10:00	中国	零售销售(年比)	Sep	--	--	4.6%
10/18 14:00	英国	CPI(年比)	Sep	--	--	--
10/18 14:00	英国	核心CPI(年比)	Sep	--	--	--
10/18 17:00	欧元区	CPI(年比)	Sep F	--	--	--
10/18 20:30	美国	新屋开工	Sep	--	--	--
10/19 08:30	澳洲	就业变动	Sep	--	--	64.9k
10/19 08:30	澳洲	失业率	Sep	--	--	3.7%
10/19 22:00	美国	领先指数	Sep	--	--	--
10/20 07:30	日本	全国消费者物价指数 年比	Sep	--	--	--
10/24 08:30	日本	自分行日本制造业采购经理人指数	Oct P	--	--	--
10/24 16:30	英国	标普全球/CIPS英国制造业采购经理人指数	Oct P	--	--	--
10/24 21:45	美国	标普全球美国制造业PMI	Oct P	--	--	--
10/25 08:30	澳洲	CPI(年比)	3Q	--	--	6.0%
10/25 19:00	美国	MBA 贷款申请指数	Oct 20	--	--	--
10/25 22:00	加拿大	加拿大央行利率决策	Oct 25	5.00%	--	5.00%
10/26 20:15	欧元区	ECB主要再融资利率	Oct 26	--	--	4.50%
10/26 20:15	欧元区	欧洲央行存款授信额度利率	Oct 26	--	--	4.00%
10/26 20:30	美国	GDP年化(季比)	3Q A	--	--	--
10/27 07:30	日本	东京消费者物价指数(生鲜除外) 年比	Oct	--	--	--
10/27 22:00	美国	密歇根大学市场气氛	Oct F	--	--	--
10/30 08:30	澳洲	零售销售(月比)	Sep	--	--	--

数据来源: 瀚隋资本、彭博

## 央行议息时间表:

	美国联储局	欧洲央行	英伦银行	澳洲联储银行	新西兰联储银行	加拿大银行	瑞士国家银行	日本银行
最新政策利率	5.50%	4.00%	5.25%	4.10%	5.50%	5.00%	1.25%	-0.10%
货币政策会议								
2023年10月		26		3	4	25		31
2023年11月	1		2	7	29			
2023年12月	13	14	14	5		6	14	19

数据来源: 瀚隋资本、彭博



瀚隋资本有限公司  
香港干诺道中128号11楼  
电话: +852 2710 0600  
传真: +852 2710 0239  
电邮: info@hansuicapital.com.hk  
网址: 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(定义见《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。



瀚隋资本有限公司  
香港干诺道中128号11楼  
电话: +852 2710 0600  
传真: +852 2710 0239  
电邮: info@hansuicapital.com.hk  
网址: 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瀚隋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 and 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。