



瀚隋资本

2024 第三季度投资点评

撰写：

陈嘉伟 CFA FRM
黎伟乔 CFA
曾迪奇 CIIA





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

第三季市场观点:

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

第三季重点:

股市:

- 人工智能热潮延续至亚洲地区，其中英伟达(NVDA.US)与美国超威公司(AMD.US)等大型芯片公司更表明将加大投资于台湾与印度尼西亚等亚洲国家，在外资带动下，亚洲(日本除外)市场可望看高一线。
- 欧洲多国大选临近，其中英国、德国及法国的执政党皆面临下台风险，或将出现不少政治噪音而影响股市走势。

商品:

- 随着经济衰退风险的担忧，市场预计美元货币政策将转向宽松令债息回落，增加了黄金的吸引力，另外去美元化趋势令多国央行在黄金市场非常活跃，加上地缘政治不确定性亦促使资金流入黄金避险，支持金价。
- 在环球好坏参半的经济数据下，环球经济仍未明朗，引起原油需求担忧，加上库存增加对油价构成压力，但OPEC+的减产决策以及地缘政治风险持续或将在2024年第三季度对油价构成一定支持。

固定收益:

- 美国整体经济展望改善，高于5%的债券孳息率吸引力大增，投资者对美国高评级公司债的需求有增无减。惟近期一些大型发债公司的展望不太理想，导致今年公司债风险评级获得「负向展望」比率相对较高，使公司债与国债之间的孳息率差距扩大。
- 经历内房债一系列违约事件后，内房债于亚洲高收益债市的占比，由原本超过30%大幅缩减至4%，行业组成结构变得更多元化。加上有实力公司通过债券回购以减债，导致亚洲高收益债券供应有限，市场预期今年亚洲高收益美元债的供应，会连续3年保持低供应量，为利差收窄提供支持。



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:

- 美国多个科技巨头股价在本季度均创下新高，英伟达 (NVDA.US) 成为市值最高的美股，带动纳斯达克指数大幅上扬近8.5%创新高；相反美国小型股票因缓慢的减息预期表现落后大市，跌幅超过3%。欧洲市场方面，受到经济下行和地缘政治风险的影响，加上必需消费品板块表现乏力，整体增长速度稍显逊色，第二季仅上升约1.5%。
- 内地多家银行下调存款利率以及进一步放宽房地产政策，提升了市场信心，四月份中港股市大涨。惟后续国内公布的退市新规令市场偏向谨慎，大市未能延续涨势，最终第二季所有指数均下跌1%-6%不等。印度现任总理莫迪进入第三个任期，市场预期莫迪推动的改革将为公司带来增长，刺激股市六月份大幅上扬7%。
- 欧洲多国通胀数据下跌加上经济疲弱，多个欧美央行在本季先后减息，全球债券收益率普遍下跌，有美联储官员预计美国将在年底降息一次，推升美国国债价格。另外，中国为房地产行业推出多个救助计划，令亚洲高收益债券延续升势，第二季上升超过4.5%。

☒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(%)	四月变动(%)	五月变动(%)	六月变动(%)	第二季变动(%)	预测市盈率
欧美市场									
道琼斯工业平均指数	39,169.52	40,077.40	32,327.20	4.79	-4.92	2.58	1.23	-1.27	10年最低 10年最高
标普500指数	5,475.09	5,523.64	4,103.78	15.29	-4.08	4.96	3.59	4.28	
纳斯达克综合指数	17,879.30	18,035.00	12,543.86	18.57	-4.38	6.98	6.03	8.47	
罗素2000指数	2,030.07	2,135.46	1,633.67	1.73	-7.04	5.01	-0.93	-3.28	
欧洲Stoxx600指数	513.04	525.59	428.84	9.52	-0.80	3.54	-1.13	1.56	
中港市场									
上海证券交易所综合指数	2,994.73	3,322.13	2,635.09	0.92	2.12	-0.44	-2.91	-1.29	
沪深300指数	3,478.18	4,064.36	3,108.35	2.06	2.01	-0.45	-2.52	-1.01	
深圳证交所综合指数	1,630.49	2,081.56	1,391.32	-10.94	0.62	-0.98	-6.00	-6.35	
深圳创业板价格指数	1,682.69	2,282.65	1,482.99	-9.99	2.74	-2.53	-6.52	-6.39	
香港恒生指数	17,718.61	20,361.03	14,794.16	6.21	7.45	2.54	-1.10	8.96	
恒生中国企业指数	6,331.86	7,023.88	4,943.24	11.37	8.05	2.15	0.15	10.54	
其他亚洲市场									
日经225指数	39,631.06	41,087.75	30,487.67	19.30	-4.86	0.21	2.94	-1.86	
韩国KOSPI指数	2,804.31	2,812.62	2,273.97	6.20	-1.97	-2.06	6.13	1.90	
印度孟买SENSEX指数	79,476.19	79,671.58	63,092.98	10.30	1.13	-0.29	7.11	8.01	
印度尼西亚雅加达综合股价指数	7,139.63	7,454.45	6,639.82	-0.23	-0.67	-2.66	1.57	-1.79	
MSCI 东盟指数	1,980.39	2,088.46	1,816.20	-0.81	-1.30	0.10	0.28	-0.92	
新兴市场									
巴西圣保罗指数	124,718.07	134,391.70	111,598.60	-7.66	-1.70	-3.04	1.48	-3.28	
俄罗斯RTS指数	1,151.93	1,220.23	951.60	9.00	3.32	-3.00	2.88	3.10	

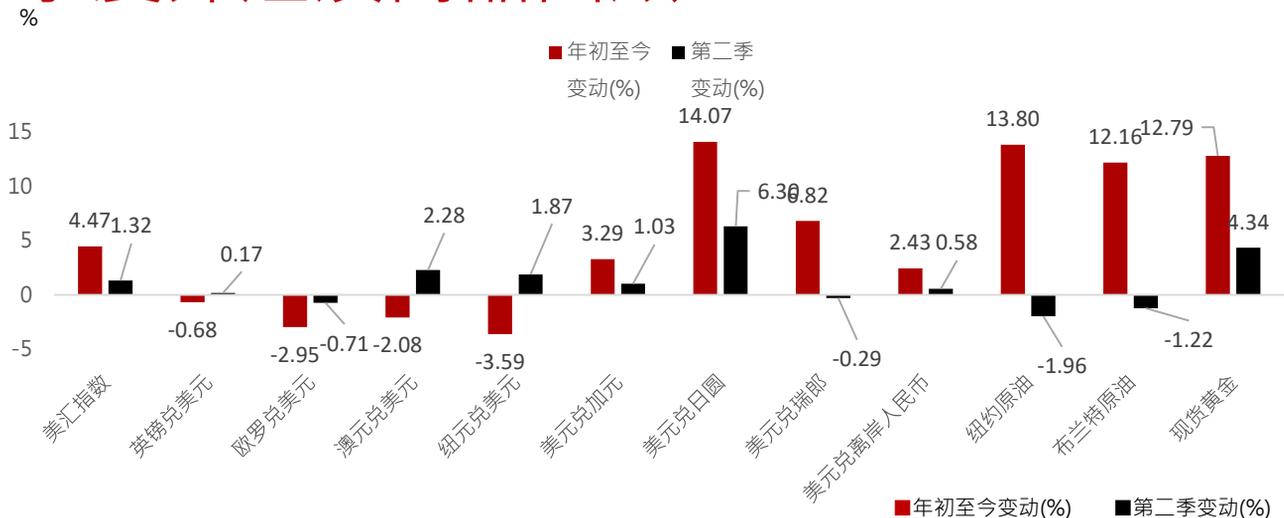
彭博债券总回报指数(货币非对冲)	最新收市价	52 周高	52 周低	年初至今变动(%)	四月变动(%)	五月变动(%)	六月变动(%)	第二季变动(%)	目前 YTW	3个月前 YTW
全球综合(美元)	454.43	472.82	429.05	-3.16	-1.97	1.22	0.14	-0.54	3.96	3.79
泛欧洲综合主权债(欧元)	214.52	221.27	202.06	-1.69	-1.70	0.21	0.55	-0.99	3.51	3.21
新兴市场美元综合债(美元)	1,190.47	1,202.45	1,060.32	2.22	-1.27	1.71	0.63	1.06	7.26	7.12
亚洲(日本除外)高收益(美元)	145.18	145.18	123.81	9.88	0.36	3.45	0.77	4.73	9.95	12.53
美国企业债(美元)	3,188.45	3,235.79	2,893.16	-0.49	-1.73	1.53	0.64	0.75	5.54	5.41
环球高收益债(美元)	1,567.20	1,573.85	1,378.05	3.18	-0.56	1.49	0.40	1.32	8.33	8.15
美国企业高收益债(美元)	2,540.61	2,546.11	2,271.41	2.58	-0.70	1.01	0.94	1.33	7.97	7.75
泛欧洲高收益债(欧元)	453.53	453.53	406.87	3.23	-0.08	1.04	0.44	1.38	7.00	7.65
新兴市场高收益债(美元)	1,468.15	1,483.21	1,245.22	5.95	-0.35	1.60	0.24	1.38	9.88	9.74

数据来源: 瀚隋资本、彭博(截至2024年6月28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

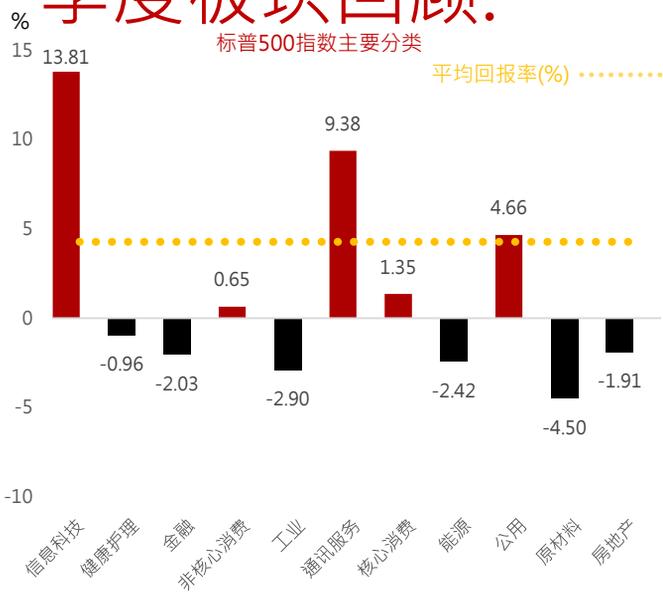
季度外汇及商品回顾:



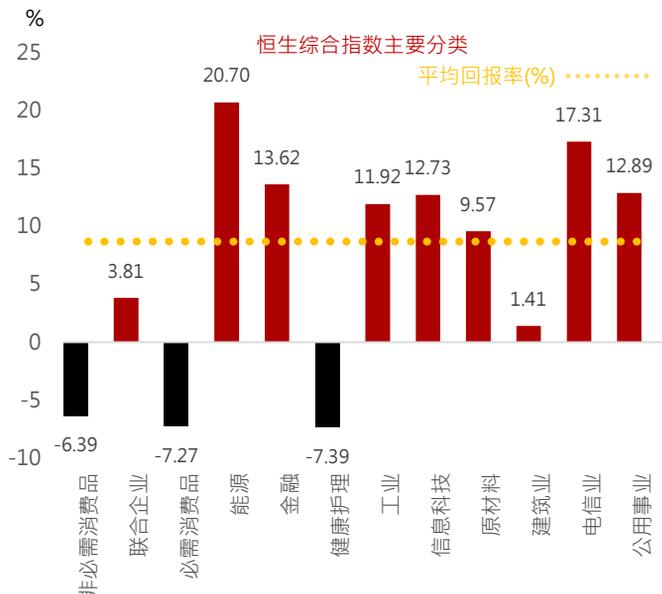
数据源: 瀚隋资本、彭博(截至2024年6月28日)

- 外汇市场方面，得益于美国经济数据的稳定增长，多国央行减息令资金流入美元，美元表现相对一众外币较为强势。另外，日圆跌势成为焦点。日本当局延迟缩减购债规模的措施，加上美日之间的巨大利差导致日圆一直走弱，即使日本央行介入汇市，美元兑日圆仍创下38年新高并超过160水平。
- 黄金市场表现强劲，价格曾达到每盎司2,464美元的高点。多国央行开始进入减息周期，加上中东和东欧地区的地缘政治紧张局势增加了市场的不确定性，即便美元在本季度表现强劲，黄金价格有所回落，但整体上仍保持上升势头，第二季上升超过4%。
- 虽然OPEC+同意延长减产至2025年底，及后美国原油库存意外增加拖累油价，不过地缘政治紧张局势增加了市场对石油供应中断的担忧，仍推动WTI原油期货回升至每桶81美元附近，第二季下跌约1%。

季度板块回顾:



数据源: 瀚隋资本、彭博(截至2024年6月28日)



数据源: 瀚隋资本、彭博(截至2024年6月28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

七月市场策略:

美国股市:

标普500指数市宽偏低



数据源:彭博、瀚隋资本(更新至2024年7月2日)

- ❖ 在大型科技股上升下，标普500指数于6月份再创历史新高。
- ❖ 惟需留意，标普500指数上升动力主要集中在数只大型科技股下，标普500指数成份股中逾一半股价走势均低于其50天移动平均线，显示大市升幅并不全面。
- ❖ 预料标普500指数7月份走势将受多间指数成份股公司于7月份公布第二季业绩影响。如业绩优于预期，标普500指数有望再创新高，向上挑战5,600点。
- ❖ 但综合各大券商预计，普遍认为第2季业绩难有太大惊喜，如个别大型指数成份股业绩差于预期，大市或借势调整，初步支持位料50天移动平均线5,279点附近。

香港股市:

恒生指数RSI 近乎超賣



数据源:彭博、瀚隋资本(更新至2024年7月2日)

- ❖ 中港经济数据未见起色，中国官方制造业采购经理人指数(PMI)连续两个月处于50以下，导致恒生指数走势持续疲弱，自5月份高位已回吐逾2,000点。
- ❖ 惟恒生指数相对强弱指数已接近超卖区域，技术上再向下调整空间不大，预料恒生指数支持位为100天移动平均线17,340点附近。
- ❖ 现时恒生指数上升动力主要还看中国7月份中旬召开的三中全会内容，市场预计经济复苏将成为会议优先事项，而中国国家主席习近平亦表示，当局正在考虑「重要措施」以刺激经济，市场普遍预料三中全会中将会释出利好资本市场的措施。
- ❖ 如三中全会中释出利好资本市场的措施，恒生指数有望收复部份回吐，向上挑战6月份高位18,724点。

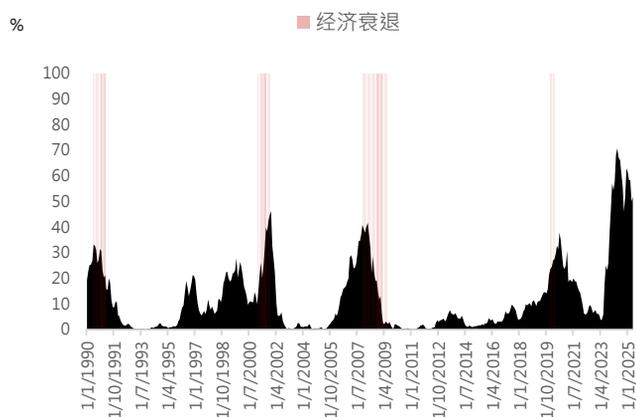


瀚隋资本有限公司
 香港干诺道中128号11楼
 电话: +852 2710 0600
 传真: +852 2710 0239
 电邮: info@hansuicapital.com.hk
 网址: www.hansuicapital.com.hk

经济衰退概率不一，市场风险容忍度仍高

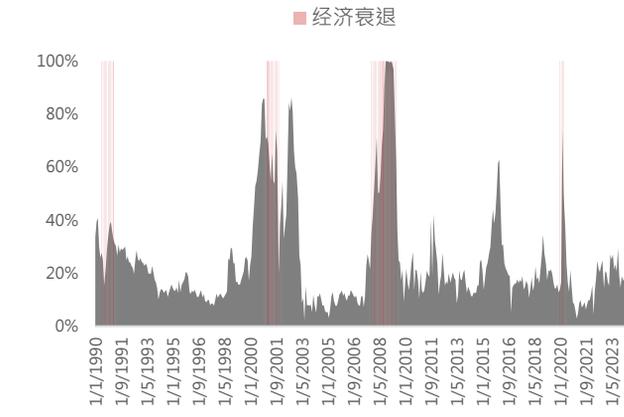
- ▶ 美国数据近期普遍造好，其财政部长耶伦亦表示不认为美国经济将出现衰退。但同一时间，美债息倒挂接近两年，多名经济分析师仍然揣测美国经济将步入衰退，认为需要提早减息来预防衰退的出现。
- ▶ 纽约联邦储备银行基于债券市场信号的两种概率模型，对于未来一年内是否会发生经济衰退给出了不同的看法。基于孳息率曲线的模型使用的是10年期/3个月期美债息差，该模型5月时显示发生经济衰退的概率超过7成，即使现时有所下跌，但仍高于5成(图1)。从历史上看，这一概率超过30%都准确预测了一年后出现经济衰退。
- ▶ 而另一方面，以衡量公司债市场投资者情绪或风险偏好为指针的模型测显示现时美国经济仍然十分健康。该指针显示目前衰退概率只有约17%，低于可能陷入衰退的水平(图2)。如以高收益债券风险溢价的期权调整利差(OAS)来衡量风险，现时利差比过往大部份时候都要窄(图3)。尽管利差在2021年年底和2022年的大部分时间里都有所上升，但自2023年10月以来，利差收窄的速度加快。可见现时不太可能发生重大信用危机事件。
- ▶ 现时联储局的减息预期相对保守，根据位图显示，整条利率趋势线比去年12月及今年3月为高(图4)，由上年预计今年将减息3次减至大机会只减息一次。在孳息率仍然高企下，继续持有现金的吸引力不大，市场投资者较多考虑锁定高孳息率的优质债券或继续寻找估值合理并具增长优势的股票。

图1: 以孳息率曲线衡量衰退的模型显示超过5成机会美国会踏入衰退



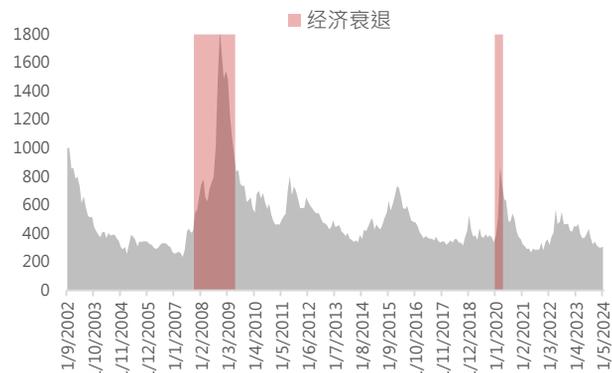
数据源: 瀚隋资本、彭博(截止2024年6月28日)

图2: 以衡量公司债市场投资者情绪或风险偏好的模型显示衰退概率很低



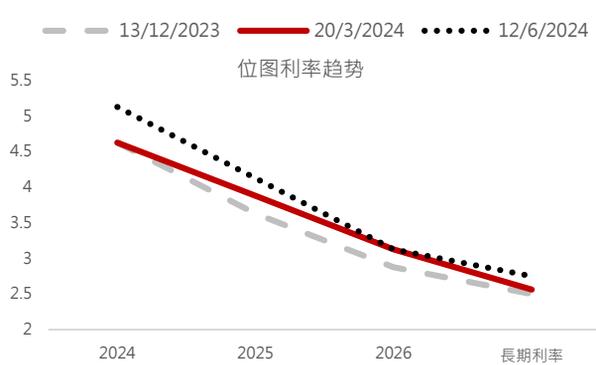
数据源: 瀚隋资本、彭博(截止2024年6月28日)

图3: 现时高收益债券风险溢价的期权调整利差正处于低位



数据源: 瀚隋资本、彭博(截止2024年6月28日)

图4: 位图显示今年大机会只减息一次



数据源: 瀚隋资本、彭博(截止2024年6月28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

政策支持A股现金分红，高息股跑赢大市

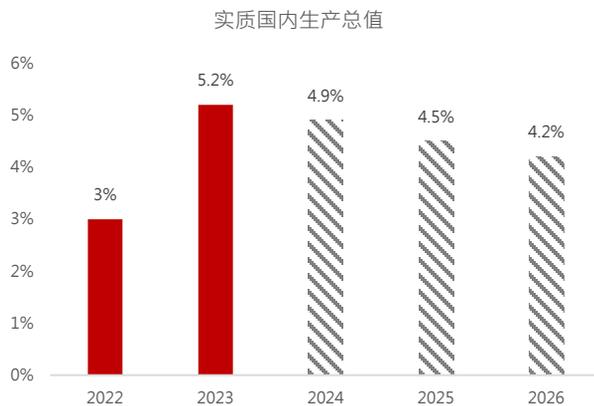
- ▶ 资本市场新「国九条」在四月中旬推出，当中专门指出，要强化上市公司现金分红监管，增强分红稳定性、持续性和可预期性；另外在四月下旬，沪深证券交易所修改《股票上市规则》，进一步加强分红硬约束，有助于提高对股东的投资回报。A股2023年现金分红总金额达2.2万亿元(图1)，分红公司数量和金额均创历史新高，在新「国九条」推动下，市场普遍预计A股2024年现金分红总金额将再创新高。
- ▶ 而在内房债务困扰下，中国推出的经济刺激政策虽有稳定作用。但根据彭博综合多间大行预测，未来数年中国实质国内生产总值增长率均向下及低于5%(图2)，要经济重拾动力还需要时间或需要陆续再推出新刺激政策。在经济前景暗淡下，投资者纷纷涌入避险资产，导致中国10年期国债收益率屡创新低，跌至20年以来最低水平2.21%(图3)。
- ▶ 在中国10年期国债收益率创新低与A股现金分红总金额创新高下，投资者已将资金转移至高息股，恒生中国内地企业高股息率指数年初至今表现优于香港恒生指数及香港恒生中国企业指数(图4)。除非中国经济在第3季有明显改善，市场普遍认为中国10年期国债收益率将难以反弹，内地企业高息股依然可以看高一线。

图1:A股公司去年分红总额达超过2.2万亿元人民币



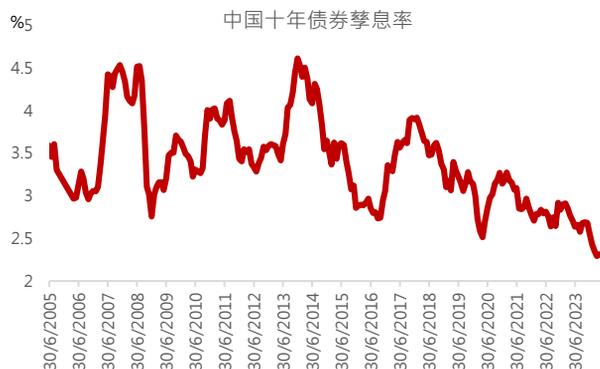
数据源: 瀚隋资本、WIND(截止2024年5月21日)

图2:彭博预计未来数年中国GDP 将低于5%



数据源: 瀚隋资本、彭博(截止2024年6月28日)

图3:中国十年债券孳息率创过二十年新低



数据源: 瀚隋资本、野村证券(截止2024年6月28日)

图4: 恒生中国内地企业高股息率指数跑赢国企及恒生指数



数据源: 瀚隋资本、野村证券(截止2024年6月28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

七月重要数据:

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
07/01 08:30	日本	自分行日本制造业采购经理人指数	Jun F	--	--	50.1
07/01 09:30	澳洲	零售销售(月比)	May	--	--	0.1%
07/01 09:45	中国	财新中国制造业采购经理人指数	Jun	51.5	--	51.7
07/01 16:00	欧元区	HCOB欧元区制造业采购经理人指数	Jun F	--	--	45.6
07/01 16:30	英国	标普全球英国制造业采购经理人指数	Jun F	--	--	51.4
07/01 22:00	美国	ISM 制造业指数	Jun	49	--	48.7
07/02 21:30	加拿大	标普全球加拿大制造业采购经理人指数	Jun	--	--	49.3
07/04 13:45	瑞士	失业率	Jun	--	--	2.3%
07/04 14:30	瑞士	CPI(年比)	Jun	--	--	1.4%
07/05 20:30	加拿大	失业率	Jun	--	--	6.2%
07/05 20:30	美国	非农业就业人口变动	Jun	185k	--	272k
07/05 20:30	美国	失业率	Jun	4.0%	--	4.0%
07/09 08:30	澳洲	Westpac消费者信心指数经季调(月比)	Jul	--	--	1.7%
07/09-07/15	中国	货币供给M2(年比)	Jun	--	--	7.0%
07/10 09:30	中国	CPI(年比)	Jun	--	--	0.3%
07/10 10:00	新西兰	RBNZ 正式现金利率	Jul 10	--	--	5.50%
07/11 20:30	美国	CPI(年比)	Jun	--	--	3.3%
07/12 06:30	新西兰	BusinessNZ制造业采购经理人指数	Jun	--	--	47.2
07/12 22:00	美国	密歇根大学市场气氛	Jul P	--	--	--
07/15 10:00	中国	GDP年比	2Q	--	--	5.3%
07/16 20:30	加拿大	CPI(年比)	Jun	--	--	2.9%
07/17 06:45	新西兰	CPI(季比)	2Q	--	--	0.6%
07/17 14:00	英国	CPI(年比)	Jun	--	--	2.0%
07/17 17:00	欧元区	CPI(年比)	Jun F	--	--	2.6%
07/18 20:15	欧元区	ECB主要再融资利率	Jul 18	--	--	4.25%
07/18 22:00	美国	领先指数	Jun	--	--	-0.5%
07/19 07:30	日本	全国消费者物价指数 年比	Jun	--	--	2.8%
07/24 21:45	加拿大	加拿大央行利率决策	Jul 24	4.75%	--	4.75%
07/24 21:45	美国	标普全球美国制造业PMI	Jul P	--	--	--
07/25 20:30	美国	GDP年化(季比)	2Q A	--	--	--
07/26 07:30	日本	东京消费者物价指数(生鲜除外) 年比	Jul	--	--	--
07/30 07:30	日本	失业率	Jun	--	--	--
07/30 22:00	美国	经济咨询委员会消费者信心	Jul	--	--	100.4
07/31 09:30	中国	制造业PMI	Jul	--	--	--
07/31 09:30	澳洲	CPI(年比)	2Q	--	--	3.6%
07/31	日本	BOJ Target Rate (Upper Bound)	Jul 31	--	--	0.10%

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%	3.75%	5.25%	4.35%	5.50%	4.75%	1.25%	0.10%
货币政策会议								
2024年7月	31	18			10	24		31
2024年8月			1	6	14			
2024年9月	18	12	19	24		4	26	20

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。