

2021年12月

# 每月投資點評



撰寫

瀚隋資本投資團隊



瀚隋資本



**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

# 十一月市場回顧:

## 美國市場:

三大指數於11月份曾創新高，但聯儲局主席鮑威爾認為通脹持續升溫，考慮提早數個月結束「收水」減買債的行動，再加上受到Omicron新變種病毒影響，市場擔心正在復甦的經濟受到打擊，恐慌情緒急升，沽盤湧現，三大指數由高位回落，道瓊斯工業平均指數更錄得3.7%跌幅。

指數名稱	最後更新日期	最新收市價	年初至今變動(%)	1個月變動(%)	6個月變動(%)	現時預測市盈率	預測市盈率10年平均
道瓊斯工業平均指數	30/11	34,483.72	12.67	-3.73	-0.13	17.73	16.57
標普500指數	30/11	4,567.00	21.59	-0.83	8.63	21.83	17.77
納斯達克綜合指數	30/11	15,537.69	20.56	0.25	13.01	33.98	23.29
羅素2000指數	30/11	2,198.91	11.35	-4.28	-3.09	29.98	30.74

資料來源: 瀚隋資本、彭博

## 中港市場:

港股市場11月份表現疲弱，受到中國持續監管風暴和受到外圍疫情轉壞影響下，香港恒生指數下跌7.4%，為表現最差市場之一。而中國由於實行封關政策，疫情並沒受太大影響，A股表現相對平穩。深圳創業板指數更再次挑戰今年高位3,522點。

指數名稱	最後更新日期	最新收市價	年初至今變動(%)	1個月變動(%)	6個月變動(%)	現時預測市盈率	預測市盈率10年平均
上海證券交易所綜合指數	30/11	3,563.89	2.61	0.47	-1.43	13.20	11.84
滬深300指數	30/11	4,832.03	-7.28	-1.56	-9.37	15.68	12.56
深圳證交所綜合指數	30/11	2,519.27	8.15	4.97	4.11	26.95	21.66
深圳創業板價格指數	30/11	3,495.59	17.85	4.33	5.64	59.13	35.79
香港恒生指數	30/11	23,475.26	-13.79	-7.49	-19.47	11.72	11.42
恆生中國企業指數	30/11	8,368.49	-22.07	-6.62	-23.15	9.62	8.33

資料來源: 瀚隋資本、彭博

## 商品及外幣:

聯儲局主席鮑威爾突轉鷹派，市場再度揣測美聯儲可能加快加息步伐，美匯指數在11月分曾高見96.9。美元兌日圓曾見一年高位115.5；而英鎊、歐元、澳元和紐元在高位回吐，下跌1.8%至2.2%不等。

美國、中國、日本、印度、英國等石油消費國考慮協同釋放各自的部分石油戰略儲備以應對高油價，再加上憂慮新變種病毒對經濟前景的影響，紐約期油價格曾單日下跌14%。紐約期油和倫敦布蘭特期油在11月份分別下跌12.7%和10.9%。金價則在加息與通脹加劇好淡消息之下持平。

	最後更新日期	最後收市價	年初至今變動(%)	1個月變動(%)	6個月變動(%)	央行利率(%)	下次議息日期
美匯指數	30/11	95.99	6.73	2.08	5.16	0.25	16/12/2021
英鎊兌美元	30/11	1.3299	-2.73	-1.82	-3.78	0.10	16/12/2021
歐元兌美元	30/11	1.1338	-7.18	-2.22	-5.67	0.00	16/12/2021
澳元兌美元	30/11	0.7127	-7.37	-1.80	-7.63	0.10	07/12/2021
紐元兌美元	30/11	0.6822	-5.09	-1.81	-4.75	0.75	23/02/2022
美元兌加元	30/11	1.2779	0.40	1.04	4.00	0.25	08/12/2021
美元兌日圓	30/11	113.17	9.66	1.91	3.53	-0.10	17/12/2021
美元兌瑞郎	30/11	0.9189	3.70	-1.31	0.64	-0.75	16/12/2021
美元兌港幣	30/11	7.7974	0.57	0.15	0.38		
美元兌離岸人民幣	30/11	6.3671	-2.09	-1.08	-1.64		
紐約原油	30/11	66.18	36.40	-12.78	4.09		
布蘭特原油	30/11	70.57	36.24	-10.99	4.94		
現貨黃金	30/11	1774.52	-6.54	0.77	0.30		

資料來源: 瀚隋資本、彭博

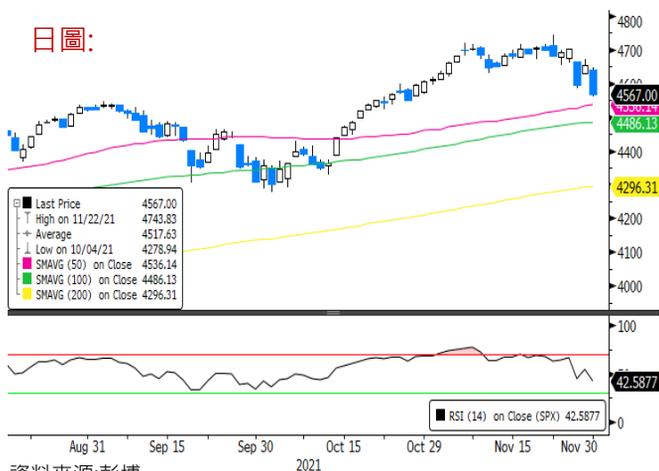


瀚隋資本有限公司  
 香港干諾道中128號11樓  
 電話: +852 2710 0600  
 傳真: +852 2710 0239  
 電郵: info@hansuicapital.com.hk  
 網址: www.hansuicapital.com.hk

# 十二月市場策略:

## 美國股市:

日圖:



資料來源: 彭博

月圖:



資料來源: 彭博

❖ 十一月最後一個交易日，聯儲局主席鮑威爾 (Jerome Powell) 在國會聽證會上終形容通脹屬「暫時性」(transitory) 已不適當，明言聯儲局將考慮收緊寬鬆政策。明年上半年步入加息期的可能性大增，股市應聲下跌。再加上變種病毒Omicron 的出現令環球經濟再次蒙上陰影，影響後市表現。標指日圖已從今年高位下跌約4%，走勢轉弱，較大機會下試100天線即4,500點附近。另外，技術上，月圖顯示十一月出現「射擊之星」，加上RSI 亦出現頂背馳，利淡後市走勢。值得注意的是，對上一次出現「射擊之星」為2020年1月，其後標普指數連跌兩個月並回落近3成。

## 香港股市:



資料來源: 彭博

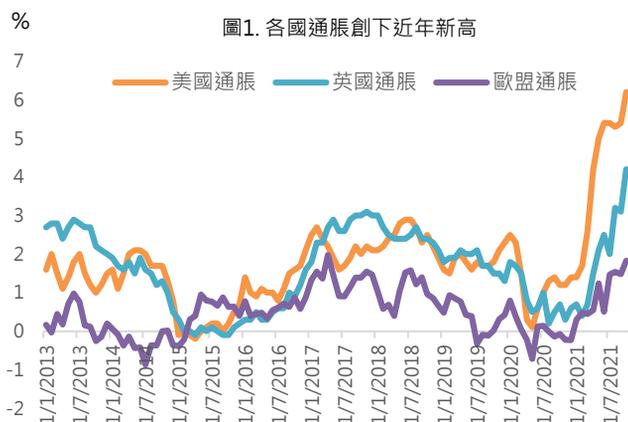
❖ 11月香港股票市場未見有任何利好消息，加上新變種病毒再度威脅環球經濟，恒生指數11月下跌1,902點，跌幅為今年第二多。現時較大支持位為2020年9月低位23,124點及5月低位22,519點。恒生指數走勢上仍然偏弱，惟需注意的是，估值上再次變得吸引。現時恒生指數市帳率(P/B)再次跌穿1，根據歷史數據，恒生指數市帳率低於1.1，其後三個月上升機率大於80%。現階段可考慮逐步吸納港股，並以藍籌股為主。



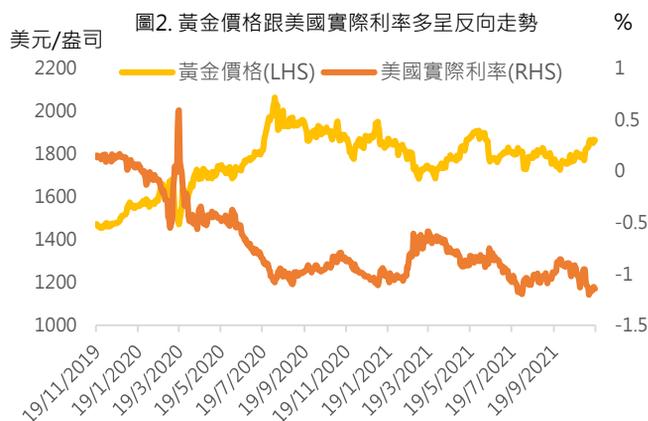
**瀚隋資本有限公司**  
 香港干諾道中128號11樓  
 電話: +852 2710 0600  
 傳真: +852 2710 0239  
 電郵: info@hansuicapital.com.hk  
 網址: www.hansuicapital.com.hk

# 專題分析-通脹飆升，黃金受惠

❖ 受強勁需求及供應短缺帶動，多國通脹均創下新高(圖1)。除大宗商品外，食品及家庭所需等價格普遍大幅上漲，影響市民日常生活。而通脹升溫亦會增加公司企業成本，影響盈利，投資者因而開始注視高通脹帶來的風險。黃金傳統上一向被視為抗通脹的投資產品，當央行利率並未跟隨通脹上升時，實際利率將會下跌(實際利率=名義利率-通脹率)，黃金亦變得吸引，價格因而上升。(圖2)

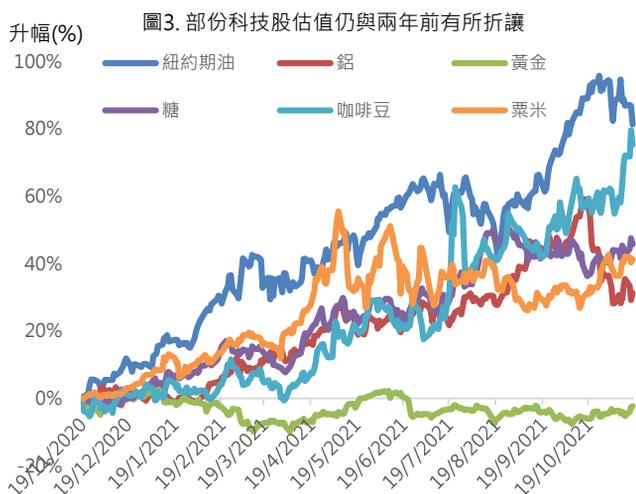


資料來源: 瀚隋資本、彭博



資料來源: 瀚隋資本、彭博

❖ 雖然通脹數據高企，惟黃金價格走勢反覆。相比其他商品，如油價、貴金屬及農產品等，分別上升五成至八成(圖3)，金價走勢明顯落後。而技術上，金價近期曾突破六月起形成的區間(圖4)，若能確定升穿並企穩，再加上資金陸續流入黃金ETF，金價或有望重上1,900美元/盎司水平，下一個阻力位為今年六月高位的1,916美元和今年一月高位的1,960美元。



資料來源: 瀚隋資本、彭博



資料來源: 瀚隋資本、彭博

## 相關投資產品:

	貝萊德世界黃金基金	木星黃金白銀基金
ISIN	LU0055631609	IE00BYVJR809
資產淨值(百萬美元)	5,237.24	1,295.71
一個月回報(%)	0.62%	-3.7%
年初至今回報(%)	-9.59%	-17.09%

資料來源: 瀚隋資本 (參考日期: 2021年12月1日)



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

## 專題分析-越南指數續創新高

- ❖ 越南自疫情爆發後，經濟快速反彈，越南30指數由2020年3月低位598點反彈至2021年7月高位1,565點，反彈幅度達161%(圖1)。而截至11月22日為止，越南30指數年初至今升幅達41%，為環球股市最好表現的市場。

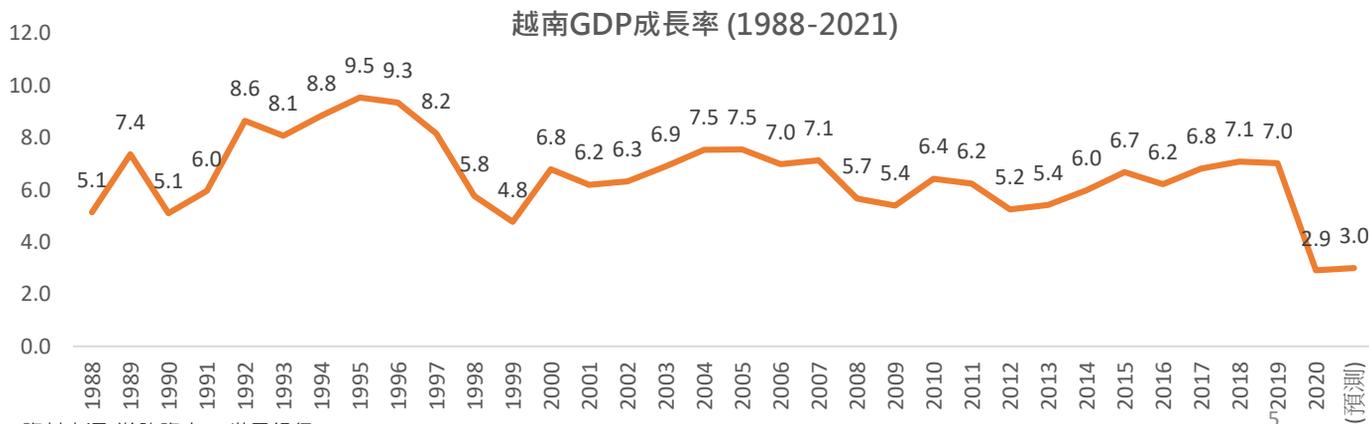
圖1. 越南30指數自疫情後大幅上升



資料來源：瀚隋資本、彭博

- ❖ 越南GDP成長率自1988年起，除了1999年以外都能夠維持5%以上(圖2)。能夠長期維持持續高於5%的GDP成長率，主要有兩個因素：(1)持續的外來投資和(2)充足的生產勞動力。
- ❖ 越南外國直接投資之金額逐年增長，自1988年起至今年10月底，外資投資總額為4,040億美元。(圖3)頭3位在越南投資額的國家為韓國，日本和新加坡，它們已佔了約50%，投資金額達2,008億美金。
- ❖ 越南經濟得以在疫情後快速反彈，主要受惠中美貿易戰以及中國內地政策的不穩定性，多國大企業紛紛將供應鏈分散，越南可說是最大的受患者之一。今年初至10月，外國投資額已達237億美元，與2020年全年外國投資額280億美元相若。韓國、日本和新加坡自90年代起已為主要外資投資國家，投資板塊以製造業和基礎設施為主，可見它們視越南為長期投資伙伴，資金持續流入越南市場。

圖2. 越南GDP成長率大都維持5%以上



資料來源: 瀚隋資本、世界銀行



**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

## 專題分析-越南

圖3. 韓國、日本和新加坡自90年代起已為主要外資投資國家

各國在越南投資統計表							
(1988-2021年10月底)				(2021年1月至10月)			
排名	國家	金額(百萬美元)	金額百分比(%)	排名	國家	金額(百萬美元)	金額百分比(%)
1	韓國	73,913	18.3	1	新加坡	6,770	28.5
2	日本	63,943	15.8	2	韓國	4,153	17.5
3	新加坡	62,996	15.6	3	日本	3,385	14.2
		200,852	49.7			14,308	60.2
總額		404,009	100	總額		23,737	100

資料來源: 瀚隋資本、越南計畫投資部

- ❖ 2020年疫情爆發，GDP成長率急跌至2.9%，市場本預期2021年經濟能夠復甦，不過2021年第三季疫情再度爆發，政府嚴格防疫限制打亂供應鏈，關閉工廠並壓縮產值，因此第三季GDP同比下降6.1%，市場預計2021年GDP成長率亦只得3%。隨著製造業員工疫苗接種率升高，加上防疫限制普遍放寬，國際貨幣基金會 (IMF) 對越南2022年GDP成長率預測能反彈至6.6%。
- ❖ 根據世界銀行資料，越南2020年人口為9700萬，全球排15，勞動人口(15至64歲)為75%。根據越南人口結構，預計越南將能享受人口紅利至2040年，對於越南發展特別重要。
- ❖ 越南30指數自6月起橫行，雖然第三季受到疫情影響，但暫未見有重大調整，可視為投資者對越南市場投下信心的一票。市場預計政府新刺激政策可能出爐，同時製造業員工疫苗接種率升高，再加上防疫限制在第四季普遍放寬，如能成功控制疫情，經濟活動逐步回復常態，越南30指數有機會再創新高。

### 相關投資產品:

HK0000329125		LU0562313402	
東方匯理越南機會基金		施羅德新領域股票	
成立日期	12/6/2007	成立日期	15/12/2010
基金規模 (百萬美元)	29.87	基金規模 (百萬美元)	403
六個月總回報(%)	10.25%	六個月總回報(%)	11.33%
年初至今總回報(%)	28.24%	年初至今總回報(%)	26.79%
行業分佈(%)		行業分佈(%)	
金融	30.42	金融	37.4
房地產	21.52	房地產	21.4
必需消費品	14.24	必需消費品	9.1
工業	9.57	通訊服務	7.6
物料	9.15	流動資產	5.3
84.9		80.8	
地區分佈(%)		地區分佈(%)	
越南	98.52	越南	25.3
其他及現金	1.48	阿聯酋	11.1
		哈薩克	10.3
		埃及	5.8
		斯洛文尼亞	5.8
100		58.3	

資料來源: 瀚隋資本、iFast (參考日期: 2021年12月1日)



**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

## 焦點基金表現:

第四季焦點基金	基金名稱	最後更新日期	股息率	資產淨值 (百萬美元)	十一月 總回報	季初之今 總回報	六個月 總回報	年初至今 總回報
債券基金	霸菱環球高收益債券基金	1/12/2021	7.74%	2,452.79	-1.01%	-1.46%	0.70%	4.31%
	聯博按揭收益基金	30/11/2021	6.72%	1,411.44	-0.33%	-0.57%	0.80%	2.72%
	貝萊德亞洲高收益債券基金	30/11/2021	9.76%	2,742.51	-2.34%	-10.28%	-17.78%	-16.61%
平衡基金	首源亞洲鐵橋基金	30/11/2021	4.10%	385.81	-2.21%	-2.85%	-4.87%	-3.34%
	摩根全方位入息基金	30/11/2021	4.03%	5,997.21	-1.61%	-0.53%	-0.48%	5.74%
股票基金	聯博低波幅策略股票基金	30/11/2021	4.87%	4,075.69	-2.80%	2.92%	5.07%	13.82%
	木星歐洲增長基金	30/11/2021	N/A	1,749.21	-0.50%	3.67%	12.37%	22.40%
	富達印度焦點基金	30/11/2021	N/A	1,697.76	-2.16%	-3.57%	8.92%	20.78%
	首域盈信亞洲增長基金	30/11/2021	N/A	431.52	-3.08%	-2.09%	-3.32%	1.52%
	首域盈信香港增長基金	30/11/2021	N/A	168.08	-3.56%	-2.78%	-14.86%	-5.35%
	摩根中國基金	30/11/2021	0.01%	7,112.78	-6.14%	-3.15%	-21.22%	-17.97%

資料來源: 瀚隋資本、彭博

### ❖ 債券基金:

內地近期放寬對調控，讓內房融資渠道逐步恢復正常。有報道指，內地發改委和外管局等在上月底的一個會議上，要求內房企業按時還款，並計劃在政策允許範圍內給予房企一定的償還外債便利，此後內地再沒有錄得房企違約個案，而內房債價近日亦見攀升。內房債價上升帶動亞洲高收益債券基金從低位反彈，貝萊德亞洲高收益債券基金十一月已從低位反彈近6%。惟現時不少民營房企仍存流動性風險，投資亞洲高收益債需控制注碼。

### ❖ 平衡基金:

新興及亞洲市場十一月表現回落，MSCI 新興市場及MSCI 亞洲(日本除外)指數分別下跌-4.14%及-3.92%。摩根全方位入息基金雖有近10%投資於新興市場，但主要仍投資環球成熟市場(北美佔68.2%，成熟歐洲市場佔13.7%)。

### ❖ 股票基金:

受到新變種病毒Omicron影響，市場擔心正在復甦的經濟受到打擊，恐慌情緒急升，歐美股票市場先升後跌，已投資美國為主的聯博低波幅策略股票基金(62.97%美國、5.76%日本、4.91%瑞士、4.5%英國、4.4%加拿大)及投資歐洲市場為主的木星歐洲增長基金(21.1%法國、19.9%荷蘭、15.8%英國、10.4%瑞士、6.4%丹麥)十一月分別下跌2.8%及0.5%；香港股票市場未見好轉，摩根中國基金投資香港上市的中國股票為主(97%中國、1.5%香港、1.5%台灣)，亦跟隨大市下跌超過6%。



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

## 十二月重要數據:

日期時間	地區	數據及事項	數據期	預測數字	實際數字	上次數字
12/01 08:30	澳洲	GDP經季調(季比)	3Q	--	--	0.7%
12/01 08:30	澳洲	GDP年比	3Q	--	--	9.6%
12/01 09:45	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Nov	--	--	50.6
12/01 21:15	美國	ADP 就業變動	Nov	460k	--	571k
12/01 22:45	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	Nov F	--	--	--
12/01 23:00	美國	ISM 製造業指數	Nov	61	--	60.8
12/02 08:30	澳洲	貿易收支	Oct	--	--	A\$12243m
12/03 21:30	美國	非農業就業人口變動	Nov	500k	--	531k
12/03 21:30	加拿大	失業率	Nov	--	--	6.7%
12/03 21:30	美國	失業率	Nov	4.5%	--	4.6%
12/07 11:30	澳洲	RBA現金利率目標	Dec 7	--	--	0.10%
12/07 18:00	歐元區	GDP經季調(季比)	3Q F	--	--	2.2%
12/07 18:00	歐元區	GDP經季調(年比)	3Q F	--	--	3.7%
12/07 21:30	美國	貿易收支	Oct	--	--	-\$80.9b
12/07	中國	貿易收支	Nov	--	--	\$84.54b
12/08 07:50	日本	GDP經季調(季比)	3Q F	--	--	-0.8%
12/08 07:50	日本	GDP年化經季調(季比)	3Q F	--	--	-3.0%
12/08 23:00	加拿大	加拿大央行利率決策	Dec 8	0.25%	--	0.25%
12/09 09:30	中國	CPI(年比)	Nov	--	--	1.5%
12/09 09:30	中國	PPI(年比)	Nov	--	--	13.5%
12/09-12/15	中國	貨幣供給M2(年比)	Nov	--	--	8.7%
12/10 21:30	美國	CPI(月比)	Nov	0.7%	--	0.9%
12/10 23:00	美國	密西根大學市場氣氛	Dec P	--	--	--
12/15 10:00	中國	零售銷售(年比)	Nov	--	--	4.9%
12/15 15:00	英國	CPI(月比)	Nov	--	--	1.1%
12/15 15:00	英國	CPI(年比)	Nov	--	--	4.2%
12/15 21:30	加拿大	CPI未經季調(月比)	Nov	--	--	0.7%
12/15 21:30	加拿大	CPI(年比)	Nov	--	--	4.7%
12/16 03:00	美國	FOMC利率決策(上限)	Dec 15	0.25%	--	0.25%
12/16 16:30	瑞士	SNB活期存款利率	Dec 16	--	--	-0.75%
12/16 17:00	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	Dec P	--	--	--
12/16 20:00	英國	英國央行銀行利率	Dec 16	--	--	0.100%
12/16 20:45	歐元區	ECB主要再融資利率	Dec 16	--	--	0.000%
12/16 20:45	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	Dec 16	--	--	-0.500%
12/16 21:30	美國	新屋開工	Nov	--	--	1520k
12/17 18:00	歐元區	CPI(年比)	Nov F	--	--	4.1%
12/20 05:45	紐西蘭	貿易收支(紐西蘭幣)	Nov	--	--	--
12/20 23:00	美國	領先指數	Nov	--	--	0.9%
12/22 15:00	英國	GDP(季比)	3Q F	--	--	1.3%
12/22 15:00	英國	GDP年比	3Q F	--	--	6.6%
12/22 21:30	美國	GDP年化(季比)	3Q T	--	--	--
12/22 23:00	美國	成屋銷售	Nov	--	--	--
12/23 21:30	加拿大	國內生產毛額(月比)	Oct	--	--	--
12/23 23:00	美國	新屋銷售	Nov	--	--	--
12/24 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	Nov	--	--	0.1%
12/31 09:00	中國	製造業PMI	Dec	--	--	--

資料來源: 瀚隋資本、彭博



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

## 風險披露:

- 投資涉及風險。買賣證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資未必一定能夠賺取利潤，並有機會招致損失。投資者須注意證券及投資價格可升可跌，甚至會變成毫無價值，過往的表現不一定可預示日後的表現。海外投資附帶一般與本港市場投資並不相關的其他風險，包括（但不限於）匯率、外國法例及規例(如外匯管制)出現不利變動。本檔並非，亦無意總覽本檔所述證券或投資牽涉的任何或所有風險。客戶在作出任何投資決定前，應參閱及明白有關該等證券或投資的所有銷售文件，尤其是其中的風險披露聲明及風險警告。
- 外匯買賣的風險聲明：外幣/人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將外幣/人民幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受外幣/人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- 人民幣兌換限制風險的風險聲明：人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將人民幣兌換
- 為港幣或其他外幣時，可能受人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- 目前人民幣並非完全可自由兌換，個人客戶可以通過銀行帳戶進行人民幣兌換的匯率是人民幣(離岸)匯率，是否可以全部或即時辦理，須視乎當時銀行的人民幣頭寸情況及其商業考慮。客戶應事先考慮及瞭解因此在人民幣資金方面可能受到的影響。

## 重要注意事項:

- 本檔由瀚隋資本編制和發佈，並未經香港證券與期貨事務監督委員會審批，亦未經香港境外的監管機構審批。僅派發予專業投資者(定義見《證券及期貨條例》(香港法例第571章)附表一第一部)。
- 除非獲瀚隋資本有限公司書面允許，否則不可把本檔作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑（包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式）轉發或傳送本檔任何部份予公眾或其他未經核准的人士或將本檔任何部份儲存於可予檢索的系統。



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

## 免責聲明:

- ▶ 本報告僅供參考及討論，當中所載任何意見並不構成由瀚隋資本有限公司任何成員、其董事、代表及 / 或雇員（不論作為委託人或代理）向他人作出買賣任何證券、期貨、期權或其他融資類工具的要約或招攬。
- ▶ 本報告旨在由瀚隋資本有限公司提供本報告者收取，不擬向在有關分發或使用會抵觸當地司法權區或國家法律及規例之任何人士或實體，或使瀚隋資本有限公司受當地法權區或國家任何監管規定限制之任何人士或實體分發或由其使用。任何擁有本報告或打算依賴或根據其所載的資料作出行動之人士或實體，必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限制或禁止之本地規定所限制。
- ▶ 雖然本報告資料來自或編寫自瀚隋資本有限公司相信為可靠之來源，惟並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之第三者而言，瀚隋資本有限公司對某特定用途的適用性、或對謹慎責任的任何明示或隱含的保證均卸棄責任。
- ▶ 本報告所載資料可隨時變更，而瀚隋資本有限公司並不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映相關分析員於本報告注明日期之判斷，並可隨時更改。瀚隋資本有限公司並不承諾提供任何有關變更之通知。如有疑問，您應諮詢您的合資格財務顧問及 / 或其他專業顧問。
- ▶ 本報告所論述工具及投資未必適合所有投資者，而本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、投資經驗、財務狀況或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出投資決定。瀚隋資本有限公司建議投資者應獨立評估本報告所論述個別發行商、投資或工具，而投資者應諮詢所需之獨立顧問，以瞭解該等工具或投資，及作出適當決定。投資價值和收入或因利率或外幣匯率變動、證券價格或指數變動、公司經營或財務狀況變動及金融的其他因素而有所不同。本報告所論述之工具及投資或其相關權利之行使時間或設期限。過往表現不一定等於將來。請參閱最後一頁所載的分析員及公司披露事項及免責聲明。
- ▶ 瀚隋資本有限公司任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。