

2022年

二月投資點評



撰寫 陳嘉偉 CFA FRM
黎偉喬 CFA



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

一月市場回顧:

美國市場:

聯儲局宣佈縮減資產購買的計劃將在3月結束，並最快在3月為逾3年內首次加息，市場甚至有估計加息幅度為50點子，引發投資者恐慌，3大指數分別下跌。其中對息口比較敏感的納斯達克綜合指數更錄得約9%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	31/01	35,111.16	-3.32	-3.32	0.56	18.50	16.68
標普500指數	31/01	4,477.44	-5.26	-5.26	2.74	20.15	17.93
納斯達克綜合指數	31/01	13,878.82	-8.98	-8.98	-2.95	27.97	23.57
羅素2000指數	31/01	1,991.03	-9.66	-9.66	-8.88	22.11	30.85

資料來源: 瀚隋資本、彭博

中港市場:

港股市場1月表現平穩，雖然科技板塊持續受壓，但資金流入舊經濟股板塊支持大市。中國實行持續的封關政策，再次引發外資對中國經濟增長的憂慮。中國各大指數嚴重受挫，錄得超過7至12%跌幅不等。

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	31/01	3,361.44	-7.65	-7.65	-1.06	10.86	11.88
滬深300指數	31/01	4,563.77	-7.62	-7.62	-5.14	13.50	12.64
深圳證交所綜合指數	31/01	2,262.37	-10.58	-10.58	-5.17	18.57	21.78
深圳創業板價格指數	31/01	2,908.95	-12.45	-12.45	-15.44	35.47	36.18
香港恒生指數	31/01	23,802.26	1.73	1.73	-8.32	11.22	11.45
恆生中國企業指數	31/01	8,349.95	1.38	1.38	-9.57	9.11	8.36

資料來源: 瀚隋資本、彭博

商品及外幣:

聯儲局宣佈3月可能會首次加息，美匯指數升穿97創1年高位。美元兌各主要貨幣均錄得升幅；美元兌日圓回升至115以上，澳元兌美元和紐元兌美元錄得超過3%跌幅。

烏克蘭與俄羅斯衝突升溫，美國考慮制裁普京個人的可能性都增加能源市場不確定性，紐約期油和倫敦布蘭特期油價格分別上升16.6%和17.0%，創下1年高位。在加息與通脹環境下，黃金價格曾高見1,850美元/盎司，不過在高位獲利盤湧現，最後在1月份下跌約2%。

	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	31/01	96.54	0.91	0.91	4.74	0.25	17/03/2022
英鎊兌美元	31/01	1.3447	-0.63	-0.63	-3.29	0.50	17/03/2022
歐元兌美元	31/01	1.1235	-1.19	-1.19	-5.35	0.00	10/03/2022
澳元兌美元	31/01	0.7067	-2.70	-2.70	-3.77	0.10	01/03/2022
紐元兌美元	31/01	0.6576	-3.66	-3.66	-5.71	0.75	23/02/2022
美元兌加元	31/01	1.2708	0.56	0.56	1.87	0.25	02/03/2022
美元兌日圓	31/01	115.11	0.03	0.03	4.91	-0.10	18/03/2022
美元兌瑞郎	31/01	0.9272	1.57	1.57	2.35	-0.75	24/03/2022
美元兌港元	31/01	7.7974	0.01	0.01	0.33		
美元兌離岸人民幣	31/01	6.3707	0.22	0.22	-1.43		
紐約原油	31/01	88.15	17.21	17.21	19.20		
布蘭特原油	31/01	91.21	17.27	17.27	19.49		
現貨黃金	31/01	1797.17	-1.75	-1.75	-0.94		

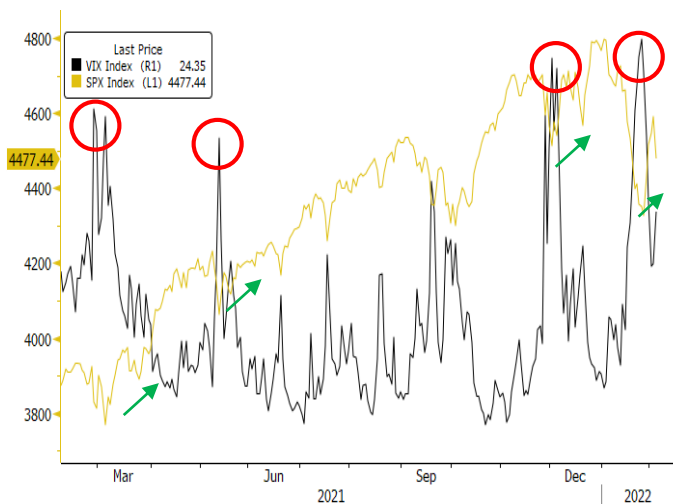
資料來源: 瀚隋資本、彭博



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

二月市場策略:

VIX指數每逢升穿30後股市均出現技術性反彈



資料來源: 彭博

標普500指數14天RSI 跌入超賣區後技術性反彈8.83%

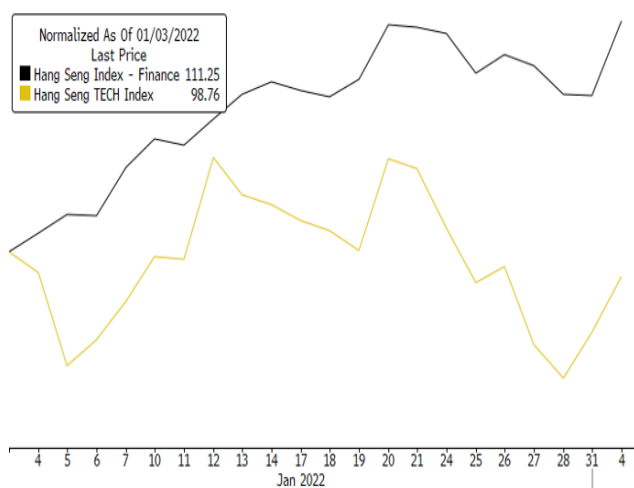


資料來源: 彭博

- ❖ 聯儲局明確宣佈3月可能會首次加息，股市應聲下跌，而俗稱恐慌指數的VIX波動指數曾高見1年高位38.94，市場瀰漫著避險情緒。標指1月曾下跌至4222點，從高位回落約12%，走勢明顯轉弱。VIX 波動指數升穿30，加上14天RSI 跌入超賣區，短期已出現技術性反彈，預期2月份標普500指數在加息的陰霾下，直到3月份聯儲局有更明確的加息時間表前，表現偏向震盪下行，現支持位為2021年6月低位4,164.4點。

香港股市:

年初至今恒生金融指數上升超過一成，大幅跑贏科技指數



資料來源: 彭博

恒生指數逐步形成上升通道，但仍需資金流入才能向上突破



- ❖ 1月香港股票市場出現反彈，舊經濟股如銀行，電訊與石油股等支持大市，最高曾見24,952點。不過佔恒指市值約25%的3大股份騰訊(700.HK)，美團(3690.HK)與阿里巴巴(9988.HK)表現相對疲弱，再加上外圍因素如美國加息和烏克蘭俄羅斯衝突影響下，恒指上升動力仍然不足。技術上，恒指暫遠離12月份低位並逐步形成上升通道，但仍需資金流入佔恒指比重較重的科技股才能繼續向上突破，若春節後內地資金流入大型科技股或能上試上年十一月高位25,746點。



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-納指死亡交叉將現，反為入市信號？

- ❖ 美聯儲於2021年末起開始釋放比以往更鷹派的加息信號，令美國十年債孳息率由12月低位1.33% 飆升至最高見1.9%，引發股息向來偏低的美國科技股全面下挫。納斯達克綜合指數2022年開始一直積弱，截至1月31日，納斯達克指數由去年11月歷史高位16,212點回落近20%。
- ❖ 短線回落令短期移動平均線持續下跌，而近期有跡象顯示，以2月3日收市價計，納指「死亡交叉」較大機會將於二月中出現(見圖1)。死亡交叉是指下降中的短期移動平均線由上而下穿過下降的長期移動平均線，當此型態出現時，指數或股份後市多呈跌勢，為沽貨訊號。坊間較多使用50天移動平均線及200天移動平均線作為指標。

圖1. 納指「死亡交叉」或將於二月出現

納斯達克指數	「死亡交叉」出現日子
假設未來平均價格不變	14/2/2022
假設未來平均下跌2%	14/2/2022
假設未來平均下跌4%	11/2/2022
假設未來平均下跌6%	11/2/2022
假設未來平均上升2%	15/2/2022
假設未來平均上升6%	18/2/2022

資料來源：瀚隋資本、彭博

- ❖ 惟值得需要注意的是，投資者僅僅依據黃金交叉或死亡交叉來買進或賣出股票較為片面。因為移動平均線只是一種基本趨勢線，而移動平均線帶有滯後性，當出現下降中的移動平均線時已代表指數或股票價格已持續下跌一段時間。
- ❖ 而根據過往歷史，「死亡交叉」的出現後納指反而多為上升。下圖顯示，過去30年納斯達克指數曾出現18次「死亡交叉」，而當中17次當「死亡交叉」出現前兩個月均下跌，平均下跌幅度更達6.71%。但當「死亡交叉」出現後，上升比例明顯上升，出現後一個月上升比例為56%而平均升幅為1.14%；而兩個月後上升比例更升至72%，而平均升幅有2.26%。由此可見，若以歷史數據作參考，投資者或可考慮補捉時機逐步吸納。

圖2. 「死亡交叉」出現後納指大多上升

納斯達克指數			死亡交叉出現前回報%		死亡交叉出現後回報%			
死亡交叉出現日子	黃金交叉出現日子	死亡交叉及黃金交叉相距日子(交易日)	一個月	兩個月	一個月	兩個月	三個月	六個月
19/1/1990	28/6/1990	115	1.11	-3.47	-1.95	1.23	-1.95	4.72
23/8/1990	27/2/1991	135	-20.88	-21.58	-3.36	-9.00	-6.88	19.77
26/6/1992	11/11/1992	99	-5.59	-4.37	3.18	1.93	5.29	21.43
9/5/1994	12/10/1994	113	-3.44	-8.73	-0.54	-3.46	-1.40	4.69
30/9/1998	15/12/1998	55	3.35	-9.90	2.18	12.49	25.09	43.29
15/6/2000	11/1/2002	412	8.99	15.83	11.83	1.45	1.04	-30.06
26/2/2002	9/4/2003	292	-8.79	-9.07	3.11	-5.94	-6.05	-21.22
22/6/2004	18/11/2004	108	4.32	0.01	-4.29	-6.84	-4.35	10.72
9/5/2005	7/7/2005	44	-0.93	-4.42	5.66	7.54	10.71	11.04
26/6/2006	23/10/2006	86	-2.90	-8.31	-2.37	1.02	6.77	14.18
17/1/2008	5/6/2009	362	-10.93	-10.92	-2.97	-8.94	-2.00	-3.04
14/7/2010	21/10/2010	72	0.32	-5.88	-2.98	2.37	8.93	23.61
12/8/2011	3/2/2012	126	-10.44	-5.00	0.20	4.67	7.74	17.15
19/12/2012	11/1/2013	18	7.05	-0.38	2.70	5.47	6.06	13.48
28/9/2015	9/12/2015	53	-5.51	-9.61	8.80	9.70	7.93	2.44
20/1/2016	19/5/2016	87	-9.10	-11.73	0.80	7.45	10.94	14.51
27/11/2018	3/4/2019	92	-1.03	-11.19	-7.00	1.33	6.99	8.47
16/4/2020	2/6/2020	34	8.43	-12.15	7.50	18.13	25.08	39.65

上升比例	39%	11%	56%	72%	67%	83%
平均上升	-2.55%	-6.71%	1.14%	2.26%	5.55%	10.82%

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

專題分析-內房債務

- ❖ 內房債務危機自2021年8月爆發後，多隻內房股股價下跌超過50%，其中為內房龍頭房企的中國恒大(3333.HK)股價更自高位下跌超過90%。中國恒大的崩盤，使投資者從「大得不能倒」的夢中醒來，紛紛拋售高負責的內房股票及債券。
- ❖ 而中國政府眼見危機擴散，立即向市場發出維穩信息，包括保樓宇交付、理財產品兌付與員工工資等，並逐步推出寬鬆政策，引導銀行增加抵押貸款的數量、引導國有開發商向陷入財困的房企購買資產、放寬獲取預售資金用於償還債務的途徑等，以釋除市場疑慮。一線城市樓價下跌趨勢有所緩和，而上海樓價在11月和12月份更錄得月增率上升。
- ❖ 踏入2022年，在中央的政策下，內房債務危機有緩和跡象，市場普遍認為內房債務成為一個可控的風險，並主要集中在數個地產發展商上。
- ❖ 在今次內房債務危機中，最得益的是低負債、有國企背景的內房企業。經此一役之後，市場普遍認為中央會藉著用此等國有內房企業去進行併購，重新調控房地產，落實「房住不炒」政策，亦嚴防過高槓桿、高負債的營運模式，防止形成地產泡沫。
- ❖ 從圖中可見，有國企背景的內房企業股價自內房債務危機出現後表現相對突出，其中低負債(債務股本比率少於100%)的中國海外發展和華潤置地更錄得30%以上升幅，而年初至今表現亦優於恒指。市場預計在國策扶持下，低負債、有國企背景的內房企業將會併購其他高負債發展商，待內房債務危機解決後，盈利會有所增長。

代號	名稱	- 累積表現 -				- 償債能力 -	市值(百億人民幣)
		1年	6個月	3個月	年初至今	債務股本比率	
00123.HK	越秀地產(國企)	12.29	16.39	22.73	16.30	156.71	247.41
00604.HK	深圳控股(國企)	-23.26	-13.29	-1.60	10.12	61.80	163.76
00688.HK	中國海外發展(國企)	41.22	44.10	41.65	26.76	68.02	2566.56
00754.HK	合生創展集團	-4.08	-31.87	-10.04	0.25	123.00	388.47
00813.HK	世茂集團	-70.82	-61.75	-48.03	13.73	165.02	221.41
00960.HK	龍湖集團	20.40	30.63	38.28	27.52	167.13	2848.85
01030.HK	新城發展	-19.63	-13.60	-3.91	2.66	294.69	352.61
01109.HK	華潤置地(國企)	33.64	44.47	33.68	17.38	86.92	2748.98
01813.HK	合景泰富集團	-70.82	-61.75	-48.03	13.73	165.02	221.41
01918.HK	融創中國	-54.68	-9.72	-19.75	1.56	2.04	2.49
02007.HK	碧桂園	-25.24	-16.23	-8.37	-6.65	186.83	1493.07
02202.HK	萬科企業	29.21	40.24	47.44	33.72	4.25	2.30
02777.HK	富力地產	11.86	27.65	22.33	12.72	21.96	113.14
03333.HK	中國恆大	-18.46	-11.67	-1.85	12.77	24.72	1.60
03380.HK	龍光集團	-5.22	-3.05	10.43	10.43	31.47	1.69
03383.HK	雅居樂集團	-53.14	-50.25	-26.76	-1.65	193.74	162.95

資料來源: 彭博、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

焦點基金表現:

第一季焦點基金	基金名稱	股息率	資產淨值 (百萬美元)	一月 總回報	三個月 總回報	六個月 總回報
債券基金	霸菱環球高收益債券基金	7.89%	2,528.65	-2.08%	-1.30%	-0.56%
	聯博按揭收益基金	6.83%	1,124.74	-0.09%	-0.37%	-0.04%
	富蘭克林浮動息率基金	4.26%	446.17	0.22%	1.32%	2.51%
平衡基金	惠理亞洲創新機會基金	1.39%	12.60	-9.11%	-6.44%	-5.59%
	摩根全方位入息基金	4.03%	6,091.17	-2.76%	-1.79%	-1.43%
股票基金	聯博低波幅策略股票基金	4.94%	4,347.28	-4.62%	-4.26%	0.07%
	安本北美小型公司基金	N/A	534.51	-15.06%	-14.82%	-3.91%
	美盛銳思美國小型資本機會基金	N/A	877.02	-6.91%	-11.05%	-5.68%
	木星歐洲增長基金	N/A	1,536.51	-12.73%	-10.61%	-6.39%
	安聯歐洲股息基金	5.27%	2,636.92	0.33%	1.44%	5.06%
	首域盈信亞洲增長基金	N/A	427.02	-4.61%	-4.92%	-2.04%
	摩根中國基金	0.01%	6,464.72	-6.88%	-14.95%	-19.16%
	貝萊德新世代交通基金	N/A	1,962.86	-13.16%	-15.39%	-11.14%
	貝萊德可持續能源基金	N/A	7,250.43	-12.84%	-14.17%	-8.81%
	聯博環球可持續趨勢基金	N/A	4,041.78	-12.15%	-13.52%	-7.02%

資料來源: 瀚隋資本、彭博

❖ 債券基金:

美國十年期債券孳息率最高曾飆升至1.9%影響長年期債券表現，但對短年期債券影響輕微，富蘭克林浮動息率基金主要購買短年期債券，基金簡報最新顯示債券存續期僅0.78年，基金年派息率亦有4厘，可用作分平衡資產組合風險。霸菱環球高收益債券基金雖持有短年期債券，但受到美股下跌影響，股票價格下跌略為影響部份高收益債券表現。

❖ 平衡基金:

日本股市及台灣股市年初至今分別下跌4.84%及2.99%，令持有近40%台灣股票及28%日本股票的惠理亞洲創新機會基金下跌表現跑輸大部份平衡基金。但現時半導體需求仍然強勁，有美國公司提出的全年訂單預估量，較去年明顯大增；隨著半導體供應鏈相繼啟動擴產，帶動設備需求暢旺，相信半導體行業今年營收、獲利可望續創新高。而惠理亞洲創新機會基金持有約48.2%半導體產品與設備，若看好此板塊可考慮待科技板塊回穩後逐步吸納。

❖ 股票基金:

環球高增長股票從高位回落，MSCI 資訊科技指數年初至今下跌超過一成，另外新能源板塊亦有所調整，導致所有高增長股票基金跑輸大市。現時市場預期美聯儲加息次數多於上年估計，歐洲銀行亦逐步傾向收緊貨幣政策。加息令貸款增長逐步復甦，銀行收入同利潤得以增長，利好傳統銀行股價表現。投資傳統板塊為主的安聯歐洲股息基金(24.1%金融、13%工業、12.4%健康護理)亦因此跑贏大部份股票基金。



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
02/01 05:45	紐西蘭	貿易收支(紐西蘭幣)	Dec	--	--	-864m
02/01 07:30	日本	失業率	Dec	--	--	2.8%
02/01 11:30	澳洲	RBA現金利率目標	Feb 1	--	--	0.10%
02/01 16:30	瑞士	採購經理人指數-製造業	Jan	--	--	62.7
02/01 17:00	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	Jan F	--	--	59
02/01 17:30	英國	Markit英國PMI製造(經季調)	Jan F	--	--	56.9
02/01 22:30	加拿大	Markit加拿大製造業採購經理人指數	Jan	--	--	56.5
02/01 23:00	美國	ISM 製造業指數	Jan	58.1	--	58.7
02/02 21:15	美國	ADP 就業變動	Jan	238k	--	807k
02/03 08:30	澳洲	貿易收支	Dec	--	--	A\$9423m
02/03 20:00	英國	英國央行銀行利率	Feb 3	--	--	0.250%
02/03 20:45	歐元區	ECB主要再融資利率	Feb 3	--	--	0.000%
02/03 20:45	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	Feb 3	--	--	-0.500%
02/04 21:30	美國	非農業就業人口變動	Jan	213k	--	199k
02/04 21:30	美國	失業率	Jan	3.9%	--	3.9%
02/08 21:30	美國	貿易收支	Dec	--	--	-\$80.2b
02/09 07:30	澳洲	Westpac消費者信心指數經季調(月比)	Feb	--	--	-2.0%
02/09-02/15	中國	貨幣供給M2(年比)	Jan	--	--	9.0%
02/10 21:30	美國	CPI(月比)	Jan	0.4%	--	0.5%
02/11 15:00	英國	GDP(季比)	4Q P	--	--	1.1%
02/11 15:00	英國	GDP年比	4Q P	--	--	6.8%
02/11 15:30	瑞士	CPI(年比)	Jan	--	--	1.5%
02/11 23:00	美國	密西根大學市場氣氛	Feb P	--	--	--
02/15 07:50	日本	GDP年化經季調(季比)	4Q P	--	--	-3.6%
02/15 15:00	英國	ILO失業率(3個月)	Dec	--	--	4.1%
02/15 18:00	歐元區	GDP經季調(季比)	4Q P	--	--	--
02/15 18:00	歐元區	GDP經季調(年比)	4Q P	--	--	--
02/16 09:30	中國	PPI(年比)	Jan	--	--	10.3%
02/16 09:30	中國	CPI(年比)	Jan	--	--	1.5%
02/16 15:00	英國	CPI(月比)	Jan	--	--	0.5%
02/16 15:00	英國	CPI(年比)	Jan	--	--	5.4%
02/16 21:30	加拿大	CPI(年比)	Jan	--	--	4.8%
02/17 08:30	澳洲	失業率	Jan	--	--	4.2%
02/17 21:30	美國	新屋開工	Jan	--	--	1702k
02/18 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	Jan	--	--	0.8%
02/18 23:00	美國	領先指數	Jan	--	--	0.8%
02/21 17:00	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	Feb P	--	--	--
02/22 22:45	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	Feb P	--	--	--
02/22 23:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Feb	--	--	113.8
02/23 09:00	紐西蘭	RBNZ 正式現金利率	Feb 23	--	--	0.75%
02/23 18:00	歐元區	CPI(年比)	Jan F	--	--	5.0%
02/24 21:30	美國	GDP年化(季比)	4Q S	--	--	--
02/24 23:00	美國	新屋銷售	Jan	--	--	--
02/25 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Feb	--	--	--
02/25 17:00	歐元區	M3貨幣供給(年比)	Jan	--	--	--
02/25 23:00	美國	密西根大學市場氣氛	Feb F	--	--	--
02/28 08:30	澳洲	零售銷售(月比)	Jan	--	--	--

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。