



瀚隋資本

2023

# 第二季投資點評

撰寫：

陳嘉偉 CFA FRM  
黎偉喬 CFA





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

## 第二季市場觀點:

資產	市場	策略觀點	資產	市場	策略觀點
股票	美國	看淡 ○ ○ ○ ● ○ ○ 看好	固定收益	美國主權	看淡 ○ ○ ○ ● ○ ○ 看好
	歐洲	看淡 ○ ○ ○ ● ○ ○ 看好		美國高評級	看淡 ○ ○ ○ ● ○ ○ 看好
	日本	看淡 ○ ○ ○ ● ○ ○ 看好		美國高收益	看淡 ○ ○ ○ ● ○ ○ 看好
	新興市場	看淡 ○ ○ ○ ● ○ ○ 看好		歐元區	看淡 ○ ● ○ ○ ○ ○ 看好
	亞洲(日本除外)	看淡 ○ ○ ○ ○ ● ○ 看好		亞洲高評級	看淡 ○ ○ ○ ○ ● ○ 看好
商品	黃金	看淡 ○ ○ ○ ● ○ ○ 看好		亞洲高收益	看淡 ○ ○ ○ ○ ● ○ 看好
	石油	看淡 ○ ○ ○ ● ○ ○ 看好		新興市場(美元)	看淡 ○ ○ ○ ● ○ ○ 看好

## 第二季重點:

### 股市:

- 美聯儲面對高通脹及經濟數據強勁，持續堅守其偏鷹立場。雖然加息周期接近尾聲，但市場相信偏高利率將會維持一段較長時間，股票風險溢價(Equity Risk Premium)亦因此將會進一步收窄，投資者購買股票意欲或會降低，從而限制美國股市升幅。
- 隨著中國就業及消費前景改善，第二季中國股市將在經濟重新開放下再次得到支持。在上年估值大幅下降下，今年收益有機會出現雙位數增長，加上現時估值吸引，投資者將繼續投放資金於中港股票市場。

### 商品:

- 隨著美匯指數於高位回落和美債收益率下降，實際利率將會下跌，令黃金變得吸引。另外，孳息率曲線顯示今年美國大機會出現衰退，黃金仍是投資者資產避風港，推動了黃金需求。
- OPEC+ 產油國突然宣佈自願減產石油約 115 萬桶/日，表示此舉旨在支持市場穩定，刺激油價上升；加上中國整體商業活動增長速度為15年最快，顯示後疫情時代經濟持續復蘇，帶動原油需求。

### 固定收益:

- 內地房地產債券價格於去年十一月起反彈已超過3成，雖然多間投行已下調內房債違約預測，惟仍需觀望更多數據證實內房新盤銷售及新屋動工能否改善。
- 現時美國高評級債券普遍收益率近5厘，收益率接近高收益債，投資者正追逐用較低風險獲取高收益回報。



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

# 季度環球股市及債市回顧:

- 環球股市1月份表現亮麗，但在2月份稍為回吐，首季焦點放在3月份瑞士信貸集團(Credit Suisse)與矽谷銀行(SVB)危機，幸好兩間銀行短時間內分別被瑞銀集團(UBS)與及第一公民銀行(First Citizens Bank)所收購，安撫了投資者情緒，防止了環球銀行危機蔓延，重建市場信心帶動環球股市反彈，納斯達克綜合指數首季升16.77%，為表現最好指數。
- 中國製造業採購經理指數(PMI)首季連續3個月處於50點以上，顯示經濟處於擴張勢頭，另外新總理李強強調支持民營企業，加大對中小企扶持，利好市場氣氛；中港股市首季向好，各大指數上升2%至7%不等。
- 季初市場對美聯儲加息步伐看法不一，債市走勢波動，惟在3月議息會議如期加息25點子後，主席鮑威爾表示會議上有考慮過不加息，市場解讀為加息週期快將完結，利好環球債市。

☐10年平均 ●現時位置

指數名稱	最新收市價	52週高	52週低	年初至今變動(%)	一月變動(%)	二月變動(%)	三月變動(%)	第一季變動(%)	預測市盈率
<b>歐美市場</b>									
道瓊斯工業平均指數	33,274.15	35,492.22	28,660.94	0.38	2.93	-3.94	2.08	0.38	10年最低
標普500指數	4,109.31	4,593.45	3,491.58	7.03	6.28	-2.45	3.67	7.03	10年最高
納斯達克綜合指數	12,221.91	14,534.38	10,088.83	16.77	10.73	-1.00	6.78	16.77	
羅素2000指數	1,802.48	2,103.36	1,641.47	2.34	9.75	-1.69	-4.78	2.34	
歐洲Stoxx600指數	457.84	467.86	379.72	7.75	6.76	1.89	-0.18	7.75	
<b>中港市場</b>									
上海證券交易所綜合指數	3,272.86	3,424.84	2,863.65	5.94	5.39	0.74	-0.21	5.94	
滬深300指數	4,050.93	4,530.33	3,495.95	4.63	7.38	-2.08	-0.45	4.63	
深圳證交所綜合指數	2,124.76	2,257.43	1,724.92	7.55	8.46	-0.01	-0.80	7.55	
深圳創業板價格指數	2,399.50	2,887.72	2,122.32	2.25	9.97	-5.88	-1.19	2.25	
香港恒生指數	20,400.11	22,700.85	14,597.31	3.13	10.42	-9.41	3.49	3.13	
恆生中國企業指數	6,968.86	7,918.12	4,919.03	3.94	10.74	-11.36	5.89	3.94	
<b>其他亞洲市場</b>									
日經225指數	28,041.48	29,222.77	25,520.23	7.46	4.73	0.49	3.04	7.46	
韓國KOSPI指數	2,476.86	2,769.18	2,134.77	10.75	8.44	-0.50	2.65	10.75	
印度孟買SENSEX指數	58,991.52	63,583.07	50,921.22	-3.04	-2.09	-0.85	0.05	-3.04	
印尼雅加達綜合股價指數	6,805.28	7,377.50	6,509.88	-0.66	0.07	0.06	0.61	-0.66	
MSCI 東協指數	2,040.74	2,179.39	1,768.05	2.88	5.11	-5.78	3.88	2.88	
<b>新興市場</b>									
巴西聖保羅指數	101,882.20	121,628.20	95,266.94	-7.16	3.37	-7.49	-2.91	-7.16	
俄羅斯RTS指數	996.76	1,495.66	885.44	2.70	3.43	-5.49	5.34	2.70	

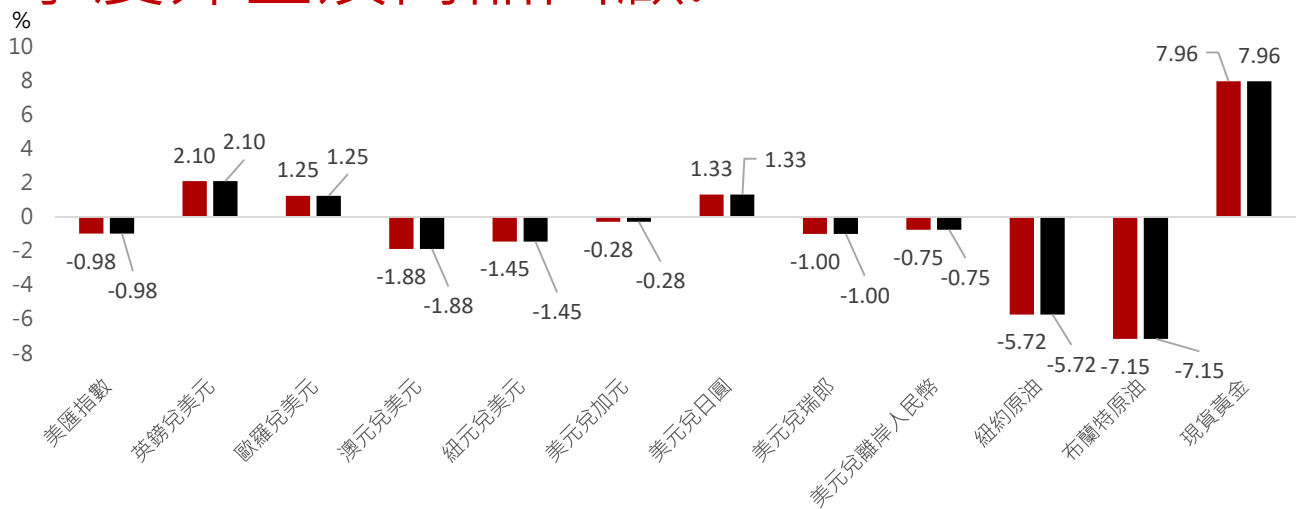
指數名稱	最新收市價	52週高	52週低	年初至今變動(%)	一月變動(%)	二月變動(%)	三月變動(%)	第一季變動(%)	目前 YTW	3個月前 YTW	10年平均 YTW
<b>彭博債券總回報指數(貨幣非對沖)</b>											
全球綜合(美元)	459.32	497.15	415.93	3.01	3.28	-3.87	3.32	3.01	3.54	3.73	1.73
泛歐洲綜合主權債(歐元)	209.84	242.34	202.00	2.64	2.60	-2.19	3.23	2.64	3.20	3.37	1.01
新興市場美元綜合債(美元)	1,096.59	1,150.75	981.46	2.15	3.20	-2.70	1.61	2.15	7.36	7.52	5.19
亞洲(日本除外)高收益(美元)	152.50	165.20	107.40	1.91	7.60	-2.07	-3.55	1.91	18.24	19.71	9.95
美國企業債(美元)	3,072.15	3,253.88	2,787.56	3.50	4.01	-3.85	3.37	3.50	5.17	5.42	3.25
環球高收益債(美元)	1,376.64	1,440.89	1,231.18	3.15	4.18	-2.39	1.05	3.15	9.18	9.42	6.32
美國企業高收益債(美元)	2,264.03	2,343.76	2,094.77	3.57	3.81	-1.70	1.26	3.57	8.52	8.96	6.22
泛歐洲高收益債(歐元)	400.40	421.03	369.17	2.89	3.20	-0.01	-0.22	2.89	8.18	8.32	4.73
新興市場高收益債(美元)	1,249.74	1,319.07	1,094.43	1.42	4.27	-3.13	0.28	1.42	11.18	11.08	8.00

資料來源: 瀚隋資本、彭博(截至2023年3月31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

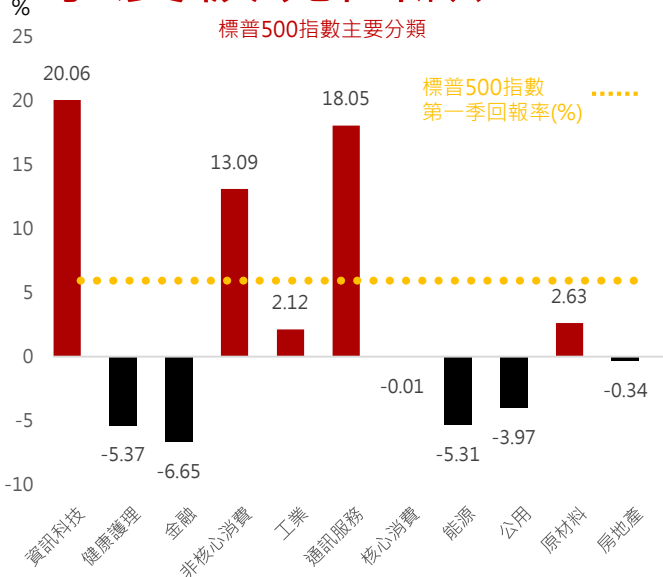
## 季度外匯及商品回顧:



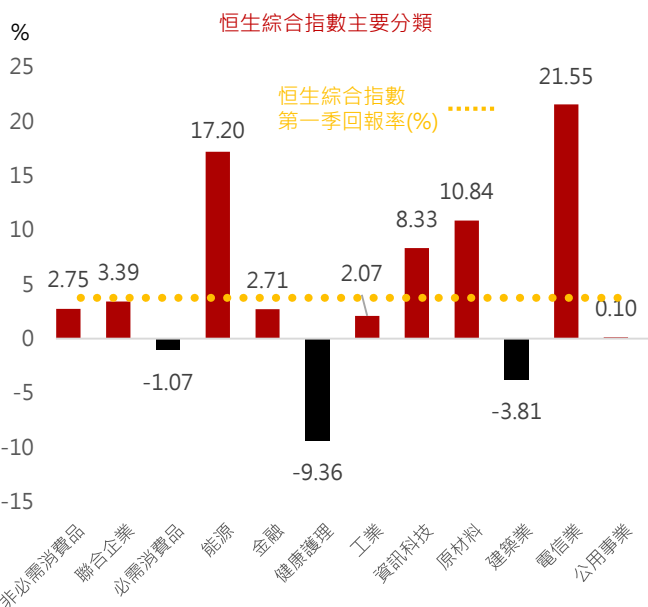
資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2023年3月31日)

- ▶ 因市場推測美聯儲加息週期快將完結，美匯指數繼續走軟，第一季下跌1.22%，但各國央行政策亦分別開始轉向，導致非美元貨幣走勢反覆，英鎊和歐羅兌美元上升，但澳元和紐元兌美元卻回落。
- ▶ 黃金承接上年第四季表現，今年第一季繼續表現突出上升8.65%，更曾升穿每盎司2000美元。在息口見頂及經濟衰退風險增加下，投資者繼續增持黃金作為另類投資對沖。
- ▶ 經濟衰退令原油需求大幅下降的憂慮導致價格於第一季大幅回落逾7%。

## 季度板塊回顧:



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2023年3月31日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2023年3月31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

# 四月市場策略:

## 美國股市:

標普500指數短期仍然強勢

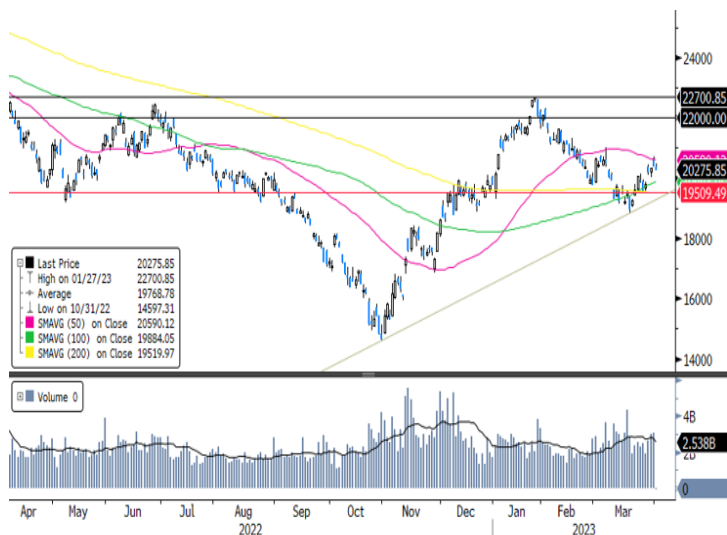


資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2023年3月31日)

- ❖ 大型科技公司大舉裁員，藉削減成本為經濟減緩未雨綢繆；加上受制於歐美銀行倒閉危機可能引發的系統性風險，市場預期聯儲局的加息步伐或會放緩，對科技股有正面影響。
- ❖ 受科技股帶下標普500指數短期有機會挑戰今年高位4,195點。
- ❖ 惟雖注意美國企業即將公佈第二季業績，今年盈利或繼續受壓。如大型公司業績遜於預期，大市或會回落至3,800-3,900點區間。

## 香港股市:

恒生指數向上測試22,000點



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2023年3月31日)

- ❖ 中國政府新一屆領導班子於第十四屆全國人民代表大會成功接任，市場預計新政府將重新聚焦經濟發展，利好市場氣氛。
- ❖ 阿里巴巴與京東集團分別分析個別業務，大行紛紛上調其估值，利好科技板塊投資氣氛，預料4月份科技板塊會成為恒生指數主要上升動力，恒生指數有力上望22,000點。
- ❖ 中美貿易磨擦升溫，年初至今美國不斷增加中國企業進入“實體清單”之外，中國亦開始向個別美國企業進行審查，如情況持續惡化，恒生指數或下試19,509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

# ChatGPT應用將刺激半導體需求

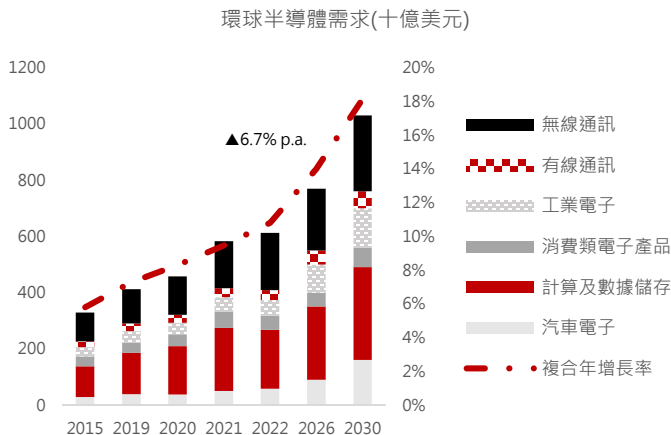
- ▶ 隨著科技逐步融入生活，全球各國都十分重視其半導體產業發展，自2022年起已推出不同半導體政策以鼓勵投資(圖1)。根據麥肯錫的報告(圖2)，2022年至2030年間全球對半導體的需求每年將按平均6.7%成長率增長，預計2030年全球半導體銷售額將突破1兆美元，而汽車電子與工業電子應用平均成長率更達雙位數。
- ▶ ChatGPT (Chat Generative Pre-trained Transformer) 由OpenAI在2022年11月推出的一套人工智能系統，於今年3月中推出的ChatGPT-4版本已足夠應付複雜的工作，中美各大科技公司如百度、微軟及谷歌等已經各自開發其ChatGPT及將其套用在其產品上，隨著技術發展，市場預計ChatGPT在不久將來將會應用在各行各業上，對人們生活與工作將產生重大影響。
- ▶ 半導體生產商高通表示，ChatGPT對運算力要求極高，比起谷歌的搜尋器，成本增加10倍，相對也需要10倍多的資料中心，預計ChatGPT的商業應用會再刺激對半導體的需求，未來10年每年將達至平均雙位數成長率增長。
- ▶ 中美半導體相關股票在政策支持與需求上升影響下，年初至今表現亮麗(圖3-4)，預計在ChatGPT逐步廣泛應用在不同行業下，半導體相關股票能維持強勢。

圖1: 各國推出利好半導體行業政策

國家	政策
美國	390億美元補助建廠或半導體設備,公司還可以申請免稅額,以報銷25%的項目建設費用。
日本	6000億日圓補助建廠或半導體設備費用的50%。
南韓	企業發展半導體研發最高可獲40%免稅額,而相關設備則獲得10%免稅額。
歐盟	430 億歐元的《晶片法案》,目標在 2030 年將歐洲在全球半導體市場比例從 10% 提高到 20%。
中國	不限金額補助半導體製造與設備企業。
台灣	企業發展半導體研發最高可獲25%免稅額,而相關設備則獲得5%免稅額。

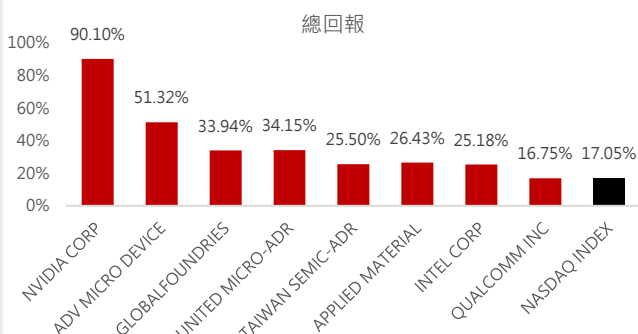
資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2023年3月31日)

圖2: 全球半導體需求持續上升

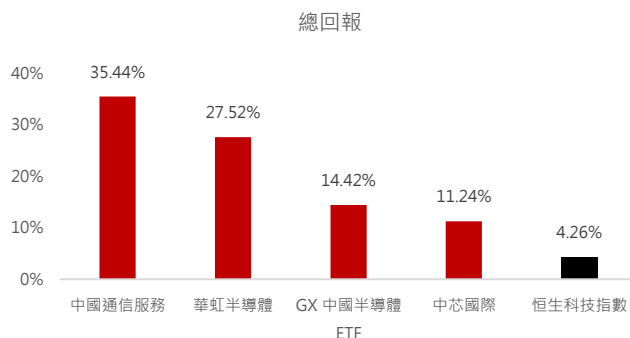


資料來源: 瀚隋資本、麥肯錫(截止2022年9月30日)

圖3: 及圖4: 中美半導體相關股票於第一季表現亮麗



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2023年3月31日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2023年3月31日)

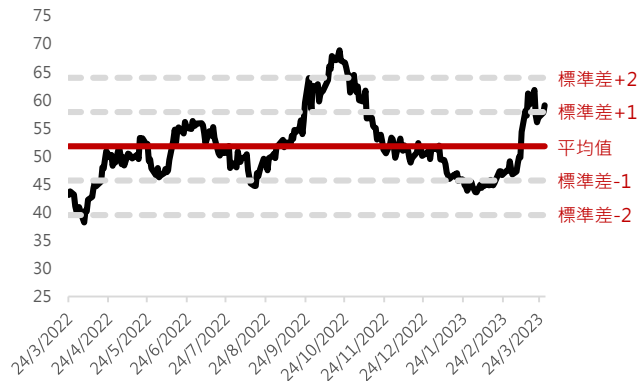


**瀚隋資本有限公司**  
 香港干諾道中128號11樓  
 電話: +852 2710 0600  
 傳真: +852 2710 0239  
 電郵: info@hansuicapital.com.hk  
 網址: www.hansuicapital.com.hk

# 加息周期尾聲下高評級債券勝率高

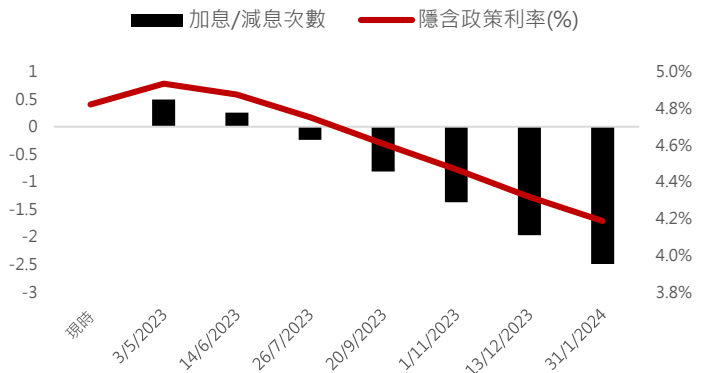
- ▶ 歐美銀行於第一季末接連傳出經營危機造成全球債市劇烈震盪，信貸息差亦因此而大幅抽升(圖1)。其後隨著瑞士信貸集團(Credit Suisse)被瑞銀集團(UBS)併購；加上矽谷銀行(SVB)倒閉但有政府保障全部存款，短期中小型地區性銀行雖然仍有資金流走壓力，但暫時對整體銀行業影響仍然有限，市場擔憂情緒亦有所緩解。
- ▶ 另一方面，美國聯儲局主席鮑威爾雖然在議息會議後的記者會仍然維持鷹派言論，惟不論是會議公布或利率點陣圖都顯示當局愈來愈有機會已完成是次加息周期。而根據彭博利率期貨顯示，交易商最新更估計聯邦基金利率將於7月見頂回落(圖2)。
- ▶ 面對加息周期的完結，孳息曲線往往會提早從高位回落，而債券價格亦大多會重拾升勢。下圖為最近4次美國十年期孳息回落時各高評級債券指數表現(圖3)。從圖中可以見到當十年期孳息率從高位回落，大多數高評級債券均有近雙位數升幅。現時有不少投資評級債券收益率高達5%，息口接近高息股，對於尋求收益的資金而言，現時正是能用較低風險獲取高收益的時刻。

圖1: 現時高評級債券信貸息差為標準差+1，回落機會大



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截至2023年3月31日)

圖2: 利率期貨顯示聯邦基金利率將於7月見頂回落



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截至2023年3月31日)

圖3: 過去四次當十年期孳息率下跌，高評級債券均表現理想

開始日期	結束日期	美國十年期孳息率	全球綜合債券	泛歐綜合債券	美國企業債券	新興市場投資級別債券
6/7/2007	19/12/2008	5.18%-->2.13%	14.49%	4.26%	-1.35%	-6.45%
2/4/2010	20/7/2012	3.94%-->1.46%	14.37%	14.84%	24.55%	26.76%
27/12/2013	8/7/2016	3%-->1.36%	7.08%	19.82%	16.79%	15.71%
5/10/2018	31/7/2020	3.23%-->0.53%	16.11%	10.97%	25.31%	21.58%

\*\*以上均為彭博債券總回報指數

資料來源: 瀚隋資本、彭博(截至2023年3月31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

## 四月重要數據:

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
04/03 14:30	瑞士	CPI(年比)	Mar	--	--	3.4%
04/03 16:30	英國	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Mar F	--	--	48
04/03 21:30	加拿大	S&P Global Canada Manufacturing PMI	Mar	--	--	52.4
04/03 22:00	美國	ISM 製造業指數	Mar	47.5	--	47.7
04/04 12:30	澳洲	RBA現金利率目標	Apr 4	--	--	3.60%
04/04 22:00	美國	耐久財訂單	Feb F	--	--	-1.0%
04/05 10:00	紐西蘭	RBNZ 正式現金利率	Apr 5	--	--	4.75%
04/05 20:30	美國	貿易收支	Feb	-\$68.5b	--	-\$68.3b
04/06 20:30	加拿大	失業率	Mar	--	--	5.0%
04/07 20:30	美國	非農業就業人口變動	Mar	238k	--	311k
04/07 20:30	美國	失業率	Mar	3.6%	--	3.6%
04/09-04/15	中國	貨幣供給M2(年比)	Mar	--	--	12.9%
04/11 09:30	中國	CPI(年比)	Mar	--	--	1.0%
04/12 20:30	美國	CPI(年比)	Mar	--	--	6.0%
04/12 22:00	加拿大	加拿大央行利率決策	Apr 12	4.50%	--	4.50%
04/13	中國	貿易收支	Mar	--	--	\$78.01b
04/14 06:30	紐西蘭	BusinessNZ製造業採購經理人指數	Mar	--	--	52
04/14 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Apr P	--	--	--
04/17 06:45	紐西蘭	食品價格(月比)	Mar	--	--	1.5%
04/18 10:00	中國	GDP年比	1Q	--	--	2.9%
04/18 14:00	英國	ILO失業率(3個月)	Feb	--	--	3.7%
04/18 20:30	加拿大	CPI(年比)	Mar	--	--	5.2%
04/19 14:00	英國	CPI(年比)	Mar	--	--	10.4%
04/19 17:00	歐元區	CPI(年比)	Mar F	--	--	--
04/19 17:00	歐元區	CPI(月比)	Mar F	--	--	--
04/20 22:00	美國	領先指數	Mar	--	--	-0.3%
04/21 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	Mar	--	--	3.3%
04/21 16:00	歐元區	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Apr P	--	--	--
04/21 16:30	英國	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Apr P	--	--	--
04/21 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	Apr P	--	--	--
04/25 22:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Apr	--	--	--
04/26 09:30	澳洲	CPI(年比)	1Q	--	--	7.8%
04/26 20:30	美國	耐久財訂單	Mar P	--	--	--
04/27 20:30	美國	GDP年化(季比)	1Q A	--	--	--
04/28 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Apr	--	--	--
04/28 17:00	歐元區	GDP經季調(年比)	1Q A	--	--	1.8%
04/28 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Apr F	--	--	--
04/30 09:30	中國	製造業PMI	Apr	--	--	--

資料來源: 瀚隋資本、彭博

## 央行議息時間表:

	美國聯儲局	歐洲央行	英倫銀行	澳洲聯儲銀行	紐西蘭聯儲銀行	加拿大銀行	瑞士國家銀行	日本銀行
最新政策利率	5.00%	3.00%	4.25%	3.60%	4.75%	4.50%	0.50%	-0.10%
貨幣政策會議								
2023年4月				4	5	12		28
2023年5月	3	4	11	2	24			
2023年6月	14	15	22	6		7	22	16

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。