



瀚隋資本

2023

第四季投資點評

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

第四季市場觀點:

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

第四季重點:

股市:

- 日圓持續走弱，美元兌日圓逼近150心理關口，市場預期日本央行或將出手干預市場機會增加，再加上日股已累積一定升幅，屆時或引發一定調整。中國內房債務危機重燃，暫時未見中國政府能有效應對，投資者意欲低迷，大市成交未有起色。

商品:

- OPEC+成員國沙特阿拉伯和俄羅斯宣布將再維持石油減產三個月，直到今年年底，並將2024年石油產量目標下調了每日140萬桶，抵銷了市場憂慮經濟衰退對石油需求的影響。在供應持續減少下，原油價格將難以下調。

固定收益:

- 市場對美聯儲提前減息憧憬落空，預計年底前將進一步加息，而美國經濟數據強勁及通脹受控，市場預計利率將會維持在高位更長時間，刺激兩年期及十年期國債債券孳息率分別創下今年高位。美聯儲維持鷹派立場下，預料美國主權或美國高評級債券價格將受壓。
- 歐洲央行行長拉加德暗示歐洲央行的加息週期已完結，在政策轉向下，投資者可多加留意歐洲債券。
- 在中國政府放寬房地產調控政策推出後，大城市如上海及北京的新屋成交量劇增，另外中國人民銀行表示要滿足房地產企業合理融資需求，預計個別內房企業現金流將得以舒緩。亞洲(日本除外)高收益債券十月結束跌勢，惟能否再向次回升還要依靠中國政府的政策配合。



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:

- ▶ 歐美與中港股市走勢相似，在第三季都是高開低走。歐美7月份經濟數據亮麗，帶動股市上升，但其後因原油格價受OPEC+減產大幅上升至90美元及美聯儲維持鷹派立場下，市場憂慮全球經濟衰退機會大增。避險情緒升溫下，歐美股市普遍下跌。
- ▶ 市場期待中國政府繼第二季後，將於第三季陸續推出刺激經濟措施，樂觀情緒帶動中港股市在七月份抽升。但其後內房債務危機重燃及刺激經濟措施不符市場預期下，中港股市出現回吐。
- ▶ 環球債市第三季焦點集中在美聯儲九月份的議息會議上，美聯儲維持鷹派立場下環球債市回吐，其中亞洲(日本除外)高收益債受到內房債務危機影響下下跌逾8%，惟其跌幅在九月份明顯收窄。因歐洲央行發出鴿派訊號，泛歐洲高收益債表演突出，上升1.88%。

☒10年平均 ●現時位置

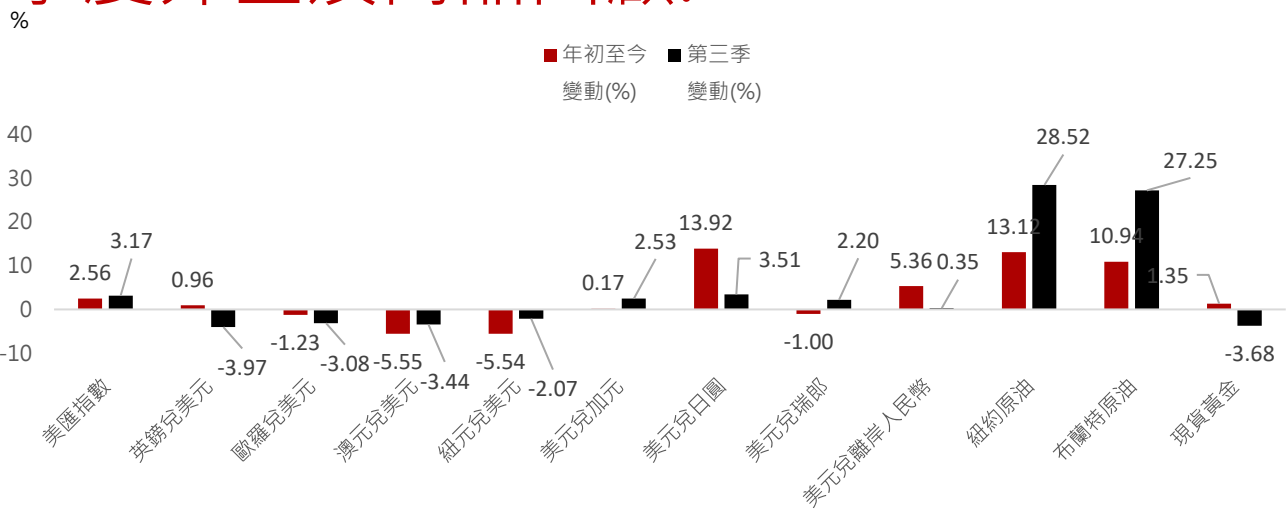
指數名稱	最新收市價	52週高	52週低	年初至今變動(%)	七月變動(%)	八月變動(%)	九月變動(%)	第三季變動(%)	預測市盈率	
歐美市場										
道瓊斯工業平均指數	33,433.35	35,679.13	28,660.94	0.86	3.44	-2.01	-3.42	-2.10		
標普500指數	4,288.39	4,607.07	3,491.58	11.69	3.21	-1.59	-4.77	-3.27		
納斯達克綜合指數	13,307.77	14,446.55	10,088.83	27.15	4.08	-2.05	-5.77	-3.94		
羅素2000指數	1,756.82	2,007.31	1,641.94	-0.25	6.11	-5.01	-5.89	-5.14		
歐洲Stoxx600指數	445.59	472.69	379.72	4.87	2.17	-2.51	-1.64	-2.03		
中港市場										
上海證券交易所綜合指數	3,110.48	3,418.95	2,885.09	0.69	4.06	-5.07	-0.18	-1.40		
滬深300指數	3,689.52	4,268.15	3,495.95	-4.70	5.36	-6.02	-1.96	-2.93		
深圳證交所綜合指數	1,910.28	2,200.22	1,852.42	-3.31	1.18	-5.81	-1.88	-6.50		
深圳創業板價格指數	2,003.91	2,661.28	1,963.23	-14.61	1.02	-5.99	-4.68	-9.48		
香港恒生指數	17,809.66	22,700.85	14,597.31	-9.97	7.17	-8.23	-2.58	-4.19		
恆生中國企業指數	6,148.33	7,773.61	4,919.03	-8.30	9.20	-8.19	-2.27	-2.03		
其他亞洲市場										
日經225指數	31,759.88	33,772.89	25,621.96	21.71	-0.04	-1.61	-1.74	-3.36		
韓國KOSPI指數	2,465.07	2,668.21	2,134.77	10.22	2.66	-2.89	-3.57	-3.86		
印度孟買SENSEX指數	65,828.41	67,927.23	56,147.23	8.20	2.90	-2.33	1.54	2.05		
印尼雅加達綜合股價指數	6,961.46	7,135.91	6,542.79	1.62	4.22	0.33	-0.13	4.43		
MSCI 東協指數	1,908.97	2,119.94	1,768.05	-3.77	7.04	-4.90	-3.24	-1.50		
新興市場										
巴西聖保羅指數	115,056.86	123,009.90	96,996.84	4.85	3.27	-5.09	0.71	-1.29		
俄羅斯RTS指數	992.18	1,177.36	900.08	2.22	8.25	0.16	-4.87	3.14		
彭博債券總回報指數(貨幣非對沖)										
全球綜合(美元)	432.67	466.67	415.93	-2.21	0.69	-0.67	-2.52	-3.59	4.28	3.84
泛歐洲綜合主權債(歐元)	202.93	217.56	202.00	-0.21	0.12	0.73	-2.07	-2.31	3.85	3.54
新興市場美元綜合債(美元)	1,077.46	1,122.00	981.46	0.91	1.18	-0.75	-2.10	-2.31	8.11	7.53
亞洲(日本除外)高收益(美元)	127.07	162.14	107.40	-14.99	-4.57	-4.98	-0.41	-8.88	18.47	19.14
美國企業債(美元)	2,946.49	3,116.68	2,787.56	0.02	0.34	-0.11	-2.10	-3.09	6.15	5.48
環球高收益債(美元)	1,393.56	1,431.89	1,231.18	5.05	1.96	-0.12	-1.50	-0.17	9.57	9.20
美國企業高收益債(美元)	2,302.47	2,342.19	2,103.00	5.86	1.38	0.56	-1.19	0.46	9.02	8.50
泛歐洲高收益債(歐元)	415.56	417.32	369.17	6.76	1.26	0.23	0.27	1.88	8.40	8.29
新興市場高收益債(美元)	1,262.74	1,311.37	1,094.43	3.08	2.62	-0.72	-1.80	-0.61	11.53	11.18

資料來源: 瀚隋資本、彭博(截至2023年9月30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

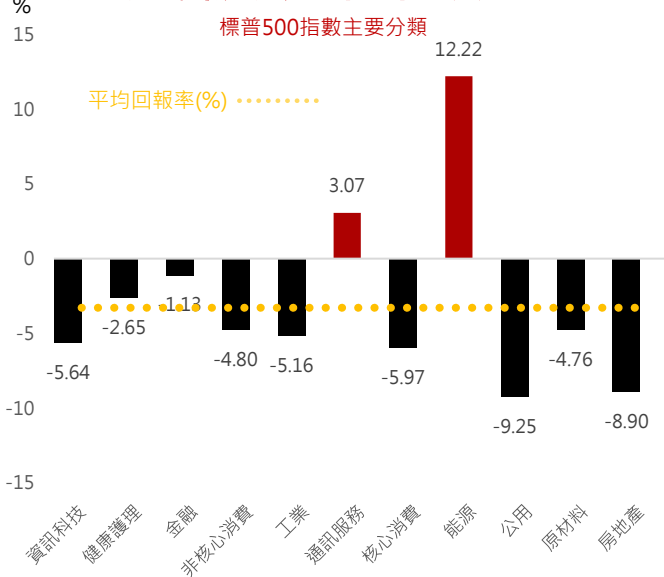
季度外匯及商品回顧:



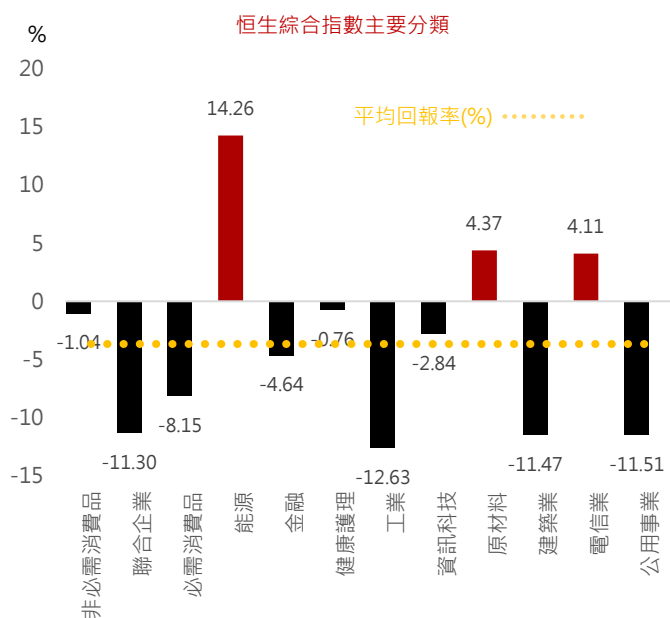
資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2023年9月30日)

- 美聯儲維持鷹派立場，然而歐洲央行和英倫銀行發出鴿派訊號以及日本央行維持貨幣寬鬆政策，美匯指數創下今年新高105.94，最終上升超過3%，非美貨幣普遍下跌。在貨幣政策背馳下，歐羅兌美元與英鎊兌美元分別下跌3.08%和3.97%，美元兌日圓則上升3.51%。人民幣在中國政府出手干預下，於第三季相對持平，美元兌人民幣僅輕微上升0.35%。
- 環球通脹普遍受控，另外美聯儲維持鷹派立場，黃金價格在第三季再回吐約近4%。
- 受到OPEC+成員國減產影響下，原油價格於第三季大幅反彈，紐約原油及布蘭特原油分別上升28.52%及27.25%。

季度板塊回顧:



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2023年9月30日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2023年9月30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

十月市場策略:

美國股市:

標普500指數短線出現超賣

標普500指數日線圖



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2023年9月30日)

- ❖ 雖然美國國債兩年期及十年期國債債券孳息率高企影響投資者意欲，但美國經濟數據強勁，技術上14天相對強弱指數亦接近超賣區域，預計4,200點 (200天移動平均線) 為支持位。
- ❖ 10月份各大型企業將公佈第三季業績，如業績符合預期，標普500指數可望先補回9月份的下跌裂口4,387點 (100天移動平均線)。
- ❖ 美國國會通過臨時撥款令聯邦政府可運作至11月17日。若能成功解決，投資氣氛得以改善，標普500指數或可向上挑戰50天平均線約4,400點。

香港股市:

恒生指數短線出現底背馳惟反彈力度有限

恒生指數日線圖



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2023年10月3日)

- ❖ 內房債務危機短時間內難以得到解決，再加上中國經濟數據疲弱，投資者大多採取觀望態度。大市即使曾出現反彈，惟成交依然疲弱。
- ❖ 內房債務危機自8月份重燃至今沒有改善，預料恒生指數先下試2022年11月28日低位16,833點。如內房債務危機再惡化，有新的內房企業宣佈違約，悲觀投資情緒或再令恒生指數衝擊更低位置，下試16,000點尋底。
- ❖ 恒生指數每日成交量持續萎縮至800億港元以下，顯示投資者避險情緒高漲，恒生指數與相對強弱指數走勢出現背馳，技術上恒生指數短線有望反彈，但仍受制於18,000點心理關口。

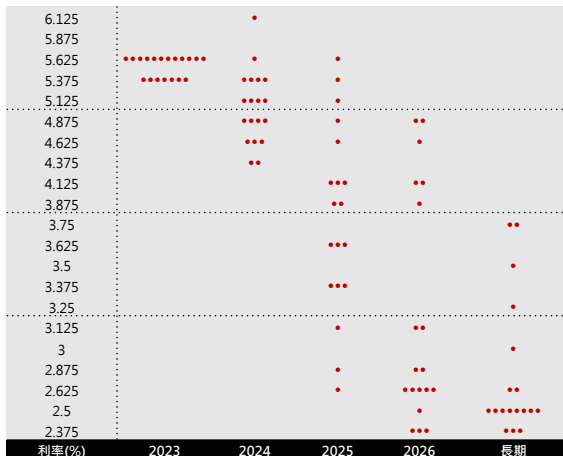


瀚隋資本有限公司
 香港干諾道中128號11樓
 電話: +852 2710 0600
 傳真: +852 2710 0239
 電郵: info@hansuicapital.com.hk
 網址: www.hansuicapital.com.hk

利率仍然高企，固定利率票據具吸引力

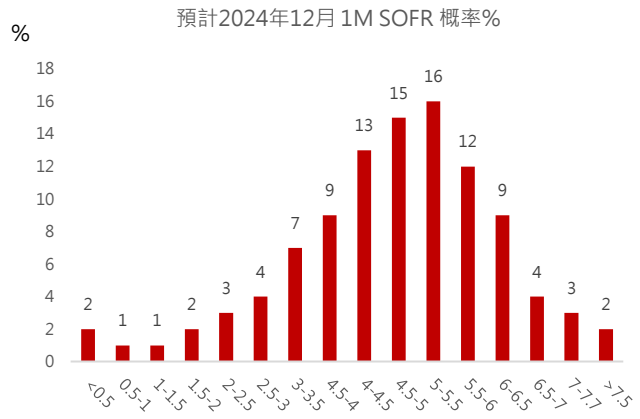
- ▶ 投資者第三季收到的資訊好壞參半，美國經濟數據理想，促使美聯儲言論保持鷹派，利率維持高水平，債券孳息率亦都因而持續上升，兩年期及十年期債券孳息率分別上升5.73%及15.39%；另一方面，考慮到美國財政狀況惡化，未來GDP或出現負增長，投資者擔心美國經濟將慢慢步入衰退，觀望氣氛濃厚下第三季度現金表現比股票及債券表現更好。
- ▶ 現時市場對美國經濟明年會否出現衰退意見仍然不一，唯一比較肯定的是因高基數增長率將會減慢，而美國利率仍然處於較高位置。最新美聯儲利率點陣圖顯示，預測利率將在今年達到5.50%-5.75%的峰值，即年底前還會再加息25個基點(圖1)；而市場亦預料明年利率較早前為高，現時市場普遍預計明年減兩至三次，而中位數則由4.6%升至5.1%(圖2及圖3)。
- ▶ 雖然聯儲局預測明年GDP增長比早前高(圖3)，惟增長速度將較大機會比今年慢，利息仍然高企的情況下，固定利率票據或會較受投資者歡迎。固定利率票據是指發行時票面利率規定且在償還期間內不再變動的票據。這種票據年期普遍為一至兩年，發行人每半年或一年支付一次利息。這種票據在市場利率變動不大時比較通行，但當市場利率不穩定甚至急劇變動時，其發行則受到極大限制。

圖1: 最新利率點陣圖顯示今年較大機會加息一次



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2023年9月30日)

圖2: 市場預計明年聯儲局利率較大機會為5-5.5%



資料來源: 瀚隋資本、巴克萊研究 (截止2023年9月20日)

圖3: 最新利率中位數及GDP增長年率較六月時高

%		中位數			
		2023	2024	2025	長期
GDP 增長年率	九月	2.1	1.5	1.8	1.8
	六月	1	1.1	1.8	1.8
失業率	九月	3.8	4.1	4.1	4
	六月	4.1	4.5	4.5	4
個人消費支出物價指數	九月	3.7	2.6	2.3	
	六月	3.9	2.6	2.2	
聯儲局利率	九月	5.6	5.4	3.9	2.5
	六月	5.6	4.6	3.4	2.5

資料來源: 瀚隋資本、聯儲局、巴克萊研究 (截止2023年9月20日)

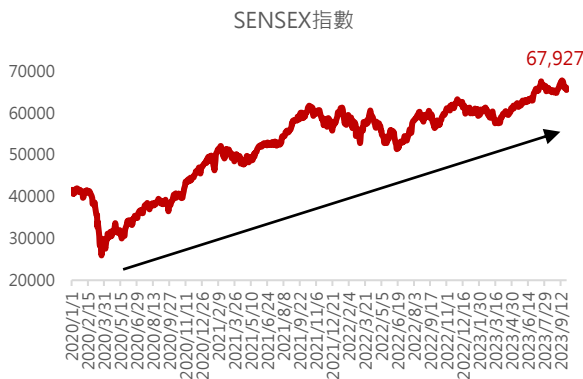


瀚隋資本有限公司
香港干諾道中128號11樓
電話: +852 2710 0600
傳真: +852 2710 0239
電郵: info@hansuicapital.com.hk
網址: www.hansuicapital.com.hk

印度增長強勁，充滿投資機遇

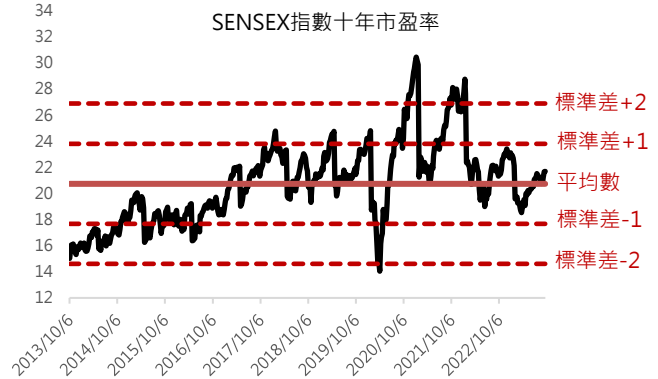
- ▶ 印度經濟自疫情爆發後快速反彈，印度孟買SENSEX指數從疫情間底位25,638點一直反覆向上，更在今年9月15日創下歷史高位67,927點(圖1)，現在其預測市盈率為21.6，對比其10年平均值尚算合理(圖2)。市場普遍認為印度因其國際地位及經濟政策配合下，經濟有望再向上突破。
- ▶ 根據印度商工部今年6月公佈的數字，在2021年4月至2022年3月的財政年度期間，流入印度製造業的外國直接投資(FDI)達213億4千萬美元，而前一個財政年度則為120億9千萬美元。而印度總理莫迪 6 月訪問美國後，印美國際關係上更趨緊密，美國企業積極投資印度(圖3)以分散其生產線風險。
- ▶ 另外，根據聯合國統計今年印度的人口將達到14.28億，超越中國，而印度的人口中心位數年齡為28歲，並預料這人口紅利至少能夠維持5至10年，為經濟發展提供大量生產力(圖4)。根據高盛預測，印度將在2050年成為全球第三大經濟體系，在2075年更超越美國成為全球第二大經濟體系，成為全球增長主要動力之一。

圖1:印度孟買SENSEX指數自疫情後反覆向上



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2023年9月30日)

圖2:印度孟買SENSEX指數估值合理



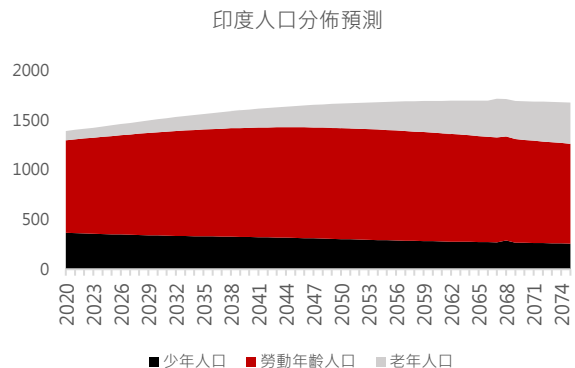
資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2023年10月3日)

圖3: 大型企業加大在印度投資

公司	投資
亞馬遜	2030年前投資1萬億盧布(約120億美元)
蘋果	由目前為5至7%的印度生產比例提升至25%
特斯拉	計劃在印度建設工廠
美光科技	投入超過8億美元建設半導體工廠
通用電氣	與印度企業共同生產戰鬥機
沃爾瑪	每年從印度採購約100億美元的商品

資料來源: 瀚隋資本、彭博、IDC (截止2023年9月30日)

圖4: 印度勞動年齡人口持續上升直至2049年



資料來源: 瀚隋資本、IDC、彭博 (截止2023年9月30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

十月重要數據:

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
10/02 16:00	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	Sep F	--	--	--
10/02 16:30	英國	標普全球/CIPS英國製造業採購經理人指數	Sep F	--	--	--
10/02 21:30	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	Sep	--	--	48
10/02 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	Sep F	--	--	--
10/02 22:00	美國	ISM 製造業指數	Sep	--	--	47.6
10/03 11:30	澳洲	RBA現金利率目標	Oct 3	--	--	4.10%
10/03 14:30	瑞士	CPI(年比)	Sep	--	--	1.6%
10/04 09:00	紐西蘭	RBNZ 正式現金利率	Oct 4	--	--	5.50%
10/04 20:15	美國	ADP 就業變動	Sep	--	--	177k
10/06 20:30	美國	非農業就業人口變動	Sep	155k	--	187k
10/09-10/15	中國	貨幣供給M2(年比)	Sep	--	--	10.6%
10/10 07:30	澳洲	Westpac消費者信心指數經季調(月比)	Oct	--	--	-1.5%
10/12 20:30	美國	CPI(年比)	Sep	--	--	3.7%
10/13 05:30	紐西蘭	BusinessNZ製造業採購經理人指數	Sep	--	--	46.1
10/13 09:30	中國	CPI(年比)	Sep	--	--	0.1%
10/13 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Oct P	--	--	--
10/17 05:45	紐西蘭	CPI(季比)	3Q	--	--	1.1%
10/17 14:00	英國	ILO失業率(3個月)	Aug	--	--	4.3%
10/17 20:30	加拿大	CPI(年比)	Sep	--	--	--
10/17 21:15	美國	工業生產(月比)	Sep	--	--	0.4%
10/18 10:00	中國	GDP年比	3Q	--	--	6.3%
10/18 10:00	中國	零售銷售(年比)	Sep	--	--	4.6%
10/18 14:00	英國	CPI(年比)	Sep	--	--	--
10/18 14:00	英國	核心CPI(年比)	Sep	--	--	--
10/18 17:00	歐元區	CPI(年比)	Sep F	--	--	--
10/18 20:30	美國	新屋開工	Sep	--	--	--
10/19 08:30	澳洲	就業變動	Sep	--	--	64.9k
10/19 08:30	澳洲	失業率	Sep	--	--	3.7%
10/19 22:00	美國	領先指數	Sep	--	--	--
10/20 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	Sep	--	--	--
10/24 08:30	日本	自分銀行日本製造業採購經理人指數	Oct P	--	--	--
10/24 16:30	英國	標普全球/CIPS英國製造業採購經理人指數	Oct P	--	--	--
10/24 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	Oct P	--	--	--
10/25 08:30	澳洲	CPI(年比)	3Q	--	--	6.0%
10/25 19:00	美國	MBA 貸款申請指數	Oct 20	--	--	--
10/25 22:00	加拿大	加拿大央行利率決策	Oct 25	5.00%	--	5.00%
10/26 20:15	歐元區	ECB主要再融資利率	Oct 26	--	--	4.50%
10/26 20:15	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	Oct 26	--	--	4.00%
10/26 20:30	美國	GDP年化(季比)	3Q A	--	--	--
10/27 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Oct	--	--	--
10/27 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Oct F	--	--	--
10/30 08:30	澳洲	零售銷售(月比)	Sep	--	--	--

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	5.50%	4.00%	5.25%	4.10%	5.50%	5.00%	1.25%	-0.10%
貨幣政策會議								
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

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。