



瀚隋資本

# 2024 第一季投資點評

撰寫：

陳嘉偉 CFA FRM  
黎偉喬 CFA  
曾迪奇





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

## 第一季市場觀點:

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

## 第一季重點:

### 股市:

- 歐元區經濟持續疲弱，其綜合採購經理人(PMI)指數已連續六個月低於50的擴張水平，其中歐元區兩大經濟體德國與法國經濟下滑趨勢進一步惡化，預料歐元區經濟第一季難有起色。受惠於供應鏈多元化及美聯儲減息預期下，預料新興市場在第一季繼續表現突出，特別是印度及東南亞國家如印尼及越南等。

### 商品:

- 在俄烏及以巴衝突未明朗的情況下，加上市場預期美聯儲將在明年減息下，黃金在第一季依舊會受到投資者的關注。國際能源總署指出由於全球經濟疲弱，石油需求規模已由第三季的每日280萬桶降至第四季的每日190萬桶，2024年屆時更可能下跌至每日110萬桶，疲弱需求將導致石油價格受壓。

### 固定收益:

- 在通脹持續降溫的跡象下，美聯儲可能在明年減息的預期支持債券走勢。而當中美國主權及高評級債更能抵禦經濟擴張速度減弱而帶來的風險。而美元或因減息而大機會走弱下，新興市場優質債券亦能受市場青睞；而美匯指數與新興市場本地貨幣債往往呈現負相關，故亦看好相關債券，但外匯風險相對較高。
- 惠譽估計明年到期內房債高達7,373億元人民幣，現時中央政府或要求銀行加快向房企批出貸款，惟整個市場仍未見明朗，如考慮亞洲高收益債券可優先留意能受惠於區內經濟持續重啟及復甦主題如博彩、零售等行業。



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:

- 11月核心PCE物價指數年增率降至3.2%，美國通脹降溫引發降息預期，債券市場全面上升，美國十年期國債債券孳息率率從10月高位5.02%急跌至3.78%。自10月23日以來，VIX指數曾大幅下跌至12.07，標普500指數今季升近12%，道瓊斯工業平均指數與納斯達克綜合指數今季更齊創歷史新高。
- 印度上市公司總市值今季突破4兆美元，名列全球第4，國際貨幣基金組織對印度2023年的經濟增長預測上調至6.3%，11月製造業PMI上升至56，連續第29月處在擴張區，今季在亞洲市場表現突出。巴西通脹持續改善，央行繼續減息推動經濟，加上受惠於美元下跌及逆全球化趨勢，今季上升逾15%。
- 穆迪下調了中國的信用評級至負面。11月公佈中國製造業採購經理人指數(PMI)為49.4，連續兩個月低於盛衰分界線，引發市場對中國經濟衰退和通縮憂慮，中港股市表現大幅跑輸。

☒10年平均 ●現時位置

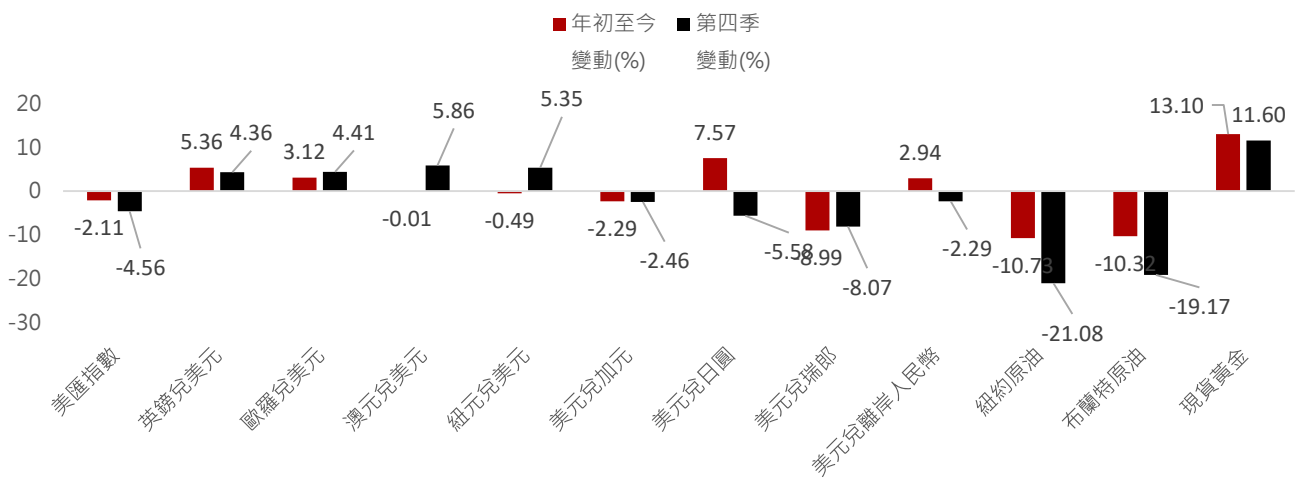
指數名稱	最新收市價	52週高	52週低	年初至今變動(%)	十月變動(%)	十一月變動(%)	十二月變動(%)	第四季變動(%)	預測市盈率
<b>歐美市場</b>									
道瓊斯工業平均指數	37,689.54	37,778.85	31,429.82	13.70	-1.26	9.15	4.93	13.09	☒●
標普500指數	4,769.83	4,793.30	3,794.33	24.23	-2.10	9.13	4.53	11.68	☒●
納斯達克綜合指數	15,011.35	15,150.07	10,265.04	43.42	-2.76	10.84	5.62	13.84	☒●
羅素2000指數	2,027.07	2,071.78	1,633.67	15.09	-6.82	9.03	12.23	14.02	☒●
歐洲Stoxx600指數	479.02	480.64	425.90	12.74	-3.60	6.65	3.85	6.78	☒●
<b>中港市場</b>									
上海證券交易所綜合指數	2,974.94	3,418.95	2,882.02	-3.70	-2.91	0.38	-1.73	-4.22	☒●
滬深300指數	3,431.11	4,268.15	3,283.99	-11.38	-3.10	-2.11	-1.76	-6.81	☒●
深圳證交所綜合指數	1,837.86	2,200.22	1,760.70	-6.97	-1.85	0.49	-2.41	-3.74	☒●
深圳創業板價格指數	1,891.37	2,661.28	1,792.38	-19.41	-1.77	-2.22	-1.62	-5.50	☒●
香港恒生指數	17,047.39	22,700.85	15,972.31	-13.82	-3.91	-0.16	0.16	-3.90	☒●
恆生中國企業指數	5,768.50	7,773.61	5,443.60	-13.97	-4.66	-0.05	-1.40	-6.03	☒●
<b>其他亞洲市場</b>									
日經225指數	33,464.17	33,853.46	25,661.89	28.24	-3.14	8.52	0.04	5.16	☒●
韓國KOSPI指數	2,655.28	2,668.21	2,180.67	18.73	-7.58	11.30	4.76	7.75	☒●
印度孟買SENSEX指數	72,271.94	72,561.91	57,084.91	0.04	-2.85	4.96	7.84	9.96	☒●
印尼雅加達綜合股價指數	7,272.80	7,309.78	6,542.79	6.16	-2.59	4.92	2.85	5.11	☒●
MSCI 東協指數	1,993.68	2,119.94	1,816.20	0.00	-4.99	3.86	5.13	3.74	☒●
<b>新興市場</b>									
巴西聖保羅指數	134,185.20	134,391.70	96,996.84	22.28	-2.94	12.54	5.38	15.12	☒●
俄羅斯RTS指數	1,083.48	1,159.55	900.08	11.63	7.54	3.25	-1.47	9.40	☒●
<b>彭博債券總回報指數(貨幣非對沖)</b>									
全球綜合(美元)	471.40	472.82	429.05	5.72	-1.20	4.55	3.77	8.10	目前 3.51 3個月前 4.22
泛歐洲綜合主權債(歐元)	219.34	221.27	202.06	7.28	0.20	2.94	3.22	7.51	目前 2.94 3個月前 3.79
新興市場美元綜合債(美元)	1,171.06	1,171.45	1,060.32	9.09	-1.48	4.82	3.78	8.10	目前 7.04 3個月前 8.00
亞洲(日本除外)高收益(美元)	131.87	162.14	123.81	-11.88	-1.16	3.86	1.29	3.66	目前 13.76 3個月前 18.49
美國企業債(美元)	3,221.05	3,230.86	2,893.16	8.52	-1.87	4.96	3.44	8.50	目前 5.06 3個月前 6.04
環球高收益債(美元)	1,522.00	1,523.86	1,334.64	14.04	-0.95	5.05	3.84	8.56	目前 8.20 3個月前 9.46
美國企業高收益債(美元)	2,479.95	2,481.32	2,186.03	13.45	-1.16	4.12	3.39	7.16	目前 7.59 3個月前 8.88
泛歐洲高收益債(歐元)	438.86	438.86	389.15	12.78	-0.30	2.87	2.56	5.63	目前 7.35 3個月前 8.43
新興市場高收益債(美元)	1,393.75	1,394.22	1,221.71	13.11	-0.89	5.62	4.05	9.73	目前 10.11 3個月前 11.39

資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2023年12月29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

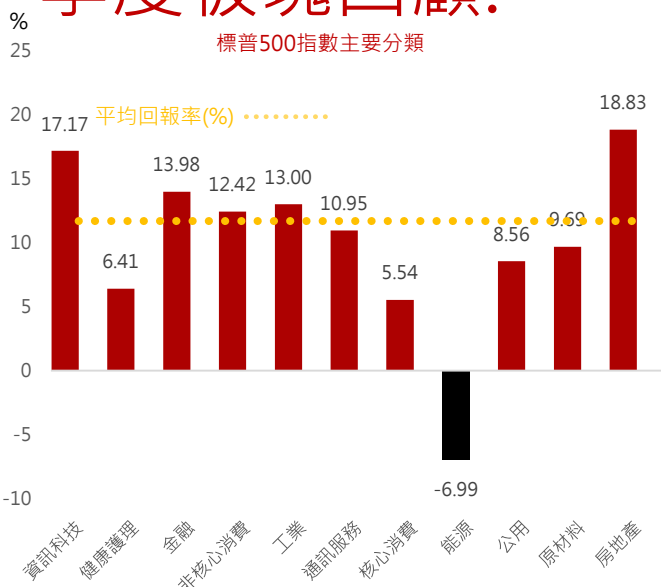
## 季度外匯及商品回顧:



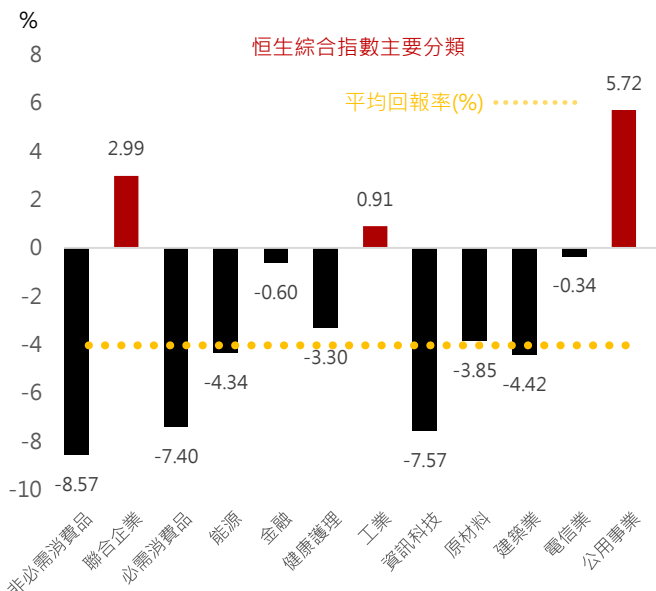
資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2023年12月29日)

- 紅海航運計劃陸續復航，儘管OPEC+ 成員國大幅減產，但美國原油庫存增加反映供過於求，WTI原油期貨由每桶89.37美元回落至每桶71.43美元。
- 地緣政治的不確定性及擔憂經濟衰退令黃金需求增加。世界黃金協會發佈的報告顯示，第3季中國國內金條與金幣總需求飆升至82噸。中國人民銀行公佈，11月底黃金儲備報7,158萬盎司，為連續第13個月增加，現貨黃金曾上升至2,135.39美元/盎司創新高。
- 最近美國通脹逐漸回落，美國居民消費價格指數(CPI)最近公佈為3.1%，數據大幅回落，高盛預測美聯儲將在3月、5月和6月連續三次降息25個基點，美匯指數下跌，一眾外幣全面上升。

## 季度板塊回顧:



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2023年12月29日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2023年12月29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

# 一月市場策略:

## 美國股市:

標普500指數短線出現超賣



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2024年1月2日)

- ❖ 標普500指數十二月受美聯儲明年減息機會大增而節節上升，一舉升穿多個阻力位並向2021年高位4,818點邁進。現時相距歷史高點相差只有1%。
- ❖ 惟需留意，指數周線圖技術上現呈超買，回落風險較大，有機會測試歷史高位後出現回落，支持位為2023年7月28日高位4,607點
- ❖ 另外，大型銀行股如摩根大通、富國銀行將於1月12日開始陸續發佈最新業績，如業績帶來驚喜，美股「一月效應」或再度出現。

## 香港股市:

恒生指數短線出現底背馳惟反彈力度有限



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2024年1月2日)

- ❖ 恒生指數於十二月觸及低位15,972點後稍為反彈，惟受制於五十天移動平均線17,088點。
- ❖ 在內房債務危機尚未改善情況下，中國政府暫未見推出任何大型刺激經濟方案，反而持續對科技行業推行改革，市場擔心將導致該行業盈利下降，預料一月份投資者大多採取觀望態度，恒生指數在大型科技股受制下料難有所突破。
- ❖ 如中國政府再加強對科技行業的改革或將改革推至其他不同行業，市場信心或將進一步受挫，恒生指數可能再下試上次低位15,972點。
- ❖ 相反如中國政府在一月份暫緩其市場改革行動及經濟數據回穩，恒生指數有望上試一百天移動平均線17,590點，但料仍未能擺脫其下降軌道。

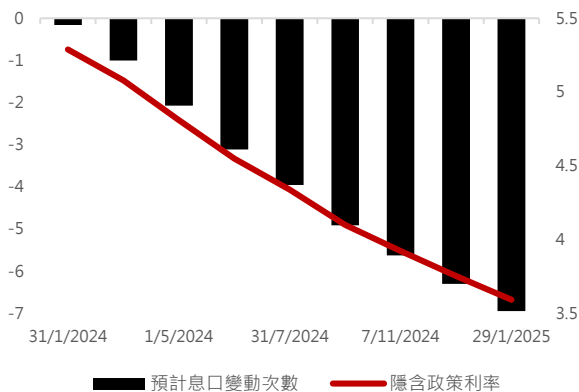


瀚隋資本有限公司  
香港干諾道中128號11樓  
電話: +852 2710 0600  
傳真: +852 2710 0239  
電郵: info@hansuicapital.com.hk  
網址: www.hansuicapital.com.hk

# 美聯儲減息預期利好優質債券

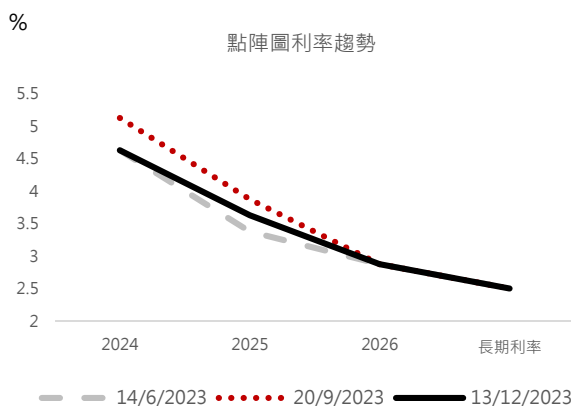
- 2023年大部份主要市場利率正處於高點，惟當美聯儲於十二月議息後，這段過去四十年最激進的加息週期或已到達尾聲。美聯儲宣佈連續第三次決定政策利率不變，同時在發佈經濟展望中，顯示明年將會減息。現時最新利率期貨顯示，美聯儲將於明年六月前減息三次，比分析師當初預計明年第三季才第一次減息來得更早。(圖1)
- 根據點陣圖顯示，美聯儲於今年六月份時已偏向鴿派(圖2)，惟當時市場仍選擇沽售債券，十年債息亦繼續飆升，由約3.8%升至近4.5%，加上九月利率點陣圖顯示官員比六月更保守，預期未來利率繼續高企，令十年期債息曾一度升至5%。
- 直到十二月美聯儲議息會議後市場開始確信未來利率將繼續往下走，十年債息由5%急跌至3.8%。儘管全球債券市場出現強勁反彈，但現時債券孳息率仍處於多年高點(圖3)。雖然美國高收益債及新興市場債券有更好回報率，但美國高評級債券更能抵禦環球成長疲弱及資本成本上升帶來的影響，風險回報比率相對較高。
- 另一方面，根據過往美聯儲五次減息，美國高評級債於減息六個月前後均出現正回報(圖4)，故現時或許是於投資組合加大優質債券的好時機。

圖1: 最新利率期貨顯示明年六月前減息3次



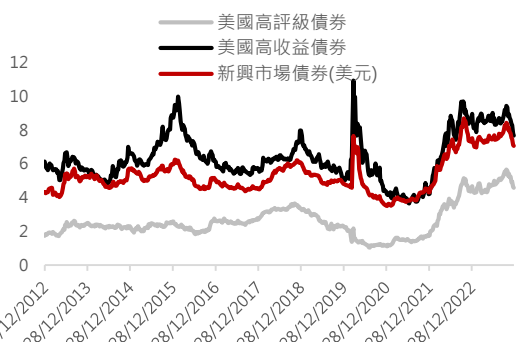
資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2023年12月29日)

圖2: 點陣圖顯示十二月份官員認為明年息口將回落至4.75%



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2023年12月29日)

圖3: 現時債券孳息率仍處於高位



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2023年12月29日)

圖4: 最近五次減息美國高評級債券六個月前後均出現正回報

彭博美國高評級債券指數表現:

首次減息日子	減息次數	六個月前	三個月前	三個月後	六個月後
6/7/1995	總共減息3次	12.42%	6.38%	1.55%	5.02%
29/9/1998	總共減息3次	6.23%	3.76%	0.61%	0.23%
3/1/2001	總共減息13次	7.43%	4.72%	2.74%	3.47%
18/9/2007	總共減息10次	2.23%	3.50%	2.25%	4.63%
31/7/2019	總共減息5次	5.23%	3.25%	2.35%	4.20%

資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2023年12月29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

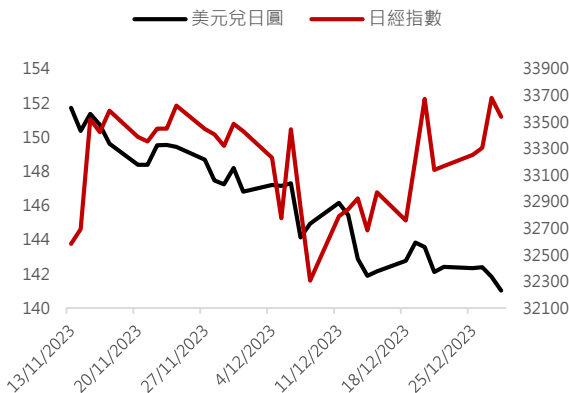
# 日圓轉強 日股能否維持強勢？

- 美聯儲取向愈趨鴿派，同時間日本央行則暗示負利率政策或將完結，在美日貨幣政策背馳下，根據彭博綜合各大券商的預測，市場上一致認為日圓將在2024年逐步走強，在第四季美元兌日圓中位數為135 (圖1)。
- 而美元兌日圓自高位151.908(11月3日)回落至141.355(12月28日)，即日圓上升6.94%，惟日經指數卻在同時段上升了2.93% (圖2)，今次並沒有出現如市場預期般日圓走強將拖累日本股市的結果。雖然日圓走強確實影響日本公司的利潤(圖3)，特別是以出口為主的汽車行業，但根據野村證券的估計，在大型企業營業收益率改善下，每日圓兌美金上升1%，平均僅影響日本大型企業0.28%利潤。
- 另外，根據日經新聞資料顯示，日本上市企業2023年財政年度的淨利潤預期同比增加13%，野村證券亦上調了東證股價指數的每股盈利預測(圖4)。而日生基礎研究所分析當前日本企業的營運狀況有所改善，因而2024年薪金調整幅度有可能比2023年還高，預測可能達到3.7%。在企業盈利持續改善及薪金上升下，日本經濟今次有望擺脫過去30年的通縮陰霾，經濟重新踏上正軌，在2024年再創高峰。

圖1:各大行對日圓兌美元匯價2024年預測

圖2:日經指數持續向上儘管日圓轉強

公司	第一季	第二季	第三季	第四季
瑞穗銀行	139	137	135	134
澳盛銀行	140	138	137	139
巴克萊銀行	153	152	149	145
法國巴黎銀行	145	141	138	135
富國銀行	142	139	137	135

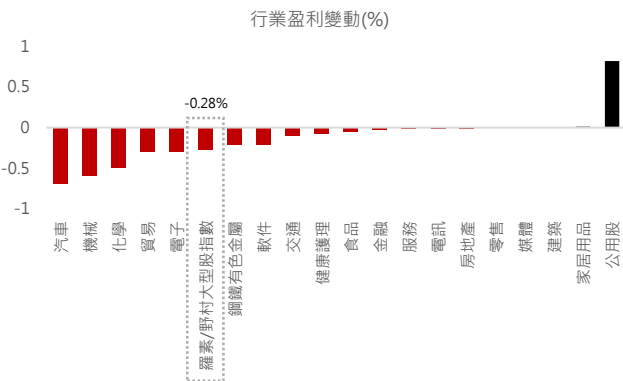


資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2023年12月29日)

資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2023年12月29日)

圖3: 日本企業每股盈利對日圓兌美元上升1%的敏感度

圖4: 上調東證股價指數的每股盈利預測



東證指數每股盈利					
	2021	2022	2023(預計)	2024(預計)	2025(預計)
新	135.1	139.7	158.3 ↑	163.8 ↑	183.1
舊	135.1	139.7	154.8	156.6	

資料來源: 瀚隋資本、野村證券 (截止2023年12月29日)

資料來源: 瀚隋資本、野村證券 (截止2023年12月29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

## 一月重要數據:

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
01/02 09:45	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Dec	--	--	50.7
01/02 22:30	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	Dec	--	--	47.7
01/03 23:00	美國	ISM 製造業指數	Dec	47.2	--	46.7
01/04 08:30	日本	自分銀行日本製造業採購經理人指數	Dec F	--	--	47.7
01/04 21:15	美國	ADP 就業變動	Dec	115k	--	103k
01/05 21:30	美國	非農業就業人口變動	Dec	168k	--	199k
01/08 15:30	瑞士	CPI(年比)	Dec	--	--	1.4%
01/08-01/19	中國	CPI(年比)	Dec	--	--	-0.5%
01/09 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Dec	--	--	2.3%
01/09 08:30	澳洲	零售銷售(月比)	Nov	--	--	-0.2%
01/09-01/15	中國	貨幣供給M2(年比)	Dec	--	--	10.0%
01/11 21:30	美國	CPI(年比)	Dec	--	--	3.1%
01/16 15:00	英國	ILO失業率(3個月)	Nov	--	--	--
01/16 21:30	加拿大	CPI(年比)	Dec	--	--	3.1%
01/16-01/18	中國	GDP年比	4Q	--	--	2.9%
01/17 15:00	英國	核心CPI(年比)	Dec	--	--	5.1%
01/17 18:00	歐元區	CPI(月比)	Dec F	--	--	--
01/18 08:30	澳洲	失業率	Dec	--	--	3.9%
01/19 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	Dec	--	--	2.8%
01/22 23:00	美國	領先指數	Dec	--	--	-0.5%
01/23	日本	日銀政策餘額利率	Jan 23	--	--	-0.100%
01/24 05:45	紐西蘭	CPI(季比)	4Q	--	--	1.8%
01/24 22:45	加拿大	加拿大央行利率決策	Jan 24	5.00%	--	5.00%
01/24 22:45	美國	標普全球美國製造業PMI	Jan P	--	--	--
01/25 21:15	歐元區	ECB主要再融資利率	Jan 25	--	--	4.50%
01/25 21:30	美國	GDP年化(季比)	4Q A	--	--	4.9%
01/30 08:30	澳洲	零售銷售(月比)	Dec	--	--	--
01/30 23:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Jan	--	--	110.7
01/31 08:30	澳洲	CPI(年比)	4Q	--	--	5.4%
01/31 22:45	美國	MNI芝加哥採購經理人指數	Jan	--	--	--
07/31 09:30	中國	製造業PMI	Jul	--	--	--

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%	4.35%	5.50%	5.00%	1.25%	-0.10%
貨幣政策會議								
2024年1月	31	25				24		23
2024年2月			1	6	28			
2024年3月	20	7	21	19		6	21	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。