



瀚隋資本

2024 第二季投資點評

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:

- 歐元區2月Markit綜合PMI終值從1月份的47.9躍升至49.2，高於初值和預期的50，顯示商業活動有復蘇跡象，歐元區於第二季經濟或能重拾動力。美國商務部長雷蒙多表示，美國跨國公司將繼續尋求供應鏈更多元化，其中泰國、菲律賓及越南是跨國美企的目的地之一，預料新興市場將持續受惠。

商品:

- 烏克蘭針對俄羅斯石油設施的攻擊升級，以圖破壞莫斯科的經濟，導致俄羅斯今年首季約7%的煉油能力受破壞。在全球經濟逐步回暖而需求改善下，供應卻有所減少，加上俄羅斯亦宣布減產，在供求失衡下將會持續推高油價。摩根士丹利亦預測，布蘭特期油價格將在今年稍後觸及每桶90美元。

固定收益:

- 最近出台的美國通脹數據再次高於預期，現時市場亦預期6月減息機會約60%，但仍需繼續觀察其通脹數據，而美國10年期孳息率亦由一月份約4%升至近期約4.2%。惟美聯儲今年仍大機會減息，可待通脹數據正式回落時再次於投資組合中加大高評級債券比重。
- 隨着市場預期美國將減息，高收益債券亦變得有吸引力。當中印度的機場、鋼鐵、非銀行金融類別和再生能源等高收益債券基本面吸引，而機場旅客流量亦回到疫情前水平，獲信貸機構上調信貸評級。至於澳門博彩業亦受惠旅客反彈，博彩營運商業績以及現金流將持續向好，有利亞洲高收益債券價格反彈。



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:

- 全球經濟增長前景改善，惠譽將本年全球GDP增長預測上調0.3%至2.4%，美國三大指數均創新高，納斯達克綜合指數曾高見16,538點。海外資金流入日本，日經指數亦終於創下歷史新高，高見41,087點，巴菲特在2024年股東信中表示將繼續長期持有日本的股份，加上花旗和野村等投行對日股均表示看好，帶動市場對日本的樂觀情緒。
- 內地市場近期顯示反彈跡象，二月及三月份升幅抵消了一月跌幅，部分原因是中央政府出台的穩定措施。摩根士丹利報告指出，全球長期投資者對中國股市的撤資趨勢已經暫停。高盛提到“國家隊”的買入為市場提供了支撐，這進一步提振了投資者對中國內地市場的信心。
- 在債券市場，特別是美國2月PPI的意外上升超過了市場預期，強勁的經濟數據削弱了市場對美聯儲減息的預期，10年期公債孳息率上升至4.34%，對投資級和非投資級債券造成若干壓力。

☒10年平均 ●現時位置

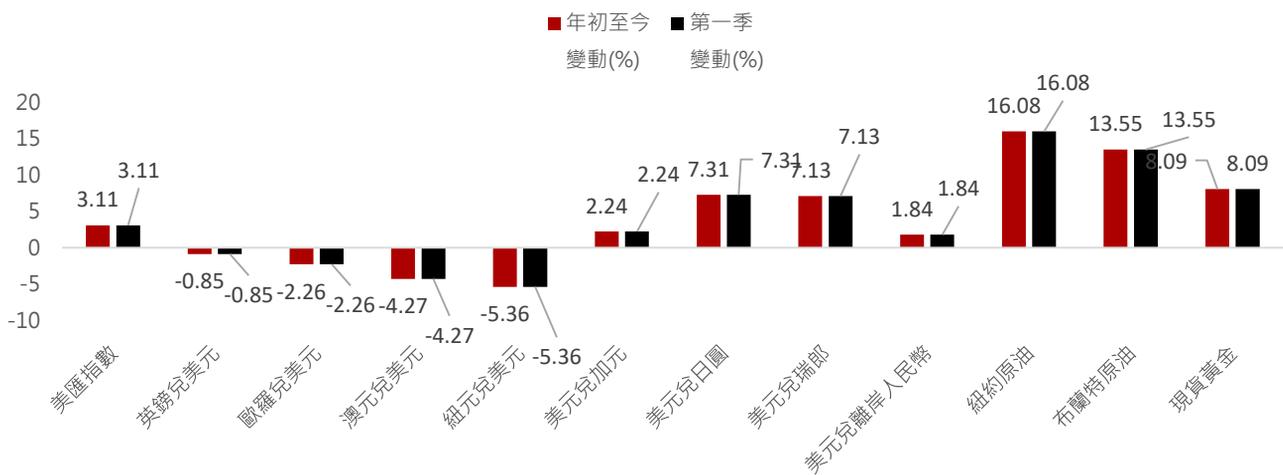
指數名稱	最新收市價	52週高	52週低	年初至今變動(%)	一月變動(%)	二月變動(%)	三月變動(%)	第一季變動(%)	預測市盈率
歐美市場									
道瓊斯工業平均指數	39,566.85	39,889.05	32,327.20	6.14	1.31	2.50	2.21	6.14	10年最低 10年最高
標普500指數	5,243.77	5,264.85	4,048.28	10.55	1.68	5.34	3.22	10.55	
納斯達克綜合指數	16,396.83	16,538.87	11,798.77	9.32	1.04	6.22	1.85	9.32	
羅素2000指數	2,102.84	2,135.46	1,633.67	5.17	-3.89	5.65	3.58	5.17	
歐洲Stoxx600指數	512.67	513.49	428.84	7.85	1.49	2.00	4.18	7.85	
中港市場									
上海證券交易所綜合指數	3,077.38	3,418.95	2,635.09	2.24	-6.26	8.13	0.86	2.24	
滬深300指數	3,595.65	4,169.67	3,108.35	3.10	-6.29	9.35	0.61	3.10	
深圳證交所綜合指數	1,789.25	2,161.07	1,391.32	-4.90	-15.94	10.49	2.38	-4.90	
深圳創業板價格指數	1,872.12	2,463.27	1,482.99	-3.84	-16.81	14.85	0.64	-3.84	
香港恒生指數	16,541.42	20,864.74	14,794.16	-2.52	-9.16	6.63	0.64	-2.52	
恆生中國企業指數	5,810.79	7,092.24	4,943.24	0.75	-9.96	9.32	2.36	0.75	
其他亞洲市場									
日經225指數	39,803.09	41,087.75	27,427.66	21.43	8.44	7.99	3.69	21.43	
韓國KOSPI指數	2,747.86	2,779.40	2,273.97	4.00	-5.96	6.04	4.29	4.00	
印度孟買SENSEX指數	74,014.55	74,254.62	58,273.86	2.10	-0.65	1.16	1.59	2.10	
印尼雅加達綜合股價指數	7,205.06	7,454.45	6,562.96	1.59	-0.76	1.51	0.85	1.59	
MSCI 東協指數	1,992.56	2,088.46	1,816.20	0.11	-3.40	2.12	1.49	0.11	
新興市場									
巴西聖保羅指數	126,990.45	134,391.70	99,897.78	-4.53	-4.79	0.99	-0.71	-4.53	
俄羅斯RTS指數	1,147.83	1,161.26	945.60	5.72	4.50	0.15	1.02	5.72	
彭博債券總回報指數(貨幣非對沖)									
全球綜合(美元)	458.97	472.82	429.05	-2.08	-1.38	-1.47	0.36	-2.08	目前 YTW: 3.79, 3個月前 YTW: 3.51
泛歐洲綜合主權債(歐元)	217.81	221.27	202.06	-0.70	-0.56	-1.45	1.09	-0.70	目前 YTW: 3.21, 3個月前 YTW: 2.94
新興市場美元綜合債(美元)	1,184.49	1,188.99	1,060.32	1.53	-0.56	0.00	1.45	1.53	目前 YTW: 7.12, 3個月前 YTW: 7.04
亞洲(日本除外)高收益(美元)	138.36	152.85	123.81	5.02	2.92	1.19	0.81	5.02	目前 YTW: 12.53, 3個月前 YTW: 13.76
美國企業債(美元)	3,181.47	3,233.27	2,893.16	-0.40	-0.17	-2.04	0.89	-0.40	目前 YTW: 5.41, 3個月前 YTW: 5.06
環球高收益債(美元)	1,550.00	1,554.35	1,364.33	2.13	-0.19	0.67	1.29	2.13	目前 YTW: 8.15, 3個月前 YTW: 8.20
美國企業高收益債(美元)	2,510.55	2,516.52	2,257.02	1.47	0.00	0.06	1.00	1.47	目前 YTW: 7.75, 3個月前 YTW: 7.59
泛歐洲高收益債(歐元)	446.85	448.47	400.40	1.81	1.02	0.48	0.38	1.81	目前 YTW: 7.65, 3個月前 YTW: 7.35
新興市場高收益債(美元)	1,456.47	1,459.59	1,221.92	4.72	-0.22	1.83	2.47	4.72	目前 YTW: 9.74, 3個月前 YTW: 10.11

資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2024年3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:



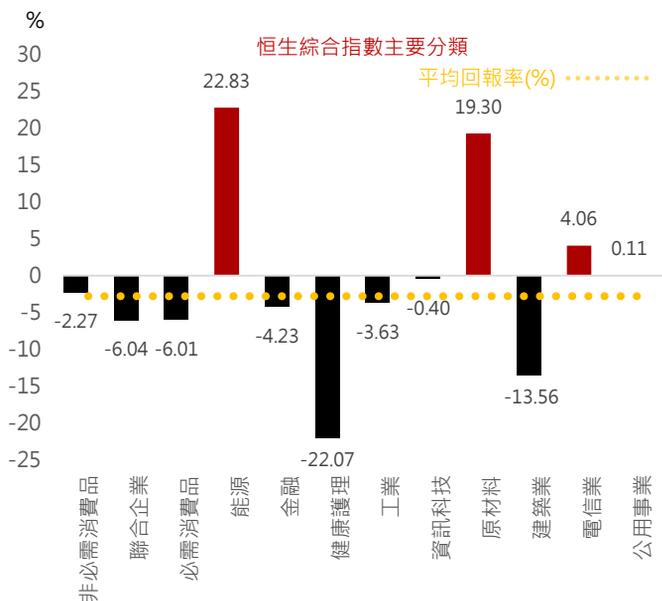
資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2024年3月29日)

- 美國2月CPI年增長率達到3.2%，高於預期，高盛下調美聯儲今年降息預期次數為三次，推動美匯指數上漲。日本核心CPI放緩以及2月公布日本第四季度GDP下滑，儘管3月宣布結束負利率時代，但央行表示貨幣政策將保持寬鬆，令日圓不升反跌，美元兌日圓第一季上升超過7%。
- 黃金價格創新高至每盎司2,200美元，在亞洲地區強勁的進口量和各國央行大規模購買的雙重支撐下保持堅挺。馬斯和胡塞組織的活動令地緣政治風險的提高，進一步驅使投資者尋求黃金作為避險資產。
- 全球需求前景的下調曾使WTI原油一度跌至71.41美元，但隨著中東局勢的緊張和美國原油庫存的增加低於預期，以及OPEC+考慮延長減產行動，油價獲得支撐，推動WTI原油價格升至每桶約84美元。

季度板塊回顧:



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2024年3月29日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2024年3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

四月市場策略:

美國股市:

標普500指數走勢略為背馳



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2024年4月1日)

- ❖ 標普500指數持續強勢，於3月份一舉升穿2月份時設定的目標價5,200點，曾高見5,264點。
- ❖ 現時標普500指數處於歷史高位，已反映多項利好因素。如若要再向上突破，還看4月份多間大型公司公布的業績能否製造驚喜。
- ❖ 惟需留意，現時標普500指數相對強弱指數從高位稍為回落，與標普500指數走勢輕微背馳，顯示市場信心稍為有所回落。如大型公司公布的業績未能製造驚喜或符合市場預期，投資者或藉此沽貨，先行從高位獲利。除非大型公司公布的業績遠差於市場預期，初步支持位為50天平均線約5,100點。

香港股市:

恒生指數有望脫離下降軌



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2024年4月2日)

- ❖ 恒生指數三月初時曾稍為回落，但於16,000點有所支持，最高曾上升至17,200點附近，整個月最高點及最低點相差只有約1,100點，波幅比平均為低。
- ❖ 港股三月下旬每日成交額開始回升至超過1,000億成交，加上內地經濟數據回暖，港股有望於4月能延續強勢。
- ❖ 現時恒生指數脫離周線下降通道，若內地再度推出減息降準措施，恒生指數有望突破上月高位17,214點並上試50周平均線約17,700點附近。
- ❖ 惟需注意現時資金流向並未出現太大變化，外資仍未再度流入港股，加上內地民營房企仍面臨償債挑戰，若出現惡化或會阻度影響投資氣氛，但相信三月低位16,095點能作為初步支持。

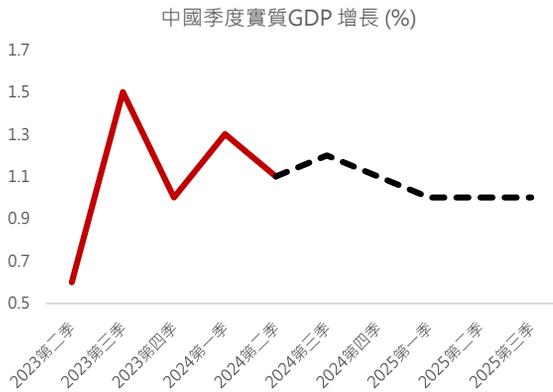


瀚隋資本有限公司
香港干諾道中128號11樓
電話: +852 2710 0600
傳真: +852 2710 0239
電郵: info@hansuicapital.com.hk
網址: www.hansuicapital.com.hk

內地仍需加強經濟復甦動能

- ▶ 踏入2024年，內地股市雖有所反彈，但表現仍落後歐美市場，歸根究底是經濟上出現了結構性阻礙。當中房地產業務的嚴重下滑，中央政府雖制定不少政策減緩帶來的影響，但仍未能有效解決持續的動盪。債務的影響導致通縮出現，進一步拖累經濟成長。內地自從退出零新冠政策後，被壓抑的消費力得以釋放，中國GDP增長因低基數而曾出現大幅反彈，惟繁榮結束的速度和開始的速度一樣快，根據彭博估計內地2024年及2025年GDP將繼續維持低增長(圖1)。
- ▶ 當中家庭消費未達到預期為關鍵之一。過去消費大幅下降，從大型平價電子商務公司拼多多(PDD.US)及主要業務為廉價食品連鎖店的百勝中國(9987.HK)銷售收入的意外上升中可以看出家庭普遍尋求更便宜的替代品。而奢侈品銷售幾乎減半；加上住宅銷售仍未復甦，內地79個大中城市房價指數按月連跌八個月，可見家庭現時因集中於平價消費品導致增長難以維持(圖2及圖3)。
- ▶ 除了家庭消費問題，生產力亦是影響內地經濟其中一個主因，中國生產者物價指數已連續15個月負增長(圖4)，工業利潤大幅下滑，需求不足導致工廠因業務萎縮而不得不面對價格戰，工廠只能接受減價或選擇裁員。人行未來仍有降準空間，但相信刺激消費仍是首要工作，若未能儘快解決，5%內地經濟增長目標相信亦較難達到。

圖1: 彭博估計內地2024年及2025年GDP將繼續維持低增長



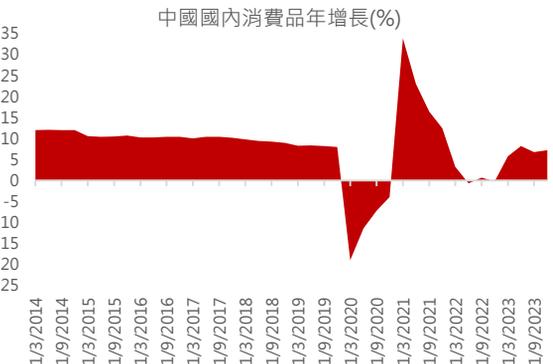
資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2024年3月29日)

圖2: 內地79個大中城市房價指數按月連跌八個月



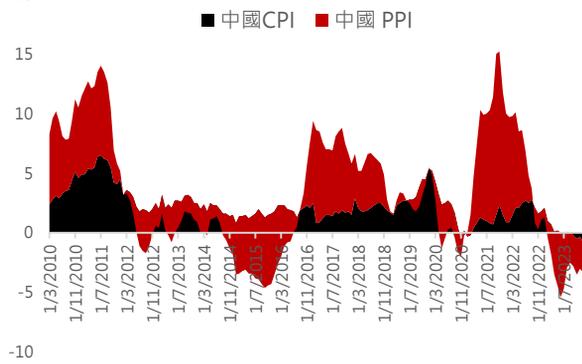
資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2024年3月29日)

圖3: 家庭消費力於2021大幅反彈後未能維持高增長



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2024年3月29日)

圖4: 中國生產者物價指數已連續15個月負增長



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2024年3月29日)

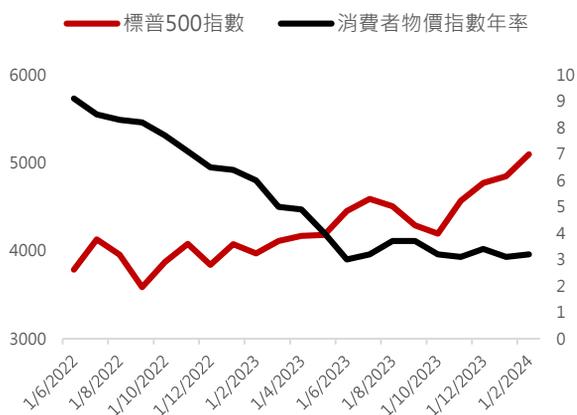


瀚隋資本有限公司
 香港干諾道中128號11樓
 電話: +852 2710 0600
 傳真: +852 2710 0239
 電郵: info@hansuicapital.com.hk
 網址: www.hansuicapital.com.hk

美股升勢將放緩 惟未見重大風險

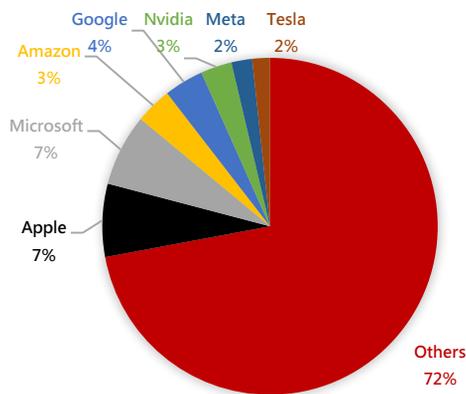
- 美國通脹於22年6月高見9%後逐步回落至今年2月份的3.2%，降低了市場對美聯儲加息的預期，利好投資氣氛。另外在人工智能熱潮帶動下，科技股成為升市動力，其中美股七大科技巨頭(Magnificent 7)於2023年表現亮麗，上升48%至239%不等，各項因素帶動下標普500指數自2022年10月開始低位3,491點展開一段為期逾17個月的升浪，在今年第一季度更再創歷史新高5,261點(圖1)。
- 美股七大科技巨頭在標普500指數中佔了很大比重(圖2)，其表現將直接影響美股走勢。雖然科技股經過一輪上升後，投資者已變得相對審慎，但從彭博資料顯示，美股七大科技巨頭中除了微軟及蘋果之外，其餘的每股盈利增長都能維持增長率15%以上(圖3)，市場因而預計科技股的上升動力或稍為收斂，但未見有顯著回調的風險。
- 今年為美國總統大選年，根據歷史數據，除了2000年及2008年因分別受到科網股泡沫爆破及次按危機影響下，其餘的大選年皆錄得正回報(圖4)，市場普遍相信是在大選年中，美聯儲都會儘量避免推出重大經濟措施，以免影響選情，投資環境不確定性因而下降，利好投資市場。

圖1: 美股展開長達17個月的升浪



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2024年3月29日)

圖2: 美股七大科技巨頭佔標普500指數比重



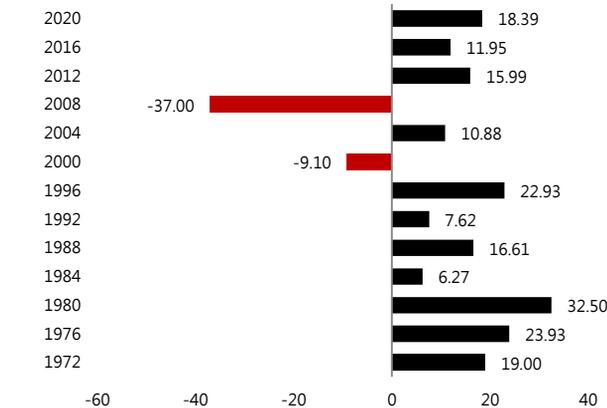
資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2024年2月1日)

圖3: 美股七大科技巨頭每股盈利預測

	2023 總回報	2024年初至今 總回報	靜態每股 盈利	預計每股 盈利
NVIDIA	239%	87%	12.06	24.67
META	194%	40%	17.24	20.41
TELSA	102%	-28%	2.61	3.00
AMAZON	81%	17%	2.93	5.07
GOOGLE	58%	8%	5.95	7.05
MICROSOFT	58%	12%	11.06	11.66
APPLE	49%	-12%	6.42	6.58

資料來源: 瀚隋資本、野村證券(截止2024年3月29日)

圖4: 標普500指數在大選年的表現



資料來源: 瀚隋資本、野村證券(截止2024年3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

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
04/01 07:50	日本	日銀短觀大型全部產業資本支出	1Q	--	--	13.5%
04/01 09:45	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Mar	--	--	50.9
04/01 21:30	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	Mar	--	--	49.7
04/01 22:00	美國	ISM 製造業指數	Mar	--	--	47.8
04/02 16:00	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	Mar F	--	--	--
04/02 16:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	Mar F	--	--	--
04/04 14:30	瑞士	CPI(月比)	Mar	--	--	0.6%
04/04 20:30	美國	貿易收支	Feb	--	--	-\$67.4b
04/05 08:30	澳洲	貿易收支	Feb	--	--	A\$11027m
04/05 20:30	加拿大	失業率	Mar	--	--	5.8%
04/05 20:30	美國	非農業就業人口變動	Mar	--	--	275k
04/05 20:30	美國	失業率	Mar	--	--	3.9%
04/09-04/15	中國	貨幣供給M2(年比)	Mar	--	--	--
04/10 10:00	紐西蘭	RBNZ 正式現金利率	Apr 10	--	--	5.50%
04/10 20:30	美國	CPI(月比)	Mar	--	--	0.4%
04/10 21:45	加拿大	加拿大央行利率決策	Apr 10	5.00%	--	5.00%
04/11 20:15	歐元區	ECB主要再融資利率	Apr 11	--	--	4.50%
04/11 20:15	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	Apr 11	--	--	4.00%
04/12 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Apr P	--	--	--
04/15 20:30	美國	紐約州製造業調查指數	Apr	--	--	--
04/16 10:00	中國	GDP年比	1Q	--	--	5.2%
04/16 14:00	英國	ILO失業率(3個月)	Feb	--	--	3.9%
04/16 20:30	加拿大	CPI未經季調(月比)	Mar	--	--	--
04/17 14:00	英國	CPI(月比)	Mar	--	--	--
04/18 09:30	澳洲	失業率	Mar	--	--	--
04/18 22:00	美國	領先指數	Mar	--	--	--
04/19 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	Mar	--	--	--
04/23 08:30	日本	自分行日本製造業採購經理人指數	Apr P	--	--	--
04/23 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	Apr P	--	--	--
04/26 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Apr	--	--	--
04/26 16:00	歐元區	M3貨幣供給(年比)	Mar	--	--	--
04/26 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Apr F	--	--	--
04/26	日本	日銀政策餘額利率	Apr 26	--	--	--
04/30 09:30	中國	製造業PMI	Apr	--	--	--
04/30 09:30	澳洲	零售銷售(月比)	Mar	--	--	--
04/30 17:00	歐元區	CPI(月比)	Apr P	--	--	--
04/30 20:30	加拿大	國內生產毛額(月比)	Feb	--	--	--
04/30 22:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	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	5.50%	4.00%	5.25%	4.35%	5.50%	5.00%	1.50%	0.10%
貨幣政策會議								
2024年4月		11			10	10		26
2024年5月	1		9	7	22			
2024年6月	12	6	20	18		5	20	14

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布，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。