



瀚隋資本

# 2025 第二季投資點評

撰寫：

陳嘉偉 CFA FRM  
黎偉喬 CFA  
曾迪奇 CIIA





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:

- 儘管特朗普政府貿易政策引發不確定性，市場正在適應這一新常態。AI應用型企業將成為新增長點，預計美企盈利將有不俗增長。
- 中國股市因DeepSeek等AI技術突破和政府對私企態度轉暖而展現積極勢頭，GDP設定5%左右的增長目標增強了投資者信心。
- 歐洲股市挑戰較大，但增加基礎設施和國防支出計畫可能提供財政刺激，烏克蘭和俄羅斯可能的停火協議也將帶來小幅積極影響。

### 商品:

- 黃金作為避險和多元化資產的地位將進一步增強。黃金價格持續創下新高，全球地緣政治不確定性、各國央行持續買入黃金以及投資需求上升繼續支撐金價。
- 烏克蘭和俄羅斯之間可能的停火協議對油價影響有限，因俄羅斯的產量受限更多來自於OPEC+配額，美國經濟增長放緩和中國需求下降都對油價構成壓力，原油市場面臨供應過剩的風險。

### 固定收益:

- 全球固定收益市場預計將繼續受益於各國中央銀行維持寬鬆貨幣政策，隨著全球通脹壓力進一步緩解，大多數發達市場央行有望在年內繼續降息，雖然步伐可能較為緩慢。美國國債收益率在2025年第一季度已經從前期高點回落，反映出市場對經濟軟著陸預期的增強。預計美聯儲在2025年可能會進行1-2次降息。歐洲債券市場受到歐洲增加基礎設施和國防支出計畫的影響，短期內限制收益率有下行空間。



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:

- 受國內經濟復蘇跡象及政策支持推動，港股表現強勁，恒生指數上漲近兩成，科技板塊尤為亮眼。DeepSeek等國產AI技術突破成為市場焦點，引發了全球對中國技術創新的重新評估。
- 美國納斯達克指數則經歷了震盪，特朗普政府關稅政策不確定性引發市場擔憂，加上中國DeepSeek的崛起對美國AI巨頭形成競爭壓力，導致相關股票承壓；歐洲方面，德國受益於基建與國防支出計畫，但經濟增長放緩和製造業疲軟限制了上漲空間。
- 美國國債拍賣需求疲弱反映了投資者對美國財政狀況的擔憂，令全球債券市場受壓，美國20年期國債收益率季初攀升至5%以上，及後隨著經濟數據顯示增長放緩，市場對美聯儲降息預期的升溫而令孳息率有所回落。中國債市則相對穩定，10年期和30年期國債收益率雙雙創下歷史新低，反映市場對經濟復蘇和政策支持的預期。

☒10年平均 ●現時位置

指數名稱	最新收市價	52 周高	52 周低	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	42,001.76	45,073.63	37,611.56	-0.87	4.78	-1.39	-4.06	-0.87	10年最低  10年最高
標普500指數	5,611.85	6,147.43	4,953.56	-4.28	2.78	-1.30	-5.63	-4.28	
納斯達克綜合指數	17,299.29	20,204.58	15,222.78	-10.26	1.66	-3.91	-8.14	-10.26	
羅素2000指數	2,011.91	2,466.49	1,931.54	-9.48	2.62	-5.35	-6.81	-9.48	
歐洲Stoxx600指數	533.92	565.18	479.83	5.94	6.38	3.43	-3.72	5.94	
<b>中港市場</b>									
上海證券交易所綜合指數	3,335.75	3,674.41	2,689.70	-0.16	-2.71	2.16	0.45	-0.16	
滬深300指數	3,887.31	4,450.37	3,145.79	-0.99	-2.78	1.91	-0.07	-0.99	
深圳證交所綜合指數	2,005.11	2,176.47	1,456.52	2.54	-2.28	5.98	-0.99	2.54	
深圳創業板價格指數	2,103.70	2,576.22	1,512.17	-1.65	-3.54	5.16	-3.05	-1.65	
香港恒生指數	23,119.58	24,874.39	16,044.45	16.09	1.20	13.43	1.13	16.09	
恆生中國企業指數	8,516.55	9,211.13	5,678.09	17.58	1.90	14.02	1.19	17.58	
<b>其他亞洲市場</b>									
日經225指數	35,617.56	42,426.77	31,156.12	-9.95	-0.80	-6.05	-3.38	-9.95	
韓國KOSPI指數	2,481.12	2,896.43	2,360.18	4.37	4.91	1.02	-1.52	4.37	
印度孟買SENSEX指數	77,414.92	85,978.25	70,234.43	-0.71	-0.70	-5.45	5.76	-0.71	
印尼雅加達綜合股價指數	6,510.62	7,910.56	5,967.19	-7.79	0.42	-11.80	4.10	-7.79	
MSCI 東協指數	2,187.76	2,381.58	1,911.05	-1.17	-0.27	-2.47	1.61	-1.17	
<b>新興市場</b>									
巴西聖保羅指數	130,259.54	137,469.26	118,222.64	8.29	4.86	-2.64	6.08	8.29	
墨西哥BOLSA	52,484.43	58,298.77	48,769.88	6.24	3.53	2.28	0.34	6.24	

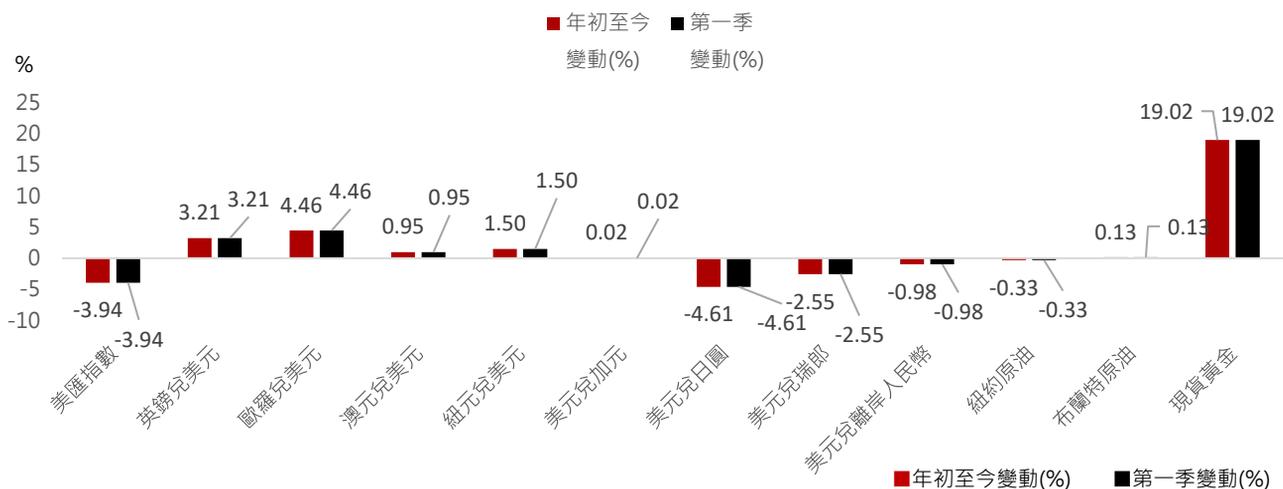
彭博債券總回報指數(貨幣非對沖)	最新收市價	52 週高	52 週低	年初至今變動(%)	一月變動(%)	二月變動(%)	三月變動(%)	第一季變動(%)	目前 YTW	3個月前 YTW
全球綜合(美元)	475.65	489.62	449.85	2.64	0.57	1.43	0.62	2.64	3.62	3.68
泛歐洲綜合主權債(歐元)	220.50	226.85	213.13	-1.08	-0.19	0.99	-1.85	-1.08	3.28	3.13
新興市場美元綜合債(美元)	1,277.31	1,283.68	1,162.03	2.34	1.06	1.62	-0.36	2.34	6.53	6.71
亞洲(日本除外)高收益(美元)	158.02	158.24	137.65	3.85	0.99	1.95	0.87	3.85	8.73	9.74
美國企業債(美元)	3,365.38	3,410.16	3,114.42	2.31	0.55	2.04	-0.29	2.31	5.15	5.33
環球高收益債(美元)	1,692.59	1,706.84	1,525.82	1.85	1.37	0.79	-0.32	1.85	7.68	7.49
美國企業高收益債(美元)	2,710.07	2,738.06	2,472.99	1.00	1.37	0.67	-1.02	1.00	7.73	7.49
泛歐洲高收益債(歐元)	481.58	487.49	444.66	0.54	0.47	1.23	-1.14	0.54	6.32	6.03
新興市場高收益債(美元)	1,627.11	1,643.01	1,430.95	1.60	1.64	0.76	-0.80	1.60	8.58	8.50

資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2025年3月31日)



瀚隴資本有限公司  
 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:

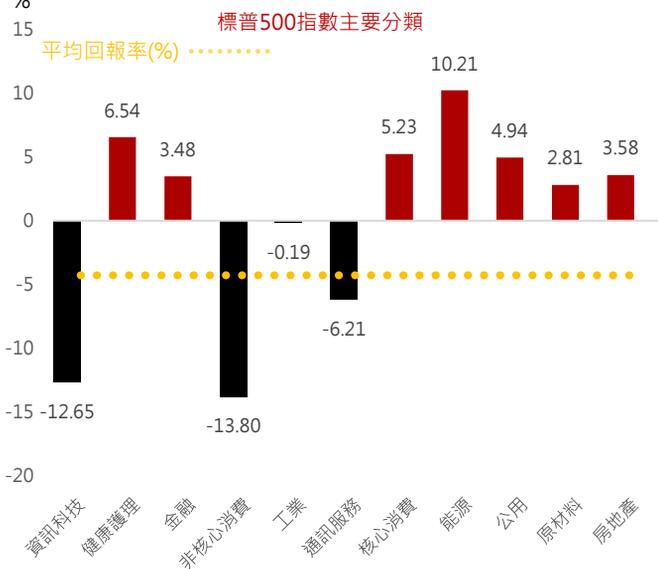


資料來源: 瀚隴資本、彭博 (截至2025年3月31日)

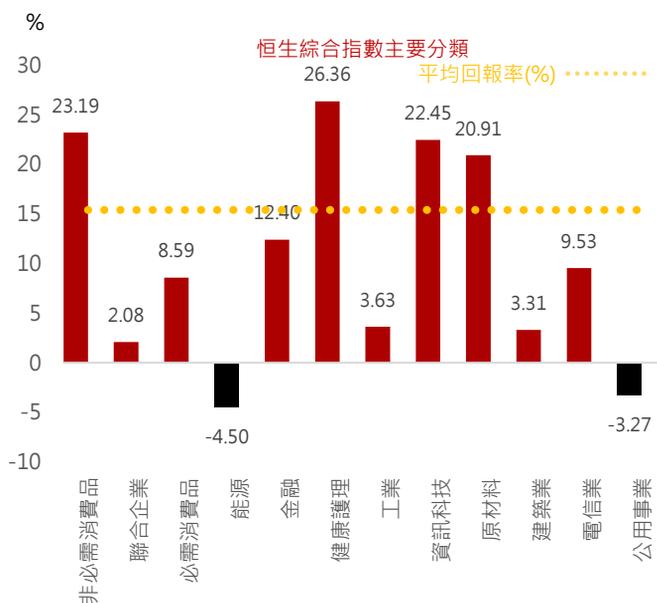
▶ 季初美匯指數延續去年強勢，然而季中通脹壓力緩解引發了投資者對美聯儲年內可能降息的預期，限制了美元走勢。歐元區經濟增長放緩，歐洲央行的降息預期曾令歐羅承壓，但美元走軟為歐羅提供了支撐。日圓是本季度表現最為亮眼的主要貨幣，日本央行加息，將基準利率上調25個基點，日圓兌美元大幅升值，一度突破150關口。日本經濟數據改善和通脹企穩支撐了央行的政策調整。

▶ 黃金價格在第一季度創下歷史新高，突破3,000美元/盎司，全球地緣政治緊張局勢與通脹擔憂成為了支撐金價的主要因素。加上全球央行持續買入黃金，各國對黃金作為對抗通脹和地緣政治風險避險工具的強勁需求。原油市場本季度先升後回，雖然中東緊張局勢持續，但全球經濟增長放緩的預期限制了油價上行空間，全球需求擔憂與地緣政治風險相互抵消。

## 季度板塊回顧:



資料來源: 瀚隴資本、彭博 (截至2025年3月31日)



資料來源: 瀚隴資本、彭博 (截至2025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

# 一月市場策略:

## 美國股市:

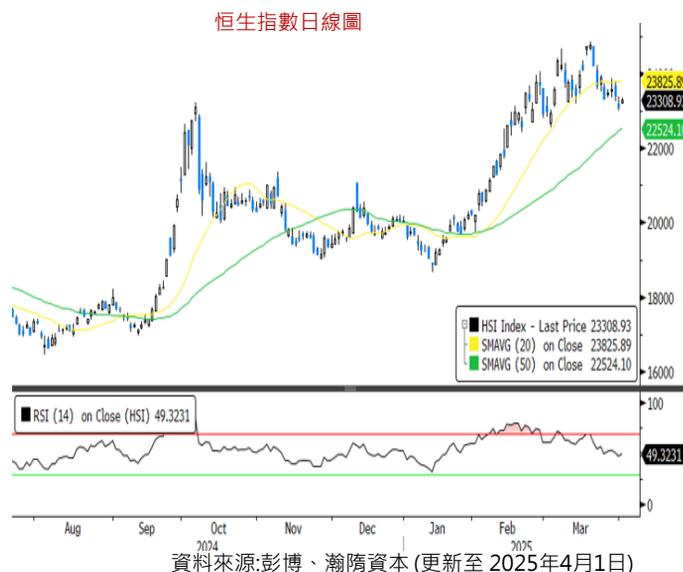
標普500指數近期出現背馳



- ❖ 受到貿易戰困擾，標普500指數由今年高位回調近9%，預料四月份走勢依然受貿易戰發展所左右。
- ❖ 美國大型企業於四月中旬陸續公布第一季業績，由於第一季業績尚未受到貿易戰影響，市場預料業績不會太差，但要留意各企業對今年業績的展望，如有美國大型企業下調其盈利預測或發表看淡經濟言論，料將再進一步推低標普500指數，有機會下試去年九月低位約5,400點。
- ❖ 特朗普預告將於四月公布對等關稅措施，市場預計其初次措施條件將會比較狠辣，以與各國換取更佳貿易條件。如美國其後能與部分國家達成協議，將消除一些不明朗因素，標普500指數或有力向上挑戰200天移動平均線5,760點附近，能否再向上突破將視乎美國與其重要貿易伙伴能達成多少貿易協議。

## 香港股市:

恒生指數支持位為50天移動平均線



- ❖ 港股的走勢四月份或以技術性調整為主，整體走勢預計將持續波動，市場情緒主要受到中國經濟數據和全球貿易局勢的影響，需等待更多積極信號，例如中國經濟穩定回升或全球貿易局勢改善。
- ❖ 雖然中國製造業PMI超預期，顯示經濟活動保持擴張，但該利好因素已基本反映在股市早前的上漲中，因此，市場再進一步上行的空間可能有限。同時，全球貿易關稅的不確定性仍在抑制投資者情緒，導致資金流向避險資產，對港股形成壓力。
- ❖ 技術面上，恒生指數近期出現明顯回調，短期內可能繼續下試50天移動平均線附近約22,500點的支持位。若該位置被有效守住，市場有望逐步企穩並展開反彈。但若失守，可能加劇市場的悲觀情緒，進一步拖累指數表現。另一方面，上方的25,000點阻力位將成為反彈行情中的重要壓力區。

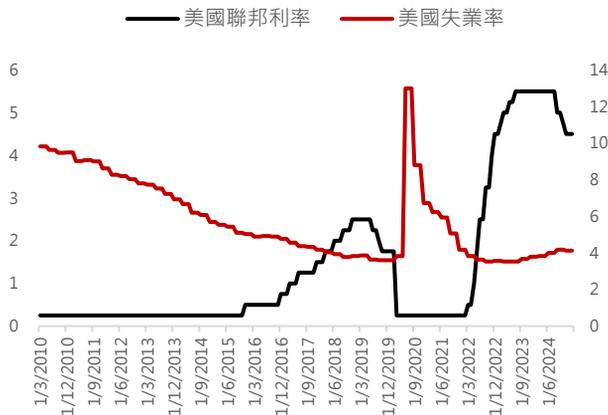


瀚隋資本有限公司  
香港干諾道中128號11樓  
電話: +852 2710 0600  
傳真: +852 2710 0239  
電郵: info@hansuicapital.com.hk  
網址: www.hansuicapital.com.hk

# 美國利率與債市前景：鴿派聯儲局的影響

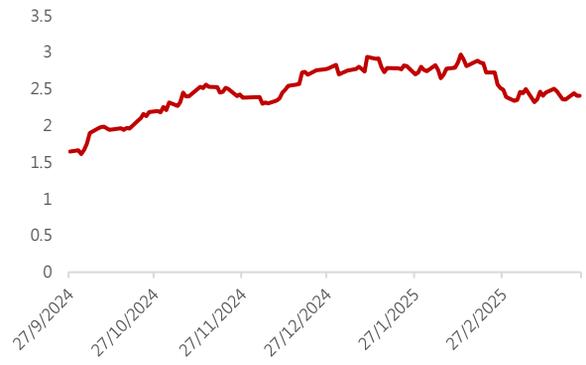
- 聯邦儲備委員會3月會議後的市場反應揭示出明顯的鴿派傾向，為美國債券市場描繪了清晰的上漲路徑。根據過往歷史，當就業數據表現疲軟時，美國基準利率則會逐漸回落(圖1)。
- 市場對美聯儲利率的預期持續波動，目前預期年底前將再降息至3.7厘附近。根據期權市場數據顯示，美聯儲會將基準利率降至2.5%以下的概率達20%，反映了市場對更激進降息的評估(圖2)。
- 美債市場受到多重因素支撐，包括就業數據走軟、工資增長乏力以及服務業放緩。儘管供應擔憂、日本財年結束和債務上限問題可能帶來短期波動，整體趨勢仍偏向上漲(圖3)。美聯儲進一步削減縮表規模的決定也為債券市場提供了額外支持。
- 市場解讀美聯儲立場偏向寬鬆，美債期貨價格在聯儲聲明發布後立即上揚(圖4)。美聯儲主席鮑威爾強調就業問題優先，同時將關稅引發的通脹視為“短期現象”，投資者將這些信號視為進一步降息的先兆。
- 聯儲局新的縮表步伐將使銀行準備金逐漸減少，但仍將維持充足緩衝以確保市場操作順利。量化緊縮預計將持續至2026年第三季度，就業數據和服務業表現將成為未來債市走勢的重要風向標，值得投資者密切關注。

圖1: 當失業率逐步上升時，美聯儲傾向減息



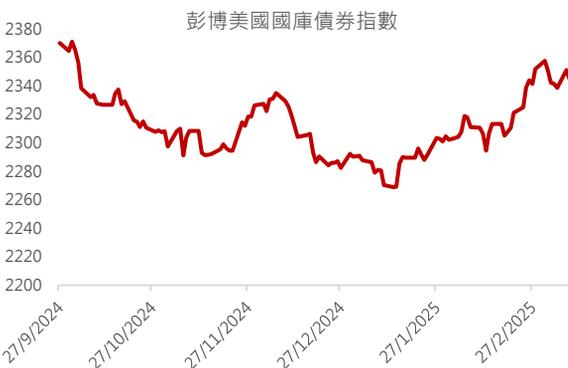
資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2025年3月31日)

圖2: 根據期權市場顯示美聯儲有20%減至2.5%以下  
SOFR期權市場20百分位概率



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2025年3月31日)

圖3: 彭博美國國庫債券指數至2015年起持續上升



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2025年3月31日)

圖4: 債券期貨市場呈上升趨勢



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2025年3月31日)

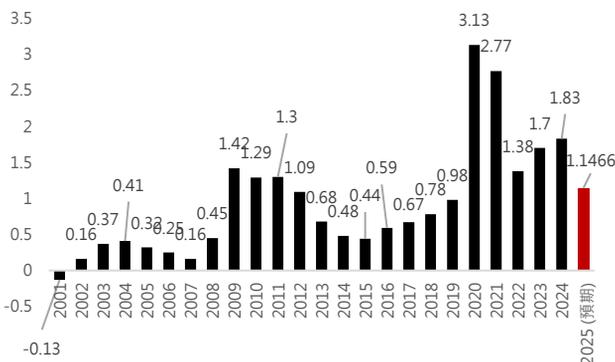


瀚隋資本有限公司  
香港干諾道中128號11樓  
電話: +852 2710 0600  
傳真: +852 2710 0239  
電郵: info@hansuicapital.com.hk  
網址: www.hansuicapital.com.hk

## 美國財赤與國債失控 另類資產受追捧

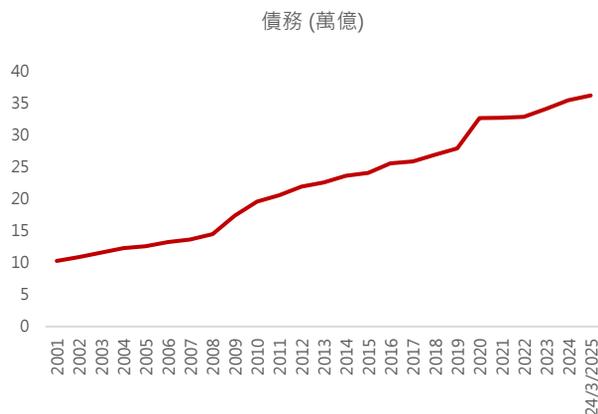
- 自2001年以來，美國聯邦政府每年都出現財政赤字，2019-2021年COVID-19疫情期間，政府支出更激增逾50%以應對危機(圖1)，但縱使疫情已完結，美國政府仍未見收斂，根據美國財政部最新預計，2025財政年度美國政府財政赤字將達1.1466萬億美元，表明支出持續超過收入。
- 根據美國財政部最新資料顯示，為應對財赤，截至2025年3月24日，美國國債總額已達到36.21萬億美元，創下歷史新高，反映美國政府長期依賴借貸彌補收支差距(圖2)。因債務規模龐大，政府每年需支付大量資金於債務利息，投資者對美國的財政赤字與國債負擔已產生憂慮，所產生的負面影響或將導致美國經濟陷入衰退，紛紛尋找非美元的避險資產。
- 黃金作為傳統的避險資產受到投資者的青睞，金價屢創新高；而另類資產加密貨幣比特幣其表現亦異常突出。市場預期美國財赤與國債情況短期內將難以改善，甚至有再惡化的可能，投資者會持續將部分資金分散至另類資產以分散風險，今年另類資產表現或將持續跑贏大市。

圖1: 美國政府過去多年支出持續超過收入  
赤字(萬億)



資料來源: 瀚隋資本、美國財政部 (截止2025年3月31日)

圖2: 美國債務規模愈見龐大



資料來源: 瀚隋資本、美國財政部 (截止2025年3月24日)

圖3: 黃金價格過去一年跑贏標普500指數  
標準化後回報



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截止2024年4月1日)

圖4: 比特幣價格過去一年跑贏標普500指數  
標準化後回報



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截止2024年4月1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 07:30	日本	失業率	Feb	2.5%	--	2.5%
04/01 09:45	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Mar	50.8	--	50.8
04/01 16:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	Mar F	--	--	44.6
04/01 17:00	歐元區	CPI(月比)	Mar P	0.6%	--	0.4%
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	--	--	47.8
04/01 22:00	美國	ISM 製造業指數	Mar	49.8	--	50.3
04/03 14:30	瑞士	CPI(月比)	Mar	0.3%	--	0.6%
04/03 22:00	美國	ISM服務指數	Mar	53.1	--	53.5
04/04 13:45	瑞士	失業率	Mar	2.9%	--	2.9%
04/04 20:30	美國	非農業就業人口變動	Mar	135k	--	151k
04/04 20:30	加拿大	失業率	Mar	--	--	6.6%
04/04 20:30	美國	失業率	Mar	4.1%	--	4.1%
04/09-04/15	中國	貨幣供給M2(年比)	Mar	--	--	7.0%
04/10 09:30	中國	CPI(年比)	Mar	--	--	-0.7%
04/10 20:30	美國	CPI(月比)	Mar	--	--	0.2%
04/11 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Apr P	--	--	--
04/15 14:00	英國	ILO失業率(3個月)	Feb	--	--	4.4%
04/15 20:30	加拿大	CPI(年比)	Mar	--	--	2.6%
04/16 10:00	中國	GDP年比	1Q	--	--	5.4%
04/16 10:00	中國	零售銷售(年比)	Mar	--	--	3.7%
04/16 14:00	英國	CPI(月比)	Mar	--	--	0.4%
04/16 17:00	歐元區	CPI(月比)	Mar F	--	--	--
04/17 06:45	紐西蘭	CPI(季比)	1Q	--	--	0.5%
04/17 09:30	澳洲	失業率	Mar	--	--	4.1%
04/18 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	Mar	--	--	3.7%
04/21 22:00	美國	領先指數	Mar	--	--	-0.3%
04/23 16:00	歐元區	HCOB歐元區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	--	--	--
04/25 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Apr	--	--	2.4%
04/25 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Apr F	--	--	--
04/29 22:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Apr	--	--	92.9
04/30 09:30	中國	製造業PMI	Apr	--	--	--
04/30 09:30	澳洲	CPI(年比)	1Q	--	--	2.4%
04/30 09:45	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Apr	--	--	--
04/30 17:00	歐元區	GDP經季調(年比)	1Q A	--	--	1.2%
04/30 20:15	美國	ADP 就業變動	Apr	--	--	--
04/30 20:30	美國	GDP年比(季比)	1Q A	--	--	2.4%
04/30 20:30	加拿大	國內生產毛額(月比)	Feb	--	--	--
04/30 21:45	美國	MNI芝加哥採購經理人指數	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	4.50%	2.50%	4.50%	4.10%	3.75%	2.75%	0.25%	0.50%
貨幣政策會議								
2025年4月		17		1	9	16		
2025年5月	7		8	20	28			1
2025年6月	18	5	19			4	19	17

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。