



HANSUI CAPITAL
瀚 隋 資 本



撰寫

陳嘉偉^{CFA FRM}

黎偉喬^{CFA}

曾迪奇^{CIIA CFP}

范文熙

2025

第四季投資點評



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
	中港股市	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:

股市展望:

- 美國減息預期及人工智能快速發展將成為市場主要推動力。減息將促進經濟活動與企業投資，提升投資者風險偏好。資訊科技與通訊行業受益於人工智能創新，企業盈利表現優於預期，推動市場指數屢創新高。然而需留意經濟數據若出現惡化跡象，可能對市場情緒帶來負面影響，建議密切關注就業數據、消費者信心等關鍵指標，適時調整投資策略。
- 中國方面，科技龍頭企業估值較全球同行有30-40%的折讓，隨著政策扶持和產能過剩問題的緩解，有望提升盈利預期。近期中央推出刺激經濟措施，包括貨幣寬鬆政策及支持資本市場發展，為市場注入信心。內地消費復甦跡象漸現，加上政策推動科技創新，預期帶動相關板塊表現。港股作為連接內地與國際資本的橋樑，將受惠於南下資金流入及估值修復。整體而言，中港股市在估值吸引及政策支持下具備上升潛力。

大宗商品:

- 黃金仍是抗禦政策、經濟及地緣政治不確定性的有效避險資產，尤其在美元走弱及減息環境下，金價韌性十足，有望維持高位。
- 基礎建設及可再生能源相關原材料需求增加，也為相關商品提供支持。交通及電力基礎設施的持續升級推動對能源、金屬等大宗商品需求。

債券市場:

- 債券市場將受惠於美聯儲即將重啟的減息周期。現階段利率較高，提供了良好收益，預期隨減息展開，長期優質債券收益率將回落，有利債券價格上漲，建議偏好7至10年存續期的高質量債券。
- 高收益債券及新興市場債務評級收緊，但企業基本面穩健，收益吸引。市場需要關注公共債務擴張帶來的長期壓力及經濟政策的不確定性對收益率的影響。



季度環球股市及債市回顧:

- 美國股市於2025年三季度持續強勢，標普500與納斯達克指數再創歷史新高。科技與人工智慧板塊領漲，多數企業盈利優於預期以及中美貿易談判的積極進展，而地緣政治風險亦緩和，令市場風險偏好維持高位。雖然美股估值偏高使短期回調風險提升，但美聯儲的政策信號成為主導力量，調降利率的市場預期增強了風險資產吸引力。
- 中國股市在第三季度隨著多項經濟數據優於預期及中美貿易談判取得進展而回升。儘管國內消費疲軟，但美聯儲降息刺激資金流入亞洲市場，激發了科技板塊的活力。另外，製造業復甦穩健，市場信心增強，政策支持和結構性改革推動市場活力，上證綜合指數推向十年高位，投資者對經濟前景保持樂觀。
- 固定收益市場表現穩健，全球主要經濟體政府債券收益率小幅下降，信用利差收窄。美國高收益債券在降息預期支援下受青睞，美元走弱下，亞洲新興市場債券收益率具吸引力。

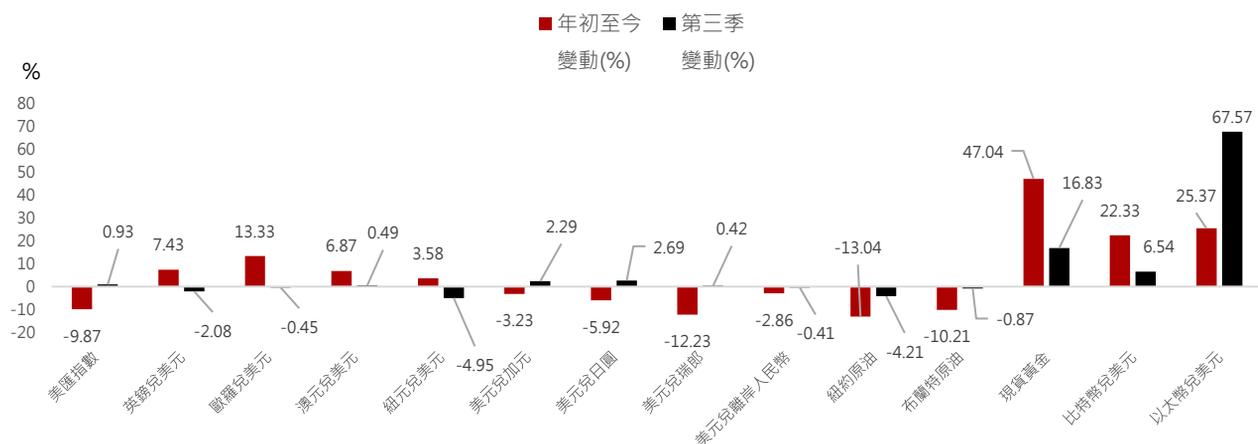
☒10年平均 ●現時位置

指數名稱	最新收市價	52 周高	52 周低	年初至今變動(%)	七月變動(%)	八月變動(%)	九月變動(%)	第三季變動(%)	10年最低	預測市盈率	10年最高
歐美市場											
道瓊斯工業平均指數	46,441.10	46,714.27	36,611.78	9.16	0.08	3.20	1.87	5.22			
標普500指數	6,711.20	6,718.48	4,835.04	14.10	2.17	1.91	3.53	7.79			
納斯達克綜合指數	22,755.16	22,801.90	14,784.03	17.84	3.70	1.58	5.61	11.24			
羅素2000指數	2,442.35	2,488.84	1,732.99	9.51	1.68	7.00	2.96	12.02			
歐洲Stoxx600指數	564.62	565.18	464.26	11.23	0.88	0.74	1.46	3.11			
中港市場											
上海證券交易所綜合指數	3,882.78	3,899.96	3,040.69	15.84	3.74	7.97	0.64	12.73			
滬深300指數	4,640.69	4,647.57	3,514.12	17.94	3.54	10.33	3.20	17.90			
深圳證交所綜合指數	2,519.42	2,530.19	1,712.80	28.71	4.83	12.35	3.10	21.43			
深圳創業板價格指數	3,238.16	3,279.02	1,756.64	51.20	8.14	24.13	12.04	50.40			
香港恒生指數	26,855.56	27,058.03	18,671.49	35.63	2.91	1.23	7.09	11.56			
恆生中國企業指數	9,555.33	9,666.67	6,762.65	33.00	2.36	0.73	6.79	10.11			
其他亞洲市場											
日經225指數	44,550.85	45,852.75	30,792.74	12.35	1.44	4.01	5.18	10.98			
韓國KOSPI指數	3,455.83	3,497.95	2,284.72	48.20	5.66	-1.83	7.49	11.49			
印度孟買SENSEX指數	80,983.31	84,099.53	71,425.01	3.64	-2.90	-1.69	0.57	-3.99			
印尼雅加達綜合股價指數	8,043.82	8,169.02	5,882.61	14.12	8.04	4.63	2.94	16.36			
MSCI 東協指數	2,548.56	2,603.89	1,948.21	15.13	2.69	4.70	0.26	7.79			
新興市場											
巴西聖保羅指數	145,517.35	147,578.39	118,222.64	20.98	-4.17	6.28	3.40	5.32			
墨西哥BOLSA	61,929.72	63,182.59	48,769.88	25.08	-0.09	2.28	7.17	9.51			
彭博債券總回報指數(貨幣非對沖)											
全球綜合(美元)	500.86	503.54	456.12	7.91	-1.72	0.72	0.72	0.36		3.46	3.47
泛歐洲綜合主權債(歐元)	222.70	226.85	217.87	-0.20	-0.58	-0.44	0.54	-0.72		3.25	3.09
新興市場美元綜合債(美元)	1,354.78	1,360.49	1,238.87	8.51	0.70	1.16	1.11	3.17		6.02	6.29
亞洲(日本除外)高收益(美元)	163.71	163.93	150.43	7.61	0.57	0.72	0.68	1.95		7.69	7.89
美國企業債(美元)	3,524.89	3,534.78	3,249.03	6.88	0.01	0.35	1.50	2.54		4.77	5.01
環球高收益債(美元)	1,821.51	1,829.48	1,647.95	9.60	0.18	1.49	0.65	2.40		6.78	7.05
美國企業高收益債(美元)	2,879.01	2,881.67	2,635.37	7.22	0.37	1.38	0.82	2.45		6.67	7.01
泛歐洲高收益債(歐元)	499.00	499.37	469.14	4.17	1.12	0.44	0.40	1.81		5.67	5.92
新興市場高收益債(美元)	1,738.64	1,762.14	1,565.10	8.66	1.07	1.49	0.32	2.80		7.96	8.02

資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2025年9月30日)



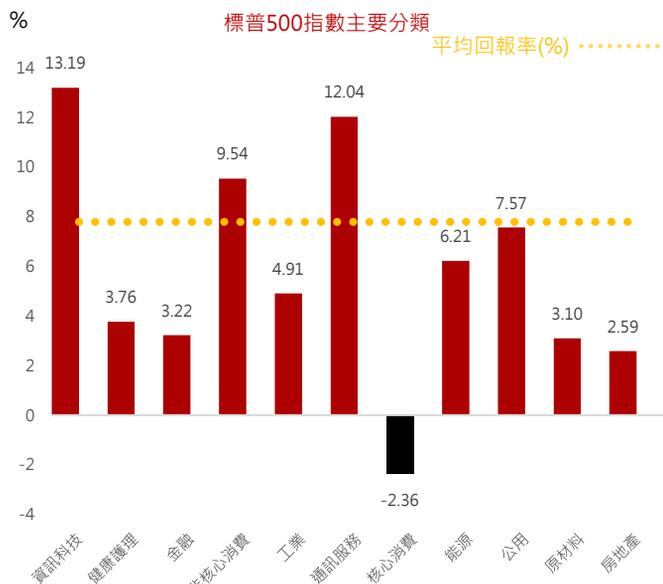
季度外匯及商品回顧:



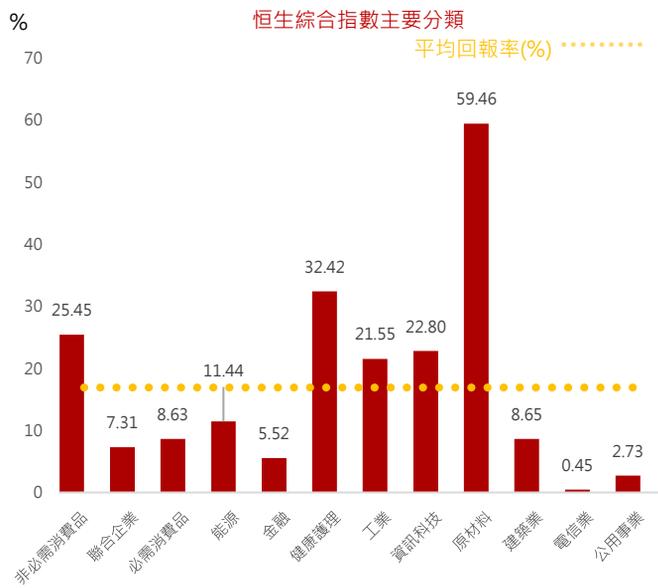
資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2025年9月30日)

- ▶ 第三季度美匯指數延續疲軟，在96-98區間震盪，下探至三年低位，首三季度累跌近10%。美聯儲9月降息25個基點至4.25%，市場預期10月及12月進一步降息。歐洲央行維持利率2.15%不變，上調2025年增長預期至1.2%。日本方面，首相石破茂意外辭職引發市場震盪，日圓受美日息差收窄支撐，季末回升，第三季累升2.7%。
- ▶ 黃金延續強勢，地緣政治緊張和降息預期提供支撐，季末創新高3,871美元/盎司。布倫特原油跌至66美元/桶，WTI跌至62美元/桶，較去年同期分別下跌近10%和11%。摩根大通下調2025年原油需求預期，因OPEC增產施壓油價。
- ▶ 加密貨幣市場展現明顯機構化特徵。第三季度有54.2億美元從比特幣轉向以太坊，反映機構對收益性資產偏好。數字資產國債公司新增250億美元配置，較上季翻倍。比特幣ETF規模達1600億美元，企業持有比特幣突破100萬枚。以太坊ETF吸引330億美元流入。

季度板塊回顧:



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2025年9月30日)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2025年9月30日)



十月市場策略:

美國股市:

標普500指數初步支持為50天移動平均線



資料來源:彭博、瀚隋資本 (更新至 2025年10月2日)

- ❖ 美國聯邦儲備局於九月份實施預防性降息25個基點，進一步推升市場情緒，標普500指數於第三季度再度創下歷史新高。
- ❖ 十月份約64% (即322家) 標普500成分股公司將公布第三季度業績。若企業財報再度交出優異成績，將刺激整體市場延續升勢，標普500指數有望向上挑戰6,800點關口。
- ❖ 然而，美國近期經濟數據表現參差不齊，其中就業指標更趨疲弱，與股市走勢出現背離。若地緣政治風險 (如俄烏衝突) 和貿易關稅等外部因素惡化或第三季度業績未能達預期，標普500指數或將出現回調。儘管如此，市場已計入美聯儲於年內剩餘兩次議息會議各降息25個基點的預期，此舉料將為指數提供支撐，初步支撐位位於50日移動平均線即約6,500點附近。

香港股市:

恒生指數企穩於10天平均線上



資料來源:彭博、瀚隋資本 (更新至 2025年10月2日)

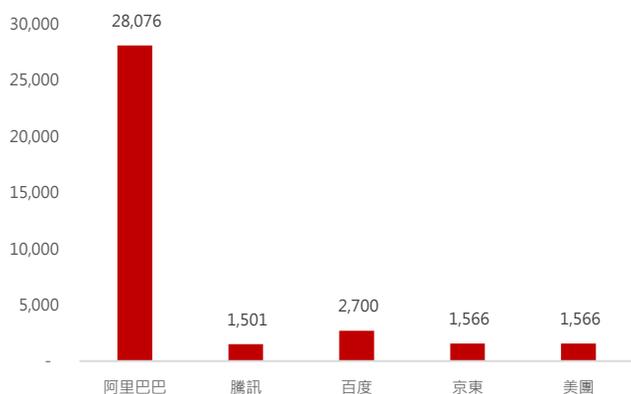
- ❖ 回顧九月，港股市場錄得強勁表現，恒生指數單月累計升幅超過7%。市場走勢呈現先低後高的格局，月初曾出現整固，惟中旬起在外圍利好因素及內地政策預期帶動下持續向上突破，主要指數於月末創下階段性高位。科技板塊及國企板塊表現強勢，帶動整體市場氣氛顯著改善。
- ❖ 踏入十月首個交易日，港股延續九月強勢表現，恒生指數連續數日上升並突破27,000點關口，創逾四年新高。指數短期內累計升幅超過千點，市場做多情緒持續高漲。儘管國慶期間北水暫停流入，但港股成交量維持活躍，反映資金參與意欲殷切。市場情緒獲外圍因素支撐，特別是中美關係回暖預期升溫，進一步強化投資者信心，推動指數持續向上。
- ❖ 從技術層面分析，恒生指數已連續多日企穩於10天線之上，短期升浪格局明確。若趨勢持續，指數短線有望挑戰更高水平。然而，經過急速上升後，市場或面臨整固壓力。投資者需關注A股復市表現、外圍經濟數據及獲利回吐等風險因素。整體而言，港股10月開局理想，市場氣氛正面。



資本支出激增：中國互聯網競爭格局重塑

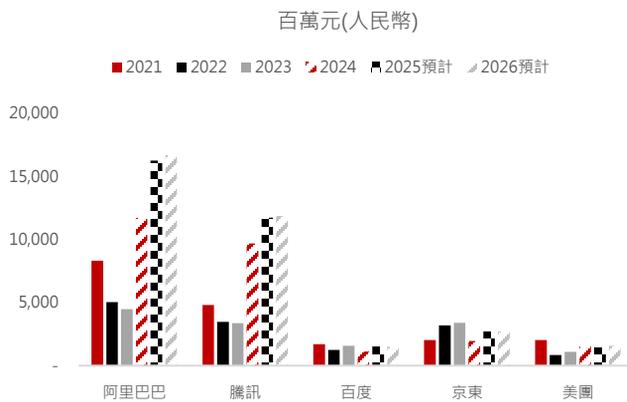
- ▶ 中國互聯網巨頭正迎來前所未有的資本支出擴張期，阿里巴巴(9988.HK)、騰訊(700.HK)、百度(9888.HK)、京東(9618.HK)、美團(3690.HK)等主要企業預計在2025-2026年大幅增加投資規模，主要投向AI能力建設、雲基礎設施和海外業務拓展。從2026年各公司資本支出預測來看，阿里巴巴以281億元領跑市場，較2024年增長19.6%，反映其在雲計算和AI基礎設施方面的重大投入。騰訊預計投入15億元，增長34.7%，主要用於遊戲、社交媒體和廣告中的AI整合。百度作為AI技術先驅，資本支出將達27億元，增長率高達38.5%，顯示其對AI商業化的堅定信心(圖1)。
- ▶ 面對巨額資本需求，中國互聯網企業積極尋求多元化融資管道。從整體資本支出趨勢觀察，2024年起資本支出急劇上升至297億元，2025-2026年更將維持在350億元以上的高位，顯示企業對AI技術變革的深度投入。這一趨勢促使企業積極發行點心債、可轉債等低成本融資工具，阿里巴巴已通過可轉債籌集32億美元，騰訊、美團等也紛紛加入點心債發行行列。
- ▶ 從各公司現金流健康度分析，企業間呈現明顯分化。騰訊憑藉強勁的遊戲和社交業務，2026年自由現金流與資本支出比率達2.78倍，現金生成能力超越投資需求。美團和京東的比率分別為2.56和2.32，在穩定業務基礎上仍有餘力投入新技術。阿里巴巴比率為1.34，顯示其大規模雲計算投資仍能保持現金流正向覆蓋。百度比率為0.97，接近收支平衡點，反映其AI技術商業化的關鍵投入階段。(圖3)
- ▶ 中國互聯網企業的大規模資本支出反映了行業對AI技術變革的深度認知和長期布局。除百度外，其他企業槓桿率均維持在3倍以下的合理水平(圖4)，核心業務強勁的盈利能力和多元化融資管道為轉型提供堅實保障。隨著AI技術逐步商業化，預計未來兩年內領先企業將率先獲得投資回報，進一步拉開與競爭對手的技術差距，重塑中國互聯網行業競爭格局。

圖1: 2026年各公司資本支出預測 (百萬元)



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2025年9月30日)

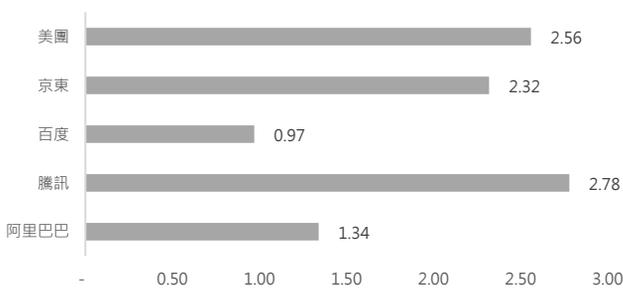
圖2: AI 令企業資本支出壓力增大



資料來源: 瀚隋資本、彭博(截止2025年9月30日)

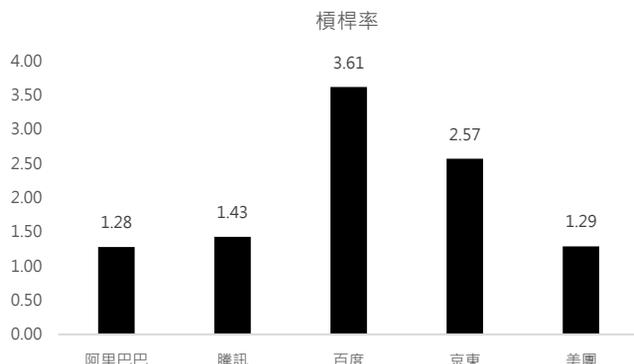
圖3: 從各公司現金流健康度看到企業間呈現明顯分化

預計2026年自由現金流與資本支出比率



資料來源: 瀚隋資本、國家統計局(截止2025年9月30日)

圖4: 主要互聯網企業債務槓桿率維持3倍以下



資料來源: 瀚隋資本、國家統計局(截止2025年9月30日)



全球能源市場變局 原油需求疲弱

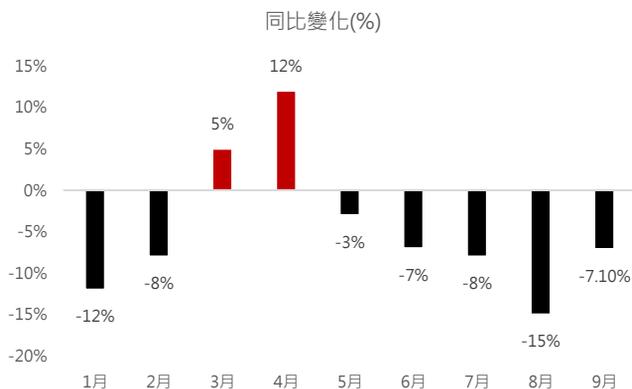
- 美國能源資訊署預測布蘭特原油價格將從2025年平均每桶68美元大幅下跌至2026年的51美元(圖1)，主因是全球供應過剩。與此同時，中國經濟持續面臨通縮壓力，9月1日至21日期間原油進口量僅每日1,090萬桶，同比下降7.1%，環比更暴跌15%(圖2)。這種需求萎縮與供應增加的雙重壓力，正在重塑全球能源格局。中國作為全球最大原油進口國，其需求疲軟對國際油價形成顯著的下行壓力，加上供應端持續增加，市場失衡態勢日益明顯。
- 中國戰略石油儲備接近飽和狀態成為市場關注焦點。分析顯示，中國目前擁有13個戰略儲備基地，最大儲備量約6,500萬噸，相當於4.76億桶(圖3)。目前儲備已超過95%容量，幾乎沒有進一步增加庫存的空間，這意味著中國對原油的戰略性採購需求將顯著減少。過去中國在油價低迷時大量採購填充戰略儲備，曾為市場提供重要支撐，但隨著儲備空間耗盡，這一需求來源將消失，進一步削弱全球原油市場的需求基礎。
- OPEC+決定10月增產13.7萬桶/日，日產量已恢復至220萬桶，比原先計劃的時間表提前一年，以奪回市場佔有率(圖4)。這項決策完全不顧目前國際油市已供給過剩的事實，連同此前的增產措施，將導致第四季度市場出現高達60萬桶/日的供應過剩。美國總統特朗普亦多次公開主張低油價政策，既可抑制國內通脹，又能藉此對俄羅斯施壓，促使其停止進攻烏克蘭。若油價跌至55-60美元/桶區間，美國頁岩油生產商可能被迫縮減產量，但短期內供應過剩壓力仍將持續。全球能源市場正經歷深刻變革，預計2026年原油價格將維持在較低水平，投資者需密切關注這些趨勢變化，及時調整戰略布局。

圖1:國際油價於低位徘徊



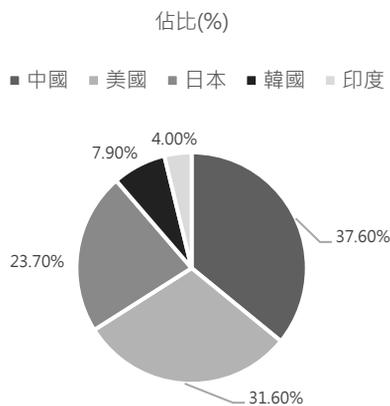
資料來源:瀚隋資本、EIA (截止2025年9月25日)

圖2:中國對原油需求疲弱



資料來源:瀚隋資本、彭博(截止2025年9月25日)

圖3:全球石油儲備中中國佔比最多



資料來源:瀚隋資本、彭博(截止2025年9月25日)

圖4:OPEC持續增加產能



資料來源:瀚隋資本、彭博(截止2025年9月26日)



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
10/01 08:30	日本	標普全球日本採購經理人指數-製造業	Sep F	--	--	--
10/01 17:00	歐元區	CPI(月比)	Sep P	--	--	0.1%
10/01 21:30	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	Sep	--	--	48.3
10/01 22:00	美國	ISM 製造業指數	Sep	--	--	48.7
10/02 14:30	瑞士	CPI(月比)	Sep	--	--	-0.1%
10/03 20:30	美國	非農業就業人口變動	Sep	--	--	22k
10/03 20:30	美國	失業率	Sep	--	--	4.3%
10/06 15:00	瑞士	失業率	Sep	--	--	2.8%
10/10 05:30	紐西蘭	BusinessNZ製造業採購經理人指數	Sep	--	--	49.9
10/10 20:30	加拿大	失業率	Sep	--	--	7.1%
10/10 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Oct P	--	--	--
10/10-10/15	中國	貨幣供給M2(年比)	Sep	--	--	8.8%
10/14 14:00	英國	ILO失業率(3個月)	Aug	--	--	4.7%
10/15 09:30	中國	CPI(年比)	Sep	--	--	-0.4%
10/15 20:30	美國	CPI(月比)	Sep	--	--	0.4%
10/16 07:50	日本	核心機器訂單(月比)	Aug	--	--	-4.6%
10/16 08:30	澳洲	就業變動	Sep	--	--	-5.4k
10/16 08:30	澳洲	失業率	Sep	--	--	4.2%
10/17 17:00	歐元區	CPI(月比)	Sep F	--	--	--
10/17 21:15	美國	工業生產(月比)	Sep	--	--	0.1%
10/20 10:00	中國	GDP年比	3Q	--	--	5.2%
10/20 10:00	中國	零售銷售(年比)	Sep	--	--	3.4%
10/20 22:00	美國	領先指數	Sep	--	--	--
10/21 20:30	加拿大	CPI未經季調(月比)	Sep	--	--	-0.1%
10/21 20:30	加拿大	CPI(年比)	Sep	--	--	1.9%
10/22 14:00	英國	CPI(月比)	Sep	--	--	0.3%
10/22 14:00	英國	核心CPI(年比)	Sep	--	--	3.6%
10/24 16:00	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	Oct P	--	--	--
10/24 16:30	英國	標普全球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	--	--	--
10/24 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Oct F	--	--	--
10/28 22:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Oct	--	--	--
10/29 08:30	澳洲	CPI(季比)	3Q	--	--	0.7%
10/29 08:30	澳洲	CPI(年比)	3Q	--	--	2.1%
10/30 18:00	歐元區	GDP經季調(季比)	3Q A	--	--	0.1%
10/30 20:30	美國	GDP年化(季比)	3Q A	--	--	--
10/31 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Oct	--	--	--
10/31 09:30	中國	製造業PMI	Oct	--	--	--
10/31 18:00	歐元區	CPI(月比)	Oct P	--	--	--

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	4.25%	2.00%	4.00%	3.60%	3.00%	2.50%	0.00%	0.50%
貨幣政策會議								
2025年10月	29	30			8	29		30
2025年11月			6	4	26			
2025年12月	10	18	18	9		10	11	19

資料來源: 瀚隋資本、彭博



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并不相關的其他風險，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。本檔并非，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檔，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。
- 目前人民幣并非完全可自由兌換，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，并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。
- 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。



免責聲明:

- ▶ 本報告僅供參考及討論，當中所載任何意見并不構成由翰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。
- ▶ 本報告旨在由獲翰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，或使翰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翰隋資本有限公司相信為可靠之來源，惟并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，翰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，而翰隋資本有限公司并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，并可隨時更改。翰隋資本有限公司并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，而本報告并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。翰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。
- ▶ 翰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。