

您身邊的銀行 可信賴的銀行



私人銀行觀點 (2020年8月刊)

君子偕
休得同行



網站 www.icbc.com.mo
服務熱線 889 95588

ICBC  工銀澳門

私人銀行觀點 (2020年8月刊)

近期全球疫情惡化市場情緒低迷

(工銀澳門私人銀行 數據截止至 2020 年 7 月 30 日)

一方面由於擔心中美關係進一步惡化，對香港制裁進一步加深，另一方面香港疫情的惡化，使得本地股承受較大壓力。雖然香港本地流動性持續好轉，但市場情緒依然偏低，交易額也從早前的高位開始下降。因此我們依然建議中配港股。七月，由於 A 股投資者風險偏好仍然較高，交易額依然維持高位，因此 A 股有較大幅度上漲，但由於中美摩擦進一步加劇，使得 A 股近期波動性進一步較大。由於七月市場漲幅較大，政府部門強化風控政策給行業板塊的壓力，而且市場兩融餘額開始下降，因此我們預計八月市場將有一定壓力，建議中配 A 股。七月，美股延續上漲趨勢。但美國披露的經濟數據有好有壞，新增感染人數保持在之前的高位，日均死亡有所上升。而且美國部分地區復工進程受疫情影響有所放緩，初請失業金人數明顯增加，使得市場對美國經濟的擔心再次上升，但市場的超高流動性，使得美股短期下行空間有限。因此我們依然建議中偏高配美股。通過艱苦的談判，歐盟領導人就經濟救助方案達成共識。但歐盟內部分歧仍然存在，波蘭大選結果也顯示民族主義的抬頭。同時，在復工後，法國新增感染人數的上升，也給歐洲經濟復蘇帶來較大壓力。因此，我們依然建議中配歐洲。

在全球流動性仍然充裕下，美國國債收益率持續在低位徘徊，市場仍關注新冠疫情持續的影響。美國國債收益率在低位背景下，發行人紛紛尋求低成本資金，繼續支持一級市場發行。同時，隨著市場氣氛進一步回暖，更多高收益債發行人回歸市場。鑒於美國和歐盟將推出更多財政措施紓緩新冠疫情的影響，我們認為市場氣氛將繼續受到支持。疫苗開發方面的利好消息也將刺激風險偏好上升。信用利差(尤其是高收益債)或有進一步收窄的空間。城投債方面，發達省份融資平台發行的城投債估值已偏高，我們建議關注較弱省份但具戰略重要性的省份的融資平台，相關城投債提供更高的風險回報。

本月受益於美元走弱和國際關係變化，黃金價格站上 1980 美元/盎司，達到歷史高位。基於美國短期經濟恢復情況進入平台期、美國商業週期仍在下行趨勢、美聯儲將保持貨幣政策寬鬆的判斷，我們建議持續配置黃金。OPEC+ 按照計畫決定在 8 月放寬減產力度，減產配額從 7 月的 970 萬桶/天調整至 770 萬桶/天，但全球石油需求前景仍存在較大不確定性。維持油價中性看法，下半年布倫特油價預測為 44 美元/桶。

尊敬的客戶，您好！

首先，我們要衷心感謝您對工銀澳門長久以來的信任和支持！歡迎您選擇工銀澳門私人銀行服務！

為了讓您瞭解最新的市場訊息及投資分析，享受私人銀行客戶的專屬服務，我行按月發佈《私人銀行觀點》，內容包括焦點評論、環球金融市場回顧、行業評論、重要經濟數據回顧與展望、以及資產配置建議，希望該刊物能讓您更好地瞭解市場，為您提供前瞻性的建議，幫助您作出投資決策。

在此需要特別提醒您的是，任何投資活動及金融工具都有風險，包括流動性風險、市場和利率風險、政策風險、經濟週期風險、信用風險、再投資風險等。

如果有任何的疑問及建議，也歡迎您隨時致電本行，我們期待著與您共同完善工銀澳門《私人銀行觀點》。

工銀澳門私人銀行

目 錄

環球金融市場回顧.....	4
行業評論.....	7
重要經濟數據回顧與展望.....	8
短期策略.....	9
國債收益率及銀行間利率.....	12
資產配置建議.....	13
免責聲明.....	14

■ 環球金融市場回顧

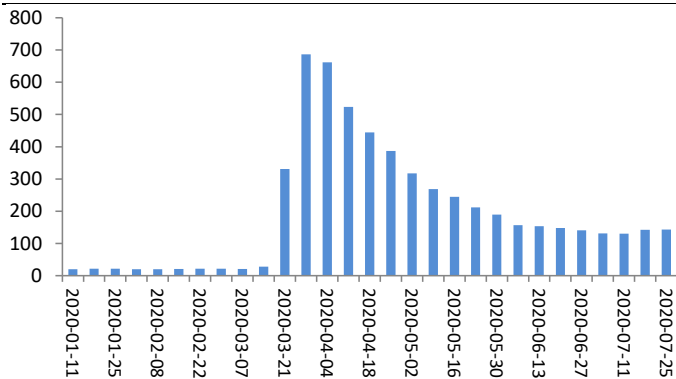
美國

2020年7月(截至2020年7月30日,下同),美國6月的經濟數據整體明顯好於預期,進一步證實其經濟已觸底強勁反彈。代表高科技行業的納斯達克指數本月上漲5.3%,標普500上漲了4.7%,代表傳統行業的道瓊斯指數上漲了1.9%。

近幾周美國國債收益率持續低位震盪,主要因為美國新冠肺炎確診人數急升對經濟前景帶來不確定性,但同時新冠疫苗研發傳出利好消息減輕了投資者的憂慮。10年期和30年期美債拍賣情況反映市場對避險資產的需求仍強勁,中美緊張關係持續等背景下市場情緒仍然受壓。10年期美債收益率在7月曾下行至11周低位,現時約在0.55%。7月份,美元指數大幅下跌4.5%,美國疫情持續,且就業數據也有所走弱,市場預期在疫情防控落後下,美國經濟修復進度可能要明顯落後其他發達經濟體,從而拖累了美元指數表現。

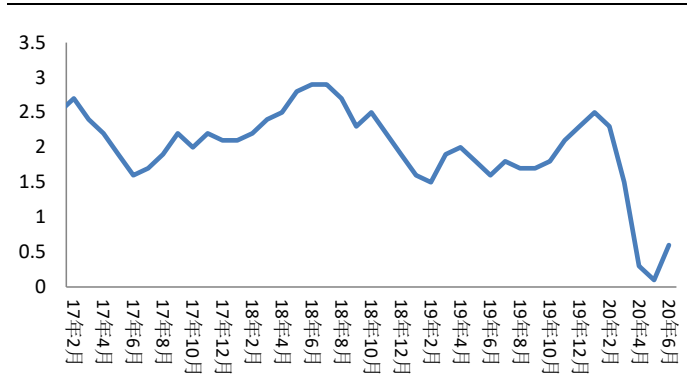
7月美股延續上漲勢頭,納斯達克指數領漲,美國10年期國債收益率下行,美元指數下行。

當周初次申請失業金人數(百萬人)



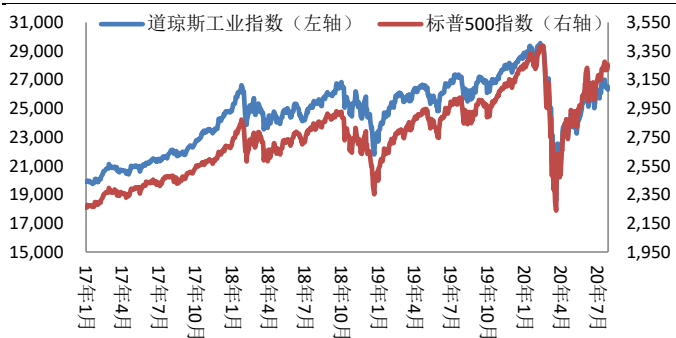
資料來源: 彭博

美國CPI同比



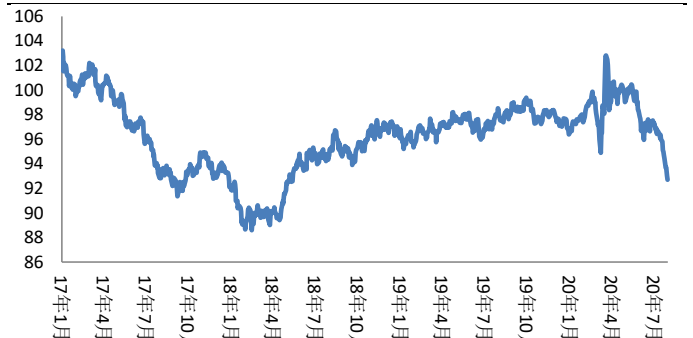
資料來源: 彭博

道瓊斯工業指數及標普500指數



資料來源: 彭博

美元指數



資料來源: 彭博

■ 環球金融市場回顧

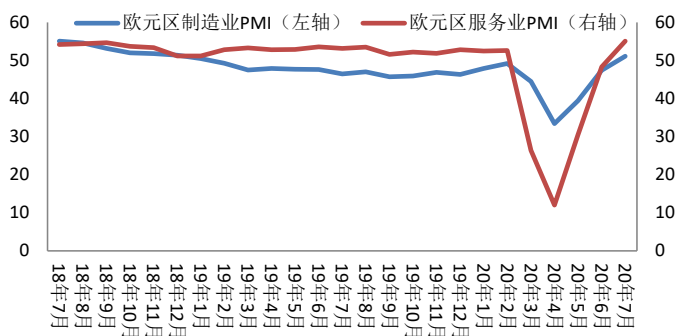
歐洲

七月，復工後，對疫情控制得力的德國表現明顯好於英國和法國，法國新感染人數出現明顯上升勢頭。英國富時 100 指數下跌 2.9%，德國 DAX 指數上漲 0.6%，法國 CAC 指數下跌了 1.7%。

在 6 月同意擴大購債規模至 1.35 萬億歐元後，歐洲央行在 7 月會議維持貨幣政策不變。不過，歐盟領袖同意建立 7,500 億歐元經濟復蘇基金以應對新冠疫情導致的經濟下行；另一方面美國也在考慮推出新一輪財政刺激措施。儘管增長前景暗淡，但主要經濟體增加財政刺激力度有望支持市場氣氛。10 年期歐元區國債收益率下行 9 個基點。歐元兌美元匯率大漲 5.5%。

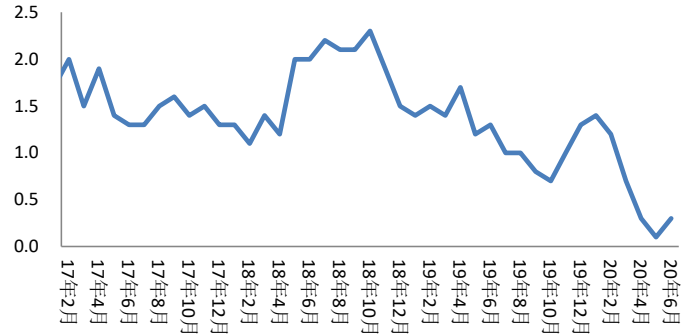
7 月歐股漲跌互現，歐債收益率下行，歐元兌美元匯率上漲。

歐元區製造業 PMI 及歐元區服務業 PMI



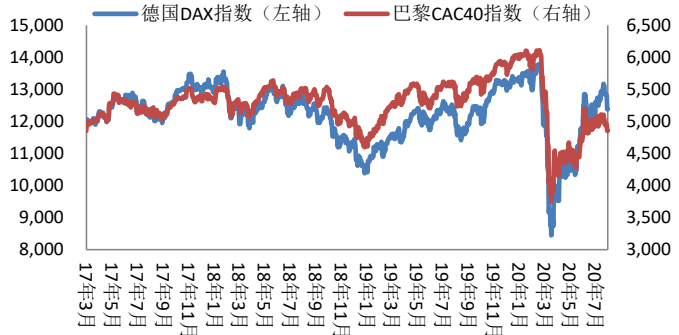
資料來源：彭博

歐元區 CPI 同比



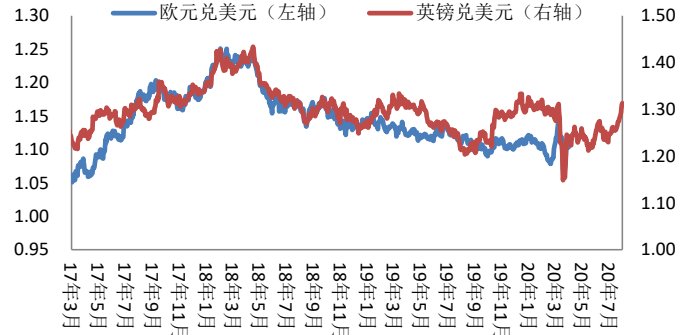
資料來源：彭博

德國 DAX 指數及巴黎 CAC40 指數



資料來源：彭博

歐元兌美元及英鎊兌美元



資料來源：彭博

■ 環球金融市場回顧

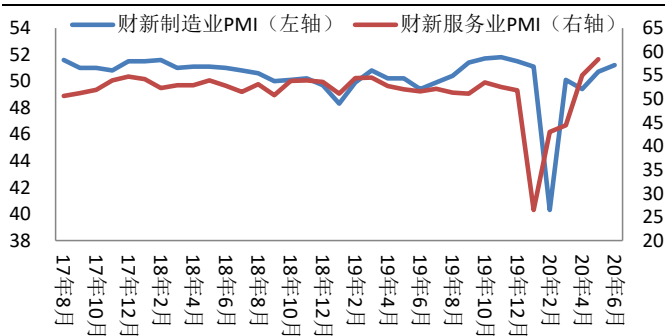
內地/香港

港股在六月大幅反彈後，由於疫情出現反覆，且對美國制裁的擔心，七月僅小幅上漲 1.2%，國企指數上漲 3.5%。中國 6 月經濟持續恢復，整體也要好於預期。6 月的數據進一步顯示，中國的貨幣政策將要回歸到疫情前的常態，上證綜指上漲 10.1%。

10 年期國債收益率早前曾升至接近 3.1% 的高位後，近兩周大幅回落，主要因為中美局勢升溫，以及內地股市明顯調整下，市場風險情緒有所回落，利率債市場受到提振。全周來看，10 年期國債收益率上行 8 個基點至 2.94%。我們認為其後續仍存在進一步回落的空間，現時 10 年期中美無風險利率利差有超過 230 個基點，處在歷史高位，中國國債對外資仍然吸引。

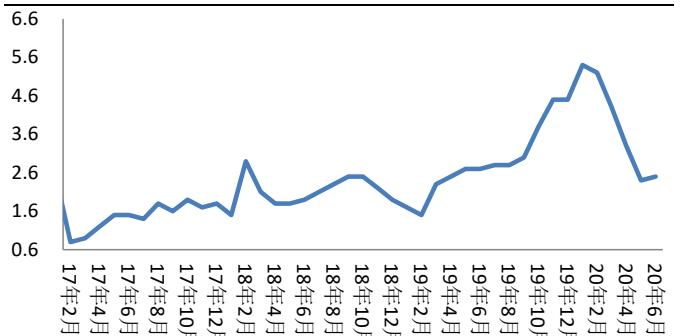
7 月份上證指數大幅上漲 10.1%，恒生指數僅上漲 1.2%，在岸市場利率債收益率上行。

財新製造業 PMI 及財新服務業 PMI



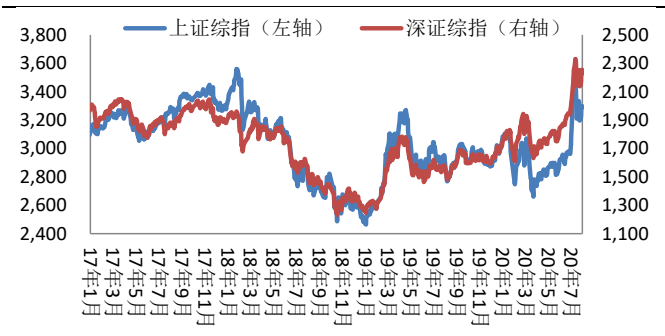
資料來源：彭博

中國 CPI 同比



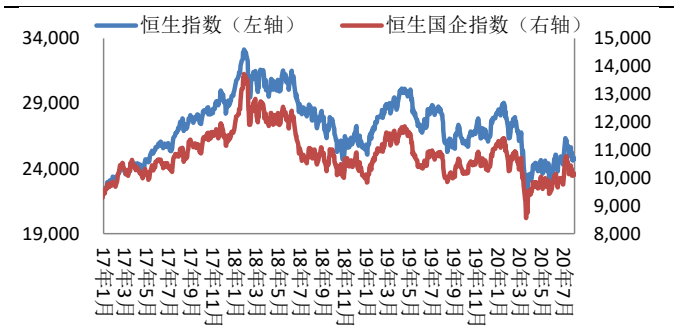
資料來源：彭博

上證綜指及深證綜指



資料來源：彭博

恒生指數和恒生國企指數



資料來源：彭博

■ 行業評論

中國可再生能源行業：我們覆蓋的風電和光伏企業預計將出現中期業績表現分化的情況，上游企業增長較快，其中金風(2208.HK)是表現最好的風電股，中期盈利得益於風電場出售收益可望同比增長 40%，光伏股大全(DQ.US)得益於新建的 35,000 噸多晶硅廠房增加付運量和擴大成本優勢，中期盈利可望增長 9 倍。板塊動力方面，我們預期風電和光伏板塊下半年同樣地將得益於搶裝推動的部份需求增長，不過我們從多管道取得的消息顯示疫情爆發引致原材料供應不足或影響未來幾個月風機交貨。光伏板塊方面，我們仍較偏好集中佈局多晶硅和電池生產的企業，主要由於行業供需格局改善令價格上漲更具韌性。多晶硅和電池價格自 6 月底雙雙觸底，我們預期下半年升勢將持續，利好具有明顯成本優勢的龍頭企業通威(600438.CH)和大全。

中國光伏行業：保利協鑫位於新疆的 48,000 噸多晶硅廠房因本周初發生爆炸停產。我們測算受影響的供應相當於全球多晶硅產能的 10%。假設檢查維修需時 5-6 個月，我們估計實際多晶硅產能或會減少 4%至 468,000 噸，2020 年供過於求的比率將改善 6 個百分點至 26%，加上其他正面因素(比如：i)OCI 和韓華的海外大規模產能在 2020 年初停運；ii)估計 2020 年下半年沒有新供應上線，我們預期多晶硅價格將加快上升，有望在幾個月後達到每公斤 8-9 美元或以上，利好我們首選的多晶硅公司 - 大全新能源(DQ.US)和通威(600438.CH)(因兩間公司對多晶硅價格敏感度高和成本優勢明顯)。另一方面，中國光伏需求穩步回暖，上半年達到 10.2 吉瓦(2019 年同期為 11.4 吉瓦)，其中 6 月需求在競價項目搶裝帶動下達到 4 吉瓦。我們維持 2020 全年中國光伏需求介乎 35 至 45 吉瓦的預測不變，相當於我們預測的 2020 年全球光伏需求的 30-31%。

中國房地產行業：6 月，我們觀測的全國 61 個城市一手房和二手房商品住宅銷售同比持續增長，反映銷售動能強勁。不過項目供應增加令庫存轉增。我們注意到住宅土地市場持續向好，得益於 5 月各線城市住宅土地供應充足，6 月 100 個城市住宅土地成交急升。整體土地溢價率維持平穩，但一線城市的土地溢價率下降。多個地方政府公佈房地產政策穩定房地產和土地市場。我們預期隨著新冠疫情受控和中國經濟逐漸回暖，未來將有更多穩市場政策出台。

重要經濟資料回顧與展望

上月重要經濟資料回顧

公佈時間	國家/地區	經濟指標	預測值	實際值	前值
2020-07-01	歐盟	6月歐元區:製造業 PMI	46.9	47.4	39.4
2020-07-01	美國	6月製造業 PMI	---	52.6	43.1
2020-07-06	美國	6月非製造業 PMI	---	57.1	45.4
2020-07-09	中國	6月CPI:同比(%)	2.5476	2.5	2.4
2020-07-14	美國	6月CPI:同比(%)	---	0.6	0.1
2020-07-16	中國	第二季度GDP:當季同比(%)	2.964	3.2	-6.8
2020-07-17	歐盟	6月歐盟:CPI:同比(%)	---	0.8	0.6
2020-07-01	歐盟	6月歐元區:製造業 PMI	46.9	47.4	39.4

資料來源: 彭博和萬得

本月重要經濟資料

公佈時間	國家/地區	經濟指標	預估值	前值
2020-08-03	歐盟	7月歐元區:製造業 PMI	50	47.4
2020-08-03	美國	7月製造業 PMI	---	52.6
2020-08-04	歐盟	6月歐盟:PPI:同比(%)	---	-4.6
2020-08-05	美國	7月非製造業 PMI	---	57.1
2020-08-10	中國	7月CPI:同比(%)	2.4	2.5
2020-08-10	中國	7月PPI:同比(%)	-2.525	-3
2020-08-11	美國	7月核心PPI:環比:季調(%)	---	0.1
2020-08-11	美國	7月核心PPI:同比:季調(%)	---	0.3
2020-08-12	美國	7月CPI:同比(%)	---	0.6
2020-08-19	歐盟	7月歐盟:CPI:同比(%)	---	0.8
2020-08-21	歐盟	8月歐元區:製造業 PMI(初值)	---	51.1
2020-08-27	美國	第二季度GDP(預估):環比折年率(%)	---	-5
2020-08-31	中國	8月官方製造業 PMI	---	50.9

資料來源: 彭博和萬得

■ 短期策略 股票市場

建議中配港股，A股和歐股，中略偏高配美股。

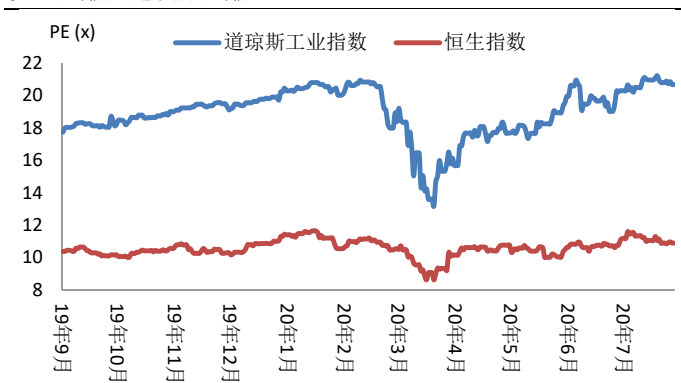
一方面由於擔心中美關係進一步惡化，對香港制裁進一步加深，另一方面香港疫情的惡化，使得本地股承受較大壓力。雖然香港本地流動性持續好轉，但市場情緒依然偏低，交易額也從早前的高位開始下降。因此我們依然建議中配港股。七月，由於 A 股投資者風險偏好仍然較高，交易額依然維持高位，因此 A 股有較大幅度上漲，但由於中美摩擦進一步加劇，使得 A 股近期波動性進一步較大。由於七月市場漲幅較大，政府部門強化風控政策給行業板塊的壓力，而且市場兩融餘額開始下降，因此我們預計八月市場將有一定壓力，建議中配 A 股。七月，美股延續上漲趨勢。但美國披露的經濟數據有好有壞，新增感染人數保持在之前的高位，日均死亡有所上升。而且美國部分地區復工進程受疫情影響有所放緩，初請失業金人數明顯增加，使得市場對美國經濟的擔心再次上升，但市場的超高流動性，使得美股短期下行空間有限。因此我們依然建議中略偏高配美股。通過艱苦的談判，歐盟領導人就經濟救助方案達成共識。但歐盟內部分歧仍然存在，波蘭大選結果也顯示民族主義的抬頭。同時，在復工後，法國新增感染人數的上升，也給歐洲經濟復蘇帶來較大壓力。因此，我們依然建議中配歐洲。

主要指數

	7月30日	1個月變動	3個月變動	年初至今變動
上證綜指	3,286.8	10.1%	7.8%	7.8%
恒生指數	24,710.6	1.2%	-12.3%	-12.3%
國企指數	10,097.1	3.5%	-9.6%	-9.6%
美國道瓊斯指數	26,313.7	1.9%	-7.8%	-7.8%
美國納斯達克指數	10,587.8	5.3%	18.0%	18.0%
標普 500 指數	3,246.2	4.7%	0.5%	0.5%
英國富時 100 指數	5,990.0	-2.9%	-20.6%	-20.6%
德國 DAX 指數	12,379.7	0.6%	-6.6%	-6.6%
法國 CAC 指數	4,852.9	-1.7%	-18.8%	-18.8%
日經指數	22,339.2	0.2%	-5.6%	-5.6%

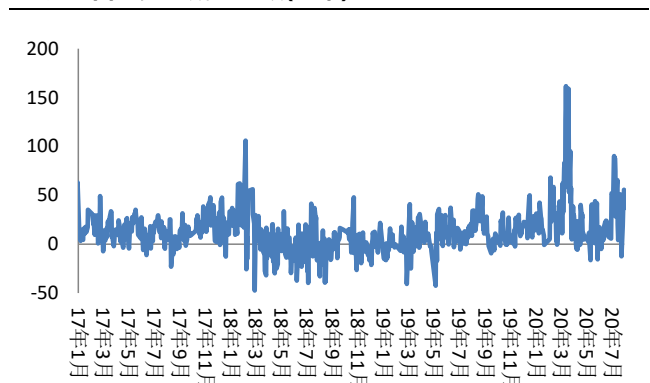
資料來源：彭博

恒生指數及道瓊斯指數 PE



資料來源：彭博

港股通:當日買入成交淨額(港幣)



資料來源：萬得

■ 短期策略

債券市場

近幾周美國國債收益率持續低位震盪，主要因為美國新冠肺炎確診人數急升對經濟前景帶來不確定性，但同時新冠疫苗研發傳出利好消息減輕了投資者的憂慮。10年期和30年期美債拍賣情況反映市場對避險資產的需求仍強勁，中美緊張關係持續等背景下市場情緒仍然受壓。10年期美債收益率在7月曾下行至11周低位，現時約在0.60%，2年期美債收益率小幅下降1.3個基點至0.15%。美債收益率下降令離岸融資相對在岸更吸引，尤其是對高評級債發行人而言。

7月到現在，中資美元債一級發行總計140億美元，其中高評級債占57.7%，在離岸債市場氣氛回暖下，高評級債發行人繼續把握離岸低融資成本的機遇。高收益債發行主要來自於房地產開發商，7月以來相關發行量達到47億美元，顯示高收益地產債發行繼續恢復。整體而言，高收益債信用利差仍處於高水準，風險偏好還未完全恢復，這仍在壓抑高收益債發行。不過由於全球央行前所未有的應對措施令全球流動性十分充裕，信用利差或會進一步收窄，或促使高收益債發行在未來幾個月進一步回暖。部分發行人正等待更好時間視窗為到期資金再融資。由於風險偏好改善、流動性充裕和房地產合同銷售持續反彈，高收益房地產債二級市場持續有較好表現。鑒於高收益房地產債的信用利差較闊及最近幾個月房地產銷售的V型反彈，我們預期市場對於高收益地產債的情緒將持續受支持。

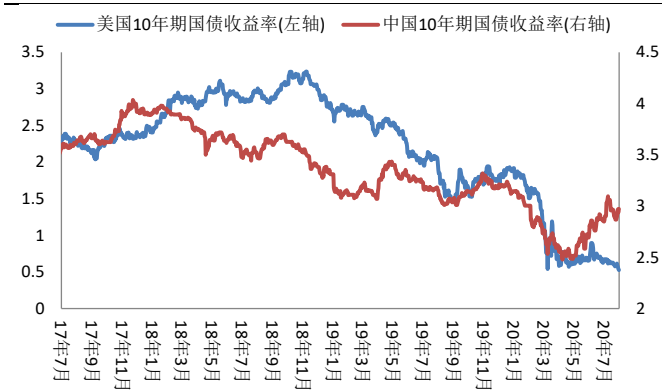
看好資質較優地產商的高收益地產債。

債券市場

	7月30日	1個月變動	3個月變動	年初至今變動
美國10年期國債收益率 (變化 BPs)	0.55	-11	-137	-137
歐元區10年期國債收益率 (變化 BPs)	-0.5	-9	-36	-36
日本10年期國債收益率 (變化 BPs)	0.0	-1	3	3
中國10年期國債收益率 (變化 BPs)	2.94	8	-21	-21
巴克萊全球債券指數	543.5	3.1%	6.2%	6.2%
摩根大通新興市場債券指數	894.1	3.3%	1.4%	1.4%
iBoxx 中資美元債指數	245.4	1.7%	4.7%	4.7%
iBoxx 中資美元債指數 (投資級別)	218.8	1.7%	5.4%	5.4%
iBoxx 中資美元債指數 (高收益)	324.1	1.7%	3.3%	3.3%

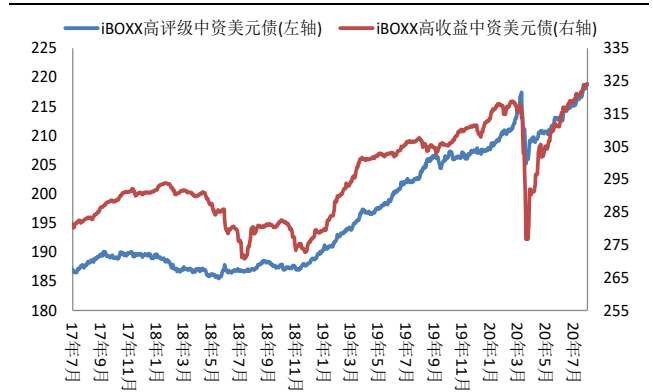
資料來源：彭博

美國和中國10年期國債收益率



資料來源：彭博

iBOXX 高評級和高收益中資美元債表現



資料來源：彭博

■ 短期策略

商品市場

本月受益于美元走弱和國際關係變化，黃金價格站上 1980 美元/盎司，達到歷史高位。基於美國短期經濟恢復情況進入平台期、美國商業週期仍在下行趨勢、美聯儲將保持貨幣政策寬鬆的判斷，我們建議持續配置黃金。

OPEC+按照計畫決定在 8 月放寬減產力度，減產配額從 7 月的 970 萬桶/天調整至 770 萬桶/天，但全球石油需求前景仍存在較大不確定性。維持油價中性看法，下半年布倫特油價預測為 44 美元/桶。

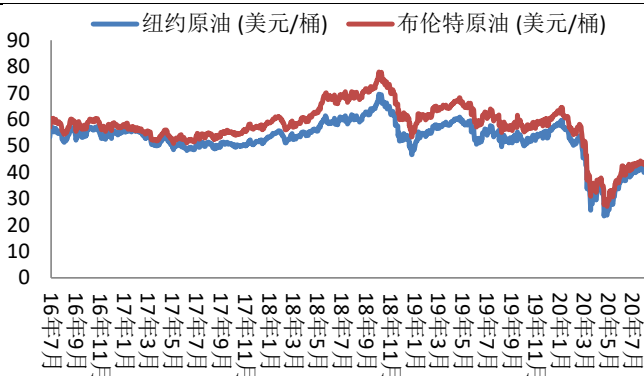
我們建議投資者
高配黃金，中配
石油。

大宗商品及外匯

	7 月 30 日	1 個月變動	3 個月變動	年初至今變動
紐約原油 (美元/桶)	39.92	1.5%	-30.9%	-30.9%
布倫特原油 (美元/桶)	42.94	4.0%	-31.3%	-31.3%
現貨金 (美元/安士)	1949.58	9.3%	28.0%	28.5%
現貨銀 (美元/安士)	23.49	29.1%	31.6%	31.6%
現貨鉑 (美元/安士)	908.00	9.5%	-6.1%	-6.1%
銅 (3 個月) (美元/公噸)	6430.50	6.9%	4.2%	4.2%
鋁 (3 個月) (美元/公噸)	1720.00	6.2%	-5.0%	-5.0%
CRB 大宗商品指數	142.77	3.5%	-23.2%	-23.2%
波動率指數	24.76	-18.6%	79.7%	79.7%
美元指數	93.02	-4.5%	-3.5%	-3.6%
美元/人民幣	7.01	-0.8%	0.7%	0.7%
歐元/美元	1.18	5.5%	5.7%	5.7%
美元/日元	104.73	-3.0%	-3.6%	-3.7%
CFETS 人民幣指數	92.17	0.1%	0.9%	0.9%

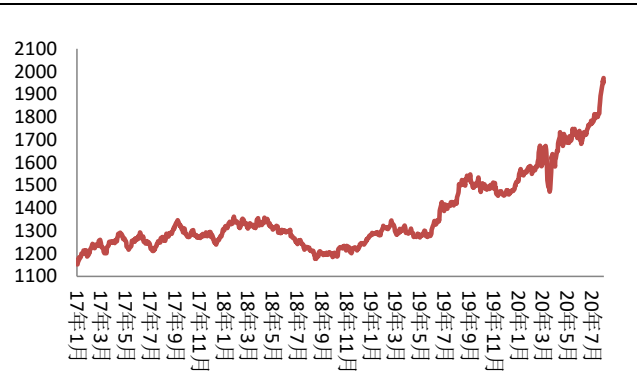
資料來源：彭博

紐約原油和布倫特原油走勢



資料來源：彭博

現貨金價走勢 (美元/安士)



資料來源：彭博

■ 國債收益率及銀行間利率

國債收益率

國家/地區	1 年期	3 年期	5 年期	7 年期	10 年期	30 年期
中國	2.2470	2.5440	2.6900	2.8860	2.9780	3.699
美國	0.1040	0.1250	0.2185	0.3886	0.5298	1.1863
歐元區	-0.5550	-0.7670	-0.7330	-0.6750	-0.5500	-0.135
日本	-0.1870	-0.1320	-0.1140	-0.1140	0.0200	0.532

資料來源：彭博（截止至 2020 年 7 月 30 日）

銀行間拆借利率

貨幣	1 天	1 周	1 個月	3 個月	6 個月	1 年
人民幣	1.7880	2.2360	2.2950	2.5930	2.7090	2.8280
美元	0.0841	0.1085	0.1611	0.2606	0.3155	0.4611
歐元	-0.5830	-0.5420	-0.5017	-0.4453	-0.4283	-0.3199
日元	-0.1015	-0.0948	-0.0747	-0.0615	-0.0347	0.1007
港幣	0.0579	0.1271	0.2539	0.4512	0.6556	0.9670
離岸人民幣	2.3303	2.3592	2.4577	2.5948	2.6792	2.8747

資料來源：彭博（截止至 2020 年 7 月 30 日）

■ 資產配置建議

資產類別	地區	建議	配置說明
股票	香港		一方面由於擔心中美關係進一步惡化，對香港制裁進一步加深，另一方面香港疫情的惡化，使得本地股承受較大壓力。雖然香港本地流動性持續好轉，但市場情緒依然偏低，交易額也從早前的高位開始下降。因此我們依然建議中配港股。
	A 股		七月，由於 A 股投資者風險偏好仍然較高，交易額依然維持高位，因此 A 股有較大幅度上漲，但由於中美摩擦進一步加劇，使得 A 股近期波動性進一步較大。由於七月市場漲幅較大，政府部門強化風控政策給行業板塊的壓力，而且市場兩融餘額開始下降，因此我們預計八月市場將有一定壓力，建議中配 A 股。
	美國		七月，美股延續上漲趨勢。但美國披露的經濟數據有好有壞，新增感染人數保持在之前的高位，日均死亡有所上升。而且美國部分地區復工進程受疫情影響有所放緩，初請失業金人數明顯增加，使得市場對美國經濟的擔心再次上升，但市場的超高流動性，使得美股短期下行空間有限。因此我們依然建議中偏高配美股。
	歐洲		通過艱苦的談判，歐盟領導人就經濟救助方案達成共識。但歐盟內部分歧仍然存在，波蘭大選結果也顯示民族主義的抬頭。同時，在復工後，法國新增感染人數的上升，也給歐洲經濟復蘇帶來較大壓力。因此，我們依然建議中配歐洲。
債券	高收益地產債		鑒於高收益房地產債的信用利差較闊及最近幾個月房地產銷售的 V 型反彈，我們預期市場對於高收益地產債的情緒將持續受支持。
大宗商品	黃金		本月受益於美元走弱和國際關係變化，黃金價格站上 1980 美元/盎司，達到歷史高位。基於美國短期經濟恢復情況進入平台期、美國商業週期仍在下行趨勢、美聯儲將保持貨幣政策寬鬆的判斷，我們建議持續配置黃金。
	石油		OPEC+ 按照計畫決定在 8 月放寬減產力度，減產配額從 7 月的 970 萬桶/天調整至 770 萬桶/天，但全球石油需求前景仍存在較大不確定性。維持油價中性看法，下半年布倫特油價預測為 44 美元/桶。

注：高配：相關資產相對表現或較佳、中配：相關資產表現或持平、低配：相關資產相對表現或較差

■ 免責聲明

- 本報告由中國工商銀行(澳門)股份有限公司(“銀行”)提供,內含之資料,乃從相信屬可靠之來源搜集,而當中之意見僅供參考之用,意見內容不一定代表銀行之見解。報告的內容並非(亦不可作為)買賣外匯、證券、金融工具或其他投資之要約或邀約。本報告的任何部份非經銀行同意,不得以任何方式複製、分發、轉載使用。
- 本報告所載之意見及市場分析資料,系依據資料製作當時情況進行分析判斷,銀行已力求資訊之正確與完整,惟報告中之資料、推測或意見未經獨立核對。銀行對當中所載之任何資料、推測或意見,或作出任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或正確性並無任何明示或默示的擔保、申述、保證或承諾,亦不會就使用或依賴報告所載之任何資料、推測或意見承擔責任或法律責任。投資者須對報告所載資料及意見的相關性、準確性及充足性自行作出評估,並就此評估進行認為需要或合適的獨立調查。所有此等資料、推測及意見均可予以修改而毋須事前通知。
- 本報告所提供之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的、財務狀況及獨特需要作出投資決定,並在有需要時諮詢獨立投資顧問。報告並不擬提供專業意見,因此不應賴以作為此方面之用途。
- 本報告並無考慮任何收件人的特定投資目標、財務狀況或特定需要。投資涉及風險,投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌,而過往之表現亦不一定反映未來之表現。