

您身邊的銀行 可信賴的銀行



# 私人銀行觀點 (2021年1月刊)

君子偕  
休得同行



網站 [www.icbc.com.mo](http://www.icbc.com.mo)  
服務熱線 889 95588

ICBC  工銀澳門

# 私人銀行觀點 (2021年1月刊)

## 疫苗陸續推出，市場氣氛樂觀

(工銀澳門私人銀行 數據截止至 2020 年 12 月 31 日)

12 月英國確認出現感染能力更強的新冠病毒，再加上聖誕節和新年假期，將有大量的出行。雖然疫苗已經開始推出，但短期作用十分有限，我們判斷全球疫情可能在明年 1 月再次惡化。這不僅給全球防疫帶來陰影，還使得全球經濟復蘇面臨更大的不確定性。11 月的美國的多項經濟數據已經顯示了復蘇的停滯，歐洲一些國家的封鎖政策則會對經濟帶來明顯的影響。不過，因為疫苗的推出，全球投資者仍較為樂觀，12 月全球股市和大宗商品均有明顯上行。但我們認為目前價格已經包含了過於樂觀的預期。因此，我們對於歐美股市的預期較為謹慎。因此我們建立中配美股和歐股。11 月的中國經濟數據持續向好，部分地區限電也進一步驗證經濟的熱度。但因為人行大規模投放流動性，人民幣利率持續快速下行，流動性持續改善。與此同時，得益於中國防疫優勢帶來的經濟優勢，人民幣匯率也進一步上行。中國宏觀經濟、人民幣利率下行，以及年底機構投資者拉升重倉股的行為，明顯推高了 A 股市場的風險偏好，雖然阿里面臨的反壟斷調查使得科創板下行，但高風險的中小板和創業板表現較好。我們預計 2021 年初，A 股仍將有較好表現，12 月底被大力拉升的板塊則可能表現較弱。港股方面，11 月表現較弱，大盤股板塊有所下行，表現要弱於其他新興市場。得益於中資上市公司較好的業績表現，較低的估值水準和美元匯率的走低，在 2021 年初也會有較好的表現。

美國兩黨在週末宣佈就 9000 億美元的疫情援助協定達成一致，美國總統特朗普簽署了法案，市場風險偏好持續改善，新冠疫苗陸續在各地使用也支持了市場情緒。全月來看，10 年期美國國債收益率上行 7 個基點至 0.91%，2 年期美債收益率則穩定在 0.12%。2020 年全年累計中資美元債發行達到 2218 億美元。二級市場方面，iBoxx 中資投資級美元債總回報指數上行 0.3%，中資高收益美元債券總回報指數上行 2.0%，主要受到中資地產高收益美元債的大幅反彈所帶動。

本月在大宗商品整體強勢的環境下，黃金價格小幅上升。隨著疫苗的廣泛接種和經濟的恢復，黃金將在中短期內受到壓力，中期趨勢需要取決於美國債務週期擴張的持續性。中短期內黃金的性價比較低。歐佩克+達成漸進式釋放產量的協定，自 2021 年 1 月開始下調減產配額 50 萬桶/天至 720 萬桶/天，並於接下來的幾個月內每月調整幅度不超過 50 萬桶/天，直至達成釋放 200 萬桶/天的目標。歐佩克+協議有助於穩定目前受到二次疫情影響的石油市場，油價企穩在 50 美元/桶。我們仍維持 2021 年平均油價 50 美元/桶的預計不變。

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

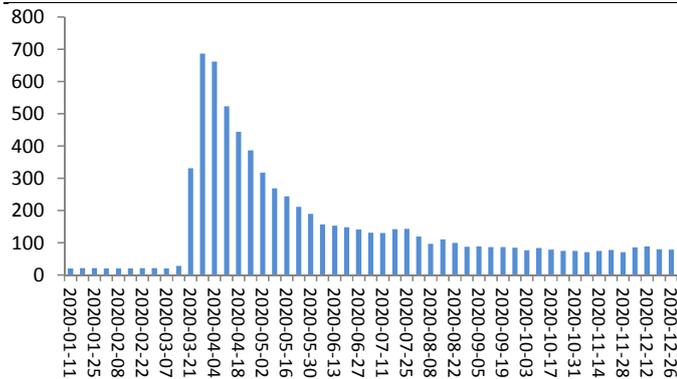
美國

2020年12月，由於美國疫情持續惡化，宏觀經濟已經受到了部分的影響。但疫苗已經開始推出，市場對於經濟的預期有整體回升。因此美股在12月仍有上升，標普500指數上升了2%左右，要略弱於發達市場的平均水準。

12月美股仍有上升，美國10年期國債收益率上行，美元大跌。

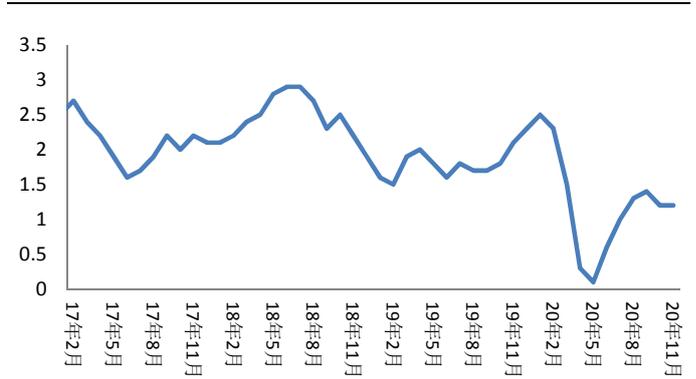
美國兩黨在週末宣佈就9000億美元的疫情援助協定達成一致，美國總統特朗普簽署了法案，市場風險偏好持續改善，新冠疫苗陸續在各地使用也支持市場情緒。12月份，10年期美國國債收益率上行7個基點至0.91%。美元指數全月下跌2.1%，跌破90關口。美元指數持續下跌受到多種因素帶動，一是美國再度推出大規模財政刺激計畫，疊加美國原本已經較為龐大的財政和貿易赤字，使得市場對於美元信心弱化；二是在疫苗逐步使用下，市場普遍押注2021年全球經濟的復蘇，推升了市場對於風險貨幣的需求，美元作為傳統避險貨幣受到拖累。

當周初次申請失業金人數（百萬人）



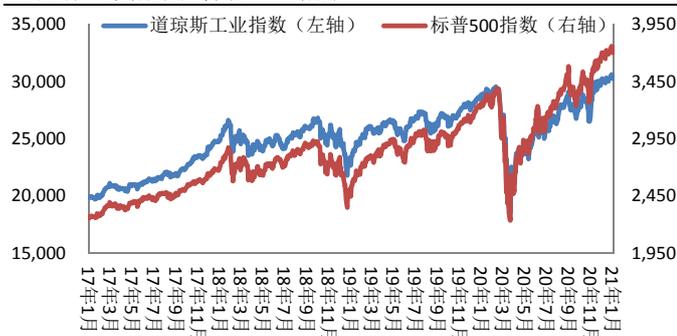
資料來源：彭博

美國CPI同比



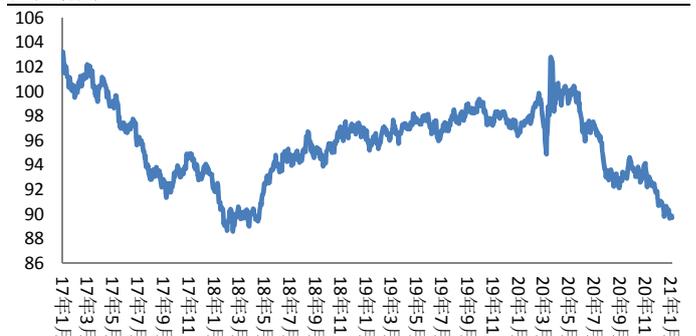
資料來源：彭博

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

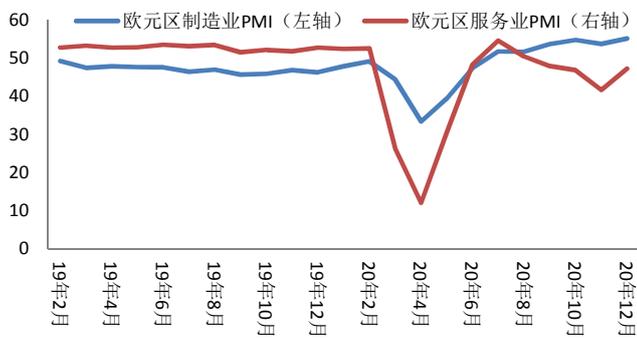
歐洲

12月歐洲的疫情要好於美國，但英國確認出現更高傳染性的病毒。泛歐斯托克 600 指數上升 2.5% 左右，MSCI 歐盟則是上升了近 3% 左右。

12 月份，10 年期歐元區國債收益率穩定在 -0.6% 的水準。由於美元走弱，歐元兌美元匯率再度上行 2.4%。

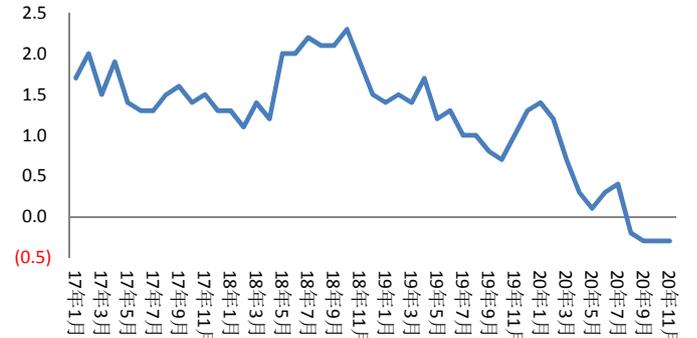
12 月歐股繼續上升，  
歐債收益率持平，歐元  
兌美元匯率上行。

歐元區製造業 PMI 及歐元區服務業 PMI



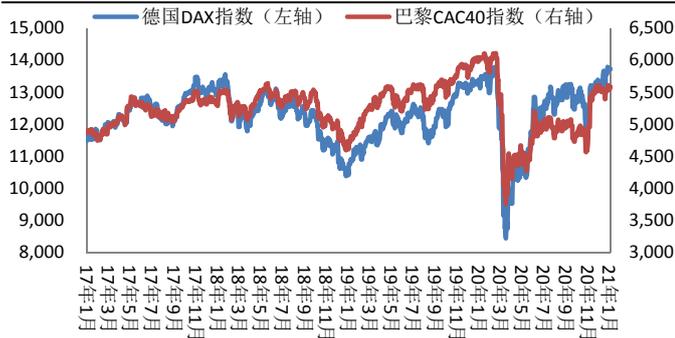
資料來源：彭博

歐元區 CPI 同比



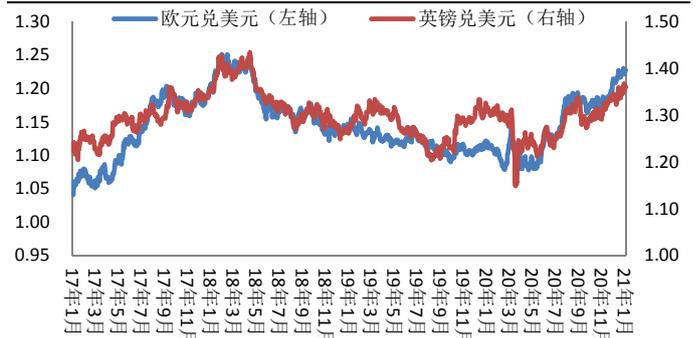
資料來源：彭博

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

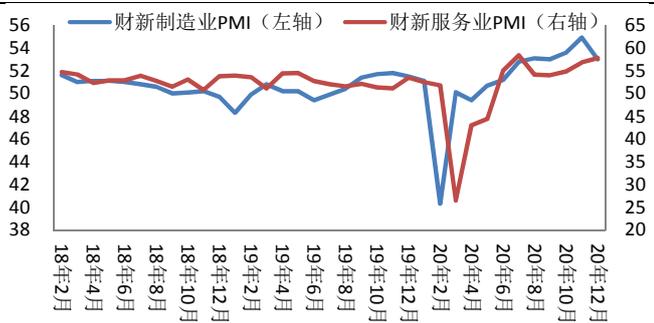
內地/香港

近期港股和 A 股表現較弱，如我們之前所預期的，A 股因為部分板塊的估值已經過高，上行的動力相對不足，在 12 月的表現要明顯弱於全球市場和新興市場。但在年末，機構投資者提升自己重倉股的行為，使得部分高估值股票表現較好。港股的表現則更弱，特別是大型股在 12 月有所下跌，但港股的中小型股和香港本地股表現更好。

12 月中旬以來，國債收益率出現十分明顯的回落。全月來看，10 年期國債收益率大幅下行約 13 個基點至 3.15%，這主要是受到貨幣政策收緊放緩的預期帶動。12 月中旬召開的中央經濟工作會議指出明年宏觀政策要保持連續性、穩定性和可持續性，避免“急轉彎”。市場認為明年政策雖然會較 2020 年有所收緊，但仍將保持相對寬鬆的取向。近期人行也通過加碼 MLF 資金和跨年資金投放保證市場流動性的充裕。

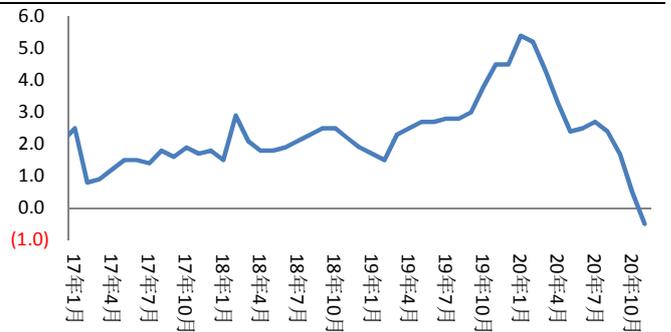
12 月份港股和 A 股表現較弱，在岸市場利率債收益率下行。

財新製造業 PMI 及財新服務業 PMI



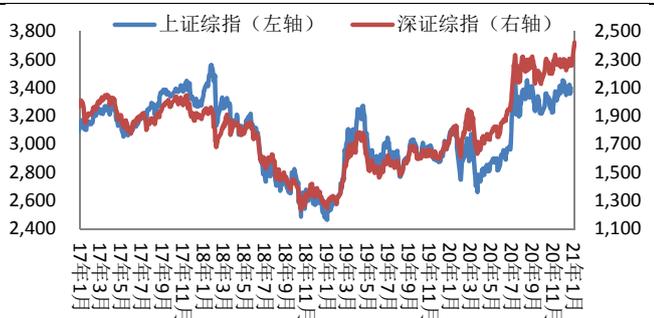
資料來源：彭博

中國 CPI 同比



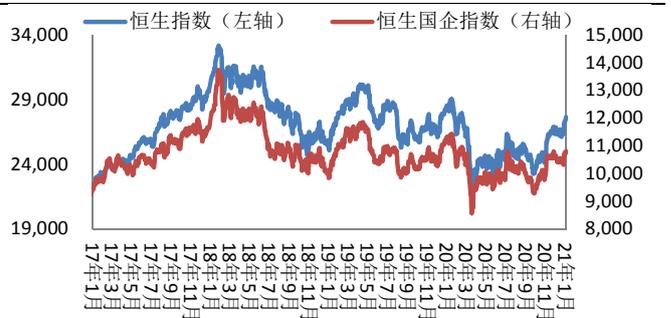
資料來源：彭博

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

**醫藥行業：**2020年12月28日，國家醫保局發佈2020年國家醫保藥品目錄，其中1)調入119種(其中96種通過談判調入)，調出29種；2)談成119種(包括23種醫保藥品目錄內藥品)，平均降價50.6%，較前兩輪醫保談判降價幅度溫和；3)主要藥品(尤其是所有國產PD-1抑制劑，但沒有國際大型藥企PD-1抑制劑)順利進入醫保目錄。整體上，我們認為談判結果與市場預期一致，調入藥品銷售可望提升。從今次醫保談判結果來看，主要利好恒瑞(600276.CH)、瀚森(3692.HK)、復星醫藥(2196.HK/600196.CH)、百濟(6160.HK/BGNE.US)、君實(1877.HK/688180.CH)、再鼎醫藥(9688.HK/ZLAB.US)、先聲藥業(2096.HK)。對中生製藥(1177.HK)、三生製藥(1530.HK)和綠葉(2186.HK)的影響應較溫和。對石藥(1093.HK)和歌禮(1672.HK)應有負面影響。

**房地產行業：**根據我們觀測，11月中國59個城市一手房市場住宅銷售總量環比上升3.5%/同比上升9.5%，其中一線城市住宅銷售領前，但項目供應增加令各線城市存量也上升，不過去化月數維持平穩。我們注意到10月土地供應同比下降22.3%令11月百城住宅土地成交同比下降30.2%，一線城市土地供應雖然同比下降7.1%，但土地銷售同比仍上升22.7%。我們預期，11月土地供應快速增長將帶動12月土地成交反彈。我們注意到11月公佈房地產收緊性政策的城市數目大幅下降，預期未來幾個月平穩的住房政策將發揮政策收緊措施的效用。另一方面，我們認為房地產板塊估值不昂貴，未來下行空間有限。

**光伏行業：**雖然現時全球疫情嚴峻，但光伏產品出貨情況反映需求韌性強勁。其中，根據我們預測，2021年光伏玻璃需求可望實現20%同比增速，雖然遠低於供給側的31%預測增長，但我們預期龍頭生產商可保持優勢，因為：i)預期2021年將有更大的市場份額，有助抵消光伏玻璃供應過剩對價格帶來的潛在下行壓力；ii)我們預測2021年福萊特玻璃(6865.HK)的市場份額同比上升3個百分點至23%；iii)2021年福萊特玻璃更積極擴張產能也增加了公司優勢，因為新增生產線普遍適合生產纖薄玻璃，令福萊特玻璃可以更好地把握雙面元件和纖薄玻璃的上升趨勢，同時有望擴大纖薄玻璃的議價優勢，從而提高纖薄玻璃銷售利潤的韌性。我們預測福萊特玻璃3年盈利複合增長58%，市盈增長率0.3倍，估值吸引。我們首次覆蓋福萊特玻璃，給予“超越基準”評級，目標價29港元對應2021年動態市盈率24倍。

■ 重要經濟數據回顧與展望

## 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
2020-12-01	歐盟	11 月歐元區:製造業 PMI	53.6	53.8	54.8
2020-12-01	美國	11 月製造業 PMI	---	57.5	59.3
2020-12-02	歐盟	10 月歐盟:PPI:同比(%)	---	-2	-2.2
2020-12-02	歐盟	10 月歐盟:失業率(%)	---	7.6	7.6
2020-12-02	歐盟	10 月歐元區:失業率:季調(%)	8.4	8.4	8.5
2020-12-04	美國	11 月失業率:季調(%)	---	6.7	6.9
2020-12-04	美國	11 月新增非農就業人數:季調(千人)	---	245	610
2020-12-09	中國	11 月 CPI:同比(%)	0.06	-0.5	0.5
2020-12-09	中國	11 月 PPI:同比(%)	-1.4625	-1.5	-2.1
2020-12-10	美國	11 月 CPI:同比(%)	---	1.2	1.2
2020-12-17	歐盟	11 月歐元區:CPI:同比(%)	-0.3	-0.3	-0.3

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
2021-01-04	歐盟	12 月歐元區:製造業 PMI	53	53.8
2021-01-05	美國	12 月製造業 PMI	---	57.5
2021-01-06	歐盟	11 月歐盟:PPI:同比(%)	---	-2
2021-01-08	歐盟	11 月歐元區:失業率:季調(%)	---	8.4
2021-01-08	美國	12 月失業率:季調(%)	---	6.7
2021-01-08	美國	12 月新增非農就業人數:季調(千人)	---	245
2021-01-11	中國	12 月 CPI:同比(%)	0.0125	-0.5
2021-01-11	中國	12 月 PPI:同比(%)	-0.7125	-1.5
2021-01-20	歐盟	12 月歐元區:CPI:同比(%)	---	-0.3
2021-01-31	中國	1 月官方製造業 PMI	---	51.9

資料來源: 彭博和萬得

## 短期策略 股票市場

12月英國確認出現感染能力更強的新冠病毒，再加上聖誕節和新年假期，將有大量的出行。雖然疫苗已經開始推出，但短期作用十分有限，我們判斷全球疫情可能在明年1月再次惡化。這不僅給全球防疫帶來陰影，還使得全球經濟復蘇面臨更大的不確定性。11月的美國的多項經濟數據已經顯示了復蘇的停滯，歐洲一些國家的封鎖政策則會對經濟帶來明顯的影響。

不過，因為疫苗的推出，全球投資者仍較為樂觀，12月全球股市和大宗商品均有明顯上行。但我們認為目前價格已經包含了過於樂觀的預期。因此，我們對於歐美股市的預期較為謹慎。因此我們建立中低配美股和歐股。

11月的中國經濟數據持續向好，部分地區限電也進一步驗證經濟的熱度。但因為人行大規模投放流動性，人民幣利率持續快速下行，流動性持續改善。與此同時，得益於中國防疫優勢帶來的經濟優勢，人民幣匯率也進一步上行。中國宏觀經濟、人民幣利率下行，以及年底機構投資者拉升重倉股的行為，明顯推高了A股市場的風險偏好，雖然阿里面臨的反壟斷調查使得科創板下行，但高風險的中小板和創業板表現較好。我們預計2021年初，A股仍將有較好表現，12月底被大力拉升的板塊則可能表現較弱。

港股方面，得益於中資上市公司較好的業績表現，較低的估值水準和美元匯率的走低，在2021年初也會有較好的表現。

建議高配港  
股和A股，  
中配美股和  
歐股。

### 主要指數

	12月31日	1個月變動	3個月變動	年初至今變動
上證綜指	3,473.1	2.4%	7.9%	13.9%
恒生指數	27,231.1	3.4%	16.1%	-3.4%
國企指數	10,738.4	1.8%	14.3%	-3.8%
美國道瓊斯指數	30,606.5	3.3%	10.2%	7.2%
美國納斯達克指數	12,888.3	5.7%	15.4%	43.6%
標普500指數	3,756.1	3.7%	11.7%	16.3%
英國富時100指數	6,460.5	3.1%	10.1%	-14.3%
德國DAX指數	13,718.8	3.2%	7.5%	3.5%
法國CAC指數	5,551.4	0.6%	15.6%	-7.1%
日經指數	27,444.2	3.8%	18.4%	16.0%

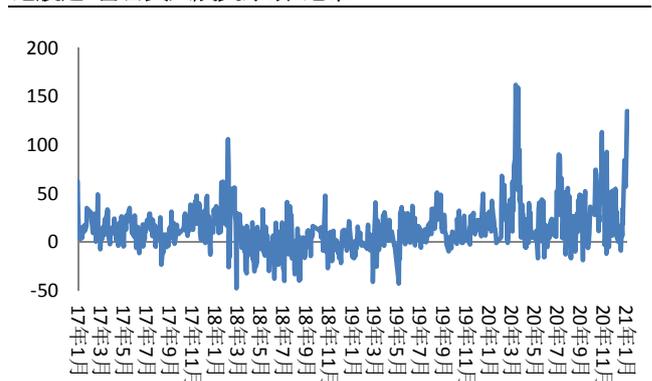
資料來源：彭博

### 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

美國兩黨在週末宣佈就 9000 億美元的疫情援助協議達成一致，美國總統特朗普簽署了法案，市場風險偏好持續改善，新冠疫苗陸續在各地使用也支持市場情緒。全月來看，10 年期美國國債收益率上行 7 個基點至 0.91%；2 年期美債收益率則穩定在 0.12%。

2020 年全年累計中資美元債發行達到 2218 億美元，對比 2019 年基本持平，其中投資級債及高收益債分別占總發行量 63%及 28%。二級市場方面，iBoxx 中資投資級美元債總回報指數上行 0.3%，中資高收益美元債券總回報指數上行 2.0%，主要受到中資地產高收益美元債的大幅反彈所帶動。克而瑞最新數據顯示，中國百強房企 2020 年銷售累計增長 13%，於第二和第三季度逐步恢復，年末增速則有所放緩，龍頭開發商保持穩健發展，基本完成全年銷售目標。在“三道紅線”新規下，龍頭開發商，包括部分高收益發行人的較好銷售表現將更有助於改善其現金流及財務負債情況。

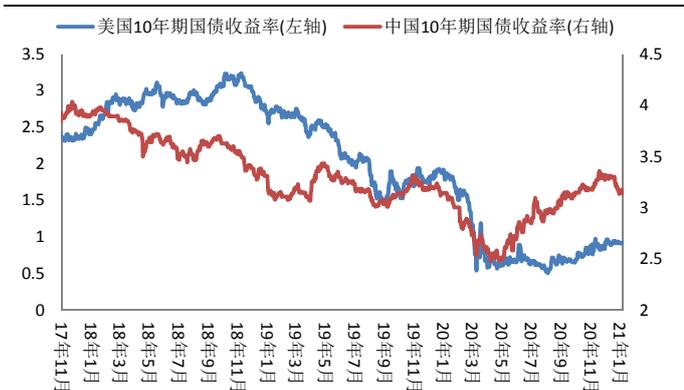
持續看好資  
質較優地產  
商的高收益  
債。

債券市場

	12 月 31 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)	0.91	7	23	-100
歐元區 10 年期國債收益率 (變化 BPs)	-0.6	0	-5	-38
日本 10 年期國債收益率 (變化 BPs)	0.0	-1	1	3
中國 10 年期國債收益率 (變化 BPs)	3.15	-13	0	0
巴克萊全球債券指數	558.7	1.3%	3.3%	9.2%
摩根大通新興市場債券指數	933.7	1.8%	5.5%	5.9%
iBoxx 中資美元債指數	248.8	0.8%	1.5%	6.2%
iBoxx 中資美元債指數 (投資級別)	220.2	0.3%	0.7%	6.0%
iBoxx 中資美元債指數 (高收益)	335.1	2.0%	3.5%	6.9%

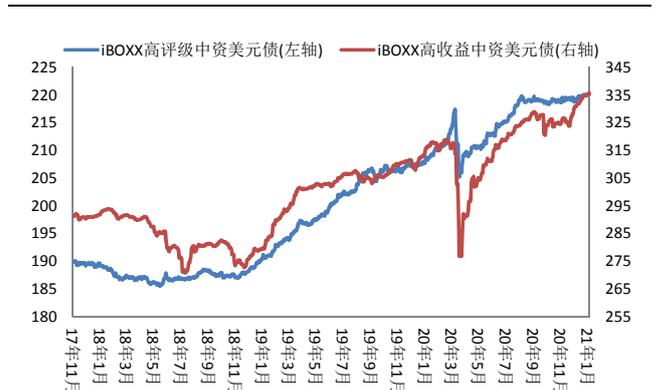
資料來源：彭博

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

本月在大宗商品整體強勢的環境下，黃金價格小幅上升。隨著疫苗的廣泛接種和經濟的恢復，黃金將在中短期內受到壓力，中期趨勢需要取決於美國債務週期擴張的持續性。中短期內黃金的性價比較低。

歐佩克+達成漸進式釋放產量的協議，自 2021 年 1 月開始下調減產配額 50 萬桶/天至 720 萬桶/天，並於接下來的幾個月內每月調整幅度不超過 50 萬桶/天，直至達成釋放 200 萬桶/天的目標。歐佩克+協議有助於穩定目前受到二次疫情影響的石油市場，油價企穩在 50 美元/桶。我們仍維持 2021 年平均油價 50 美元/桶的預計不變。

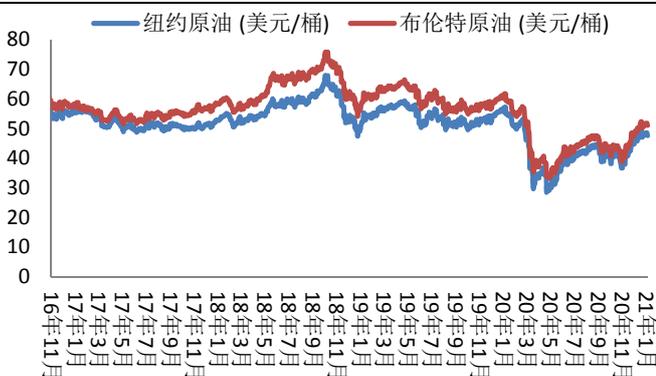
我們建議投資者  
中配黃金，中配  
石油。

大宗商品及外匯

	12月31日	1個月變動	3個月變動	年初至今變動
紐約原油 (美元/桶)	48.5200	6.6%	18.0%	-12.8%
布倫特原油 (美元/桶)	51.8000	8.0%	19.2%	-14.0%
現貨金 (美元/安士)	1894.3600	6.5%	-0.2%	24.4%
現貨銀 (美元/安士)	26.4023	16.6%	13.6%	47.9%
現貨鉑 (美元/安士)	1072.1200	10.8%	20.0%	10.9%
銅 (3個月) (美元/公噸)	7766.0000	2.5%	16.4%	25.8%
鋁 (3個月) (美元/公噸)	1979.5000	-3.2%	12.2%	9.4%
CRB 大宗商品指數	167.7969	4.8%	13.0%	-9.7%
波動率指數	22.7500	10.6%	-13.7%	65.1%
美元指數	89.9370	-2.1%	-4.2%	-6.7%
美元/人民幣	6.5272	-0.8%	-3.9%	-6.3%
歐元/美元	1.2216	2.4%	4.2%	8.9%
美元/日元	103.2500	-1.0%	-2.1%	-4.9%
CFETS 人民幣指數	94.8400	-0.8%	0.5%	3.8%

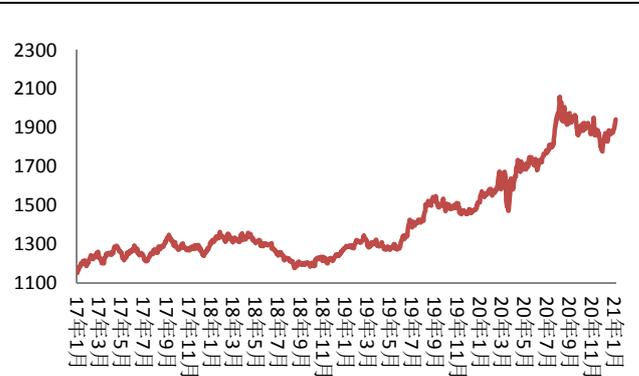
資料來源：彭博

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	2.4700	2.8580	2.9880	3.1830	3.1730	3.759
美國	0.0913	0.1596	0.3544	0.6387	0.9215	1.6676
歐元區	-0.6060	-0.7660	-0.7620	-0.7150	-0.6040	-0.196
日本	-0.1170	-0.0970	-0.1030	-0.0930	0.0160	0.648

資料來源：彭博（截止至 2021 年 1 月 4 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	0.8990	1.9930	2.6420	2.7460	2.8290	2.9930
美元	0.0776	0.0958	0.1439	0.2384	0.2576	0.3419
歐元	-0.6004	-0.5674	-0.5859	-0.5663	-0.5330	-0.4899
日元	-0.1172	-0.1035	-0.0707	-0.0825	-0.0580	0.0547
港幣	0.0403	0.0743	0.1500	0.3305	0.5413	0.6861
離岸人民幣	1.8915	2.4791	2.6112	2.8515	2.9062	3.0170

資料來源：彭博（截止至 2021 年 1 月 4 日）

■ 資產配置建議

資產類別	地區	建議	配置說明
股票	香港		<p>港股方面，11 月表現較弱，大盤股板塊有所下行，表現要弱於其他新興市場。得益於中資上市公司較好的業績表現，較低的估值水準和美元匯率的走低，在 2021 年初也會有較好的表現，我們仍建立高配港股。</p>
	A 股		<p>中國宏觀經濟、人民幣利率下行，以及年底機構投資者拉升重倉股的行為，明顯推高了 A 股市場的風險偏好，雖然阿里面臨的反壟斷調查使得科創板下行，但高風險的中小板和創業板表現較好。我們預計 2021 年初，A 股仍將有較好表現，12 月底被大力拉升的板塊則可能表現較弱。因此我們建立高配 A 股。</p>
	美國		<p>2020 年 12 月，由於美國疫情持續惡化，宏觀經濟已經受到了部分的影響。但疫苗已經開始推出，市場對於經濟的預期有整體回升。因此美股在 12 月仍有上升。目前美股估值較高，已經體現了十分樂觀的預期，因此我們建立中低配美股。</p>
	歐洲		<p>12 月歐洲的疫情要好於美國，但英國確認出現更高傳染性的病毒。泛歐斯托克 600 指數上升 2.5% 左右，MSCI 歐盟則是上升了近 3% 左右。明年 1 季度歐洲將面臨較大的經濟壓力，我們建議中配歐股。</p>
債券	高收益地產債		<p>克而瑞最新資料顯示，中國百強房企 2020 年銷售累計增長 13%，於第二和第三季度逐步恢復，年末增速則有所放緩，龍頭開發商保持穩健發展，基本完成全年銷售目標。在“三道紅線”新規下，龍頭開發商，包括部分高收益發行人的較好銷售表現將更有助於改善其現金流及財務負債情況。</p>
大宗商品	黃金		<p>本月在大宗商品整體強勢的環境下，黃金價格小幅上升。隨著疫苗的廣泛接種和經濟的恢復，黃金將在中短期內受到壓力，中期趨勢需要取決於美國債務週期擴張的持續性。中短期內黃金的性價比較低。</p>
	石油		<p>歐佩克+達成漸進式釋放產量的協定，自 2021 年 1 月開始下調減產配額 50 萬桶/天至 720 萬桶/天，並於接下來的幾個月內每月調整幅度不超過 50 萬桶/天，直至達成釋放 200 萬桶/天的目標。歐佩克+協議有助於穩定目前受到二次疫情影響的石油市場，油價企穩在 50 美元/桶。我們仍維持 2021 年平均油價 50 美元/桶的預計不變。</p>

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。