

每周财富管理策略

報告重點：

- **港股**：本周重磅股公布業績 或指明短期走勢
- **基金**：多元基金把握投資契機
- **債券**：債市謹慎以待通脹數據；再有大型房企遭清盤
- **貨幣市場**：英倫銀行意外鷹派減息 日本央行暗示繼續加息

上周回顧

一周市場摘要

美股走勢

大型科技股業績造好，美股反彈

- 道指一周升 1.4%，報 44,175 點
- 標指一周升 2.4%，報 6,389 點
- 納指一周升 3.9%，報 21,450 點

港股走勢

恒指上周回升，但未能站穩 25,000 點

- 恒指一周升 1.4%，報 24,858 點
- 國指一周升 1.0%，報 8,895 點
- 科指一周升 1.1%，報 5,460 點

商品市場表現

國際油價下跌

- 紐約期油一周跌 5.1%，收報每桶 63.88 美元
- 紐約期金一周升 2.7%，收報每盎司 3,463.00 美元

股票指數	收市	升跌	%
恒生指數	24,858.82	351.01	1.43%
金融指數	44,781.78	1,017.10	2.32%
公用事業指數	37,372.51	504.07	1.37%
地產指數	18,479.04	482.04	2.68%
工商指數	13,814.39	118.62	0.87%
國企指數	8,895.28	90.86	1.03%
紅籌指數	4,278.51	77.50	1.84%

環球股市	收市	升跌	%
道瓊斯指數	44,175.61	587.03	1.35%
標普500	6,389.45	151.44	2.43%
納斯達克	21,450.02	799.89	3.87%
英國富時	9,095.73	27.15	0.30%
法國CAC	7,743.00	196.84	2.61%
德國DAX	24,162.86	736.89	3.15%
日經225	41,820.48	1,020.88	2.50%
上海綜合	3,635.13	75.18	2.11%

商品	收市	升跌	%
紐約期油	63.88	-3.45	-5.12%
倫敦期油	66.59	-3.08	-4.42%
紐約期金	3,463.00	89.80	2.66%

外匯	收市	升跌	%
美匯指數	98.18	-0.96	-0.97%
歐元	1.1641	0.0054	0.47%
日圓	147.74	0.34	0.23%
澳元	0.6522	0.0048	0.74%

- 標普 500 指數回顧：一周升 2.4%



資料來源：彭博、光大證券國際（截至 2025 年 8 月 8 日）

- 美國 6 月貿易赤字縮窄至 602 億美元，為 2023 年以來低位，亦少過預期，期內入口減少 3.7%，出口跌 0.5%。

- 上證綜合指數回顧：一周升 2.1%



資料來源：彭博、光大證券國際（截至 2025 年 8 月 8 日）

- 根據中國上市公司協會介紹，2024 年度連續分紅公司的數量和佔比，較去年同期均上升。在 4,445 家上市滿三年的滬深 A 股上市公司中，2,447 家近三年連續現金分紅，數量較 2023 年增加 12%
- 從滬深 A 股上市公司的整體分紅數據來看，2024 年度上市公司分紅意識不斷增強。數據顯示，2024 年度滬深 A 股上市公司現金分紅總額為 2.4 兆元，較 2023 年增加 9%。

港股

本周重磅股公布業績 或指明短期走勢

圖表



資料來源：彭博、光大證券國際（截至 2025 年 8 月 8 日）

技術分析

- 恒指連日於 10 天及 20 天移動平均線範圍爭持，料短線續於 25,000 點上落，未見明顯方向
- 然而大市市底偏強，重申恒指高位整固後仍有向上突破能力，下一關向上目標為 2021 年第四季的 26,200 點附近水平

重點板塊

- 恒生摩根美國股票高入息主動型 ETF(3476.HK) 作為香港首隻美股收益主題主動型 ETF，提供防守性的投資組合，旨在每月派發相對穩定的股息
- 該 ETF 挑選較低波幅的美股持倉來構建組合，並通過出售標普 500 指數認購期權獲取期權金，增強投資組合入息

本周走勢前瞻

- 本周多隻重磅股公布業績，包括長和系、騰訊(700.HK)及吉利(175.HK)等，另外關注內地本周五公布三頭馬車數據及美國 7 月核心 CPI
- 恒指近期多番上試 25,000 點均未能企穩，料仍等待催化劑支持

概念股：

- 恒生摩根美國股票高入息主動型 ETF(3476.HK)

註：如欲瞭解更詳盡資訊，可參閱每日出版的「每日投資摘要」。

基金

成熟市場

- 美國截至 8 月 2 日止當周，首次申請失業救濟人數 22.6 萬人，按周增加 7000 人，市場預期為 22.2 萬人；前值修訂為 21.9 萬人。
- 美國 7 月服務業 PMI 終值為 55.7，市場預期和初值均為 55.2。7 月 ISM 非製造業指數為 50.1，市場預期為 51.5，前值為 50.8。

新興市場

- 中國 7 月全國乘用車市場零售 182.6 萬輛，按年增長 6.3%，按月則下跌 12.4%。今年以來累計零售 1272.8 萬輛，按年增 10.1%。
- 7 月全國居民消費價格(CPI)按年持平。今年首 7 個月，CPI 下降 0.1%。按年比，7 月份，食品價格下降 1.6%，非食品價格上漲 0.3%；消費品價格下降 0.4%，服務價格上漲 0.5%。

本周策略 - 多元基金把握投資契機

- 美國總統特朗普最新施政重點之一，是加速基礎設施建設。這一政策不僅直接刺激了傳統建設行業，還為能源管理和智慧城市領域帶來了巨大的發展空間。摩根明日趨勢多元基金的投資組合中，包括了能源管理解決方案的領導者 Itron，這家公司專注於智慧電錶和能源管理系統的開發，能夠幫助公用事業和企業更高效地分配能源。特朗普的基建政策與能源獨立目標高度契合，Itron 提供的技術不僅支持智慧電網建設，還在能源效率和可持續發展方面發揮了關鍵作用。

下表為每周最受客戶歡迎基金*的最新表現摘要

每週最受客戶歡迎基金*(2025年8月4日至2025年8月8日)								
基金名稱	1個月回報(%)	年初至今回報(%)	2024年回報(%)	2023年回報(%)	2022年回報(%)	2021年回報(%)	2020年回報(%)	3年標準差(%)
股票類別								
貝萊德日本中小型企業特別時機基金	0.7	4.8	11.0	NA	NA	NA	NA	NA
富達泰國基金	2.2	7.8	4.8	8.6	-26.1	-3.2	6.5	10.5
富達中國焦點基金	2.1	8.7	24.3	33.5	-29.4	26.9	32.9	17.3
貝萊德日本中小型企業特別時機基金	0.7	4.8	11.0	NA	NA	NA	NA	NA
安聯香港股票基金	9.9	42.4	10.2	NA	NA	NA	NA	NA
貝萊德世界黃金基金	0.7	7.6	15.7	18.4	-12.2	19.1	5.0	11.6
債券市場								
木星全球高收益債券基金	7.8	64.6	13.6	6.5	-17.0	-10.6	28.4	27.9
富達新興市場債券基金	0.3	3.7	4.7	5.6	1.9	1.0	1.0	1.0
股債混合								
安聯收益及增長基金	-5.6	5.7	-0.5	21.1	-30.2	16.2	20.2	19.2
貨幣市場								
大成貨幣市場基金	1.6	6.2	13.1	0.0	-24.1	-19.5	1.8	14.9

資料來源：彭博（截至 2025 年 8 月 8 日）

*「每周最受客戶歡迎基金」為「光大證券國際」於 2025 年 8 月 4 日至 2025 年 8 月 8 日期間，代理之基金中銷量最高的十檔基金（跟據每檔基金的認購及轉換總額（港元或其等值）計算）

附註：

1. 1 個月回報：計算基金由 2025 年 7 月 8 日至 2025 年 8 月 8 日，按每周更新
2. 年度回報：計算基金歷年回報，由該歷年開始至該歷年結束
3. 回報均以資產淨值對資產淨值、所有股息（如有）再投資之原則計算
4. 標準差：用作量度基金的回報率與其平均值的差異，為基金的相關波動性風險提供量化指標

重要聲明及風險披露：

1. 以上資料未經香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）審批。
2. 以上所載資料不應視為向個別投資者作出之特定推薦或專業財務意見。在作出任何投資決定前，投資者亦須考慮本身需要及實際情況或徵詢獨立財務意見。
3. 以上資料僅供參考之用，投資者不應只單獨基於以上資料而作出投資決定；當中所載任何意見並不構成由光大證券國際任何成員、其各自的董事、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、基金、期貨、期權或其他金融工具的要約或招攬。
4. 投資於基金可能涉及（但不限於）外匯風險、利率風險、信貸風險、政治及政策風險、市場風險等，若基金投資於新興市場、衍生工具、單一國家，投資者或會蒙受相關額外風險。投資此等基金可能涉及高風險，未必適合所有投資者。您的投資可能因買賣投資產品而有所增加或減少，投資基金的價格可升可跌，甚至可能變成毫無價值。過往業績（尤其短期回報，例如 1 個月回報）並非日後表現指標。投資者作出投資決定前，應先參閱基金便覽、招股章程、產品資料概要及其它相關檔以瞭解詳情（包括當中所載之風險因素之全文）。

債券

債市謹慎以待通脹數據；再有大型房企遭清盤

● 美國對全球對等關稅 8 月 7 日正式生效，市場聚焦關稅影響及即將公布的通脹數據，投資氣氛趨謹慎。美國對巴西、印度徵收 50%高關稅，加拿大、墨西哥分別面臨 35%及 25%關稅，未列名國家一律課 10%基準稅率，推升通脹預期。市場密切關注本周公布的 CPI 及 PPI 數據。上周五紐約債市收市，當週 2 年期國債孳息率報 3.764%，10 年期國債孳息率報 4.285%，30 年期國債孳息率報 4.852%。CME 的 FedWatch 工具顯示，聯儲局 9 月降息一碼機率為 84.4%。

繼中國恒大後，華南城最近亦遭香港高等法院下令清盤，成為內房危機爆發以來又大型房企遭清盤。其負債總額約 609 億港元，即期計息債務 182.41 億港元，現金僅 0.41 億港元，流動性極度緊張。華南城債務重組談判數月無果，深圳國資背景股東未能有效介入，債權人信心崩壞，導致清盤令生效。自 2021 年內房危機以來，香港法院已對至少六家房企發出清盤令。另一方面，房企二次重組潮開始湧現，即使完成首次重組的房企，因銷售未見顯著改善、融資渠道收緊，難以兌付重組方案承諾而需啟動二次重組。預料清盤案例將持續增加，進一步加劇市場對高負債房企的融資約束，推動行業結構調整。

本周精選債券
投資評級債券

發行人	票息 (%)	到期日	信貸評級		貨幣	買入價	價格升跌			到期孳息率 (%)	贖回孳息率 (%)
			穆迪	標準普爾			1 周	1 個月	3 個月		
渣打集團	7.767	2028	A3	BBB+	USD	108.291	+0.303	+0.404	+0.547	4.812	3.892
中國平安保險海外	2.85	2031	Baa2	N/A	USD	91.206	+0.656	+1.084	+2.735	4.542	NA
騰訊控股	3.925	2038	A1	A+	USD	0.000	-90.376	-89.445	-87.451	0.000	0.000
匯豐控股	6.332	2044	A3	A-	USD	108.546	+0.791	+1.951	+3.363	5.609	5.563
M&G 投資	5.56	2055	Baa1	BBB	GBP	96.079	+0.976	+0.937	+3.836	7.745	6.091

非投資評級債券

發行人	票息 (%)	到期日	信貸評級		貨幣	買入價	價格升跌			到期孳息率 (%)	贖回孳息率 (%)
			穆迪	標準普爾			1 周	1 個月	3 個月		
福特汽車	4.346	2026	Ba1	BBB-	USD	100.760	+0.134	+0.151	+1.111	3.747	3.615
新濠博亞	5.625	2027	Ba3	BB-	USD	101.259	+0.036	+0.076	+2.773	4.930	-10.389
希捷科技	5.75	2034	Ba3	NR	USD	99.858	-0.406	-0.682	+1.204	5.769	5.769
軟銀集團	6.25	2028	Ba3u	BB+	USD	102.404	+0.375	+0.617	+0.666	5.269	5.181
日產汽車	4.345	2027	Ba2	BB	USD	99.096	+0.302	+1.465	+1.724	4.802	4.843

無評級債券

發行人	票息 (%)	到期日	信貸評級		貨幣	買入價	價格升跌			到期孳息率 (%)	贖回孳息率 (%)
			穆迪	標準普爾			1 周	1 個月	3 個月		
新鴻基公司	5	2026	N/A	N/A	USD	100.575	+0.411	+0.685	+1.556	4.438	NA
五礦地產	4.95	2026	N/A	N/A	USD	100.143	+0.266	+0.716	+1.135	4.789	NA
資本策略地產	10.5	2028	N/A	N/A	USD	99.743	+0.293	+0.445	N/A	10.595	12.211
新加坡航空	3.375	2029	N/A	N/A	USD	98.083	+0.402	+0.698	+0.980	3.978	4.008

截至 2025 年 8 月 12 日

重要聲明及風險披露

- 以上價格及回報資料只可作參考用途。債券的買入 / 賣出價及回報或會因認購日期不同而出現重大改變。
- 「贖回時孳息」及「到期孳息率」屬假設性的回報率，及僅作參考之用。投資者應注意，最終之實際回報有機會大幅少於計算之回報，甚至出現虧損。
- 債券投資並非銀行存款，且帶有風險，亦可能導致本金的損失。閣下應注意，投資於以非本土貨幣結算的債券將受匯率波動的影響，可能導致本金出現虧損。其他主要風險包括（但不局限於）信貸風險、市場風險及流動性風險。光大證券國際不會對有關債券或發行人的收益率、違約風險或信貸質素作出任何保證或聲明。此投資服務並不適用於美國人士，亦可能只限在某些司法管轄區提供。債券價格可升亦可跌。

貨幣市場

英倫銀行意外鷹派減息 日本央行暗示繼續加息

- 英倫銀行減息 0.25%，結果符合預期。行長貝利重申利率下行觀點，英鎊築底回升，週五收市報 1.3452
- 日本 6 月實質薪資連續第 6 個月下降，日本央行暗示年底前或繼續加息。美元兌日圓上週區間上落

英：英倫銀行減息 0.25%，將利率降至 4% 的逾兩年低位，符合市場預期。不過今次會議因委員分歧嚴重，該行首次不得不進行兩輪投票才達成利率決議。行長貝利重申利率下行觀點，但表示減息時機存在更多不確定性。受鷹派言論影響英鎊兌美元議息當日大幅上揚，週五則延續升勢，收市報 1.3452。

日：由於通脹持續增長快過工資增速，日本 6 月實質薪資連續第 6 個月下降，經通脹調整後的實質薪資按年下降 1.3%。而日本央行最新的會議摘要顯示今年年底前或退出觀望模式繼續加息。美元兌日圓上週於 147.5 水平附近區間上落，週五收報 147.74。

各主要貨幣表現

外匯	最新 收市價	1日 變動(%)	7日 變動(%)	年初至今 變動(%)	年初至今變動(%)	
美匯指數	98.180	-0.22	-0.97	-9.50	15.00	
歐元兌美元	1.1641	-0.21	0.47	12.44	9.00	
英鎊兌美元	1.3452	0.06	1.30	7.48	3.00	
澳元兌美元	0.6522	-0.03	0.74	5.40	-3.00	
紐元兌美元	0.5956	-0.10	0.66	6.47	-9.00	
美元兌加元	1.3759	0.09	-0.20	-4.35	-15.00	
美元兌日圓	147.74	0.41	0.23	-6.02		
美元兌 離岸人民幣	7.1893	0.12	-0.06	-2.03		

資料來源：彭博、光大證券國際（截至 2024 年 8 月 11 日）

環球股市

	現價	五天變化(%)	一個月變化(%)	年初至今變化(%)	一年變化(%)
恒生指數	24,858.82	1.4%	2.9%	23.9%	47.2%
國企指數	8,895.28	1.0%	2.1%	22.0%	49.7%
道瓊斯	44,175.61	1.3%	-0.1%	3.8%	12.0%
標普 500	6,389.45	2.4%	2.6%	8.6%	20.1%
納斯達克	21,450.02	3.9%	5.1%	11.1%	28.8%
德國 DAX	24,162.86	3.1%	-0.2%	21.4%	36.7%
法國 CAC40	7,743.00	2.6%	-0.3%	4.9%	6.8%
倫敦富時 100	9,095.73	0.3%	2.7%	11.3%	11.7%
日經 225 指數	41,820.48	2.5%	5.4%	4.8%	20.1%
台灣加權指數	24,021.26	2.5%	7.4%	4.3%	15.1%
上證綜指	3,635.13	2.1%	3.9%	8.5%	26.7%
深證成指	11,128.67	1.2%	5.1%	6.9%	31.8%

匯率

	現價	五天變化(%)	一個月變化(%)	年初至今變化(%)	一年變化(%)
美元/港元	7.8500	0.0%	0.0%	1.0%	0.7%
歐元/美元	1.1641	0.5%	-0.7%	12.4%	6.6%
英鎊/美元	1.3452	1.3%	-1.0%	7.5%	5.5%
美元/日圓	147.74	0.2%	0.8%	-6.0%	0.3%
澳元/美元	0.6522	0.7%	-0.1%	5.4%	-1.1%
紐元/美元	0.5956	0.7%	-0.7%	6.5%	-1.0%
美元/加元	1.3759	-0.2%	0.7%	-4.3%	0.2%
美匯指數	98.180	-1.0%	0.7%	-9.5%	-4.9%

利率

	目前水平(%)	五天變化(基點)	三十天變化(基點)	年初至今變化(基點)	年比增長(基點)
美國兩年期債券孳息率	3.7624	8.07	-12.81	-47.92	-27.56
美國十年期債券孳息率	4.2829	6.70	-11.63	-28.61	29.52
美國三十年期債券孳息率	4.8494	2.73	-7.50	6.82	57.28
一個月香港銀行同業拆息	0.9589	-3.42	-11.60	-362.05	-311.52
三個月香港銀行同業拆息	1.6268	0.86	-18.79	-274.40	-267.32
一個月上海銀行同業拆息	1.5256	-2.34	-2.04	-15.54	-27.94
三個月上海銀行同業拆息	1.5544	-0.86	-1.56	-13.11	-28.06

資料來源：彭博、光大證券國際（截至 2025 年 8 月 8 日）

如閣下對以上資訊有任何查詢，歡迎聯絡您的客戶經理。

地址： 香港銅鑼灣希慎道 33 號利園一期 28 樓

電話： +852 3920 2888

傳真： +852 3920 2700

網址： <http://www.ebshk.com>

為方便投資者可隨時閱讀我們的報告，我們已將相關報告上載與公司網站，投資者可透過以下鏈接參閱：

<https://www.ebshkfg.com/tc/research-wealthManagement>

分析員：伍禮賢、湯麗鴻、梁嘉豪
保險部分由陳政生(IA:4517)提供

權益披露

分析員核證

分析員（等）謹此聲明：

1. 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對任何及一切所述公司及其證券之個人見解；
2. 有關分析員（等）之報酬不會直接或間接與本報告或投資銀行業務所發表的特定意見或觀點有任何連繫；及
3. 有關分析員（等）不會受投資銀行業務部直接監管，亦毋須向其直接匯報。

分析員披露事項

財務權益：

分析員（等）及其有聯繫者並無持有與報告中論述的上市法團有關的財務權益。

相關關係：

分析員（等）及其有聯繫者並無於報告中論述的上市法團擔任高級人員。

光大證券國際之財務權益及商務關係

「光大證券國際」指中國光大證券國際有限公司及光大證券國際（香港）有限公司，及各旗下在香港經管證券業務的子公司、聯營公司和關聯公司，包括但不限於光大證券投資服務（香港）有限公司。光大證券國際並無就本報告所述任何證券（或其衍生工具）在香港進行莊家活動。光大證券國際於本報告發佈日期亦沒有擁有相等於報告中所述的上市法團市值1%或以上的財務利益。同樣地，光大證券國際，包括其雇員及高級人員，並沒有擔任本報告中所述的上市法團的高級人員、董事或顧問。光大證券國際在過去十二個月內與報告中所述的上市法團並無投資銀行業務關係。

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光大證券國際任何成員、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。

本報告旨在由獲光證投資服務香港提供本報告者收取，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，或使光大光證投資服務香港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光證投資服務香港相信為可靠之來源，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，光證投資服務香港對其特定用途的適用性、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，而光證投資服務香港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。光證投資服務香港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。光證投資服務香港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，過往表現不一定是未來表現之指引。

光證投資服務香港或光大證券國際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，即使光大證券國際在有關作為或不作為發生時已有所知悉亦然。

免責聲明：

本資料由光大證券國際和／或其關聯機構利用接收方所提供的信息及有關媒體已公開的報告、資訊或資料而準備，並非為提供實質性的或專項的研究或分析之目的而編制，僅供接收方作為一般資訊使用。

本資料的目的並非為接收方做出投資決策提供依據、推薦或建議，本資料在任何情況下均不構成對包括但不限於接收方在內的任何機構／個人的投資建議、投資諮詢意見，接收方或任何機構／個人對於自己的投資行為應當獨立判斷，無論其做出投資決策和投資行為是否直接或間接參考了本資料，光大證券國際和／或其關聯機構不對其因直接或間接使用本資料內容所引發的任何直接或間接損失或後果承擔任何責任。

本資料中的內容僅為一般資訊，光大證券國際和／或其關聯機構不對本資料所含資訊的準確性、完整性或可靠性做任何明示或默示的聲明或保證。本資料提及的任何產品、服務或金融工具有關的介紹或說明均為一般資訊，光大證券國際和／或其關聯機構不保證該等介紹或說明的準確性、完整性或可靠性，且該等介紹或說明不構成認購／購買／賣出相關產品、認購／購買／停止使用相關服務或使用／停止使用相關金融工具的邀請、推薦、保證或宣傳。

本資料並非為提供法律、稅務、會計、投資或其他受監管服務或專業服務而編制和提供，本資料在任何情形下均不得解釋為法律意見、財務／稅務意見、投資意見或其他專業服務意見。接收方就本資料提及的法律、稅務、會計或投資相關事項需要專業意見時，應當自行諮詢法律顧問、財務／稅務顧問和投資顧問等專業服務機構／人員的意見。接收方或任何第三人直接或間接參考本資料提及的法律、稅務、會計或投資相關內容做出相關行為或決策時，應自行承擔相關後果和責任，光大證券國際和／或其關聯機構不對該等行為或決策承擔任何責任。

本資料中提及的任何觀點僅為一般觀點，可能與光大證券國際和／或其關聯機構的其他研究分析或業務部門／人員的觀點不同或不一致，也可能與光大證券國際和／或其關聯機構的實際投資決策或交易不一致。無論何種情況，光大證券國際和／或其關聯機構均明確免於承擔與本資料全部或部分內容或其中所含任何資訊的使用相關的或因此產生的任何責任，除非光大證券國際與接收方簽署的其他合同中另有規定。

本資料中的任何內容均非關於過去或未來情況的承諾或聲明，亦不得被作為承諾或聲明而信賴或使用。本資料中關於過往表現的內容不應作為未來表現的可靠指標使用；本資料中關於未來表現的內容僅為前瞻性陳述，受諸多風險和不確定因素的影響。

本資料所含的內容，可能因所依據的報告、資訊或資料發生變更而變更，光大證券國際不承擔更新義務，光大證券國際自主決定進行更新時將不會另行通知。本資料所述各類產品結構及產品介紹可能因監管政策變化或業務發展實際進行調整，本資料僅對本資料發佈前或發佈時市場存在的部分產品結構進行介紹，相關介紹內容不構成任何業務推薦、保證或對特定產品法律關係的解答。

本資料是作為保密資料編制的，僅供接收方為其自身利益而使用。除了接收方以及受聘向接收方提供諮詢意見的人士之外，本資料分發給任何人均屬於未經授權的行為。本資料的版權歸光大證券國際所有，未經書面許可，任何機構和個人不得以任何形式轉發、翻版、複製、刊登、發表或引用。

本免責聲明在任何情形下均適用。本資料與其他書面資料、口頭介紹等同時使用時，無論具體使用場景或方式如何，本資料完全獨立於其他書面資料或口頭介紹，不因其他書面資料或口頭形式的性質而導致本免責聲明不被適用。

風險披露

1. 本報告之投資者或讀者應閱讀及瞭解風險披露聲明。風險披露聲明刊載於有關光大證券國際的公司之各自的客戶協定及附件，當中詳列各類投資產品的風險資料，詳情可參見：
(<http://www.ebshkfg.com>)。部分相關的風險列舉如下，惟並非涵蓋所有有關的風險。
2. 一般事項：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、風險承擔能力或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出任何特定之投資決定。如有疑問，投資者應諮詢合資格的財務顧問及／或其他專業顧問。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、市場及其它因素而有所不同。投資涉及的風險包括本金損失，以及進行衍生工具或杠杆投資時，有關潛在損失或超越投資金額。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，過往表現不一定是未來表現之指引。
3. 杠杆式外匯交易的虧損風險可以十分重大。相對於杠杆式外匯交易合約的價值而言，最初保證金的款額是較小的，因此杠杆式外匯交易合約具有杠杆性，並可能加大投資者的虧損。投資者所蒙受的虧損可能超過最初保證金款額，即使定下備用交易指示，例如「止蝕」或「限價」交易指示，亦未必可以將虧損局限於投資者原先設想的數額。市場情況可能使這些交易指示無法執行。投資者可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如投資者未能在所訂的時間內提供所需的款額，其未平倉合約可能會被強迫性平倉。投資者將要為其帳戶所出現的任何逆差負責。因此，投資者必需仔細考慮，鑒於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否對其適合。
4. 保證金：在進行保證金交易前，投資者應瞭解以抵押品方式為交易提供融資會有相當大的損失風險，其損失可能會超過在持牌人或登記人處抵押的現金以及任何其他資產。
5. 保險：本檔內有關保險之資訊僅供參考之用，並不構成與保險合約的訂立有關的任何陳述、建議、招攬或要約。本檔不構成保險合約任何的一部分，並請參考特定產品的保單條所載的條款及條件和其合約的除外條款。上述產品資料僅作參考之用，並將根據不同保險計畫不時有所更改變動。有關保障相關條款及詳情，包括但不限於不保事項及限制等詳情，請仔細參閱產品說明書及保單條款。

其他附註

光大證券投資服務（香港）有限公司及光證外匯（香港）有限公司是根據香港證券及期貨條例註冊從事各自的受規管活動的持牌法團。在本報告內，每當提及的行為或活動涉及或可能涉及香港證券及期貨條例所定義的受規管活動，有關光大證券國際的公司乃指前述持有相關受規管活動牌照的持牌法團。

© 2025光大證券國際。版權所有。未經光大證券國際事先明確以書面同意，不得轉載或分發本報告全部或部分內容。光大證券國際不會就第三就此報告所作行動而負責。