光大新鴻基
EVERBRIGHT SUN HUNG KAI

2020 年 12 月 29 日

# 每周財富管理策略

**報告重點:**

- **港股: 期指或於 26,000 點上方結算**
- **基金: 明年亞股看高一線**
- **債券: 人行:推動債市法制建設 提升法治化水平/債市今年來規模超過 1 兆人民幣**
- **貨幣市場:市場假期氣氛濃，交投淡靜**

## 上周回顧

### 美股走勢

英國與歐洲達成貿易協議，對市況有支持；惟美國新一輪紓困計劃存有變數，美股 3 大指數個別發展

- 道指一周升不足 0.1%，報 30,199 點
- 標普 500 指數一周跌 0.2%，報 3,703 點
- 納指一周升 0.4%，報 12,804 點

### 港股走勢

上周港股未見資金粉飾櫥窗，而內地加強反壟斷監管，科技股普遍受壓，拖累大市表現

- 恒指一周跌 0.4%，報 26,386 點
- 國指一周跌 0.5%，報 10,430 點

### 商品市場表現

市場擔心變種新冠病毒或令疫情惡化，不利經濟復甦及原油需求，油價下跌。美匯反彈，金價回吐

- 紐約期油一周跌 1.8%，收報每桶 48.23 美元
- 紐約期金一周跌 0.3%，收報每盎司 1,883.2 美元

**一周市場摘要**

| 股票指數 | 收市 | 升跌 | % |
|---|---|---|---|
| 恒生指數 | 26,386.56 | -112.04 | -0.42% |
| 金融指數 | 35,630.57 | -54.50 | -0.15% |
| 公用事業指數 | 44,909.98 | -399.30 | -0.88% |
| 地產指數 | 31,546.34 | -541.48 | -1.69% |
| 工商指數 | 16,929.60 | -72.18 | -0.42% |
| 國企指數 | 10,430.53 | -52.81 | -0.50% |
| 紅籌指數 | 3,709.91 | 7.42 | 0.20% |

| 環球股市 | 收市 | 升跌 | % |
|---|---|---|---|
| 道瓊斯指數 | 30,199.87 | 20.82 | 0.07% |
| 標普500 | 3,703.06 | -6.35 | -0.17% |
| 納斯達克 | 12,804.73 | 49.09 | 0.38% |
| 英國富時 | 6,502.11 | -27.07 | -0.41% |
| 法國CAC | 5,522.01 | -5.83 | -0.11% |
| 德國DAX | 13,587.23 | -43.28 | -0.32% |
| 日經225 | 26,668.35 | -95.04 | -0.36% |
| 上海綜合 | 3,363.11 | -31.78 | -0.94% |

| 商品 | 收市 | 升跌 | % |
|---|---|---|---|
| 紐約期油 | 48.23 | -0.87 | -1.77% |
| 倫敦期油 | 51.29 | -0.97 | -1.86% |
| 紐約期金 | 1,883.20 | -5.70 | -0.30% |

| 外匯 | 收市 | 升跌 | % |
|---|---|---|---|
| 美匯指數 | 90.32 | 0.31 | 0.34% |
| 歐元 | 1.22 | -0.01 | -0.57% |
| 日圓 | 103.65 | 0.35 | 0.34% |
| 澳元 | 0.76 | 0.00 | -0.33% |

2020 年 12 月 29 日

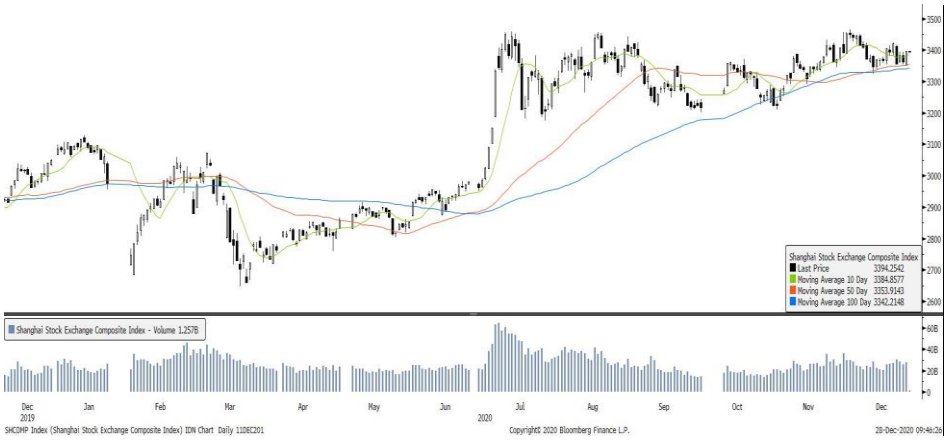
## 標普 500 指數回顧：一周跌 0.2%




資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 12 月 24 日）

- 美國國會通過新紓困計劃，但總統特朗普批評方案規模太細，威脅不會簽署批准。其建議向大多數美國人派發 2,000 美元，但相關提案及後被眾議院共和黨議員阻撓
- 參議員魯比奧（Marco Rubio）與眾議員麥考爾（Michael McCaul）致函華府，要求嚴加阻止中芯國際（981）接觸美國的高新科技，而美國國土安全部亦將向美國企業發出建議，警告它們使用與中國有關聯的公司的通訊設備和服務，可能帶來數據安全風險

## 上證綜合指數回顧：一周跌 0.9%




資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 12 月 24 日）

- 在上星期中國能源政策研究年會上，有代表透露目前國家能源局已提出 2021 年中國風電、太陽能發電合計新增裝機目標 1.2 億千瓦，為首次突破 1 億千瓦（120 吉瓦），較早前市場預期目標 80 至 90 吉瓦多三分之一至五成，也較今年增加近 80%
- 《人民日報》引述報告指出，由於法規制度不健全，導致市場混淆、商業賄賂及虛假宣傳等行為屢禁不止，且違法案件持續增多。為此，需要落實反不正當競爭工作協調機制，以進行跨區域監管

2020 年 12 月 29 日

# 港股

## 期指或於 26,000 點上方結算

## 恒指走勢




資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 12 月 24 日）

## 技術分析

- 因節日關係，港股上周只有三日半交易日，表現沉悶之餘，全周波幅亦不足 500 點
- 上周新興經濟股受到阿里巴巴（9988.HK）涉嫌壟斷行為被立案調查影響，出現明顯回調，惟舊經濟股在經濟復甦預期下，表現強勢，抵消新興經濟股下跌影響

## 本周走勢前瞻

- 港股本周進入結算周，預期恒指年底結算於 26,000-27,000 點的機會相對較高而
- 從近日牛熊證分佈分析，目前指數上方處於不同區間的熊證數量出現增加，而下方牛證減少，反映出大市短期或向 26,000 點附近靠近
- 另一方面，大部分牛熊證街貨區間累計數目僅為 300-800 張，反映即使短線投機客亦對今年餘下時間沒有表現出太多入市興趣

## 重點板塊

- 在內地經濟重拾增長之際，公路行業的業績亦開始出現不同程度的復甦。同時，現時內地處於經濟下行壓力較大之下，內地推出包括汽車在內的刺激消費政策，以及發展新能源汽車等政策利好內地汽車保有量，從而中長線利好公路股的業績出現回暖
- 公路股：

  深圳高速(548.HK)
  越秀交通基建 (1052.HK)
  浙江滬杭甬(576.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」

2020 年 12 月 29 日

# 基金

## 成熟市場

- 截至 12 月 19 日的一周，美國首次申領失業救濟人數由前周的 88.5 萬人減少至 80.3 萬，分析師原預估升至 88.8 萬。持續申領救濟人數為 533.7 萬，市場預期為 556 萬人

## 新興市場

- 中國 11 月國有企業利潤總額同比增長 38.9%，其中中央企業 19,798.7 億元人民幣，下降 5.2%，地方國有企業 10,064.4 億元人民幣，下降 7.8%

## 本周策略 – 明年亞股看高一線

- 今年美股先 3 月底急跌後已全數收復失地，當中科技股的表現更出眾。不過，亞洲股市的走勢亦不俗，MSCI 亞太(日本除外)指數年初至今的升幅亦超過 15%。展望明年，市場憧憬疫苗普及後，環球經濟及企業盈利可望復甦，預料亞洲地區成為領頭羊，亞洲股市有望跑贏美股

- 國際貨幣基金會(IMF) 預測明年新興亞洲的經濟增速將達 8%，中國的增長率更估計達 8.2%，遠優於環球其他地區。隨著經濟回穩，市場避險意識進一步減退，亞洲區資產可望受惠資金流入，估值收復成為區內股市的利好因素。看好亞洲市場的投資者可留意亞洲股票基金或亞洲平衡基金

## 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*(2020年12月21日至2020年12月24日) | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 基金名稱 | 1個月回報(%) | 年初至今回報(%) | 2019年回報(%) | 2018年回報(%) | 2017年回報(%) | 2016年回報(%) | 2015年回報(%) | 3年標準差(%) |
| 股票類別 | | | | | | | | |
| 富國中國中小盤成長基金 | 6.0 | 102.2 | 40.4 | -20.8 | NA | NA | NA | NA |
| 安聯神洲A股基金 | 5.4 | 64.5 | 58.5 | -25.8 | 45.6 | -6.5 | 19.3 | NA |
| 貝萊德可持續能源基金 | 6.0 | 48.2 | 30.2 | -14.0 | 24.5 | 1.3 | -2.8 | 20.3 |
| 景順環球消費趨勢基金 | 10.6 | 59.7 | 25.5 | -11.1 | 34.3 | 9.1 | 1.8 | 27.2 |
| 富達中國消費動力基金 | -1.5 | 29.3 | 23.8 | -20.9 | 52.9 | 0.3 | -3.1 | 19.5 |
| 安聯中國股票基金 | -0.2 | 37.6 | 18.4 | -18.0 | 35.8 | -0.8 | -3.3 | 20.3 |
| 債券類別 | | | | | | | | |
| 聯博美元收益基金 | 1.1 | 4.3 | 12.2 | -1.1 | 4.8 | 7.8 | -2.6 | 7.7 |
| 惠理亞洲總回報債券基金 | 3.2 | 5.0 | 12.6 | NA | NA | NA | NA | NA |
| 富達環球收益基金 | 1.1 | 4.7 | 12.7 | -2.9 | 9.1 | 6.7 | -4.7 | 7.8 |
| 股債混合 | | | | | | | | |
| 安聯收益及增長基金 | 5.0 | 21.8 | 19.5 | -4.9 | 12.6 | 9.0 | -3.4 | 14.1 |

資料來源：彭博（截至 2020 年 12 月 24 日）

*「每週最受客戶歡迎基金」為「光大新鴻基」於 2020 年 12 月 21 日至 12 月 24 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）

附注
1.1 個月回報: 計算基金由 2020 年 11 月 24 日至 12 月 24 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新鴻基任何成員、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、產品資料概覽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）

2020 年 12 月 29 日

# 債券

## 人行:推動債市法制建設 提升法治化水平/ 債市今年來規模超過 1 兆人民幣

- 人民銀行副行長潘功勝提出，以債券市場法制建設中的問題為導向，推動完善債券市場法律體系，全面提升債券市場法治水平。潘功勝指出，由於中國債券市場發展歷史較短、發展步伐較快，部分基本法律尚未充分考慮債券的特徵，債券市場法律體系的系統性和完備性相對不足，需要加快推動補齊法制短板。他強調，下一步人行將與相關部門、學界、業界共同努力，堅決落實中央經濟工作會議關於完善債券市場法制，促進資本市場健康發展的決策部署，對債券市場違法行為零容忍，市場信用，助力債券市場健康平穩發展

- 《金融時報》報導，儘管全球疫情從中國開始爆發，不過隨著外資湧入中國股票及債券市場，規模超過 1 兆人民幣，2020 年已成為資本匯聚於中國市場的 1 年，而人民幣也因此大幅升值。以美元計算，今年來中國滬深 300 指數上漲了大約 27%，較 S&P 500 指數高出超過 13 個百分點，在相同基準下，表現超越納斯達克綜合指數，中國政府公債稀有的收益也受到投資人青睞。如今資金大幅流入中國，與今年 1 月時的狀況形成強烈對比，當時中國股市為全球第 1 個感受到疫情衝擊的市場，部分投資人認為中國股市的漲勢還會繼續

## 本周精選債券

### 投資評級債券

| 發行人 | 票息 (%) | 到期日 | 信貸評級 (穆迪/標準普爾) | | 貨幣 | 買入價 | 價格升跌 (1 周) | 價格升跌 (1 月) | 價格升跌 (3 月) | 到期孳息率 (%) | 贖回孳息率 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 匯豐控股 | 5.75 | 2027 | A3 | BBB | GBP | 127.196 | -0.200 | +0.240 | +3.099 | 1.596 | NA |
| 希捷科技 | 5.75 | 2034 | Ba1 | BB+ | USD | 118.860 | +0.153 | -0.842 | +3.559 | 3.972 | 3.928 |
| 戴爾 | 8.1 | 2036 | Baa3 | BBB- | USD | 148.151 | +0.137 | +2.926 | +13.973 | 3.930 | 3.852 |
| 美國國際集團 | 6.25 | 2037 | Baa2 *- | BBB- *- | USD | 114.586 | -0.199 | +0.679 | +2.511 | 4.932 | NA |
| 昆士蘭保險 | 5.875 | 2046 | N/A | BBB- | USD | 112.114 | -0.165 | -0.624 | +0.736 | 4.689 | 3.425 |

### 非投資評級債券

| 發行人 | 票息 (%) | 到期日 | 信貸評級 (穆迪/標準普爾) | | 貨幣 | 買入價 | 價格升跌 (1 周) | 價格升跌 (1 月) | 價格升跌 (3 月) | 到期孳息率 (%) | 贖回孳息率 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 越秀房產信託基金 | 4.75 | 2021 | Baa3 | BBB- | USD | 102.194 | -0.027 | -0.212 | -0.583 | -1.942 | NA |
| 復星國際 | 5.95 | 2023 | Ba3 | BB | USD | 104.632 | +0.007 | +0.654 | +1.369 | 3.617 | -13.647 |
| 綠地控股集團 | 5.875 | 2024 | Ba2 | BB- | USD | 92.216 | -0.026 | +3.776 | -2.381 | 8.486 | NA |
| 碧桂園 | 5.625 | 2026 | Baa3 | N/A | USD | 113.713 | +0.087 | +0.447 | +1.688 | 3.087 | NA |
| 軟銀集團 | 6.25 | 2028 | Ba3u | BB+ | USD | 113.175 | +0.038 | +1.240 | +3.213 | 4.137 | 4.079 |

### 無評級債券

| 發行人 | 票息 (%) | 到期日 | 信貸評級 (穆迪/標準普爾) | | 貨幣 | 買入價 | 價格升跌 (1 周) | 價格升跌 (1 月) | 價格升跌 (3 月) | 到期孳息率 (%) | 贖回孳息率 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 旭輝 | 7.625 | 2021 | N/A | N/A | USD | 102.733 | +0.016 | -0.082 | -0.259 | -7.834 | NA |
| 富力地產 | 8.625 | 2024 | N/A | N/A | USD | 90.320 | -0.156 | +0.504 | +3.016 | 12.388 | 21.702 |
| 佳兆業集團 | 8.5 | 2022 | N/A | N/A | USD | 103.943 | -0.016 | +1.776 | +4.767 | 5.720 | 11.975 |
| 中國飛機租賃 | 5.5 | 2024 | N/A | N/A | USD | 83.048 | -0.004 | +0.035 | +2.703 | 12.052 | NA |
| 中國奧園 | 5.98 | 2025 | N/A | N/A | USD | 103.250 | +0.500 | +2.000 | N/A | 5.183 | 5.706 |

截至 2020 年 12 月 29 日

**重要聲明及風險披露**

1. 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
2. 「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
3. 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。光大新鴻基集團不會對有關債券或發行人的收益率、違約風險或信貸質業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

2020 年 12 月 29 日

# 貨幣市場

## 市場假期氣氛濃，交投淡靜

- 美總特朗普簽署疫情救助和支出法案 避免了政府停擺
- 國際貨幣基金組織(IMF)數據顯示，第 3 季美元佔全球外匯儲備比例跌至 60.4%，低於第 2 季的 61.2%，連續第 2 個季度下降，第 3 季歐元佔全球外匯儲備比例微升至 20.5%，按季增加 0.4%

| | 正面因素 | 風險因素 |
|---|---|---|
| 美元 | ◢ 市場交投淡靜<br>◢ 英國和歐洲受疫情影響經濟減慢<br>◢ 美元超賣 | ◢ 英歐簽妥貿易協議<br>◢ 美國選舉結果尚未確定<br>◢ 中美關係緊張 |

2020 年 12 月 29 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 | 26,386.56 | -0.4% | -0.8% | -6.4% | -5.3% |
| 國企指數 | 10,430.53 | -0.5% | -1.7% | -6.6% | -5.5% |
| 道瓊斯 | 30,199.87 | 0.1% | 0.5% | 5.8% | 5.9% |
| 標普 500 | 3,703.06 | -0.2% | 1.9% | 14.6% | 14.9% |
| 納斯達克 | 12,804.73 | 0.4% | 6.4% | 42.7% | 43.0% |
| 德國 DAX | 13,587.23 | -0.3% | 2.2% | 2.6% | 0.0% |
| 法國 CAC40 | 5,522.01 | -0.1% | -0.7% | -7.6% | -8.4% |
| 倫敦富時 100 | 6,502.11 | -0.4% | 1.1% | -13.8% | -14.8% |
| 日經 225 | 26,668.35 | -0.4% | 1.9% | 12.7% | 11.9% |
| 台灣加權 | 14,280.28 | 0.2% | 3.4% | 19.0% | 19.2% |
| 上證綜指 | 3,363.11 | -0.9% | -1.2% | 10.3% | 12.8% |
| 深證成指 | 13,915.57 | 0.4% | 0.1% | 33.4% | 36.6% |

## 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 | 7.7538 | 0.0% | 0.0% | -0.5% | -0.4% |
| 歐元/美元 | 1.2187 | -0.6% | 2.5% | 8.7% | 9.9% |
| 英鎊/美元 | 1.3558 | 0.3% | 1.5% | 2.3% | 4.7% |
| 美元/日圓 | 103.65 | 0.3% | -0.8% | -4.6% | -5.2% |
| 澳元/美元 | 0.7597 | -0.3% | 3.2% | 8.3% | 9.8% |
| 紐元/美元 | 0.7104 | -0.5% | 1.8% | 5.6% | 7.0% |
| 美元/加元 | 1.2863 | 0.6% | -1.0% | -1.0% | -2.3% |
| 美匯指數 | 90.323 | 0.3% | -2.1% | -6.3% | -7.5% |

## 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 | 0.1189 | -0.21 | -4.13 | -145.02 | -150.21 |
| 美國十年期債券孳息率 | 0.9231 | -2.31 | 4.32 | -99.44 | -97.65 |
| 美國三十年期債券孳息率 | 1.6602 | -3.16 | 5.50 | -72.94 | -66.88 |
| 一個月香港銀行同業拆息 | 0.2500 | -3.00 | 14.82 | -241.61 | -244.32 |
| 三個月香港銀行同業拆息 | 0.3630 | -1.41 | 6.04 | -206.48 | -207.11 |
| 一個月上海銀行同業拆息 | 2.7030 | -1.30 | 3.50 | -27.55 | 17.11 |
| 三個月上海銀行同業拆息 | 2.7760 | -7.90 | 6.80 | -24.40 | 22.38 |

資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 12 月 24 日）

2020 年 12 月 29 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

**分析員：溫傑、伍禮賢、馮文慧、任曉平**

**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。

*光大新鴻基之財務權益及商務關係*

光大新鴻基可能隨時就本報告所述任何證券（或其衍生工具）進行莊家活動，或可能作為委託人或代理人作出購買或出售。光大新鴻基亦有可能擁有與報告中論述的上市法團有關的財務權益，包括在有關證券及 / 或期權、期貨或其他的衍生工具上持有長倉或短倉。同樣地，光大新鴻基，包括其雇員及高級人員，隨時有可能擔任或曾擔任本報告中所述的上市法團的高級人員、董事或顧問。光大新鴻基亦有可能在過去十二個月內不時招攬、提供或曾提供投資銀行服務、包銷或其他服務（包括作為顧問、經理人、包銷商或借貸人）予本報告中所述的上市法團。與本報告有關的利益衝突，請流覽以下光大新鴻基之網頁：http://www.ebshkresearch.com/rp/disclosureOfInterests.html

2020 年 12 月 29 日

**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新鴻基任何成員、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。

本報告旨在由獲新鴻基投資服務提供本報告者收取，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，或使光大新鴻基投資服務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新鴻基投資服務相信為可靠之來源，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，新鴻基投資服務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，而新鴻基投資服務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。新鴻基投資服務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。新鴻基投資服務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。

新鴻基投資服務或光大新鴻基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，即使光大新鴻基在有關作為或不作為發生時已有所知悉亦然。

**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。風險披露聲明刊載于有關光大新鴻基集團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槓桿投資時，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. 槓桿式外匯交易的虧損風險可以十分重大。相對於槓桿式外匯交易合約的價值而言，最初保證金的款額是較小的，因此槓桿式外匯交易合約具有槓桿性，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于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: 本文件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。本文件不構成保險合約任何的一部分，並請參考特定產品的保單文件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劃不時有所更改變動。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。

**其他附注**

新鴻基投資服務有限公司及新鴻基外匯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，每當提述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，有關光大新鴻基集團的公司乃指前述持有相關受規管活動牌照的持牌法團，或每當提述的行為或活動涉及或可能涉及保險產品及/或強積金產品時，有關光大新鴻基集團的公司乃指新鴻基優越理財有限公司（「新鴻基優越理財」）。新鴻基優越理財為根據《保險業條例》（香港法例第 41 章）獲發牌的保險經紀公司（保險經紀公司牌照號碼： FB1134）和強制性公積金計劃管理局（強積金註冊編號為 IC000854）的註冊主事中介人。”

如本免責聲明之中英文版本有任何差異，應以英文版本為准。

© 2020 光大新鴻基。版權所有。未經光大新鴻基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。光大新鴻基不會就第三者就此報告所作行動而負責。