光大新鴻基
EVERBRIGHT SUN HUNG KAI

2020 年 11 月 3 日

每周財富管理策略

報告重點:

- **港股: 市場不明朗因素眾多，港股短期走勢偏淡**
- **基金: 「十四五」投資部署**
- **債券: 美大選逼近 10 年期國債孳息率上升；iBond 開賣一周反應熱烈**
- **貨幣市場: 本周聯儲局議息，美國選舉及就業數據上周回顧**

美股走勢

歐美疫情持續惡化，德法加強抗疫措施，以及美國大選臨近，美股 3 大指數均下跌

- 道指一周跌 6.5%，報 26,501 點
- 標普 500 指數一周跌 5.6%，報 3,269 點
- 納指一周跌 5.5%，報 10,911 點

港股走勢

外圍股市下跌，影響港股投資氣氛，加上螞蟻集團（6688）招股凍結大量資金，港股回吐

- 恒指一周跌 3.3%，報 24,107 點
- 國指一周跌 3.6%，報 9,760 點

商品市場表現

歐洲與美國的新冠肺炎疫情嚴重，部分國家實施封鎖措施，市場關注原油需求前景變差，油價下跌。美元滙價呈強，拖累金價受壓

- 紐約期油一周跌 10.2%，收報每桶 35.79 美元
- 紐約期金一周跌 1.3%，收報每盎司 1,879.9 美元

一周市場摘要

股票指數	收市	升跌	%
恒生指數	24,107.42	-811.36	-3.26%
金融指數	30,984.08	-1,722.92	-5.27%
公用事業指數	44,198.50	-917.77	-2.03%
地產指數	29,959.08	-1,119.80	-3.60%
工商指數	16,130.57	-197.21	-1.21%
國企指數	9,760.24	-365.35	-3.61%
紅籌指數	3,536.98	-140.34	-3.82%

環球股市	收市	升跌	%
道瓊斯指數	26,501.60	-1,833.97	-6.47%
標普500	3,269.96	-195.43	-5.64%
納斯達克	10,911.59	-636.69	-5.51%
英國富時	5,577.27	-283.01	-4.83%
法國CAC	4,594.24	-315.40	-6.42%
德國DAX	11,556.48	-1,089.27	-8.61%
日經225	22,977.13	-539.46	-2.29%
上海綜合	3,224.53	-53.46	-1.63%

商品	收市	升跌	%
紐約期油	35.79	-4.06	-10.19%
倫敦期油	37.46	-4.31	-10.32%
紐約期金	1,879.90	-25.30	-1.33%

外匯	收市	升跌	%
美匯指數	94.04	1.27	1.37%
歐元	1.16	-0.02	-1.80%
日圓	104.66	-0.05	-0.05%
澳元	0.70	-0.01	-1.55%

2020 年 11 月 3 日

標普 500 指數回顧：一周跌 5.6%



資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 10 月 30 日）

- 美國商務部公布，第三季國內生產總值（GDP）的初步年率化數字按季反彈 33.1%，為有紀錄以來最強勁的單季增幅，亦勝過市場預期
- 德國總理默克爾宣布，周一（2 日）起全國實施新一輪局部封鎖，措施為期一個月。另外，法國再度宣布推出全國封城令，直至 12 月 1 日為止
- 展望本周，市場首要焦點將為美國 11 月 3 日的總統大選投票日。而聯儲局會於周二及周三（3 及 4 日）舉行議息會議，亦為市場的關注重點

上證綜合指數回顧：一周跌 1.6%



資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 10 月 30 日）

- 國家統計局公布，9 月份規模以上工業企業實現利潤總額 6,464.3 億元人民幣，按年上升 10.1%。今年首 9 個月，全國規模以上工業企業實現利潤總額 4.37 萬億元人民幣，按年下降 2.4%，跌幅較首 8 個月收窄 2 個百分點
- 財新公布，10 月中國製造業採購經理指數錄得 53.6，較 9 月回升 0.6 個百分點，為 2011 年 2 月以來最高值，並高於市場預期 52.8

2020 年 11 月 3 日

港股

市場不明朗因素眾多，港股短期走勢偏淡

恒指走勢



資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 10 月 30 日）

技術分析

- 上周恒指回調幅度較預期大，一度逼近 24,000 點支持水平，主因源自新冠肺炎疫情在全球多個地區出現反彈
- 港股受到美股急跌所拖累，恒指在期指結算日（10 月 29 日）低開逾 400 點，失守 20 天線重要支持，料短期後市走勢偏淡

本周走勢前瞻

- 內地中共五中全會上周已結束，是次會議對未來「十四五」規劃罕有未訂下經濟增長目標，引起市場對內地未來五年增長動力的憂慮，中港股市或有待進一步向下
- 市場焦點新股螞蟻集團（6688.HK）本周四（11 月 5 日）掛牌。由於螞蟻集團為歷來最大規模的新股上市（IPO），預計螞蟻集團是次在港凍資或將達數萬億港元，此或將對市場流動性造成影響，對短期港股走勢不利；但預料螞蟻集團上市後，市場流動性將會回復前期正常水平

重點板塊

- 《新能源汽車產業發展規劃（2021-2035 年）》已於昨日公布。日前，工信部副部長強調，要貫徹落實即將發佈的《新能源汽車產業發展規劃》，加強工作統籌和政策銜接，協同推動產業發展，形成發展合力。相關消息將對汽車板塊有利。
- **汽車股：**

  吉利汽車（175.HK）
  長城汽車（2333.HK）
  比亞迪股份（1211.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 11 月 3 日

基金

成熟市場

- 歐羅區第三季國內生產總值 GDP 初值按季增長 12.7%，高於市場預期的 9.4%增幅
- 日本央行議息後宣布，把短期利率目標維持於負 0.1 厘，10 年期國債孳息率目標亦維持在近零水平不變

新興市場

- 南韓 10 月工廠活動擴張速度創兩年多來最快，因全球需求從新冠疫情導致的滑坡中回升
- 南韓 10 月 IHS Markit 製造業採購經理指數(PMI)從 9 月的 49.8 升至 51.2，製造業活動為 10 個月來首次擴張，且該指數讀值創 2018 年 9 月來最高

本周策略 – 「十四五」投資部署

- 中共五中全會於上周四(29 日)結束，會上確立關於中國經濟和社會發展第十四個五年規劃「十四五」的藍圖，以至 2035 年遠景目標。雖然十四五年規劃未有定於 5 年的具體增長目標，惟卻可從中窺探內地的經濟政策重點
- 當中，強調科技創新及加強構建經濟內循環等國家發展的戰略，預料內地高新科技、信息系統等行業可望持續受惠。此外，隨美國大選將塵埃落定，料不明朗因素將大幅降低。港股調整至 24,100 點水平後有望回穩，投資者可趁機吸納中港股票基金，作中長線的部署

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10月27日至2020年10月30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								
富達中國消費動力基金	3.1	23.4	23.8	-20.9	52.9	0.3	-3.1	19.5
貝萊德世界黃金基金	-5.8	27.9	34.5	-17.6	2.7	50.9	-21.9	34.1
摩根中國先驅A股基金	6.1	43.1	50.2	-28.4	48.6	-11.5	-0.8	NA
貝萊德世界科技基金	-0.2	50.2	43.5	-0.3	52.0	5.9	4.0	22.4
惠理中國A股優選基金	6.0	27.7	26.1	-26.5	35.8	-10.7	8.7	NA
富國中國中小盤成長基金	5.3	81.4	40.4	-20.8	NA	NA	NA	NA
債券類別								
貝萊德中國債券基金	2.6	11.1	7.8	-2.1	16.3	-1.5	-1.7	6.5
安聯港元收益基金	0.4	3.2	4.6	0.3	1.8	1.0	1.5	NA
滙豐亞洲高入息債券基金	0.1	2.7	11.7	-2.8	NA	NA	NA	6.8
股債混合								
安聯收益及增長基金	-1.3	8.3	19.5	-4.9	12.6	9.0	-3.4	13.2

資料來源：彭博（截至 2020 年 10 月 30 日）

*「每週最受客戶歡迎基金」為「光大新鴻基」於 2020 年 10 月 27 日至 10 月 30 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 9 月 30 日至 10 月 30 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 11 月 3 日

債券

美大選逼近 10 年期國債孳息率上升；iBond 開賣一周反應熱烈

- 美國新冠病毒新增確診數大幅增加，加上美國總統大選結果將於本周出爐而預期結果充滿變數，市場將資金撤出美國股市，惟美債價格並未因股市走低而攀升。市場憧憬新政府上台後將推出一籃子經濟刺激方案，將為債市帶來大量新債供應。上周尾市 10 年期美國國債孳息率上漲 2.4 個基點至 0.858%，10 月累計升 18.1 個基點，創 2018 年 9 月以來最大單月升幅
- 新一批 iBond 本周繼續接受認購，官方截止日期為 11 月 5 日。多間銀行（包括中銀香港、滙豐、恒生及招商永隆）上周五(30 日)先後宣布已突破 2016 年經其認購的總金額，反應非常踴躍。本次認購中電子渠道佔比亦較 2016 年顯著上升，而客戶平均認購金額亦明顯較過往高。財政司司長陳茂波在電台節目表示，iBond 反應不錯，本星期將會截止認購，若屆時反應好可以考慮再加推。完成 iBond 之後，考慮在年底前推出新一批銀色債券，根據以往經驗，相關債券的最低息率會較 iBond 略高

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	124.689	-0.269	+0.351	+1.753	1.996	NA
希捷科技	5.75	2034	Baa3	BB+	USD	115.924	-0.588	+0.504	+1.837	4.236	4.199
戴爾	8.1	2036	Baa3	BBB-	USD	137.596	-0.328	+4.608	+0.197	4.688	4.627
美國國際集團	6.25	2037	Baa2 *-	BBB- *-	USD	112.514	-0.649	+0.363	-2.119	5.111	NA
昆士蘭保險	5.875	2046	N/A	BBB-	USD	111.213	-0.503	-0.347	+1.565	4.710	3.648

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	102.519	-0.045	-0.218	-0.451	-0.509	NA
復星國際	5.95	2023	Ba3	BB	USD	103.425	-0.064	+0.155	+1.022	4.321	3.830
綠地控股集團	5.875	2024	Ba2	BB-	USD	93.125	-0.008	-1.380	-5.054	8.077	NA
碧桂園	5.625	2026	Baa3	N/A	USD	112.398	-0.208	+0.258	+5.853	3.363	NA
軟銀集團	6.25	2028	Ba3u	BB+	USD	110.431	-0.492	+0.380	-0.874	4.580	4.536

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	102.782	-0.061	-0.175	-0.531	-0.898	NA
富力地產	8.625	2024	N/A	N/A	USD	87.633	-0.116	-0.202	-5.033	13.329	22.797
佳兆業集團	8.5	2022	N/A	N/A	USD	99.246	+0.223	-0.477	-2.707	8.988	71.271
中國飛機租賃	5.5	2024	N/A	N/A	USD	81.192	+0.714	+0.817	-0.277	12.557	NA
大韓航空	6.875	2047	N/A	N/A	USD	101.118	-0.011	+0.061	+2.540	10.471	-3.854

截至 2020 年 11 月 3 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

2020 年 11 月 3 日

貨幣市場

本周聯儲局議息，美國選舉及就業數據

- 美國超過 9 千萬選民已經提早投票
- 聯儲局本周議息，預期政策維持不變，10 月非農數就業數據預期持續改善
- 本周澳洲央行及英倫銀行議息
- 歐元區和英國因為疫情再次封城一個月，並對造成經濟打擊，避險情緒推高美元

	正面因素	風險因素
美元	◢ 選情及歐洲再度因疫情而封城，引發避險情緒升溫 ◢ 聯儲局資產負債表平穩 ◢ 歐元區 AAA 債券利率出現倒掛	◢ 疫情加劇令經濟收縮 ◢ 中國經濟內循環減少美元使用 ◢ 美國經濟下滑

2020 年 11 月 3 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	24,107.42	-3.3%	2.8%	-14.5%	-9.6%
國企指數	9,760.24	-3.6%	3.9%	-12.6%	-6.9%
道瓊斯	26,501.60	-6.5%	-4.6%	-7.1%	-2.5%
標普 500	3,269.96	-5.6%	-2.8%	1.2%	7.3%
納斯達克	10,911.59	-5.5%	-2.3%	21.6%	31.4%
德國 DAX	11,556.48	-8.6%	-9.4%	-12.8%	-10.5%
法國 CAC40	4,594.24	-6.4%	-4.4%	-23.1%	-20.3%
倫敦富時 100	5,577.27	-4.8%	-4.9%	-26.1%	-23.9%
日經 225	22,977.13	-2.3%	-0.9%	-2.9%	0.6%
台灣加權	12,546.34	-2.7%	0.2%	4.6%	10.2%
上證綜指	3,224.53	-1.6%	0.2%	5.7%	9.7%
深證成指	13,236.60	0.8%	2.6%	26.9%	36.7%

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	7.7522	0.0%	0.0%	-0.5%	-1.1%
歐元/美元	1.1647	-1.8%	-0.6%	3.9%	4.5%
英鎊/美元	1.2947	-0.7%	0.2%	-2.3%	0.4%
美元/日圓	104.66	0.0%	-0.8%	-3.6%	-3.8%
澳元/美元	0.7028	-1.6%	-1.9%	0.1%	1.8%
紐元/美元	0.6615	-1.1%	0.0%	-1.7%	3.5%
美元/加元	1.3321	1.5%	0.0%	2.5%	1.2%
美匯指數	94.038	1.4%	0.2%	-2.4%	-3.7%

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	0.1525	-0.29	2.55	-141.66	-144.51
美國十年期債券孳息率	0.8737	3.08	18.97	-104.38	-89.78
美國三十年期債券孳息率	1.6598	1.88	20.46	-72.98	-59.23
一個月香港銀行同業拆息	0.4027	-3.60	-8.18	-226.35	-135.98
三個月香港銀行同業拆息	0.5027	-3.79	-10.59	-192.52	-166.34
一個月上海銀行同業拆息	2.6890	3.60	0.90	-28.95	15.71
三個月上海銀行同業拆息	2.9720	7.70	28.10	-4.80	41.98

資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 10 月 30 日）

2020 年 11 月 3 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 11 月 3 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。