光大新鴻基
EVERBRIGHT SUN HUNG KAI

2020 年 8 月 25 日

每周財富管理策略

報告重點:

- **港股: 恒指短線上望 25,800 點**
- **基金: 亞洲債看高一線**
- **債券: 美歐洲經濟數據疲弱；泰禾推高在岸債違約金額**
- **貨幣市場: 美元超賣，淨短倉停止增加**
- **保險/強積金: 疫市下部署穩健回報**

上周回顧

美股走勢

科技股表現理想，推動標指和納指破頂。惟聯儲局會議紀錄形容經濟前景轉差，以及中美關係緊張，都為大市帶來波動

- 道指一周持平，報 27,930 點
- 標普 500 指數一周升 0.7%，報 3,397 點
- 納指一周升 2.7%，報 11,311 點

港股走勢

上星期初恒指曾突破 25,500 點水平，及後因外圍股市走勢反覆，加上內地全面降準概率明顯下降而回吐

- 恒指一周跌 0.3%，報 25,113 點
- 國指一周跌 0.5%，報 10,212 點

商品市場表現

石組與減產盟友上月履行減產承諾比率高，加上中國顯著增加原油進口，油價向好。「股神」畢菲特買入金礦股的消息刺激投資者的買金意欲，惟美元滙價於上周中後段呈強，減低金價升幅

- 紐約期油一周升 0.8%，收報每桶 42.34 美元
- 紐約期金一周跌 0.2%，收報每盎司 1,938 美元

一周市場摘要

股票指數	收市	升跌	%
恒生指數	25,113.84	-69.17	-0.27%
金融指數	32,511.47	-178.59	-0.55%
公用事業指數	46,350.17	-405.96	-0.87%
地產指數	32,772.36	-118.88	-0.36%
工商指數	16,512.67	29.40	0.18%
國企指數	10,212.21	-54.25	-0.53%
紅籌指數	4,096.70	-38.97	-0.94%

環球股市	收市	升跌	%
道瓊斯指數	27,930.33	-0.69	0.00%
標普500	3,397.16	24.31	0.72%
納斯達克	11,311.80	292.50	2.65%
英國富時	6,001.89	-88.15	-1.45%
法國CAC	4,896.33	-66.60	-1.34%
德國DAX	12,764.80	-136.54	-1.06%
日經225	22,920.30	-369.06	-1.58%
上海綜合	3,380.68	20.58	0.61%

商品	收市	升跌	%
紐約期油	42.34	0.33	0.79%
倫敦期油	44.35	-0.45	-1.00%
紐約期金	1,938.30	-4.00	-0.21%

外匯	收市	升跌	%
美匯指數	93.25	0.15	0.16%
歐元	1.18	0.00	-0.38%
日圓	105.80	-0.80	-0.75%
澳元	0.72	0.00	-0.14%

2020 年 8 月 25 日

標普 500 指數回顧：一周升 0.7%



- 美國勞工部公布，上周首次申領失業救濟人數意外大增 13.5 萬人，至 110.6 萬人，多過市場預測的 92.3 萬人，並重上 100 萬人水平
- 聯儲局公布上月舉行的議息會議紀錄，稱新冠肺炎疫情爆發後，美國經濟經過大幅下滑，雖然最近幾個月已有所回升，但仍然遠低於年初疫情爆發前的水平。政策委員表達了對金融系統風險的憂慮，並關注政府債務急升的問題

資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 8 月 21 日）

上證綜合指數回顧：一周升 0.6%



- 國務院召開常務會議，針對貨幣政策，中央要求保持流動性合理充裕但不搞大水漫灌，確保新增融資重點流向實體經濟特別是小微企業，以及深化市場報價利率改革，引導貸款利率繼續下行
- 內地 8 月貸款市場報價利率（LPR）維持不變，是連續 4 個月維持不變。有內地媒體引述消息指，年內人行的貨幣投放將主要通過公開市場逆回購和中期借貸便利（MLF）等操作進行，全面降準概率明顯下降。

資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 8 月 21 日）

2020 年 8 月 25 日

港股

恒指短線上望 25,800 點

恒指走勢



資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 8 月 21 日）

技術分析

- 雖然上周四（20 日）恒指出現顯著的跌幅，但在 24,500 點水平則有不俗的支持力度。而在上周五（21 日），恒指再回升近 300 點，成功收復前一日逾半數的跌勢
- 整體上看，恒指持續在 24,500 至 25,500 點大型橫行區間上落，目前仍未失守 20 天及 100 天線等平均線的支持，反映指數未有進一步轉弱的趨勢

本周走勢前瞻

- 後市方面，近日本地確診數字出現回落，如疫情進一步受控，或將繼續利好港股市場投資氣氛
- 重磅股騰訊控股受到美國行政命令影響或迎來轉機，料股價有望向好，並帶動恒指短線有機會上望 25,800 點

重點板塊

- 本周末段部分重磅內銀股將公布業績，雖然市場預期上半年在疫情影響下，內銀業績或將出現倒退，惟在股價長期落後之際，內銀股有機會於業績後走穩
- **銀行股：**

  招商銀行（3968.HK）
  建設銀行（939.HK）
  農業銀行（1288.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 8 月 25 日

基金

成熟市場

- 歐洲央行在上月的政策會議上維持貨幣政策不變。自 3 月份以來，該央行已推出規模約 3 萬億美元的刺激措施。不過，歐洲央行政策會議紀錄顯示，隨着各國政府開始逐步減少支持企業和工人渡過新冠疫情的政策，區內失業率或持續上升，以及可能出現企業破產潮。歐洲央行官員暗示，可能在今年秋季推出新的貨幣刺激措施，以支撐經濟增長

新興市場

- 中國財政收入狀況持續改善。按路透測算，7 月單月全國一般公共預算收入 1.85 萬億元人民幣，按年增長 4.3%；支出 1.71 億元人民幣，按年增長 18.5%。當月稅收收入按年增長 5.7%。而 7 月全國稅收收入和財政收入均為連續第二個月正增長；而伴隨着穩增長政策的實施，期內財政支出按年增速也大幅轉正至雙位數的高增長

本周策略 – 亞洲債看高一線

- 美國聯儲局最新會議紀錄顯示，疫情在短期內嚴重影響經濟活動、就業市場及通脹，並對中期經濟前景構成相當大的風險，相信低息及寬鬆環境將至少持續至年底。流動性充裕下，亞洲債券可看高一線。其中，亞債收益率相對較高。加上，亞洲的基本面相對穩健，尤其中國的疫情受控後，經濟逐步復甦，利好以中國為主的亞債市場

- 行業分布上，除主權債外，內房的比重亦較高。據克而瑞數據顯示，7 月份內地百強房企實現權益銷售額按年增長 25.7%，反映隨內地央行降息降準，加大市場流動性，內房銷售持續改善。同時，內地推出限制房地產發展商發債融資的措施，料將減少內房債的新供應，或利好債價

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8月17日至2020年8月21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								
貝萊德世界黃金基金	-0.2	43.4	34.5	-17.6	2.7	50.9	-21.9	33.7
摩根太平洋科技基金	4.8	31.1	38.0	-26.8	48.4	14.5	1.1	21.1
安聯神洲A股基金	2.4	36.0	58.5	-25.8	45.6	-6.5	19.3	NA
富國中國中小盤成長基金	7.6	73.2	40.4	-20.8	NA	NA	NA	NA
惠理中國A股優選基金	2.6	20.3	26.1	-26.5	35.8	-10.7	8.7	NA
摩根中國基金	1.0	32.6	41.3	-23.1	59.1	-4.6	-7.7	22.2
貝萊德世界科技基金	4.0	47.8	43.5	-0.3	52.0	5.9	4.0	22.2
債券類別								
富達中國高收益基金	1.8	2.8	12.9	-5.1	7.2	11.7	NA	9.9
富達亞洲高收益基金	2.4	1.3	12.0	-4.7	7.0	13.5	1.5	11.5
股債混合								
駿利亨德森平衡基金	3.1	6.3	20.4	-0.9	16.1	3.0	-1.0	10.2

資料來源：彭博（截至 2020 年 8 月 21 日）

*「每週最受客戶歡迎基金」為「光大新鴻基」於 2020 年 8 月 17 日至 21 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 7 月 14 日至 8 月 14 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 8 月 25 日

債券

歐洲經濟數據疲弱；泰禾推高在岸債違約金額

- 由於全球新冠肺炎確診人數有回升趨勢，歐洲經濟復甦步履添不確定性。歐元區 8 月綜合採購經理人指數(PMI)從 7 月的 54.9 跌至 51.6，創兩個月以來新低。一般指數高於 50 表示經濟活動正處擴張，但最新數據顯示歐洲經濟復甦力道轉弱。此亦影響到美國，德國等歐美國家國債孳息率於上周尾下跌
- 泰禾集團於本月 17 日稱未能按期兌付境內債券「17 泰禾 01」，這是泰禾本月以來第三宗發生違約的債券，同時泰禾亦成為了本月暫時最大的違約主體。按債券發行金額計算，本月截至 17 日在岸信用債違約規模已達到 103.5 億元人民幣，逼近上月創下 3 月份以來的新高 104 億元。今年累計在岸償違約規模接近 700 億元人民幣大關

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	124.361	+0.671	+1.782	+3.565	2.118	NA
希捷科技	5.75	2034	Baa3	BB+	USD	115.012	+0.098	+1.198	+7.950	4.328	4.293
戴爾	8.1	2036	Baa3	BBB-	USD	135.904	+1.440	-0.740	+13.333	4.835	4.777
美國國際集團	6.25	2037	Baa2	BBB-	USD	114.685	-0.246	-1.600	+4.782	4.940	NA
昆士蘭保險	5.875	2046	N/A	BBB-	USD	111.883	+0.858	+2.474	+5.701	4.526	3.588

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	102.931	+0.054	+0.003	-0.044	0.344	NA
復星國際	5.95	2023	Ba3	BB	USD	102.774	+0.067	-0.172	+2.400	4.723	6.225
綠地控股集團	5.875	2024	Ba2	BB-	USD	98.726	+0.232	-0.971	+2.480	6.250	NA
碧桂園	5.625	2026	Ba2	N/A	USD	106.894	+0.196	+0.836	+3.211	4.360	NA
軟銀集團	6.25	2028	Ba3u	BB+	USD	114.856	-1.678	+4.612	+9.242	3.974	3.914

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	103.411	+0.016	-0.109	+0.220	0.955	NA
富力地產	8.625	2024	N/A	N/A	USD	88.710	-2.446	-4.657	-1.002	12.697	20.156
佳兆業集團	8.5	2022	N/A	N/A	USD	101.382	-0.463	-0.634	+5.932	7.671	45.499
中國飛機租賃	5.5	2024	N/A	N/A	USD	75.279	+1.256	-5.959	-5.260	14.726	NA
大韓航空	6.875	2047	N/A	N/A	USD	99.493	-0.037	+0.580	+3.148	10.557	8.534

截至 2020 年 8 月 25 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 8 月 25 日

貨幣市場

美元超賣，淨短倉停止增加

- Jackson Hole 央行年會，美國，加拿大，英國央行行長講話
- 美共和黨本周黨代表大會，特朗普將會發言
- 以颶風季節到來，颶風馬可和熱帶風暴勞拉在加勒比海和墨西哥灣肆虐

	正面因素	風險因素
美元	◢ 美元超賣有機會反彈 ◢ 美共和黨代表大會，特朗普將發言 ◢ 金價回落暗示美元有機會回升 ◢	◢ 美聯儲量寬引發美元貶值 ◢ 國際貿易量下跌，影響美元貿易需求 ◢ 美國財赤上升

2020 年 8 月 25 日

保險 / 強積金

疫市下部署穩健回報

疫情持續，要在經濟持續疲弱的市況下取得穩健回報，中長線的儲蓄計劃可為一個進可攻退可守的選擇。既有保證回報抵禦通脹壓力，亦有非保證的終期紅利及週年紅利，可配合客戶不同的理財需要

中長線的儲蓄保險可配合客戶以下的理財目標

- 退休策劃
- 子女教育基金
- 財富傳承、隔代創富

中長線儲蓄保險產品的優勢穩健增值，回報率可分為預期及保證回報

- 部份保單派發非保證紅利、終期花紅，複息效應下，積存時間越長，預期回報越高
- 以積存 20 年為例，預期年度化內在回報率高達 5%

提供具透明度的過往紅利實現率

- 根據現行監管機構指引，保險公司須就保單之非保證紅利提供實際履行比率之披露
- 履行比率反映過往非保證利益的表現並供客戶參考

利用可轉換受保人的選擇，做到真正富傳三代的效果

- 部份計劃可接納轉換受保人，即可以整張保單由父母傳子女再傳孫兒
- 讓保單價值可以享有充足的財富增值期，繼續滾存更多財富(非保證)作傳承

設有保單延續選項，將保單世代延續

- 指可設定第二受保人 / 指定受益人，當原有受保人不幸身故，第二受保人 / 指定受益人將會成為新的受保人
- 透過保單延續選項，即使原有受保人突然身故，客人仍可保障財富，傳承後代

精選中長線儲蓄保險產品

保險公司及產品名稱	投保年齡	繳款年期	保障年期	可轉換受保人	保單延續選項
友邦 – 「充裕未來 • 盈尚」	15 天 - 75 歲*	5 / 10	終身	✓	✓
中銀人壽 – 非凡人生特級終身壽險計劃	15 天 - 70 歲*	2 / 5 / 10	至 100 歲	×	×
中國人壽 – 豐饒傳承儲蓄保險計劃	15 天 - 80 歲	5（只限預繳）	至新受保人 138 歲	✓	✓
富通 – 「享富 • 傳家寶」壽險計劃 (尊尚版)	15 天 - 75 歲	5 / 預繳	至新受保人 128 歲	✓	✓
富衛 – 盈聚未來儲蓄計劃 (卓越版)	1 - 65 歲^	2 / 5 / 10	至新受保人 123 歲	✓	✓
保誠 – 特級「雋陞」儲蓄保障計劃 II	1 - 75 歲^	5 / 8/ 12/整付	終身	✓	×

*視乎供款年期而定
^下次生日年齡

2020 年 8 月 25 日

重要聲明及風險披露

1. 以上部分所載的資料僅供參考之用，並不構成光大新鴻基的任何成員公司或相關聯人士作出的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。一般而言，包含投資成分的保險產品旨在提供保險保障及作為長期投資，而並非短期或投機性買賣
2. 雖然以上部分所載的資料來自或編寫自光大新鴻基相信為可靠之來源，惟光大新鴻基並不明示地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。在任何情況下，光大新鴻基的任何成員公司或相關聯人士概不對任何人士因倚賴以上部分所載的資料作出的行動或遺漏而招至的直接、間接、相應而生或附帶的損失負上任何法律責任或其他責任
3. 客戶必須按其本身理財目標、財務狀況、實際的保障需要、保費承擔能力及承受損失能力（如保單包含投資或儲蓄成分）自行作出投保決定。所有投保申請以保險公司的核保及接納為準。保險公司全權負責其保險計劃的所有批核、承保及賠償。如閣下有任何疑問，應當尋求獨立專業意見

2020 年 8 月 25 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	25,113.84	-0.3%	-2.0%	-10.9%	-4.4%
國企指數	10,212.21	-0.5%	-2.2%	-8.6%	0.3%
道瓊斯	27,930.33	0.0%	4.1%	-2.1%	6.6%
標普 500	3,397.16	0.7%	4.3%	5.1%	16.2%
納斯達克	11,311.80	2.7%	5.9%	26.1%	41.0%
德國 DAX	12,764.80	-1.1%	-3.1%	-3.7%	8.2%
法國 CAC40	4,896.33	-1.3%	-4.1%	-18.1%	-9.9%
倫敦富時 100	6,001.89	-1.4%	-4.3%	-20.4%	-16.7%
日經 225	22,920.30	-1.6%	0.2%	-3.1%	11.2%
台灣加權	12,607.84	-1.5%	1.7%	5.1%	19.8%
上證綜指	3,380.68	0.6%	1.8%	10.8%	17.4%
深證成指	13,478.00	-0.1%	-0.4%	29.2%	44.6%

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	7.7502	0.0%	0.0%	-0.5%	-1.2%
歐元/美元	1.1797	-0.4%	2.3%	5.2%	6.4%
英鎊/美元	1.3090	0.0%	2.8%	-1.2%	7.9%
美元/日圓	105.80	-0.8%	-0.9%	-2.6%	-0.8%
澳元/美元	0.7161	-0.1%	0.5%	2.0%	5.6%
紐元/美元	0.6541	0.0%	-1.5%	-2.8%	2.1%
美元/加元	1.3177	-0.7%	-2.1%	1.4%	-0.9%
美匯指數	93.247	0.2%	-2.0%	-3.3%	-5.1%

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	0.1432	-0.18	0.21	-142.59	-143.01
美國十年期債券孳息率	0.6282	-8.12	2.78	-128.93	-96.11
美國三十年期債券孳息率	1.3407	-10.64	3.17	-104.89	-73.16
一個月香港銀行同業拆息	0.2413	1.13	-1.84	-242.49	-171.63
三個月香港銀行同業拆息	0.4502	0.38	-2.73	-197.77	-189.05
一個月上海銀行同業拆息	2.3390	3.30	11.60	-63.95	-19.29
三個月上海銀行同業拆息	2.6010	0.00	13.50	-41.90	4.88

資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 8 月 21 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 8 月 25 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。