光大新鴻基
EVERBRIGHT SUN HUNG KAI

2020 年 7 月 28 日

每周財富管理策略

報告重點:

- **港股: 本周期指結算，大市或初步回穩**
- **基金: 調整市分段吸科技基金**
- **債券: 美國經濟數據好壞參半；歐盟拍板成立 7,500 億歐元復甦基金**
- **貨幣市場: 歐盟達成防疫基金後，歐元有機會突破**
- **保險/強積金: 想扣稅同時又有最好嘅保障?高端自願醫保計劃 全數賠償更安心**

上周回顧

美股走勢

中美關係惡化，抵銷新冠肺炎疫苗研發持續傳出好消息的利好作用，美股 3 大指數均回落，其中以科技股跌幅較大

- 道指一周跌 0.8%，報 26,469 點
- 標普 500 指數一周跌 0.3%，報 3,215 點
- 納指一周跌 1.3%，報 10,363 點

港股走勢

受惠新經濟股向好帶動，港股上星期一度突破 25,700 點水平，惟中美關係突趨惡化，恒指由高位大幅下挫

- 恒指一周跌 1.5%，報 24,705 點
- 國指一周跌 1.2%，報 10,080 點

商品市場表現

雖然歐美部分經濟數據較預期佳，惟中美關係緊張及庫存意外增加，限制油價表現。疫情及中美關係惡化帶動避險情緒升溫，支持金價上揚

- 紐約期油一周升 1.7%，收報每桶 41.29 美元
- 紐約期金一周升 4.8%，收報每盎司 1,897.5 美元

一周市場摘要

股票指數	收市	升跌	%
恒生指數	24,705.33	-383.84	-1.53%
金融指數	32,516.36	-589.68	-1.78%
公用事業指數	44,745.09	-825.63	-1.81%
地產指數	31,452.39	-966.61	-2.98%
工商指數	16,030.13	-121.04	-0.75%
國企指數	10,080.86	-122.71	-1.20%
紅籌指數	3,957.15	-83.52	-2.07%

環球股市	收市	升跌	%
道瓊斯指數	26,469.89	-202.06	-0.76%
標普500	3,215.63	-9.10	-0.28%
納斯達克	10,363.18	-140.01	-1.33%
英國富時	6,123.82	-166.48	-2.65%
法國CAC	4,956.43	-112.99	-2.23%
德國DAX	12,838.06	-81.55	-0.63%
日經225	22,751.61	55.19	0.24%
上海綜合	3,196.77	-17.36	-0.54%

商品	收市	升跌	%
紐約期油	41.29	0.70	1.72%
倫敦期油	43.34	0.20	0.46%
紐約期金	1,897.50	87.50	4.83%

外匯	收市	升跌	%
美匯指數	94.44	-1.51	-1.57%
歐元	1.17	0.02	2.00%
日圓	106.14	-0.88	-0.82%
澳元	0.71	0.01	1.56%

2020 年 7 月 28 日

標普 500 指數回顧：一周跌 0.3%



資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 7 月 24 日）

- 美國突然要求中方關閉駐休斯敦總領事館後，中方反擊，中國外交部通知美國關閉駐成都總領事館
- 美國藥廠輝瑞（Pfizer）和生物技術公司 BioNTech 合作研發的疫苗初期測試結果正面。而牛津大學及英國藥廠阿斯利康（AstraZeneca）合作的另一個實驗疫苗，也在早期試驗中顯示病人有免疫反應
- 截至 7 月 18 日止當周，美國首次申請失業救濟人數達 141.6 萬人，按周多 10.9 萬人，為今年 3 月以來首次增加，亦高於市場預期的 130 萬人

上證綜合指數回顧：一周跌 0.5%



資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 7 月 24 日）

- 繼上周中期借貸便利（MLF）操作維持中標利率不變，7 月貸款市場報價利率（LPR）報價亦與上月相同，連續 3 個月維持不變，符合預期。1 年期 LPR 為 3.85 厘；5 年期以上為 4.65 厘
- 上周央行公開市場有 8,277 億元人民幣資金到期，共進行 1,600 億元人民幣逆回購和 500 億元人民幣國庫現金定存操作，淨回籠 6,177 億元人民幣

2020 年 7 月 28 日

港股

本周期指結算，大市或初步回穩

恒指走勢



資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 7 月 24 日）

技術分析

- 港股上周先升後跌，周初恒生指數公司宣布設立恒指科技指數，消息刺激新興經濟股份造好，惟後半段在中美關係持續轉差之下，大市再度出現急跌，恒指最終失守 25,000 點關口
- 目前大市再度受中美關係困擾出現調整，此亦符合前期所提「經濟復甦憧憬及資金寬鬆主導大市向上，中美關係在美大選前緊張及新冠肺炎疫情反覆為大市帶來波動」的下半年預期
- 現時大市從高位回調接近三周，以調整幅度計算亦接近 2,000 點

本周走勢前瞻

- 本周為期指結算周，目前經調整後的指數已逼近 6 月底收市點位，加上恒生科技指數下周正式生效，預期下周大市走勢或出現初步回穩
- 惟投資者仍需關注中美關係走向，以及本港新冠肺炎第三波疫情的發展

重點板塊

- 恒生科技指數本周正式生效，中長線而言，資金有望持續流入被納入指數的新興經濟股份，投資者可給予中長線關注
- **新興經濟股：**

  眾安在線（6060.HK）
  中芯國際（981.HK）
  中興通訊（763.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 7 月 28 日

基金

成熟市場

- 自上周美股進入第二季度業績公布期，已有 127 家美股上市公司披露財務報告。在新冠肺炎疫情之下，市場預計美股二季度盈利相比 2019 年底，將下滑 48.0%，三季度盈利將下滑 31.6%，四季度盈利將下滑 22.1%，2020 年全年盈利將下滑 37.8%。並認為企業管理層對未來公司業務發展所制定的策略，會比二季度實際業績來得更爲重要

新興市場

- 中國財政部長劉昆表示，在當前複雜形勢下，高度重視防範債務風險工作，不能因為應對新冠疫情就不重視債務風險。不僅要嚴格監察專項債券項目合規性審核和風險把控，融資規模要保持與項目收益相平衡，亦要嚴格落實地方政府債券到期償還責任，確保地方政府債券不出任何風險

本周策略 – 調整市分段吸科技基金

- 市場憂慮中美關係急速惡化，加上估值偏高，近日科技股呈獲利回吐之勢。不過，新冠肺炎疫情已經持續大半年，且短期內未見緩和的跡象，相信出行受限下，大眾的活動由線下轉到線上將成為新常態，對在線產品或服務的需求持續下，科技股的盈利前景仍值可看高一線，投資者可把握調整市分段吸納科技基金

- 此外，被視為「港版納指」的恒生科技指數出台，該指數涵蓋「網絡」、「金融科技」、「雲端」、「電子商貿」及「數碼業務」等最大型的 30 家香港上市科技企業。預料愈來愈相關指數產品出台，將吸引更多資金流入。而除了指數產品外，亦可留意亞洲科技基金，如摩根太平洋科技基金。組合超過 30%配置於有關指數成份股，同時涉獵亞洲科技產業龍頭

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7月20日至2020年7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								
貝萊德世界黃金基金	17.5	44.5	34.5	-17.6	2.7	50.9	-21.9	32.1
富蘭克林美國機會基金	6.0	20.3	32.1	-1.9	26.9	-2.4	4.8	19.0
富國中國中小盤成長基金	16.8	65.8	40.4	-20.8	NA	NA	NA	NA
安聯神洲A股基金	11.1	27.1	58.5	-25.8	45.6	-6.5	19.3	NA
惠理高息股票基金	6.8	-7.0	14.9	-14.2	31.7	-0.3	-3.8	17.4
安聯東方入息基金	2.8	19.5	39.4	-19.5	34.0	2.1	-0.8	21.3
惠理中國A股優選基金	13.5	17.3	26.1	-26.5	35.8	-10.7	8.7	NA
富蘭克林生物科技新領域基金	0.5	13.5	33.5	-16.3	16.9	-17.9	4.9	23.9
首域中國增長基金	8.1	6.6	30.6	-17.6	55.7	-3.2	-4.0	19.9
債券類別								
聯博美元收益基金	0.9	-0.0	12.2	-1.1	4.8	7.8	-2.6	7.5

資料來源：彭博（截至 2020 年 7 月 24 日）

*「每週最受客戶歡迎基金」為「光大新鴻基」於 2020 年 7 月 20 日至 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 6 月 24 日至 7 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 7 月 28 日

債券

美國經濟數據好壞參半；歐盟拍板成立 7,500 億歐元復甦基金

- 美國勞工部公佈，經季節性因素調整後，截至 7 月 18 日為止，首次申領失業救濟金人數較前周增加 10.9 萬人至 141.6 萬人，為連續第 18 周人數達到 100 萬人以上。增幅超出預期，反映美國重啟經濟活動或遇上阻礙。而美國房地產市場表現較理想，據美國商務部公佈，經季節性因素調整後，6 月新屋銷售較 5 月增長 13.8%。本周市場聚焦美國國會何時通過新一輪的紓困方案，以及 FOMC 的議息結果
- 歐盟拍板成立 7,500 億歐元的歐盟復甦基金，向受新冠肺炎疫情嚴重打擊的成員國提供合共 3,900 億歐元無償資助，另外 3,600 億歐元會以低息貸款形式發放以協助 27 個成員國中受疫情影響最大的經濟體，義大利預計可從歐盟復甦基金中，獲得 2,090 億歐元的補助金。基金將於明年 1 月始開始執行

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	122.746	+0.811	+1.554	+2.549	2.358	NA
希捷科技	5.75	2034	Baa3	BB+	USD	113.814	+0.176	+2.879	+11.055	4.437	4.405
戴爾	8.1	2036	Baa3	BBB-	USD	136.600	+1.843	+3.171	+12.961	4.792	4.734
美國國際集團	6.25	2037	Baa2	BBB-	USD	116.179	+5.365	+5.821	+14.578	4.823	NA
昆士蘭保險	5.875	2046	N/A	BBB-	USD	109.465	+0.557	+1.243	+8.214	4.647	4.049

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	102.907	+0.007	-0.012	-0.865	0.809	NA
復星國際	5.95	2023	Ba2 *-	BB	USD	102.910	+0.251	+1.227	+5.401	4.701	5.908
綠地控股集團	5.875	2024	Ba2	BB-	USD	97.940	-1.250	-0.106	+5.688	6.476	NA
碧桂園	5.625	2026	Ba2	N/A	USD	105.998	+0.192	+0.986	+4.653	4.530	NA
軟銀集團	6.25	2028	Ba3u	BB+	USD	110.376	+1.178	+3.784	+11.449	4.633	4.591

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	103.549	+0.020	+0.271	+0.645	1.544	NA
富力地產	8.625	2024	N/A	N/A	USD	93.277	+1.485	+0.648	+3.172	10.929	16.017
佳兆業集團	8.5	2022	N/A	N/A	USD	101.775	+0.165	+0.864	+7.533	7.483	40.494
中國飛機租賃	5.5	2024	N/A	N/A	USD	81.595	+0.403	+0.575	-0.733	11.924	NA
大韓航空	6.875	2047	N/A	N/A	USD	98.926	+0.805	-1.210	+8.086	10.591	9.820

截至 2020 年 7 月 28 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 7 月 28 日

貨幣市場

歐盟達成防疫基金後，歐元有機會突破

- 歐盟有史以來規模最大的財政援助案，整體金額高達 1.82 萬億歐元，當中包括高達 7,500 億歐元的疫後重建基金
- 國際貨幣基金組織(IMF)工作人員警告，受新冠病毒大流行影響，預計 2020 年美國經濟產出將萎縮 6.6%

	正面因素	風險因素
歐元	◢ 歐元淨長倉創 52 周高位 ◢ 摩根士丹利亞洲區前主席羅奇（Stephen Roach）表示，美國面對儲蓄率低、政府財赤擴大、經常帳逆差明顯險 ◢ 美國失業救濟將於月底到期	◢ 歐盟將限制可能被用於鎮壓或監視的技術向香港出口 ◢ 歐盟診人數達 160 萬，死亡人數 18 萬人 ◢ 美聯儲資產負債表會否再次擴大

2020 年 7 月 28 日

保險 / 強積金

想扣稅同時又有最好嘅保障?
高端自願醫保計劃 全數賠償更安心

大眾對醫療保險的期望

根據消費者委員會「為香港個人醫療保險市場締造可持續的價值」報告結果顯示，超過一半受訪者沒有在其醫療計劃下獲得全數賠償，而其主要原因為「超出最高賠償金額」（72%）[1]。然而，一般大眾醫療保險計劃均設有個別保障項目的保障限額，難以滿足市民對獲全數賠償的要求。

醫療費用高昂

- 過去 10 年，醫療服務費用及藥物價格累計升幅均高達約 40%[2]
- 標靶藥費每月 5 萬港元 [3]
- 一般自願醫保標準計劃的醫生手術費只賠償八成，大手術賠償不足一半 [4]

高端自願醫保計劃彌補不足 [5]

高端自願醫保計劃屬於自願醫保下「靈活計劃」的進階版本，與「標準計劃」或一般「靈活計劃」相同，均可扣稅。不過，在醫療費用不斷上升的情況下，「標準計劃」或一般「靈活計劃」的保障或許不足夠。因此，高端自願醫保計劃便能夠彌補這個缺口，三者主要比較如下：

	標準計劃	靈活計劃	高端自願醫保計劃
保障範圍	相當於自願醫保計劃的最低合規要求的條款及保障		相等於標準計劃的基本保障，再加上具彈性的附加保障
賠償限額	低		中
自付費	不設自付費		設有自付費
住院、手術等賠償限額	設個別賠償上限		全數賠償

高端自願醫保計劃的對象

- 尋求全面及優質的醫療保障之高資產值人士
- 擔心可扣稅醫保的標準計劃賠償限額不足夠的人士
- 有團體醫療保險的員工
- 需彌補現有個人醫保計劃的保障缺口的人士

高端自願醫保計劃之「自付費」與「團體醫療保險」的運用

- 大部分公司都有為員工購買團體醫療保險，但一般都設有保障上限，在現今醫療費用高昂的情況下，未必足夠應付員工的需要
- 高端自願醫保計劃可應付高昂醫療開支，如上文所述，高端自願醫保計劃設有自付費。自付費是受保人於索償時需要自行支付的費用。一般來說，購買設有自付費計劃的保費較沒有自付費的為低

因此，購買設有自付費的高端自願醫保計劃，再配合僱主提供的團體醫療保險，受保人可先向團體醫保索償，以抵銷高端自願醫保計劃的自付費。受保人變相可以以較相宜的保費，便可以獲得較佳的醫療保障

總括而言，高端自願醫保計劃能夠彌補「標準計劃」或一般「靈活計劃」的不足。除享有扣稅優惠外，主要保障項目均提供全數賠償保障，而且設有自付費選擇，適合尋求全面及優質的醫療保障之客戶

2020 年 7 月 28 日

保險 / 強積金

精選「高端自願醫保計劃」產品

保險公司及產品名稱	保障級別	最高個人終身限額* (港幣)	最高每年限額* (港幣)	保障年期	出院免找數	癌症治療	自付額選擇	第二醫療意見
友邦 - 「AIA 自願醫保尊尚計劃」		20,000,000	5,000,000	終身	√	√	√	×
安盛 – 「安盛智尊守慧醫療保障」	標準	20,000,000	5,000,000	至 100 歲	√ (醫療網絡機構)	√	√	√
	卓越	40,000,000	10,000,000					
	優尚	80,000,000	20,000,000					
富衛 - 尊衛您醫療計劃		45,000,000	8,000,000	至 100 歲	√	√	√	√
宏利 - 宏利晉悅自願醫保靈活計劃		8,000,000	32,000,000	終身	√	√	√	√

*視乎計劃保障級別而定

上述資料只作參考，詳情請向理財顧問查詢

資料來源:

1. 《消費者委員會為香港個人醫療保險市場締造可持續的價值》報告
2. 香港政府統計處消費物價指數組2018年2月公佈之消費物價指數，由2008年至2018年1月之消費物價指數計算 ，醫療服務物價指數的累計升幅為41%，藥物物價指數的累計升幅更達39.6%（2018年2月發佈）
3. 經濟日報 <標靶藥費每月5萬 莫樹錦：病人積蓄一鋪清袋>（2017年8月11日）
4. 經濟通新聞<自願醫保醫生手術費賠八成，由 5 千至 5 萬元，大手術賠不足一半>（2018年3月2日）
5. 大公報 <高端自願醫保計劃 全數賠償更安心>（2019 年 9 月 16 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 7 月 28 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	24,705.33	-1.5%	-0.3%	-12.4%	-13.4%
國企指數	10,080.86	-1.2%	1.5%	-9.7%	-7.2%
道瓊斯	26,469.89	-0.8%	4.0%	-7.2%	-2.9%
標普 500	3,215.63	-0.3%	5.4%	-0.5%	6.5%
納斯達克	10,363.18	-1.3%	4.6%	15.5%	24.5%
德國 DAX	12,838.06	-0.6%	6.2%	-3.1%	2.5%
法國 CAC40	4,956.43	-2.2%	1.7%	-17.1%	-11.6%
倫敦富時 100	6,123.82	-2.6%	0.0%	-18.8%	-18.4%
日經 225	22,751.61	0.2%	1.0%	-3.8%	4.8%
台灣加權	12,304.04	1.0%	5.5%	2.6%	12.5%
上證綜指	3,196.77	-0.5%	7.3%	4.8%	9.4%
深證成指	12,935.70	-1.4%	9.5%	24.0%	39.6%

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	7.7513	0.0%	0.0%	-0.5%	-0.8%
歐元/美元	1.1656	2.0%	3.6%	3.9%	4.6%
英鎊/美元	1.2794	1.8%	3.0%	-3.5%	2.5%
美元/日圓	106.14	-0.8%	-0.8%	-2.3%	-1.9%
澳元/美元	0.7105	1.6%	3.4%	1.2%	1.8%
紐元/美元	0.6641	1.3%	3.6%	-1.3%	-1.0%
美元/加元	1.3415	-1.2%	-1.6%	3.3%	2.1%
美匯指數	94.435	-1.6%	-2.8%	-2.0%	-3.4%

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	0.1473	0.22	-4.03	-142.18	-167.06
美國十年期債券孳息率	0.5888	-3.78	-9.02	-132.87	-145.40
美國三十年期債券孳息率	1.2293	-9.96	-19.98	-116.03	-134.33
一個月香港銀行同業拆息	0.2659	-2.82	-20.67	-240.02	-179.80
三個月香港銀行同業拆息	0.4757	-4.20	-34.60	-195.22	-179.30
一個月上海銀行同業拆息	2.2450	4.70	14.70	-73.35	-28.69
三個月上海銀行同業拆息	2.5570	20.10	43.60	-46.30	0.48

資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 7 月 24 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

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。