光大新鴻基
EVERBRIGHT SUN HUNG KAI

2020 年 7 月 21 日

每周財富管理策略

報告重點:

- **港股: 本地肺炎疫情惡化，預期恒指反彈力度有限**
- **基金: 金價上望 1,900 美元**
- **債券: 內地兩債市實現互聯互通；上月內地共發行 4.2 萬億債券**
- **貨幣市場: 疫情反彈開始限制經濟活動，美元避險需求增加**

上周回顧

美股走勢

新冠肺炎疫苗測試進展佳，加上上周初段多項經濟數據及企業業績理想，美股普遍受惠，惟科技股表現落後

- 道指一周升 2.3%，報 26,671 點
- 標普 500 指數一周升 1.3%，報 3,224 點
- 納指一周跌 1.1%，報 10,503 點

港股走勢

投資者擔心中美爭拗升溫，以及內地貨幣政策未有如預期般寬鬆，港股回吐

- 恒指一周跌 2.5%，報 25,089 點
- 國指一周跌 3.2%，報 10,203 點

商品市場表現

雖然美國原油庫存跌幅較預期大，但石油出口國組織與盟友(合稱 OPEC+)落實調低減產幅度，油價一周計變動不大。全球確診新冠肺炎人數持續大幅上升，配合美匯偏弱，支持金價表現

- 紐約期油一周升 0.1%，收報每桶 40.59 美元
- 紐約期金一周升 0.5%，收報每盎司 1,810 美元

一周市場摘要

股票指數	收市	升跌	%
恒生指數	25,089.17	-638.24	-2.48%
金融指數	33,106.04	-952.66	-2.80%
公用事業指數	45,570.72	-1,112.07	-2.38%
地產指數	32,419.00	-1,319.20	-3.91%
工商指數	16,151.17	-270.35	-1.65%
國企指數	10,203.57	-337.69	-3.20%
紅籌指數	4,040.67	-202.11	-4.76%

環球股市	收市	升跌	%
道瓊斯指數	26,671.95	596.65	2.29%
標普500	3,224.73	39.69	1.25%
納斯達克	10,503.19	-114.25	-1.08%
英國富時	6,290.30	194.89	3.20%
法國CAC	5,069.42	98.94	1.99%
德國DAX	12,919.61	285.90	2.26%
日經225	22,696.42	405.61	1.82%
上海綜合	3,214.13	-169.19	-5.00%

商品	收市	升跌	%
紐約期油	40.59	0.04	0.10%
倫敦期油	43.14	-0.10	-0.23%
紐約期金	1,810.00	8.10	0.45%

外匯	收市	升跌	%
美匯指數	95.94	-0.71	-0.73%
歐元	1.14	0.01	1.13%
日圓	107.02	0.09	0.08%
澳元	0.70	0.00	0.66%

2020 年 7 月 21 日

標普 500 指數回顧：一周升 1.3%



資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 7 月 17 日）

- 美國生化科技公司莫德納（Moderna）研發的新冠肺炎疫苗，在接受第二階段臨床測試的 45 人身上全部出現抗體反應，而且沒有嚴重副作用，顯示疫苗有效
- 聯儲局褐皮書稱，幾乎所有轄區的經濟活動在 7 月初都回升，但表現仍遠遜新冠肺炎疫情爆發前的水平。聯儲局兩名前主席貝南奇（Ben Bernanke）與耶倫（Janet Yellen）認為，美國國會應該通過更多刺激經濟法案，以應對新冠病毒大流行對經濟帶來的衝擊
- 密歇根大學 7 月美國消費者信心指數初值為 73.2，低於預期的 79，6 月終值為 78.1

上證綜合指數回顧：一周跌 5.0%



資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 7 月 17 日）

- 中國人民銀行於周三（15 日）開展 4,000 億元人民幣中期借貸便利（MLF）操作，利率持平 2.95 厘，是 MLF 利率自 4 月下調後連續第三個月持平
- 中國第二季 GDP 按年增長 3.2%，高於市場預期。另外，6 月份規模以上工業增加值按年增長 4.8%，增速比 5 月份加快 0.4 個百分點，連續 3 個月增長，符合預期。同期社會消費品零售總額按年下跌 1.8%，降幅比 5 月份收窄 1 個百分點，遜於市場預期的增長 0.5%。至於上半年全國固定資產投資按年下降 3.1%，優於市場預期的下跌 3.3%

2020 年 7 月 21 日

港股

本地肺炎疫情惡化，預期恒指反彈力度有限

恒指走勢



資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 7 月 17 日）

技術分析

- 恒指上周如期回試 25,000 點水平，本地肺炎疫情出現反彈、中美關係持續緊張等原有基本面未變，繼續成為大市向下調整誘因
- 25,000 點及 20 天線為重要支持，如持續失守，則有機會下試至更低水平，初步以 50 天線約 24,500 點為下一個回調目標
- 技術走勢轉弱，加上上周日均主板成交約 1,687.43 億元，較對上一周少 22.48%，預期後市反彈力度有限

本周走勢前瞻

- 本地近日新增多宗本地感染的新冠病毒確診個案，成為短期大市現調整的誘因
- 內地公布第二季 GDP 按年增加 3.2%，大超市場預期。預期 A 股有機會經整固後再展升浪，港股亦可從中受惠

重點板塊

- 澳門已將北京和湖北省從病毒高發地區名單中剔除，意味着內地所有城市的居民到訪澳門不再需要為期 14 天的醫學觀察
- 隨著廣東省及澳門放寬旅遊檢疫限制措施，憧憬內地旅客回歸，濠賭股上周升幅明顯
- **濠賭股：**

  銀河娛樂（27.HK）
  金沙中國（1928.HK）
  澳博控股（880.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 21 日

基金

成熟市場

- 歐盟領袖召開峰會討論復甦基金與財政預算，但各成員國仍然存在明顯分歧。據悉有官員提出，在 7,500 億歐元的復甦基金之中，撥出 4,000 億歐元作為援助金，而不是建議的 5,000 億歐元，以爭取荷蘭為首的財政立場保守國家支持，但荷蘭等國已經表明拒絕。歐洲央行行長拉加德(Christine Lagarde)認為，歐盟領袖應盡快同意並採納進取的方案以求達致共識

新興市場

- 中國第二季經濟恢復增長，國家統計局新聞發言人、國民經濟綜合統計司司長劉愛華稱，上半年經濟穩步復甦為下半年持續恢復打下堅實的基礎。惟由於上半年 GDP、工業、服務業、消費、投資等主要指標仍處下降區域，二季度的回升增長仍屬於恢復性的增長，疫情衝擊的損失尚未完全彌補，國內的需求恢復仍受到一定的制約，穩企業、保就業壓力較大

本周策略 – 金價上望 1,900 美元

- 新冠肺炎全球持續擴散，拖累環球經濟嚴重衰退。加上，近期中美關係急劇惡化，形成「新冷戰」格局，逼使資金尋找「避風港」.由於黃金的一大功能是用作對沖投資風險。金價在避險需求刺激下，現貨金價由 3 月低位約 1,470 美元，飆升至約 1,810 美元，升幅逾 23%
- 此外，寬鬆貨幣政策亦利好金價。各國央行為挽救經濟，為市場注入大量流動性，全球極度寬鬆貨幣政策亦推低利率，部分地區更實行負利率，令持有黃金機會成本下降。我們預期金價於下半年將繼續走強，中線目標 1,900 美元，初步支持位約 1,750 美元水平

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13日至2020年7月17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								
安聯神洲A股基金	16.5	28.2	58.5	-25.8	45.6	-6.5	19.3	NA
富國中國中小盤成長基金	11.0	53.3	40.4	-20.8	NA	NA	NA	NA
安聯環球人工智慧股票基金	8.4	37.2	28.9	-5.4	NA	NA	NA	23.8
貝萊德世界黃金基金	16.8	34.2	34.5	-17.6	2.7	50.9	-21.9	32.1
債券類別								
聯博環球高收益基金	-0.1	-8.0	13.4	-5.5	7.4	13.8	-5.3	11.9
富達亞洲高收益基金	1.1	-1.7	12.0	-4.7	7.0	13.5	1.5	11.4
滙豐亞洲高入息債券基金	0.9	0.8	11.7	-2.8	NA	NA	NA	6.5
股債混合								
安聯收益及增長基金	2.2	4.0	19.5	-4.9	12.6	9.0	-3.4	12.5
安聯亞洲多元入息基金	5.6	-3.4	11.9	-10.3	17.6	7.6	-8.9	14.4
摩根中國入息基金	5.4	-1.9	16.4	-11.3	30.7	NA	NA	13.2

資料來源：彭博（截至 2020 年 7 月 17 日）

*「每週最受客戶歡迎基金」為「光大新鴻基」於 2020 年 7 月 13 日至 17 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 17 日至 7 月 17 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 21 日

債券

內地兩債市實現互聯互通；上月內地共發行 4.2 萬億債券

- 內地債市互聯互通實現重要突破。人民銀行及中證監近日聯合發布《中國人民銀行中國證券監督管理委員會公告》，同意銀行間與交易所債券市場相關基礎設施機構，展開互聯互通合作，以提高市場的運行效率，促進內地債券市場的發展。市場人士認為，相較此前兩個市場間的跨市場交易，開啟互聯互通後，極大推動投資便利性的同時，還將提高中國債券市場對境外投資機構的吸引力，進一步推動人民幣國際化

- 中國人民銀行 7 月 16 日發布 2020 年 6 月份金融市場運行情況。6 月份，債券市場共發行各類債券 4.2 萬億元人民幣(下同)。其中，國債發行 6848.4 億元，地方政府債券發行 2866.8 億元，金融債券發行 7262.6 億元，公司信用類債券發行 1.02 萬億元，資產支持證券發行 914 億元，同業存單發行 1.4 萬億元。截至 6 月末，債券市場托管餘額為 107.8 萬億元

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)	(1 月)	(3 月)	到期孳息率 (%)	贖回孳息率 (%)
匯豐控股	5.75	2027	A3	BBB	GBP	121.643	+0.241	+0.470	+2.482	2.510	NA
希捷科技	5.75	2034	Baa3	BB+	USD	113.840	+1.181	+2.599	+12.961	4.436	4.404
戴爾	8.1	2036	Baa3	BBB-	USD	134.760	+3.801	+0.129	+11.616	4.931	4.875
美國國際集團	6.25	2037	Baa2	BBB-	USD	110.507	+2.250	+0.344	+8.806	5.292	NA
昆士蘭保險	5.875	2046	N/A	BBB-	USD	108.714	+0.298	+0.429	+8.040	4.710	4.192

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)	(1 月)	(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	102.899	+0.041	-0.049	-1.042	0.917	NA
復星國際	5.95	2023	Ba2 *-	BB	USD	102.547	+0.590	+1.858	+3.915	4.862	6.607
綠地控股集團	5.875	2024	Ba2	BB-	USD	98.255	-0.410	+0.029	+6.876	6.381	NA
碧桂園	5.625	2026	Ba2	N/A	USD	105.708	+0.145	+0.584	+4.355	4.584	NA
軟銀集團	6.25	2028	Ba3u	BB+	USD	108.543	+1.199	+1.352	+10.479	4.907	4.873

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)	(1 月)	(3 月)	到期孳息率 (%)	贖回孳息率 (%)
旭輝	7.625	2021	N/A	N/A	USD	103.382	-0.029	+0.126	+0.606	1.999	NA
富力地產	8.625	2024	N/A	N/A	USD	91.227	-0.082	-2.349	-1.158	11.659	17.486
佳兆業集團	8.5	2022	N/A	N/A	USD	101.237	-0.349	+0.539	+6.172	7.794	47.822
中國飛機租賃	5.5	2024	N/A	N/A	USD	81.275	+0.479	+0.782	+0.022	12.018	NA
大韓航空	6.875	2047	N/A	N/A	USD	99.013	-0.164	+1.763	+12.263	10.574	9.451

截至 2020 年 7 月 21 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 7 月 21 日

貨幣市場

疫情反彈開始限制經濟活動，美元避險需求增加

- 疫情反彈開始限制經濟活動的憂慮刺激了美元的避險需求，病毒出現變異，病人體內病毒量比第一波疫情高，而病毒的 s-蛋白數量增加，亦令病毒的感染能力上升
- 國際貨幣基金組織(IMF)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
美元	◢ 疫情引發避險美元需求 ◢ 中美關係持續緊張 ◢ 歐盟鋒會就復甦基金陷入僵局	◢ IMF 預期美國經濟全年-6.6%增長 ◢ 羅奇: 美國面對儲蓄率低、政府財赤擴大、經常帳逆差明顯 ◢ 美聯儲資產負債表會否再次擴大

2020 年 7 月 21 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	25,089.17	-2.5%	2.5%	-11.0%	-12.3%
國企指數	10,203.57	-3.2%	3.0%	-8.6%	-5.9%
道瓊斯	26,671.95	2.3%	2.1%	-6.5%	-2.0%
標普 500	3,224.73	1.2%	3.6%	-0.2%	8.1%
納斯達克	10,503.19	-1.1%	6.0%	17.1%	28.3%
德國 DAX	12,919.61	2.3%	4.3%	-2.5%	4.7%
法國 CAC40	5,069.42	2.0%	1.5%	-15.2%	-9.0%
倫敦富時 100	6,290.30	3.2%	0.6%	-16.6%	-16.5%
日經 225	22,696.42	1.8%	1.1%	-4.1%	5.7%
台灣加權	12,181.56	0.9%	5.6%	1.5%	12.5%
上證綜指	3,214.13	-5.0%	9.5%	5.4%	9.6%
深證成指	13,114.94	-4.1%	14.8%	25.7%	41.0%

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	7.7539	0.0%	0.0%	-0.5%	-0.8%
歐元/美元	1.1428	1.1%	1.6%	1.9%	1.8%
英鎊/美元	1.2568	-0.4%	0.1%	-5.2%	1.1%
美元/日圓	107.02	0.1%	0.0%	-1.5%	-0.9%
澳元/美元	0.6996	0.7%	1.6%	-0.3%	-0.2%
紐元/美元	0.6557	-0.3%	1.5%	-2.6%	-2.6%
美元/加元	1.3580	-0.1%	0.1%	4.5%	4.0%
美匯指數	95.942	-0.7%	-1.3%	-0.5%	-1.3%

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	0.1451	-0.78	-5.01	-142.40	-166.60
美國十年期債券孳息率	0.6266	-1.81	-11.14	-129.09	-141.85
美國三十年期債券孳息率	1.3289	-0.70	-20.06	-106.07	-122.79
一個月香港銀行同業拆息	0.2941	-10.52	-20.30	-237.20	-152.20
三個月香港銀行同業拆息	0.5177	-11.39	-37.50	-191.02	-169.30
一個月上海銀行同業拆息	2.1980	16.30	20.50	-78.05	-33.39
三個月上海銀行同業拆息	2.3560	21.30	30.00	-66.40	-19.62

資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 7 月 17 日）

2020 年 7 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 7 月 21 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。