光大新鴻基
EVERBRIGHT SUN HUNG KAI

2020 年 7 月 14 日

每周財富管理策略

報告重點:

- **港股: 成交額回升配合下，預期後市仍有上升空間**
- **基金: A 股後市審慎樂觀**
- **債券: 山東將重組四大省屬國企；聯儲局放慢購買企業債步伐**
- **貨幣市場: 聯儲局資產負債表收窄有助美元企穩**

上周回顧

美股走勢

雖然美國新冠病毒確診個案持續上升，但當地部分經濟數據優於預期，加上疫苗測試結果正面，支持美股上升

- 道指一周升 1.0%，報 26,075 點
- 標普 500 指數一周升 1.8%，報 3,185 點
- 納指一周升 4.0%，報 10,617 點

港股走勢

外圍股市造好，加上 A 股飆升及人民幣走高，推動港股一度突破 26,000 點水平，惟本港疫情反彈，港股上周五（10 日）借勢回吐

- 恒指一周升 1.4%，報 25,727 點
- 國指一周升 2.9%，報 10,541 點

商品市場表現

原油庫存意外上揚，以及全球疫情持續，抵消國際能源署(IEA)上調能源需求預測的利好消息。受惠於全球疫情惡化的憂慮，加上憧憬美國政府將推出新一輪刺激經濟措施，金價向好

- 紐約期油一周跌 0.3%，收報每桶 40.55 美元
- 紐約期金一周升 0.7%，收報每盎司 1,801.9 美元

一周市場摘要

股票指數	收市	升跌	%
恒生指數	25,727.41	354.29	1.40%
金融指數	34,058.70	498.98	1.49%
公用事業指數	46,682.79	-1,548.05	-3.21%
地產指數	33,738.20	-137.24	-0.41%
工商指數	16,421.52	378.28	2.36%
國企指數	10,541.26	297.97	2.91%
紅籌指數	4,242.78	177.73	4.37%

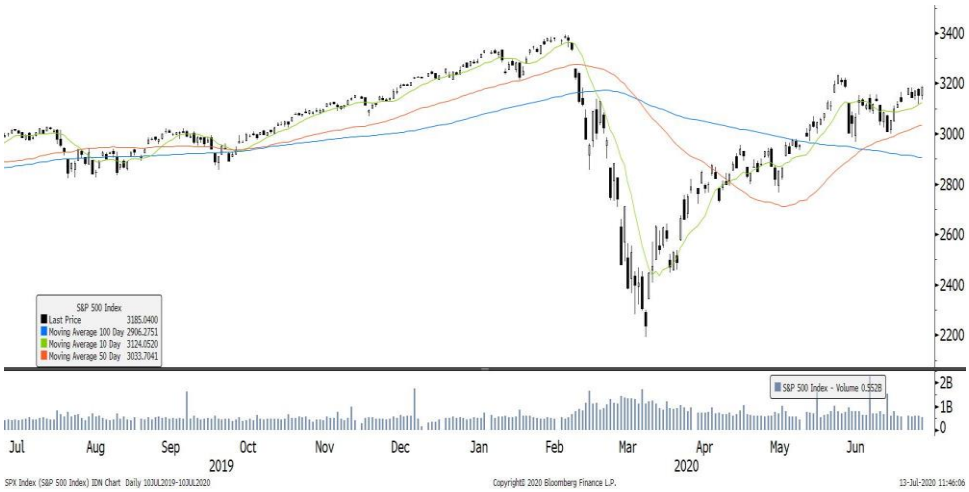
環球股市	收市	升跌	%
道瓊斯指數	26,075.30	247.94	0.96%
標普500	3,185.04	55.03	1.76%
納斯達克	10,617.44	409.81	4.01%
英國富時	6,095.41	-61.89	-1.01%
法國CAC	4,970.48	-36.66	-0.73%
德國DAX	12,633.71	105.53	0.84%
日經225	22,290.81	-15.67	-0.07%
上海綜合	3,383.32	230.51	7.31%

商品	收市	升跌	%
紐約期油	40.55	-0.10	-0.25%
倫敦期油	43.24	0.44	1.03%
紐約期金	1,801.90	11.90	0.66%

外匯	收市	升跌	%
美匯指數	96.65	-0.52	-0.54%
歐元	1.13	0.01	0.46%
日圓	106.93	-0.58	-0.54%
澳元	0.70	0.00	0.16%

2020 年 7 月 14 日

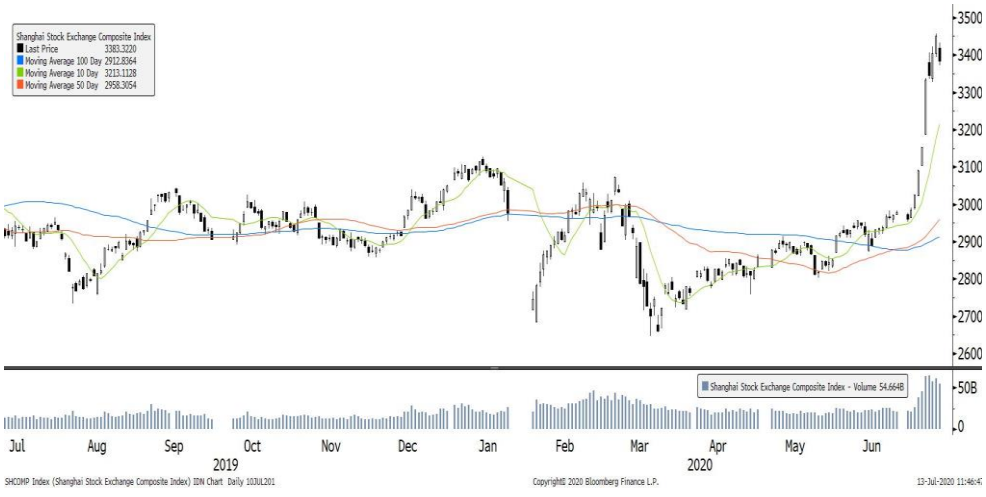
標普 500 指數回顧：一周升 1.8%



資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 7 月 10 日）

- Markit 美國 6 月服務業採購經理指數（PMI）及綜合 PMI 同樣報 47.9，均優於預期及初值；同期美國供應管理協會非製造業指數攀上 57.1，遠勝預期。惟上月生產商價格指數（PPI）出乎意料按月跌 0.2%，遠不及預期的上升 0.4%
- 美國生化藥廠吉利德（Gilead）披露，旗下抗病毒藥物瑞德西韋（Remdesivir）在醫治新冠病毒的後期研究數據顯示，能顯著提高重症病者的治癒比率
- 蓋洛普民意調查公司（Gallup Poll）指出，特朗普的支持率由上次民調的 39%降至 38%，創出去年 1 月以來最低的支持率；反對率維持在 57%不變

上證綜合指數回顧：一周升 7.3%



資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 7 月 10 日）

- 6 月份居民消費價格指數（CPI）按年升 2.5%，升幅較上月增加 0.1 個百分點。同期工業生產者出廠價格指數（PPI）則按年下跌 3%。總計上半年，CPI 按年升 3.8%，PPI 按年下跌 1.9%
- 中證監表示，將持續加大對場外配資活動的監測力度，嚴格依法處罰，並持續推進打擊場外配資違法違規行為常態化，堅決維護投資者利益和資本市場秩序
- 上周央行公開市場未進行逆回購操作，共有 2,900 億元逆回購到期，淨回籠 2,900 億元

2020 年 7 月 14 日

港股

成交額回升配合下，預期後市仍有上升空間

恒指走勢



資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 7 月 10 日）

技術分析

- 市場資金充裕，上周多個板塊受追捧而急升，加上內地股市強勢，帶動恒指上周曾上試 26,800 點水平
- 上周五（10）恒指雖跌破 250 天線支持，惟未有向下跌穿 10 天線及 6 月 10 日高位 25,303 點的支持，目前判斷恒指見頂仍言之尚早
- 技術走勢轉強，上周日均主板成交約 2,176.7 億元，較前一周大增 46.2%。成交額回升配合下，預期後市仍有上升空間

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
- 新興經濟股表現出色，俗稱「ATM」的阿里巴巴（9988.HK）、騰訊控股（700.HK）及美團點評（3690.HK）股價創下上市以來新高，相信有助帶動指數表現向好
- 新股市場持續火爆，認購倍數超過 1,800 倍的歐康維視生物 （1477）首掛曾升近兩倍，另一新股思摩爾國際（6969）亦升超一倍。新股市場熱鬧，有利市場投資氣氛

重點板塊

- A 股持續回升，有利內險股持續反彈
- 大量資金湧入內險股，刺激板塊內多隻股份急升，如中國人壽（2628.HK）、中國太平（966.HK）一周抽升近一成半；中國平安（2318.HK）、中國太保（2601.HK）、中國人保（1339.HK）上周升近一成
- **內險股：**

  中國人壽（2628.HK）
  中國平安（2318.HK）
  中國人保（1339.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 14 日

基金

成熟市場

- 華府與國會將於短期內重啟抗疫紓困法案的談判。美國白宮經濟顧問庫德洛(Larry Kudlow)表示，國會下一份抗疫紓困法案可能較之前的同類法例更具針對性，目的是幫助更多民眾重返工作崗位，包括修改額外失業救濟金條款，改為再入職獎勵。他不排除法案有針對性的經濟援助措施

新興市場

- 美國總統特朗普稱，美國與中國的關係已遭嚴重破壞，並將兩國關係轉壞歸咎於新冠肺炎疫情，稱中國一早應該阻止疫情蔓延，但對方沒有這樣做。他甚至不再思考與中國磋商第二階段貿易協議的事情，另有其他多項考慮。惟多名白宮官員則表示，預料中美兩國仍會遵守第一階段貿協條款

本周策略 – A 股後市審慎樂觀

- 近日內地 A 股走勢強勁，成交亦明顯增加，牛市是否重臨成為投資者最關心的問題。6 月綜合 PMI 創今年新高至 54.2，居民消費價格指數(CPI)按年增長 2.5%，反映經復甦步伐加快，同時未見明顯通脹壓力。我們預期，下半年內地仍會維持寬鬆貨幣政策，包括降息及下調中期借貸便利(MLF)和貸款市場報價利率(LPR)等，並會推出多項刺激經濟及行業政策，預料 A 股仍有上升空間

- 然而，中國與歐美國家的關係轉趨緊張，實為 A 股一大風險。中美之間再挑起貿易爭端，以至科技及金融戰的可能性上升。一旦貿易戰再次大爆發，料將打擊內地經濟及股市

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6日至2020年7月10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								
東方匯理創新動力股票基金	4.2	19.0	32.7	-11.8	NA	NA	NA	NA
貝萊德世界健康科學基金	0.2	3.6	24.4	5.0	21.8	-8.0	4.6	14.2
安聯神洲A股基金	19.7	31.8	58.5	-25.8	45.6	-6.5	19.3	NA
晉達環球黃金基金	13.3	35.3	38.2	-5.9	11.6	47.9	-23.1	32.7
富達中國焦點基金	8.5	-2.5	14.5	-12.2	41.2	3.1	-0.9	19.2
摩根中國A股機會基金	21.2	34.0	50.3	-28.7	47.6	-18.5	-2.4	NA
富國中國中小盤成長基金	19.8	62.1	40.4	-20.8	NA	NA	NA	NA
貝萊德世界能源基金	-13.9	-36.0	11.4	-21.2	-0.6	27.5	-29.9	28.5
債券類別								
聯博美元收益基金	-0.4	-1.3	12.2	-1.1	4.8	7.8	-2.6	7.5
安聯港元收益基金	0.4	2.1	4.6	0.3	1.8	1.0	1.5	NA

資料來源：彭博（截至 2020 年 7 月 10 日）

*「每週最受客戶歡迎基金」為「光大新鴻基」於 2020 年 7 月 6 日至 7 月 10 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 10 日至 7 月 10 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 14 日

債券

山東將重組四大省屬國企；聯儲局放慢購買企業債步伐

- 山東省近日重啟主要省屬國企重組整合。兗州煤業、新華醫療公告，山東能源集團與兗礦集團正籌劃戰略重組事宜；上市公司山東高速及山東路橋公告稱，山東高速集團與齊魯交通發展集團正籌劃重組事宜。據悉，此次山東四大國企重組，與此前國企改革邏輯一脈相承，主要是合併主業相同、相近的省屬國企，達至資源優化配置
- 根據聯儲局披露的最新企業債購買細。6 月 17 日至 26 日期間，聯儲局購買面值大約 13.3 億美元企業債，包括蘋果與巴郡等的企業債券。從資產負債表上看，企業債購買速度有放慢跡象，購買額遠低於該計劃 7,500 億美元的上限。紐約聯邦儲備執行副總裁杜里普·辛格（Daleep Singh）表示：「通過市場功能改善，我們放慢購買步伐，從每天約 3 億美元到每天不到 2 億美元。如市場狀況繼續改善，聯儲局的購買可能會進一步縮短，有可能替代非常低的水平，或者完全停止。而這並不是計劃徹底關閉的信號，而是市場運轉良好的信號」

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	121.402	-0.470	+0.167	+1.194	2.549	NA
希捷科技	5.75	2034	Baa3	BB+	USD	112.659	-0.265	+3.054	+10.697	4.541	4.512
戴爾	8.1	2036	Baa3	BBB-	USD	130.959	+0.121	-2.553	+9.931	5.221	5.172
美國國際集團	6.25	2037	Baa2	BBB-	USD	108.257	-2.573	-3.051	+1.480	5.487	NA
昆士蘭保險	5.875	2046	N/A	BBB-	USD	108.416	-0.009	+0.538	+9.267	4.726	4.251

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	102.858	-0.036	-0.131	-0.984	1.062	NA
復星國際	5.95	2023	Ba2 *-	BB	USD	101.957	+0.154	+1.220	+5.098	5.116	7.688
綠地控股集團	5.875	2024	Ba2	BB-	USD	98.665	-0.020	+1.276	+10.652	6.260	NA
碧桂園	5.625	2026	Ba2	N/A	USD	105.563	+0.220	+0.828	+4.106	4.612	NA
軟銀集團	6.25	2028	Ba3u	BB+	USD	107.344	+0.972	+2.047	+9.297	5.090	5.061

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	+0.023	+0.177	+0.850	2.120	NA
富力地產	8.625	2024	N/A	N/A	USD	91.309	-0.717	-2.006	+0.052	11.615	17.316
佳兆業集團	8.5	2022	N/A	N/A	USD	101.586	-0.124	+2.841	+7.347	7.608	43.172
中國飛機租賃	5.5	2024	N/A	N/A	USD	80.796	-0.454	+0.305	-3.284	12.175	NA
大韓航空	6.875	2047	N/A	N/A	USD	99.177	-0.606	+2.331	+13.476	10.557	8.920

截至 2020 年 7 月 14 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

貨幣市場

聯儲局資產負債表收窄有助美元企穩

- 聯儲局資產負債表輕微收縮，7 月初是 7.168 萬億美元，現在是 6.92 萬億美元
- 目前中美之間的關係因新冠病毒大流行和其他問題而惡化，美國總統特朗普沒有考慮過美國與中國的第二階段貿易協定

	正面因素	風險因素
美元	◢ 聯儲局資產負債表收窄，減緩下跌壓力 ◢ 針對法國的新數位服務稅，美國將對進口自法國的商品加征 25%關稅，但新關稅的實施將推遲至多 180 天 ◢ 美股若回落，美元避險將會突出	◢ 疫情爆發，部份州暫停開放 ◢ 選舉民調將左右美元走勢 ◢ 聯邦政府赤字預算

2020 年 7 月 14 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	25,727.41	1.4%	2.7%	-8.7%	-8.8%
國企指數	10,541.26	2.9%	3.9%	-5.6%	-1.5%
道瓊斯	26,075.30	1.0%	-3.4%	-8.6%	-2.9%
標普 500	3,185.04	1.8%	-0.2%	-1.4%	6.4%
納斯達克	10,617.44	4.0%	6.0%	18.3%	29.4%
德國 DAX	12,633.71	0.8%	0.8%	-4.6%	2.1%
法國 CAC40	4,970.48	-0.7%	-1.6%	-16.9%	-10.7%
倫敦富時 100	6,095.41	-1.0%	-3.7%	-19.2%	-19.1%
日經 225	22,290.81	-0.1%	-3.6%	-5.8%	3.5%
台灣加權	12,073.68	1.4%	3.0%	0.6%	11.8%
上證綜指	3,383.32	7.3%	14.9%	10.9%	16.1%
深證成指	13,671.24	10.0%	20.6%	31.1%	49.1%

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	7.7526	0.0%	0.0%	-0.5%	-0.8%
歐元/美元	1.1300	0.5%	-0.7%	0.8%	0.4%
英鎊/美元	1.2622	1.1%	-1.0%	-4.8%	1.0%
美元/日圓	106.93	-0.5%	-0.2%	-1.5%	-1.4%
澳元/美元	0.6950	0.2%	-0.7%	-1.0%	0.0%
紐元/美元	0.6574	0.7%	0.6%	-2.3%	-1.1%
美元/加元	1.3592	0.3%	1.3%	4.6%	3.9%
美匯指數	96.652	-0.5%	0.7%	0.3%	-0.5%

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	0.1529	0.03	-1.38	-141.62	-167.48
美國十年期債券孳息率	0.6447	-2.46	-8.16	-127.28	-141.66
美國三十年期債券孳息率	1.3359	-9.13	-17.04	-105.37	-123.99
一個月香港銀行同業拆息	0.3993	-2.86	-29.13	-226.68	-207.07
三個月香港銀行同業拆息	0.6316	-15.18	-32.56	-179.63	-186.27
一個月上海銀行同業拆息	2.0350	2.40	24.40	-94.35	-49.69
三個月上海銀行同業拆息	2.1430	3.80	32.70	-87.70	-40.92

資料來源：彭博、光大新鴻基（截至 2020 年 7 月 10 日）

2020 年 7 月 14 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 14 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。