

美国3月零售销售额环比大涨

欧央行再次降息25个基点

全球宏观

上周海外宏观数据：

- **美国：**4月16日，根据美国商务部公布的数据显示，美国3月零售销售额环比上涨1.4%，大幅高于上月的0.2%，是自2023年1月以来的最大环比增幅。从商品类别来看，汽车和零部件销售额环比上涨5.3%，是拉动当月零售销售额增长的主要因素，建材类产品销售额、运动器材、乐器、图书类销售额分别环比上涨3.3%、2.4%。另外，剔除汽车和零部件销售额，3月零售销售额环比上涨0.5%。本月零售数据反映消费者在面对关税威胁时选择提前消费，并不代表美国当前经济强劲。
- **欧洲：**4月17日，欧央行发布最新利率决议，三大关键利率均下调25个基点，自4月23日起，存款机制利率、主要再融资操作利率及边际贷款便利利率分别降至2.25%、2.40%及2.65%。本次降息符合市场预期，为本轮降息周期以来的第七次降息。欧央行表示，目前通胀下行进程顺利，3月整体通胀和核心通胀均下降，服务业通胀近几个月明显缓解，多数潜在通胀指标显示通胀将持续稳定在2%的中期目标附近。欧元区经济面对全球冲击有一定韧性，但贸易紧张局势加剧使增长前景恶化，不确定性增加可能打击家庭和企业信心，影响融资条件，进一步拖累经济，为确保通胀稳定并促进经济发展，再次下调利率。

政府债券和贷款支撑3月社会融资规模创同期新高

全球宏观

上周国内宏观数据：

- **金融数据：**4月13日，央行公布最新金融数据，3月份社会融资规模增量为5.89万亿元，比上年同期多增1.05万亿元；截至3月末，社会融资规模存量为422.96万亿元，同比增长8.2%。政府债券和贷款是支撑社会融资规模的主要因素：（1）3月份政府债券继续加快发行，当月新增近1.5万亿元，同比多增近1万亿元，支持当月社融规模增速继续提升；（2）3月份新增人民币贷款3.64万亿元，其中3月份新增住户贷款较上月增长超9000亿元，住户中长期贷款保持较快增长，主要与重点城市房地产市场迎来“小阳春”有关，3月份30大中城市商品房成交面积同比上涨7.7%；另外，3月制造业PMI连续两个月位于荣枯线以上以及今年以来重大项目建设加速落地，都反映到企业有效信贷需求回暖。整体来看，3月社融规模再创历史同期新高，延续了1 - 2月的良好态势。从结构上看，政策组合拳的效果进一步显现，如地产政策推动居民中长期贷款回暖、财政前置发力，重大项目建设加速落地，带动企业融资规模较快增长；财政支出加速推动M1、M2剪刀差收窄等。展望后续，近期央行多次提到“择机降准降息”，以及宏观政策靠前发力带动预期趋稳，4月社融规模有望维持高增。

中国一季度GDP同比增长好于去年全年 一季度社会消费品零售总额同比增长比去年全年提升

全球宏观

上周国内宏观数据：

➤ **经济数据：**4月16日，国家统计局公布最新经济数据：

1、一季度GDP同比增长5.4%，与去年四季度单季增速持平，好于去年全年的5%。分门类看，第二产业增加值同比增长5.9%，较去年四季度单季的5.2%及去年全年的5.3%有较大幅度改善；第三产业增加值同比增长5.3%，去年四季度单季为5.8%，去年全年为5%，整体好于预期。

2、一季度，社会消费品零售总额同比增长4.6%，比去年全年提升1.1个百分点，其中，3月份社会消费品零售总额增长5.9%，比1—2月份加快1.9个百分点。“两新”政策尤其是消费品以旧换新政策效果明显，电动自行车、手机、平板、智能手表等新扩围的产品销售增速非常高。一季度，限额以上单位通讯器材类商品零售额同比增长26.9%，文化办公用品类增长21.7%，家用电器和音像器材类增长19.3%，家具类增长18.1%，仅上述四项就拉动社会消费品零售总额增长1.4个百分点。

3、在提振消费相关政策的支撑下，服务消费增长加快。一季度，服务零售额同比增长5%，比商品零售高0.4个百分点。与消费结构升级相关的消费增长更快，保持两位数增长。一季度，居民人均交通通信支出同比增长10.4%，教育文化娱乐支出增长13.9%。另外，受春节、清明节等假期影响，出行人数大幅增加，出行相关的服务消费保持两位数增长。

中国一季度规模以上工业增加值延续较快增长态势 一季度全国固定资产投资同比增速较1-2月加快

全球宏观

上周国内宏观数据：

➤ 经济数据：

4、一季度，全国规模以上工业增加值延续较快增长态势，同比增长6.5%，较1-2月份加快0.6个百分点，较去年全年加快0.7个百分点。分三大门类看，采矿业增加值增长6.2%，增速较1-2月份加快1.9个百分点；制造业增长7.1%，较1-2月份加快0.2个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长1.9%，较1-2月份加快0.8个百分点。从当月看，宏观政策加力显效加之低基数和出口有力支撑，3月份规模以上工业增加值同比增长7.7%，较1-2月份加快1.8个百分点。

5、一季度，全国固定资产投资同比增长4.2%，较1-2月份加快0.1个百分点，其中：（1）一季度广义基建同比增速11.5%，前值9.95%，不含电力的狭义基建也录得5.8%，好于前值5.6%。基建可能是来自政府债券的推动，靠前发力特征明显。此外2024年水利投资的高景气还在延续，3月水利管理业投资累计同比增长36.8%，水上运输业投资增长25.9%；（2）一季度制造业投资同比9.1%，略低于去年全年水平9.2%，增长最快的行业是铁路船舶航空航天和其他运输设备制造业（37.9%）、汽车（24.5%）、农副食品加工业（18.6%）；

（3）一季度房地产开发投资完成额同比-9.9%，前值-9.8%，负增扩大幅度与PPI一致，表现较为稳定，对今年宏观经济拖累的减小预计会贯穿全年。

中国一季度进出口总额同比增长1.3%

一季度CPI同比下降0.1% 核心CPI同比上涨0.3%

全球宏观

上周国内宏观数据:

➤ 经济数据:

6、一季度，货物进出口总额10.3万亿元，同比增长1.3%。其中，出口6.13万亿元，增长6.9%；进口4.17万亿元，下降6%。一季度进出口贸易主要有4个方面的特点：（1）进出口增速逐月回升。进出口规模创历史同期新高，连续8个季度超过了10万亿元；（2）民营企业进出口占比提升。一季度民营企业进出口5.85万亿元，增长5.8%，占进出口总值的56.8%，较去年同期提升2.4个百分点；（3）对“一带一路”共建国家进出口增速高于整体。一季度对“一带一路”共建国家进出口同比增长2.2%，高出整体0.9个百分点，占进出口总值的51.1%；（4）机电产品进出口增长较快。一季度进出口机电产品5.29万亿元，增长7.7%。

7、一季度，CPI同比下降0.1%，运行总体平稳。一季度，食品价格同比下降1.5%，影响CPI下降约0.27个百分点，是拉低CPI的主要因素。一季度，能源价格同比下降1.1%，降幅比上季度收窄2.5个百分点，影响CPI下降约0.08个百分点。另外，一季度扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.3%，保持温和上涨。一季度，PPI较上年同期下降2.3%，降幅比上年四季度收窄0.2个百分点，降势有所趋缓。分月看，1、2月份，春节假日等因素影响PPI同比分别下降2.3%和2.2%；3月份，受国际大宗商品价格传导等影响，同比下降2.5%。

3月份70大中城市房价上涨城市显著增多

全球宏观

上周国内宏观数据：

➤ 经济数据：

8、3月份70个大中城市中新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有24个和10个，比上月分别增加6个和7个；同比上涨城市分别有2个和0个，与上月持平。整体来看，3月住房市场成交活跃度提升，70个大中城市中，商品住宅销售价格环比上涨城市个数增加；一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比总体降幅收窄；各线城市同比降幅均继续收窄。从各城市表现来看，新建商品住宅价格方面，3月上海以环比0.7%的涨幅位列第一，杭州和成都均以0.5%的环比涨幅紧随其后。二手住宅价格方面，杭州表现抢眼，3月杭州以1%的环比涨幅领跑，北京（0.5%）和上海（0.4%）分列第二和第三位。

美联储释放鹰派信号 贸易战不确定性仍存

股票

市场	指数/价格	一星期 (%)	年初至今 (%)	市盈率
主要股票指数				
标普 500指数	5282.70	-1.50	-10.18	22.07
纳斯达克100指数	18258.09	-2.31	-13.11	28.43
道琼斯指数	39142.23	-2.66	-8.00	20.08
欧洲Stoxx 50指数	4935.34	3.09	0.80	14.41
富时100指数	8275.66	3.91	1.26	12.21
德国DAX指数	21205.86	4.08	6.51	17.03
恒生指数	21395.14	0.00	6.66	10.85
恒生科技指数	4887.37	0.00	9.38	23.31
上证指数	3276.73	-0.11	-2.24	14.78
沪深300指数	3772.52	0.01	-4.13	15.45
富时中国A50指数	13146.23	-0.08	-2.71	11.88
日经225指数	34730.28	3.41	-12.94	16.98
MSCI 东盟指数	648.75	3.80	-4.80	14.30
MSCI 印度指数	2792.09	4.45	-1.82	25.30

- 上周美股呈现明显的震荡下行趋势，主要受到特朗普政府关税政策反复、美联储货币政策预期变化以及市场对经济衰退的担忧等多重因素影响。尽管4月9日白宫临时宣布对部分商品关税豁免，但政策反复无常引发市场对长期贸易环境的担忧。**首轮日美贸易谈判的进展不顺显示贸易战带来的不确定性随时死灰复燃。**
- 美联储主席鲍威尔在4月17日的讲话中意外释放鹰派信号，强调不会因政治压力提前降息，并指出关税可能推高通胀并延缓降息步伐。**这一表态导致市场对货币宽松的预期降温，进一步打压股市。**

资料来源：彭博、东方证券（香港）数据截止：2025年04月18日

股票

- A股上周整体呈现窄幅震荡趋势，市场情绪在贸易战的短期冲击后逐步稳定。**中国一季度GDP同比增长5.4%，3月社零同比增长5.9%，超过市场预期，去年下半年以来的增量刺激政策逐步显现效果。**行业方面，现货黄金突破3400美元/盎司，带动黄金股集体大涨。按照惯例，**4月底将召开经济相关的政治局会议，市场预期将有增量政策出台，关注政策对于内需以及房地产市场的表述。**
- 港股上周在暴跌反弹后企稳，整体处于窄幅震荡区间。**市场逐步意识到美国关税战对港股龙头的科技公司业绩影响有限，发展内需的大背景下，国内业务为主的企业受到资金青睐，**安踏周涨7.22%，阿里巴巴周涨5.53%。京东强势切入外卖领域，密集对美团开展舆论及补贴攻势，两者预计未来业绩将承压，美团周跌4.88%，京东周跌2.73%。
- 在特朗普4月9日宣布暂停关税后，上周全球其他市场均录得反弹，但整体反弹力度有限。**这背后反映市场仍对特朗普反复无常的政策有所顾虑，投资者可着重关注首批贸易谈判的进程。**

资料来源：彭博、东方证券（香港）数据截止：2025年04月18日

美联储释放鹰派信号

短债利率维持高位

市场热点

- 特朗普反复无常的贸易战以及美联储的鹰派表态令资本市场大幅承压，黄金作为传统避险资产受到投资者热捧，除此以外，短久期的高评级债券也会是动荡市场下的受益者。
- 一是关税后美国通胀升温，美国基准利率有望长期维持高位，这有利于短久期债券保持较高收益率，同时不担心中长期债券由于利率短期升高导致大幅的资本损失。二是低评级债券在动荡市场下信用利差容易大幅走阔，导致大幅回撤。而高评级债券的信用风险更有保障，在高波动市场下更受青睐。

基金亮点

- **汇丰环球投资基金- 超短期债券 PC USD LU2334455255**
- **超短久期受益于美国国债利率坚挺：**期权调整久期0.45年。
- **无惧政策波动：**关税战下最大回撤仅0.3%且迅速恢复。
- **分散投资：**绝大多数投资于发达国家，行业配置较为分散，持仓数量高达932只，最大单一持仓仅占组合的1.30%。
- **信用评级高：**持仓全部为投资级别（BBB及以上）债券。
- **风险调整收益高：**基金最近一年期收益率为5.45%，同时波动极小，持仓体验接近于货币基金，同时收益略高于货币基金。

资料来源：彭博，东方证券（香港）数据截止 2025年04月18日

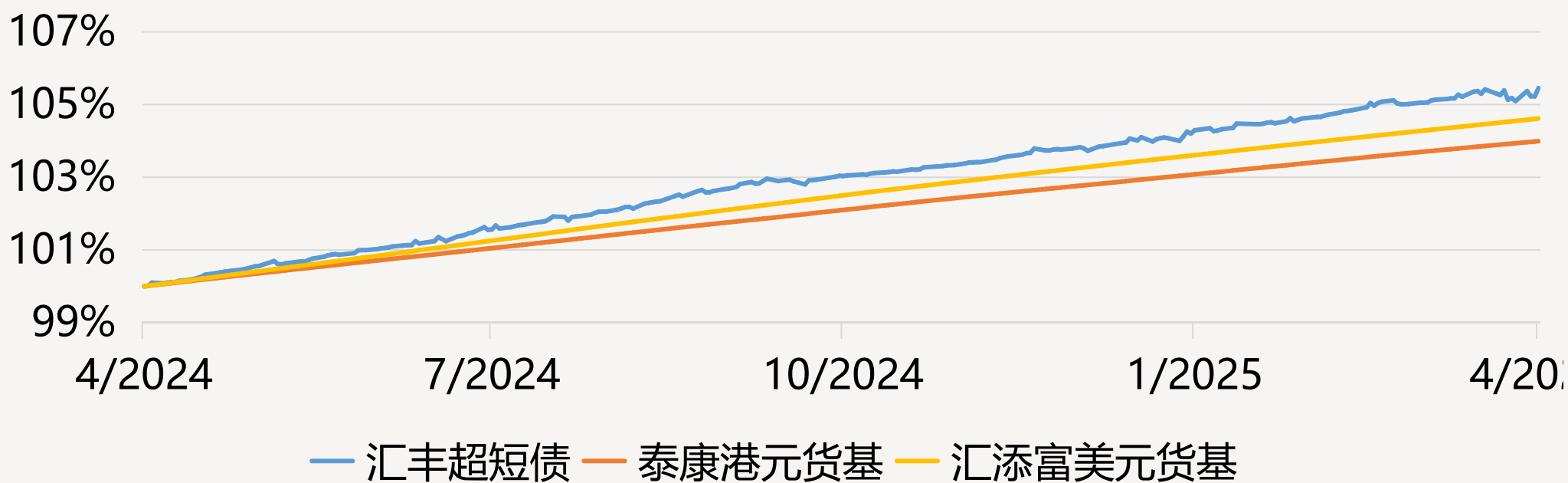
东证国际财富管理

基金

基金详情

- 从下图可以看出，短债基金整体表现类似于货币基金，具有低波动和低回撤的优点。汇丰超短债在保持低波动性的前期下，收益率较货币基金有一定提升，其最近一年期收益率为5.45%，而港币货基为4%，，美元货基为4.62%。关税战下债券市场波动加剧，但该基金走势平稳，最大回撤为0.3%。

回报率对比



资料来源：彭博，东方证券（香港） 数据截止至2025年04月18日

- 基金亮点在于一是几乎全部投资于发达国家，政治风险较小，二是信用评级上全部投资于投资级债券（BBB及以上），三是进行了极其充分的分散投资，共持有932只不同类别债券。这种保守策略保证了基金信用风险低，净值波动性极小（仅略高于货币基金），同时取得略高于货币基金的收益，适合保守型投资者。

投资地区		%	行业配置		%	债信评级分布		%
美国		59.96	银行业		35.70	AAA		8.69
澳洲		7.71	周期消费品		9.89	AA		18.86
加拿大		6.36	非周期消费品		7.54	A		46.13
英国		6.33	资本货品		6.18	BBB		25.99
德国		3.37	保险		5.54	无评级		0.05

资料来源：基金2025年2月月报，东方证券（香港）

上周美债市场经历历史性波动

整理环境利好国内债市

债市

- **美国：**早前一周美债市场经历历史级波动，10年期及30年期美国国债收益率均创下单周上涨近50个基点的涨幅。上周一，美债收益率大幅回落，上周三，鲍威尔公开表示其担心特朗普政府关税政策可能使央行面临通胀上涨和经济下滑的两难局面，并重申先观望，再次给市场降息预期降温。截至上周四（复活节假期前），2年期美国国债收益率下降至3.8%，10年期美国国债收益率下降至4.33%。
- **中国：**上周，由关税造成的外部扰动趋于平息，市场情绪企稳，国内债市小幅波动。上周公布的一季度经济数据显示GDP、社零等数据都超预期，另外金融数据也显示社融新增、信贷新增数据超预期，但目前市场仍集中于关注受关税影响后的数据，本次数据出炉后对市场影响不大。从资金面上看，上周央行合计净投放2338亿元，资金面均衡偏宽松。截至上周五，中国10年期国债收益率与早前一周基本持平于1.64%，2年期国债收益率小幅上涨至1.44%。

债市

➤ 上周表现回顾

债券指数	指数	上周表现 (%)	年初至今 (%)	YTM (%)
彭博美国国债指数	2345.93	0.80	2.41	4.15
彭博美国公司债总回报指数	3321.67	1.22	0.98	5.43
彭博美国企业高收益债指数	2678.35	1.26	-0.16	8.43
彭博欧洲综合总回报指数	244.99	0.65	0.50	2.75
彭博亚洲美元投资级债券指数	194.63	0.91	1.45	5.09
彭博亚洲美元高收益债券指数	183.46	1.73	0.36	10.57
彭博中国综合总回报指数	275.87	0.37	0.27	1.77
彭博中资美元债总回报指数	135.13	0.78	1.85	5.38
Markit iBoxx中资美元投资级债券指数	233.16	0.67	1.87	N/A
Markit iBoxx中资美元高收益债券指数	233.85	0.90	3.31	N/A
彭博新兴市场美元综合债券指数	1260.24	1.58	0.98	6.84

市场短评

➤ 上周美债市场从早前一周的历史级波动中逐渐放缓，不同期限美国国债收益率均有所下跌，上周彭博美国国债指数、美国公司债总回报指数分别回升0.8%、1.22%，亚洲美元投资级债券指数及新兴市场美元综合债券指数也分别录得上涨0.91%、1.58%。上周四，欧洲央行再次宣布降息25个基点，上周10年期德债收益率下跌约11个基点，意大利、法国10年期国债收益率也分别下跌约17及11个基点，彭博欧洲综合总回报指数上周上涨0.65%。上周，国内市场情绪从关税影响中逐渐企稳，债市小幅波动，彭博中国综合总回报指数上周小幅上涨0.37%。

数据来源：彭博，东方证券（香港），数据截至：2025年4月20日

中资境外债市场

上周公司重要新闻

- 复星国际发布公告，于2025年4月17日，复星医药产业与HenLink签订本次股份转让协议，据此，复星医药产业同意购买，HenLink同意出售1494.07万股复宏汉霖非上市股份，每股代价为港币24.6元，总代价为港币3.68亿元，将通过现金支付。于4月11日，复星医药产业与无锡通善、上海善梧签订股份转让协议，据此，复星医药产业同意购买，无锡通善及上海善梧分别同意出售466.67万股及4.58万股复宏汉霖非上市股份，每股代价为港币24.6元，总代价合共为港币1.16亿元，以现金方式支付。4月15日，复星医药产业(作为买方)与舟山果运(作为卖方)签订股份转让协议，据此，复星医药产业同意购买，舟山果运同意出售138.12万股复宏汉霖非上市股份，每股代价为港币24.6元，总代价为港币3397.75万元，以现金方式支付。于该等增持前及该等增持完成后，公司透过复星医药分别持有复宏汉霖已发行股份总数的59.56%及63.43%。

相关债券

公司	债券	当前交易价格	上周价格变动
复星国际	FOSUNI 8.5 05/19/28	97.627	+1.514

资料来源：彭博，数据截至2025年4月20日

中资境外债市场

上周一级市场发行

发行主体	信用评级	到期日	规模	货币	初始定价 (收益率)	定价日期
武汉市江夏农业集团有限公司	无	16/4/2028	4750万	欧元	6.48%	14/4/2025
CSI Financial Products Limited (中信证券国际金融产品有限公司)	BBB+ (惠誉)	16/5/2025	1000万	人民币	0	14/4/2025
重庆市合川城市建设投资(集团)有限公司	无	22/4/2028	1.555亿	美元	6.00%	15/4/2025
科学城(广州)投资集团有限公司	BBB (惠誉)	22/4/2027	4亿	美元	5.75%	15/4/2025
CSI MTN Limited (中信证券国际)	BBB+ (标普)	17/7/2025	2000万	美元	4.30%	15/4/2025
山海(香港)国际投资有限公司	BBB (惠誉)	24/4/2028	3.1亿	美元	4.85%	15/4/2025
贵溪经开控股发展集团有限公司	无	24/4/2028	7.3亿	人民币	6.30%	15/4/2025
China Great Wall International Holdings VI Limited (长城资产国际)	BBB/BBB- (标普/惠誉)	23/4/2028	4.5亿	美元	5.25%	15/4/2025
国家开发银行香港分行	A+/A (标普/惠誉)	29/4/2028	2亿	欧元	2.31%	16/4/2025
中国农业银行股份有限公司香港分行	A/A1/A (标普/穆迪/惠誉)	25/4/2028	8亿	美元	SOFRINDEX+ 52	16/4/2025
CSCIF Hong Kong Limited (中信建投国际)	BBB+/BBB+ (标普/惠誉)	25/4/2027	27亿	人民币	2.48%	16/4/2025
杞县国有建设投资发展有限公司	无	23/4/2028	2200万	美元	7.90%	16/4/2025
临朐经济发展投资集团有限公司	无	23/4/2028	4700万	美元	5.10%	16/4/2025
淄博市城市资产运营集团有限公司	无	23/4/2028	8亿	人民币	5.80%	16/4/2025
福建漳龙集团有限公司	BBB- (惠誉)	24/4/2028	5亿	美元	5.10%	17/4/2025
临沂城市发展国际有限公司	BBB- (惠誉)	24/4/2028	2.62亿	美元	6%	17/4/2025
成都天府大港集团有限公司	无	24/4/2027	6000万	美元	7%	17/4/2025
峨眉山现代农业发展集团有限公司	无	24/4/2028	4000万	美元	7%	17/4/2025
滕州信华投资集团有限公司	无	24/4/2028	6.2亿	人民币	6.90%	17/4/2025

资料来源：彭博，数据截至2025年4月20日



一周大行观点

上周大行观点精选

摩根大通

摩根大通认为，关税政策相关的不确定性导致的全球经济增长预期下修以及2025年衰退概率上升，将大幅压制工业金属需求预期。

负向
工业金属

摩根大通发表研究报告指，中美关税紧张局势进入新高度，超过100%的惩罚性关税将对出口行业以及相关上下游行业造成重大压力，预期对中国房地产市场的影响将属间接，程度亦温和。

正向
中国
地产

摩根士丹利

大摩：料中国将于二季度减息降准，下半年额外推逾万亿救市措施摩根士丹利发表报告指，受到关税影响，预期中国将于下半年推出1万亿-1.5万亿元人民币的额外刺激经济措施，以及将于今季减息降准。

正向
中国

摩根士丹利表示，在贸易紧张局势、全球经济疲软以及人工智能快速发展的背景下，比亚迪股份(1211.HK)的品质、创新速度和规模可能使其将周期性低迷转化为结构性上升。

正向
比亚迪股份

花旗

花旗认为当前的市场调整提供了长期布局优质公司的好机会，建议投资者在标普500指数接近4700点时加仓。

正向
标普500

花旗表示，中国近期批准10家保险公司将最多1%的总资产配置于黄金，此举可能带来约255吨的年度需求增量，相当于全球央行黄金购买总量的四分之一左右。

正向
黄金

高盛

如果美国经济陷入衰退且失业率大幅上升，高盛预计美联储在未来一年可能降息超过200个基点幅度，并且表示历史上美国经济衰退期间通常降息400-500个基点。

负向
美国
美联储

美国政策不确定性与衰退风险高企时，日元通常受益最大，高盛认为值得增持日元头寸——即便市场恐慌显著缓解。

正向
日元

高盛还称，在极端风险情况下，到2025年底金价可能高达每盎司4500美元。

负向

美银证券

美银证券主要观点如下：美银证券4月亚洲基金经理调查核心结论：增长冲击与防御性配置在近期关税升级和市场剧烈下跌的背景下，投资者对亚洲增长前景的悲观态度明确无疑。

正向
亚洲

大和

大和发表研究报告指，中国生物制药去年受到创新药带动，收入按年增长10.2%。

正向
中国生物制药

风险揭露/免责声明

本文件所载数据只供参考之用。东方证券(香港)有限公司或其关联成员(统称「东方证券(香港)」)并无顾虑任何特定投资者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，所以投资者不应以文章中提及的内容作为投资决定的单一考虑因素。投资者于投资相关产品前应审慎评估，或连系东方证券(香港)专人咨询，确保该等产品特性与风险适合及符合其个人情况。

本文件所载资料并不拟提供予置身或居住于该等法律上限制东方证券(香港)发放此等资料之地区的人士或实体使用;及在任何地区向任何人士或实体进行申购或投资证券或投资产品的要约或游说乃属违法时,则上述资料不应视为向该等地区进行该等要约或游说。上述资料亦不拟提供作为专业意见,因此不应赖以作为专业意见。

本文件所述内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。任何投资均带有风险，过往表现未必可作为日后表现的指引，基金单位价格可升可跌，投资者可能损失全部或部分投资金额。投资者需详细阅读并了解产品详细说明书及/或产品备忘录及/或条款说明书及其他相关文档(包括但不限于产品资料概要)(统称「产品说明书」)的内容，以获取进一步资料，包括但不限于各项风险因素、收费、税务、资产净值计算、申购及赎回条款等，请点击基金以了解更多相关风险披露声明。本文仅供专业人士使用，你应就上述资料内容谨慎行事，如对有关资料的任何内容有任何疑问，应寻求独立专业意见。

本文件内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动，包括受汇率、市场指数、有关公司相关资料或其他因素而变动。本档内容可随时更改，东方证券(香港)并不承诺提供任何有关变更之通知。证券/投资产品过去的表现不可作为未来表现的指标，同时未来回报是不能保证的，投资者可能蒙受所有最初存入资金的损失。

虽然本文件所载资料来自或编写自东方证券(香港)相信是可靠之来源，惟东方证券(香港)并不明示或暗示地声明或保证任何该等数据之准确性、完整性或可靠性, 惟东方证券(香港)不会就有关数据的遗漏、错误、不准确、不完整或其他情况或由于信赖有关数据而蒙受或招致的任何损失或损害(不论任何形式的直接、间接或相应的损失或其他经济损失)承担任何责任。东方证券(香港)不会就第三方所提供的或引用自第三方的数据内容承担任何责任。未经东方证券(香港)事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、分发、转发、发表本文件所载资料。

相关关系及相关财务权益的披露

撰写本文之东方证券(香港)持牌人士及其有联系者均未拥有与此文章所提及的产品发行人或新上市申请人有关的任何财务权益；亦无担任有关发行人或新上市申请人或与其有联系的高级人员。

东方证券(香港)与本文所提及的有关产品发行人或新上市申请人无任何投资银行业务的关系，亦没拥有相等于或高于有关发行人市场资本值的1%或新上市申请人的已发行股本或已发行单位的1%。此外，受雇于东方证券(香港)或与其有联系的个人亦无担任有关发行人或新上市申请人的高级人员。

东方证券(香港)有收取由本文所提及的产品的发行人就分销本文所提及的投资产品而提供的费用、佣金或其他金钱收益。详情请参阅我们按规定在订立任何投资产品交易前或在订立任何投资产品交易时须向阁下提供的金钱收益披露，或东方证券(香港)有收取由其他人士提供的非金钱收益，或与本文所提及的产品的发行人有紧密联系或其他法律或经济关系。