

PCSF<sup>®</sup>  
G

# Heritage Account

## 2022 第二季全球投资指引

● 本季投资主题 - 环球高通胀持续 ●

Heritage  
HK · SG



# 鉅·視界

## 全新跨境理财手机应用程序 专属富人的社交媒体

由寶鉅證券金融集團自主研发的跨境流动应用程序「鉅·視界」已经正式上架。「鉅·視界」提供一站式的跨境理财服务，并为高端客户提供品味交流、理财热话、跨境对话、检视报表等重大功能。打破跨境金融服务的传统，助您掌握富人思维的常规。

### 「鉅·視界」五大卓越功能，包括：



#### 发现

深入高端人群  
讨论热门话题



#### 交易

简易开通账户  
实时进行交易



#### 我的

完成有趣任务  
轻松获取积分



#### 报表

即时查阅个人资料  
尽览账户详情



#### 对话

安心零距离  
线上专属客户经理对话



本文件所载之内容仅作为一般参考。本文件并非及不应被视为投资或买卖证券或任何金融产品的要约或邀请。投资涉及风险。投资产品价格可上升或下跌，投资涉及盈利或极大亏损的风险。过去业绩并不保证将来表现。阁下应仔细考虑本身的经济状况、投资经验及目标，以及承担亏损的能力或咨询阁下的独立理财顾问再进行有关投资。在编制本文件时使用了一些相信其来源可靠的资料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其联营公司（「本集團」）并不担保此等资料之准确性、完整性或正确性。本集團亦有权更新或更改任何资料而不另行通知。本集團及与之关联的任何公司或个人均不会承担因使用本文件或因依赖其内容而产生的任何法律责任。本文件的版权属本集團所有，未经本集團同意，任何人不得因任何用途擅自复印或发布全部或部份内容。本集團及其董事及雇员可能就本报告所涉及的任何证券持仓及进行交易，亦可能与客户持相反的位置，惟本集團必会将客户利益置于本集團之上。

扫描下载



鉅·視界



## 目录

前言	P.3
上季市场表现	P.4
上季强弱市场短评	P.4
本季投资主题 – 环球高通胀持续	P.5-P.6
季度市场展望	P.7
本季投资组合建议	P.7
· 抢得先机投资组合	P.8
· 攻守兼备投资组合	P.9
· 稳中求胜投资组合	P.10
市场概况	P.11
· 美国股市	P.11
· 欧洲市场	P.11
· 日本股市	P.12
· 中国股市	P.12
· 北亚市场	P.13
· 东南亚市场	P.13
· 其他新兴市场	P.14
· 债券市场	P.14
产业趋势与展望	P.15
商品趋势与展望	P.16
货币趋势与展望	P.17-P.18
寶鉅證券金融集團的多元投资工具	P.19-P.20



## 前言

奥米克戎变种病毒于去年年底来袭，因应疫情再度爆发，不少国家再次实施锁国方针以防止疫情进一步蔓延，亦使国与国之间的联系再被切断。幸运的是，随着各国民众疫苗接种率持续提高，加上陆续有国家采用「与病毒共存」的政策来应对病毒，国家之间的交流亦以高速恢复起来。虽然疫情已逐步被民众与国家适应，但可惜 2022 年全球经济复苏的道路并不平坦。

2022 年 2 月 24 日，俄罗斯以「非军事化、去纳粹化」为理由全面入侵乌克兰，俄乌战争正式爆发，同时亦为全球复苏之路增添了阴霾。俄罗斯与乌克兰两国同为大宗商品的出口国家，战事的爆发除了对国家进出口产生负面影响外，欧美国家对俄罗斯实施的制裁亦窒碍了国家之间的贸易，从而影响了复苏的进程。另一方面，大宗商品出口国陷入战争使原材料的价格进一步上涨，加上供应链尚未完全恢复，企业成本大大提升的同时，亦为国家带来了通胀压力，有见及此，多国央行选择加息以应对通胀，惟此举或会进一步减慢经济复苏的步伐。

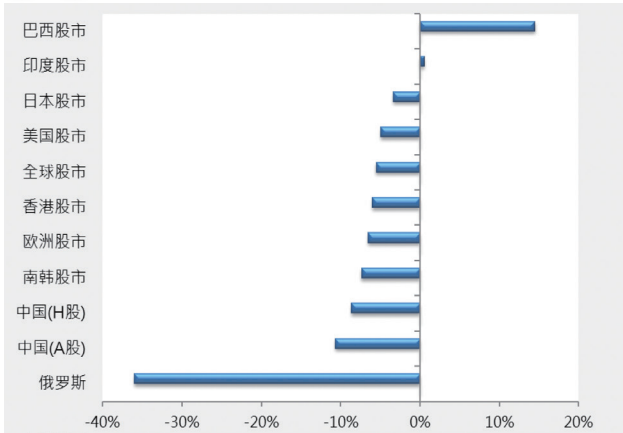
2022 年第二季，地缘政治纷争、疫情及通胀压力将会继续为市场带来更多的不稳定性，而风险分散在波动市况中尤其重要，作为您的私人专业财富管理顾问，我们致力于不断为客户创造价值的使命。我们旨在通过提供可持续和稳定的回报来保护客户的财富，为客户实现我们的核心使命目标。

我们谨慎勤勉的构建资产配置并实施我们的投资策略，在诡谲多变的金融市场局势中为您的财富保驾护航。

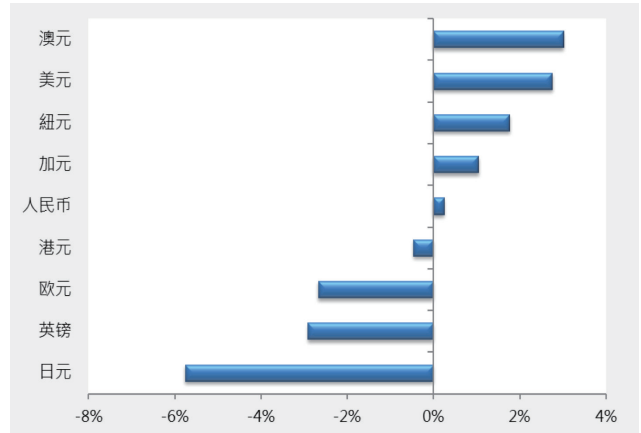




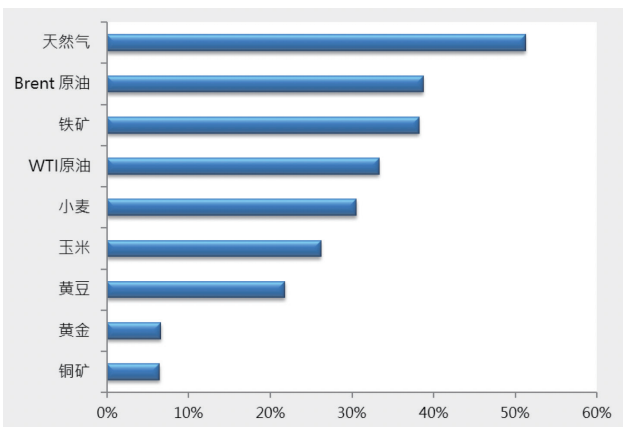
## 上季市场表现



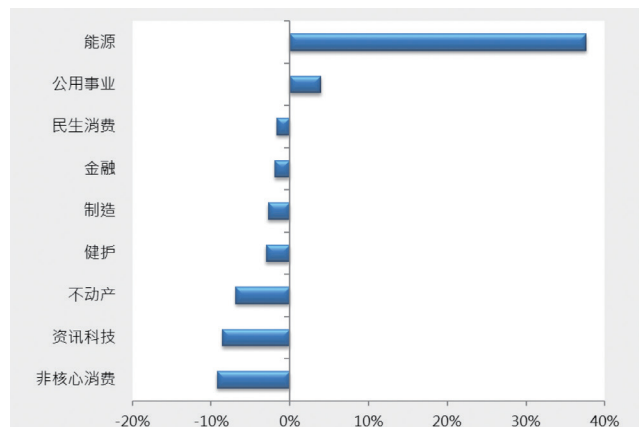
全球股市



主要汇市



商品市场



产业类股

## 上季强弱市场短评

### 强势市场：天然气、巴西

随着俄罗斯于二月全面入侵乌克兰，西方国家决定对俄国实施多项制裁，尤其是将俄国银行逐出 SWIFT 国际结算系统。市场担忧此举将严重影响全球的能源供应。当中最受影响的是欧洲国家，因欧洲的能源入口大部分都是来自于俄罗斯，而随着俄乌事件发生，欧盟国决定于未来逐渐减少其对俄国能源的依赖。鉴于俄罗斯为全球最大的天然气出口国，市场认为天然气供应将会持续存在颇大的缺口，因此天然气于今年第一季飙升 51.26%，大幅跑赢其他市场。此外，受惠于大宗商品价格上升，且当地股票的估值相对便宜，巴西股市于第一季受环球资金青睐并录得 14.48% 的升幅。

### 弱势市场：俄罗斯、非核心消费

受俄乌战争及各国对俄实施制裁所影响，投资者纷纷抛售俄股，RTS 指数曾爆跌 50%，随后俄罗斯于 2 月 28 日暂停当地的股票交易，直至 3 月 24 日才恢复部分股票，创下历史上最长的停市纪录。此外，俄国亦禁止投资者沽空。俄罗斯 RTS 指数于第一季下跌 36%，大幅跑输全球股市。另外，由于美国通胀持续高企，美联储将于年底前加息六次，以防止当前的通胀变得根深蒂固。利息上升不利于高估值的股票，例如非核心消费类股票，其估值处于相对昂贵的水平，且利息上升将抑制消费者需求。总结第一季度，非核心消费类板块下跌 9.19%，为表现最差的板块。

## 环球高通胀持续

### 应对高通胀将是环球经济体 2022 年的一个重大课题。

根据美国劳工部最新公布的数据显示，3 月份美国的消费者物价指数 (Consumer Price Index, CPI) 较去年同期上升 8.5%，除了罕见地突破 8% 关口外，亦创下了自 1981 年 12 月以来的最高的 CPI 同比增幅 (图 1)。在通胀压力下，美国联储局采取的立场亦有明显改变，由去年指通胀只属「暂时性」变更为将加大努力减缓 40 年以来最高水平的通货膨胀。

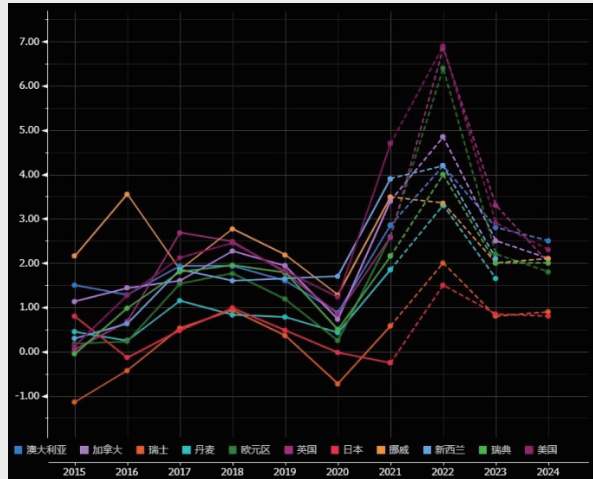
事实上，除了美国，不少主要经济体亦正面对同样的问题，德国、英国及加拿大等国家的消费物价指数均创下近数十年的新高，而且不少主要经济体的央行亦纷纷预期 2022 年将会是未来数年中通胀最高的一年 (图 2)。通胀，似乎已成为各大经济体不得不率先解决的洪水猛兽。

图 1：过去 40 年美国 CPI 同比变化



资料来源：彭博

图 2：各国央行通胀数据与预期



资料来源：彭博

### 是什么造成本年度通胀高企？

受新冠肺炎疫情疫情影响，环球经济本已疲惫不堪，而通胀代表的，是人民的购买力正在下降。因此在经济复苏的路上，通胀的降临绝不会是任何经济体喜闻乐见之事。而本次通胀的背后主要由两大原因驱动：

#### 1. 俄乌两国战事爆发

俄罗斯是世界最大的原油及天然气出口国之一，而乌克兰亦以出口农产品而闻名。本年度双方全面爆发战争，两国的生产与国际间的进出口贸易几近暂停，大宗商品市场缺少了两大国家的供应之下，全球食品、原油以至金属价格均出全数上扬，令通胀压力升温。

同时，欧美国家对俄罗斯实施金融与贸易制裁，使俄罗斯企业的营运空间大幅度收窄，大宗商品市场在供应减少的环境下变得更加雪上加霜。受战争与制裁影响，原材料以及燃料的价格出现急升 (图 3)，面对营运成本上升，企业进行产品提价而衍生的通胀亦变得无法避免。

图 3：WTI 原油期货走势图



资料来源：彭博



## 环球高通胀持续

### 2. 经济复苏衍生的供需失衡

经历过疫情的洗礼后，不少国家都以促进经济复苏为主要施政方向，例如美国于去年年底通过基建法案，或是世界各国逐渐恢复航班回来等，这些经济活动的复苏都在拉动着大宗商品或是燃料的需求。

可惜的是，现时全球的供应链因工资上涨及劳动力欠缺的情况下，本来就已经需要更长的时间才得以恢复，即代表供应端难以配合需求面的增长。加上受俄乌战事影响，燃料的价格持续高企，使供应端，包括金属生产商等的生产及出货的意欲进一步退减，造成更大的供需裂口，进而演化成更剧烈的通胀效应。

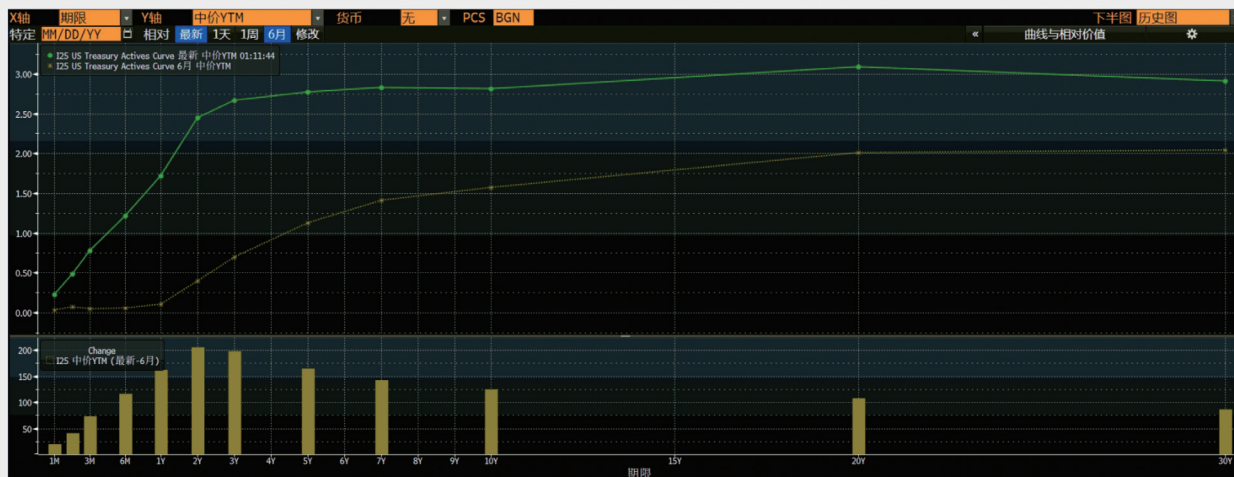
#### 通胀背后，我们还需要关注什么？

受地缘政治纷争及供需失衡两大因素影响，我们相信高通胀环境仍将会在本年度持续一段不短的时间，但在通胀背后，我们亦需要留意其伴随而来的经济增长放缓，甚至是衰退的风险，亦即是滞胀。

是次通胀的原因主要由成本上升所拉动，企业面对运输、原材料、工资及燃料等成本的上升只能依靠提价去维系利润，从而造成通胀的产生。面对急剧上升的通胀，全球央行为遏止过热的物价上升风险，均采取了紧缩货币政策，例如加息、缩减资产负债表以作应对。

惟过去两年环球经济受新冠肺炎疫情影响已出现重挫，经济自本年初才刚开始驶入复苏的轨道，紧缩货币政策的执行预料会为经济复苏带来一定的压力，如央行在行使政策时力度过猛，本已变得脆弱的经济将会受到重大打击。

图 4：美国殖利率曲线变化图



资料来源：彭博

近日，美国的殖利率曲线再度出现倒挂的情况（图 4），即中长期利率低于短期利率，反映市场对长远经济复苏的信心正在减退，而对滞胀的忧虑正在增加。

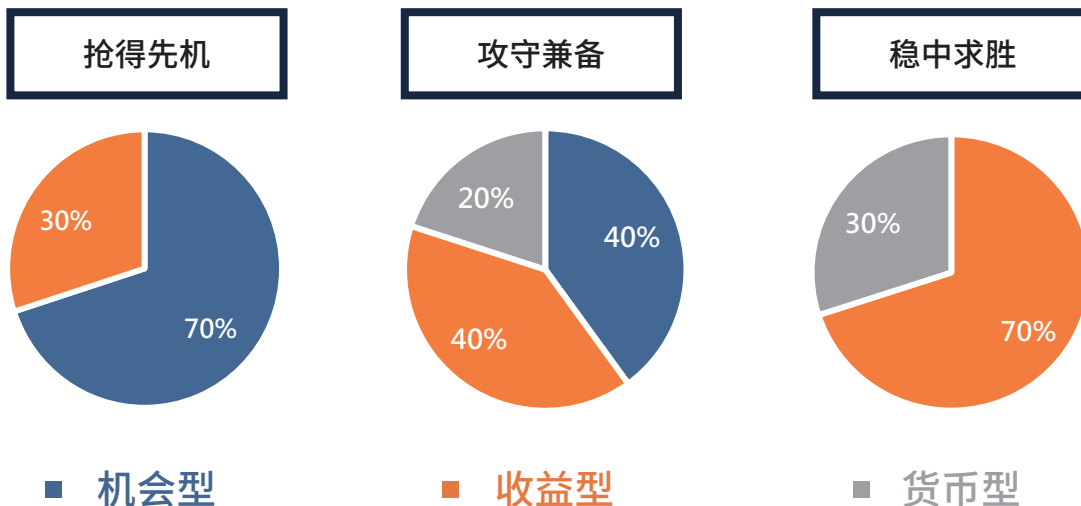
因此投资者在产品的选择上，除了应关注加息周期或会为资本市场带来的压力外，亦同时需要留意潜在的滞胀风险。因此在此等波幅大而前景不明朗的市况中，能达到风险分散以及对冲通胀风险的投资组合及产品将会变得更为重要。

## 季度市场展望

投资市场/标的	-2	-1	0	+1	+2	观点摘要
<b>股市</b>						
美国			0			投资者将优质股视为通胀对冲工具，美股可能在加息下上涨
欧洲		-1				俄乌冲突可能会为欧洲市场带来滞胀冲击
日本				+1		宽松的货币政策将继续为日股提供支撑
中国				+1		宽松的货币政策及大规模的财政刺激方案将为中股提供支撑
北亚			0			持续的半导体短缺将继续提振韩国和台湾市场
东南亚		-1				强势美元将给东南亚市场带来压力
其他新兴市场		-1				美元强势以及俄乌战争将对新兴市场国家构成下行风险
<b>固定收益</b>						
投资级债券			0			投资者应选择久期低且优质的债券
亚洲债券		-1				强势美元将不利于新兴市场债券
不动产相关		-1				对于中国地产市场保持谨慎
<b>天然资源</b>						
能源				+1		俄乌冲突将继续推高石油和天然气价格
基本金属				+1		俄乌冲突冲击全球供应链，促使基本金属重新定价
农产品				+1		俄乌冲突造成的供应短缺或推动小麦价格进一步上涨

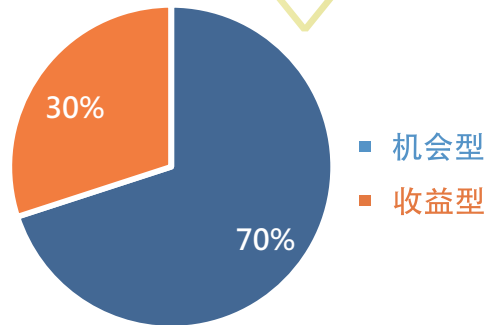
☆ -2 = 降低比重；-1 = 偏低比重；0 = 持平；1 = 偏高比重；2 = 提高比重

## 本季投资组合建议





## 抢得先机投资组合



### 机会型

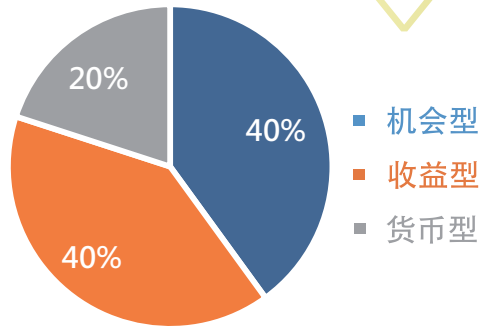
PC 系列基金 / PC Fund * 只供专业投资者				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
PC证券投资基金SPC - PC 一级证券基金SP	美元	投资于全球IPO，包括但不限于其他证券或投资基金。	香港为主	KYG6963A1022
共同基金 / Mutual Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
贝莱德全球基金 - 天然资源增长入息基金(美元) A2 累算	美元	投资于大部份经济活动从事天然资源行业的公司之股本证券。	全球	LU0612318385
富达基金 - 中国内需消费基金 A股 - 累积	美元	投资在中国或香港，从事消费者商品开发、制造与销售的企业。	中国	LU0594300179
富兰克林坦伯顿投资基金 - 富兰克林生物科技新领域基金	美元	投资于位于美国的生物技术公司和研发公司的股权证券。	美国	LU0109394709
贝莱德可持续能源基金A2 美元	美元	投资于全球各地可持续能源公司的股本证券。	全球	LU0124384867
个别股票 / Corporate Stock				
投资目标	币别	投资内容	交易所	代码
星展集团	新元	新加坡最大银行，在全球有超过280个服务网点。	SGX	D05.SI
友邦保险	港元	主要在亚洲区承保寿险业务、提供人壽、退休金、意外及醫療保險等。	HKEX	1299.HK
英伟达	美元	设计和销售图形处理器为主的无厂半导体公司。	NASDAQ	NVDA.US

### 收益型

个别公司债 / Corporate Bond				
投资目标	币别	投资内容	派息	代码
中国铝业	美元	YTM: 7.734% / 到期日: 永续	4.100%	XS2051055908
德意志银行	美元	YTM: 6.715% / 到期日: 永续	4.789%	XS1071551474
<请注意> 此处所示之到期殖利率(YTM) 仅供参考，以交易当时实际报价为准。				
共同基金 / Mutual Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
施罗德环球基金系列 - 环球黄金 (美元) A 类股份 累积单位	美元	基金主要投资于黄金行业的公司的股本和股本相关证券。	全球	LU1223082196
贝莱德全球基金 - 环球多元资产入息基金	美元	投资于全球范围内所有允许的投资，包括股票、股票相关证券、固定收益可转让证券。	全球	LU0784385840

### 焦点基金

## 攻守兼备投资组合



### 机会型

PC 系列基金 / PC Fund * 只供专业投资者				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
PC潜力组合基金 - B类别	美元	投资香港抵押资产，包括但不限于香港房地产相关资产和证券。	香港	KYG695791114
共同基金 / Mutual Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
贝莱德世界金融基金	美元	投资于主要经济活动为金融服务的公司的股本证券。	全球	LU1668664300
摩根基金 - 日本股票基金	美元	投资于日本企业。	日本	LU0129465034
贝莱德全球基金 - 世界矿业基金 (美元) A2	美元	产投资于全球各地主要从事生产基本金属及工业用矿物的矿业及金属公司之股本证券。	全球	LU0075056555
交易所买卖基金 / Exchange Traded Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
SPDR必需消费品类股ETF	美元	追踪必需消费品精选行业指数。	美国	XLP US
SPDR能源类股ETF	美元	追踪能源精选行业指数。	美国	XLE US

### 收益型

PC 系列基金 / PC Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
PC策略布局收益基金	美元	主要投资于物业抵押贷款、保单融资和其他放款业务。	香港为主	KYG6965A1004
个别公司债 / Corporate Bond				
投资目标	币别	投资内容	派息	代码
ARA资产管理有限公司	新元	YTM: 5.777% / 到期日: 永续	5.650%	SG7ND7000003
瑞士信贷集团	美元	YTM: 6.449% / 到期日: 永续	6.375%	USH3698DCP71
友邦保险	美元	YTM: 4.376% / 到期日: 2044.3.11	4.875%	US00131M2B87
<请注意> 此处所示之到期殖利率(YTM) 仅供参考，以交易当时实际报价为准。				
交易所买卖基金 / Exchange Traded Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
Invesco德银基本金属ETF	美元	追踪德银Optimum Yield 工业金属指数的超额收益。	美国	DBB US
SPDR彭博短期非投资等级债券ETF	美元	追踪美国高收益3.5亿现金支付0-5年2%权重上限指数。	美国	SJNK US

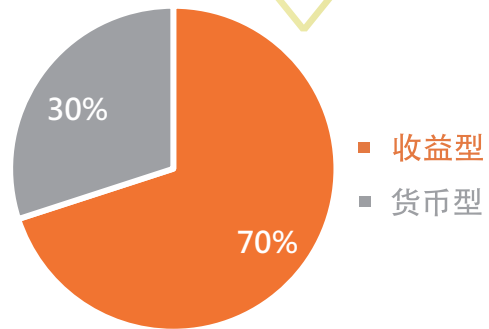
### 货币型

交易所买卖基金 / Exchange Traded Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
南方东英人民币货币市场ETF	人民币	主要投资于以人民币计值及结算的固定利率债券。	中国	3122.HK



### 焦点基金



## 稳中求胜投资组合



### 收益型

PC 系列基金 / PC Fund * 只供专业投资者				
投资目标	币别	投资内容	派息	代码
PC潜力组合基金-A类别	美元	投资香港抵押资产，包括但不限于香港房地产相关资产和证券。	5.040%	KYG695791031
个别公司债 / Corporate Bond				
投资目标	币别	投资内容	派息	代码
花旗集团	美元	YTM: 3.584% / 到期日: 2025.09.13	5.500%	US172967HB08
苹果公司	美元	YTM: 3.771% / 到期日: 2044.05.06	4.450%	US037833AT77
<请注意> 此处所示之到期殖利率(YTM) 仅供参考，以交易当时实际报价为准。				
共同基金 / Mutual Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
 安本标准 II - 环球通胀挂钩政府债券基金 (美元) A 累积	美元	主要投资于全球通胀挂钩债券。	全球	LU0213069676
贝莱德全球基金 - 环球高收益债券基金	美元	投资于全球发行人的高固定收益可转让证券及非投资级别债券等。	全球	LU0171284937
MFS全盛基金—新兴市场债券基金	美元	主要投资于新兴市场的主权债务证券。	新兴市场	LU0125948108
 华夏精选基金 - 华夏精选亚洲债券基金 (美元) A	美元	投资于位于亚洲，其主要业务将得益于亚洲经济增长或与之相关的发固定收益及债务工具。	亚洲	HK0000301942
交易所买卖基金 / Exchange Traded Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
安硕短期美国国债ETF	美元	追踪ICE美国短期国债指数。	美国	SHV US
安硕国际国债ETF	美元	追踪富时世界政府债券指数。	全球	IGOV US
Vanguard中期公司债券ETF	美元	追踪彭博巴克莱美国1-3年公司债券指数。	美国	VCIT US
 安硕美国0-5年期抗通胀国债指数ETF	美元	追踪彭博巴克莱美国国债通胀保护证券 (TIPS) 0-5年指数 (L系列)。	美国	STIP US

### 货币型

共同基金 / Mutual Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
富敦新元基金	新元	投资以新元计价的短期流动资产。	新加坡	SG9999005961
富达基金 - 美元现金基金	美元	主要以美元计价的债务证券。	美国	LU0064963852

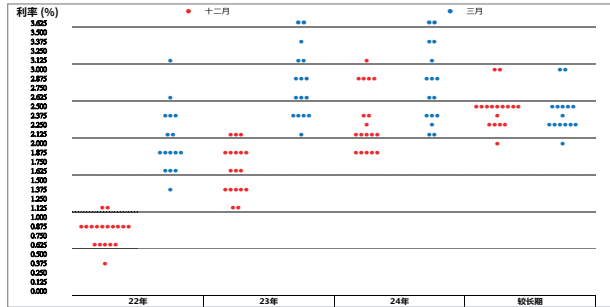
### 焦点基金

## 美国股市：投资者将优质股票视为通胀对冲工具，美股可能在加息大环境下上涨

★ 由于对美联储收紧政策的担忧推动「久期长」的股票以及对利率敏感的股票走低，美股在年头时表现疲软。然而，对紧缩政策的担忧很快就被俄乌战争所取代。随着西方对俄罗斯实施严厉制裁，预计将扰乱能源 / 大宗商品市场，令到通胀居高不下。俄乌冲突所带来的不确定性以及滞胀风险加强了投资者持有优质股票的理由。因此，我们预计若足够多的投资者将优质股票视为通胀对冲工具，美股有望在加息的大环境下上涨。目前市场预估美联储今年加息 7-8 次，利率在年底达到 2.5% 的峰值。另外，根据 3 月的点阵图，美联储官员预计今年将加息 6 次。

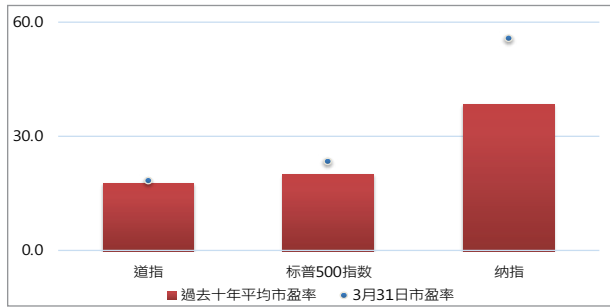
★ 尽管美股在季末上涨，但我们敦促投资者保持谨慎并密切关注最新发展。若市场预期第一季度的企业盈利良好，美股预计短期内会上涨，但若通胀高于预期、美联储加息幅度超过预期，或在约 5 月份时，俄乌冲突没有消退等，都有可能造成市场快速回落。目前最大的隐忧是企业利润空间受到持续挤压，包括企业利润在疫情逐渐消退下趋向「正常化」，以及来自于美联储加息的压力。在此环境下，美国能源行业为明显的赢家。能源价格的上涨将提高盈利能力，并使相关公司能够支付更高的股息或进行股票回购。另外，我们继续看好科技股。随着加息信号的明确，预期转变也已经被市场消化殆尽，科技股有望在第二季度内触底。

### 美联储最新加息展望



### 美国三大指数

#### 截至 3 月 31 日及过去十年平均市盈率



★ 以上资料来源：彭博社，2022/3/31

## 欧洲市场：俄乌冲突可能会为欧洲市场带来滞胀冲击

★ 由于欧盟国家对俄罗斯的能源严重依赖，在全球避险情绪升温时，欧洲股市遭受重创。虽然股市开始反弹，但俄乌军事冲突仍在持续，已对欧洲地区的经济构成下行风险。即使俄乌双方达成和平协议，还有战争遗留下来的问题持续影响着欧洲经济。我们预计欧盟国家将继续努力减少对俄罗斯能源供应的依赖，这同时意味着我们将继续看到大宗商品的价格持续居高不下。除此之外，任何对俄罗斯出台的新制裁都将损害全球供应链。欧元区 2 月份的消费者物价指数同比上涨 5.9%，主要是因为俄乌冲突升级令全球供应链变得更加紧张，并加大了物价上涨压力。

★ 尽管确诊感染人数下降将为欧元区经济带来正面影响，但由于靠近俄罗斯，并依赖其能源供应，在能源价格飙升以及俄乌冲突的不确定性下，担忧情绪会继续打压投资者对欧股的信心。大部分欧盟国家为能源净进口国，能源价格飙升将影响对能源消耗要求高的欧企的盈利能力。目前已有迹象表明贸易和供应链中断、市场流动性收紧以及物价飙升继而造成的成本上升等等因素已经影响到欧企。另外，欧盟国家以及欧企可能需要更长的时间来适应部分俄罗斯银行从环球银行金融电信协会支付系统中除名，包括俄方可能因此违约或不能付款而造成的贸易以及供应链问题。鉴于各种的不确定性，我们将对欧股的评级下调至减持。

### 欧元区近两年消费物价指数的走势 (同比)



### MSCI 欧洲指数近一年表现



★ 以上资料来源：欧洲央行，彭博社，2022/3/31

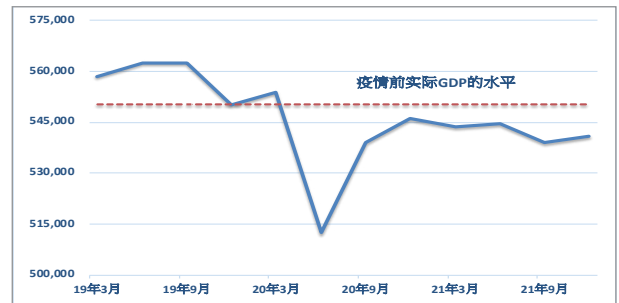


## 日本股市：宽松的货币政策将继续为日股提供支撑

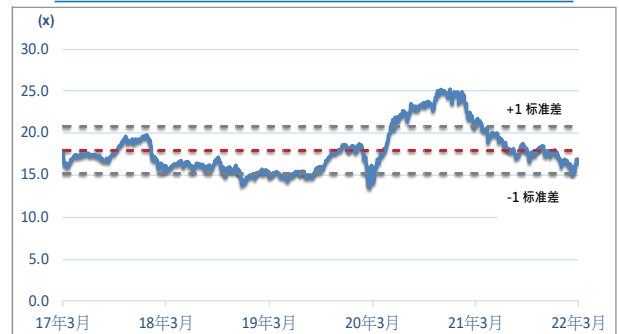
★ 俄罗斯于二月全面入侵乌克兰，西方国家随后对俄国实施多项制裁，尤其是将部分俄国银行逐出 SWIFT 国际结算系统。鉴于俄国为全球最大商品出口国家之一，将其逐出 SWIFT 或影响环球商品的供应量，从而推高各国的通胀。可是，现时日本的通胀数据仍低于日本央行的通胀目标 2.0%，其二月份消费物价指数按年增长 0.9%。为了致力达到通胀目标及经济能恢复至疫情前的水平，日央行于三月宣布维持其宽松货币政策不变，与其他央行的政策分歧，因此日元近期的走势疲软并接近六年的低位。

★ 各大央行于三月开始启动加息周期，而日央行仍坚持其鸽派的立场，我们认为日元将于未来一季有较大机会继续走软。尽管如此，弱势日元一向有利于当地的出口及股市。更重要的是，随着日央行维持其宽松货币政策，继续于市场购买 ETF，我们相信这将于未来一季继续为日股提供支撑。此外，现时日本的接种率已达到八成，且当地疫情逐渐受控，确诊数字已从高位大幅回落。如日本疫情持续改善，日本有可能于不久将来跟随其他国家的步伐及放宽其旅游限制，我们认为这将成为日股未来重大的催化剂。在环球处于「收水」状态下，以价值股为主的日股具有相对的优势，现时日股的估值仍然相对吸引，日经指数的预测市盈率处于五年的均值之下。综上所述，我们对日股未来一季的表现仍然乐观。

### 日本实际 GDP 仍未回到疫情前水平



### 日经 225 指数过去五年的预测市盈率



★ 以上资料来源：彭博社，2022/3/31

## 中国股市：宽松的货币政策及大规模的财政刺激方案将为中国股票提供支撑

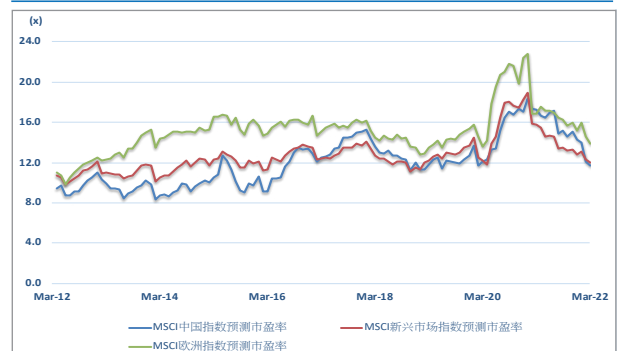
★ 为了支持内地实体经济，人行于一月份下调一年期贷款报价利率 10 个基点至 3.7%，同时亦下调五年期贷款报价利率 5 个基点至 4.6%。可是，受俄乌紧张局势及中美关系持续恶化，叠加内地爆发疫情，中国股票于第一季的表现逊色。内地新冠病例于二月份开始上升，而现时内地政府仍坚持清零政策，多个城市被实施封锁，市场普遍认为封城措施将威胁当地经济及全球供应链。至于通胀方面，二月份内地消费者物价指数按年增长 0.9%，而生产者物价指数则上升 8.8%。虽然该数字仍未反映俄乌战争带来的影响，但内地通胀仍处于偏低及可控的水平，有别于其他国家，同时亦为人行提供进一步放宽货币政策的空间。

★ 据三月举行的两会，内地政府宣布将利用更多的政策刺激当地经济，且预计其 2022 年的 GDP 增长率为 5.5%，较市场原本预期高。随着内地政府将持续宽松其货币政策及加大其财政支出，而其他发达国家现时开始收紧其货币政策，叠加中国股票的估值处于相对吸引的水平，我们认为中国股票仍有上升的空间，惟投资者仍需留意中美关系是否会继续恶化。

### 中国消费者物价指数



### 对比其他股指，现时中国股票的估值相对便宜



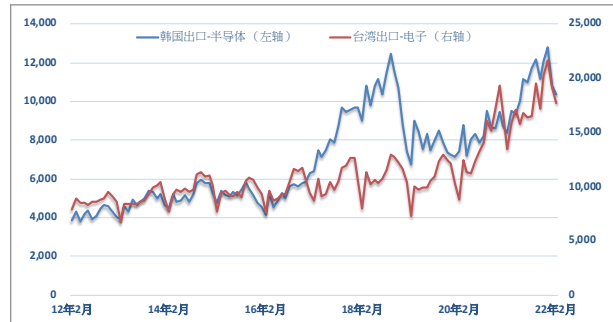
★ 以上资料来源：彭博社，2022/3/31

## 北亚：持续的半导体短缺将继续提振韩国和台湾市场

★ 韩国于三月举行总统大选，在野党候选人尹锡悦当选总统，将接任五月卸任的文在寅。至于央行行长方面，李昌镛将于三月底接任韩国央行行长，预计他将维持激进的货币政策，以抑制近十年来最高的通胀。韩国二月份消费者物价指数同比增长 3.7%，高于韩央行 2% 的通胀目标。随着俄乌局势持续紧张，能源及原材料价格很大机会继续上升，从而推高当地的通胀。我们认为韩国当地的半导体股前景仍然乐观，因全球芯片供应持续紧张，市场预计芯片供求需待 2023 年才达到平衡。

★ 至于台湾市场方面，受俄乌危机及环球供应链问题所影响，台湾同样面临着多年来最高的通胀。台湾二月份消费者物价指数按年上升 2.36%，连续七个月高于警戒线 2%。为了抑制当前的通胀，台湾央行于三月意外地加息 25 个基点至 1.375%，为近十二年来首次。虽然台央行正收紧其货币政策，但我们仍然看好台湾半导体企业未来的前景。目前全球对科技升级的需求仍然庞大，而台湾半导体企业为世界的顶尖，因此我们相信当地半导体股份将持续受惠。香港于二月爆发疫情，原先与内地通关的计划被迫延迟。截至发稿，虽然香港新增病例已由高峰逐渐回落，但仍然处于高位，且内地现时于多个城市实施封锁，我们认为香港或未能于下一季与内地实现通关。此外，内地政府近期持续宽松其货币政策及多间大型科网公司进行回购，叠加港股的估值仍处于相对便宜的水平，我们认为港股于未来一季仍有一定的上升空间。

### 韩台电子相关出口 (百万美元)



### 香港过去 3 个月的新增确诊数字



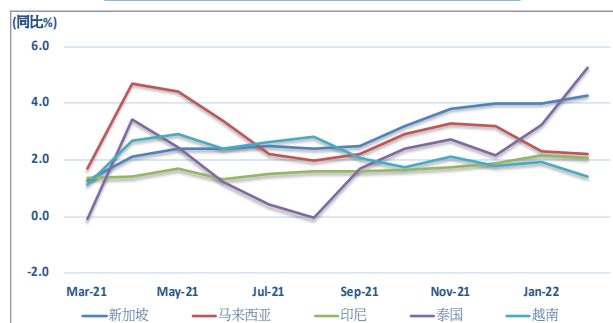
★ 以上资料来源：彭博社，2022/3/31

## 东南亚：强势美元将给东南亚市场带来压力

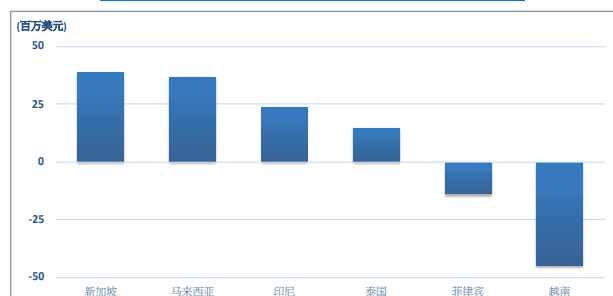
★ 受供应链问题及俄乌战争影响，东南亚国家的通胀压力持续上升，例如新加坡，当地的通胀较为严重。新加坡二月份的消费者物价指数按年上升 4.3%，创下近 9 年的新高。为了对抗通胀，市场预计多间东南亚国家的央行即将于第二季或第三季上调基准利率。至于疫情及接种率方面，大部分东南亚国家的新增病例已从高位回落，而当地的接种率亦逐渐上升。截至发稿，新加坡、越南、马来西亚、泰国及印尼的接种率分别达到 87%、79.9%、79.7%、71.8% 及 57.8%。鉴于东南亚国家的疫情有所缓和及其接种率已逐渐上升，多个国家在较早前宣布放宽其旅游限制，将为当地经济提供支撑。

★ 可是，受地缘政治影响，市场的避险情绪仍然存在，叠加美联储在收紧货币政策方面较东南亚国家的央行更为激进，因此我们认为美元在未来一季有较大机会走强，从而令资金从东南亚股市流出。如投资者想投资于东南亚股市，我们认为印尼及马来西亚是相对好的选择，因它们均为大宗商品净出口国，受惠于当前的商品价格上涨。

### 东南亚国家的消费者物价指数



### 过去一个月的 ETF 资金净流量



★ 以上资料来源：彭博社，2022/3/31



## 其他新兴市场：美元强势以及俄乌战争将对新兴市场国家构成下行风险

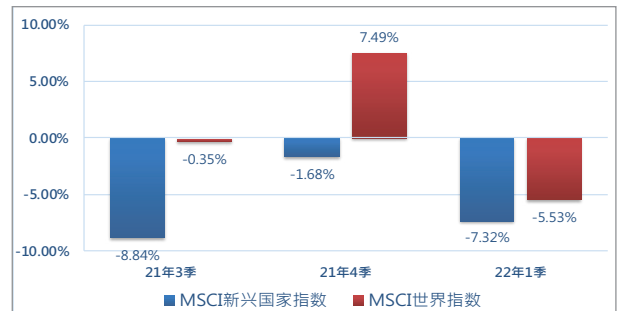
★ 大多数新兴市场国家继续从疫情中复苏。目前俄乌冲突以及通胀上行风险在主导着各新兴市场的复苏前景。在短期内，新兴市场的经济活动将会承压以及通胀上行。另外，随着美联储从向经济提供全面支持，到转向防范持续高通胀风险的转变，我们预计美元在短期内保持强势。美元走强以及投资者情绪消极可能会引发金融市场的波动。我们认为，地缘政治的不确定性将导致投资者将资金从新兴市场转移到发达市场，从而达到避险的目的。与此同时，巴西和匈牙利在 2022 年 3 月再次上调利率，以应对当地的通胀压力及减少资金外流。

★ 战争对经济的影响是多方面以及复杂的，目前很难评估俄乌冲突会持续多久。俄乌战争造成了大宗商品价格的飙升、供应链中断以及市场流动性收紧等问题。即使俄乌双方达成和平协议，还有战争遗留下来的问题持续影响着全球经济。我们预计，由于燃料以及食品价格上涨，大部分新兴市场国家都会面对通胀上行的问题。进口所造成的通胀为主要因素之一，这是因为大部分新兴市场的贸易伙伴都同时面对通胀，并将成本转嫁给新兴市场。另外，新兴市场货币的疲软也加剧了通胀压力。因此，我们对其他新兴市场的看法较为悲观。

### 主要新兴市场 3 月份议息会议结论

国家	之前	最新	加息？
俄国	20.00%	20.00%	否
土耳其	14.00%	14.00%	否
巴西	10.75%	11.75%	是
匈牙利	3.40%	4.40%	是
印度	4.00%	4.00%	否

### MSCI 新兴市场指数表现不及 MSCI 世界指数



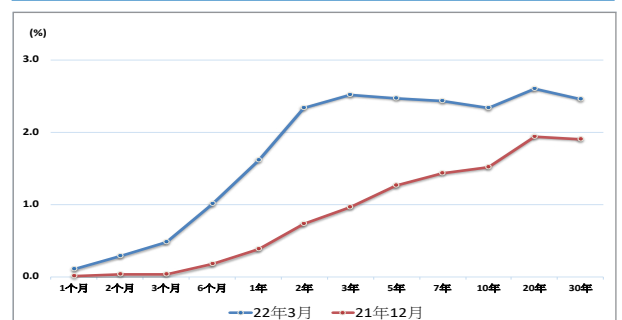
★ 以上资料来源：彭博社，2022/3/31

## 债券市场：投资者应选择久期低且优质的债券

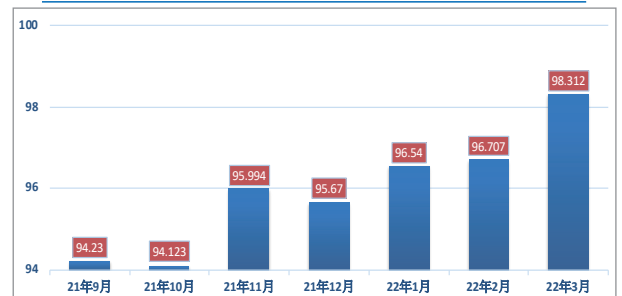
★ 美国 2 月份的通胀率同比上涨 7.9%，为 1982 年 1 月以来的最高水平。另一方面，欧元区 2 月份通胀率同比上涨 5.9%，为 1997 年以来的最高水平。通胀的上升主要是由于俄乌冲突升级。随着美国和盟国扩大对俄罗斯的制裁，我们预计能源以及食品价格在短期内将持续居高不下。目前市场预估美联储今年将加息 7-8 次，利率将在年底达到 2.5% 的峰值。加息将不利于债券，尤其是久期愈长的债券，随着利率上升，其债券价格下跌的幅度愈大。同时，美联储加息将会推动美元走强。

★ 强势美元预计将继续在下一季度对亚洲货币构成下行风险。尽管如此，由于亚洲国家可提供具有吸引力的利率差异，此等因素将继续鼓励投资者投资于亚洲债券。为了对冲美国长期利率的上升，我们建议投资者在固定收益投资组合中纳入久期较短的投资级别亚洲债券。同时，高通胀率也是必须考虑的风险之一，我们认为投资者可以选择受益于高通胀率的行业的公司债券。受益于高通胀率的行业包括金融业、能源以及其他与大宗商品相关的行业。

### 在 3 月的议息会议后，美国的国债利率向上移



### 自美联储 9 月转鹰以来，美元持续走强



★ 以上资料来源：彭博社，2022/3/31

## 产业趋势与展望

### 金融—基本面及政策面持续明朗化

★ 美国标普 500 金融指数在 2022 年第一季度下跌 1.91%。根据 3 月份的点阵图，美国联邦公开市场委员会的官员预计今年将加息 6 次。尽管我们预计银行股将受益于加息和疫情后的复苏，但是俄乌冲突的升级以及能源价格的飙升也可能削弱消费者和投资者的信心，进而导致复苏过程更加漫长。无论如何，利率的上升预计将推动银行股的净利息表现并支撑利润的增长。当前银行股的估值相对吸引，并同时可为投资者带来稳定的股息。

### 能源—能源产品价格预计在短期内将持续居高不下

★ 美国标普 500 能源股指数在 2022 年第一季度上涨 37.66%。地缘政治的不确定性，加上西方对俄罗斯的制裁，我们认为能源价格将在短期内保持高位。鉴于能源价格上涨将提高石油巨头的盈利能力，并使这些公司能够支付更高的股息或进行股票回购，能源行业显然是此环境下的赢家。石油巨头的收益和现金流均在 2021 年创下新高。尽管俄乌冲突带来供应链中断的危机，欧佩克联盟仍表示维持目前的产油量。另一方面，目前伊朗是否会增加其产油量来应对俄乌冲突所带来的危机仍不明朗。因此，我们对能源股的评级保持乐观。

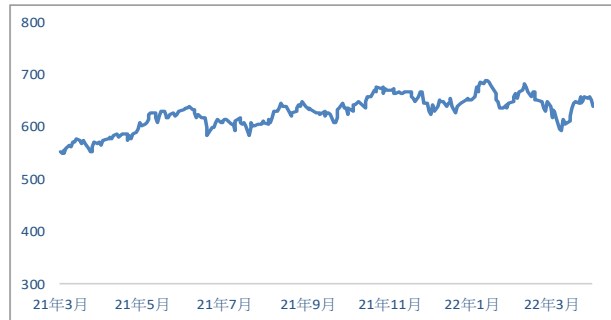
### 科技—关注大型科技企业

★ 美国标普 500 科技类股指数在 2022 年第一季度下跌 8.55%。自美联储转鹰以来，科技股等「久期长」的股票持续走低。科技股的抛售压力是基于这样一种假设，即从贴现现金流的角度来看，利率上升将转化为较低的现值。目前，科技股的估值已达到了有吸引力的水平。随着美联储加息信号明确，预期转变也已被市场消化殆尽，科技股有望在第二季度内触底。我们认为，全球数字化转型是一个必然趋势，并不会因为货币政策收紧而减少或消失。另外，对比其他行业，科技企业受能源以及大宗商品价格上涨的影响较小。

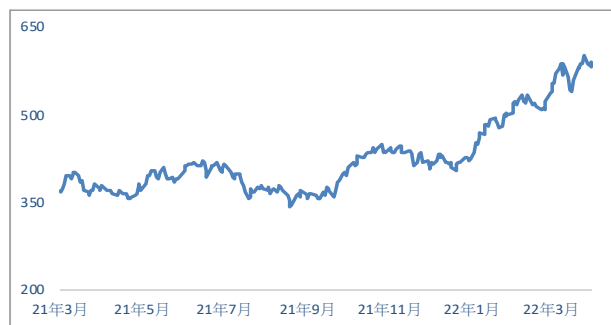
### 医疗保健—长期增长前景良好

★ 美国标普 500 医疗保健股指数在 2022 年第一季度下跌 2.99%。新冠疫情无疑使医疗保健成为投资者关注的焦点。得益于其「防御性增长」的特点，医疗保健行业继续保持其稳定的长期增长。另外，对医疗保健需求的增加以及医疗解决方案的创新也推动着行业的增长。我们建议投资于医疗保健领域的大型制药公司，因为它们具有持续进行研发的财务实力、确保专利保护到位的专业知识以及收购其同行的资本。此外，长期良好的业绩记录也是医疗保健行业的重要因素，它将帮助大型制药公司继续保持其领先地位。对比起其他的行业，医疗保健行业的抗周期性更强。在经济增长速度放缓时，需求也不会出现大幅缩减，并能够保持稳定的业绩。

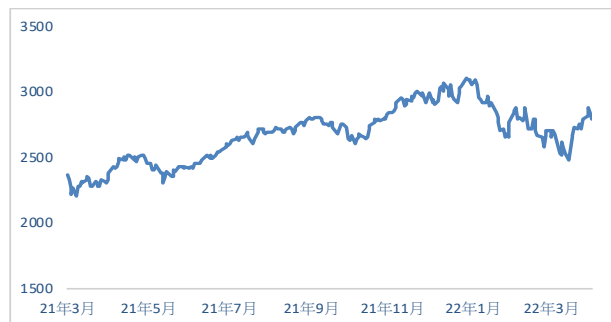
### S&P 500 金融类股指数走势



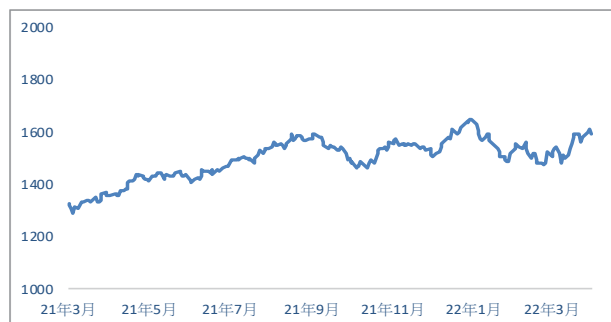
### S&P500 能源类股指数走势



### S&P 500 科技类股指数走势



### S&P 500 医疗保健类股指数走势



★ 以上资料来源：彭博社，2022/3/31

## 商品趋势与展望

### 原油—供应担忧引发极端行情，短期内将保持高位运行

★ 自俄乌冲突以来，大宗商品的价格波动尚未显示出任何缓和迹象，尤其是能源，波动率更达到 2020 年初疫情大爆发时的水平。尽管主要原因为投资者担忧对俄罗斯的制裁将导致能源供应短缺，但同时市场也在消化中国疫情爆发以及封锁对能源需求的影响。与此同时，尽管俄乌冲突带来供应链中断的危机，欧佩克联盟仍表示维持目前的产油量。另一方面，伊朗是否会增加其产油量来应对俄乌冲突所带来的危机仍不明朗。尽管美国总统拜登宣布，未来六个月将从美国战略石油储备中每天释放 100 万桶石油以应对目前供应短缺、油价高企的局面，但预计地缘政治等因素将确保原油价格在短期内保持高位。

### 铁矿石—前景良好

★ 受俄乌战争影响，大部分大宗商品的价格都飙升。铁矿石也不例外，在 2022 年第一季度上涨 38.23%。展望第二季度，尽管中国将今年经济增长目标下调至 5.5%，但我们认为还有其他因素可带动铁矿石的需求，令其价格继续保持强劲。这些因素包括降息、放宽房贷限制、地方政府开始加大基建支出以及减税等等，这些都带动对钢铁料的需求，进而推动铁矿石价格上涨。另外，尽管中国在今年前两个月限制钢铁产量（试图在北京冬奥会期间减少空气污染），铁矿石的进口仍保持稳定。因此，我们认为随着限制结束以及新一轮的经济刺激计划，钢铁需求将上升，从而在短期内带动铁矿石价格的上涨。

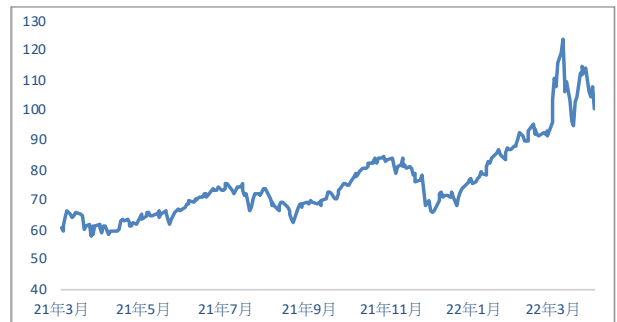
### 铜—前景良好，铜价长期看涨

★ 相对于原油价格以及小麦价格的飙升，铜价相对稳定，在 2022 年第一季度仅增长 6.73%。这主要是由于俄罗斯入侵乌克兰对铜的影响小于其他大宗商品，因为俄罗斯在全球铜供应量中的占比不到 5%。随着中国陆续出台经济刺激方案，我们预计对铜等工业金属的需求量将会上升。另外，铜是推动绿色转型的关键基础原材料，用于电动汽车、电网基础设施升级等等。目前世界正以前所未有的速度推进城市化进程，这也将成为带动全球铜需求的又一大利好。亚洲、非洲和南美洲等地区都在快速城市化并推动绿色转型，预计铜需求将强势增长。

### 农产品—俄乌战争推动小麦价格上涨

★ 小麦价格在 2022 年第一季度上涨了 30.52%。俄乌冲突对全球粮食安全构成危机，供应链中断以及制裁等等将小麦价格推至多年高位。俄罗斯和乌克兰是全球重要的「粮仓」，战争所导致的供应链以及贸易中断将使小麦供应趋紧，导致小麦等主要谷物的价格至少在下一年度内都出现大幅波动。考虑到俄罗斯和乌克兰对小麦市场的重要性以及它们之间的冲突尚无明确解决方案，我们预计地缘政治的不确定性将使小麦价格在短期内居高不下。

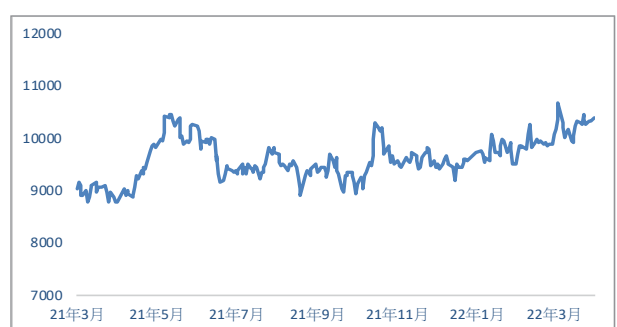
### WTI 原油期货走势（美元\$/桶）



### 铁矿石期货走势（人民币\$/吨）



### 铜价期货走势（美元\$/磅）



### 小麦期货走势（美元\$/蒲式耳）



★ 以上资料来源：彭博社，2022/3/31

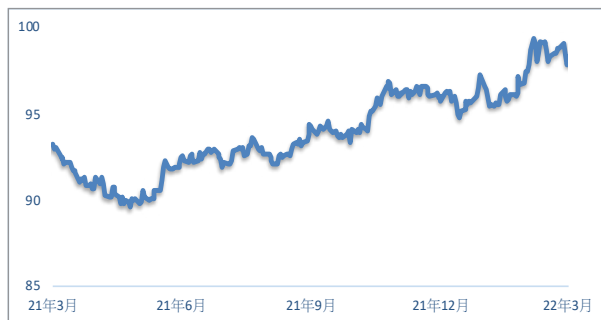


## 货币趋势与展望

### 美元 (DXY)- 压力：99.418 / 支撑：94.629

★ 随着美国通胀创下四十年的高位及近日大宗商品价格飙升，美联储于三月加息 25 个基点并暗示在今年余下六次会议里均会加息，以避免当前的通胀变得根深蒂固。此外，俄乌战争仍然持续及双方经过多次会谈后仍未有重大的进展，市场避险情绪逐渐升温。受多个利好因素推动，美元指数于第一季表现良好，曾高见 99.418。展望第二季，鉴于美元一直为主要避险资产之一及美联储收紧货币的力度较其他央行大，所以我们看好美元在未来一季的表现。支持位为 94.629(1 月 14 日低位)，阻力位为 99.418(3 月 7 日高位)。

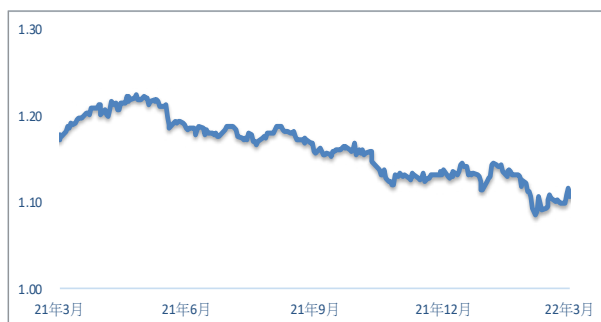
### 美汇指数 (DXY)



### 欧元 (EUR/USD)- 压力：1.1495 / 支撑：1.0806

★ 欧元兑美元在第一季的表现疲弱，曾跌穿上一年来的低位 1.1186 及低见 1.0806。原因是欧元区的二月份消费者物价指数按年增长 5.9%，远超过欧央行目标 2.0%，而欧洲央行收紧其货币政策的速度落后于其他央行，叠加欧洲经济亦受乌克兰战争所冲击，投资者担忧欧元区将进入滞胀或衰退阶段。为了应对近期能源价格飙升，欧央行行长拉加德于三月宣布将结束其资产购买计划及上调基准利率。展望下一季度，鉴于欧元区一直依赖于俄国的能源，而现时当地禁止购买俄国能源，短期内商品供应存在一定的缺口。因此，我们预计能源价格将于年内继续上升，并对欧元区的经济前景造成颇大的冲击。欧元兑美元的支持位为 1.0806(3 月 7 日低位)，阻力位为 1.1495(2 月 10 日高位)。

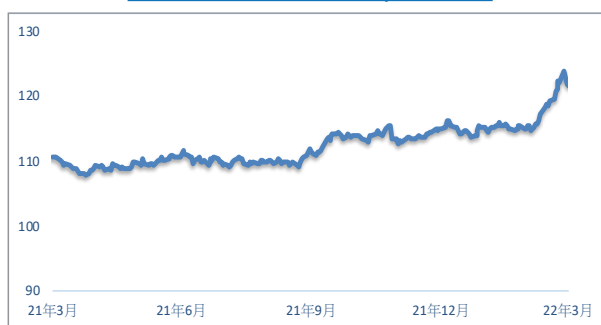
### 欧元兑美元 (EUR/USD)



### 日元 (USD/JPY)- 压力：125.09 / 支撑：113.47

★ 日元于第一季走势疲弱并录得连续五季下跌。虽然日本的通胀近月有所上升，但日本通胀数字仍低于日本央行的目标 2%，加上现时经济仍未恢复至疫情前的水平，日央行决定维持其宽松的货币政策，以刺激当地的经济增长。相反，全球主要央行变得更为鹰派，尤其是美联储。美联储于三月更表示将于今年余下六次会议均会加息，以压制美国 40 年来的最高通胀。由此可见，日本较为关注当地的经济增长，而全球央行却主力对抗高通胀。随着日央行与其他央行的货币政策分歧，我们相信日元将于下一季维持其弱势。美元兑日元的支撑位为 113.47(1 月 24 日低位)，阻力位为 125.09(3 月 28 日高位)。

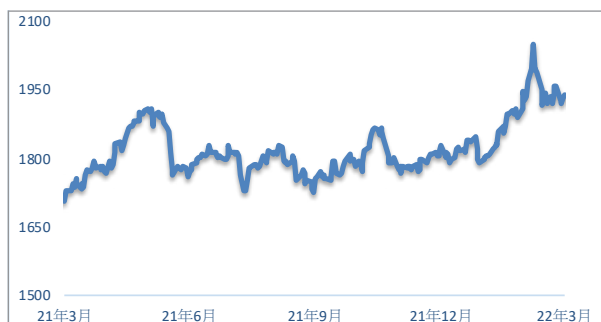
### 美元兑日元 (USD/JPY)



### 黄金 (XAU/USD)- 压力：2070.44 / 支撑：1780.35

★ 随着俄乌紧张局势持续及全球通胀高企，黄金于一季度的表现良好，曾升穿 2,000 美元/盎司大关。近日美联储变得更为鹰派，于三月上调其利率 25 个基点并暗示于余下六次会议均会加息。截至发稿，据彭博的数据显示，市场预计美联储于今年年底前至少加息八次，每次 25 个基点。虽然部分投资者认为利息上升将不利于黄金，但据过往多个的加息周期，黄金的走势依然稳固并能录得可观的回报。此外，现时俄乌两国经过多次的谈判后，仍未有重大的进展，相信市场避险情绪依然存在。综上所述，我们看好金价于未来一季的表现。黄金兑美元的支撑位为 1,780.35(1 月 28 日低位)，阻力位为 2,070.44(3 月 8 日高位)。

### 黄金兑美元 (XAU/USD)



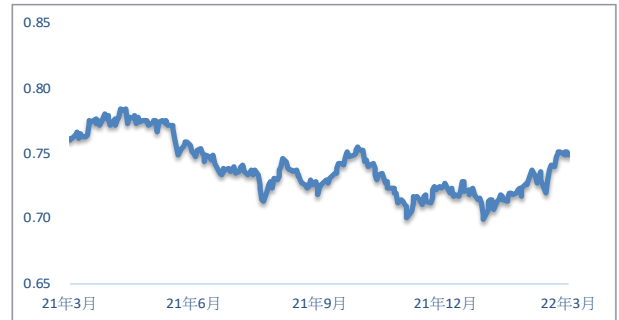
★ 以上资料来源：彭博社，2022/3/31

## 货币趋势与展望

### 澳元 (AUD/USD)- 压力：0.7540 / 支撑：0.6968

★ 澳元于第一季度的走势先低后高，于上年低位 0.6993 附近有支持并反弹至 0.7540 的阻力位。澳元一向被认为是风险货币，可是，自俄乌战争发生后，澳元兑美元的走势良好并录得近 7% 的升幅。其主要原因是受惠于当前的原材料价格上升。此外，澳大利亚亦远离俄罗斯与乌克兰冲突的地方，因此受战争的影响较欧洲国家少。展望下一季度，随着澳洲联储即将透过加息来收紧其货币政策，截至发稿，市场现时预计澳洲央行将于六月加息并在年底前加息至少七次，每次 25 个基点。受加息预期逐渐升温及大宗商品价格将维持上升，我们看好澳元在第二季度的表现。澳元兑美元的支持位为 0.6968(1月 28 日低位)，阻力位为 0.7540(3月 28 日高位)。

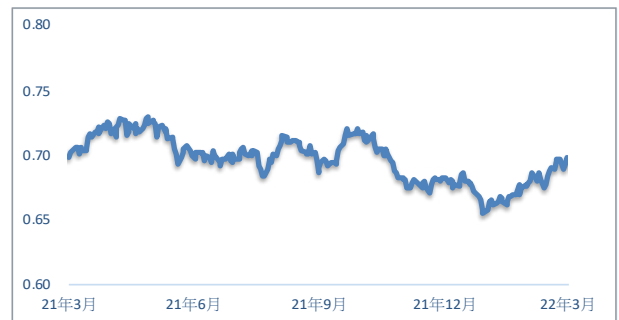
### 澳元兑美元 (AUD/USD)



### 纽元 (USD/SGD)- 压力：0.6989 / 支撑：0.6530

★ 纽元兑美元于一季度的走势先低后高，曾跌穿上一年低位 0.6702，随后于 0.6530 反弹至 0.6989。新西兰 2021 年第四季的消费物价指数同比增长 5.9%，创下近 30 年的最高水平，新西兰联储预计当地的通胀于今年一季度将录得按年增长 6.6%，较其通胀目标区间高出三倍。为了抑制通胀，新西兰联储已于近三次会议中连续加息三次，较其他央行更为激进。展望下一季度，随着市场对新西兰联储的加息预期逐渐升温，且新西兰亦受惠于大宗商品价格上升，我们认为纽元有大机会于下一季度继续造好。纽元兑美元的支持位为 0.6530(1月 28 日低位)，阻力位为 0.6989(3月 23 日高位)。

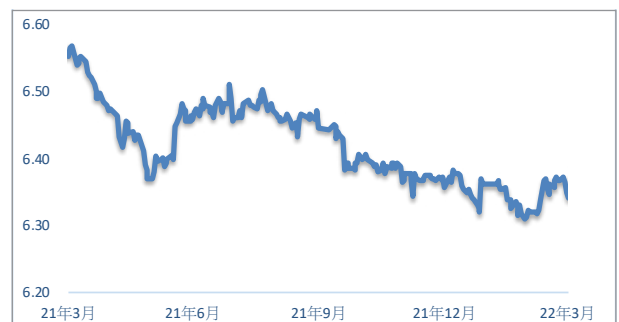
### 纽元兑美元 (NZD/USD)



### 人民币 (USD/CNY)- 压力：6.3861 / 支撑：6.3065

★ 在第一季度，人民币在 6.3065 及 6.3861 的区间徘徊。由于内地经济放缓，人行于一月份下调一年期贷款报价利率 10 个基点至 3.7%，同时亦下调五年期贷款报价利率 5 个基点至 4.6%。此外，据三月举行的两会，内地政府宣布将利用更多政策来刺激内地经济及将 2022 年的中国 GDP 增长目标设定为 5.5%。受俄乌战争及内地爆发疫情所影响，内地要达到该增长目标仍具挑战性。现时美国已进入加息周期，并将会于年底前加息多次，以对抗高通胀。相反，内地正进入宽松周期，以刺激当地的经济。随着两国的货币政策存在分歧，我们认为美元兑人民币将于未来一季走强。美元兑人民币的支持位为 6.3065(2月 28 日低位)，阻力位为 6.3861(3月 15 日高位)。

### 美元兑人民币 (USD/CNY)



### 英镑 (GBP/USD)- 压力：1.3749 / 支撑：1.3000

★ 由于俄乌局势持续紧张，冲淡了市场对英伦银行加息的预期，英镑兑美元于一季度的表现疲弱。英国 2 月份消费者物价指数按年增长 6.2%，创下 30 年来的新高。受能源及原材料价格上升，英伦银行预计英国的通胀将于未来几个月继续上升。此外，为了对抗当前的通胀，英伦银行于三月将其基准利率上调 25 个基点至 0.75%，而据彭博的数据显示，市场预料英伦银行将于年底前还会加息至少五次，每次 25 个基点。展望下一季度，由于俄乌战争仍然持续，我们认为英镑将有较大机会继续走弱，甚至跌穿一季度的低位 1.30，而大宗商品价格飙升，将拖累英国经济增长。英镑兑美元的支持位为 1.3000(3月 15 日低位)，阻力位为 1.3749(1月 13 日高位)。

### 英镑兑美元 (GBP/USD)



★ 以上资料来源：彭博社，2022/3/31

## 證券

### 多地不同種類的股票供您選擇

香港股票、中國股票、美國股票

### 穩定可靠的平台讓您隨時隨地進行交易

網上交易平台、手機交易平台

### 助您跟踪市場變化，掌握環球市況

每日個股評論、每日全球指數、國際市場焦點、每周市場報告

### 隨時監察賬戶現況

每月月結單，獨家投資解決方案

### 收費合理，超越您的期待

以合理的价格享受最优质的服務

## 債券

### 多元化的債券種類

不同國家、政府、金融機構和其他大型公司所發行的多種債券

### 各種結算方式，方便您不同時候的需要

提供各種貨幣、利率和到期日的選擇

### 杰出的代理服務

代收債券利息、權益行使、到期贖回債券及二手市場買賣服務

## 結構式商品

### 資產掛鈎票據 (ELN)

境外結構型投資商品，鏈接目標為股票，商品的表現將依連結目標股票的股價表現而定

### 結構式票據 (SN)

連結標的多元化，包含股權、指數、利率、貨幣、商品或上述相關組合，投資者可以在到期日獲得約定的利息收入或以約定的參與率賺取資本收益。到期產品收益高低鏈接目標表現

### 雙元貨幣投資 (DCI)

稱為外幣加值存款 (簡稱 PCD)，是一種結合外幣定期存款及外匯選擇權之組合式投資商品。

## 寶鉅系列基金

\* 只供專業投資者

### 多元靈活的基金產品，旨在助您實現財務目標

### 基金類型應有盡有

- 股票基金
- 對沖基金
- 債券基金
- 地產基金
- 物業抵押貸款基金



## 寶鉅證券金融集團的多元投資工具

### 互惠基金

我们提供逾 60 家基金公司旗下超过 1,000 只基金。平台上的基金公司均享负盛名，并专注于亚洲、欧洲、美国、科技、债券及另类投资（如对冲基金）等多个投资领域。

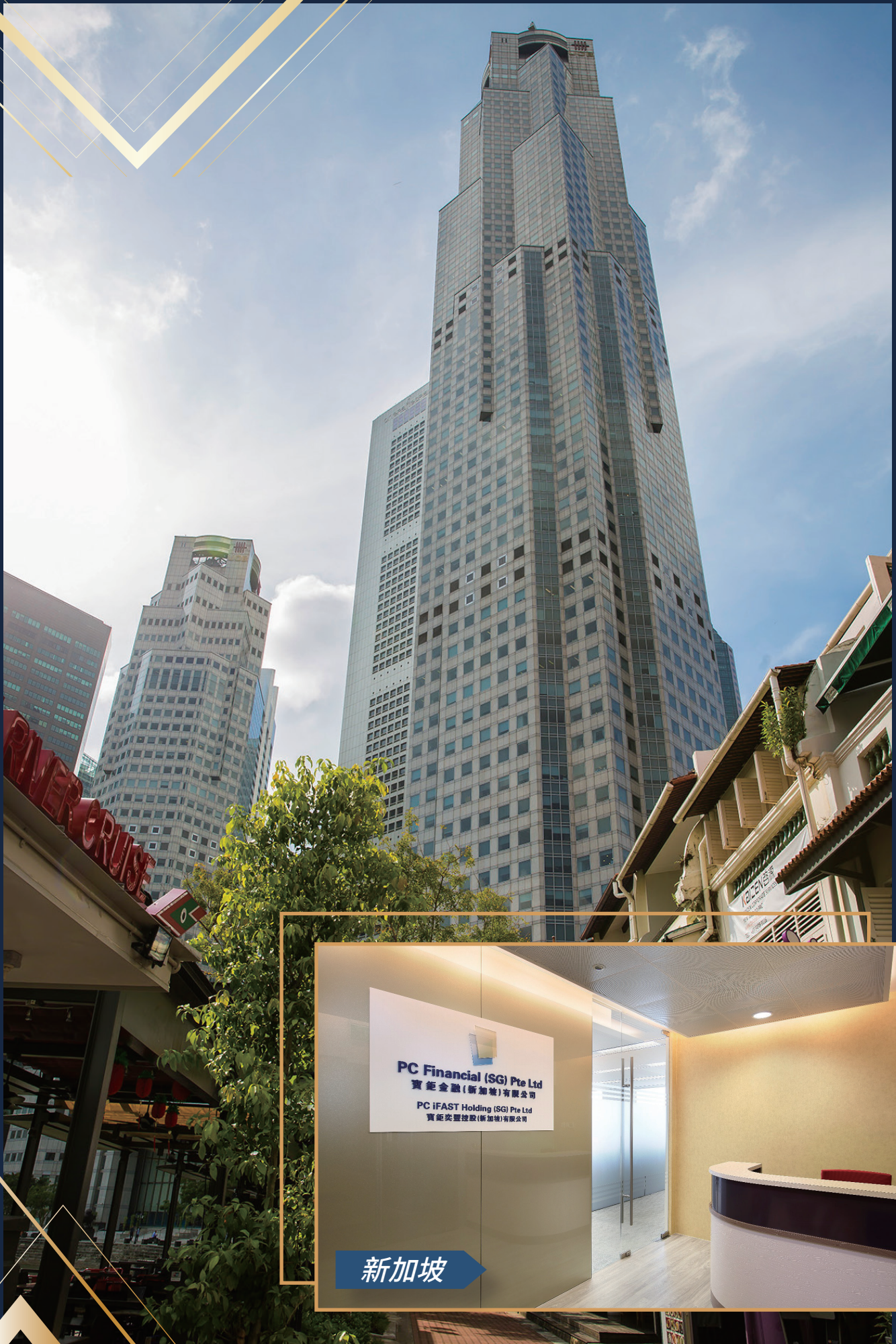
透过本平台上的众多基金，按照您的投资目标，为您量身定制最理想的基金投资组合。

基金公司包括：

基金公司					
01	联博香港有限公司	23	富国资产管理公司	45	品浩投资管理（亚洲）有限公司
02	安本标准投资管理	24	广发国际资产管理有限公司	46	柏瑞投资亚洲有限公司
03	ALQUITY INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	25	国泰君安资产管理（亚洲）有限公司	47	中国平安资产管理（香港）有限公司
04	安联环球投资亚太有限公司	26	海通资产管理（香港）有限公司	48	信安投资及退休金服务有限公司
05	东方汇理资产管理香港有限公司	27	嘉实国际资产管理有限公司	49	信安环球投资(亚洲)有限公司
06	法国巴黎资产管理亚洲有限公司	28	骏利亨德森资产管理	50	中国银盛集团有限公司
07	中银国际英国保诚资产管理有限公司	29	丰收投资（香港）有限公司	51	法国兴业资产管理(香港)有限公司
08	霸菱资产管理（亚洲）有限公司	30	景顺投资管理亚洲有限公司	52	荷宝投资管理集团
09	贝莱德资产管理北亚有限公司	31	摩根资产管理	53	融通基金管理有限公司
10	建银国际（控股）有限公司	32	木星资产管理	54	光大新鸿基有限公司
11	上投摩根资产管理（香港）有限公司	33	美盛资产管理香港有限公司	55	施罗德投资管理（香港）有限公司
12	中信证券国际有限公司	34	领先资产管理	56	Superfund投资集团
13	南方基金管理有限公司	35	MFS全盛资产管理	57	TA Investment Management Berhad
14	汇添富资产管理（香港）有限公司	36	麦格理基金集团	58	天利投资管理香港有限公司
15	华夏基金（香港）有限公司	37	英仕曼投资（澳洲）有限公司	59	以立投资管理有限公司
16	德意志资产管理（香港）有限公司	38	英仕曼投资（香港）有限公司	60	领航投资香港有限公司
17	易方达资产管理（香港）有限公司	39	宏利资产管理（香港）有限公司	61	行健资产管理有限公司
18	瀚亚投资（香港）有限公司	40	未来资产环球投资（香港）有限公司	62	H2O Asset Management
19	富达基金（香港）有限公司	41	法盛投资管理香港有限公司		
20	首域投资（香港）有限公司	42	路博迈亚洲有限公司		
21	富兰克林邓普顿投资（亚洲）有限公司	43	日兴资产管理香港有限公司		
22	环球投资（香港）有限公司	44	先机环球基金（亚太）有限公司		

— 如欲了解更多，请与我们的客户关系经理联络 —





**PC Financial (SG) Pte Ltd**  
寶鉅金融(新加坡)有限公司

**PC iFAST Holding (SG) Pte Ltd**  
寶鉅安豐控股(新加坡)有限公司

新加坡





香港



台灣





Much More Than Private Bank

[www.pcsfg.com/heritage](http://www.pcsfg.com/heritage)

本文件所载之内容仅作为一般参考。本文件并非及不应被视作为投资或买卖证券或任何金融产品的要约或邀请。投资涉及风险。投资产品价格可上升或下跌，投资涉及盈利或极大亏损的风险。过去业绩并不保证将来表现。阁下应仔细考虑本身的经济状况、投资经验及目标，以及承担亏损的能力或咨询阁下的独立理财顾问再进行有关投资。在编制本文件时使用了一些相信其来源可靠的资料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其联营公司（「本集團」）并不担保此等资料之准确性、完整性或正确性。本集團亦有权更新或更改任何资料而不另行通知。本集團及与之关联的任何公司或个人均不会承担因使用本文件或因依赖其内容而产生的任何法律责任。本文件的版权属本集團所有，未经本集團同意，任何人不得因任何用途擅自复印或发布全部或部份内容。本集团及其董事及雇员可能就本报告所涉及的任何证券持仓及进行交易，亦可能与客户持相反的位置，惟本集團必会将客户利益置于本集團之上。