



PCSFG



Heritage Account

2024 第二季全球投资指引

本季投资主题 – 香港楼市拐点将至

新资本投资者入境计划

开创你的投资新领域!

计划优势

- ★ 申请无需学历和工作
- ★ 续签无需雇主
- ★ 投资产品灵活多样
- ★ 无需放弃国籍
- ★ 在港无条件限制逗留
- ★ 来港生育子女获永居身份

23年香港公司 · 优秀口碑 无数客户推介

寶鉅移民 服务优势



经验丰富、
成功率高



证券与保险双牌照



一站式服务



合作伙伴众多

欢迎透过以下方式与
我们的移民专家了解更多:



内地: 86-15000225449
香港: 852-52232118

微信



小红书



寶鉅移民官网



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 – 香港楼市拐点将至	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-P.14
· 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

2024年首季，受到利率周期的不确定性影响，投资者对资本市场仍然抱着相对观望的态度，资金流向相对集中，主要以追逐较成熟的强势市场及大型股份为主，美国及日本依然是最受关注，而当中与人工智能相关的股份仍是市场的焦点之一。而受减息预期支持及地缘政治因素影响，个别投资产品例如黄金则在首季创下近年高位。

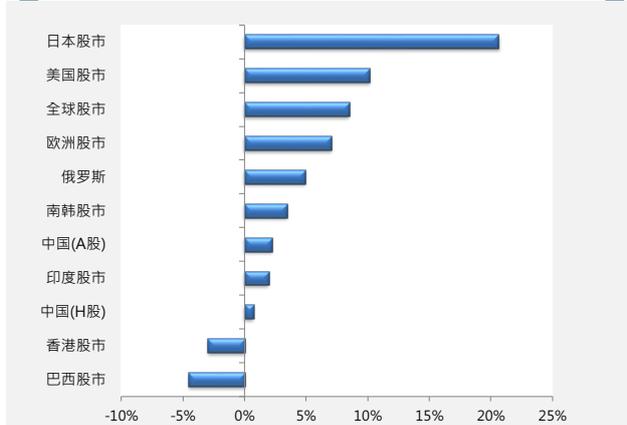
谈及减息预期，仍旧是大小国家及个别投资者最关注的议题。早前美联局调升利率后通胀率虽然有出现明显的改善，但近月通胀似乎有反弹的趋势，加上美国的就业及经济数据远较预期炽热，一方面虽减轻了市场对美国经济衰退的担忧，但另一方面亦使美联储推迟减息的理据增加，市场估算美国于年内可能只会减息半厘或以下。

展望来季，高利率环境的常态化将会成为投资者最需要适应及关注的新主题，加上地缘政治及通胀等多个问题压迫下，2024年投资者将继续面对多重挑战。因此投资者除了需要在风险分散的部份下功夫外，采取如定期定额投资等类型的策略将能拉升在波动市况中的整体回报。另一方面，在高利率前景下受压但较不受市场整体环境影响的房地产市场仍然是一个吸引且具回报潜力的选择。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。

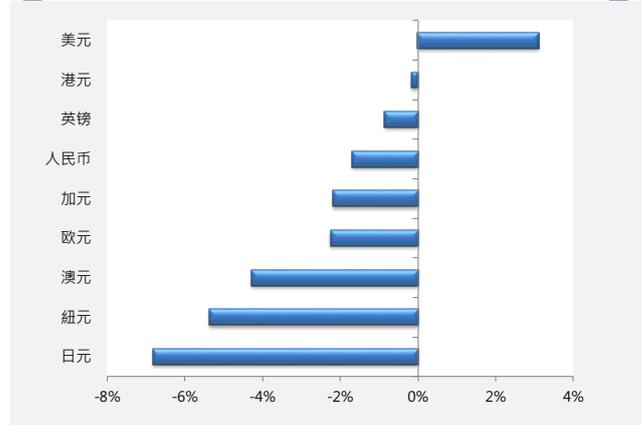


上季市场表现

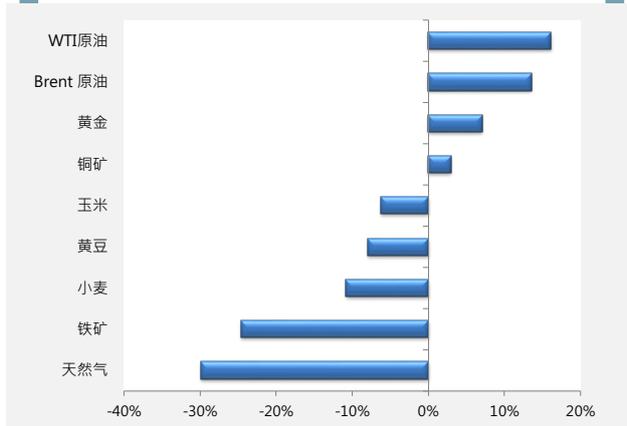
全球股市



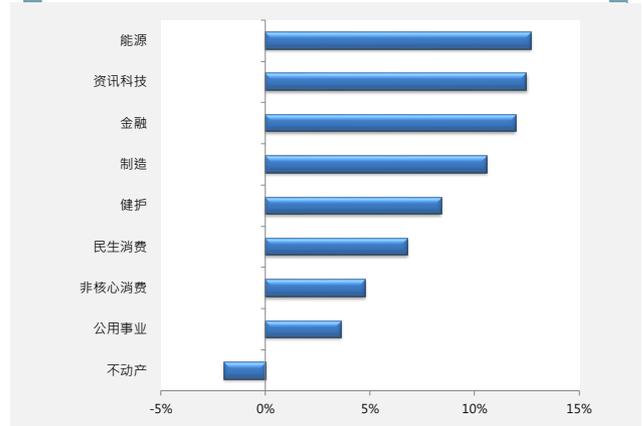
主要汇市



商品市场



产业类股



上季强弱市场短评

强势市场：日本、原油

日股在 2024 年第一季度表现出了韧性，主要得益于全球投资情绪愈发乐观以及全球半导体股票的上涨。另外，日本央行于 2023 年 12 月决定推迟政策正常化，让担心货币政策转变潜在影响的投资者松了口气。首相岸田文雄的结构性改革举措受到了投资者的积极响应，并掩盖了投资者对日本经济疲软的担忧，令外国投资者重新关注日本股市。以哈冲突为全球供应链带来危机，影响着大宗商品的市場。供应链中断最显着的影响体现在油价上，2024 年第一季度油价飙升了 10% 以上。考虑到全球约四分之一的原油生产和三分之一的相關貿易經過霍尔木兹海峡，油价的飙升并不令人意外。因此，该地区的冲突升级都将导致油价激增。

弱势市场：不动产、铁矿石

2024 年第一季度，房地产行业表现落后于其他行业，这可以归因于家庭和机构融资的借贷成本偏高，导致开发商缩减项目规模以应对低需求。通常，房地产的需求是由低利率驱动的，并且往往会随着总体经济状况而改善。尽管 2024 年第一季度企业信心有所提高，但潜在经济放缓、央行降息时间的不确定性和地缘政治紧张等不明朗因素持续给该行业带来压力。至于铁矿石，它是中国建筑需求和工业活动的关键指标。但这两者在 2024 年第一季度尚未见到任何有力的复苏。中国的采购经理人指数以及各种制造业指标目前仍然疲弱。因此，铁矿石价格继续受压。

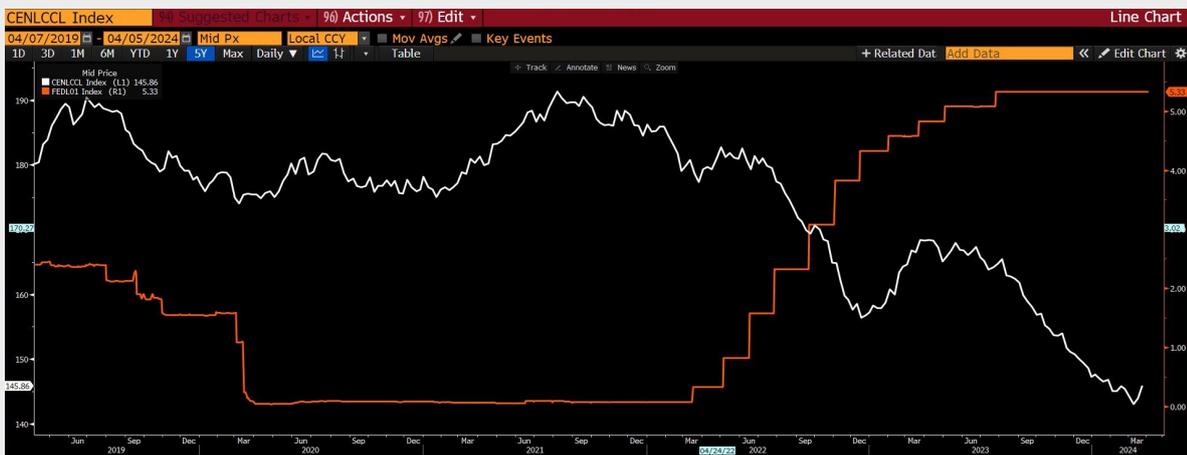
本季投资主题 – 香港楼市拐点将至

香港房地产市场将很大机会在 2024 年触底

受新冠疫情及供应链等问题拖累，通胀至今依然成为各大经济体最关注的议题之一，美国以至欧洲等多个国家均采取了调升利率来应付通胀压力，在利率上升的背景影响下，有多个投资选项受到了相对严重的影响，香港房地产正是其中最佳的例子。

香港房地产市场向来与美国利率呈非常密切的反向关系，因为利率的上升将会令买家购置物业的成本大幅度上升。而自 2022 年起美国调升利率以来，香港房地产市场出现明显的下行(图 1)，反映利率对楼价带来了极大的压力。但值得注意的是，至 2024 年 3 月开始，香港房地产市场价格的跌势似乎得到喘息空间并出现小小的 V 型的反弹，市场亦开始相信本年度香港房地产市场将会触及底部并迎来回升，到底背后的理据是什么呢？

图 1：香港房地产市场价格与利率关系图



资料来源：彭博

香港政府已「全面撒辣」

本年度 2 月 28 日，香港财政司司长为香港房地产市场打下了强心针，司长于预算案中宣布，针对此前所推出的楼市调控措施将会全部撤销，所有类型的额外印花税将会免除。除此之外，因应按揭而进行的压力测试亦将会暂停实施，而且将会进一步放宽 3,000 万或以下自用住宅按揭成数的上限等。香港政府取消对房地产市场的调控预料将会令更多买家得投资成本得以减轻，而额外印花税的取消预料会减少业主的持货时间，令市场的交投得以活化，加上压力测试的暂停实施能释放更多购买力。整体而言，在调控措施撤销的前景下，一直限制香港房地产市场向上的枷锁将得以解除，为房地产市场上升打下基础。



2024-25年度 财政预算案

楼市辣招 全面撤销

- 住宅物業交易
無須再繳付額外印花稅、
買家印花稅和新住宅印花稅
- 金管局暫停實施壓力測試要求
- 3000萬元或以下自用住宅
按揭成數上限調整至七成

图片来源：网上新闻

本季投资主题 - 香港楼市拐点将至

利率难再有上行的空间

尽管美联储并未为未来的利息调整前景提供一份可视的蓝图，更甚者，单就美国就业数据的强劲表现看来减息并非是逼在眉睫之事。但有鉴于美国的通胀率已由高位大幅度回落，以及进一步调升利率将会为企业带来更大的经营负担，美联储未来虽然或会在未来延长其高利率的环境(见图2)，但再度调升利率的可能性已是微乎其微。因此，与利率挂勾的香港的房地产或可能因减息放慢而较预期复苏的时间稍有延长，但再度因利率而下行的空间而近乎不存在。

图2：利率期货监测图

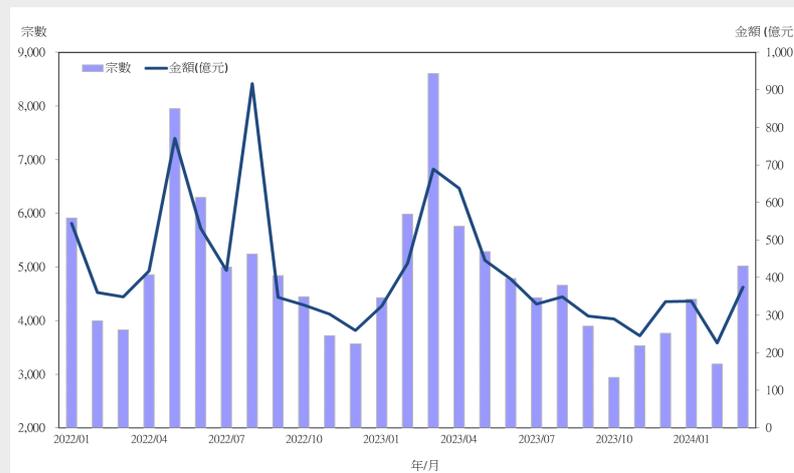


资料来源：彭博

楼市成交出现明显回升

根据市场数据显示，香港整体住宅楼宇的成交宗数及成交金额均出现回升，单计2024年首季，楼宇买卖及金额为9,823宗及769.5亿港元，较上季上升29.1%及12.4%，市场预期4月份整体登记宗数将有望进一步回升。

图3：2022年至今香港整体楼宇买卖合约登记统计(按月)



资料来源：中原地产

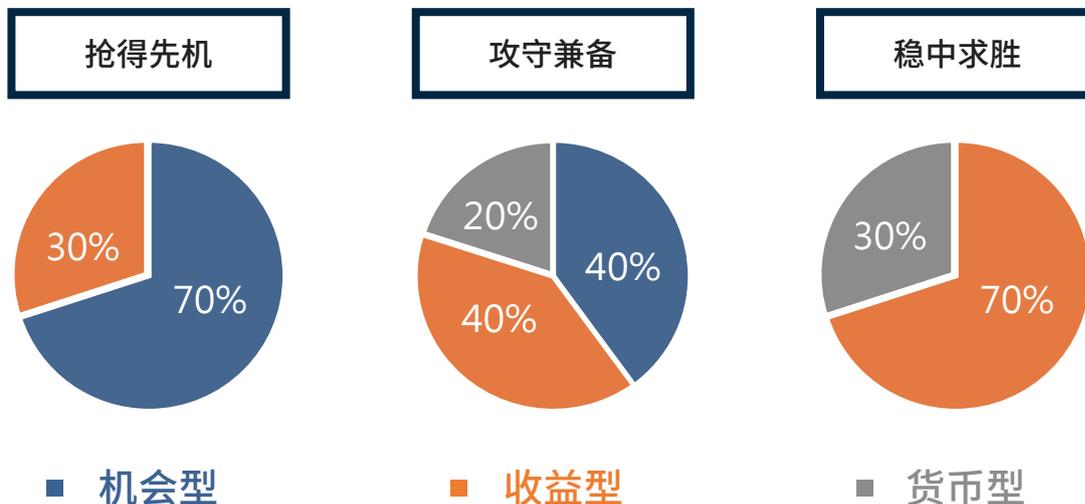
楼宇的成交回升一方面反映了市场对政府全面「撒辣」后而上升的楼市气氛，另一方面亦显示市场对于利率前景的乐观态度，预期交投转趋活跃的房地产市场将能支撑楼价的整体表现。总括而言，因香港房地产市场与资本市场的相关度较低，因此很多投资者会选择以香港房地产市场作为分散风险的投资。本次香港楼市因应经济及利率环境而出现短线调整，考虑到再度下行的空间将非常有限，我们相信现时将会是对其进行投资的大好机会。

季度市场展望

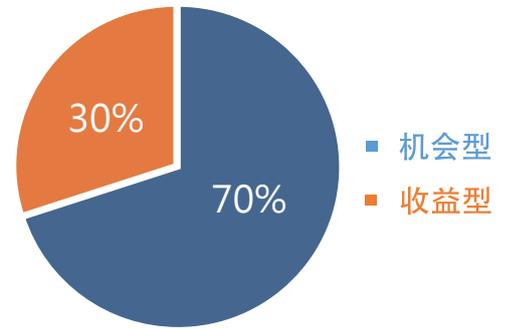
投资市场/标的	-2	-1	0	+1	+2	观点摘要
股市						
美国			■			劳动市场面临结构性挑战，通胀反弹与中小型企业困境加剧
欧洲				■		欧洲央行准备降息，经济迎来复苏希望
日本				■		央行政策转变为投资者开启新时代，但料短期内宽松货币政策将持续
中国			■			房市疲软、企业信心低迷及缺乏大规模刺激信号继续对股市造成压力
北亚			■			韩国与台湾面临出口压力与转型挑战
东南亚				■		东南亚旅游业的复苏为经济带来机遇
其他新兴市场		■				新兴市场经济趋于稳定，但预计新兴市场股市将落后于发达市场
固定收益						
投资级债券				■		各大央行的鸽派展望继续有利于债券市场
亚洲债券			■			亚洲央行在降息方面较欧美缓慢
不动产相关			■			中国政策刺激房地产，但仍需等候成效
天然资源						
能源				■		地缘政治与需求复苏助推能源价格
基本金属			■			中国房地产市场刺激铁矿石的需求
农产品			■			产量下降与地缘政治风险提振农产品价格

☆ -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



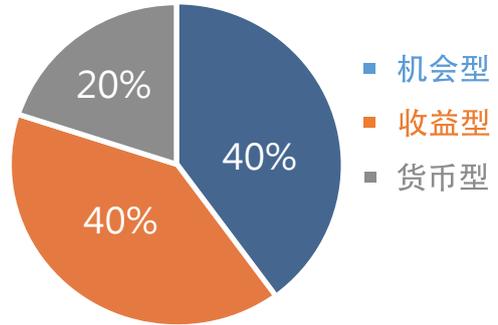
机会型

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 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
富达基金 - 环球科技基金 (美元) A 累算	美元	首要投资于全球目前或即将开发促进科技产品，服务拓展或改良并以之为主要获利之公司之股票证券	全球	LU1046421795
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
摩根基金-日本股票基金	美元	投资于日本企业	日本	LU0129465034
贝莱德世界矿业基金	美元	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
个别股票 / Corporate Stock				
投资目标	币别	投资内容	交易所	代码
扬子江船业	新元	以造船及海洋工程制造为主业	SGX	BS6.SI
汇丰控股	港元	提供银行及有关之金融服务	HKEX	5.HK
Meta公司	美元	经营社群网路服务、虚拟实境、元宇宙等产品的网际网路科技公司	NYSE	META.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
Studio 城市金融有限公司	美元	YTM: 7.989% / 到期日: 2029.01.15	5.000%	USG85381AG95
软银集团股份有限公司	美元	YTM: 6.494% / 到期日: 2031.07.06	5.250%	XS2361253607
<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
宏利环球基金 - 环球多元资产入息基金 (美元) R	美元	主要透过投资于全球各地公司政府的股票、股票相关、固定收入的多元化投资组合	全球	LU2086872988
BGF 环球多元资产入息基金 A2	美元	基金投资于全球各地的全线认可投资，包括股票、股票相关证券、定息可转让证券等	全球	LU0784385840

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
联博 - 美国增长基金	美元	主要投资于在美国成立或在美国有大量业务的公司之股本证券	美国	LU0079474960
贝莱德全球基金 - 欧洲股票入息基金 (美元对冲)	美元	主要投资于在欧洲注册或从事大部份经济活动的公司之股本证券	欧洲	LU1153584641
贝莱德世界能源基金 A2	港元	投资于全球各地主要从事能源勘探、开发、生产及分销业务的公司之股本证券	美国为主	LU0122376428

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 德银农业 ETF	美元	追踪 DBIQ 多元化农业指数超额回报	美国	DBA US
安硕 MSCI 中国 ETF	美元	追踪 MSCI 中国指数	中国	MCHI US

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	市场	代码
PC 策略布局收益基金 -B 类别	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	KYG6965A1186

个别公司债 / Corporate Bond

投资目标	币别	投资内容	派息	代码
德国商业银行股份公司	新元	YTM: 4.908% / 到期日: 2033.05.03	5.700%	XS2537263340
汇丰控股有限公司	美元	YTM: 5.892% / 到期日: 2030.03.04	5.546%	US404280ED71
eBay 公司	美元	YTM: 5.868% / 到期日: 2025.11.22	5.900%	US278642BC68

< 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

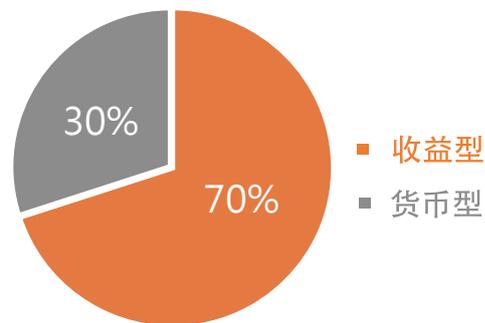
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
安硕 iBoxx 高收益公司债券 ETF	美元	追踪 Markit iBoxx 美元流动性高收益指数	美国	HYG US
iShares 5-10 年期投资级公司债券 ETF	美元	追踪 ICE 美国银行 5-10 年美国企业指数	美国	IGIB US

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

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
法国兴业银行	美元	YTM: 5.960% / 到期日: 2029.01.10	6.446%	US83368TBR86
联想集团有限公司	美元	YTM: 5.875% / 到期日: 2032.07.27	6.536%	USY5257YAM94
<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
贝莱德全球基金 - 美元高收益债券基金 (美元) A6	美元	投资于以美元计价的高收益定息可转让证券	美国	LU0738912566
摩根基金 - 环球债券收益基金	美元	主要投资于债务证券的投资组合	美国为主	LU1128926489
法巴美元短期债券基金 (美元)	美元	主要投资于以美元计值的债务证券，例如美国国库债务证券或票据等	美国为主	LU0012182399
PIMCO GIS - 环球投资级别债券基金 (美元) E 类	美元	投资于投资级别公司固定收益工具	全球	IE00B3K7XK29
交易所买卖基金 / Exchange Traded Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
iShares 20 年期以上美国国债 ETF	美元	追踪 ICE 美国国债 20+ 年指数	美国	TLT US
安硕 1-3 年期美国国债 ETF	美元	追踪 ICE 美国 1-3 年国债指数	美国	SHY US
先锋中期公司债券 ETF	美元	追踪彭博美国 5-10 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

美国股市：劳动市场面临结构性挑战，中小型企业困境加剧

★ 在 2024 年第一季度，美国通胀连续三个月反弹，这导致交易员将减息的预期再次延后至 6 月。尽管标普 500 指数再度创下新高，但被视为最能代表美国市场小型股的重要指数——罗素 2000 指数，仍比 2021 年 11 月的高点低了 13%。这意味着美国股市正在呈现个别发展的趋势，市值较小的公司股价表现仍然处于熊市，反映高利率环境对中小型企业造成了打击。然而，尽管美国大型科技股的业绩优于市场预期，但近期有多家大型科技公司传出解雇了数万名员工，包括微软、谷歌、亚马逊和 Meta 等公司。这可能是人工智能的崛起和疫情期间过度招聘的结果，导致科技业出现了大规模的裁员。目前股市的表现可能过于乐观地反映了对人工智能的预期，与美国经济出现了背离的情况。

★ 至于就业市场方面，近期的数据显示失业率仍然维持相对稳定的水平，同时美国非农就业人数也表现较好。然而，即使非农就业人数增加，但裁员事件仍在持续发生。这可能是由于美国经济正在经历结构性变革的影响。疫情爆发后，许多人的职业需求发生了转变，例如从事服务业的人转向后勤部门。随着人工智能和生成式 AI 的崛起，一些职业可能变得不再必要，例如一些初级编程人员的需求可能下降，需要重新配合现今美国的劳动市场需求。此外，预计降息预期的延长可能导致企业面临更大的经营压力，进而增加裁员的可能性，从而对美国经济产生影响。鉴于这些因素，我们对美国股市持中性评级。

美国股市个别发展



美国就业市场的变化



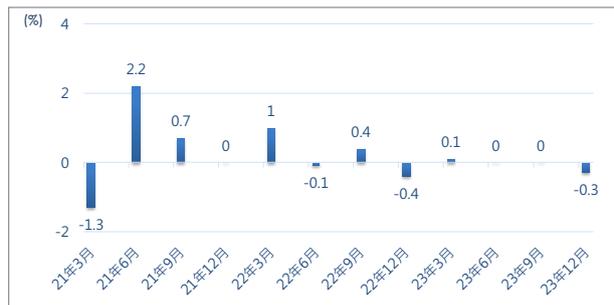
★ 以上资料来源：彭博社，2024/03/31

欧洲市场：欧洲央行准备降息，经济迎来复苏希望

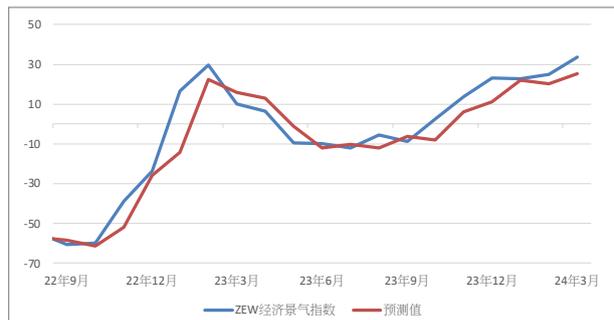
★ 欧元区的经济复苏确实面临一些困难，去年第四季度欧元区的 GDP 仅增长了 0.1%，与前一个季度持平。然而，欧洲最大的经济体德国也几乎陷入技术性衰退，即连续两个季度的环比增长率为负值。由于高通胀的影响，工人们要求更高的工资来抵御通胀的压力。他们也通过罢工来进行谈判，特别是交通领域的罢工不断发生，影响到铁路、航空等行业，进一步恶化了当地经济的状况。此外，德国预测今年的 GDP 增长率可能仅为 0.2%，较之前预测的 1.3% 大幅下调，反映出德国在处理经济问题上面临困难。因此，德国很有可能成为今年增长最慢的主要经济体之一，对欧元区的经济造成冲击。

★ 目前来看，欧洲央行需要采取宽松的货币政策来挽救低迷的经济。主要原因是欧元区面临着较大的衰退压力，需要通过降息来刺激经济增长。由于通胀压力已得到缓解，市场憧憬央行即将降息，欧洲 ZEW 经济情绪信心指数，连续 3 个月优于市场预期，反映人们对经济前景感到乐观。此外，服务业采购经理人指数 2 月和 3 月的数据更是超过 50 的景气线水平，显示人们的消费意愿正在增强。一旦欧元区实施降息，经济有望出现较大程度的反弹。因此，我们认为欧元区在 6 月有较大机会如期实施降息，并给予欧洲股市正面评级。

德国国内生产总值 (环比)



欧元区 ZEW 经济景气指数



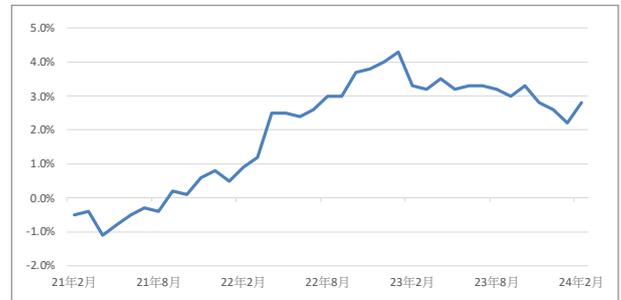
★ 以上资料来源：彭博社，2024/03/31

日本股市：央行政策转变为投资者开启新时代，但料短期内宽松货币政策将持续

★ 通胀在日本二月份重新加速，消费者物价指数从 1 月份的 2.2% 升至 2.8%。随着迹象显示通胀再膨胀取得成功，日本央行在 2024 年实现政策正常化的条件已经具备。在 2024 年 3 月，日本央行取消了其负利率政策，并将短期利率提高到 0-0.1%。另外，也同时废除了收益率曲线控制政策。日本央行还将限制不同收益率期限的债券购买上限，并停止购买东证指数基金以及日本房地产投资信托基金。此举表明了日本央行对结束日本通缩时代，并带来稳定增长和通胀的信心。然而，考虑到经济复苏仍然脆弱，这还不是紧缩周期的开始。因此，宽松的货币政策短期内仍将持续。

★ 日本经济在第四季度表现不如预期，国内生产总值年率仅增长 0.4%，尽管较上一季度 3.2% 的下降有所反弹，但是不能避免日本世界第三大经济体的地位被德国取代。尽管如此，首相岸田文雄的结构性改革举措还是受到了投资者的积极响应，并掩盖了投资者对日本经济疲软的担忧。外国投资者重新关注日本股市，特别是在中国股市存在不确定性的情况下。此外，全球半导体股票的飙升提振了日本相关的科技、工业和化学行业。展望未来，我们预计日本股市将继续受到全球风险情绪的影响，尤其是投资者对美债收益率变化的反应。但是随着美国利率已达峰值，我们对日本股票持乐观态度。

日本消费者物价指数 (同比)



日本在 2023 年第四季度避免了技术性衰退



★ 以上资料来源：彭博社，2024/03/31

中国股市：房市疲软、企业信心低迷及缺乏大规模刺激信号继续对股市造成压力

★ 中国的国内生产总值在 2023 年增长了 5.2%，略超官方预计的 5.0% 左右的增长目标。全国人大继续设定了 2024 年的增长目标为「大约 5.0%」，但由于基数较高，今年或更具挑战。2024 年设定的经济目标大多与去年相同，因此政策上并没有太多的惊喜。政府希望通过科技创新、产业升级和优化房地产政策来稳定经济前景。另一方面，由于内需不振以及资产价格下行压力加大，增加了通缩风险，消费者物价指数受到更多关注。2024 年 2 月，中国的消费者物价指数六个月来首次上涨，从一月份的 -0.8% 升至 0.7%，在消费者信心疲软的情况下为中国经济带来了一些缓解。

★ 中国制造业活动连续第五个月下降，3 月份的制造业采购经理人指数从之前的 49.2 下降至 49.1，引发了有必要采取更大胆的刺激措施以保障长期增长的讨论。另外，在 2024 年 3 月，中国央行授权全国银行将五年期贷款市场报价利率下调 25 个基点，以支持政府稳定房地产市场的努力。同时，央行也降准 50 个基点，反映出加速刺激措施和防止疲弱信心根深蒂固的紧迫性。此外，中央财政还将加大对地方政府的转移支付力度，保障基本公共服务均等化，特别是经济困难地区。降息以及支持房地产融资的努力预计将重振投资者对中国资本市场的信心。考虑到这些发展，我们短期内对中国股市保持中性看法。

中国消费者物价指数 (同比)



制造业采购经理人指数连续五个月下跌



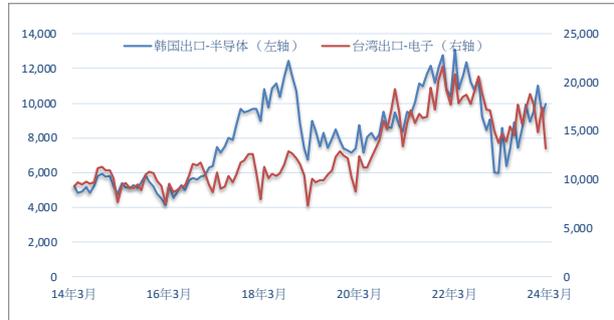
★ 以上资料来源：彭博社，2024/03/31

北亚：韩国与台湾面临出口压力与转型挑战

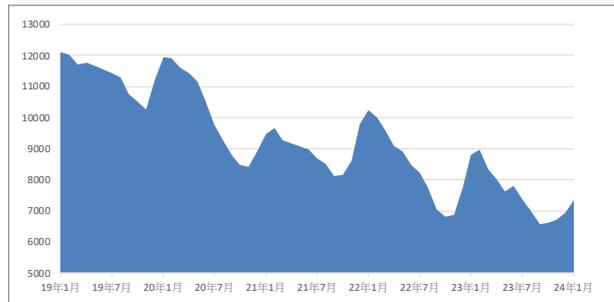
★ 自中美关系恶化以来，美国对中国在半导体领域施加了持续的压力，并要求韩国和台湾禁止向中国出口晶片。韩国经济严重依赖半导体行业，其中半导体出口占韩国出口的 20% 以上，超过一半的晶片出口流向中国。因此，禁止向中国出口晶片将对韩国经济造成严重打击。另一方面，台湾的晶片行业也受到美国的压力，并正寻求减少对中国市场的依赖。由于日元的贬值，吸引更多台湾半导体公司进驻日本。根据路透社的统计，在过去两年中，至少有 9 家台湾芯片公司在日本设厂或扩大业务。需要注意的是，即将举行的美国大选也具有前瞻性，我们相信在美国大选之前，韩国的出口仍将受到相当大的压力。至于台湾方面，由于台湾晶片在人工智能热潮中市值不断攀升，并且在晶片制程方面处于领先地位，我们对台湾的经济前景较为乐观。

★ 香港正面临前所未有的挑战。在过去几年里，香港的财政状况日益严峻，在 22 至 23 年度财政赤字达到了 1,398 亿港元。同时，香港楼市的疲软导致了卖地收益和印花税收入的大幅减少。为了应对楼市低迷的问题，香港政府财政司司长陈茂波公布了 2024 财政预算案，并宣布全面取消所有住宅物业需求管理措施，不再需要支付额外的印花税、买家印花税和新住宅印花税。购买力较强的买家将无需承担更多的税费，从而能够购买更多单位，这对香港楼市有利好作用。此外，我们认为香港已经适应了高利率环境一段时间，一旦美联储在 6 月实施降息，预计将为香港经济带来重大帮助，特别是在楼市方面的表现。

韩台电子相关出口 (百万美元)



香港财政储备 (亿)



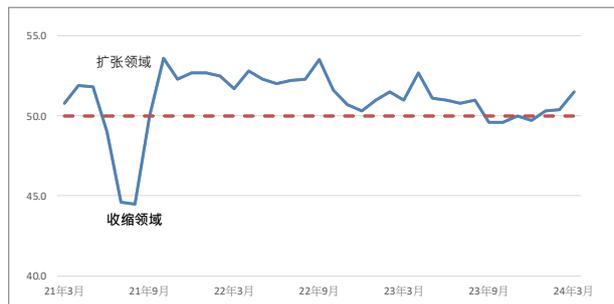
★ 以上资料来源：彭博社，2024/03/31

东南亚：东南亚旅游业的复苏为经济带来机遇

★ 东盟制造业的采购经理人指数在过去三个月连续高于 50 的荣枯线水平，从 1 月的 50.3 上升至 3 月的 51.5，达到了过去 11 个月的最高水平。这次改善主要归因于新增订单的增加和产量的快速增长。与 2 月份相比，3 月份的物价压力有所减轻，原材料和产成品价格的上涨速度分别是过去八个月以来的最慢。细分来看，新加坡和印度尼西亚的制造业在业务状况改善方面表现突出，而菲律宾的改善幅度相对较小。越南的制造业条件基本保持不变，而泰国、马来西亚和缅甸的制造业则出现了下滑。东盟制造业在过去三个月保持强劲增长，使得这一季度成为自 2023 年第二季度以来的最佳季度。因此，我们对东盟制造商的产量前景持乐观态度。

★ 在东南亚国家政府的大力推动下，陆续与不同国家推出免签政策，以吸引更多游客到访。摩根大通早前表示已经增持了泰国股票，这是基于对泰国旅游业持续复苏的预期。至于东南亚股市方面，虽然美国降息预期再度延迟，但衰退的预期可能会对东南亚的出口造成一些阻碍。然而，东南亚在国际地位上仍然扮演着重要的角色，尤其是印尼在电动汽车电池供应链中的作用至关重要。总体而言，东盟的估值看起来比长期以来的平均水平更有吸引力，加上长期的结构性利好因素，东盟股市可能会为投资者提供机会。因此，我们给予东南亚股市正面评级。

东盟制造业采购经理人指数



东南亚旅游业复苏推动股市回升



★ 以上资料来源：彭博社，2023/12/31

其他新兴市场：新兴市场经济趋于稳定，但预计新兴市场股市将落后于发达市场

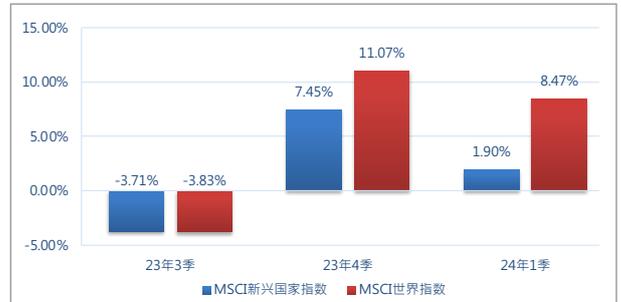
★ 总体而言，对比 2023 年，2024 年新兴市场的宏观经济状况略有改善。这种改善主要归因于全球经济增长的持续韧性（尤其是美国），以及市场预期美国和欧元区的货币政策在今年将逐渐宽松。然而，新兴市场的经济预计将继续面对挑战，使其复苏极易受到影响。这些挑战包括利率上升的延迟效应以及美国经济增长预期减速带来的潜在拖累。我们预计这种情况在 2024 年下半年将变得更加明显。另一方面，随着通胀逼近峰值，一些新兴经济体正在进入货币紧缩周期的后期阶段。例如，巴西和匈牙利在 3 月份降低了基准利率，而土耳其则选择在同一时期提高利率，以缓解国内通胀压力并减轻资本外流。

★ 此外，全球经济不确定性和地缘政治紧张局势仍然存在，给新兴市场带来持续的挑战。投资者对地缘政治变化高度敏感，即使是微小的事态发展也可能引发资本流向发达市场资产。此外，美联储降息时间的不确定性也影响了新兴市场的资本流动。我们预计，只有在美联储开始降息后，大规模的资本才会流入新兴市场。目前，谨慎的投资情绪继续对新兴市场产生重大影响，导致我们预计新兴市场股市可能落后于发达市场股市。因此，投资者在投资新兴市场时应谨慎行事，并关注基本面强劲且政策支持经济增长的国家。总体而言，相对于其他市场，我们对其他新兴市场的看法较为悲观。

主要新兴市场 2/3 月份议息会议结论

国家	之前	最新	利率变化
俄国	16.00%	16.00%	→
土耳其	45.00%	50.00%	↑
巴西	11.25%	10.75%	↓
匈牙利	9.00%	8.25%	↓
印度	6.50%	6.50%	→

MSCI 新兴市场指数 vs MSCI 世界指数



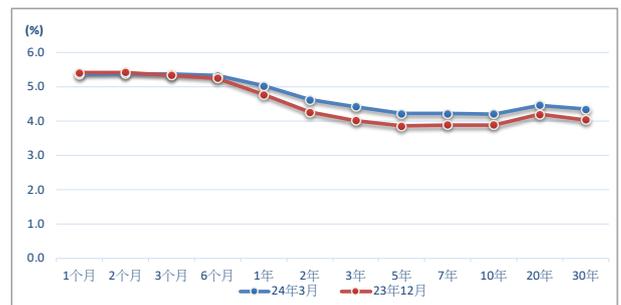
★ 以上资料来源：彭博社，2024/3/31

债券市场：各大央行的鸽派展望继续有利于债券市场

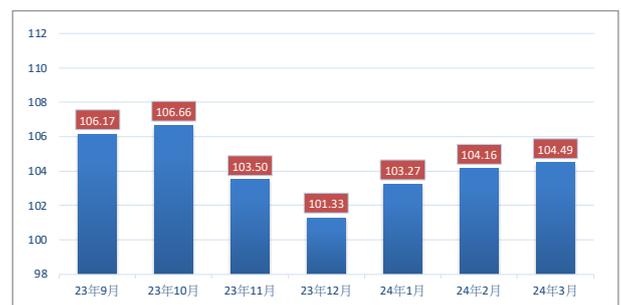
★ 在汽油和住房成本上涨的推动下，美国的通胀率在 2 月份继续上升，表明通胀存在一定程度的粘性。美国 2 月份消费者物价指数从 1 月份的 3.1% 升至 3.2%。相比之下，欧元区通胀率从 2024 年 1 月份的 2.8% 降至 2 月份的 2.6%。值得注意的是，当前美国降息预期比去年 12 月更为鹰派。这一转变是由最近的数据推动的，这些数据表明美国经济比预期更具韧性以及通胀水平也超出了先前的预测。然而，美联储主席鲍威尔表示，近期的高通胀数据不会改变整体经济展望，表明如果通胀压力如预期般缓解，美联储仍致力于今年三次降息。我们预计未来几个季度债券市场的表现将相对良好，因为各大央行预计将在年内逐步放松货币政策。

★ 自 2023 年初以来，我们对美国国债的前景一直保持乐观。我们认为美联储的鹰派立场已充分被市场消化以及我们预计通胀已见顶。另外，美国国债也将受益于避险情绪升温。就亚洲债券而言，潜在的经济衰退和地缘政治的不确定性在短期内仍对亚洲的货币构成风险。尽管如此，由于部分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。为了对冲美国利率上升的风险，投资者可在固定收益投资组合中纳入优质的投资级别亚洲债券。然而，与非美元债券相比，我们仍然偏好以美元计价的债券。

美国长期国债收益率低於 5%



美元小幅上涨，因美联储降息或推迟



★ 以上资料来源：彭博社，2024/3/31

产业趋势与展望

金融 – 高息环境对金融板块构成压力

★ 在美国出现通胀反弹的背景下，美联储可能会维持较长时间的高息环境。尽管较高的利率可以增加银行的净利息收入，但也可能增加不良贷款的比例。美联储主席鲍威尔对此问题表示，不良贷款的增加可能导致一些银行破产，但不会对整个系统构成风险。然而，我们认为美国银行体系面临巨大压力，特别是写字楼市场的借贷成本大幅上升，同时该空置率约为 20%，未来几年到期的商业地产贷款总量更达到数万亿美元。在当前市场疲软的环境下，若美国因通胀反弹而延迟降息的话，将会对银行体系构成严重挑战。因此，我们给予金融板块负面评级。

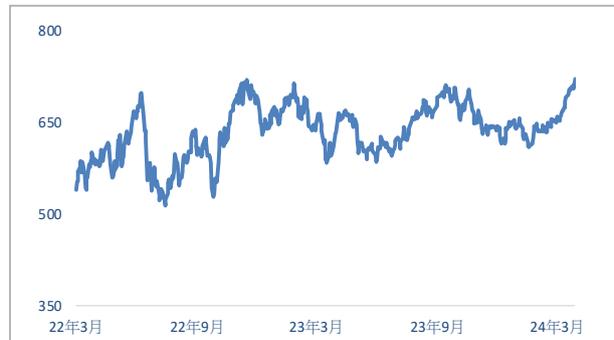
S&P500 金融类股指数走势



能源 – 全球经济恢复使得石油需求增加

★ 美国标普 500 能源股指数在初期曾经一度下跌，主要原因是市场对全球石油需求疲弱感到担忧。然而，石油输出国组织及其盟国（OPEC+）早前宣布将继续减产协议至今年 6 月底，同时经济复苏超出预期，导致原油价格在第一季末出现反弹。此外，由于地缘政治的加剧，红海继续受到胡塞武装的袭击，以及以巴战事和俄乌战争未结束，预计原油价格将长期维持较高水平。在需求方面，中国采取了更加宽松的货币政策，尤其在降息和降准方面力度较预期大，这将有利于中国经济向好的方向发展。因此，我们认为亚洲仍然是最大的原油需求驱动器，并给予良好评级。

S&P500 能源类股指数走势



科技 – 在高利率和人工智能减退下展现稳定趋势

★ 在上一季度，美国科技板块继续保持强势，这一升幅主要得益于科技巨头的带动，其中英伟达的股价和市值创下了新高。然而，也有部分大型科技股的股价表现跑输了整体市场，特别是苹果和特斯拉，市场对它们的增长速度明显放缓表示担忧。随着美国通胀的反弹，高利率环境预计会持续至少一个季度，即使今年进行了三次降息，但降息幅度仍然有限。这将给中小型科技公司带来运营上的压力。同时，对于投资者而言，目前大型科技股的股价相当高，第二季度存在回调的风险很大。因此，考虑到人工智能热潮的减退以及高利率环境，我们预计科技板块在第二季度的表现将趋于稳定，并给予中性评级。

S&P500 科技类股指数走势



医疗保健 – 在人工智能浪潮中表现强劲

★ 在上一季度，医疗板块表现强劲。随着人工智能的不断发展，AI 技术正在迅速应用到医疗行业。这包括机器学习、自然语言处理和大数据等人工智能技术的应用，旨在提升新药研发的效率和质量，同时降低临床试验失败的风险和研发成本。在这方面，英伟达作为晶片领域的领先者，已经参与了人工智能药物开发的领域。他们利用药物探索模型来加速药物研发的过程。根据研究机构的数据显示，截至 2022 年，全球医疗领域的人工智能市场价值已达到 16 亿美元，并预计到 2032 年将达到 304 亿美元，复合年均增长率高达 34.9%。因此，我们认为在人工智能的推动下，医疗行业具有巨大的潜力，并给予良好评级。

S&P500 医疗保健类股指数走势



★ 以上资料来源：彭博社，2024/03/31

商品趋势与展望

原油 – 供应减少和地缘政治不确定性推高油价

★ 在今年 3 月，石油输出国组织及其盟国（OPEC+）宣布将现有的减产协议延长至6月底。当中，沙特阿拉伯每天减产 100 万桶，使其产量保持在每日 900 万桶左右。国际能源署（IEA）预测今年全球石油产量将大幅减少，这种供应减少的情况将为油价带来支撑。同时，全球地缘政治局势的不确定性可能进一步推高油价。红海危机可能导致全球运油轮短缺，许多油轮公司正在改变航线以避开红海，这导致市面上的原油供应出现延迟。此外，早前乌克兰对俄罗斯炼油厂的袭击亦导致俄罗斯的供应出现减少。尽管研究机构之前表示今年全球经济将放缓，石油需求可能减少，但由于中国经济数据好于预期，以及对欧洲的乐观预期，我们预计原油需求将增加。因此，我们给予原油良好评级。

铜 – 全球经济复苏导致铜价上涨

★ 由于铜价能敏感地反映全球经济走势，因此价格上涨常被视为经济复苏的信号。尽管早前有研究机构预测全球经济将在今年放缓，但铜价在上一季度反而有上涨趋势。这主要归因于全球经济前景的改善。中国制造业景气度持续提升，其中财新制造业 PMI 连续四个月处于扩张区间。随着中国实施更多宽松货币政策，中国经济有望进一步复苏。此外，欧洲经济景气指数连续三个月高于市场预期，并且市场对即将降息的预期也有所提升，欧元区的经济有望造好。另一方面，由于对破坏环境等原因的抗议活动，占全球产量 1% 以上的巴拿马铜矿将关闭。因此，在全球经济复苏超出预期并且供应减少的背景下，我们对铜市给予良好评级。

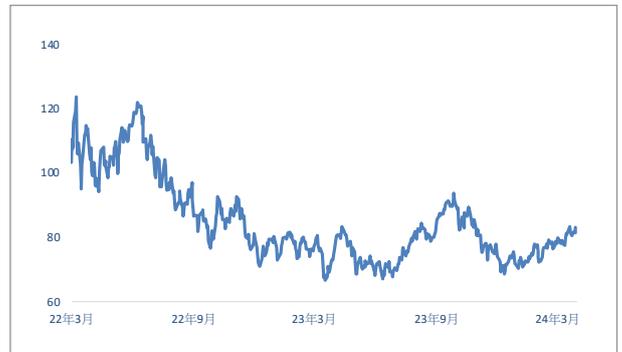
铁矿石 – 中国房地产继续支撑铁矿石需求

★ 但 2023 年铁矿石价格上涨了 22%，成为表现最佳的大宗商品之一。然而，今年第一季度铁矿石价格出现回落，原因是市场对房地产市场的低迷感到担心，认为铁矿石需求不会出现强劲的回升。为了解决这些问题，中国政府采取了一系列措施，以刺激信贷需求和重振房地产市场。其中宣布将 5 年期 LPR 首次下调 25 个基点，以提高人们对购房的需求。同时，国务院总理李强还表示将安排 3.9 万亿元的地方政府专项债券，主要用于解决重大项目建设的资金问题。虽然这些措施有助于铁矿石需求的回升，但我们认为这些政策可能需要更多时间才能看到成效。因此，我们给予铁矿石中性评级。

小麦 – 产量下降与地缘政治风险提振小麦价格

★ 由于供应过剩的原因，小麦价格在上一季度出现下跌趋势。尽管俄乌战争已经进行了两年多，但乌克兰粮食出口量一直远超预期，其中 2 月份乌克兰的粮食出口量按年增长了 12%，达到 526 万吨。此外，俄罗斯的小麦产量连续两年丰收。然而，在第二季度，情况可能会发生变化。根据乌克兰谷物协会（UGA）的研究，乌克兰 2024 年的小麦产量预计为 2000 万吨，低于 2023 年的 2200 万吨。另外，法国也受到地区干旱的影响。法国农业局表示，目前软小麦的优良率处于四年来的最低水平。此外，地缘政治局势的加剧也引起了关注，黑海地区的局势仍然紧张。因此，结合以上的因素，我们给予小麦中性评级。

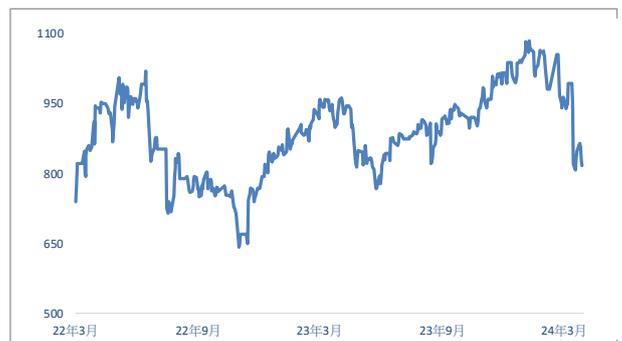
WTI原油期货走势(美元\$/桶)



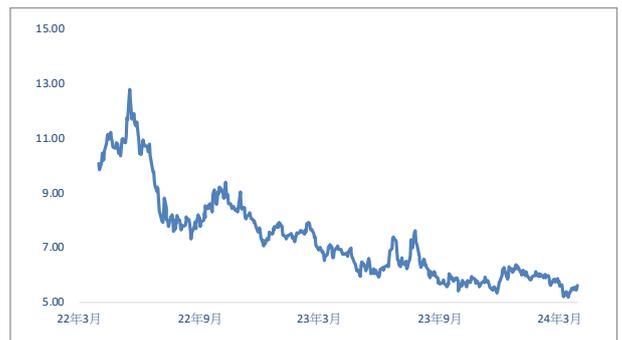
铜价期货走势(美元\$/吨)



铁矿石期货走势(人民币\$/吨)



小麦期货走势(美元\$/蒲式耳)



★ 以上资料来源：彭博社，2024/03/31

货币趋势与展望

美元 (DXY) – 压力：108.30/ 支撑：99.57

★ 当前美国降息预期比去年 12 月更为鹰派。这一转变是由最近的数据推动的，这些数据表明美国经济比预期更具韧性以及通胀水平也超出了先前的预测。然而，美联储主席鲍威尔表示，近期的高通胀数据不会改变整体经济展望，表明如果通胀压力如预期般缓解，美联储仍致力于今年三次降息。虽然美联储有可能延迟降息，但经济增长和金融稳定的相关风险使得美联储大幅延长降息时间的可能性不大。因此，我们预计美元在未来一个季度对大多数主要货币走软。然而，美元的下行轨迹非直截了当的。由于近来的银行危机暴露了全球金融体系的脆弱性，潜在的金融事故可能再次引发资金短缺和美元需求的飙升。支撑位为 99.57 (52 周低点)，阻力位为 108.30 (52 周高点)。

美元指数 (DXY)



欧元 (EUR/USD) – 压力：1.1275/ 支撑：1.0448

★ 正如预期，欧洲央行在 3 月份的议息会议维持三大基准利率不变。另外，欧洲央行最新预测显示，2024 年全年的通胀率预计为 2.3%、2025 年为 2.0% 和 2026 年为 1.9%。欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行仍然关注与服务业通胀和工资增长相关的风险，这是目前不启动降息的主要原因。虽然她提到 6 月降息的可能性，但她强调在做出决定之前需要了解更多信息。与美联储相似，欧洲央行也推迟了市场对降息的预期。大多数欧洲央行官员倾向于等待确认通胀不会反弹才行动。在 2024 年第二季度，我们预计欧元将根据欧洲央行和美联储的降息预期而波动。支撑位为 1.0448 (52 周低点)，阻力位为 1.1275 (52 周高点)。

欧元兑美元 (EUR/USD)



日元 (USD/JPY) – 压力：157.82/ 支撑：130.784

★ 在 2024 年 3 月份的政策会议上，日本央行宣布了一项重大的政策变动，标志着其政策方针的显著转变。日本央行取消了其负利率政策，并将短期利率从 -0.1% 提高到 0-0.1%。另外，也同时废除了收益率曲线控制政策。日本央行还将限制不同收益率期限的债券购买上限，并停止购买东证指数基金以及日本房地产投资信托基金。相比之下，美联储则准备逐步放宽其货币政策。美联储和日本央行之间的政策轨迹分歧预计将缩小利差，从而可能推高日元兑美元汇率。支撑位为 130.784 (52 周低点)，阻力位为 157.82 (90 年代高位)。

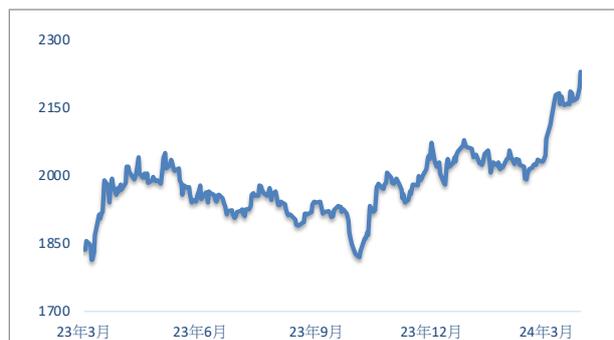
美元兑日元 (USD/JPY)



黄金 (XAU/USD) – 压力：2407.88/ 支撑：1986.16

★ 继去年 12 月份表现强劲后，黄金在 2024 年回吐了部分涨幅。考虑到通货膨胀的复苏以及美国经济在 2024 年第一季度表现出的强劲韧性，这种回调在一定程度上是可以预料的。尽管发生了这些回调，但金价仍表现出韧性，自 2024 年初以来一直维持在 2,000 美元/盎司之上。尽管美联储降息的时间可能会比最初预期有所推迟，但货币政策逐步放松的预期依然存在，这可能推动黄金下一波上涨行情的到来。黄金在第一季度的韧性也可以归因于持续存在的地缘政治风险，包括俄乌战争以及以哈冲突。这些冲突目前尚未有明确的解决方案。此外，各国央行也持续积极地增加其黄金储备。在这些有利的条件下，我们预计黄金在 2024 年第二季度的表现将保持强劲。支撑位为 1986.16 (13 周低点)，阻力位为 2407.88 (枢轴点三级阻力位)。

黄金兑美元 (XAU/USD)



★ 以上资料来源：彭博社，2024/3/31

货币趋势与展望

澳元 (AUD/USD) - 压力：0.6901 / 支撑：0.6271

★ 澳大利亚央行在其 3 月政策会议上将现金利率目标维持在 4.35% 不变。此外，根据 3 月会议纪要，澳大利亚央行表示将转向更为中性的立场。该会议纪要自 2022 年 5 月以来首次未提加息，表明了澳大利亚央行对通胀将回到目标水平的信心。尽管目前通胀仍居高不下，但经济学家普遍认为央行的下一步不太可能是加息。这种观点在很大程度上是建基于澳大利亚的经济疲软。在 2024 年第二季度，我们预计澳元将根据澳大利亚央行和美联储的降息预期而波动。支撑位为 0.6271 (52 周低点)，阻力位为 0.6901 (52 周高点)。

澳元兑美元 (AUD/USD)



纽元 (NZD/USD) - 压力：0.6412 / 支撑：0.5774

★ 正如市场普遍预期的那样，新西兰央行在 2 月份的会议上将基准利率维持在 5.50% 不变。随附的新闻稿中指出，核心通胀和大多数通胀预期指标均已下降，通胀风险进一步缓解。然而，总体通胀率仍高于 1% 至 3% 的目标区间，限制了央行容忍通胀意外上升的能力。新西兰央行在货币政策声明的最新预测显示，新西兰央行直到 2025 年上半年才有可能降息。对比美联储，新西兰央行更为鹰派，因此我们预计新西兰元在未来一个季度对美元走强。支撑位为 0.5774 (52 周低点)，阻力位为 0.6412 (52 周高点)。

纽元兑美元 (NZD/USD)



人民币 (USD/CNY) - 压力：7.3500 / 支撑：6.8331

★ 中国央行的政策支持加强了人民币的稳定性。人民币预计在美联储开始宽松后将逐步复苏。中国国有基金已经启动了在岸交易所交易基金的购买，这有助于缓解投资者的负面情绪。这一举措还导致股票流出逆转，对人民币稳定做出了重大贡献。此外，中国人民银行在 2024 年 1 月份降准，下调了 50 个基点，反映了刺激经济增长的努力。在美联储维持基准利率不变之时，中国人民银行启动宽松周期以支持经济活动。我们预计美联储宽松周期的开始将使中美利差逐渐回归到正常水平。在 2024 年第二季度，我们预计美元兑人民币将走强。支撑位为 6.8331 (52 周低点)，阻力位为 7.3500 (52 周高点)。

美元兑人民币 (USD/CNY)



英镑 (GBP/USD) - 压力：1.3143 / 支撑：1.2037

★ 英国在 2023 年下半年连续两个季度经济负增长后进入了技术性衰退。英国央行面临越来越大的政治压力，英国政府主张降息以降低抵押贷款借款人的负担，并刺激经济增长。正如预期，英国央行在 3 月会议上将基准利率维持在 5.25% 不变。此外，英国央行暗示，由于通胀下降速度快于预期，英国央行可能会降息。在 2024 年的短短三个月内，英国央行已将立场从倾向于提高借贷成本转变为准备降息。目前英国央行相对于美联储更为鸽派。另外，我们预计英国央行将在 6 月份降息以及英镑兑美元将在 2024 年第二季度走弱。支撑位为 1.2037 (52 周低点)，阻力位为 1.3143 (52 周高点)。

英镑兑美元 (GBP/USD)



★ 以上资料来源：彭博社，2023/12/31

寶鉅證券金融集團的多元投資工具

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
- 私募信貸基金

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			
01	Algebris (UK) Limited	23	建银国际资产管理有限公司
02	Allspring Global Investments	24	华夏基金（香港）有限公司
03	Ashmore Group	25	兴证国际金融集团
04	Fundsmith	26	南方基金管理有限公司
05	HAUCK & AUFHÄUSER FUND SERVICES S.A.	27	汇添富资产管理（香港）有限公司
06	Income Partners Asset Management (HK) Ltd	28	天利投资管理香港有限公司
07	Matthews Asia	29	南方东英资产管理有限公司
08	Nanjia Capital Limited	30	大成基金管理有限公司
09	New Capital	31	大成国际资产管理有限公司
10	安本香港有限公司	32	易方达资产管理（香港）有限公司
11	联博香港有限公司	33	瀚亚投资（香港）有限公司
12	安联环球投资亚太有限公司	34	富达基金（香港）有限公司
13	东方汇理资产管理香港有限公司	35	首源投资（香港）有限公司
14	道信投资管理有限公司	36	富兰克林邓普顿投资（亚洲）有限公司
15	安盛投资管理	37	国海富兰克林基金管理有限公司
16	霸菱资产管理（亚洲）有限公司	38	环球投资（香港）有限公司
17	东亚联丰投资管理有限公司	39	高腾国际资产管理有限公司
18	贝莱德资产管理北亚有限公司	40	国泰君安资产管理（亚洲）有限公司
19	法国巴黎资产管理	41	海通国际投资经理有限公司
20	纽约梅隆投资管理	42	嘉实国际资产管理有限公司
21	中银国际英国保诚资产管理有限公司	43	亨德森全球投资（香港）有限公司
22	资本集团	44	汇丰环球投资管理
		45	摩根资产管理
		46	木星资产管理有限公司
		47	美盛资产管理香港有限公司
		48	英仕曼投资（香港）有限公司
		49	宏利投资管理（香港）有限公司
		50	美富信投资管理
		51	未来资产环球投资（香港）有限公司
		52	法国外贸银行全球资产管理公司
		53	路博迈亚洲有限公司
		54	鹏格斯资产管理有限公司
		55	瑞士百达资产管理
		56	品浩投资管理（亚洲）有限公司
		57	柏瑞投资亚洲有限公司
		58	中国平安资产管理（香港）有限公司
		59	信安资金管理（亚洲）有限公司
		60	融通基金管理有限公司
		61	施罗德投资管理（香港）有限公司
		62	普徠仕香港有限公司
		63	惠理基金管理公司
		64	以立投资管理有限公司
		65	行健资产管理有限公司

* 基金公司众多，未能尽录。

— 如欲了解更多，请与我们的客户关系经理联络。 —



新加坡

PC Financial (SG) Pte. Ltd.
實錕金融(新加坡)有限公司

PC EAST Holding (SG) Pte. Ltd. PC Xincheng Holding (SG) Pte. Ltd.
實錕東亞控股(新加坡)有限公司 實錕新成控股(新加坡)有限公司





Much More Than Private Bank

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。