

PCSFG

Heritage Account

2022 第一季全球投资指引



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。

扫描下载



鉅·視界



前言：

2021年，是全球踏进新冠肺炎疫情的第二个年头，疫情所带来的负面影响已逐渐被世界所适应，加上疫苗面世后，各国致力提升其民众接种率的支持下，环球经济去年终于进入复苏的轨道。可惜随之而来的是新型变种病毒德尔塔及奥米克戎相继来袭，同时，供应链中断和通胀率急升等问题亦为世界经济复苏带来了巨大的挑战。

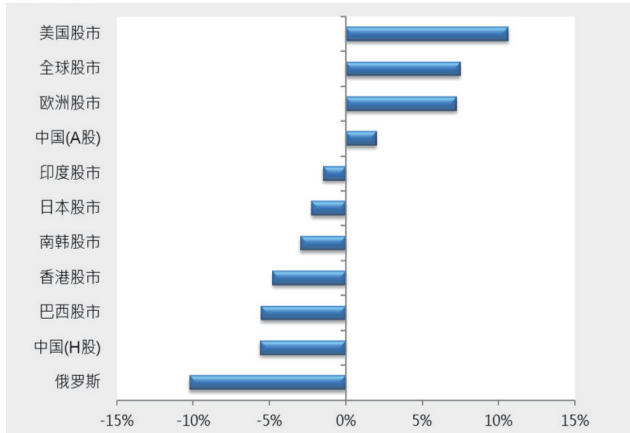
迈向2022年，疫情的常态化与地方性流行病化，配合企业获利温和成长，我们相信本年度将会是环球经济体系稳定复苏的一年，但复苏的道路是否平坦则需要关注以下三个重点：

- 1) 奥米克戎变种病毒于去年年底爆发，现时在世界各地仍然出现大型感染情况，各地会否再度如此前出现锁国等的措施将成复苏进度的关键之一；
- 2) 各地央行开始逐步推动政策常态化，虽然央行普遍会就经济复苏的情况而调整政策推行的进度，惟通胀加剧或会逼使各地央行提前加息或收紧货币政策；
- 3) 全球供应链中断的问题在去年稍微舒缓，原材料价格回落反映供应链受压的问题正在改善，但供应链的修复并非一夕所能解决之事，疫情以及劳工市场的投入将会继续成为市场关注的重点。

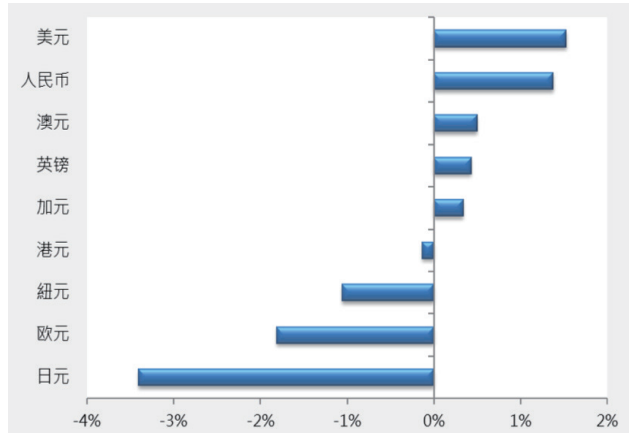
2022年仍是可视性相对低的一年，面对未知的疫情以及各国应对措施的不同，将会为市场带来更多的波动性，风险分散亦将成为本年度重要的课题，我们都必须做好准备迎接正在发生的变化。而作为您的私人专业财富管理顾问，我们致力于不断为客户创造价值的使命。我们旨在通过提供可持续和稳定的回报来保护客户的财富，为客户实现我们的核心使命目标。我们谨慎勤勉的构建资产配置并实施我们的投资策略，在诡谲多变的金融市场局势中为您的财富保驾护航。



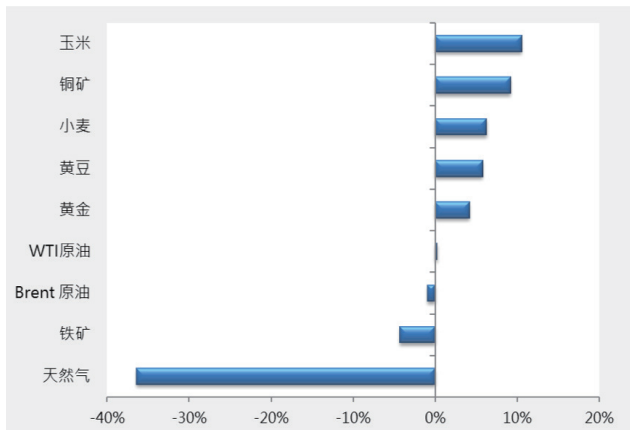
上季市场表现



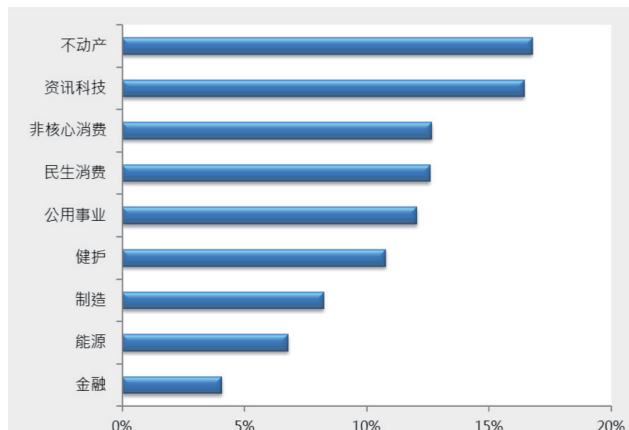
全球股市



主要汇市



商品市场



产业类股

上季强弱市场短评

强势市场：美国、不动产

受经济强劲复苏及良好的企业业绩所推动，美国股市在第四季度屡创新高并跑赢环球股市。可是，南非在十一月份爆发奥米克戎变种病毒且随后在世界各地蔓延，联储局担心供应链问题受到影响，从而导致美国通胀持续高企。因此，联储局在十二月份宣布将加快结束其买债计划及放弃承认当前的通胀是「暂时性」的看法。据最新的点阵图显示，大部份委员预料明年将加息三次。

此外，因美国经济复苏及低贷款利率刺激当地民众购屋的需求，美国不动产板块在第四季度录得 16.78% 的升幅并跑赢其他板块。随着美国通胀持续高企并创下近四十年新高，投资者看好房地产板块未来的发展，因房地产一直被认为是对抗通胀的主要资产之一且低利率将持续刺激民众购屋的需求。

弱势市场：俄罗斯、天然气

因投资者担忧俄罗斯与乌克兰之间地缘政治的不确定性增加，俄罗斯股市在第四季度录得 12.36% 的跌幅且是第四季度表现最差的市场之一。投资者需密切关注两国之间的最新发展。另外，天然气在第四季度大幅下滑并录得 36.42% 的跌幅。

因投资者预料新一年的天气或将提早脱离寒冷，从而导致降低取暖需求。至于供求端方面，由于俄罗斯总统普丁要求该国能源公司 Gazprom 增加输往欧洲的天然气供应，缓解了天然气供应短缺及因此导致天然气价格大幅下跌。

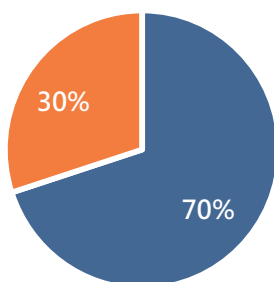
季度市场展望

投资市场/标的	-2	-1	0	+1	+2	观点摘要
股市						
美国			■			Omicron病毒的不确定及联储局鹰派立场将对美股构成压力
欧洲			■			尽管病例急升，欧央行的宽松货币政策仍然为欧股提供支持
日本				■		宽松的货币政策以及大规模的财政刺激方案为日股提供支撑
中国				■		中国央行降准降息以提振经济
北亚				■		全球半导体短缺将持续提振韩国和台湾市场
东南亚		■				强势美元将给东南亚市场带来压力
其他新兴市场		■				美元强势及疫苗接种缓慢将对新兴市场国家构成下行风险
固定收益						
投资级债券			■			投资者应选择久期低且优质的债券
亚洲债券		■				强势美元将不利于新兴市场债券
不动产相关		■				对于中国地产市场保持谨慎
天然资源						
能源			■			需密切关注Omicron变种病毒的发展
基本金属				■		人行宽松其货币政策将提振基本金属的需求
农产品				■		地缘政治风险及极端天气或推动小麦价格上升

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

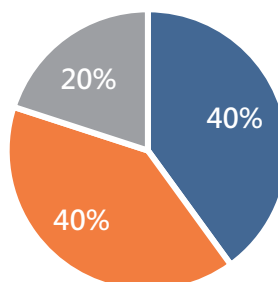
本季投资组合建议

抢得先机



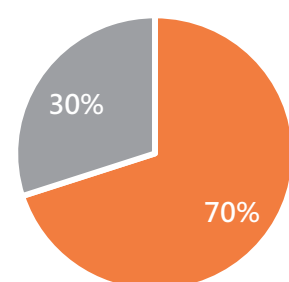
■ 机会型

攻守兼备



■ 收益型

稳中求胜



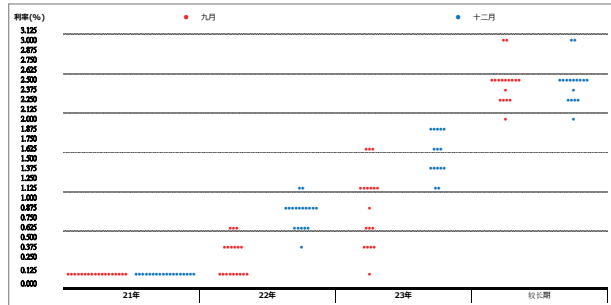
■ 货币型

美国股市：奥米克戎病毒的不确定及联储局鹰派立场将对美股构成压力

★ 因美国经济强劲复苏及企业业绩良好，美股在第四季度屡创新高。可是，南非在十一月爆发奥米克戎变种病毒，随后亦在世界各地蔓延，该病毒的传播性被证实较早期的变种病毒还要强，而当前的疫苗未能提供有效防护，多名专家已建议民众接种加强针来提高其免疫保护。随着奥米克戎或为环球供应链带来更严重的问题及美国通胀数据持续高企，联储局在早前已承认当前的通胀并非「暂时性」且将加快缩减其买债规模，预计于明年三月完成整个计划。此外，据十二月份联邦公开市场委员会会议的点阵图显示，有十二名委员认为明年将加息至少三次。

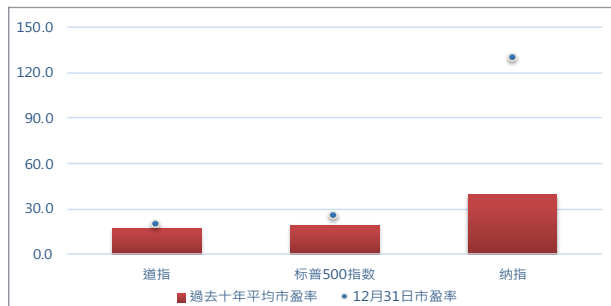
★ 我们认为奥米克戎变种病毒将为美国经济带来一定程度的风险，截至发稿，拜登政府并未因近日新冠病例急升而实施任何大型防疫措施，而随着假期即将到来，个案有可能在明年首季度上升。鉴于奥米克戎为美国经济带来不确定性及联储局将于明年收紧其货币政策，叠加现时美股的估值普遍处于高位，投资者在未来一季应小心选择板块，而我们认为价值股将受惠于明年宏观经济发展的背景，尤其是银行股，因利息上升将推动其净息差表现，从而推动其利润增长。除此之外，我们对大型科网股的前景仍然乐观，因其收入及盈利仍然保持颇高的增长，而利息上升对其影响亦相对少。

美联储最新加息展望



美国三大指数

截至 12 月 31 日及过去十年平均市盈率



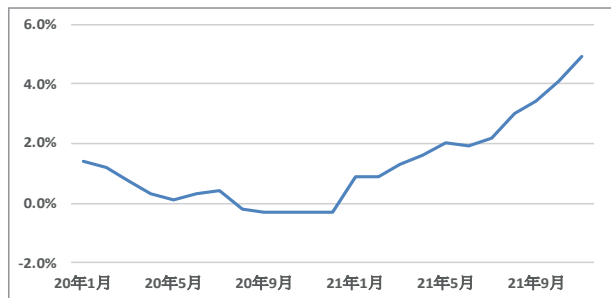
★ 以上资料来源：彭博社，2021/12/31

欧洲市场：尽管病例急升，欧央行的宽松货币政策仍然为欧股提供支持

★ 欧元区的 GDP 在第三季度同比上升 3.9%，高于市场预期的 3.7%。可是，受到供应链问题影响，该地区的通胀持续高企，其消费物价指数在 11 月同比上涨 4.9% 并创下过去 25 年最高的纪录，而 11 月份的通胀数据亦远超欧央行今年订下的通胀目标。南非在十一月底爆发新型变种病毒奥米克戎，随后在世界各地蔓延，而当中以欧洲最为严重。截至发稿，欧洲部分国家已在圣诞假期前实施封锁措施，以防止当地疫情继续恶化。我们认为奥米克戎变种病毒的不确定性或令欧元区的通胀在下一季度持续处于高位。

★ 另外，欧央行在十二月的政策会议表示将于明年三月结束其紧急买债计划 (PEPP)。为了确保紧急措施能够顺利过渡，欧央行将其资产购买计划 (APP) 由原本每月买入的 200 亿欧元资产，在第二季度增加至每月 400 亿欧元，而第三季度及第四季度将分别缩减至 300 亿欧元及 200 亿欧元。在加息方面，欧央行较环球主要央行采取更为鸽派的立场并表示未来不急于加息。鉴于欧央行继续采取宽松的货币政策，我们相信欧股在明年一季度的表现持续稳固，惟投资者需密切关注当地疫情的发展。

欧元区近两年消费物价指数的走势 (同比)



MSCI 欧洲指数年迄今表现



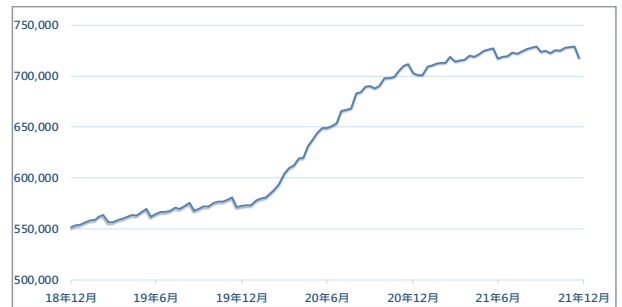
★ 以上资料来源：欧洲央行，彭博社，2021/12/31

日本股市：宽松的货币政策以及大规模的财政刺激方案为日股提供支撑

★ 随着疫情的情况有所改善，日本预计将在 2022 年第一季度增长得更快。高接种率以及更好的防疫措施大大的降低了日本本土的感染率，因此预计日本会进一步放宽防疫限制措施。在撰写本文时，日本几乎取消了当地所有社会经济活动的限制。然而，为了遏制奥米克戎变异毒株的传播，日本政府紧急采取「封国」措施，暂时停止外国游客入境日本。另外，随着防疫措施的放宽，日本工业产值连续 11 个月增长。而疫情好转亦令市场逐渐对日本经济持续复苏恢复信心。尽管各大央行纷纷表态将减少购债和提高利率，日本央行并未跟随各大央行的步伐去收紧货币政策，主要是因为日本的通胀率偏低，日本央行依然有维持宽松政策的空间。

★ 日本新首相岸田文雄提出了「新资本主义」的概念，以减少日本民众的收入差距以及将国内财富更有效的分配，例如提高工资以及为年轻和工薪家庭提供更多补贴。由于上届政府的方案带来的成效有限，因为可以预计日本新首相岸田文雄将会推出更大规模的财政刺激方案。另外，日经 225 指数今年数次在 30,000 点附近徘徊，但无法持续保持在 30,000 点以上。尽管市场的不确定性有可能进一步削弱了对风险资产的需求，但是对比美股，日股的估值较低并较有吸引力，因此预计若「逆风」袭来，对日股的影响相对较小。综上所述，我们看好日本股市。

日本央行资产负债表 (十亿)



日经 225 指数年迄今表现



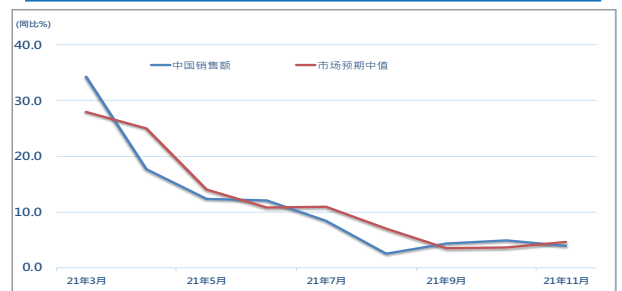
★ 以上资料来源：彭博社，2021/12/31

中国股市：中国央行降准降息以提振经济

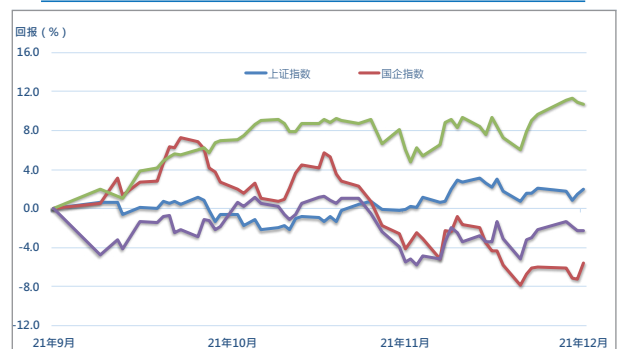
★ 美国加息路线图的公布凸显了世界两大经济体之间的经济政策分歧。中国央行在最近将金融机构存款准备金率下调 0.5 个百分点至 8.4%，此次降准共计释放长期资金约 1.2 万亿元。除此之外，中国在时隔 20 个月后，首次下调贷款市场报价利率 (LPR)，一年期 LPR 从 3.85% 下调 5 个基点至 3.8%。以上的行动充分的表明了中国央行将继续放宽货币政策，以提振中国的经济。中国 11 月份社会消费品零售额同比增长 3.9%，10 月份以及 9 月份的同比增长则为 4.9% 和 4.4%。自 8 月份的反弹以来，最近三个月的增长基本持平。我们预计中国将会继续放宽其政策，以应对其经济下行的压力。

★ 尽管恒大集团和其他几家房地产公司债务违约风险等相关消息令市场不安，但是央行随后重申风险可控，预计不会对中国经济带来太大的影响。在中国央行表态后，我们认为恒大集团和其他几家房地产公司的债务违约问题属个案风险，并不会引发中国房地产的系统性金融危机。即便如此，若投资者有意投资于中国股市，我们建议避开受政策影响的行业或公司，并投资于中国政府大力支持的行业或公司，尤其是与新能源概念相关的行业或公司。

社会消费品零售额近三个月增长基本持平



对比其他股指，上证综合指数相对平稳



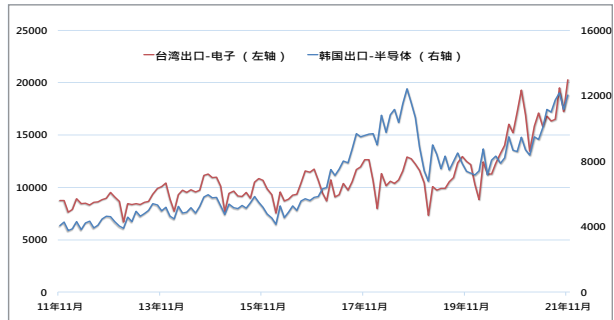
★ 以上资料来源：彭博社，2021/12/31

北亚：全球半导体短缺将持续提振韩国和台湾市场

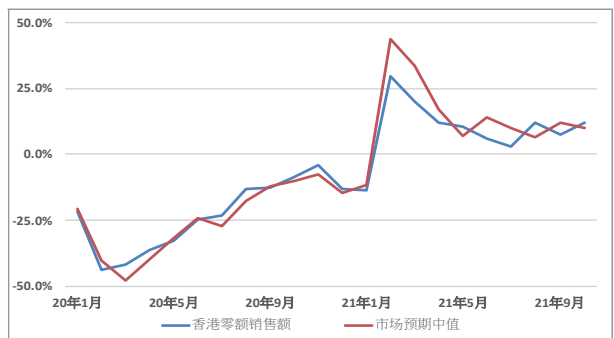
★ 韩国是亚洲最早加息的国家，自今年八月起，韩央行已加息两次，目前其基准利率为 1%。因其消费物价指数在 11 月份录得 3.7% 升幅，为近十年最高。为了压制当地物价持续上升及减缓家庭负债上升速度，韩央行近日亦暗示明年将继续加息，而市场现时普遍预料韩央行将于明年加息两至三次。鉴于韩国现时正处于加息周期中及明年三月将举行总统大选，我们对普遍韩股持观望态度。可是，全球芯片短缺将持续为当地半导体的表现提供支撑。

★ 至于台湾市场方面，受高基数影响，市场预料明年企业盈利增长或将减缓。可是，在疫情发生后，全球对科技升级的需求尤其明显，而现时大型网公司亦相继布局于元宇宙及人工智能等技术，叠加近年电动车快速发展，令芯片需求更为庞大。现时全球面临着芯片短缺危机，多个专家认为芯片供求或需待 2023 年才能达到平衡。鉴于台湾半导体企业为世界的顶尖，我们相信当地半导体股份将持续受惠。最后，基于香港有效控制当地的疫情，当地的经济得到相当快的复苏。其 10 月的零售销售额同比上升 12.0%，较 9 月份的 7.4% 快，而香港政府正与内地政府商讨将于短期内通关，我们相信内地旅游将带动本土的零售业继续增长。在过去一年，内地监管导致港股表现今年跑输环球主要股市，而现时监管已逐渐进入尾声且港股已回调至相对吸引的水平，叠加内地央行亦开始宽松其货币政策，我们认为投资者可开始布局于该市场。

韩台电子相关出口 (百万美元)



香港零售销售额年增长率



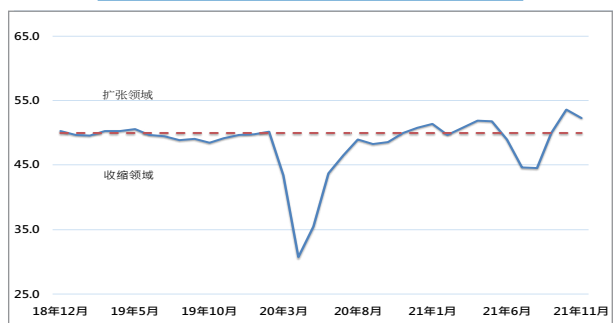
★ 以上资料来源：彭博社，2021/12/31

东南亚：强势美元将给东南亚市场带来压力

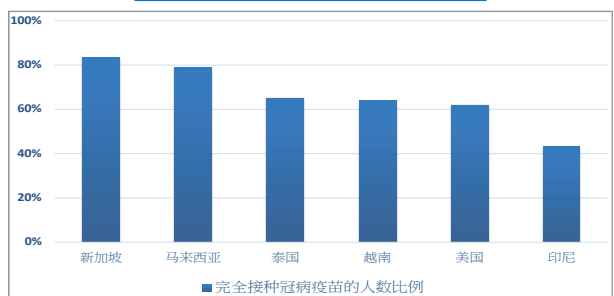
★ 据 11 月份 IHS Markit 东盟制造业采购经理人指数显示，其指数从 10 月份历史高位 53.6 下跌至 11 月份的 52.3，仍处于景气扩张空间。东盟国家的接种率在第四季度大幅上升，截至发稿，新加坡、马来西亚、越南及印尼的接种率分别达到 83.4%、79%、57.9% 及 40.4%。可是，随着奥米克戎变种病毒在世界各地蔓延，这或将对东盟国家构成较大威胁及风险。因上一次德尔塔变种病毒在东盟国家爆发，导致当地确诊个案急升及医疗系统崩溃，而当前的奥米克戎变种病毒已被多项研究证实其传播性比德尔塔变种病毒更强，且当前疫苗或未能为接种者提供有效防护，所以投资者需密切关注当地的疫情发展。

★ 此外，随着联储局将于明年透过加息收紧其货币政策，而因东盟国家经济正刚刚开始复苏，当地央行将其政策利率继续维持低位以支持当地经济，从而令美元在未来一年有较大机会走强。因此，我们对东盟股票维持「减持」评级。如投资者想投资东盟股市，我们认为新加坡市场是相对好的选择，因其控制疫情能力较其他东盟国家好且当地的银行业亦能受惠于美国加息周期。

Markit 东盟制造业经理人指数



东南亚人口接种疫苗比例



★ 以上资料来源：彭博社，2021/12/31

其他新兴市场：美元强势以及疫苗接种缓慢将对新兴市场国家构成下行风险

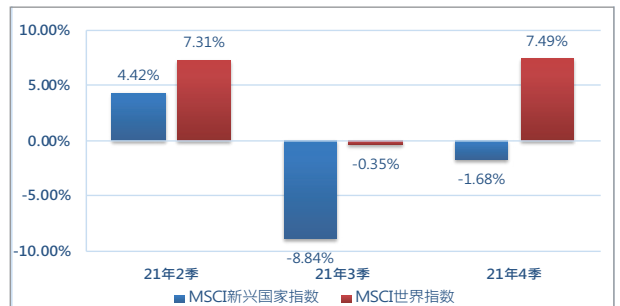
★ 今年发达市场在经济增长方面优于新兴市场，这主要是因为疫苗的不平等以及与发达市场相比，新兴市场的经济刺激措施有限。除此之外，美元随着美联储表态收紧货币政策后走强，新兴市场股市进一步受压。我们预计强势美元将继续对新兴市场股市构成下行风险。在 12 月份的议息会议，美联储从向经济提供全面支持，到转向防范持续通胀风险的转变。另外，美联储表示将在 3 月结束购债。在此次的议息会议中，大部分官员预计 2022 年将加息三次。我们认为这将对美元提供支撑及对新兴市场构成下行压力。与此同时，俄罗斯、巴西和匈牙利在 2021 年第四季度再次上调利率，以应对当地的通胀压力及减少资金外流。

★ 大部分新兴市场的疫苗接种推进缓慢。由于奥米克戎的传播速度快于德尔塔变种，疫苗接种的推进过程缓慢会对经济带来一定的下行风险。另外，燃料和食品价格上涨、供应链中断以及波兰和俄罗斯的劳动力供应收紧，许多新兴市场的通胀率持续上升。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。全球经济贸易的增长是新兴市场经济体发展的重要推动力。尽管我们预期部分企业会在全球供应链恢复期间补充其库存，但预计不会重现 2021 年时的出口增长速度。因此，我们对其他新兴市场的看法较为悲观。

主要新兴市场 12 月份议息会议结论

国家	之前	最新	加息？
俄国	7.5%	8.5%	是
土耳其	15%	14%	否
巴西	7.75%	9.25%	是
匈牙利	2.1%	2.4%	是
印度	4%	4%	否

MSCI 新兴市场指数表现不及 MSCI 世界指数



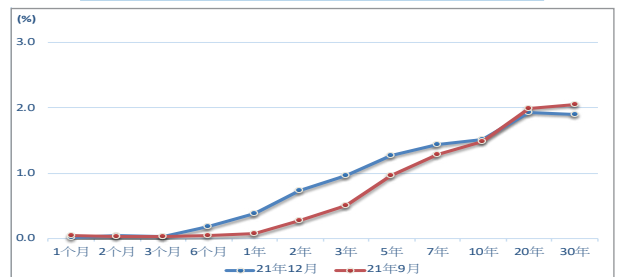
★ 以上资料来源：彭博社，2021/12/31

债券市场：投资者应选择久期低且优质的债券

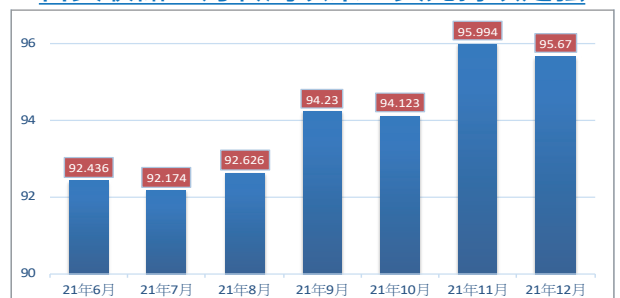
★ 自美联储在 9 月的议息会议表示将很快放缓购债步伐以来，美国国债利率一直处于上升趋势。在最近 12 月份的议息会议上，美联储完成了从向经济提供全面支持，到转向防范持续通胀风险的转变。美联储宣布减码速度将为每月 300 亿美元，预计减码进程将在 2022 年 3 月完成。若美国经济持续向好发展，预计美联储将会在 2022 年加息两至三次。美联储加息将不利于债券，尤其是久期愈长的债券，随着利率上升，其债券价格下跌的幅度愈大。同时，加息将会推动美元走强。

★ 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以及地方政府积极推动大规模疫苗接种计划，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 12 月的议息会议后，美国 3 月 - 7 年的国债利率向上移



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，2021/12/31

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 金融指数在第四季度轻微上升并连续第七个季度录得升幅。据十二月份联储局的点阵图显示，大部分委员预计明年将加息三次，而随着加息周期将于明年启动，我们看好金融板块在明年一季度的表现，尤其是银行股。因其受惠于经济复苏，而景气度的改善有助提升银行业的信贷质素，从而令拨备成本下降。除此之外，利息上升将推动其净利息表现及刺激未来银行股利润增长，而当前银行股的估值相对便宜并具有吸引及稳定的股息率。

非必需消费品—持中性态度

★ 非必需消费品在第四季度表现相对出色，美国标普 500 非必需消费品指数按季上升 12.67%。随着就业市场逐渐复苏及个人消费支出录得多个月的升幅，推动了相关非必需消费品类股票。可是，奥米克戎变种病毒近日在美国爆发，为当地经济带来一定程度的不确定性，而拜登政府并没有实施任何大型防疫措施来应对奥米克戎变种病毒，我们认为圣诞假期过后或将出现更多新增确诊人数，所以旅游类公司在未来一季度的收入及股价表现或将受到拖累。除此之外，我们预料全球芯片短缺将于明年仍然持续，所以各大车厂的产能或被迫减少。因此，我们未来一季对非必需消费品板块持观望态度。

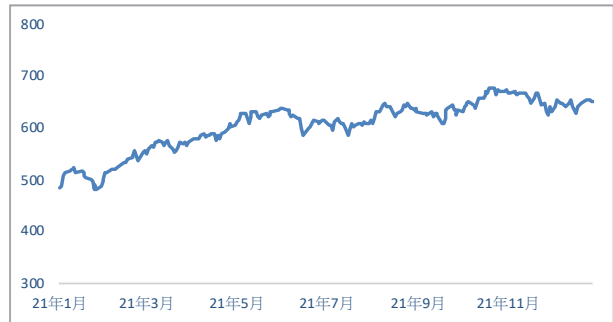
科技—关注大型科技企业

★ 美国标普 500 科技类股指数在第四季度延续其强势，上升 16.45%。展望明年第一季，科技股的估值高企仍是近期投资者所担忧的事情，随着联储局明年将加息两至三次，这或将压制它们的估值。可是，我们认为科技股将持续受惠于科技升级的超级周期，尤其是与人工智能及元宇宙相关的板块。最后，我们仍然偏好于基本面强劲、资产负债表及盈利表现理想的大型科技企业，因加息对其影响亦相对少及持续的数字化转型支出将有利于其收入及盈利增长。

医疗保健—疫苗股的前景仍然明朗

★ 美国标普 500 医疗保健股指数在第四季上升 10.78% 及连续第七个季度录得升幅。展望明年一季度，我们对医疗保健行业里的疫苗股持续乐观。随着奥米克戎在全球蔓延，其传播性被证实较早期的变种病毒强，而当前的两剂疫苗或未能能为接种者提供有效防护，所以多个政府已建议民众接种加强针，以提升自身的免疫能力。现时部分大型疫苗厂商已正在研发针对奥米克戎变种病毒的疫苗，预料将在几个月后面世。我们认为疫情未必能在短时间内结束，而定期接种疫苗或将成为未来的趋势，所以世界各地未来对疫苗的需求将会持续。近期相关疫苗股已回调了不少，我们这为投资者带来更好的买入时机。

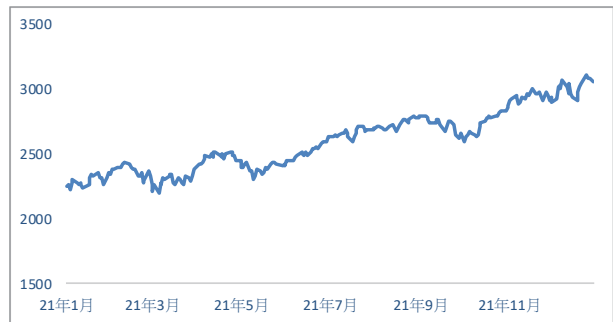
S&P 500 金融类股指数走势



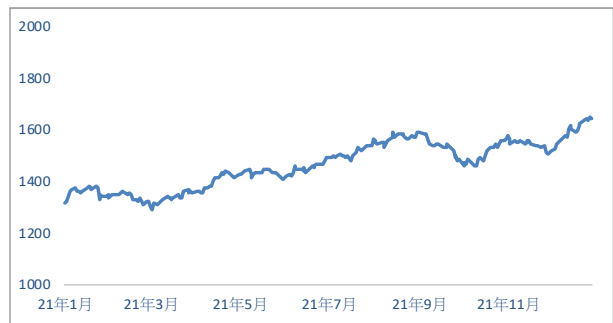
S&P500 非必需消费类股指数



S&P 500 科技类股指数走势



S&P 500 医疗保健类股指数走势



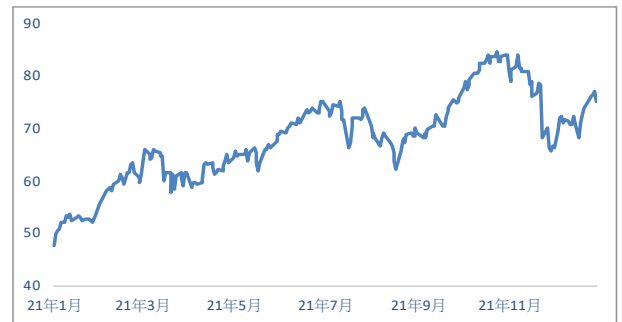
★ 以上资料来源：彭博社，2021/12/31

商品趋势与展望

原油—需密切关注奥米克戎变种病毒的发展

★ 因市场担忧奥米克戎变种病毒带来的影响及拜登政府在十一月释放史上最大规模的战略石油储备，原油在第四季度仅录得轻微升幅。展望明年第一季，奥米克戎变种病毒现时在世界各地爆发，而部分国家已在圣诞假日前实施封锁措施，投资者需在未来一季密切关注是否有更多国家实施旅游限制及封锁，因这将会严重影响市场对原油的需求。至于供应端，现时原油的库存仍处于低水平，而以沙特阿拉伯为首的 OPEC+ 表示明年一月将向全球市场每日增加 40 万桶原油，可是如疫情转趋严重，OPEC+ 将会调整其产量。因此，我们对原油在下一季度的表现保持中性及视 66 元 / 桶为原油的重要支持位。

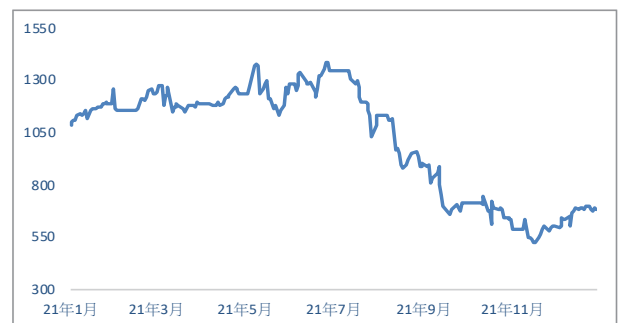
WTI 原油期货走势 (美元\$/桶)



铁矿石—内地对房地产的放宽 或能提振铁矿石的需求

★ 因近期内地政府对空气污染采取更严格的控制及房地产行业的景气度大幅下行，铁矿石在第四季度下跌 4.34%。展望明年一季，中国在本季透过全面降准及降息为实体经济提供支持且放宽对内房的收紧，我们预料这将刺激铁矿石的需求端。此外，十二月份中央经济工作会议强调明年经济以稳定为主，而明年第一季及第二季内房将有更多债务需要还款，我们不排除内地会再次放松对内房的收紧。另外，投资者需留意中国将于明年二月举行冬奥，因中央或为了防止空气污染而继续限制钢铁业产量。

铁矿石期货走势 (人民币\$/吨)



铜价—铜的前景依然乐观

★ 受人行在近月透过全面降准及降息来支持内地实体经济，铜价在第四季上升 8.9%。展望明年第一季，我们对铜的前景依然乐观。因随着现时房地产行业的景气度明显下行且个人消费疲弱，叠加近日西安爆发疫情，我们预料内地将于明年再次宽松其货币政策来刺激内地经济。此外，智利是现时全球最大的铜生产国，而近日左派的博里奇胜出今年的智利总统大选，其税改政策或将影响智利未来的铜产量，从而刺激铜价上升。最后，为了减低碳排放为环境带来的污染，近年全球持续推行能源转型，我们相信这趋势将推动更多铜的需求。

铜价期货走势 (美元\$/磅)



农产品—地缘政治风险及极端天气或 推动小麦价格上升

★ 美国及加拿大在第四季度因极端天气问题影响，导致其供应量下降，而最大小麦出口国的俄罗斯，其政府在早前六月实施出口关税限制了当地的出口供应，加上市场需求旺盛，小麦曾在十一月创下年内高位，而在第四季度则录得 6.24% 升幅。展望明年第一季，世界气象组织 (WMO) 在较早前表示拉尼娜现象预计将持续至明年第一季，或将持续影响小麦的供应量。此外，地缘政治风险，例如中美关系及现时俄罗斯与乌克兰的紧张局势，或在未来一季推高小麦的价格。

小麦期货走势 (美元\$/蒲式耳)



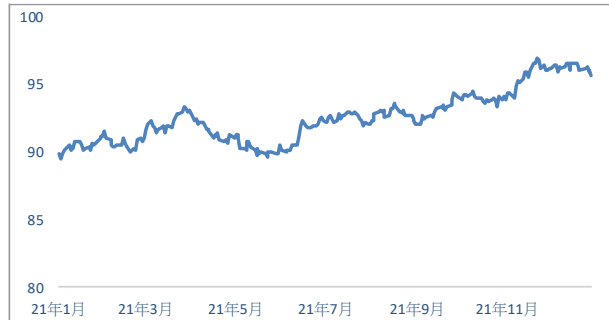
★ 以上资料来源：彭博社，2021/12/31

货币趋势与展望

美元 (DXY) : 压力 : 96.8750 / 支撑 : 92.0350

★ 随着美联储可能在明年加息两至三次，这将对美汇指数提供支撑。另外，其他 G10 经济体的通胀也创下新高，预计会跟随美国的步伐，加快货币政策正常化，所以美元并不会在下半年都一枝独秀。但是，预计美元会在 2022 年一季度继续走强。根据美国商品期货交易委员会的数据，投机者根据实际国内生产总值恢复到疫情前水平，通胀率飙升至 30 年高位，以及失业率下降等经济数据推导出美联储将会「转鹰」，因而早已在美联储 12 月份正式「转鹰」之前，在 2021 年下半年大举囤积美元。因此，我们预计美汇指数在 2021 年第一季度的涨幅将低于 2021 年下半年。支撑位为 92.0350(9 月 3 日低位)，阻力位为 96.8750(11 月 24 日高位)。

美汇指数 (DXY)



欧元 (EUR / USD): 压力: 1.1880 / 支撑: 1.1199

★ 2021 年，欧元兑美元贬值了 6.93%，主要是因为美联储对政策利率的走向偏向鹰派，而欧洲央行则偏向鸽派。欧洲央行行长 Christine Lagarde 坚称，与美国可能很快将实现通胀目标不同，欧洲央行还有一段距离，并表示在 2022 年不可能加息。她还表示，欧洲央行将放缓其紧急债券购买计划，但此举并非扭转其宽松的货币政策，而是重新调整其购债计划。随着通胀逐渐升温，欧洲央行将更难捍卫其鸽派立场。目前美联储已加快了其缩减购债的步伐，并表态在明年有两到三次的加息，因此我们预计美元兑欧元在 2022 年第一季度将继续走强。欧元兑美元的支撑位为 1.1199(11 月 24 日低位)，阻力位为 1.1880(9 月 3 日高位)。

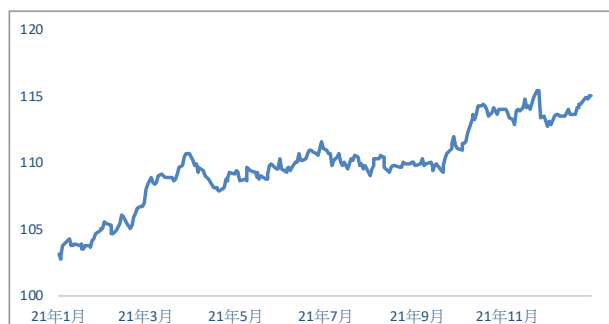
欧元兑美元 (EUR/USD)



日元 (USD / JPY) : 压力 : 115.43 / 支撑 : 100.23

★ 日元是最疲软的 G10 货币，2021 年兑美元贬值 10.28%。我们预计美联储将继续维持其鹰派立场，而日本央行则维持其鸽派立场。因此，货币政策的分歧仍将是美元在 2022 年跑赢日元的主要因素。尽管各大央行纷纷表态将减少购债和提高利率，日本央行并未跟随，主要是因为日本通胀率偏低，依然有维持宽松政策的空间。此外，为了振兴经济和推行首相岸田文雄「新资本主义」的愿景，岸田的内阁团队于 11 月 19 日宣布了创纪录的 56 万亿日元的财政刺激方案。除非出现不可预计的经济冲击，令日元成为抢手的避险货币，否则日元兑美元预计会继续疲软。美元兑日元的支撑位为 109.23(9 月 21 日低位)，阻力位为 115.43(11 月 24 日高位)。

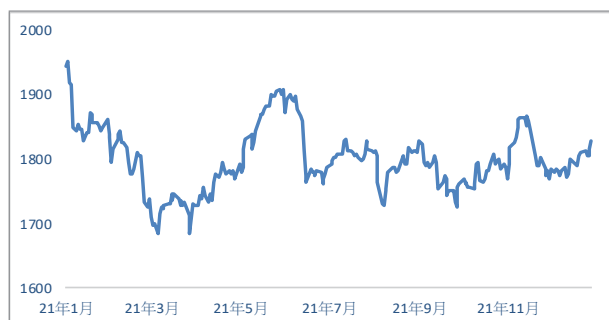
美元兑日元 (USD/JPY)



黄金 (XAU/USD) : 压力 : 1867.48 / 支撑 : 1726.37

★ 在今年下半年，金价都在 1,700 美元 / 盎司至略高于 1,800 美元 / 盎司之间波动。11 月中旬，投资者的回归推动黄金回升至 1,800 美元 / 盎司，然而，受到美国通胀率飙升的影响，金价随即回落。11 月下旬，奥米克戎袭来再次让避险情绪升温，投资者对于避险资产的需求再次将金价推高至 1,800 美元 / 盎司以上。我们预计这种模式会继续重演，金价会在现有的区间不断徘徊。一方面，市场对通胀以及美联储收紧货币政策的担忧将限制金价走高。但是，另一方面，来自奥米克戎以及其他事件的不确定性将有助于推高金价。总体而言，我们对黄金持中性态度。黄金兑美元的支撑位为 1,726.37(9 月 29 日低位)，阻力位为 1,867.48(11 月 17 日高位)。

黄金兑美元 (XAU/USD)



★ 以上资料来源：彭博社，2021/12/31

货币趋势与展望

澳元(AUD / USD):压力:0.7544 / 支撑:0.7001

★ 在 2021 年，澳元兑美元贬值了 5.50%。根据美国商品期货交易委员会的数据，由于美联储政策利率走向转趋鹰派以及中国经济放缓拖累了铁矿石和煤炭（澳洲出口最多的大宗商品之一）的价格，投机者在 10 月份之前积累了创纪录的澳元净空头头寸。除此之外，澳洲央行对加息的三个标准（即工资增长 3%、失业率 4% 以及通胀率 2.5%）预计在 2023 年才能实现。随着澳洲央行的鸽派立场，再加上奥米克戎变异毒株所带来的不确定性，我们预计澳元兑美元将继续疲软。澳元兑美元的支撑位为 0.7001(12 月 3 日低位)，阻力位为 0.7544(10 月 28 日高位)。

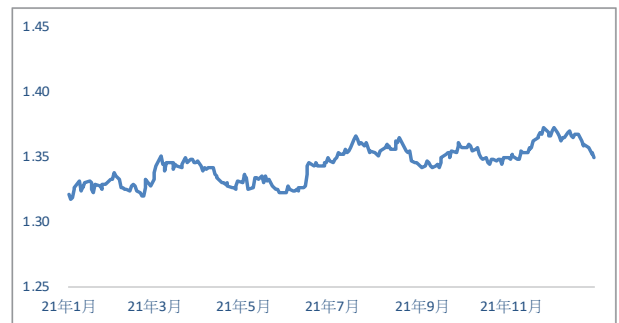
澳元兑美元 (AUD/USD)



新元(USD/SGD):压力:1.3718 / 支撑:1.3409

★ 在 2021 年 10 月，新加坡央行宣布调高坡元名义有效汇率区间的斜率来收紧货币政策，迈出了货币政策正常化的第一步。我们预计新加坡央行可能会在 2022 年继续收紧其货币政策。新加坡已从早期的「清零政策」转向到「与新冠共存」的抗疫方针，并开始重新开放边境，允许已接种旅客免隔离入境。尽管新加坡的国内生产总值预计将会在 2022 年放缓（2021 年的增长为 7.2%），但我们认为它将继续保持高于趋势的水平，并能有效的对冲劳动力短缺以及紧缩缺口等问题。美元兑新元的支撑位为 1.3409(9 月 15 日低位)，阻力位为 1.3718(11 月 26 日高位)。

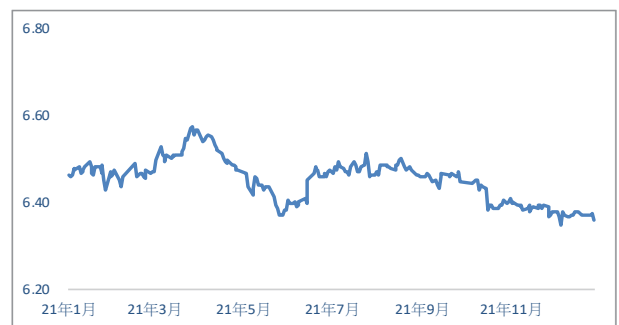
美元兑新元 (USD/SGD)



人民币(USD / CNY):压力:6.4708 / 支撑:6.3443

★ 我们预计在 2022 年美联储将继续维持其鹰派立场，而中国央行则维持其鸽派立场。因此，货币政策的分歧仍将是美元在 2022 年跑赢人民币的主要因素。随着中国经济的放缓，我们认为人民币近期的强势是短暂的。中国央行在最近将金融机构存款准备金率下调，并在时隔 20 个月后，首次下调贷款市场报价利率 (LPR)，以此来提振中国的经济。除此之外，中国央行在 12 月将金融机构外汇存款准备金率上调 2 个百分点，年内第二次上调，以阻止人民币的快速升值。另一方面，美联储则预计在 2022 年将加息两到三次。因此，因此我们预计美元兑人民币在 2022 年第一季度将继续走强。美元兑人民币的支撑位为 6.3443(12 月 8 日低位)，阻力位为 6.4708(9 月 29 日高位)。

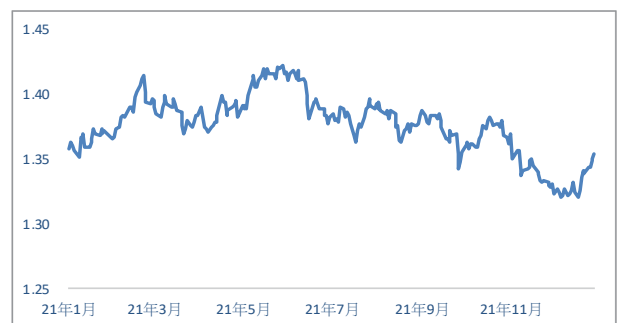
美元兑人民币 (USD/CNY)



英镑(GBP / USD):压力:1.3871 / 支撑:1.3204

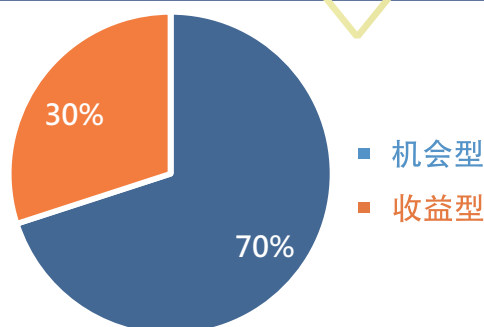
★ 为应对物价飙升的压力，英国央行三年多来首次加息。英国央行货币政策委员会以八比一的投票结果，将基准利率从 0.1% 上调至 0.25%。这使英国央行成为自新冠疫情重创全球经济以来首家加息的主要央行。此外，2021 年 12 月的意外加息让市场投资者坚信英国央行在 2022 年将进一步加息。然而，我们认为投资者应该保持谨慎，英国新冠病例的激增和其实施的防疫限制，以及当地政治的不确定性都可能扰乱英国的经济增长。如果更多的迹象表明英国央行只能加息一次，英镑近期的强势将会是短暂的。我们预计 2022 年第一季度英镑兑美元将在现有的区间徘徊。英镑兑美元的支撑位为 1.3204(12 月 8 日低位)，阻力位为 1.3871(9 月 3 日高位)。

英镑兑美元 (GBP/USD)



★ 以上资料来源：彭博社，2021/12/31

抢得先机投资组合



机会型

PC 系列基金 / PC Fund

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
宏利环球基金 - 台湾股票基金	美元	投资于台湾上市，不同经济范畴的上市公司。	台湾	LU0278409734
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
宏利盈进基金 SPC - 美国银行业股票独立资产组合	美元	投资美国地区银行、商业银行及工业银行等的股票或相关投资。	美国	KYG5800M4690

个别股票 / Corporate Stock

投资目标	币别	投资内容	交易所	代码
华侨银行	新元	新加坡第二大银行，并在全球 18 个国家拥有分行	SGX	O39.SI
比亚迪	港元	从事二次充电电池及光伏业务，以及制造与销售汽车等	HKEX	1211.HK
微软	美元	美国一家跨国电脑科技公司，以研发、制造及授权电脑软件服务为主	NASDAQ	MSFT.US

收益型

个别公司债 / Corporate Bond

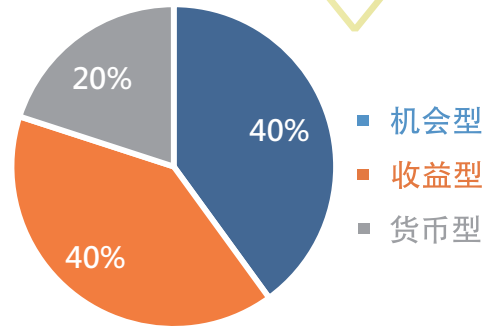
投资目标	币别	投资内容	派息	代码
中国飞机租赁	美元	YTM: 8.1% / 到期日: 2024.03.08	5.5%	XS1574821143
永利澳门	美元	YTM: 6.849% / 到期日: 2028.08.26	5.625%	USG98149AH33

< 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
安本环球 - 多元化收益基金 (美元) A	美元	投资于全球可转让证券，以及投资评级及次级投资评级债务及债务相关证券	全球	LU1124234862
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

攻守兼备投资组合



机会型

PC 系列基金 / PC Fund

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
富兰克林坦伯顿全球投资系列 - 科技基金	美元	投资于可望因科技的发展、提升和应用而受惠的公司股份。	全球	LU0109392836

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必需性消费类ETF	美元	追踪必需消费品精选行业指数。	美国	XLP US
先锋全部国际股票ETF	美元	追踪富时全球(不含美国)指数。	全球	VXUS 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: 5.692% / 到期日: 永续	5.650%	SG7ND7000003
软银集团股份有限公司	美元	YTM: 6.644% / 到期日: 永续	6.875%	XS1642686676
德意志银行	美元	YTM: 4.934% / 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。

交易所买卖基金 / Exchange Traded Fund

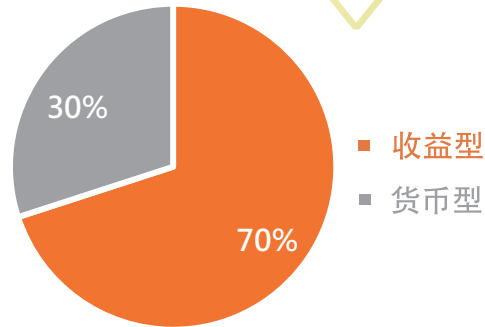
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
Invesco德银基本金属ETF	美元	追踪德银Optimum Yield 工业金属指数的超额收益。	美国	DBB US
安硕 iBoxx 高收益公司债券ETF	美元	追踪Markit iBoxx 美元流动性高收益指数。	美国	HYG US

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

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
腾讯控股	美元	YTM: 3.686% / 到期日: 2049.04.11	4.525%	US88032XAQ79
友邦保险	美元	YTM: 3.079% / 到期日: 2044.03.11	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。

共同基金 / Mutual Fund

投资目标	币别	投资内容	市场	代码
富兰克林坦伯顿全球投资系列 - 全球债券基金	美元	主要投资于由政府发行的固定和/或浮动利率债务证券。	全球	LU0252652382
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
富达基金 - 亚洲债券基金	美元	投资于亚洲注册发行人以美元计价的投资级公司债券。	亚洲	LU0605512432

交易所买卖基金 / Exchange Traded Fund

投资目标	币别	投资内容	市场	代码
安硕美国市政债券ETF	美元	追踪标普美国市政债券(除AMT)指数。	美国	MUB US
安硕国际公债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
安硕抗通胀债券ETF	美元	追踪彭博巴克莱美国国债通胀保护证券 (TIPS) 指数 (L系列)。	美国	TIP 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

元宇宙

元宇宙 - 下一世代的互联网。

在 2021 年，要数您最难避开的科技类相关字眼，元宇宙 (Metaverse) 必定是其中一个大热门。元宇宙，除了在科技界有着举足轻重的地位外，同时亦为投资、零售、教育以至娱乐等界别打开了一扇新的大门，市场预期未来数年投资在元宇宙科技开发的资金将达到 1.35 兆美元，到底元宇宙的吸引力在何处呢？

什么是元宇宙？

元宇宙其实并非全新概念。「Metaverse」一词最早见于美国小说家尼尔·史蒂芬森 1992 年的科幻小说《雪崩 (Snow Crash)》之中，书中的「元宇宙」一词所指是人类能使用虚拟化身于虚拟世界互动，有如现实存在的一个平台。

时至今日，虽然各界对元宇宙一词尚未有明确定义，但现阶段元宇宙主要指的是用户透过个人装置如虚拟现实 (Virtual Reality, VR) 眼镜、扩增实境 (Augmented Reality, AR) 眼镜、手提电话、个人电脑或游戏机等，以沉浸式的体验方式进入三维虚拟世界并与人进行连结，从而进行工作、娱乐及教育等活动。

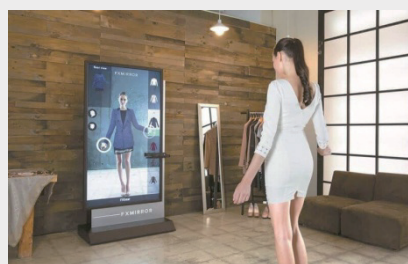
元宇宙的特式是其数位持久化及同步的概念，代表于元宇宙发生的事件均是实时进行而且具有永久的影响力，就如现实世界发生的事情一样，因此元宇宙亦被理解为现实世界的延伸。

元宇宙的应用

现时元宇宙最为人广知的应用当然是在游戏世界之中，用户透过 VR 或 AR 等装置进入虚拟游戏世界进行全新游戏体验。

而除了游戏世界之外，元宇宙亦为其他应用提供了许多可能性，在发展成熟的虚拟世界内，使用者能几乎进行任何类型的体验与活动，以下是一些元宇宙的在未来所能应用的例子：

范畴	应用
零售	虚拟购物商场，用户能实际尝试与现实生活相称的虚拟物品
娱乐	虚拟音乐会、演唱会
教育	虚拟课堂能提升学习趣味，并为有需要学生提供附加说明等
商业	虚拟办公室、虚拟会议
房地产	买家能在任何时间参观任何地方的虚拟拟真房屋



图片来源：3DLook



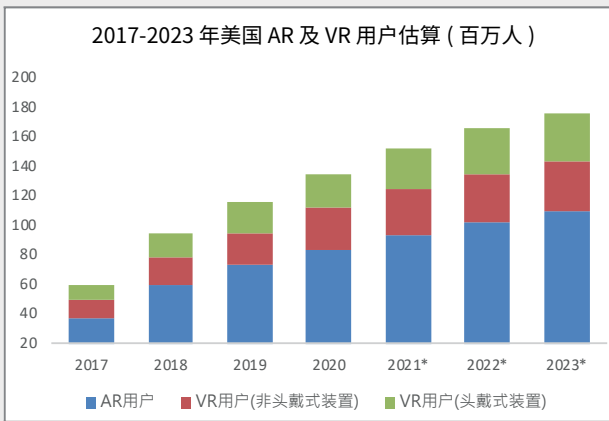
图片来源：Wired

元宇宙

元宇宙的发展潜力

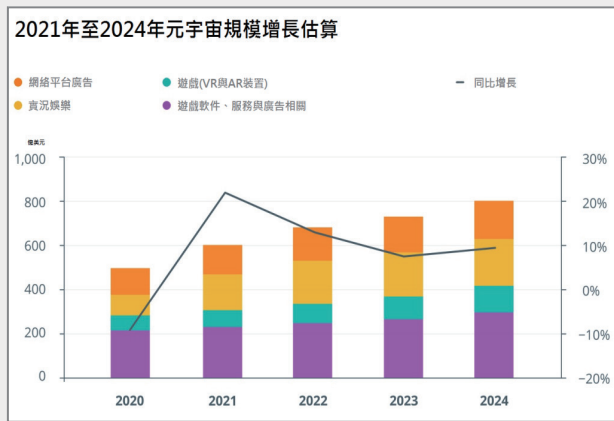
当然，要达到前述的全面应用阶段，以现时的科技水平仍需要一定时间，但不可否认的事，有关元宇宙所带来的经济效益已开始慢慢浮现。在元宇宙热潮的带动下，根据市场估算，至 2023 年，单计美国的 AR 与 VR 的用户将会突破 1.7 亿人 (图 1)。在用户上升的同时，AR 与 VR 装置的需求亦同样被推升，根据估计，2022 年全球 AR 与 VR 的装置出货量将会达到 2,000 万台，而全球 AR 与 VR 的装置在 2021-2026 年间的年均复合增长率 (CAGR) 将能达到 58%。

图 1



资料来源：Emarketer

图 2



资料来源：彭博

单从 AR 与 VR 装置的出货量以及用户的增长水平，我们已能观察到元宇宙的带来的经济效益是何等庞大。如计及实况娱乐、网络平台广告等其他元宇宙的元件，根据彭博信息的估算，至 2024 年全球元宇宙的规模将会上升至 8,000 亿美元 (图 2)。而随着未来科技水平的提升与虚拟实境应用的普及化，元宇宙将能在社会上更多的范畴得以应用，因此我们相信未来元宇宙的经济规模及效益将会持续稳步上升。

元宇宙与投资

虽然就元宇宙发展与广泛应用的层面而言，相关技术目前尚在起步阶段，但元宇宙一方面有着各大型科网企业积极投放资金支撑其发展，另一方面则因新冠肺炎疫情阴霾持久不散，令遥距与虚拟科技的相关需求大幅度上升，因此在两大因素的支持下，元宇宙将会是未来科技界别发展的重大方向。

就投资的角度而言，大型的科网企业因有庞大的资金进行研发，因此在元宇宙的发展中将更能获得先行者优势。事实上，除了现有的元宇宙 ETF 外，现时已有不少大型的科技相关基金已先行将其投资进一步加大至这些大型科企，务求提前布局在元宇宙的长远发展之上，亦使投资者在元宇宙的投资上有更多选择。同时，有鉴于元宇宙除了虚拟实境的应用外，云端应用、AI 运算以及 5G 通讯等技术的支援亦对元宇宙的发展同样重要，因此这些与元宇宙相关的「基础建设」亦将会是科技发展及企业投放资源的重点之一，相信亦会是中线较值得关注的投资主题。

證券

多地不同類型的股票供您選擇

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)

稱為外幣增值存款 (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

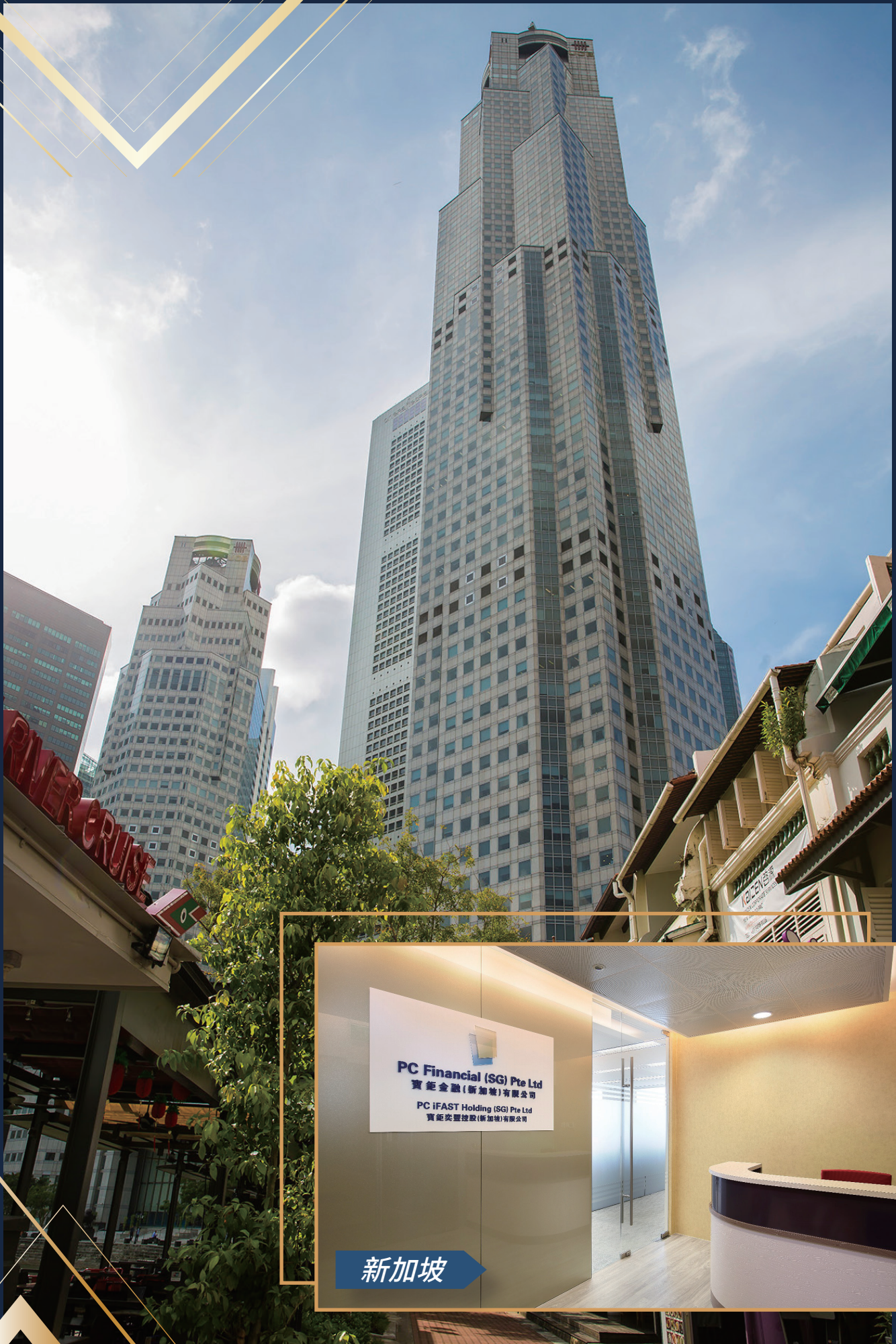
我们提供逾 60 家基金公司旗下超过 1,000 只基金。平台上的基金公司均享负盛名，并专注于亚洲、欧洲、美国、科技、债券及另类投资（如对冲基金）等多个投资领域。

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 —



新加坡





Much More Than Private Bank

www.pcsfg.com/heritage

本文件所載之內容僅作為一般參考。本文件並非及不應被視作為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司（「本集團」）並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有权更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本文件或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自復印或發布全部或部份內容。本集團及其董事及僱員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。