

一週財經資訊

❖ 下述內容由港灣家族辦公室（以下簡稱「港灣家辦」）提供，內容摘錄自不同渠道的市場資訊，港灣家辦及其集團成員並無參與擬備有關內容，亦無明示或暗示就有關內容作出認可或贊許。本文僅供資訊或討論用途，不構成任何投資建議，不應被解釋為購買或出售任何金融工具的要約。投資涉及風險，詳情請參閱本報告末尾的重要披露。

港灣觀點

保險究竟有什麼用，資產配置是否需要配保險？ >>>

保險是一個比較受爭議的存在，有人聽到保險覺得是騙人的，而也有很多入買保險會上癮，今天我想從另外一個角度和大家聊聊保險究竟有什麼用，要不要保險，這個角度就是保險的起源。

➤ 壽險的起源

最早的保險源自大航海時期，英國有很多水手，當他們出海時遇到惡劣天氣，有些人會回不來，他們的老婆們就想了一個辦法，說我們找一個桶，每年每個人往裡面放一英鎊，如果誰家水手回不來了，他的家人就把這個錢分了，作為之後的生活費。

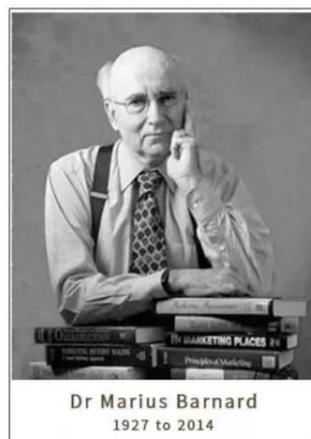
保險的起源，肯定是源自海上保險，也是源自歐洲，有說英國、義大利、波羅的海等等，也肯定和水手有關，從一個水手他是家裡唯一賺錢的人，如果回不來了，他的家人無法承擔這個風險，就分散給所有出海的水手家庭，所以保險的本質就是把一個人的風險由一群人來分擔，它是一個風險分擔的工具。

為什麼風險有些要轉移，有些可以忽略。在風險管理這是專門的一堂課，有一個公式：風險=概率*影響。

一個風險如果需要處理，要麼它的概率很大，要麼雖然概率很小，但影響很大。而保險處理的就是那些小概率，但是大影響的風險。比如死亡的風險，或者重疾的風險，一旦發生是單個家庭無法承擔的，所以他需要風險轉移的工具。

➤ 重疾險的起源

從最初水手的起源，要人死了才能賠錢這種叫壽險，到重疾險的起源，是一位南非的醫生，在治療的過程中，發現雖然這個病人還在治療，還沒有死，但因為他沒錢治了，所以他在財務上已經死了。



我们需要重疾险，不是因为我们会
离去，而是因为想好好活。有很多
得了重病的人，他们虽然活着，可
在财务上已经死了！

——重疾创始人 Dr.Barnard

➤ **儲蓄型保險**

從最初的壽險以及重疾險，都是純保障型的保險，沒有儲蓄成分，後來有一些英國的水手就發現，我這一年出去的船都順利回來了，我放在那桶裡的一摞英鎊，一分錢都沒花。如果把這個錢存在銀行或者做其他投資，還能收一些利息，如果有人死了，我就把這個錢分給他的家人，如果回來了我就把利息分給你。

這就是有儲蓄成分的人壽險的前身。再到後來大家發現乾脆把一群人的錢放在一起，拿去投資，收益再分給你，這就是今天的儲蓄分紅險，這個就是保險演化的過程。從最開始純保障到有儲蓄成分，再到幾乎全部是儲蓄成分，也是目前市場主賣的產品類型。

➤ **保險資產是家族辦公室資產配置裡不可或缺的一部分**

在高淨值人群的資產配置中，保險資產可以作為一種重要的風險分散工具。家族辦公室會根據客戶的風險偏好和投資目標，將保險資產與其他金融資產進行合理搭配。例如，在一個較為保守的投資組合中，除了配置一定比例的債券和貨幣基金外，家族辦公室會建議客戶配置一定比例的年金保險。年金保險具有穩定的現金流特性，能夠在客戶退休後提供穩定的收入來源，增強整個資產組合的穩定性。同時，一些分紅型保險產品還可以參與保險公司的盈利分配，為客戶提供額外的收益機會，進一步優化資產配置的收益表現。

家族辦公室還可以為高淨值人群提供保險投資的增值服務。一些大型保險機構擁有專業的投資團隊和豐富的投資管道，家族辦公室可以與這些保險機構合作，為客戶提供參與保險資金投資的機會。例如，某些保險機構會將部分保險資金投資於基礎設施項目、房地產等具有長期穩定收益的資產，家族辦公室可以為有意向的高淨值客戶推薦這類保險投資產品，使客戶能夠間接參與到這些優質資產的投資中，分享資產增值帶來的收益，實現財富的長期穩健。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦 >>>

➤ 商務部談中美經貿會談下一步情況：中美雙方將依據中美日內瓦會談共識，就經貿領域各自關切保持溝通

5 月 15 日下午，商務部召開例行新聞發佈會，有記者就中美經貿會談下一步情況進行提問。商務部新聞發言人何詠前：5 月 10 日至 11 日，中美經貿中方牽頭人、國務院副總理何立峰與美方牽頭人、美國財政部長貝森特和貿易代表格裡爾，在瑞士日內瓦舉行中美經貿高層會談。雙方圍繞落實今年 1 月 17 日中美元首通話重要共識，進行了坦誠、深入、具有建設性的溝通，達成一系列重要共識，會談取得實質性進展，雙方達成《中美日內瓦經貿會談聯合聲明》。下一步，中美雙方將依據中美日內瓦會談共識，就經貿領域各自關切保持溝通。

➤ APEC 貿易會議聯合聲明：全球貿易體系面臨“根本性挑戰”

亞太經濟合作組織(APEC)貿易會議通過了一份聯合聲明，指出全球貿易體系面臨“根本性挑戰”，此前在韓國舉行的這次會議因在美國關稅問題上的分歧而蒙上陰影。這是自特朗普宣佈全面徵收關稅以來的首次重要多邊貿易會議，APEC 的 21 個成員國中有一半以上被美國徵收超過 10% 的最低進口關稅。APEC 成員國在聯合聲明中稱：“我們對全球貿易體系面臨的根本性挑戰感到擔憂。”他們還表示，將繼續致力於把 APEC 作為區域經濟合作的主要論壇，應對亞太地區面臨的經濟挑戰。聲明並表示支援世貿組織(WTO)繼續發揮作用。

➤ 美國考慮將更多中國企業列入“實體清單”

消息人士透露，美國商務部正在考慮將包括長鑫存儲在內的更多中國企業列入出口管制清單。該消息人士稱，美國工業與安全局(BIS)還在考慮將中芯國際和長江存儲的子公司列入這份“實體清單”。被列入清單的企業在沒有獲得許可的情況下不能接收美國出口商品或技術，而申請許可證通常會被拒絕。

➤ 波音今年累漲近 16%，獲史上最大訂單

特朗普宣佈美國與卡塔爾達成總額超過 2435 億美元的經濟交易，包括價值 960 億美元的卡塔爾航空訂單，該航司將採購多達 210 架 GE 航空發動機驅動的波音寬體飛機。這是波音公司迄今為止最大的寬體飛機訂單，也是迄今為止最大的 787 訂單。在生產和交付該訂單期間，這項具有歷史意義的協議每年將為美國創造 15.4 萬個就業崗位，將合計創造超過 100 萬個就業崗位。

➤ 美國零售銷售在特朗普關稅衝擊當月維持增長，但明顯放緩

美國 4 月零售銷售月率錄得 0.1%，略高於市場預期的 0%，前值從 1.4% 上修至 1.5%。美國 4 月 PPI 年率錄得 2.4%，低於預期的 2.5% 和前值的 2.7%，為連續第三個月下降，創去年 9 月以來新低；4 月 PPI 月率錄得 -0.5%，創 2020 年 4 月以來新低，遠低於市場預期的 0.2%，前值為 -0.4%。美國至 5 月 10 日當週初請失業金人數小幅增長至 22.9 萬人，與預期一致。

➤ 美國、阿聯酋宣佈將聯手打造 5 吉瓦超級 AI 園區

當地時間週四(5 月 15 日)，美國商務部在官網宣佈，美國將與阿聯酋合作建設一個擁有 5 吉瓦數據中心的人工智慧園區，有望成為美國境外規模最大的此類園區。美國商務部寫道，「這座美國以外最大的人工智慧園區將成為美國超大規模計算中心和大型企業的所在地，這些企業可以利用其區域計算能力，服務於全球南方國家。」

股市>>>

➤ 美國市場：納指上週累漲超 7%，道指收復年內所有跌幅

週五，美國股市高開高收，三大指數集體收升，標普連漲第五天，道指收復年內所有跌幅。周線上看，道指周累漲 3.41%，標普累漲 5.27%，納指累漲 7.15%。在特朗普訪問中東簽署 AI 科技相關合作協議的本週，AI 晶片大廠英偉達和 AMD 均兩位數大漲，特斯拉更是在關稅威脅緩和後一週漲近 20%。貿易談判的希望抵消了美國消費者信心低迷的衝擊，美股大盤擺脫轉跌的危險，在中美達成共識暫時大幅降低雙邊關稅水準後，創特朗普放緩部分對等關稅以來一個多月最佳單週表現。週五公佈的消費者信心和通脹預期數據曾短線拖累美股，但在傳出貿易談判的消息後，美股再未搖擺、持續上行。美股盤後，穆迪宣佈下調美國主權信用評級。黃金跌幅收窄，美元略為回吐漲幅，美債收益率進一步上行、又刷新日高，追蹤納斯達克 100 的 ETF QQQ 和追蹤標普的 ETF SPY 盤後轉跌，QQQ 盤後跌超 1%，SPY 跌逾 0.9%。

➤ 歐洲市場：歐洲股市上周因盈利向好而表現強勁

主要歐洲國家股指週五繼續齊漲。德法英股兩連漲，意股和西股七連漲。因為樂觀的財報有助於維持中美貿易休戰引發的漲勢，而油價仍然相對較低，進一步支撐了股市和債券。歐洲 STOXX 600 指數周周上漲 1.6%，連續第五周上漲，這主要得益於奢侈品集團曆峰集團 CFR 在公佈強勁的季度銷售業績後攀升 7%。德股連續兩日、六日內第五日收盤創歷史新高，科技板塊全周漲超 4%。斯托克 600 各板塊中，醫療收漲約 1.2%，但在宣佈任職八年的 CEO 將卸任後，丹麥上市的歐洲最高市值藥企諾和諾德收跌 1.8%；科技板塊逆市收跌 0.5%，但得益於週一就漲超 3%、本週前兩日漲近 5%，全周累漲超 4%，領跑各板塊。

➤ 亞太市場

日本股市週五收復早盤跌幅，以平盤報收，原因是日本國內企業盈利強於預期，促使投資者忽略日圓走強，將更多資金投入股市。日經指數收平盤，報 37,753.72 點，盤初因日圓走強，日經指數一度下跌多達 0.73%。該指數周上漲 0.67%，連續第五周上漲。更廣泛的東證指數也出現反轉，微漲 0.05%，報 2,740.45 點，周上漲 0.2%。僅在 4 月和 5 月，日本公司將回購高達 8.5 萬億日圓的股票，這將有助於股指進一步上漲。

韓國股市週五收盤上漲，並連續第五周錄得周線上漲，因美國資料顯示美聯儲今年可能降息兩次。韓元走強，指標債券收益率下跌。韓國綜合股價指數 KOSPI 收盤上漲 0.21%，報 2,626.87 點。該指數周上漲 1.92%。美國的降息預期往往會帶動對韓國利率前景的類似樂觀情緒。

➤ 港股市場：恒指收低周線則上揚，缺乏利好消息觀望情緒濃厚

香港恒生指數週五雙雙小幅收低，但周線上揚。香港恒生指數收跌 0.5%，至 23,345.05 點，周仍累升 2.1%。恒生科技指數收挫 0.3%，周則累升 2%。週五明星科網股走勢分化，個股方面，網易-S (09999.HK) 續後大漲超 13%，一季經調淨利潤同比增長 32%，多款長線 IP 再次刷新紀錄。比亞迪股份 (01211.HK) 漲超 3% 再創新高，歐洲總部落子匈牙利，中長期盈利水準有望持續提升。中國中免 (01880.HK) 漲近 2%，商務部召開全國離境退稅工作推進會，公司有望受益入境旅遊增長。分析人士稱，短期缺乏明確利好消息，建議觀望為主。中長期看週邊風險減弱加國內政策托底，下方空間有限。

➤ A 股市場：滬綜指小幅收低但周線上揚

滬綜指收跌 0.4%，至 3,367.46 點，周累升 0.8%。滬深 300 指數收低 0.5%，周累升 1.1%。分析師稱，隨著中美貿易關係緩和，週邊不確定性有所減弱。美國最新經濟資料加劇經濟下行擔憂，降息預期升溫；加上國內利好政策托底、穩定股市，為指數提供支撐，預計短期下方空間有限，不過當前指數的驅動以情緒面為主，持續性有待觀察，因此建議觀望為主。亞太經濟合作組織貿易會議週五通過了一份聯合聲明，指出全球貿易體系面臨“根本性挑戰”。這是自特朗普宣佈全面徵收關稅以來的首次重要多邊貿易會議。鑒於中美日內瓦會談的成果遠好於預期，繼高盛、摩根大通之後，有更多投行開始上調對中國 2025 年 GDP 增長預期，並認為，90 天暫緩期的“搶出口”效應，有望在未來幾個月提振中國出口；但未來中美經貿談判仍有較大不確定性。

債券 >>>

➤ 美債：美消費者信心後，美債收益率反彈，美債收益率刷新日高

美國消費者信心公佈後，美債收益率普遍反彈，雖未逼近週四刷新的至少一個多月來高位，但全周鎖定升勢，穆迪下調美國評級後，收益率刷新日高。本週美債收益率連升三週，創今年內最長價格連跌周，體現投資者對特朗普關稅的擔憂減退。美國 10 年期基準國債在歐股盤中下破 4.39% 刷新日低，美股早盤曾抹平降幅、升破 4.44%，美股盤後一度上測 4.50% 刷新日高，到債市尾盤時約為 4.48%，日內升約 5 個點子，本週累計升約 10 個點子。對利率前景更敏感的 2 年期美債收益率在歐股盤前下破 3.93% 刷新日低，到債市尾盤時約為 4.0% 處於日高，日內升約 4 個點子，和十年期美債的收益率均在週四回落後反彈，本週累計升約 11 個點子。

➤ 非美債市：歐元區公債收益率下跌，進一步遠離上週早些時候創下的多周高點。

歐債價格在總體五連跌後兩連漲，收益率繼續回落。到債市尾盤，英國 10 年期基準國債收益率約為 4.65%，日內降 1 個點子；基準 10 年期德國國債收益率約為 2.59%，日內降 3 個點子。上週 10 年期英債收益率累計升約 9 個點子，10 年期德債收益率累計升約 3 個點子，均連升三週。中美貿易戰降級引發的風險偏好消退，投資者在等待進一步的貿易形勢發展。

➤ 國債：流動性收斂收益率繼續上行，靜待工業、消費等資料

降准生效後的中國債市流動性繼續收斂，銀行間市場現券收益率延續升勢，其中三年以內短端壓力相對明顯，升幅約 1-2 個基點，長端在 1bp 以內；金融期貨交易所市場上，國債期貨各期限主力合約均小跌。當周長期國債收益率小幅上行，因中美經貿會談結果超預期樂觀一度令收益率大幅反彈，後受偏低資金利率支撐稍有回暖。不過降准帶來的寬鬆效應過於短暫，流動性出現收斂後，亦轉為壓力，需要繼續關注央行公開市場操作動向。另外，還要關注將公佈的 4 月工業增加值等資料情況。

外匯 >>>

➤ 美元：美元回吐過半漲幅、仍連漲四周

經濟資料疲軟，美元週五追隨美國公債收益率走跌，中美貿易休戰推動美元在週一走高，不過這種欣喜情緒很快就消退，在週二和週四的經濟資料公佈後，美元匯率下跌。美國消費者信心和通脹預期公佈後，週五美元指數盤中拉升轉漲、刷新日高，傳出歐美打破僵局消息後，美元回吐部分漲幅。上周美國經濟資料意外偏弱，鞏固了對美聯儲

今年將進一步降息的預期。分析師稱，美元短期利率關係在過去兩個月有所鬆動，但市場看跌美元的傾向意味著，若是出現更多偏空的重新定價，可能會成為新一輪美元空頭建倉的催化劑。

➤ 非美貨幣

歐元兌美元在歐股盤前上測 1.1220 刷新日高，日內漲逾 0.3%，美股早盤迅速抹平漲幅轉跌，午盤曾逼近 1.1130 刷新日低，日內跌近 0.5%，歐美打破僵局消息後跌幅略有收窄，美股收盤後徘徊 1.1150 一線，日內跌約 0.3%。

美元兌日圓即將中止三周連漲。美元兌日圓下跌 0.45%，周跌幅將達到 0.15%。日本財務大臣加藤勝信表示，他將尋求與美國財長貝森特討論匯率問題。

匯市中交投最活躍的是美元兌韓元，由於有消息稱美韓本月稍早討論了美元/韓元的市況，帶動美元兌韓元連續兩天大跌。

➤ 人民幣：人民幣兌美元 USDCNY 當周升 0.59%，連續五周錄得升勢

人民幣兌美元即期 USDCNY 週五縮量收升近百點，盤中一度短暫升破 7.20 元關口，不過逢低美元買盤很快出手；中間價創近一個半月新高，與路透預測偏離收窄至 150 點以內。上周初公佈的中美經貿會談成果遠超預期，市場情緒得到明顯提振，人民幣一度回到逾半年高位；不過中間價表明中國央行傾向於匯率保持穩定，市場也很快重回理性。短期人民幣料區間震盪，繼續關注中美貿易磋商進展。市場人士表示，中美貿易磋商期間，雙方不見得會很快達成更多新的共識，人民幣可能延續區間波動；短期市場也會關注經濟基本面，下周中國將公佈 4 月經濟資料。

➤ 虛擬貨幣：特朗普再度示好加密貨幣，Coinbase 被納入標普 500

上週，加密貨幣市場整體呈現寬幅震盪走勢，比特幣週一度逼近 10.6 萬美元關口，以太坊週二一度升破 2700 美元大關。週五比特幣在臨近美股午盤時漲破 10.45 萬美元刷新日高，較亞市盤初的日低漲近 1800 美元、漲近 2%，美股收盤時略低於 10.40 萬美元，最近 24 小時漲 0.6% 左右，最近七日漲 0.7% 左右。美國最大加密貨幣交易所 Coinbase 將納入標普 500 指數，取代發現金融 (DFS.US) 成為成份股，5 月 19 日開市前生效，開創純加密貨幣企業入選該基準指數的先河。

商品 >>>

➤ 能源：油價周線小幅上漲，但仍面臨供應增加的壓力

兩連跌的原油反彈，美股早盤美國消費者信心公佈後，原油曾回吐盤中多數漲幅，午盤漲幅擴大，未繼續跌離週二刷新的三週來收盤高位，連漲兩週。歐股盤中刷新日低時，美國 WTI 原油跌 0.6%，布倫特原油跌逾 0.5%，歐股盤中轉漲，美股早盤美國消費者信心公佈後，曾回吐多數漲幅，但漲幅很快擴大，午盤刷新日高時，美油漲近 1.8%，布油漲近 1.6%。最終，兩連跌的原油反彈、最近七日第五日收漲，未繼續跌離週二刷新的三週來收盤高位，在連跌兩週後連漲兩週。WTI 6 月原油期貨收漲 1.41%，報 62.49 美元/桶，累漲近 2.41%。布倫特 7 月原油期貨收漲 1.36%，報 65.41 美元/桶，累漲約 2.35%。

➤ 貴金屬：金價因貿易戰擔憂減弱而下跌，單周跌幅料為六個月來最大，期金跌不足 1%，全周仍跌超 4%

黃金：俄烏談判期間，黃金盤中跌超 2%，談判無果而終，金價跌幅收窄到 2% 以內，全周仍創去年 11 月中以來最大周跌幅。



金屬期市：美股盤後穆迪下調美國評級後，期金跌不足 1%，全周仍跌超 4%。紐約期銅在週四反彈後回落，COMEX 7 月期銅收跌 1.92%，報 4.5935 美元/磅，刷新 4 月 11 日報 4.523 美元以來低位，本週累跌 1.28%，連跌三週。對中美就大部分報復性關稅達成的 90 天暫停協定的最初樂觀情緒已消退。市場目前關注的焦點是美國自 2 月以來一直在考慮的對銅進口徵收新關稅的可能性。中國分析師預計，近期滬銅將在每噸 78,000-79,000 元左右徘徊，反映出市場情緒喜憂參半。

環球市場概覽 >>>

市場	名稱	最新價	日%	週%	月%	年%
AH 股	中國上證指數	3,367.46	-0.40	0.76	2.70	0.47
	香港恆生指數	23,345.05	-0.46	2.09	5.54	16.38
美股	道瓊工業指數	42,654.74	0.78	3.41	4.88	0.26
	納斯達克指數	19,211.10	0.52	7.15	10.12	-0.52
	標普 500 指數	5,958.38	0.70	5.27	6.99	1.30
歐股	英國富時 100 指數	8,684.56	0.59	1.52	2.23	6.26
	德國 DAX 指數	23,767.43	0.30	1.14	5.65	19.38
	法國 CAC40 指數	7,886.69	0.42	1.85	3.86	6.86
亞太	日經 225 指數	37,597.58	-0.41	-0.12	4.31	-5.76
	韓國綜合指數	2,607.29	-0.75	0.01	1.98	8.66
	印度 SENSEX30 指數	82,330.59	-0.24	3.62	2.60	5.36
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	62.57	0.13	1.00	7.49	-10.83
	現貨黃金	3,235.48	0.99	0.02	-1.62	23.28
	天然氣(USD/MMBtu)	3.26	-2.37	-10.72	-2.13	-2.40
	LME 銅 (USD/MT)	9,447.50	-1.35	0.02	3.53	7.75
外匯	美元指數	100.67	-0.42	-1.09	1.21	-7.21
	美元/離岸人民幣	7.21	-0.06	-0.07	-0.88	-1.80
	港幣/離岸人民幣	0.92	-0.12	0.26	-1.68	-2.41
	美元/日圓	144.95	-0.51	2.43	1.31	-7.79
	歐元/美元	1.12	0.26	0.95	-1.20	8.09
	英鎊/美元	1.33	0.17	0.99	-0.18	6.30
	澳幣/美元	0.64	0.08	0.63	0.14	3.60
債券	美國 10 年期國債收益率	4.48	0.00	0.14	7.57	-2.01
	中國 10 年期國債收益率	1.68	0.12	0.18	3.44	0.54

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 05 月 19 日 9:00am

本週重磅日程>>>

時間	日程/事件	經濟指標	前值	預測	公佈
5月19日 (週一)	10:00	中國工業生產指數(同比)(4月)	7.7%		
	17:00	歐元區居民消費價格指數(CPI)(同比)(4月)	2.2%	2.2%	
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> - 國家統計局公佈 70 個大中城市住宅銷售價格月度報告 - 國新辦就國民經濟運行情況舉行新聞發佈會 - 英偉達 CEO 黃仁勳出席臺北國際電腦展並發表演講，分享「AI 與加速運算技術」的最新進展與突破 - FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯發表演講 - 聯儲局副主席傑斐遜發表演講 			
5月20日 (週二)	16:30	香港失業率(4月)	3.2%		
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> - 澳洲聯儲公佈利率決議 - 澳洲聯儲主席布洛克召開貨幣政策新聞發佈會 			
5月21日 (週三)	14:00	英國居民消費價格指數(CPI)(同比)(4月)	2.6%		
	22:30	美國原油庫存	3.454M		
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> - 2025年FOMC票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆就經濟前景和貨幣政策發表演講 - 2027年FOMC票委博斯蒂克主持會議，2026年FOMC票委哈瑪克、2027年FOMC票委戴利發表演講 			
5月22日 (週四)	16:30	香港居民消費價格指數(CPI)(同比)(4月)	1.40%		
	20:30	美國初請失業金人數	229K		
	21:45	美國製造業PMI(5月)	50.2		
	21:45	美國服務業PMI(5月)	50.8		
	22:00	美國商品房銷售(4月)	4.02M		
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> - 2027年FOMC票委、里奇蒙聯儲主席巴爾金出席名為「聯儲局傾聽」的活動 - 歐洲央行公佈4月貨幣政策會議紀要 			
5月23日 (週五)	22:00	美國新屋銷售(4月)	724K		
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> - FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯在貨幣政策實施研討會上發表演講 			

免責聲明及重要披露

本文件由港灣家族辦公室（以下簡稱「港灣家辦」）編制，僅供參考及或討論用途，並未顧及任何獲得本文件人士的特定投資目標、財務狀況或其特定需要。本文件所載之資料並不構成亦不應被視為任何投資意見、或任何認購、交易或出售任何投資產品或服務之要約或招攬。本文件所載之內容是港灣家辦從認為可靠的資料來源獲得。本文件所反映之意見乃屬港灣家辦之意見，且有機會在沒有事前通知的情況下作出修改。港灣家辦並無就本文件所載之數據之準確性、完整性、正確性或適時性作出任何陳述或保證。另港灣家辦毋須亦不會就任何人士使用本文件或其內容承擔任何責任。本文件所引用之過去表現只供參考，並不是未來表現之徵示。投資涉及風險，投資者可能無法收回原來投資之部分或全部投資金額。閣下應在作出任何投資之前諮詢獨立專業意見，深入瞭解相關投資風險，並應審慎考慮本文件所載任何產品對其是否適合。除非另有書面同意，港灣家辦並非閣下之顧問或以閣下之受信人身份行事。編寫本報告的分析員(們)特此聲明，本報告中所表達的意見只反映分析員(們)對有關公司及其證券的個人意見。分析員(們)進一步確定分析員(們)沒有，也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。港灣家辦與其附屬公司及集團公司之員工、董事隨時可能替數據內容所述及的公司提供投資、顧問、融資或其他服務，或買賣(不論是否以委託人身份)擁有資料中所述及公司的證券；而港灣家辦與其附屬公司及集團公司之員工、董事亦可能為本文件數據內容所述及公司的董事。未獲得本公司事先授權下，本文件全部或部分內容不得全部或部分轉發、複印，或以任何方式對公眾發佈。本檔由港灣家辦所提供，並未受任何監管機構審閱。