

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

2025 年全球家族辦公室報告：第四章——風險管理>>>

引言

風險是每個家族辦公室必需面對的議題，全球貿易戰是 2025 年最讓家族辦公室擔憂的風險，其次是重大地緣政治衝突。展望未來五年，家族辦公室日益關注可能出現的風險包括重大地緣政治衝突、全球經濟衰退及債務危機。在管理投資組合風險時，家族辦公室主要挑戰是找到合適的風險對沖資產或策略。家辦常見的投資組合多元化方式，包括挑選不同基金經理、主動管理家辦投資組合和加入對沖基金元素，貴金屬的受歡迎程度也在上升。

➤ （一）風險認知

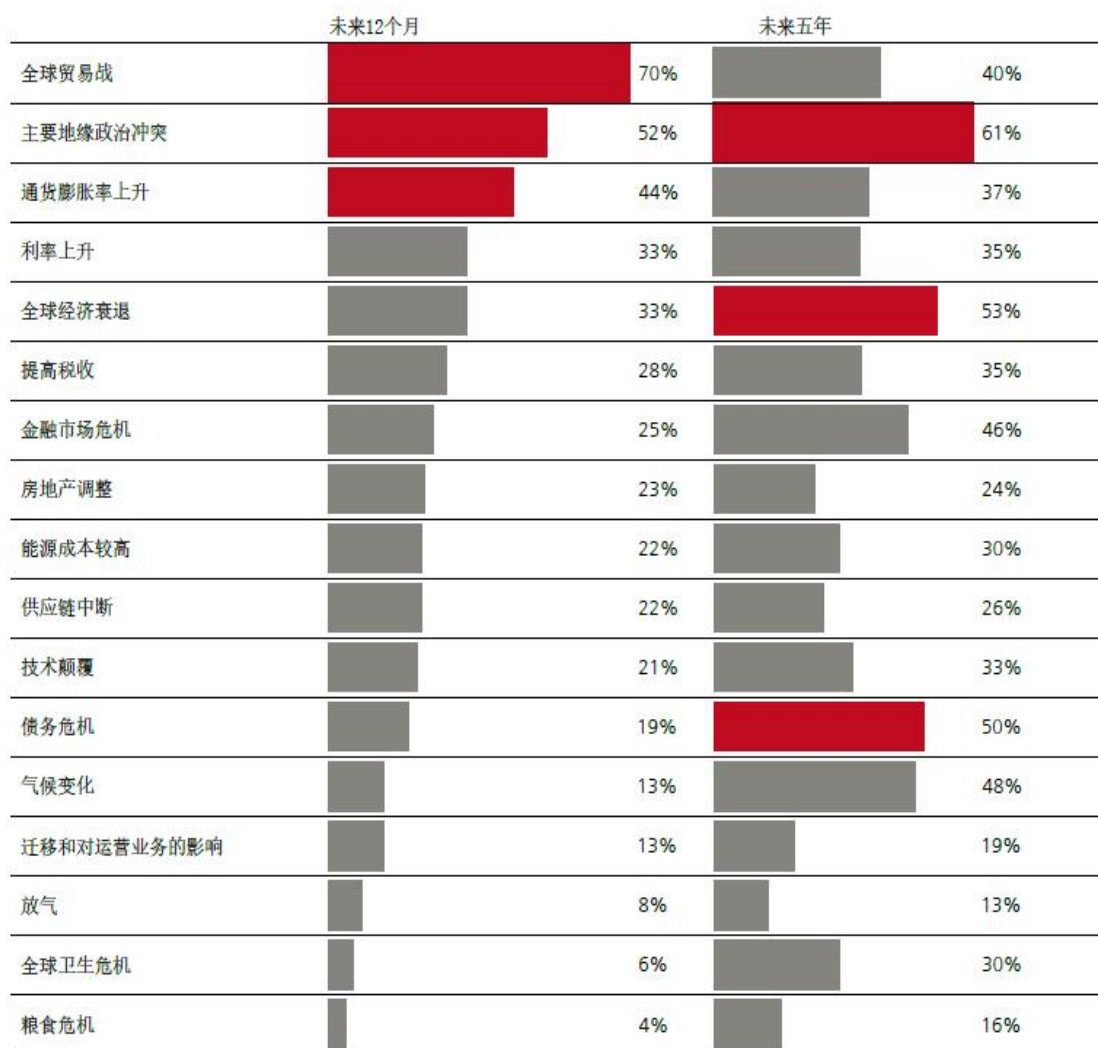
家族辦公室在 2025 年面臨的風險環境中，全球貿易戰和重大地緣政治衝突是最為突出的兩個風險點。具體來看：

- 全球貿易戰：在被問及未來 12 個月內對財務目標的最大威脅時，超過三分之二（70%）的家族辦公室認為是貿易戰。這一比例在未來五年的展望中有所下降，但仍高達 40%。
- 重大地緣政治衝突：52%的家族辦公室認為重大地緣政治衝突是未來 12 個月內的主要風險，而在未來五年的展望中，這一比例上升至 61%，表明家族辦公室對長期地緣政治穩定的擔憂在增加。

➤ （二）其他風險因素

除了上述兩個主要風險外，家族辦公室還關注其他一系列風險因素。在未來 12 個月和未來五年的風險展望中，其他值得關注的風險包括：

- 通貨膨脹率上升：分別有 44%和 37%的家族辦公室將其視為風險因素。
- 利率上升：分別有 33%和 35%的家族辦公室表示擔憂。
- 全球經濟衰退：分別有 33%和 53%的家族辦公室認為這是未來可能面臨的風險。
- 金融市場危機：分別有 25%和 46%的家族辦公室表示關注。
- 債務危機：分別有 19%和 50%的家族辦公室認為這是未來五年的主要風險之一。



全球貿易戰是未來 12 個月和 5 年裡家族辦公室最擔心的風險

資料來源：UBS 2025 Global Family Office Report

➤ (三) 風險管理挑戰

在管理投資組合風險時，家族辦公室面臨的主要挑戰包括：

- 找到合適的風險抵消資產或策略：38%的家族辦公室認為這是管理投資組合風險時的關鍵挑戰。在市場波動導致以前不相關的資產類別同時拋售的時期，找到有效的風險抵消工具變得尤為困難。
- 決策者意見分歧：29%的家族辦公室提到這一問題，表明在風險管理決策過程中，內部意見的一致性也是一個挑戰。
- 安全資產的可預測性：由於相關性不穩定，26%的家族辦公室認為安全資產的可預測性是一個關鍵挑戰。
- 風險分析可用性不足：21%的家族辦公室表示缺乏足夠的風險分析工具和資料支援。

- 費用問題：21%的家族辦公室認為風險管理相關的費用是一個挑戰。
- 找到合適的協力廠商經理來幫助管理風險：21%的家族辦公室表示在尋找合適的協力廠商風險管理服務時存在困難。

➤ (四) 風險應對策略

為了應對這些風險，家族辦公室採取了多種策略：

- 依賴基金經理選擇/主動管理：40%的家族辦公室認為這是增強投資組合多樣化的頂級策略。通過選擇優秀的基金經理和採用主動管理策略，家族辦公室希望能夠更好地應對市場變化和風險。
- 使用對沖基金：31%的家族辦公室採用對沖基金作為風險分散工具。對沖基金的多樣化投資策略和靈活的操作方式使其成為家族辦公室風險管理的重要組成部分。
- 增加非流動性資產持有量：27%的家族辦公室通過增加非流動性資產的持有量來增強投資組合的穩定性。非流動性資產通常具有較低的市場波動性，能夠在一定程度上對沖市場風險。
- 增加高品質、短期固定收益的投資：26%的家族辦公室選擇增加這類資產的投資，以提高投資組合的流動性和穩定性。
- 使用貴金屬：19%的家族辦公室將貴金屬作為風險分散工具。儘管貴金屬在投資組合中的比例相對較小，但其在市場動盪時期的表現使其成為一種重要的對沖工具。
- 將投資組合轉向更具防禦性的地區和行業：一些家族辦公室通過調整投資組合的地區和行業分佈，增加對防禦性資產的投資，以降低整體風險。

➤ (五) 地區差異

不同地區的家族辦公室在風險管理策略上存在顯著差異：

- 亞太地區：49%的家族辦公室更依賴于基金經理選擇和主動管理，這表明亞太地區的家族辦公室傾向於通過專業的管理團隊來應對風險。
- 瑞士：49%的家族辦公室採用主動管理策略，同時 49%的家族辦公室使用對沖基金，32%的家族辦公室使用貴金屬作為風險分散工具。
- 美國：35%的家族辦公室依賴基金經理選擇和主動管理，25%的家族辦公室使用對沖基金，23%的家族辦公室增加非流動性資產持有量。
- 拉丁美洲：38%的家族辦公室依賴基金經理選擇和主動管理，23%的家族辦公室使用對沖基金，30%的家族辦公室增加非流動性資產持有量。
- 中東：31%的家族辦公室依賴基金經理選擇和主動管理，28%的家族辦公室使用對沖基金，32%的家族辦公室使用貴金屬作為風險分散工具。

	全球	Δ 2024 Δ 2023	美国	拉丁美洲	中国	欧洲	中东	亚太	北亚	东南亚
更多地依赖于经理的选择和/或积极管理	40%	+1% +4%	35%	33%	29%	44%	41%	49%	52%	46%
对冲基金	31%	-2% -1%	25%	18%	32%	23%	34%	49%	55%	42%
增加非流动资产	27%	+2% +4%	23%	42%	32%	30%	31%	14%	10%	19%
高质量短期固定收益	26%	-10% -1%	38%	30%	16%	21%	9%	35%	23%	50%
高质量的长期固定收益	20%	-5% +15%	8%	27%	6%	23%	25%	26%	23%	31%
贵金属	19%	+5% -4%	8%	9%	32%	19%	19%	25%	32%	15%
将我们的投资组合转向更具防御性的地区和行业	19%	-9% -2%	5%	21%	19%	20%	22%	23%	19%	27%

資料來源：UBS 2025 Global Family Office Report

➤ (六) 非投資風險

儘管家族辦公室主要關注投資風險，但也有部分家族辦公室開始關注非投資風險。然而，只有不到三分之一（31%）的家族辦公室擁有超出投資範圍的風險管理流程，涵蓋其更廣泛的活動，如聲譽、私人財產、醫療等。這表明大多數家族辦公室在非投資風險管理方面仍有較大的提升空間。

➤ (七) 結論

2025 年，家族辦公室面臨的風險環境複雜多變，全球貿易戰和重大地緣政治衝突是最主要的風險因素。為了應對這些風險，家族辦公室採取了多種策略，包括依賴基金經理選擇和主動管理、使用對沖基金、增加非流動性資產持有量等。不同地區的家族辦公室在風險管理策略上存在顯著差異，這反映了各地區市場的特點和家族辦公室的風險偏好。儘管如此，家族辦公室在非投資風險管理方面仍有待加強，以實現全面的風險管理。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦>>>

➤ 中國發改委詳解反內卷和改革議題，將加快設立投放新型政策性金融工具

中國國家發改委官員表示，將繼續推動穩就業穩經濟若干舉措陸續出臺實施，全方位擴大內需，高質量推進“兩重”建設，並在可持續基礎上研究穩妥接續“兩新”政策；此外，近期將報批加快設立投放新型政策性金融工具。

➤ 政策刺激緊迫性減弱，中國政治局會議聚焦長期改革謀篇“十五五”

備受關注的中共中央政治局會議週三召開，決策者對中國上半年經濟形勢感到滿意，強調保持政策連續性穩定性。分析人士指出，會議未釋放短期額外刺激的信號，進一步印證政策重點轉向長期結構改革。

➤ 香港金管局稱，明年初可能發放首批穩定幣牌照

香港金融管理局（HKMA）在媒體吹風會上表示，首批香港穩定幣發行人牌照預計將於明年年初發放。香港的穩定幣條例已於 8 月 1 日正式生效。金融科技公司緊跟加密貨幣熱潮，競相在香港配股融資。

➤ 美國總統特朗普在上周五的關稅大限前，宣佈對數十個交易夥伴徵收高額關稅

美國總統特朗普在上周五的關稅大限前，宣佈對數十個交易夥伴徵收高額關稅，其中包括對加拿大許多商品被徵收 35% 的關稅，巴西稅率為 50%，印度為 25%，臺灣為 20%，瑞士為 39%。美國宣佈臺灣的對等關稅稅率為 20%，在預期區間上緣。一美國官員上周五證實，美國與臺灣之間的貿易談判仍在繼續，並稱最終協定即將達成。南非未能達成貿易協定，將面臨美國 30% 的關稅，瑞士正在評估美國的高額關稅，爭取“通過談判解決問題”。

➤ 美國 7 月就業增長放緩且失業率上升，但應不會刺激 FED 降息

美國勞工部將於週五公佈備受關注的就業報告，預計會顯示 7 月非農就業崗位增長放緩，失業率預計將回升至 4.2%，但這可能不足以促使美聯儲很快降息，因為關稅已開始推高通脹。路透對經濟學家的調查顯示，7 月非農就業崗位可能增加 11 萬個，不及 6 月的增加 14.7 萬個，也低於三個月平均增幅 15 萬個。

➤ 歐元區 7 月製造業 PMI 終值觸及三年高位，距離榮枯線僅一步之遙

調查顯示，儘管新訂單減少且產出增長放緩，但 7 月歐元區製造業 PMI 接近穩定，工廠活動萎縮速度為三年來最慢。標普全球編制的 7 月 HCOB 歐元區製造業採購經理人指數終值從 6 月的 49.5 升至 49.8，達到 2021 年 7 月以來的最高水準。這與初值一致，距離榮枯線 50.0 僅一步之遙。德國 7 月製造業活動更加接近成長，法國 7 月製造商新訂單出現 1 月以來最大降幅，英國 7 月製造業活動更加接近結束低迷狀態。

➤ 亞洲製造業普遍收縮，中日韓難逃美貿易不確定性衝擊

民間部門調查顯示，亞洲製造業活動在 7 月惡化，全球需求疲弱以及美國關稅政策持續帶來的不確定性打擊了企業信心，給該地區脆弱的復蘇前景蒙上了陰影。一些分析師說，這些調查是在日本和韓國與華盛頓達成貿易協定之前進行的，這給人們帶來了一些希望，即不確定性的消退可能會在未來幾個月支撐製造業活動。

股市>>>

➤ 美國市場：標普錄得 5 月以來最大跌幅，小盤股受創最重，VIX 恐慌指數突破 20

美國股市上周五急挫，美國對數十個交易夥伴徵收新關稅，且美國就業報告意外疲軟，刺激了拋售壓力。道瓊斯工業指數下跌 542.40 點，或 1.23%，至 43,588.58 點。標普 500 指數下跌 101.38 點，或 1.60%，至 6,238.01 點。納斯達克指數下跌 472.32 點，跌幅 2.24%，至 20,650.13 點。標普 500 指數創下 5 月 21 日以來的最大單日百分比跌幅，納斯達克指數創下 4 月 21 日以來的最大單日百分比跌幅。周線方面，三大股指均下跌逾 2%。

➤ 歐洲市場：歐元區藍籌股指收跌 2.9%

歐洲股市創下三個多月來最大單日跌幅，投資者評估美國對數十個國家加征關稅的影響。泛歐 STOXX600 指數下跌 1.9%。德國 DAX 指數下跌 2.7%。法國 CAC-40 指數收低 2.9%。英國富時 100 指數收挫 0.7%。法國公司聖戈班、安盛、施耐德電氣至多跌約 9.3% 表現最差。

➤ 亞太市場：日經指數收低且周線下滑，晶片相關類股挫跌

日股日經指數上周五下滑，受晶片相關股票挫跌拖累，因市場擔心主要科技企業的投資是否會持續。在亞洲市場開盤前不久，美國總統特朗普對數十個交易夥伴徵收高額關稅，進一步抑制了市場對風險資產的需求。日經指數收盤下跌 0.6%，本周跌 1.6%。東證股價指數收盤小升 0.2%，主要得益於公共事業股上漲。

➤ 港股市場：恒指四連跌周跌幅創 4 月初以來最大

香港恒生指數 HSI 收低 1.1% 至 24,507.81 點，本周重挫 3.5%，錄得 4 月初以來最大單周跌幅。能源和生物科技板塊領跌，恒生能源指數收跌 2.3%，恒生生物科技指數收挫 2.5%。內外部多重利空，情緒面降溫，短期市場的回檔趨勢將延續。

➤ A 股市場：滬綜指收低周線下挫

滬綜指上周五小幅收低，周線亦下挫。滬綜指收跌 0.4% 至 3,559.95 點，周累跌 0.9%；滬深 300 指數收低 0.5%，周累跌 1.8%。地產股領跌，滬深 300 地產指數上周五收跌 0.5%，周累跌 6.3%；萬科 A 股上周五收低 0.8%。分析人士指出，內外部政策預期落空，中美貿易仍有不確定性，市場情緒面降溫，短期回檔或將延續。中國 7 月製造業 PMI 下滑且低於預期，政治局會議又沒有超預期的政策；外部來看，美聯儲 7 月會議上主席鮑威爾偏鷹派表態，加上中美貿易還可能存在不確定性，週邊壓力增大。

債券>>>

➤ 美債：2 年期美債收益率大跌超 28 個點子、10 年期跌 16 個點子

美國公債收益率大幅下跌，美國新增就業崗位少於預期，增加了美聯儲在 9 月會議上恢復降息的可能性。兩年期公債收益率下跌 24.1 個基點，至 3.710%，創下兩年來最大單日跌幅。10 年期公債收益率稍早觸及五周最低，尾盤下跌 13.4 個基點，報 4.223%。兩年/10 年期公債收益率差一度觸及 52.6 個基點的 7 月 23 日以來最闊，尾盤報 51.2 個基點。

➤ **非美債市：歐元區公債收益率下跌**

歐元區公債收益率下跌，此前資料顯示美國 7 月新增就業崗位少於預期，增加了美聯儲下月降息的可能性。10 年期德債收益率下跌 3.5 個基點，至 2.66%。兩年期德債收益率下跌 6 個基點，至 1.89%。兩年/10 年期德債收益率差擴大 2.5 個基點，至 77 個基點。

➤ **國債：巨量逆回購令現券暫回血企穩，但後市走勢仍看央行態度**

中國銀行間債市上周五窄幅波動，整體略顯疲弱，10 年和 30 年國債收益率小幅上行。交易員指出，前兩個交易日收益率快速下行後，市場有短線獲利了結需求，疊加 10 年與 30 年期國債收益率逼近關鍵技術關口，債市出現技術性修復亦屬正常。經濟資料持續偏弱，7 月標普全球中國製造業採購經理人指數亦跌破榮枯線，顯示內需恢復仍顯乏力，且資金面亦保持寬鬆，債市調整或為機構逢低佈局提供視窗。展望後市，可以關注以下幾點：一是機構信心正在修復，此前率先贖回的理財系資金正在加速重回債市；二是市場風險偏好正在快速降溫。大部分商品定價回歸理性，前期超漲的重點商品可能還會演繹結構性行情，但對於債市的擾動顯著下降；三是中美關係正在重塑市場預期。

外匯>>>

➤ **美元：美元下挫超 1.3%**

在美國總統特朗普公佈對數十個交易夥伴的最新關稅稅率之後，美元兌主要貨幣上周五守住動能，創下近三年來表現最強的一周。美國 7 月新增就業崗位少於預期，且 6 月增幅被大幅下修，導致交易商加大了對美聯儲今年可能降息多少次的押注。美元指數大跌 1.06%，報 98.97。

➤ **非美貨幣：英鎊創近三年最大單月跌幅後持穩；日元兌美元觸及四個月低點，日圓下跌引發政府警告**

在美國總統特朗普公佈對數十個交易夥伴的最新關稅稅率之後，美元兌主要貨幣上周五守住動能，有望創下近三年來表現最強的一周。日元兌美元觸及四個月低點，延續週四的急劇跌勢。這促使日本財務大臣加藤勝信表示，日本當局對近期匯率走勢感到擔憂。美元兌日元下跌 0.16%，報 150.52。

歐元兌美元上漲 1.16%，報 1.1547 美元。美元兌日元下跌 2.01%，至 147.7 日元。美元兌瑞郎下跌 0.76%，報 0.806 瑞郎。加元兌美元上漲 0.44%，報 1.38 加元。比特幣下跌 2.01%，至 114,180.54 美元。英鎊兌美元上周五持穩，7 月創三年來最差單月表現，因美國總統特朗普對數十個交易夥伴徵收新關稅後，美元反彈。英鎊 GBPUSD 7 月貶值近 4%，這是自 2022 年 9 月以來最大單月跌幅，當時的“迷你預算危機”促使英鎊兌美元跌至紀錄低點，並引發英國公債市場的波動。英國央行將於下周召開會議，外界普遍預計英國央行將把利率下調 25 個基點至 4%，為兩年半以來最低。英鎊/美元最新持平報 1.3203 美元，接近 5 月中以來低點，一個月前英鎊曾觸及 1.3787 美元的近四年高點。推動英鎊下跌的最大催化因素是英國經濟資料惡化。根據貨幣市場的預期，英國央行在未來六個月的降息幅度將超過歐洲央行或美聯儲。

➤ **人民幣：人民幣收跌逾 170 點創近兩個半月新低，美指強勢下購匯偏多**

人民幣兌美元即期上周五收跌 176 點至 7.2106 元，創 5 月 20 日以來新低。因美國公佈一系列對等關稅稅率擾動全球市場情緒，美元指數 DXY 重返 100 關口上方，市場購匯偏多，短期人民幣還會繼續走弱。

➤ **虛擬貨幣：虛擬貨幣普跌**

上周五紐約尾盤，CME 比特幣期貨 BTC 主力合約較週四紐約尾盤跌 1.51%，報 11.8 萬美元，周累計下跌大約 0.10%。CME 以太幣期貨 DCR 主力合約跌 1.31%，報 3725.50 美元，周累漲約 3.70%。

商品>>>

➤ **能源：油價小漲，市場權衡關稅影響擔憂和俄羅斯供應威脅**

油價急挫約 2 美元，因投資者擔憂 OPEC+ 可能增加石油產量，且弱於預期的美國就業報告加劇需求憂慮。布蘭特原油期貨結算價報每桶 69.67 美元，下跌 2.03 美元，跌幅 2.83%。美國原油期貨結算價每桶 67.33 美元，下跌 1.93 美元，跌幅 2.79%。上周，布蘭特原油上漲近 6%，美國原油上漲 6.29%。

➤ **貴金屬：黃金大漲 2%，特朗普稱將派兩艘核潛艇回應俄羅斯挑釁**

黃金：金價上漲近 2%，創下一周新高，美國非農就業資料弱於預期，提振美聯儲降息預期，且新的關稅公告刺激了避險需求。現貨金收漲 2.2%，至每盎司 3,362.51 美元，周線上漲 0.8%。美國期金結算價上漲 1.5%，報 3,399.8 美元。

金屬期市：美國銅價企穩，市場繼續評估特朗普意外將精煉銅排除在 50% 進口關稅之外的舉措。美國 9 月 Comex 期銅上漲 1.6%，報每磅 4.423 美元，或每噸 9,751 美元。1607 GMT，倫敦金屬交易所指標三個月期銅上漲 0.4%，報每噸 9,645 美元。上海期貨交易所交易量最大的期銅合約下跌 0.05%，至每噸 78,400 元，周收跌 1.34%。在美國總統特朗普表示精煉銅將不在計畫徵收的 50% 關稅之列後，銅市仍在調整。澳新銀行分析師在一份報告中說，這一豁免幾乎消除了美國期銅較倫銅的溢價。在供應方面，最大的銅生產國智利 6 月份的銅產量同比下降了 6%，而需求方面的擔憂則因中國 7 月份製造業活動萎縮而揮之不去。

環球市場概覽>>>

市場	名稱	最新價	日%	周%	月%	年%
AH 股	中國上證指數	3,505.00	-0.42	0.22	1.76	4.57
	香港恒生指數	24,590.12	1.60	1.83	2.15	22.58
美股	道瓊工業指數	44,023.29	-0.98	-0.49	-0.16	3.48
	納斯達克指數	20,677.80	0.18	1.27	1.51	7.08
	標普 500 指數	6,243.76	-0.40	0.29	0.63	6.16
歐股	英國富時 100 指數	8,938.32	-0.66	0.95	2.02	9.36
	德國 DAX 指數	24,060.29	-0.42	-0.61	0.63	20.85
	法國 CAC40 指數	7,766.21	-0.54	-0.01	1.31	5.22
亞太	日經 225 指數	39,683.14	0.01	-0.34	-1.99	-0.53
	韓國綜合指數	3,194.35	-0.65	1.95	3.99	33.13
	印度 SENSEX30 指數	82,570.91	0.39	-1.36	-1.24	5.67
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	66.90	0.57	-2.16	2.75	-3.73
	現貨黃金	3,329.93	0.16	0.51	0.81	26.88
	天然氣(USD/MMBtu)	3.52	-0.03	9.58	1.91	-1.07
	LME 銅 (USD/MT)	9,645.50	0.28	-1.48	-2.26	10.01
外匯	美元指數	98.56	-0.06	1.03	1.74	-9.15
	美元/離岸人民幣	7.18	-0.03	0.00	0.35	-2.12
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.00	0.00	0.37	-3.10
	美元/日圓	148.97	0.06	-1.77	3.43	-5.24
	歐元/美元	1.16	0.06	-0.95	-1.52	12.11
	英鎊/美元	1.34	0.07	-1.41	-2.47	7.01
	澳幣/美元	0.65	0.20	-0.12	-0.82	5.48
債券	美國 10 年期國債收益率	4.48	0.00	3.45	5.99	-1.92
	中國 10 年期國債收益率	1.66	0.00	0.67	0.55	-0.96

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 08 月 04 日 9:00am

本周重磅日程>>>

時間	日程	經濟指標/事件	前值	預測	公佈
8 月 4 日 (週一)	-				
	經濟事件	-加拿大 - 公共假日			
8 月 5 日 (週二)	21:45	美國 Markit 服務業 PMI (七月)	52.9	55.2	
	22:00	美國 ISM 非製造業 PMI (七月)	50.8		
	經濟事件	-日本央行公佈 6 月貨幣政策會議紀要			
8 月 6 日 (週三)	22:30	美國當周 EIA 原油庫存變動(桶)	7.698M		
	經濟事件	-印度央行公佈利率決議			
8 月 7 日 (週四)	11:00	中國貿易帳 (美元) (七月)	114.77B		
	19:00	英國央行利率決議 (八月)	4.25%		
	20:30	美國初請失業金人數	218K		
	經濟事件	- 美國開始實施「對等關稅」 - 2027 年 FOMC 票委、三藩市聯儲主席戴利發表講話 - 英國央行公佈利率決議、會議紀要和貨幣政策報告 - 2027 年 FOMC 票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克線上參加佛羅里達州財務長協會有關貨幣政策的爐邊談話			
8 月 8 日 (週五)	01:00	美國 30 年期國債拍賣	4.889%		
	07:30	日本所有家庭支出月率(%) (月度環比) (六月)	4.6%		
	經濟事件	- 2025 年 FOMC 票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆發表講話			

免责声明及重要披露

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。對於涉及虛擬資產及加密貨幣部分, 閣下應特別留意相關監管風險及合規政策的變化。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, 深入了解相關投資風險, 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, 本文件全部或部分内容不得全部或部分轉發、復印, 或以任何方式對公眾發布。本檔由港灣家辦所提供, 並未受任何監管機構审阅。
