

## 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

#### 投資市場的魷魚遊戲 >>>

相信不少讀者有看過 Netflix 的熱門韓劇《魷魚遊戲》，故事講述 456 名債務纏身、走投無路的玩家，為了贏得 456 億韓圓獎金改善生活，在神秘小島上進行一系列傳統兒時遊戲，敗者將直接死亡，驚心動魄的劇情在 2021 年首播時掀起全球熱潮，不僅成為 Netflix 各大洲收視率最高的劇集，還是首部獲得艾美獎（Emmy Awards）最佳戲劇提名的外語影集。

##### ➤ 預判不達預期

萬眾期待的《魷魚遊戲 2》已於去年 12 月底上線，成為 Netflix 平台收視最高的非英語劇集，更一度登上 93 個國家的熱播劇集榜榜首，首周觀看次數高達 6,800 萬次，累計播放時數高達 5 億小時，打破 Netflix 原創劇集《Wednesday》於 2022 年創下的 5,010 萬次紀錄，延續首季帶來的熱潮。

不過，南韓相關的娛樂股份並未受惠，外界普遍認為第二季內容不符期望，故事似曾相識，只是增加更多龐大的殺戮遊戲，並沒有新的創意。而為了增加票房收益，生硬將故事分成兩半，現時預計第三季將於 2025 年上半年公映，市場擔憂第三季的效果會更差。

《魷魚遊戲》主角李政宰為最大股東的南韓電影發行商與行銷公司 Artist United (321820.KQ)，股價在短短半個月由 12 月中的高位回落 47.6%，持有 Artist United 股權的 Wysiwyg Studio (299900.KQ) 亦在期間重挫 32.5%，Netflix 在南韓的合作夥伴，電影特效公司 Dexter Studios (206560.KQ) 則下挫 37.5%。當然，如果跟 12 月初的低位比較，三家公司的現時股價大概是返回原位而已。

##### ➤ 從“遊戲”看投資市場

今次市場反應亦是一個很好的投資案例，首先娛樂行業的不確定性相當高，投資者永遠無法準確捕捉市場喜好，很容易出現超出或低於預期的表現，形成收益的確定性大大降低，自然需要在行業估值上作出調節。作個比喻娛樂行業就像獵人出外打獵一樣，你永遠無法知道今天捕獲的是一隻大象，還是一隻小兔，甚至一無所獲。

另外，今次股價反應正好與投資界經典名句「buy the rumour, sell the news」不謀而合。《魷魚遊戲》還未正式公映前，市場有無限憧憬，相關公司股價在短短半個月內出現急劇升幅。當正式上映後，雖然收視水平還可以，但由於觀眾對內容不滿，市場擔心第三季收視無以為計，便大幅拋售。這反映投資除了財務計算外，也需要考慮心理因素。因為市場充滿期待令股價急升後，是需要更爆炸的因素出現，才能令股價進一步上衝，否則便只有出現回落的機會。捕捉市場心理變化正正是投資的藝術，劇裏的魷魚遊戲並不好玩，投資市場亦一樣，不想被淘汰，分析公司除了掌握財務報表外，還需要學懂怎樣判斷市場預期，並制定方案，萬一出現落差時，便懂得怎樣處理。

## 每週話題

### 2025 年的香港市場何去何從 >>>

#### ➤ 開年的不明朗形勢

在 2025 年第一季度，我們預見情勢將比 2024 年更加複雜。隨著特朗普即將再次入主白宮，他過去四年的總統經歷使得他對美國本土的保護主義意識愈加強烈，進口關稅的提高及鼓勵美國企業回流的政策也將持續推進。全球經濟依然以美元為主導，美國經濟仍然主宰著世界經濟。因此，我們認為這將對中國經濟以及股市持續構成壓力。過去四年中，港股與 A 股的關聯性日益增強，基本上有超過九成的時間緊貼 A 股市場，未來的走勢可以說是完全捆綁在一起。

我持續預期港股與 A 股將以審慎的態度觀察市場氛圍。大家都在期待中央政府能夠大力減息以促進經濟，這或許能帶來短暫的生機，但從長遠來看，前景依然不明朗。過去的經驗告訴我們，市場的牛市需要中美之間的和解，並在某種程度的默契下才能誕生，否則將陷入膠著的局面。

#### ➤ 日圓拆倉潮，美九月減息

展望 2025 年，AI 人工智能仍然是大趨勢，相關的股份主要集中於美股市場，而我們香港市場則難以發掘類似的主題股份。儘管美元已經回落幾次，但若經濟數據保持穩定，美元減息的步伐將會立即停滯，非美貨幣，包括人民幣和日圓，將因此受到壓力。如果人民幣貶值，將會對港股及香港經濟造成衝擊。因此，美國的就業數據和經濟數據將變得愈加重要。

不過，正因各種不安因素的存在，才導致優質資產的價格下跌，這為投資者提供了低吸的機會。在香港市場，我會更加關注高息的內險及中資低估值股份。過去的經驗告訴我們，即使短暫出現利好的消息，內地優質股通常會隨之上升；如果真的見底，上漲的穩健性將會高於一般股份。然而，其他二三線的股票在寒冬下可能會面臨淘汰，因此我們在當前的投資中需要更加謹慎。

## 行情回顧及後市展望

### 熱點聚焦 >>>

#### ➤ 聯儲局會議紀要暗示暫停減息，「幾乎所有」決策者認為特朗普政策可能推升通脹

在聯儲局美東時間 1 月 7 日週三公佈的 2024 年 12 月貨幣政策會議紀要中，聯儲官員表達了對通脹高於預期和特朗普上臺後政策可能帶來通脹影響的擔憂，暗示他們會出於未來的不確定性而放慢減息的腳步。

#### ➤ 外資巨頭密集上調中國資產評級

高盛宣佈上調多家中國銀行股評級，其中包括，中國農業銀行、中國工商銀行、中國銀行及招商銀行。另外，匯豐策略師也在最新的報告中指出，2025 年恒生 \$ 國企指數 (800100.HK)\$ 有望上漲 21%，並將該指數的年底目標位從 8610 點上調至 8800 點，將香港股市評級從「中性」上調至「增持」。

值得注意的是，南向資金正持續大舉「掃貨」港股，截至 1 月 9 日，南向資金已連續第三個交易日保持百億「掃貨」規模，近三天累計淨買入 391.39 億港元。

#### ➤ 特朗普「封口費」案宣判：不予懲罰，拜登本週將發表告別演講

美國紐約州最高法院法官當地時間 1 月 10 日就當選總統特朗普「封口費」案進行判決，裁定特朗普在此案中 34 項罪名成立，但鑑於其處於總統權力過渡程序的重要階段，無條件釋放，不予任何懲罰。美國白宮發佈消息稱，美國總統拜登將於當地時間 1 月 15 日就總統任期結束向全國發表告別演講。

#### ➤ 美國當地時間 1 月 7 日，美國國際消費電子展 (CES 2025) 開幕

作為全球最具影響力的科技盛會之一，CES 不僅是技術創新的展示視窗，更是行業趨勢的晴雨錶。在本次展會上，最令人矚目的主題無疑是人工智慧 (AI) 在各個領域的深度滲透與廣泛應用。英偉達 CEO 黃仁勳在 CES 展會上發佈最新 GPU 系列，黃仁勳還發佈了物理 AI 模型 COSMOS，並宣佈英偉達下一代汽車處理器 Thor 已全面投產，展示了英偉達 AI 超級計算機 Project Digits，預計 5 月上市。

#### ➤ 中國人民銀行決定階段性暫停在公開市場買入國債

鑑於近期政府債券市場持續供不應求，中國人民銀行決定，2025 年 1 月起暫停開展公開市場國債買入操作，後續將視國債市場供求狀況擇機恢復。

#### ➤ 央行明確釋放穩匯率信號

人民銀行貨幣政策委員會 2024 年第四季度例會上，關於匯率的表述出現明顯變化，“增強外匯市場韌性，穩定市場預期，加強市場管理，堅決對擾亂市場秩序行為進行處置，堅決防止形成單邊一致性預期並自我實現，堅決防範匯率超調風險，保持人民幣匯率在合理均衡水準上的基本穩定”。

## 股市>>>

### ➤ 美國市場：美國三大股指重挫，周線均錄得兩周連跌

非農資料遠超預期打壓美聯儲降息預期，美國三大股指重挫，受美國將收緊晶片出口限制傳聞打壓，半導體板塊大跌。英偉達 CEO 黃仁勳在 2025 年全球消費電子展發表重磅演講，宣佈了一系列重要的技術創新，包括採用 Blackwell 架構的 RTX50 系列 GPU、AI 超級電腦、汽車智駕晶片 Thor 以及新推出的 Cosmos 世界基礎模型等。黃仁勳還公佈了英偉達在汽車領域開展合作的廠商，其中國內車廠包括比亞迪、理想、小米、極氪等。黃仁勳還宣佈，豐田和英偉達將合作開發下一代自動駕駛汽車。

### ➤ 歐洲市場：歐洲三大股指小幅下挫

德國 DAX 指數周累計上漲 1.55%；法國 CAC40 指數周漲 2.04%；英國富時 100 指數周漲 0.3%，連續三周走高。英國資產繼續遭到拋售，歐元區 2024 年 12 月 CPI 同比上漲 2.4%，高於 11 月的 2.2%，核心通脹率為 2.7%，服務業通脹也小幅上升至 4%。德國和西班牙的物價漲幅超出預期，法國低於預期，義大利則意外放緩。歐元區 2024 年 12 月經濟景氣指數 93.7，為 2020 年 11 月以來最低水準，預期 95.6，前值由 95.8 修正為 95.6。

### ➤ 亞太市場：亞太主要股指收盤全線下跌

日經 225 指數周累計跌 1.77%，韓國綜合指數周累計漲 3.02%，澳洲標普 200 指數周累計漲 0.53%。紐西蘭標普 50 指數周累計跌 1.32%。印度 Nifty 50 指數較歷史高點累計跌超 10%，重新陷入回檔區間。滙豐近期將印度股市的評級下調至中性。但大多數觀點仍對印股持樂觀情緒，預計財政赤字率有望回落、政府加力投資基礎設施、印股估值回歸合理區間將助力印股回升。日本制鐵和美國鋼鐵正式對美國總統拜登提起訴訟，指控拜登及其他政府高級官員“非法干涉”日鐵收購美鋼，侵犯企業正當權利。日本媒體稱，這是日本知名企業歷史上首次起訴美國總統。日本首相石破茂表示，美國總統拜登以存在安全風險為由阻止日本制鐵收購美國鋼鐵，令日本產業界對投資美國產生憂慮，日本政府要求美國作出解釋，否則日美很難談論未來。

### ➤ 港股市場：香港恒生指周跌 3.52%；恒生科技指數周跌 3.23%

國內政策有望在 2025 年持續發力，港股盈利將繼續小幅改善。隨著海外央行在 2025 年持續減息，海內外利差壓力縮小，或將進一步擴展政策空間，相關支持性政策有望持續推出，能有效對沖外部壓力。當前港股市場在估值和盈利匹配的維度仍在全球主要市場中展現顯著的吸引力，2024 年前十個月南向已累計流入近 6300 億港元，整體中資相對外資的話語權大幅提升，特別是在中小市值板塊。綜合來看，港股將進一步迎來修復。尤其是上半年受益於兩會政策部署帶來的基本面改善預期以及聯儲局的進一步減息，港股表現可能更好。

### ➤ A 股市場：上周滬指累跌 1.34%，深成指跌 1.02%，創業板指跌 2.02%。

大盤上週弱勢下跌，上週五尾盤多頭單邊下跌。盤面上，下午盤市場交投陷入冰點，早盤大漲的機器人、晶片龍頭也顯著回落。尾盤跌停個股數量顯著增加，科創板新股 N 賽分出現罕見上市首日向下臨停情形。週五全天不足 600 股飄紅，情緒端跟隨指數一齊回落。但展望 2025 年，中國內地經濟前景有所改善，近期政策基調的轉變肯定了政府穩定經濟的決心。這對 A 股市場是個好兆頭，而中國香港市場或將進一步受益。

## 債券 >>>

### ➤ 美債：美國 30 年期國債收益率一度突破 5%

自美聯儲 9 月開始降息以來，美債收益率已攀升約 100 個基點，美債收益率的快速上升引發了全球國債市場的跟漲，1 月 10 日，美國勞工統計局公佈的 2024 年 12 月非農就業資料大幅超預期，引發美債拋售加劇，收益率飆升。金融市場壓倒性地預期美聯儲將在 1 月 28-29 日的會議上維持指標隔夜利率區間在 4.25%-4.50% 不變，認為美聯儲在 6 月份降息 25 個基點的可能性為 76.31%，且將是今年唯一一次降息。華爾街頂級券商在強勁就業報告發佈後修改了對美聯儲降息的預測，美銀全球研究公司甚至預測美聯儲可能會加息。

### ➤ 歐洲債市：歐債收益率明顯走高

土耳其 10 年期國債、英國 10 年期國債、德國 10 年國債收益率本周上行幅度較大。

### ➤ 國債：央行意外宣佈暫停開展公開市場國債買入操作

央行公告稱，鑒於近期政府債券市場持續供不應求，決定 1 月起暫停開展公開市場國債買入操作，後續將視國債市場供求狀況擇機恢復。分析認為，2024 年以來我國中長期債券收益率下行較為明顯，央行宣佈暫停國債買入，有助於緩解資產荒，平衡國債市場供求關係。多名債市受訪人士認為，央行宣佈暫停國債買入可能意在穩住長債利率，但此次只是宣佈暫停買入，並沒有賣出，表明流動性充裕或仍是其首要目標。

## 商品 >>>

### ➤ 原油：國際油價集體上漲

週五，美油 2025 年 2 月合約漲 3.58% 報 76.57 美元/桶，周漲 3.53%；布油 3 月合約漲 3.78% 報 79.83 美元/桶，周漲 4.34%。沙烏地阿拉伯上調下個月面向亞洲買家的原油價格，提價幅度超出預期，表明在 OPEC+ 最近推遲增產計畫之後，全球最大的原油出口國預計其最大市場的供應可能趨緊。美國總統拜登無限期禁止在美國沿海超過 6.25 億英畝的水域開發石油和天然氣。他警告，為滿足該國能源需求而在那裡鑽探根本不值得，而且沒必要

### ➤ 黃金：COMEX 黃金期貨周累計漲 2.36%

本週累漲近 1%。美元走高促使現貨黃金從三週高點回落。金價將受益於央行需求的結構性支援、聯儲局減息推動 ETF 持倉的週期性提振，認為能源和黃金都有對沖通脹的作用。儘管強勢美元可能持續對黃金構成阻力，但美國和其他國家的債務似乎將繼續上升，地緣政治問題也不會很快結束，黃金繼續得到支撐。基金經理們認為，在 2024 年表現亮麗創下 2010 年以來最大年度漲幅之後，有充足的理由繼續看漲黃金。受財政、經濟、金融、地緣政治和貿易風險的綜合影響，預計黃金在 2025 年將保持良好的支撐；黃金漲勢可能受到強美元的影響；即將到來的寬鬆週期可能支持力度減弱；中央銀行的買入預計將保持強勁；預測黃金價格將保持堅挺，但隨著黃金進入新的模式，實物需求下降和供應增加可能會抑制漲勢。

## 外匯>>>

### ➤ 美元：美元指數周漲 0.68%

美元指數週五跌 0.4%脫離兩年高位，本週累計漲幅收窄至 0.7%。對沖基金押注歐元兌美元將跌至平價。交易員稱，隨著週四歐元兌美元跌至 2022 年 11 月以來低點，歐洲和美國的槓桿基金相應調整其歐元期權頭寸部署，投資者對歐洲經濟增長和美國提高關稅的前景感到不安

2024 年以來，美元持續走強，美元指數今年以來上漲近 5%。11 月中旬至今，美元指數一直在 105 以上高位波動，最高觸及 108 關口上方，創出兩年多新高。因美聯儲鷹派降息 25 個基點，同時強調在未來降息方面保持謹慎。美債收益率上升及強勁經濟資料支撐美元走強。

### ➤ 人民幣：在岸人民幣對美元周累計跌 233 個基點

央行明確釋放穩匯率信號。接近央行人士稱，由於近期海外投資者對高等級人民幣債券需求較為旺盛，央行擬於 1 月在香港新增發行離岸人民幣央行票據，預計發行規模會遠超過去單次最大發行規模。中國《金融時報》也連發兩篇文章指出，央行有充足的工具箱、豐富的經驗應對人民幣匯率貶值，有能力保持人民幣匯率在合理均衡水準上基本穩定。週邊市場方面，美元指數的變化是影響人民幣匯率的關鍵外部因素之一。美國經濟資料強勁表現、美聯儲政策預期變化以及全球地緣政治不確定性等因素都會對美元指數產生影響。美元持續強勢，人民幣匯價短期跌幅或將受限，7.3 關口仍對人民幣構成支撐。

### ➤ 非美貨幣：美元兌盧布、英鎊兌加元、英鎊兌日元本周跌幅居前，歐元兌英鎊、美元兌瑞郎、美元指數本周漲幅居前

日元兌美元匯率週二跌至 7 月以來最低水準，表現遜於所有主要貨幣。日元下跌促使日本財務大臣加藤勝信警告稱，當局將採取適當行動來防止匯率過度波動。日本財務省發佈的資料顯示，截至 2024 年 12 月底，日本外匯儲備規模為 12307 億美元，同比減少 639 億美元，減幅達 5%，為兩年來首次下降，達到自 2022 年以來的最低水準。

在美國準備迎接前總統特朗普重返白宮之際，外匯市場也在為一個罕見事件做準備：歐元達到與美元平價。交易員預計歐元最快本月達到與美元平價，特朗普就職或成導火索。

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	3,168.52	-1.33	-1.34	-5.47	-5.47
	香港恆生指數	19,064.29	-0.92	-3.52	-4.96	-4.96
美股	道瓊工業指數	41,938.45	-1.63	-1.07	-1.42	-1.42
	納斯達克指數	19,161.63	-1.63	-0.62	-0.77	-0.77
	標普 500 指數	5,827.04	-1.54	-0.71	-0.93	-0.93
歐股	英國富時 100 指數	8,248.49	-0.86	0.30	0.92	0.92
	德國 DAX 指數	20,214.79	-0.50	1.55	1.54	1.54
	法國 CAC40 指數	7,431.04	-0.79	2.04	0.68	0.68
亞太	日經 225 指數	39,190.40	-1.05	-1.77	-1.77	-1.77
	韓國綜合指數	2,495.75	-0.80	0.26	4.01	4.01
	印度 SENSEX30 指數	77,378.91	-0.31	-2.33	-0.97	-0.97
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	78.17	2.09	6.28	8.99	8.99
	現貨黃金	2,685.23	-0.17	1.86	2.31	2.31
	天然氣(USD/MMBtu)	4.23	6.09	15.25	16.49	16.49
	LME 銅 (USD/MT)	9,091.50	0.14	2.42	3.69	3.69
外匯	美元指數	109.67	0.02	1.30	1.09	1.09
	美元/離岸人民幣	7.36	-0.05	-0.19	0.29	0.29
	港幣/離岸人民幣	0.95	-0.05	-0.04	0.07	0.07
	美元/日圓	157.84	0.07	-0.14	0.41	0.41
	歐元/美元	1.02	-0.02	-1.42	-1.08	-1.08
	英鎊/美元	1.22	-0.07	-2.57	-2.54	-2.54
	澳幣/美元	0.62	0.11	-1.47	-0.55	-0.55
債券	美國 10 年期國債收益率	4.76	1.49	3.52	4.16	4.16
	中國 10 年期國債收益率	1.65	-0.12	3.38	-1.43	-1.43

本週重磅日程 >>>

時間	日程/事件	經濟指標	前值	預測	公佈
1 月 13 日 (週一)	-	-	-	-	-
1 月 14 日 (週二)	21:30	美國核心生產者物價指數(PPI) (月環比)	0.2%	0.2%	
	21:30	美國生產者物價指數(PPI) (月環比)	0.4%	0.4%	
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 歐洲央行首席經濟學家連恩在歐洲央行、法國央行和香港金管局聯和主辦的會議上發表講話，會議主題為「歐洲、亞洲和演變中的全球經濟」</li> <li>- 日本央行副行長冰見野良三在橫濱向當地商界領袖發表講話，隨後舉行新聞發佈會。</li> <li>- 2025 年 FOMC 票委、堪薩斯聯儲主席施密德發表講話</li> </ul>			
1 月 15 日 (週三)	15:00	英國居民消費價格指數(CPI) (同比)	2.6%	2.6%	
	21:30	美國核心消費價格指數(CPI) (月環比)	0.3%	0.2%	
	21:30	美國居民消費價格指數(CPI) (月環比)	0.3%	0.3%	
	21:30	美國居民消費價格指數(CPI) (同比)	2.7%	2.9%	
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> <li>- EIA 公佈月度短期能源展望報告、月度原油市場報告</li> <li>- FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯在一場活動上致開幕詞</li> </ul>			
1 月 16 日 (週四)	15:00	英國國內生產總值 (GDP) 按年變幅	-0.1%	0.2%	
	15:00	德國居民消費價格指數(CPI) (月環比)	-0.2%	0.4%	
	21:30	美國核心零售銷售 (月環比)	0.2%	0.5%	
	21:30	美國初請失業金人數	201K	210K	
	21:30	美國費城聯儲製造業指數	-10.9	-7.0	
	21:30	美國零售銷售 (月環比)	0.7%	0.6%	
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> <li>- FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯發表講話</li> <li>- 聯儲局公佈經濟狀況褐皮書</li> <li>- 歐洲央行公佈 12 月貨幣政策會議紀要</li> </ul>			
1 月 17 日 (週五)	10:00	中國國內生產總值(GDP) (同比)	4.6%	5.0%	
	10:00	中國工業生產指數 (同比)	5.4%	5.4%	
	18:00	歐元區居民消費價格指數(CPI) (同比)	2.2%	2.4%	
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 國家統計局公佈 70 個大中城市住宅銷售價格月度報告</li> <li>- 國新辦就國民經濟運行情況舉行新聞發佈會</li> </ul>			

#### 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。本文件由港灣家辦所提供，並未受任何監管機構審閱。