

2023年海外大类资产回顾

关联报告：



此报告最后部分的分析师披露、商业关系披露和免责声明为报告的一部分，必须阅读。
下载本公司之研究报告，可从彭博信息：BOCM 或 <https://research.bocomgroup.com>

蔡瑞, CFA
Carl.CAI@bocomgroup.com
(852) 3766 1808

李少金
Evan.LI@bocomgroup.com
(852) 3766 1849

2023年12月28日

宏观策略

大类资产报告

总览	4
2023年海外大类资产表现	
• 历年全球大类资产表现排名	6
• 2023年海外大类资产表现	7
• 2023年海外大类资产走势影响因素	10
2023年海外权益市场表现	
• 2023年全球主要旗舰股指表现（当地货币）	12
• 2023年MSCI全球分区域、分经济体表现（美元计价）	16
2023年MSCI全球主要市场指数—行业、风格表现	
• MSCI全球市场	23
• MSCI发达市场	25
• MSCI新兴市场	27

图表目录

图表1: 2016-2023年全球大类资产表现排名	6	图表20: MSCI全球指数分行业EPS增速及动态PE	23
图表2: 2023年海外大类资产表现	7	图表21: MSCI全球大盘股 vs 中小盘股指数年初至今表现	24
图表3: 2023年海外权益类资产表现	8	图表22: MSCI全球风格指数年初至今表现	24
图表4: 2023年海外债、商品、外汇表现	9	图表23: MSCI全球价值 vs 增长 vs 动量指数	24
图表5: 2023年市场加息预期与美债10年期收益率	10	图表24: MSCI发达市场指数分行业市值权重分布	25
图表6: 2023年美债10年期收益率与标普500走势	10	图表25: MSCI发达市场指数分行业年初至今表现	25
图表7: 2023年海外主要旗舰股指表现（以当地货币计价）	13	图表26: MSCI发达市场指数分行业EPS增速及动态PE	25
图表8: 2023年海外主要旗舰股指市盈率情况	14	图表27: MSCI发达市场大盘股 vs 中小盘股指数年初至今表现	26
图表9: 全球主要股指动态PB、ROE分布	15	图表28: MSCI发达市场风格指数年初至今表现	26
图表10: 全球主要股指动态PE、2024EPS增速分布	15	图表29: MSCI发达市场价值 vs 增长 vs 动量指数	26
图表11: MSCI分区域年初至今表现	17	图表30: MSCI新兴市场指数分行业市值权重分布	27
图表12: MSCI分经济体年初至今表现	17	图表31: MSCI新兴市场指数分行业年初至今表现	27
图表13: MSCI全球股市分区域股指市盈率	18	图表32: MSCI新兴市场指数分行业EPS增速及动态PE	27
图表14: MSCI全球股市分经济体股指市盈率	19	图表33: MSCI新兴市场大盘股 vs 中小盘股指数年初至今表现	28
图表15: MSCI分经济体股指动态PB、ROE分布	20	图表34: MSCI新兴市场风格指数年初至今表现	28
图表16: MSCI分经济体股指动态PE、2024 EPS增速分布	20	图表35: MSCI新兴市场价值 vs 增长 vs 动量指数	28
图表17: MSCI全球股市分经济体股指相关性	21		
图表18: MSCI全球指数分行业市值权重分布	23		
图表19: MSCI全球指数分行业年初至今表现	23		

回顾2023年海外大类资产总体表现：

大类资产：股>债>商品。其中，股市：发达市场>新兴市场；债市：高收益债>投资级债>国债；商品：黄金>工业金属>原油。

回顾2023年全球股市总体表现：

- 以各经济体股市旗舰指数，且以当地货币计价来看，截至2022年12月19号，美股纳斯达克指数实现43.3%的收益，**新冠全球**。日经225指数录得29.3%的收益，紧随其后。新兴市场中，巴西圣保罗指数（20.2%）、墨西哥综指（19.0%）、印度SENSEX指数（17.4%）位列前三。
- 以MSCI分地区、分经济体指数，且以美元货币计价来看，截至2022年12月19号，北美地区（24.4%）、拉丁美洲（23.9%）、欧洲地区（15.7%）表现领先。分经济体来看，墨西哥（36.1%）夺得桂冠，美国（25.1%）、巴西（21.6%）分列二、三。

回顾2023年MSCI主要市场行业及风格指数表现：

- 行业上，MSCI全球市场、发达市场、新兴市场中，IT行业均表现领先，公用事业、必需品相对落后。
- 风格上，MSCI全球市场、发达市场均显现出成长跑赢价值、大盘跑赢小盘，而新兴市场则呈现出价值跑赢成长、小盘跑赢大盘的局面。

宏观策略

大类资产报告

2023年海外 大类资产表现

- 历年全球大类资产表现排名
- 2023年海外大类资产表现
- 2023年海外大类资产走势影响因素

历年全球大类资产表现排名

图表1：2016-2023年全球大类资产表现排名

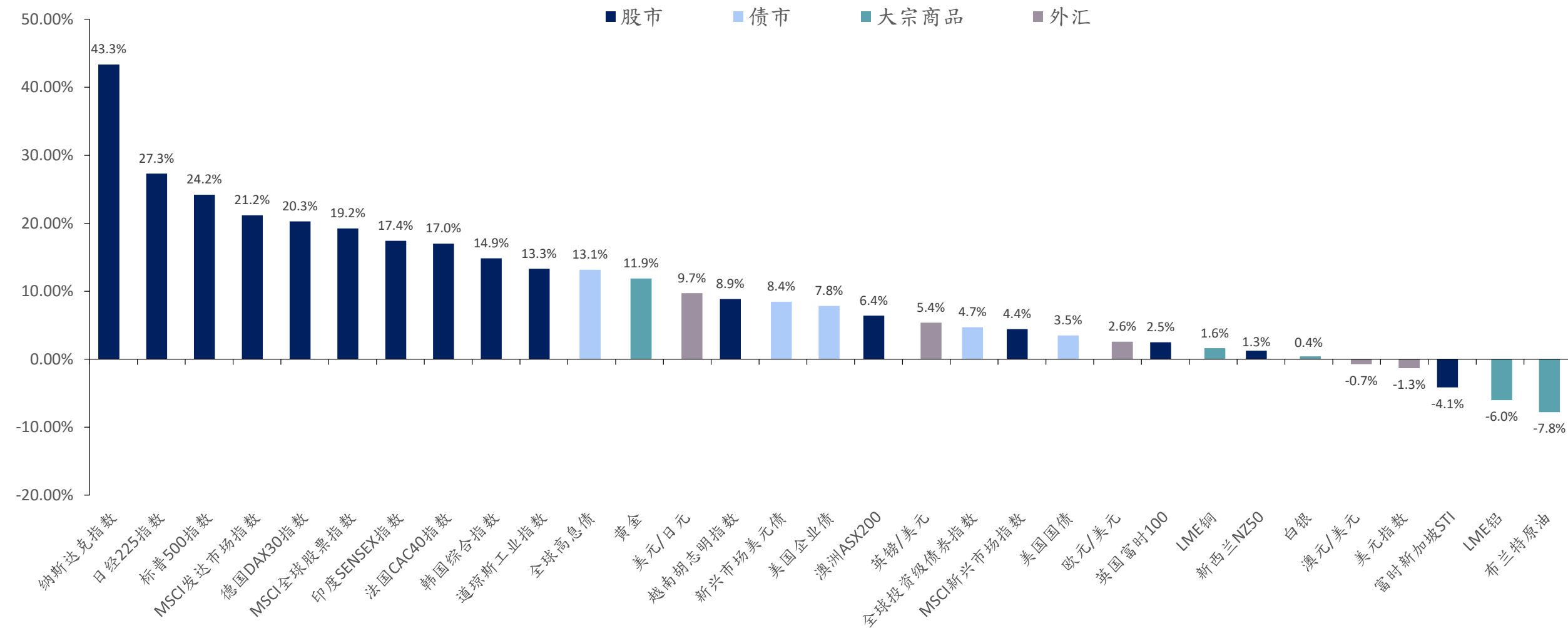
排名	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	新兴市场股市 12 %	新兴市场股市 38 %	美元指数 4.4 %	发达市场股市 28 %	黄金 25 %	大宗商品 39 %	大宗商品 22 %	发达市场股市 22 %
2	全球高收益债 9.9 %	全球股市 25 %	黄金 -0.93 %	全球股市 27 %	新兴市场股市 19 %	全球REITS 36 %	美元指数 7.8 %	全球股市 21 %
3	大宗商品 9.6 %	发达市场股市 23 %	全球国债 -1.3 %	全球REITS 23 %	全球股市 17 %	发达市场股市 22 %	黄金 0.44 %	黄金 12 %
4	全球股市 8.5 %	黄金 13 %	全球投资级债 -5.7 %	新兴市场股市 19 %	发达市场股市 16 %	全球股市 19 %	全球国债 -13 %	全球高收益债 7.4 %
5	发达市场股市 8.2 %	全球REITS 4.8 %	发达市场股市 -8.2 %	黄金 18 %	全球投资级债 4.4 %	美元指数 6.7 %	全球高收益债 -17 %	新兴市场股市 7.3 %
6	黄金 8.1 %	全球高收益债 2.4 %	全球REITS -8.2 %	大宗商品 12 %	全球高收益债 2 %	新兴市场股市 -2.2 %	全球投资级债 -18 %	全球投资级债 5.4 %
7	全球REITS 5 %	大宗商品 1.7 %	全球股市 -8.9 %	全球投资级债 8.1 %	全球国债 1.2 %	全球高收益债 -2.8 %	发达市场股市 -18 %	全球REITS 5 %
8	美元指数 3.6 %	全球投资级债 1.1 %	全球高收益债 -9.4 %	全球高收益债 7.4 %	美元指数 -6.7 %	全球国债 -4.2 %	全球股市 -18 %	全球国债 2.5 %
9	全球投资级债 1.7 %	全球国债 -0.97 %	大宗商品 -11 %	全球国债 2.8 %	全球REITS -9.3 %	黄金 -4.3 %	新兴市场股市 -20 %	大宗商品 0.86 %
10	全球国债 0.39 %	美元指数 -9.9 %	新兴市场股市 -14 %	美元指数 0.23 %	大宗商品 -9.3 %	全球投资级债 -4.7 %	全球REITS -28 %	美元指数 -1 %

资料来源：Macrobond, 交银国际 注：数据截至2023年12月19日

2023年海外大类资产表现

总体来看，大类资产类别表现上：股>债>商品。其中，股市：发达市场>新兴市场；债市：高收益债>投资级债>国债；商品：黄金>工业金属>原油。

图表2：2023年海外大类资产表现



资料来源：彭博, 交银国际 注：数据截至2023年12月19日

2023年海外大类资产表现-权益

图表3: 2023年海外权益类资产表现

	过去1个月	过去3个月	2023年初至今	52周价格区间
权益				
MSCI全球股票指数	4.56%	6.91%	19.24%
MSCI发达市场指数	4.94%	7.39%	21.16%
MSCI新兴市场指数	1.34%	2.86%	4.42%
发达市场				
道琼斯工业指数	6.85%	9.05%	13.31%
标普500指数	4.86%	8.32%	24.19%
纳斯达克指数	5.03%	11.39%	43.35%
英国富时100指数	1.89%	-1.21%	2.50%
德国DAX30指数	5.30%	6.10%	20.26%
法国CAC40指数	4.52%	3.33%	17.01%
日经225指数	1.23%	2.35%	29.53%
富时新加坡STI	0.27%	-3.76%	-4.04%
澳洲ASX200	6.74%	5.18%	7.04%
新西兰NZ50	3.52%	2.45%	1.12%
新兴市场				
韩国综合指数	4.45%	1.66%	16.35%
印度SENSEX指数	8.81%	6.94%	17.42%
越南胡志明指数	-0.75%	-10.66%	8.77%

2023年海外大类资产表现-债、商品、外汇

图表4: 2023年海外债、商品、外汇表现

	过去1个月	过去3个月	2023年初至今	52周价格区间
债券				
全球投资级债券指数	4.05%	5.59%	4.71% ·
全球高息债券指数	4.73%	6.28%	13.15%
美国企业债	5.04%	6.17%	7.83% ·
美国国债	3.50%	4.12%	3.49% ·
新兴市场美元债	5.35%	5.80%	8.45%
大宗商品				
布兰特原油	-3.83%	-15.35%	-7.85%
黄金	2.62%	3.32%	6.87%
白银	1.82%	0.88%	-3.14%
LME铜	4.07%	3.24%	1.62%
LME铝	1.77%	1.53%	-6.03%
外汇				
美元指数	-1.19%	-2.96%	-1.27%
欧元兑美元	0.27%	2.90%	2.48%
英镑兑美元	1.71%	3.04%	5.26%
美元兑日元	3.13%	3.09%	-8.87%
澳元兑美元	3.11%	4.85%	-0.76%

影响因素：市场加息预期与美债10年期收益率

市场加息预期及美债10年期收益率走势很大程度上主导了2023年海外资产价格的走势。有关美国经济及流动性，我们在《2023年展望（上）：变革与机遇之“变”》中已作了详尽研判。

图表5：2023年市场加息预期与美债10年期收益率

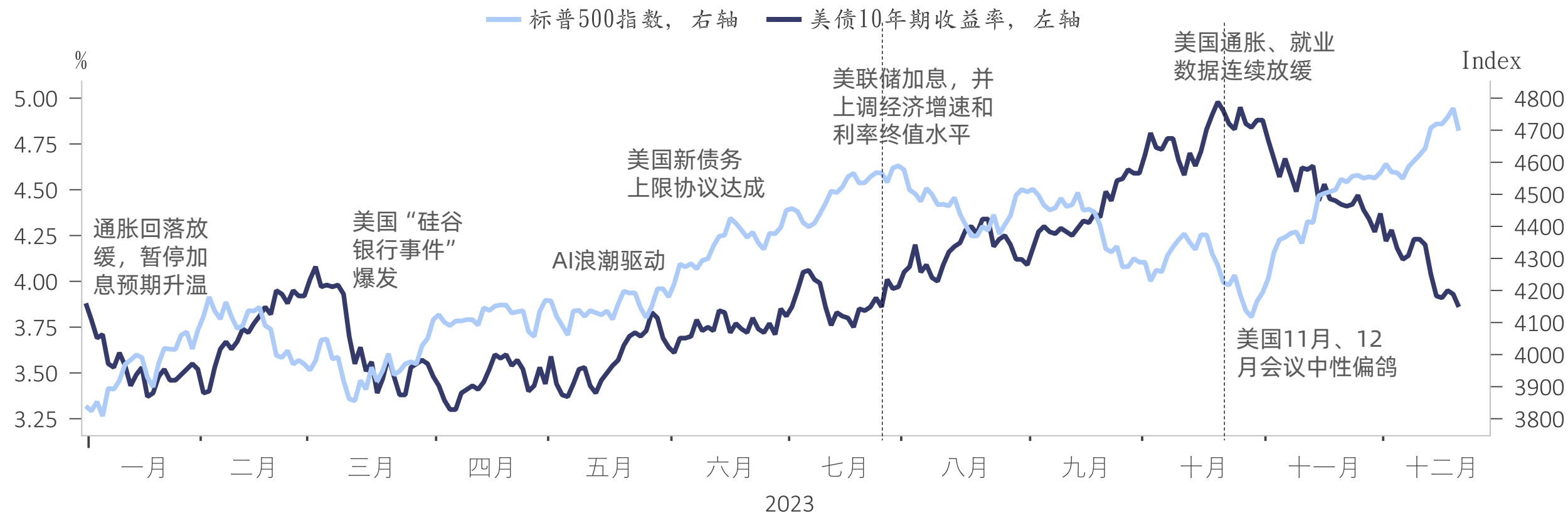


资料来源：彭博, 交银国际
注：数据截至2023年12月19日

影响因素：美债10年期收益率与标普500走势

以美股为代表的海外权益市场走势来说，在2023年上半年主要受“硅谷银行”事件引发的降息预期潮，以及“AI”潮两股力量驱动，而下半年，受美国经济韧性、财政部发债放量推动美债收益率先上，然后受通胀、就业放缓，降息预期升温，从而推动收益率后下，对应美股走势为先下后上。

图表6：2023年美债10年期收益率与标普500走势



资料来源：彭博, 交银国际 注：数据截至2023年12月19日

宏观策略

大类资产报告

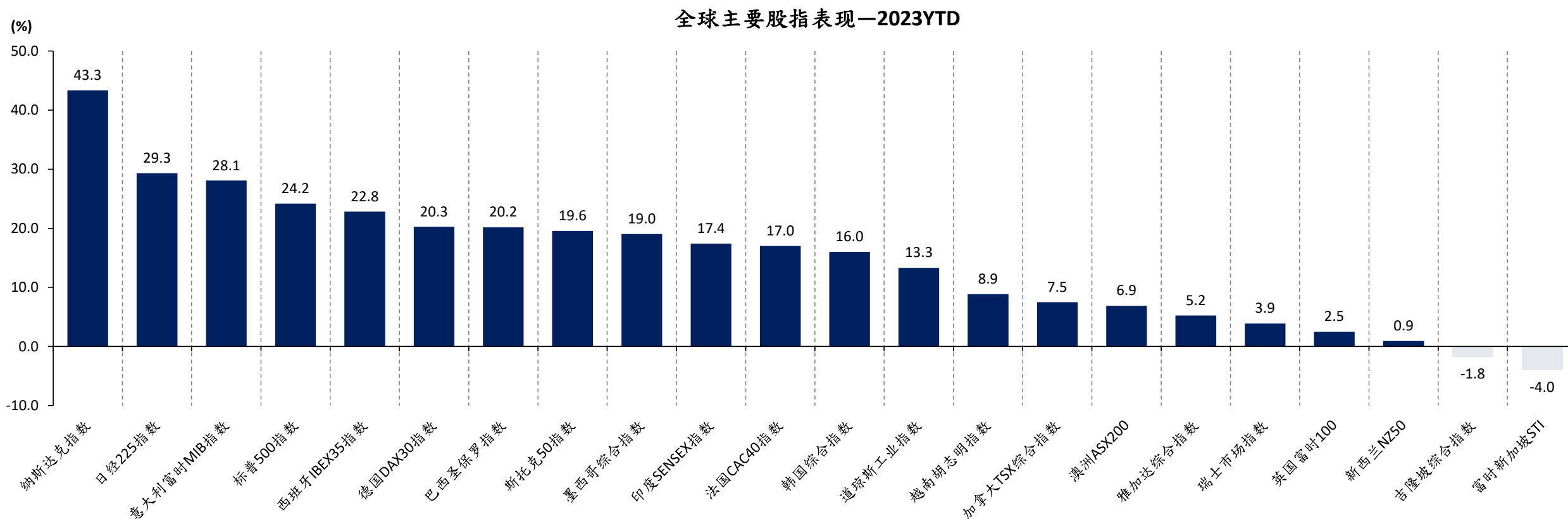
2023年海外 主要权益市场表现

■ 2023年海外主要旗舰股指表现
(当地货币)

2023年海外主要旗舰股指表现（当地货币）

以各经济体股市旗舰指数，且以当地货币计价来看，截至2022年12月19号，美股纳斯达克指数实现43.3%的收益，夺冠全球。日经225指数录得29.3%的收益，紧随其后。新兴市场中，巴西圣保罗指数（20.2%）、墨西哥综指（19.0%）、印度SENSEX指数（17.4%）位列前三。

图表7：2023年海外主要旗舰股指表现（以当地货币计价）

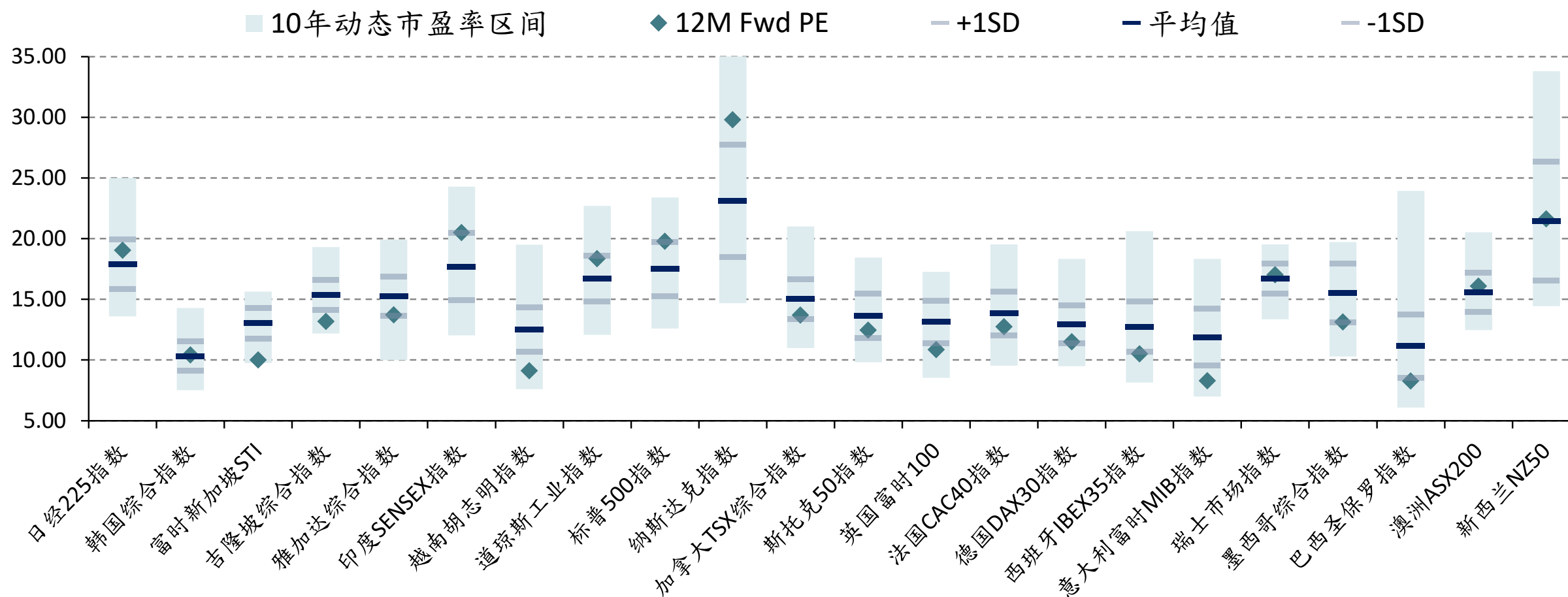


资料来源：彭博, 交银国际 注：数据截至2023年12月19日

海外主要旗舰股指市盈率情况

美国、印度地区股指市盈率处于过去10年均值以上1倍标准差附近，其他股指市盈率多位于均值及以下区域。

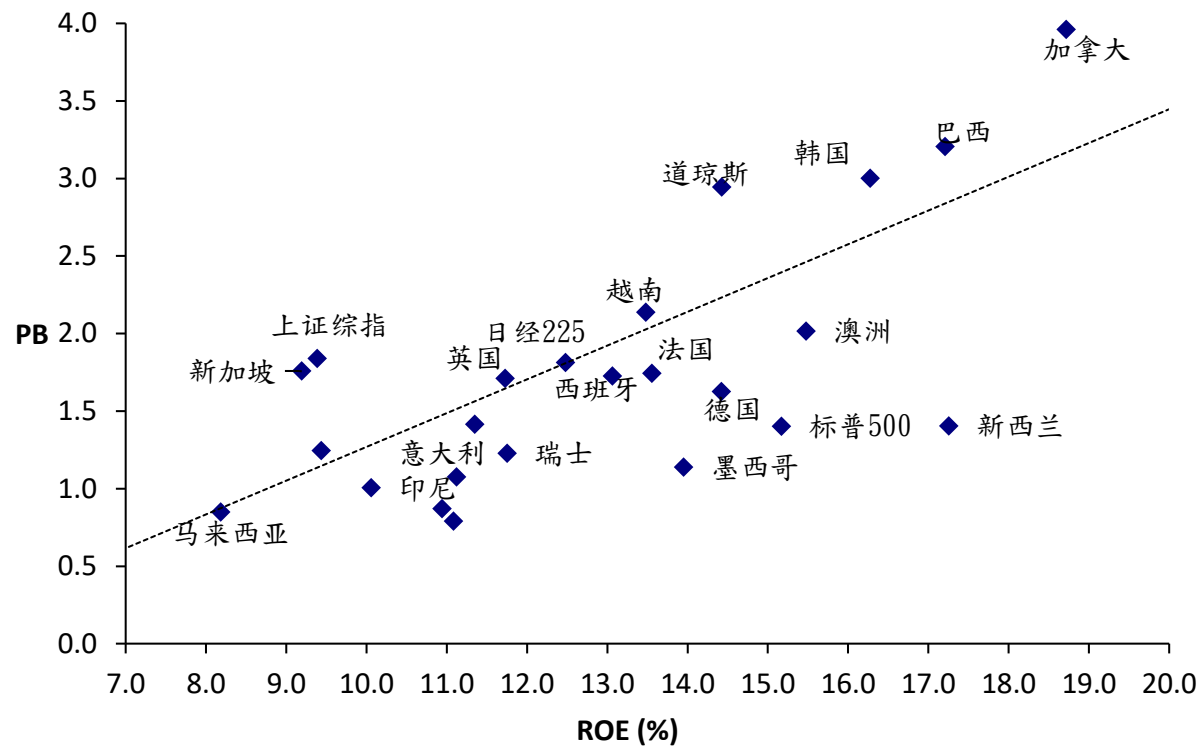
图表8：2023年海外主要旗舰股指市盈率情况



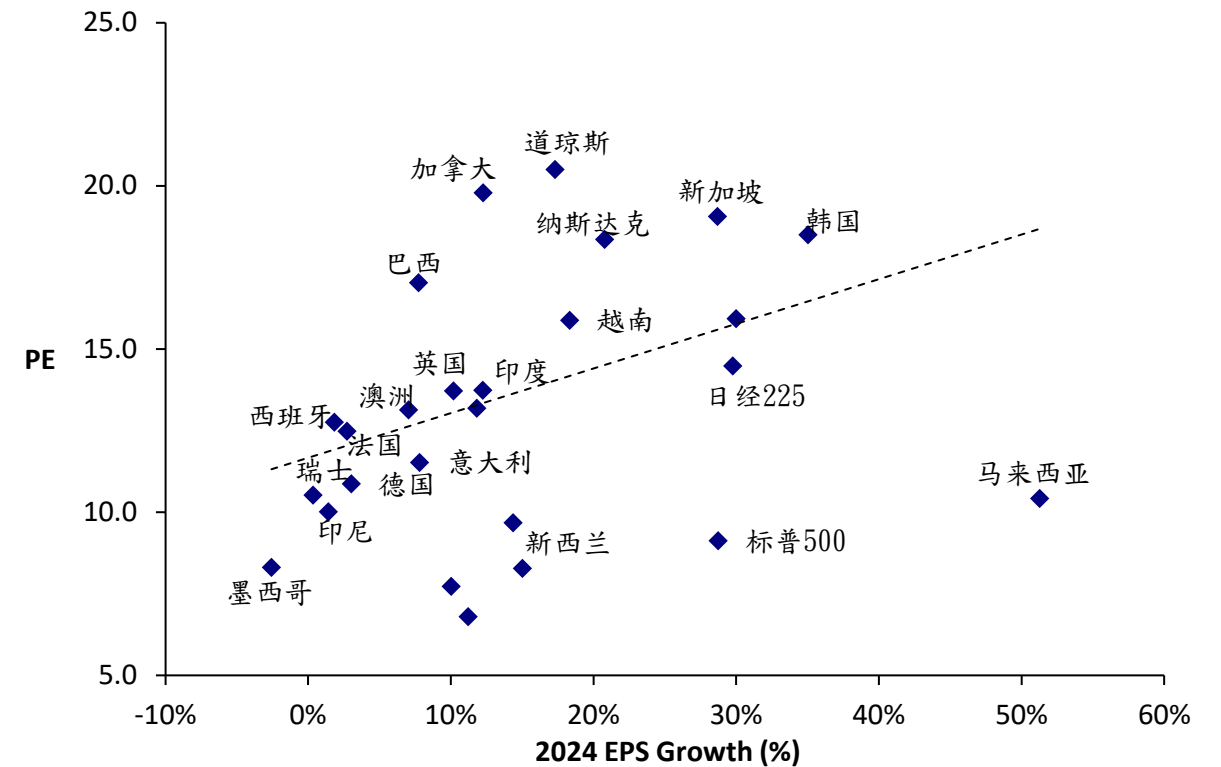
资料来源：彭博, 交银国际
注：数据截至2023年12月19日

海外主要旗舰股指PE、PB、ROE、EPS增速分布

图表9：全球主要股指动态PB、ROE分布



图表10：全球主要股指动态PE、2024EPS增速分布



资料来源：彭博, 交银国际
注：数据截至2023年12月19日

宏观策略

大类资产报告

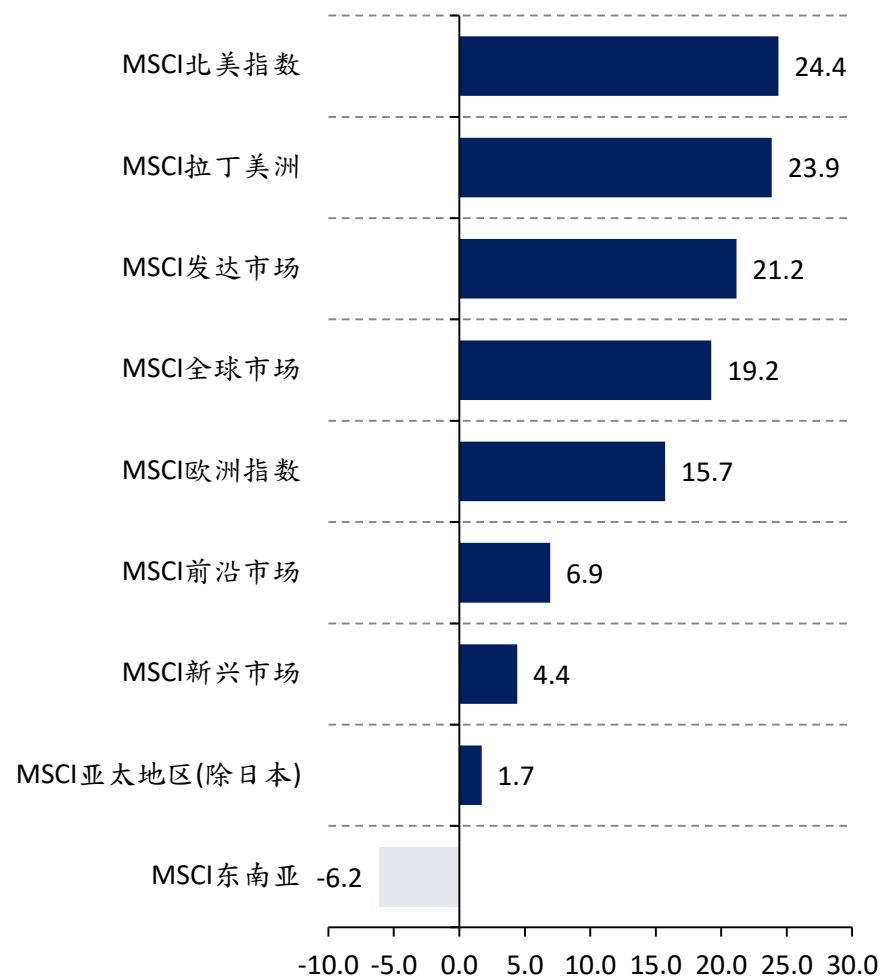
2023年海外 主要权益市场表现

- 2023年MSCI全球分区域、
分经济体表现
(美元计价)

2023年MSCI全球分区域、分经济体股市表现（美元计价）

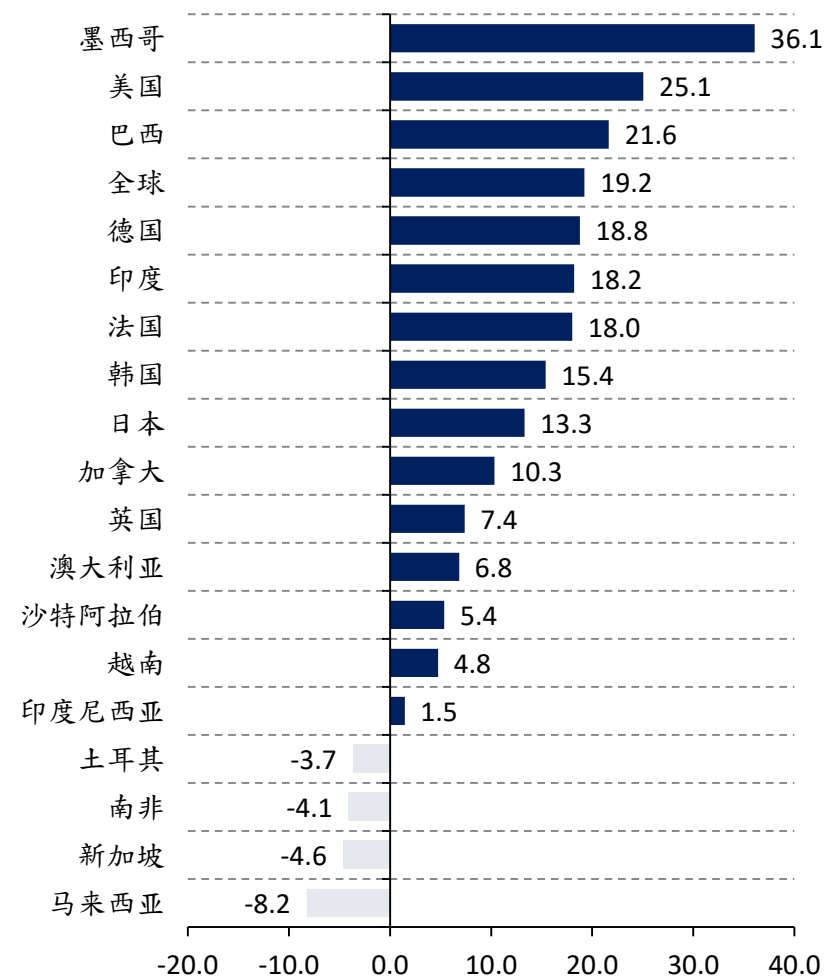
图表11: MSCI分区域年初至今表现

- 2023年MSCI全球分地区表现中，北美拔得头筹、东南亚表现稍逊



图表12: MSCI分经济体年初至今表现

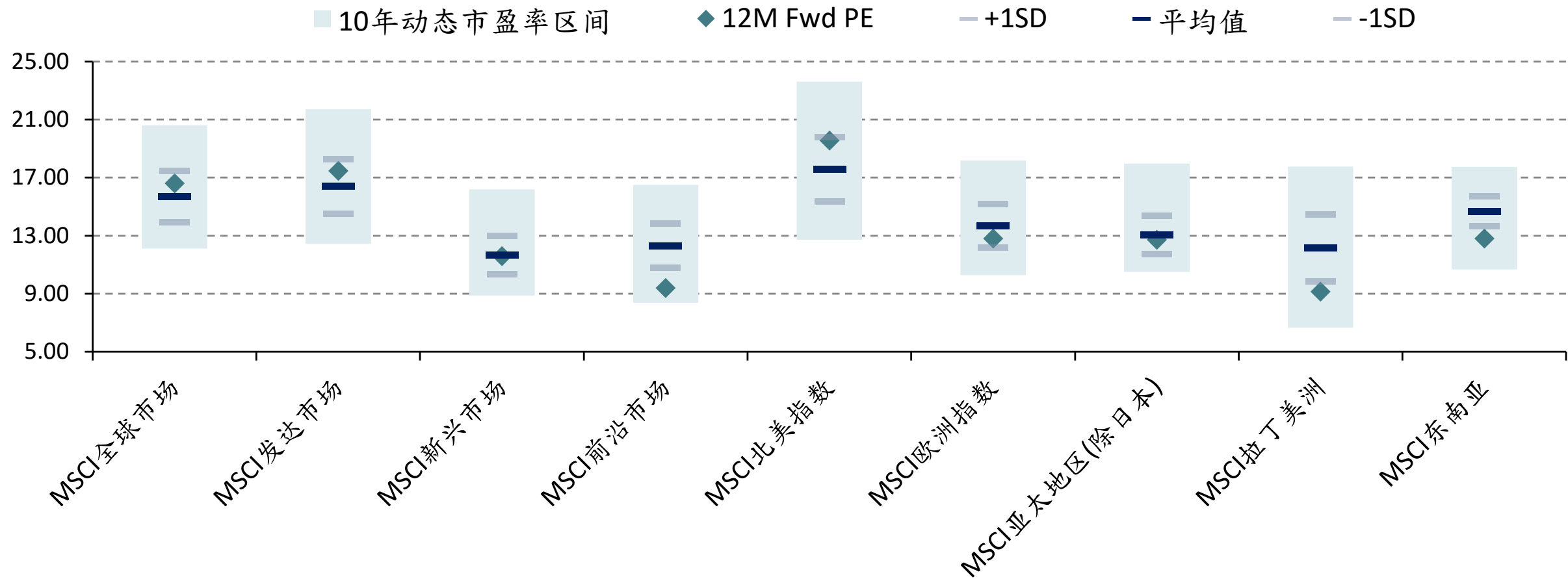
- 2023年MSCI全球分经济体表现中，墨西哥股市摘得桂冠



MSCI全球股市分区域股指市盈率情况

MSCI全球分区域动态市盈率中，北美、发达市场股指市盈率处于过去10年均值1倍标准差附近，前沿市场、拉丁美洲及东南亚股指市盈率均位于均值以下1倍标准差附近。

图表13：MSCI全球股市分区域股指市盈率

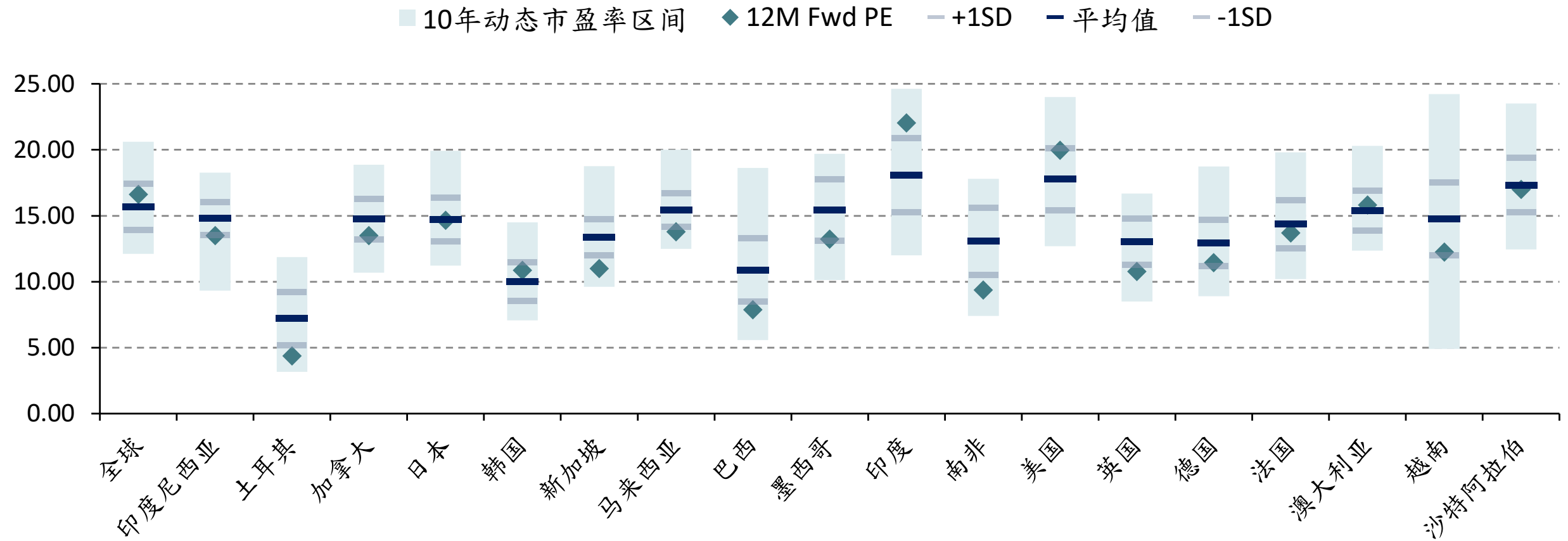


资料来源：彭博, 交银国际
注：数据截至2023年12月19日

MSCI全球股市分经济体股指市盈率情况

与全球主要股指市盈率情况类似，美国、印度股指市盈率处于过去10年均值以上1倍标准差附近，其他多数地区股指市盈率多在均值及以下区域。

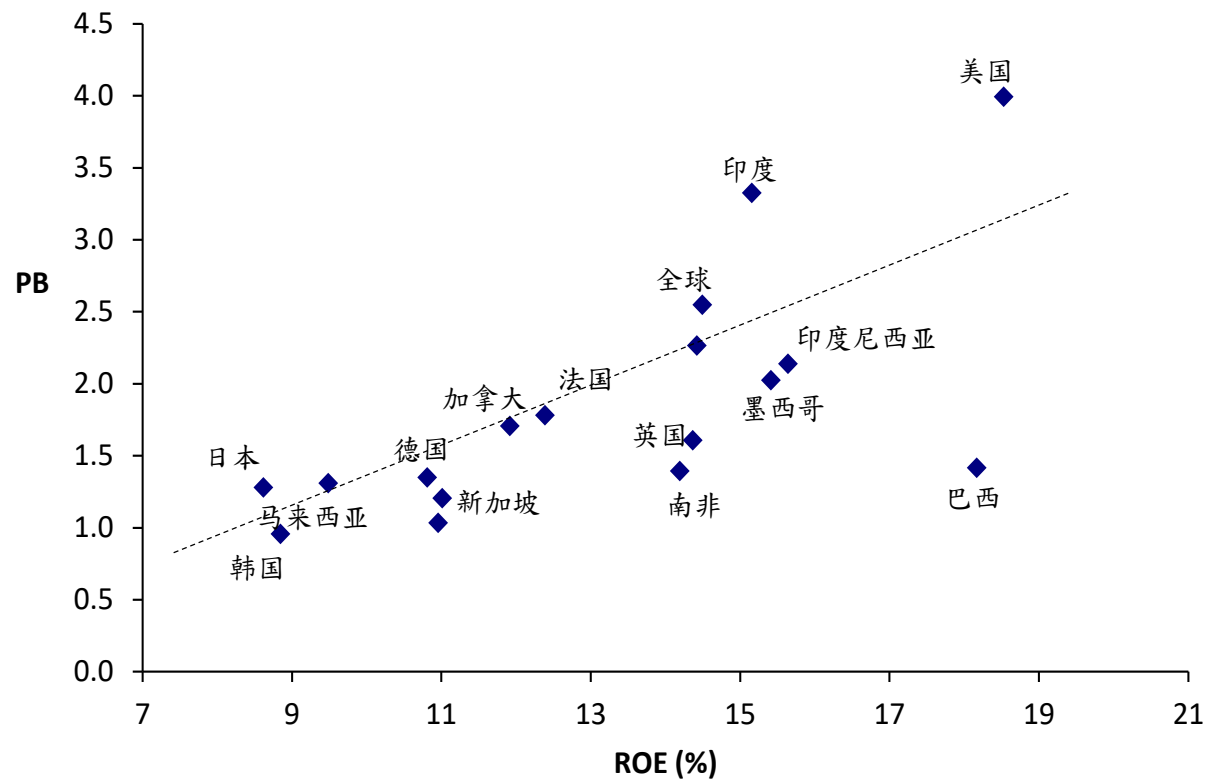
图表14：MSCI全球股市分经济体股指市盈率



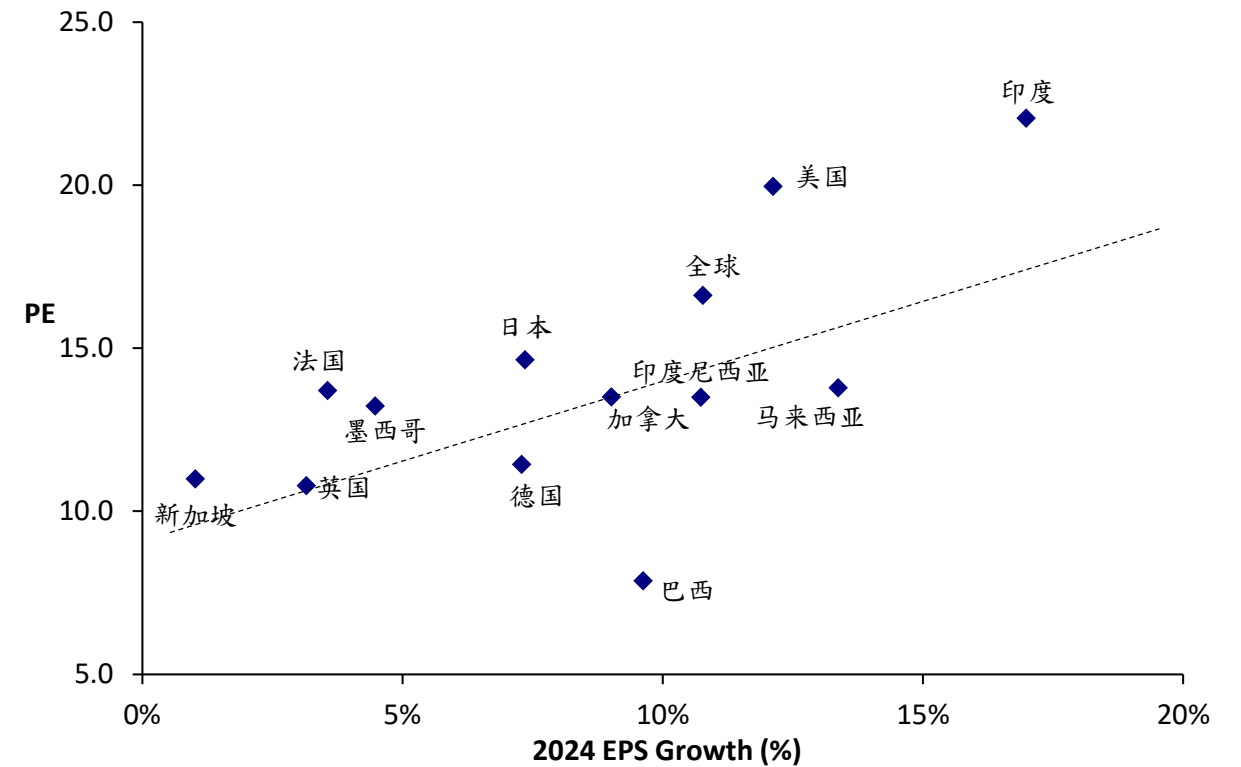
资料来源：彭博, 交银国际
注：数据截至2023年12月19日

MSCI全球股市分经济体PE、PB、ROE、EPS增速分布

图表15: MSCI分经济体股指动态PB、ROE分布



图表16: MSCI分经济体股指动态PE、2024 EPS增速分布



资料来源: 彭博, 交银国际
注: 数据截至2023年12月19日

MSCI全球股市分经济体股指相关性情况（2022-2023两年表现）

图表17: MSCI全球股市分经济体股指相关性

MSCI	全球	印度尼西亚	土耳其	加拿大	日本	韩国	新加坡	马来西亚	巴西	墨西哥	印度	南非	美国	英国	德国	法国	澳大利亚	越南	沙特阿拉伯
全球	1.00	0.48	0.21	0.87	0.73	0.73	0.70	0.63	0.36	0.63	0.62	0.65	0.97	0.80	0.78	0.80	0.81	0.22	0.30
印度尼西亚	0.48	1.00	0.21	0.50	0.35	0.43	0.41	0.49	0.26	0.33	0.45	0.43	0.44	0.44	0.44	0.41	0.47	0.24	0.40
土耳其	0.21	0.21	1.00	0.18	0.21	0.16	0.16	0.20	0.22	0.22	0.21	0.22	0.18	0.20	0.16	0.18	0.23	0.04	0.21
加拿大	0.87	0.50	0.18	1.00	0.68	0.68	0.58	0.65	0.48	0.66	0.56	0.68	0.80	0.79	0.66	0.68	0.85	0.19	0.41
日本	0.73	0.35	0.21	0.68	1.00	0.79	0.60	0.58	0.36	0.51	0.47	0.58	0.62	0.57	0.57	0.54	0.78	0.16	0.30
韩国	0.73	0.43	0.16	0.68	0.79	1.00	0.65	0.59	0.35	0.55	0.48	0.66	0.61	0.59	0.66	0.62	0.80	0.18	0.26
新加坡	0.70	0.41	0.16	0.58	0.60	0.65	1.00	0.54	0.28	0.47	0.54	0.62	0.57	0.73	0.72	0.72	0.65	0.25	0.19
马来西亚	0.63	0.49	0.20	0.65	0.58	0.59	0.54	1.00	0.34	0.41	0.44	0.56	0.54	0.57	0.50	0.48	0.71	0.26	0.38
巴西	0.36	0.26	0.22	0.48	0.36	0.35	0.28	0.34	1.00	0.52	0.26	0.45	0.31	0.37	0.21	0.24	0.45	0.17	0.36
墨西哥	0.63	0.33	0.22	0.66	0.51	0.55	0.47	0.41	0.52	1.00	0.39	0.68	0.55	0.64	0.59	0.62	0.61	0.08	0.29
印度	0.62	0.45	0.21	0.56	0.47	0.48	0.54	0.44	0.26	0.39	1.00	0.40	0.53	0.61	0.59	0.59	0.57	0.28	0.32
南非	0.65	0.43	0.22	0.68	0.58	0.66	0.62	0.56	0.45	0.68	0.40	1.00	0.53	0.69	0.62	0.61	0.73	-0.01	0.35
美国	0.97	0.44	0.18	0.80	0.62	0.61	0.57	0.54	0.31	0.55	0.53	0.53	1.00	0.69	0.65	0.68	0.71	0.21	0.25
英国	0.80	0.44	0.20	0.79	0.57	0.59	0.73	0.57	0.37	0.64	0.61	0.69	0.69	1.00	0.84	0.88	0.72	0.18	0.27
德国	0.78	0.44	0.16	0.66	0.57	0.66	0.72	0.50	0.21	0.59	0.59	0.62	0.65	0.84	1.00	0.96	0.62	0.09	0.18
法国	0.80	0.41	0.18	0.68	0.54	0.62	0.72	0.48	0.24	0.62	0.59	0.61	0.68	0.88	0.96	1.00	0.65	0.09	0.18
澳大利亚	0.81	0.47	0.23	0.85	0.78	0.80	0.65	0.71	0.45	0.61	0.57	0.73	0.71	0.72	0.62	0.65	1.00	0.19	0.36
越南	0.22	0.24	0.04	0.19	0.16	0.18	0.25	0.26	0.17	0.08	0.28	-0.01	0.21	0.18	0.09	0.09	0.19	1.00	0.21
沙特阿拉伯	0.42	0.41	0.20	0.48	0.28	0.23	0.17	0.38	0.35	0.32	0.37	0.39	0.41	0.35	0.20	0.26	0.42	0.14	1.00

宏观策略

大类资产报告

MSCI全球主要市场指数

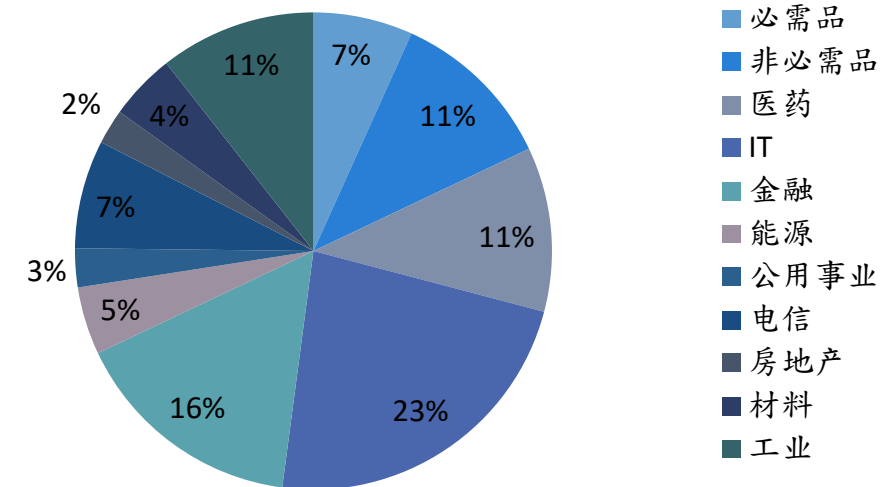
——行业、风格表现

- MSCI全球市场
- MSCI发达市场
- MSCI新兴市场

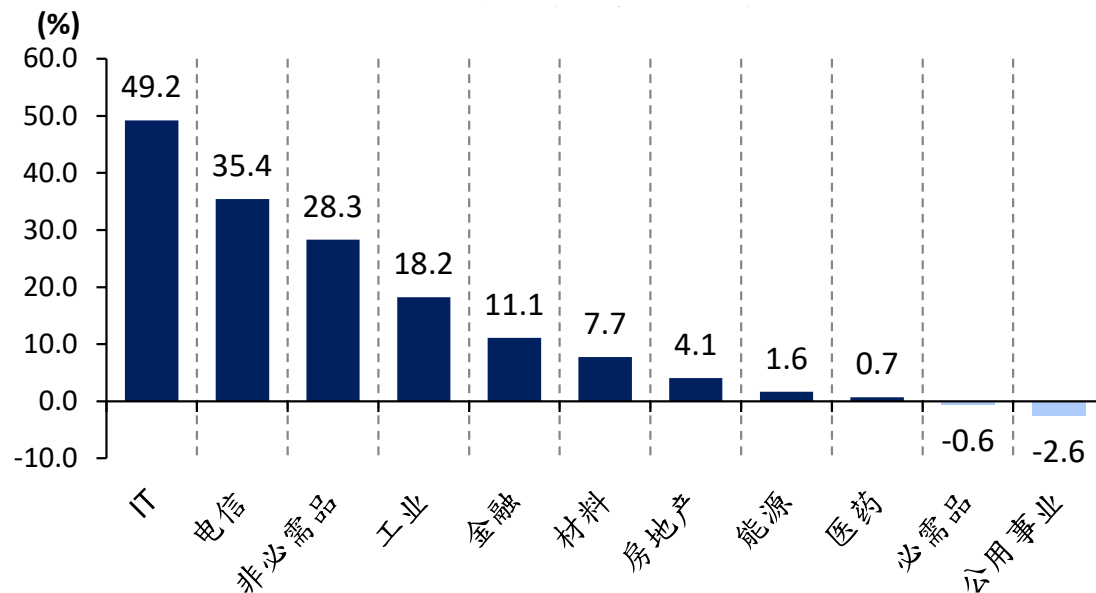
MSCI全球市场股指-行业表现

- 行业表现：信息技术IT (▲49.2%)、电信 (▲35.4%)、非必需品 (▲28.3%) 表现领先，周期板块整体较为落后，仅必需品、公用事业小幅收跌。
- MSCI全球市场指数行业虽能一定程度平均发达市场与新兴市场行业板块的表现，但仍主要反映了发达市场行业表现。

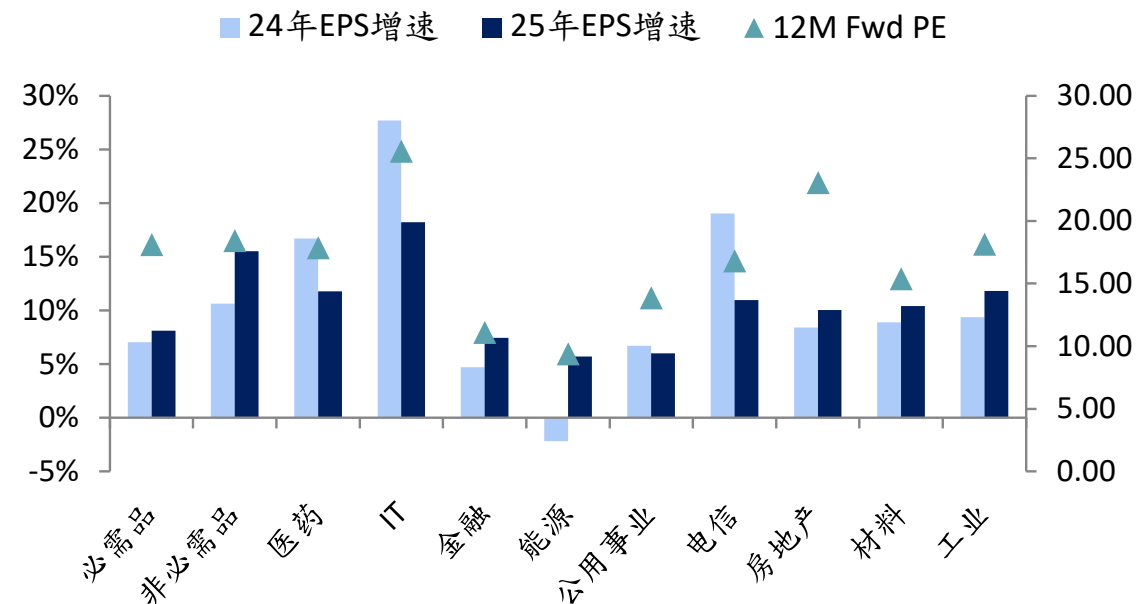
图表18: MSCI全球指数分行业市值权重分布



图表19: MSCI全球指数分行业年初至今表现



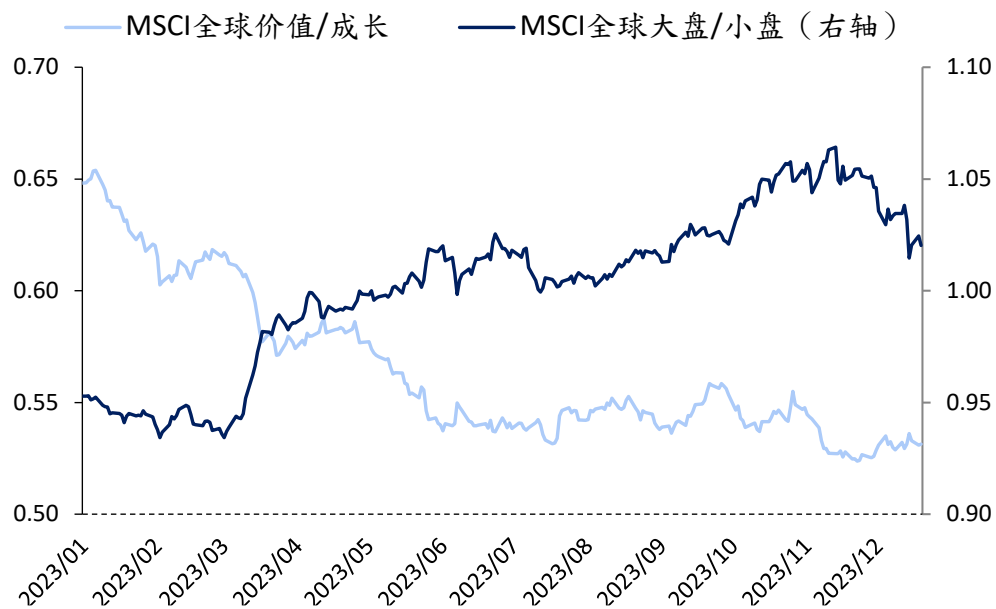
图表20: MSCI全球指数分行业EPS增速及动态PE



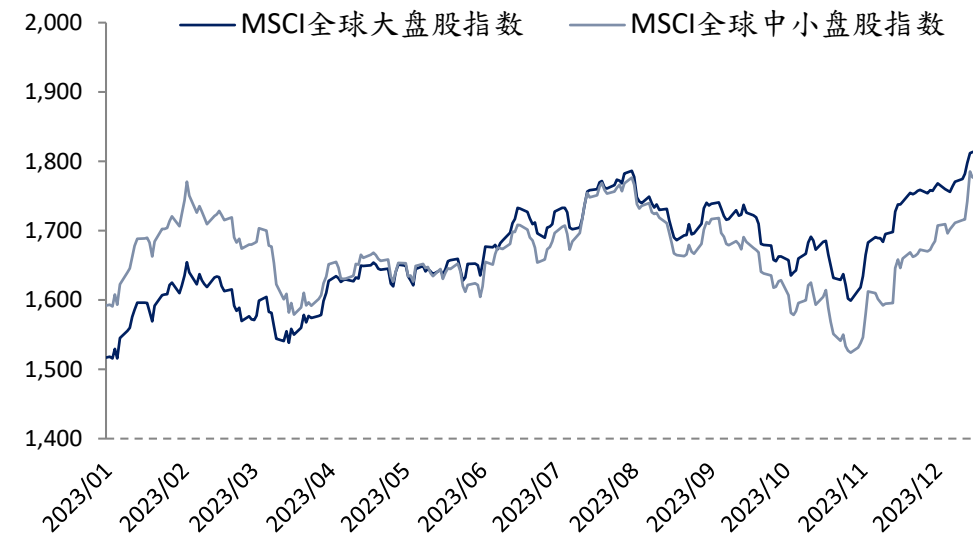
MSCI全球市场股指-风格表现

- **2023年，MSCI全球市场风格指数表现中，大盘、中小盘走势大体一致，未有明显分化，大盘指数表现略微胜出，而成长风格则明显跑赢价值风格。**

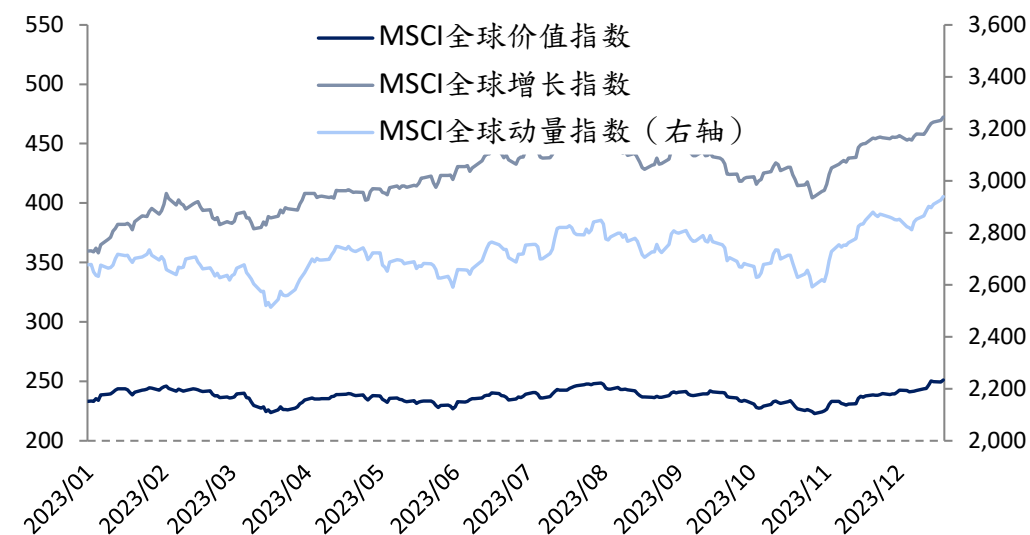
图表22：MSCI全球风格指数年初至今表现



图表21：MSCI全球大盘股 vs 中小盘股指数年初至今表现



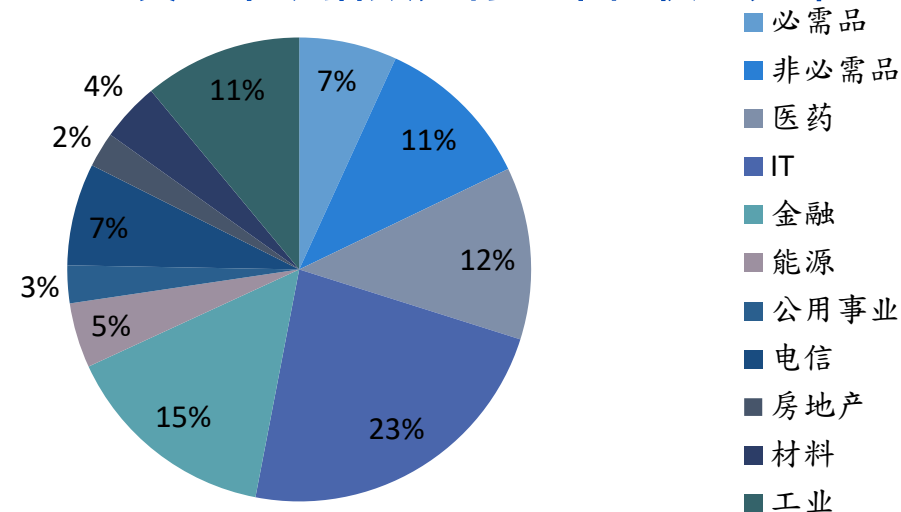
图表23：MSCI全球价值 vs 增长 vs 动量指数



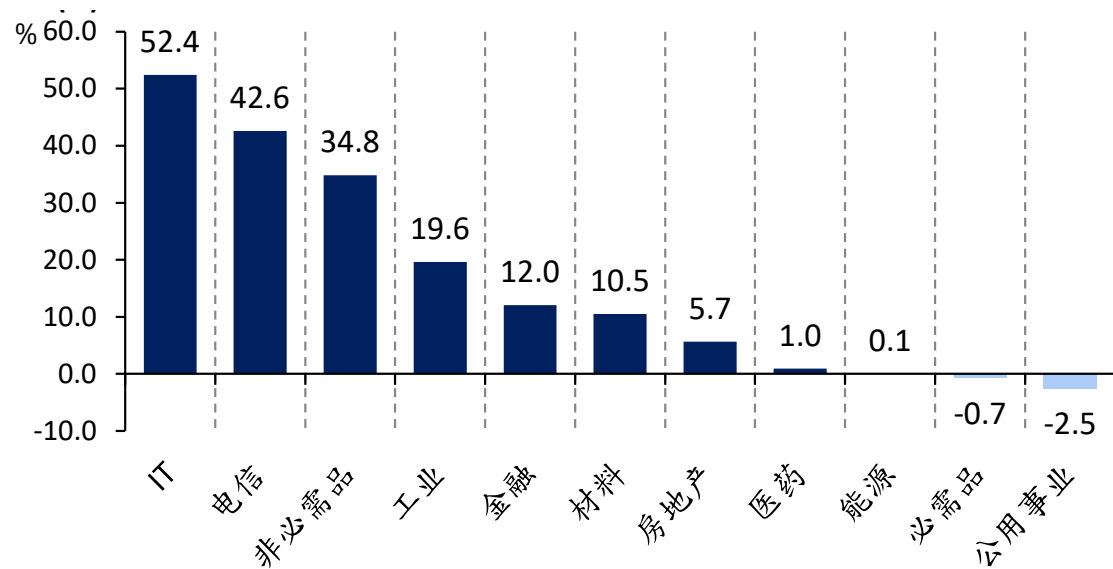
MSCI发达市场股指-行业表现

- 行业表现：与**MSCI**全球市场行业指数走势近乎一致，**MSCI**发达市场行业表现上，信息技术IT（▲52.4%）、电信（▲42.6%）、非必需品（▲34.8%）表现领先，仅必需品、公用事业小幅收跌。
- 去掉新兴市场“平均”因素影响后，发达市场IT、电信行业和周期的分化更大。

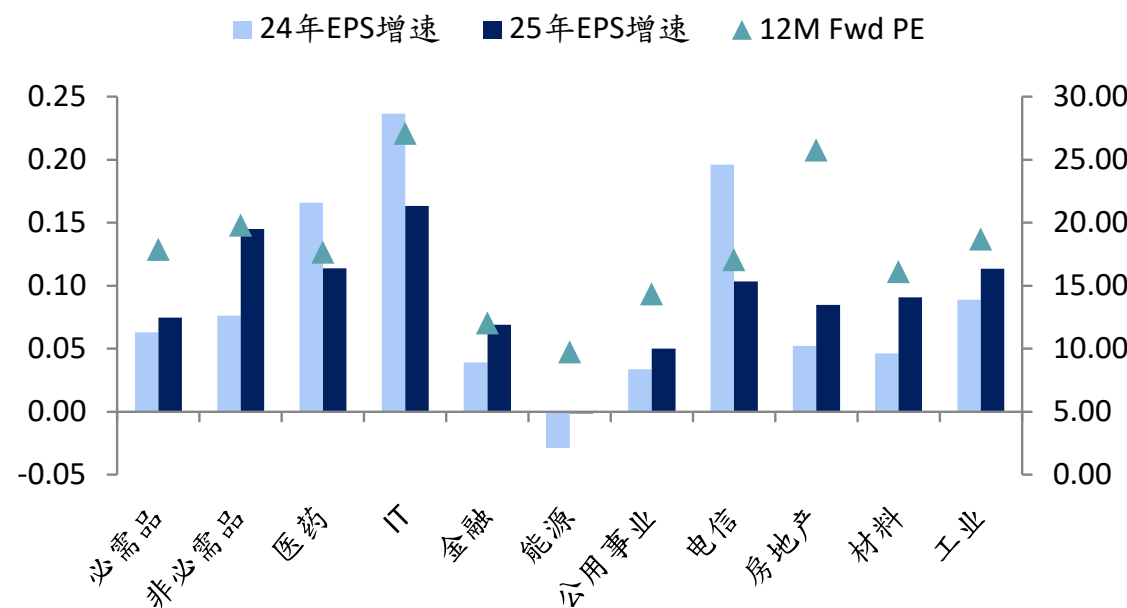
图表24：MSCI发达市场指数分行业市值权重分布



图表25：MSCI发达市场指数分行业年初至今表现



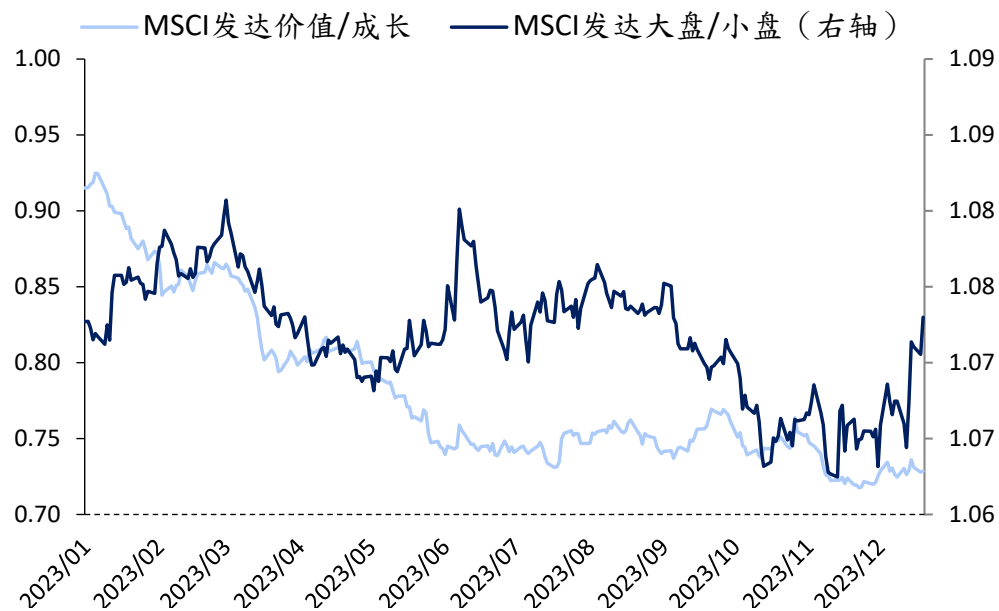
图表26：MSCI发达市场指数分行业EPS增速及动态PE



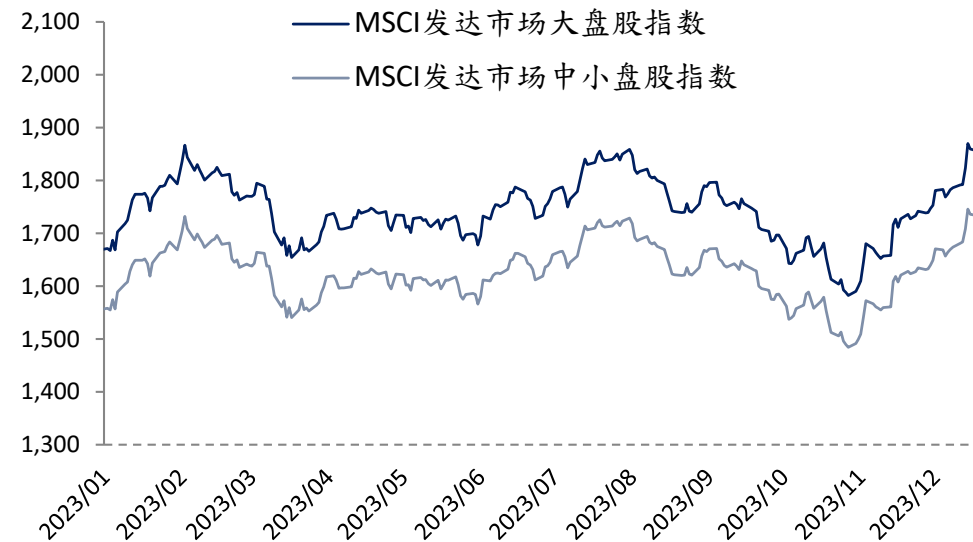
MSCI发达市场股指-风格表现

- 2023年，MSCI发达市场风格指数表现中，成长跑赢价值、大盘、小盘接近均势。
- 与行业表现相类似，因发达市场IT行业主要由大盘成长股领衔，同时也涵盖了部分中小盘的科技股，因此大、小盘并未跑出显著差异，而以周期股为主的价值股则表现相对落后。

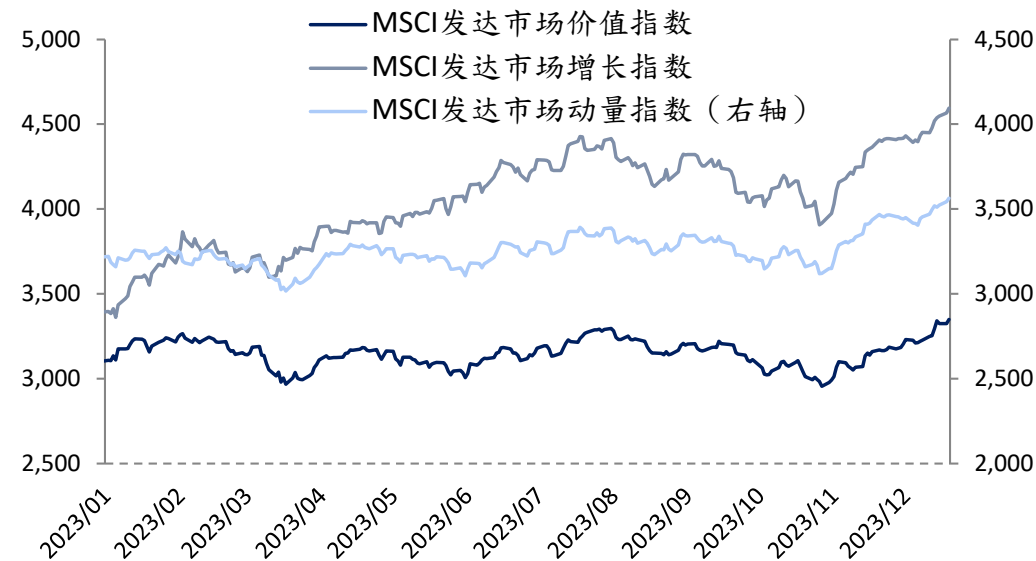
图表28: MSCI发达市场风格指数年初至今表现



图表27: MSCI发达市场大盘股 vs 中小盘股指数年初至今表现



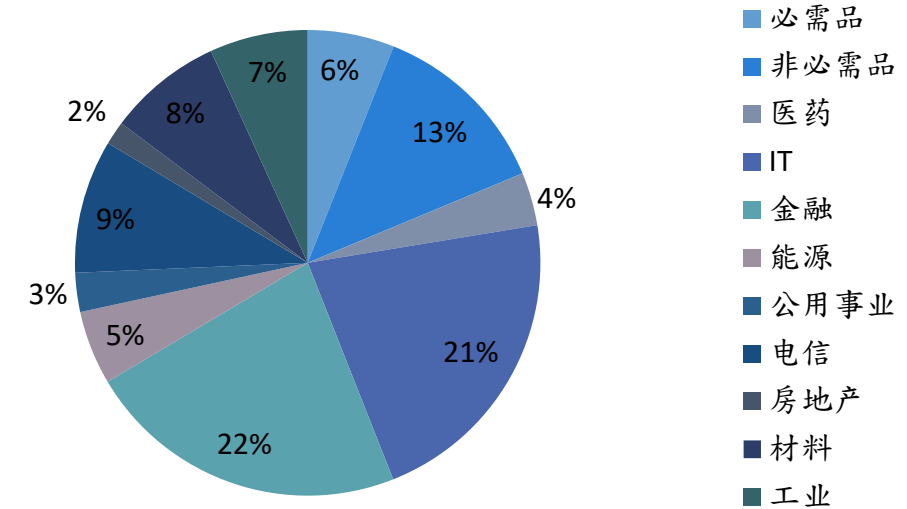
图表29: MSCI发达市场价值 vs 增长 vs 动量指数



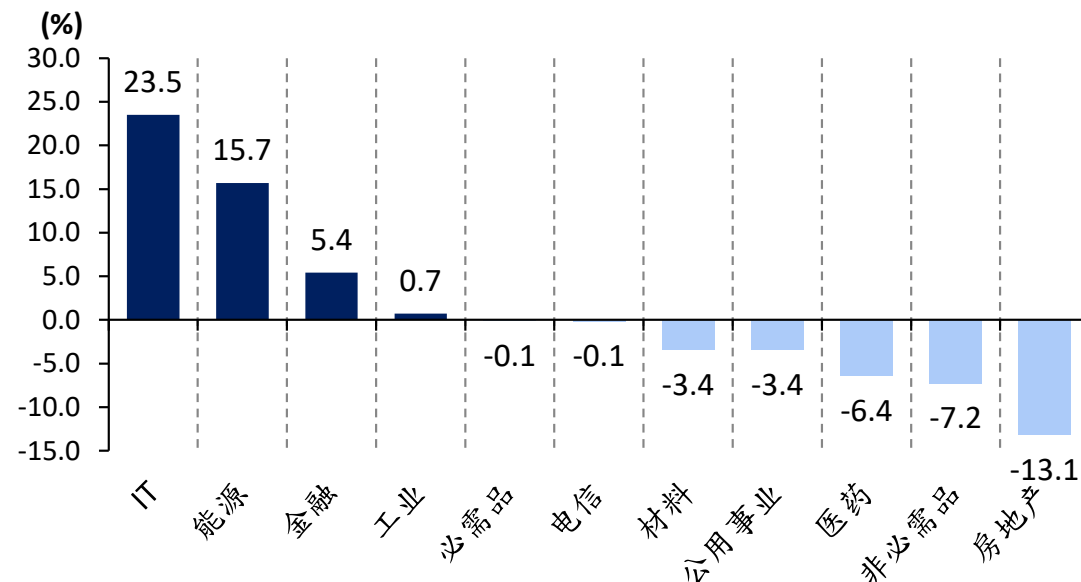
MSCI新兴市场股指-行业表现

- 行业表现：**MSCI新兴市场行业表现涨跌参半**，信息技术IT（▲23.5%）、能源（▲15.7%）、金融（▲5.4%）板块领涨，房地产、非必需品、医药板块收跌。

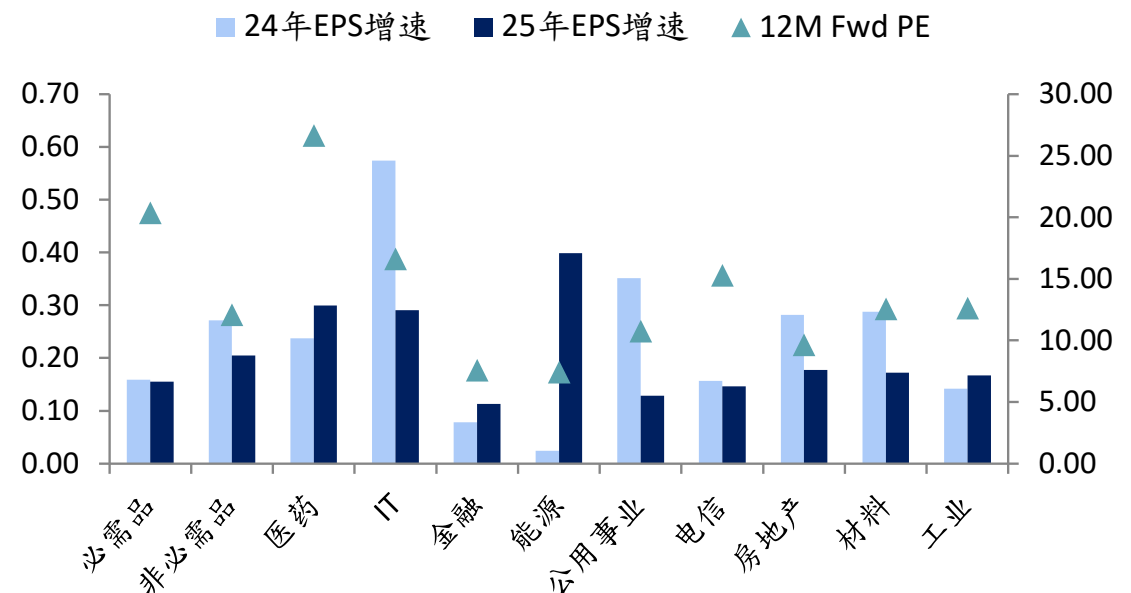
图表30：MSCI新兴市场指数分行业市值权重分布



图表31：MSCI新兴市场指数分行业年初至今表现



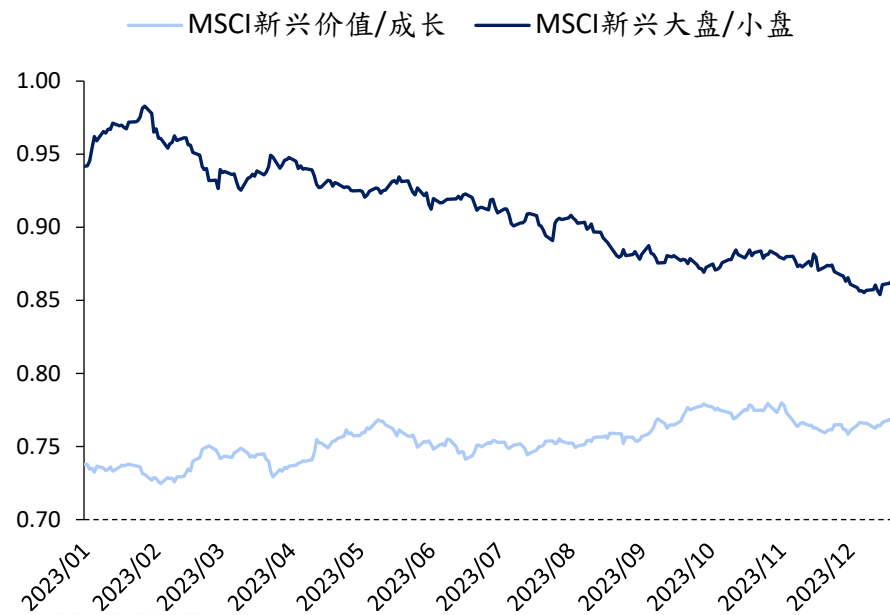
图表32：MSCI新兴市场指数分行业EPS增速及动态PE



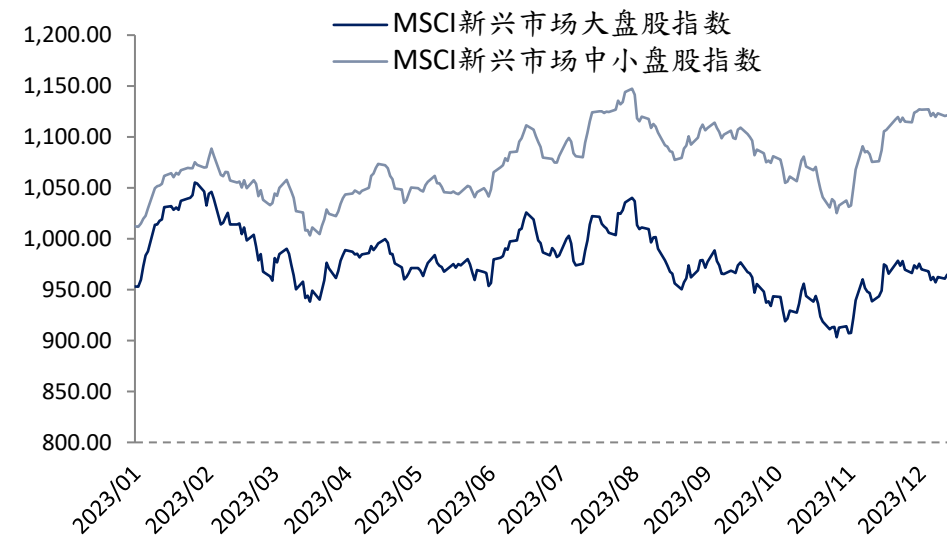
MSCI新兴市场股指-风格表现

- 与发达市场风格表现相反，2023年MSCI新兴市场风格指数表现中，价值跑赢成长、小盘跑赢大盘。

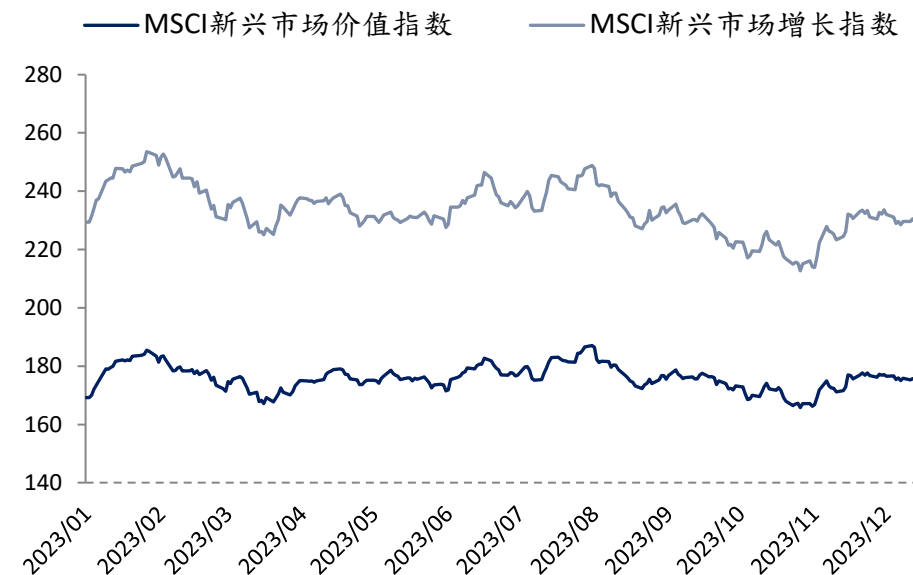
图表34: MSCI新兴市场风格指数年初至今表现



图表33: MSCI新兴市场大盘股 vs 中小盘股指数年初至今表现



图表35: MSCI新兴市场价值 vs 增长 vs 动量指数



免责声明

分析员披露

本材料之作者,兹作以下声明:i)发表于本材料之观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券或其发行者之观点;及ii)他们之薪酬与发表于路演材料上之建议/观点并无直接或间接关系;iii)对于提及的证券或其发行者,他们并无接收到可影响他们的建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。

本材料之作者进一步确认:i)他们及他们之相关有联系者【按香港证券及期货监察委员会之操守准则的相关定义】并没有于发表本材料之30个日历日前处置/买卖该等证券;ii)他们及他们之相关有联系者并没有于任何上述路演材料覆盖之香港上市公司任职高级职员;iii)他们及他们之相关有联系者并没有持有有关上述路演材料覆盖之证券之任何财务利益,除了一位覆盖分析师持有世茂房地产控股有限公司之股份。

有关商务关系及财务权益之披露

交银国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与交通银行股份有限公司、国联证券股份有限公司、交银国际控股有限公司、四川能投发展股份有限公司、光年控股有限公司、青岛控股国际有限公司、Edding Group Company Limited、七牛智能科技有限公司、致富金融集团有限公司、湖州燃气股份有限公司、Leading Star (Asia) Holdings Limited、兴源动力控股有限公司、佳捷康创新集团有限公司、武汉有机控股有限公司、乐透互娱有限公司、子不语集团有限公司、交运燃气有限公司、多想云控股有限公司、步阳国际控股有限公司、阳光保险集团股份有限公司、康沣生物科技(上海)股份有限公司、冠泽医疗资讯产业(控股)有限公司、澳亚集团有限公司、粉笔有限公司、润华生活服务集团控股有限公司、淮北绿金产业投资股份有限公司、洲际船务集团控股有限公司、巨星传奇集团有限公司、北京绿竹生物技术股份有限公司、中天建设(湖南)集团有限公司、安徽皖通高速公路股份有限公司、怡俊集团控股有限公司、宏信建设发展有限公司、上海小南国控股有限公司、Sincere Watch (Hong Kong) Limited、四川科伦博泰生物医药股份有限公司、新传企划有限公司、乐舱物流股份有限公司、途虎养车股份有限公司、北京第四范式智慧技术股份有限公司、深圳市天图投资管理股份有限公司、迈越科技股份有限公司、极兔速递环球有限公司、山西省安装集团股份有限公司、富景中国控股有限公司、中军集团股份有限公司、佳民集团有限公司、集海资源集团有限公司及君圣泰医药有投资银行业务关系。

交银国际证券有限公司及/或其集团公司现持有东方证券股份有限公司、光大证券股份有限公司及Interra Acquisition Corp的已发行股本逾1%。

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告 (包括任何有关的附件), 表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告, 并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告为高度机密, 并且只以非公开形式供交银国际证券的客户阅览。本报告只在基于能被保密的情况下提供给阁下。未经交银国际证券事先以书面同意, 本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制、复印或储存, 或者(ii) 直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。

交银国际证券、其附属公司、关联公司、董事、关联方及/或雇员, 可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖、或对其有兴趣。此外, 交银国际证券、其附属公司及关联公司可能与本报告内所述或有关的公司不时进行业务往来, 或为其担任市场庄家, 或被委任替其证券进行承销, 或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券, 或可能为其担当或争取担当并提供投资银行、顾问、包销、融资或其它服务, 或替其从其它实体寻求同类型之服务。投资者在阅读本报告时, 应该留意任何或所有上述的情况, 均可能导致真正或潜在的利益冲突。

本报告内的资料来自交银国际证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源, 惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息, 并可能受送递延误、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不明示或暗示地保证或表示任何该等数据或意见的足够性、准确性、完整性、可靠性或公平性。因此, 交银国际证券及其集团或有关的成员均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失 (包括但不限于任何直接的、间接的、随之而发生的损失) 而负上任何责任。

本报告只为一般性提供数据之性质, 旨在供交银国际证券之客户作一般阅览之用, 而并非考虑任何某特定收取者的特定投资目标、财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为集团的任何成员作出提议、建议或征求购入或出售任何证券、有关投资或其它金融证券。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映交银国际证券或其集团的立场, 亦可在没有提供通知的情况下随时更改, 交银国际证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

交银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料, 考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要, 在参与有关报告中所述公司之证券的交易前, 委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。

对部分的司法管辖区或国家而言, 分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告的发送对象不包括身处中国内地的投资人。如知悉收取或发送本报告有可能构成当地法律、法则或其他规定之违反, 本报告的收取者承诺尽快通知交银国际证券。

本免责声明以中英文书写, 两种文本具同等效力。若两种文本有矛盾之处, 则应以英文版本为准。

交银国际证券有限公司是交通银行股份有限公司的附属公司。