

急起直追

東亞銀行經濟研究部



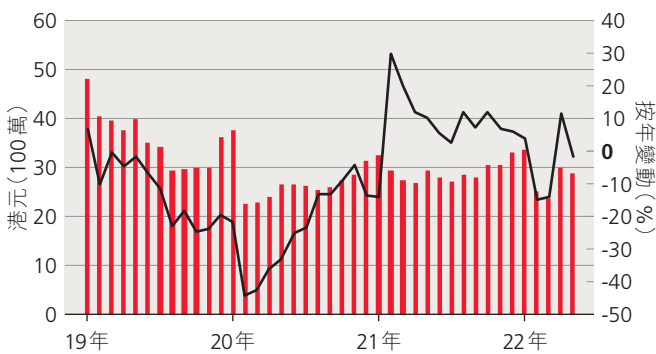
香港經濟展望

下半年料消費可帶動香港經濟

第一季香港經濟按年收縮4%，主要受政府大幅收緊防疫措施拖累，私人消費、投資、甚至出口等均見明顯下跌。踏入第二季，香港疫情漸趨穩定，政府已先後分兩個階段放寬防疫措施，經濟活動漸見回暖。其中，採購經理指數重返擴張水平，並創2011年以來最快擴張速度。若疫情持續受控，且政府毋須再大幅收緊防疫措施及入境限制，下半年香港經濟增長有望逐漸回升，惟難以預測何時將可全面放開入境限制。2022年香港實質經濟增長率料為1.2%左右，略高於政府1至2%預測範圍下限。

4月政府派發首輪消費券，有利支持疫情回穩後的零售業表現。4至5月份零售銷售合計按年升4.7%，扭轉首季7.6%跌幅。第二輪消費券將於8月發放，進一步支持下半年的消費表現。但是，本地零售市道全面復甦之路依然漫長，視乎疫情及跨境旅遊重臨的步伐。

香港零售額



■ 零售額(左) — 按年變動(右)

資料來源：香港政府統計處，數據截至2022年5月31日

失業率料隨疫情穩定「見頂」，通脹壓力依然溫和

隨著疫情回穩，3至5月失業率已從早前高位5.4%回落至5.1%。就業市場改善主要集中於受疫情打擊最深的行業，包括零售、住宿和餐飲服務業等。展望第三季，勞動市場有望進一步改善，惟零售、旅遊等行業或不時受疫情困擾，預期2022年香港失業率將回落至4.5%左右。

香港失業率



資料來源：香港政府統計處，數據截至2022年5月31日

通脹壓力依然溫和，受電費補貼影響，5月通脹率降至1.2%，低於4月1.3%升幅。私人住宅租金則受疫情反覆所影響，並未有明顯升溫，加上食品價格升勢放緩，限制了上半年整體物價的升幅。不過，環球物價普遍上升，勢將推高本地進口價格，經濟逐步走向復甦料可減輕住宅租金下行壓力，預期2022年香港通脹率為1.5%，與2021年的1.6%通脹率相若。

內地放寬防控措施有利香港貿易

4及5月香港商品出口分別按年上升1.1%及下跌1.4%，2022年首五個月累計按年上升1.9%。

物價高企，導致主要央行加快收緊貨幣政策的步伐，加上俄烏衝突持續，令環球經濟大幅放緩、甚至衰退的風險增加，並為第三季香港外貿表現帶來不確定性。然而，內地多個城市相繼放寬防控措施，生產陸續重啟，香港疫情亦大致受控，跨境運輸料逐漸回復正常，香港貿易活動有望保持平穩，預期2022年香港出口將維持溫和增長。

宏觀經濟

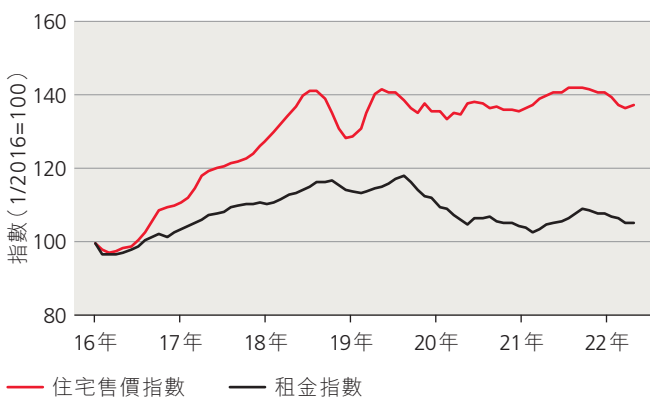
年內住宅樓價料大致平穩

美聯儲加快加息步伐，港美息差擴闊，第三季港元匯率將徘徊於弱方兌換保證水平7.85。自5月起，金管局累計承接了1,042億港元，銀行體系總結餘由年初3,775億，縮減至2,335億港元（截至6月30日）。隨着美聯儲進一步加息，美元拆息將同步上升，預期港元同業拆息稍後亦將跟隨，港元最優惠利率有機會於第三季開始上調。

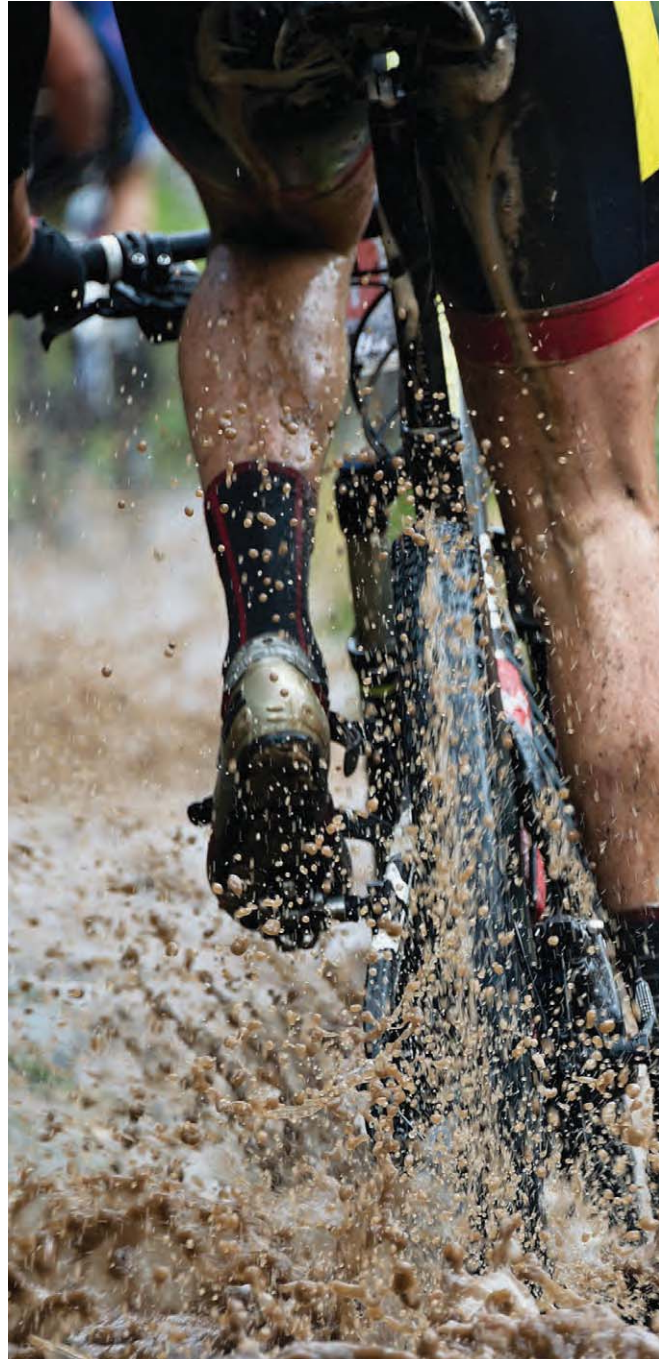
隨着加息預期升溫，及早前香港經濟受到疫情困擾，樓市走勢受拖累。據差餉物業估價署的數據顯示，第一季香港私人住宅樓價下跌3.1%，連續兩季向下。隨着疫情轉趨穩定，住宅樓價於4月反彈1%，5月則稍為回落0.3%。私人住宅租金分別於第一季及4月回落約2.6及0.4%後，5月則持平。

另據差餉物業估價署推算，2022及2023年私人住宅落成量分別為22,851及21,848個，較2021年14,386個單位為多，部分與疫情導致延遲有關。面對經濟前景眾多不確定因素，特別是疫情、地緣政治，以至貨幣政策走向等，預計2022年香港私人住宅樓價將輕微受壓，租務市場則隨本地經濟復甦而略為回暖。

香港住宅售價及租金指數



資料來源：差餉物業估價署，數據截至2022年5月31日



中國內地經濟展望

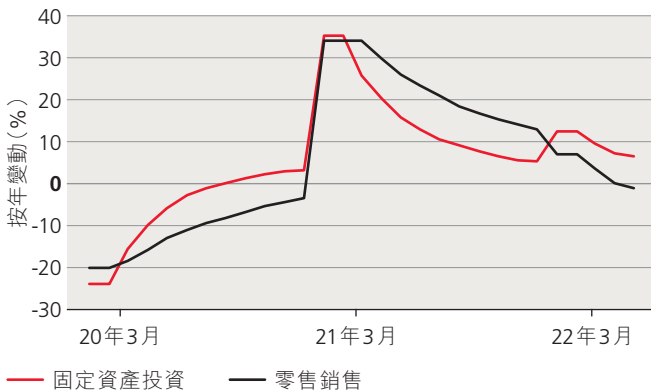
疫情緩和，曙光漸現

縱使4、5月份內地數據受到疫情和社交距離措施的影響，但隨着疫情緩和，主要城市如上海及北京於6月初起放寬防疫及社交距離限制，包括放寬民眾進出公共場所的檢測要求及逐步重開堂食，支持更多企業恢復正常運作，經濟曙光漸現。

受疫情拖累，5月份消費和服務業表現續受打擊。社會消費品零售總額連續3個月錄得按年收縮，5月份下跌6.7%。當中，汽車銷售按年下跌16%，餐飲業收入亦錄得21.1%跌幅。5月份居民消費價格指數按年上升2.1%，與4月份持平。另外，房地產市場持續疲弱，5月份70個大中城市商品住宅銷售價格回落，1至5月房地產投資按年下跌4%，弱於1至4月份2.7%跌幅。

不過，隨着復工復產有序推進，生產面呈改善跡象。工業生產在4月份錄得2.9%按年跌幅後，5月份出現回升，按年上升0.7%。就業市場亦見改善，5月份城鎮調查失業率按月下跌0.2個百分點至5.9%，終止連續6個月上升趨勢。固定資產投資按年增速大致穩定，1至5月按年上升6.2%，略低於1至4月份6.8%，其中製造業表現較佳，基建投資加快，1至5月份按年上升6.7%，較1至4月份6.5%輕微加速。

中國內地累計固定資產投資及零售銷售

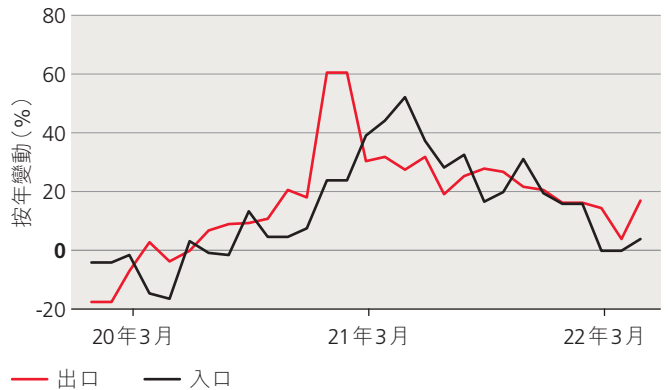


資料來源：國家統計局，數據截至2022年6月15日

外貿方面，中國商品出口按年增速重回雙位數增長，從4月份3.9%顯著加快至5月16.9%，反映生產及物流運輸供應鏈的運作逐漸恢復正常。進口則按年上升4.1%，兩者均較市場預期為佳。

為應對疫情對經濟帶來的影響，國務院宣布一籃子政策措施以加強對經濟的支持，包括約1,400億元人民幣的額外退稅、階段性減徵部分乘用車購置稅600億元、以及支持發行3,000億元鐵路建設債券等。預料有關措施將有助紓緩企業的財務壓力，特別是受疫情困擾的行業如住宿及餐飲業，並提振民眾消費意慾。另外，基建投資亦有望加快，支持經濟增長。

中國內地出入口



資料來源：海關總署，數據截至2022年6月9日

展望第三季，中國經濟將隨疫情放緩及限制措施放寬而逐步恢復常態，惟復甦步伐仍取決於疫情、防疫措施，以至市場信心等因素。展望未來，消費、服務業及房地產行業復甦料將滯後，而工業生產及基建投資將會擔當較大角色，支持內地經濟。政策方面，預料將繼續從財政和貨幣政策等多方面推出支持政策，以抵禦衝擊，加快復甦步伐，預期2022年內地經濟增長將達到5%左右，通脹則維持溫和於大約2%。

宏觀經濟



貨幣及信貸增長雙雙加快

隨着疫情影響減退，信貸需求有所回升，加上貨幣及信貸環境轉趨寬鬆。5月份M2貨幣供應量按年上升11.1%，高於4月份10.5%增速，並創2020年7月以來新高。另一方面，5月份社會融資規模存量（經濟整體信貸規模的指標）按年增長10.5%，較4月份10.2%有所加快。

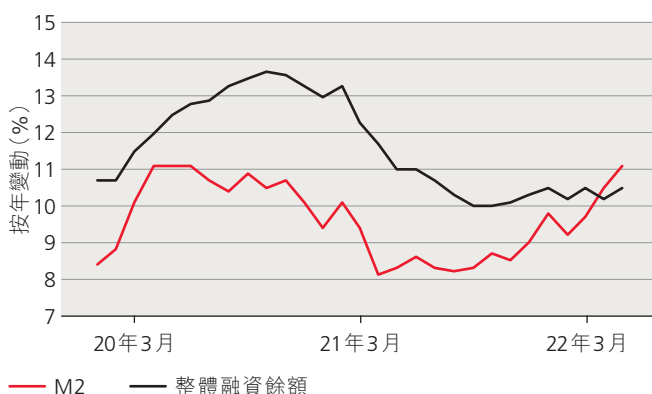
可是，5月貸款結構仍集中於短期貸款及票據融資，反映金融機構態度審慎。與其他主要經濟體相比，內地通脹壓力溫和，料不會對實施寬鬆貨幣政策構成制約，有助於維持合理充裕流動性，並進一步引導借貸成本下降。

樓價持續下行，政策效果有待浮現

內地70大中城市新建商品住宅銷售價格連續兩個月錄得按月下跌，4、5月份分別下跌0.2及0.1%。一線城市樓價表現較佳，廣州及深圳新建商品住宅價格按月上升0.5%，二、三線城市則持續受壓，分別按月下跌0.1及0.3%。

隨着疫情的影響減退，內地下調首套個人住宅貸款利率下限和5年期貸款市場報價利率（LPR），以及部分城市如杭州、寧波等放寬限購措施，預期政策效果尚待浮現，一線城市料續優於二、三線城市的表現。

中國內地信貸增長



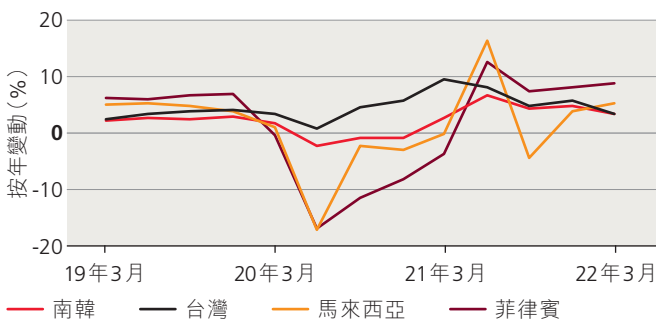
資料來源：中國人民銀行，數據截至2022年6月10日

亞洲經濟展望

國際邊境逐步重開，區內經濟大致穩定

經過去年亞洲地區受到新冠疫情嚴重打擊後，2022年第一季大部分亞洲主要經濟體保持穩健增長。馬來西亞和菲律賓經濟增長較2021年第四季有所加快，分別由按年3.6及7.8%加速至5及8.3%，韓國經濟增長則溫和放緩，從2021年第四季按年增長4.4%回落至3%。

亞洲個別經濟體的國內生產總值



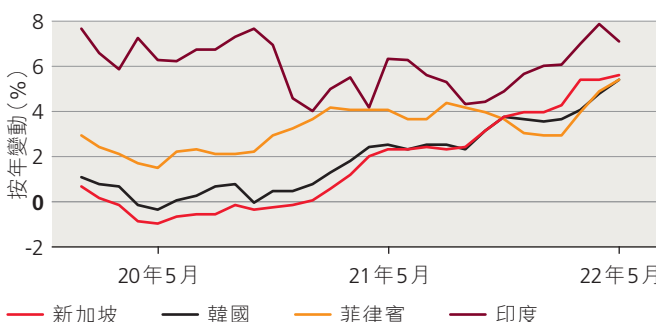
資料來源：彭博，數據截至2022年6月24日

新冠疫情威脅逐漸減退，亞洲主要經濟體逐步放寬防疫限制，並重開國際邊境。馬來西亞政府於4月1日起允許檢測陰性及已接種疫苗旅客免隔離入境，5月1日起更進一步豁免有關旅客的檢測要求，並放寬民眾在戶外活動戴口罩及保持安全社交距離的規定。除了馬來西亞外，韓國、新加坡及泰國等地亦陸續容許旅客於滿足特定疫苗接種及檢疫要求下入境當地。

國際邊境重開，料可推動亞洲區內商務及旅遊活動復甦，並對過往飽受疫情困擾的服務業及旅遊業帶來支持，推動經濟逐步回復常態。

受俄烏衝突、國際大宗商品及食物價格，以至供應鏈瓶頸影響，大部分亞洲經濟體的通脹壓力日益上升，韓國通脹率從1月份3.6%上升至5月5.4%；新加坡通脹率則從1月份4%上升至5月5.6%。在亞洲各國中，印度通脹壓力較大，5月份升至7%水平。

亞洲個別經濟體的通脹



資料來源：彭博，數據截至2022年6月24日

外部挑戰持續，削弱經濟增長

展望第三季，預料俄烏衝突、通脹高企、環球主要央行加快收緊貨幣政策，以至美元強勢帶動新一輪金融市場波動等，均是亞洲經濟體的主要風險。一方面，俄烏衝突持續，既會削弱以歐美為主的先進經濟體需求，不利亞洲經濟體製造業訂單及出口表現；另一方面，若供應鏈受到嚴重干擾，能源、大宗商品和食品價格等持續上漲，將增添民眾生活及企業生產成本。此外，環球主要央行加快收緊貨幣政策，以及美元強勢，均會增加亞洲經濟體資本外流的壓力，促使區內央行上調政策利率，令借貸成本逐步上升。雖然國際邊境重開對區內消費及服務業帶來支持，但面對外部眾多不確定性，預期2022年亞洲經濟增長率將逐步放緩。

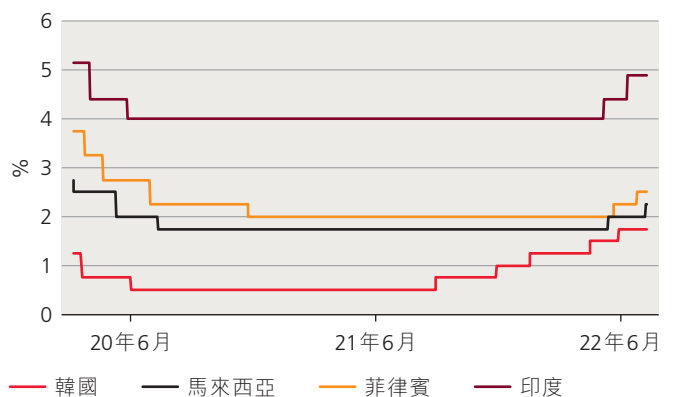
亞洲各央行料將加快貨幣政策正常化

與上一季相比，第二季有多家亞洲央行宣布上調政策利率。當中韓國央行延續其自2021年8月以來的加息行動，於4、5月份宣布上調政策利率共50個基點至1.75%。另外，馬來西亞、菲律賓及印度央行於第二季亦開始加息，馬來西亞央行在5月份將其政策利率從1.75%調升至2%，及後在7月進一步調升至2.25%，菲律賓及印度央行則在5、6月份接連調升利率，菲律賓央行從3月底2%調升至2.5%，印度央行則從4%上調至4.9%。

除了加息外，印尼央行亦按其計劃宣布，於6月1日起將商業銀行存款準備金率(RRR)調升至6%，2022年上半年合共上調RRR 250個基點。另外，印尼央行於5月底宣布將加快調升RRR，由原來其9月份的目標6.5%上調至9%。

在通脹壓力高企和主要央行加息下，亞洲區內央行將透過加快調升政策利率及RRR來實現貨幣政策正常化，對區內的融資環境構成制約，加重製造業的成本，遏抑投資需求，料將拖慢從疫情中復甦的步伐。

亞洲個別經濟體的政策利率



資料來源：彭博，數據截至2022年7月7日

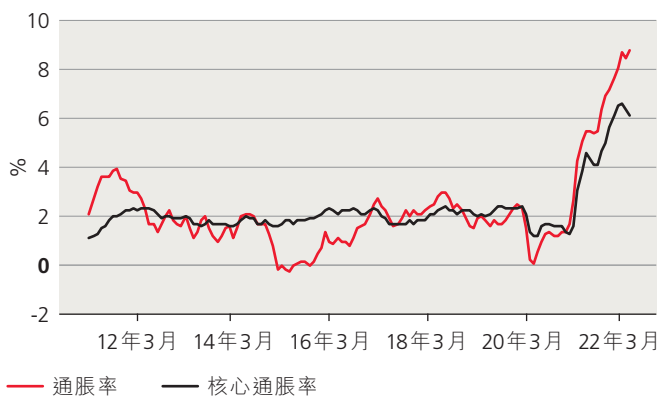
宏觀經濟

美國經濟展望

美國通脹再創40年新高

5月份，美國通脹未見緩和，整體消費物價指數(CPI)按年升幅從上月的8.3%擴大至8.6%，與能源和食物價格居高不下、供應鏈瓶頸增加運輸等成本，加上就業和房地產市場向好有關，推動美國通脹升至1981年12月以來新高。剔除食品和能源價格的核心CPI，按年升幅仍達6%，僅較上月回落0.2個百分點。各消費物價類別均錄得升幅，燃油價格的按年升幅達到106.7%，再創歷史新高；食品價格升幅亦達到1981年3月以來的高位，按年升10.1%；住屋成本按年上升5.5%，較上月5.1%加快。同時，通脹升溫繼續打擊消費者信心，密歇根大學消費者情緒指數從5月58.4降至6月終值50的歷史低位，當前經濟狀況指標從5月份63.3跌至6月份53.8，消費者對未來一年的通脹預期為5.3%，而5年的通脹預期則從5月份回升0.1個百分點至3.1%，通脹預期加劇了市場對美聯儲加快加息步伐的預期。

美國通脹率



資料來源：彭博，數據截至2022年6月15日

5月美國勞工市場續處於全民就業狀態，失業率維持於3.6%，接近疫情前3.5%的低位。新增非農職位數目達到390,000個，且勞工收入保持較快升幅，5月份平均時薪按年上升5.2%，市場憂慮工資上升將為通脹帶來新一輪的上升動力。

美國非農就業職位



資料來源：彭博，數據截至2022年6月15日

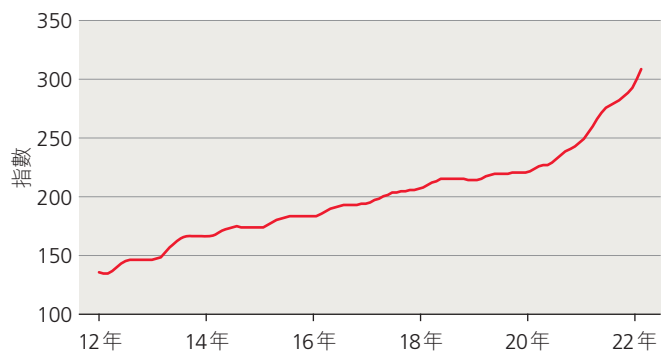
料美聯儲加快貨幣政策正常化進程，加深市場對美國經濟的憂慮

面對通脹遠高於美聯儲的政策目標，且見頂及回落的速度續較預期為慢，勞工市場續處於全民就業狀態。6月份美聯儲會議上調聯邦基金利率75個基點至1.5至1.75%。美聯儲公開市場委員會對今明兩年聯邦基金利率的中位數預測分別為加息約325及約50個基點至3.4及3.8%，高於中性利率水平，達致緊縮的效果。美聯儲主席鮑威爾更表示7月份會議有機會再加息75或50個基點。

展望未來，隨着美國等主要經濟體陸續重開邊境，旅遊相關的服務需求將進一步上升，加上俄烏衝突對國際能源和食品供應和價格的衝擊，以至疫情和地緣政治對供應鏈、運輸和生產等成本的影響料將維持一段時間，整體通脹在2022年下半年將維持較高水平。彭博6月份調查顯示，整體CPI按年升幅在2022年第三及第四季平均值分別為7.6及6.5%，較5月份調查分別上升0.4及0.6個百分點。

鑑於市場預期美聯儲或會加快貨幣政策正常化進程，加深其對美國經濟的憂慮，推動金融市場波動。2022年第一季美國家庭淨資產按季下跌5,440億美元至149.3萬億美元。另外，4月份標普20大城市樓價指數按年上升21.2%，惟在預期息率持續上升下，美國房地產價格回落的可能性增加，未來數季美國家庭淨資產將繼續受壓，拖慢美國消費和經濟表現。彭博6月份調查顯示2022年美國經濟增長率預期達到2.6%，較5月低0.1個百分點。由於佔美國經濟近70%的消費開支前景不明朗，預期彭博7月份調查將顯示2022年美國經濟增長率進一步下調。

標普 CoreLogic Case-Shiller 20城綜合樓價指數



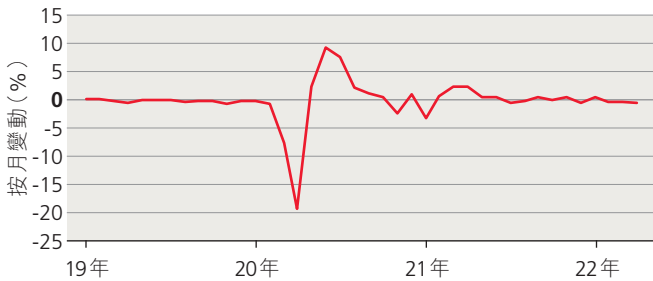
資料來源：彭博，數據截至2022年6月28日

英國經濟展望

4月份英國經濟增長率按月跌幅擴大，勞工市場持續緊張

4月份英國經濟增長率(GDP)按月下跌0.3%，較3月0.1%跌幅擴大，並連續兩個月出現負增長。其中服務業按月收縮0.3%，主要反映英國政府防疫政策調整，令檢測和追縱新冠病毒的開支減少。同時，在能源價格高企及供應鏈瓶頸持續困擾下，製造業按月跌幅更達1%，較3月0.2%跌幅擴大。建造業在連續5個月增長後，4月按月收縮0.4%。

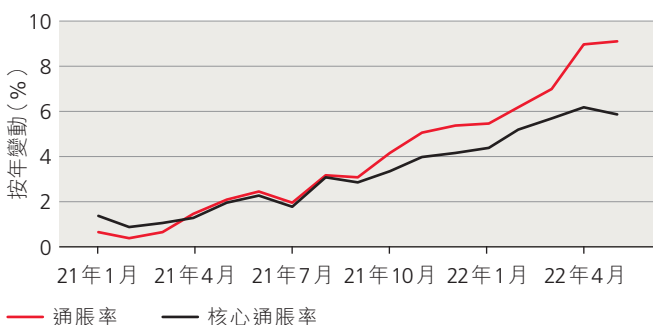
英國 GDP



資料來源：彭博，數據截至2022年6月15日

英國勞工市場持續趨緊，2至4月份失業率較1至3月份略為上升0.1個百分點至3.8%，與缺勤率下降有關。工資則繼續錄得強勁增長，計及花紅的平均週薪於1至3月按年上升7%後，2至4月份按年升幅亦達到6.8%。與此同時，英國通脹壓力屢創新高，5月消費者物價指數(CPI)按年上升9.1%，高於4月的9%，再創40年來的最高水平。整體通脹率上升主要反映了能源及食品價格攀升。核心CPI按年亦達到5.9%升幅。鑑於能源價格上限料於10月份再次大幅提高，未來數月英國通脹率將居高不下，令民眾更擔心英國或會因為實質家庭收入受壓而步入衰退，消費者情緒持續低迷。6月份GfK消費者信心指數進一步跌至負41，創1974年有紀錄以來的最低水平。為減輕能源價格和整體通脹對家庭部門的影響，英國財相辛偉誠(Rishi Sunak)已於5月公布了一項150億英鎊的補貼支援計劃，料有助緩和英國家庭(特別是低收入家庭)的通脹壓力，減輕對經濟和消費的負面影響。

英國通脹率



資料來源：彭博，數據截至2022年6月24日

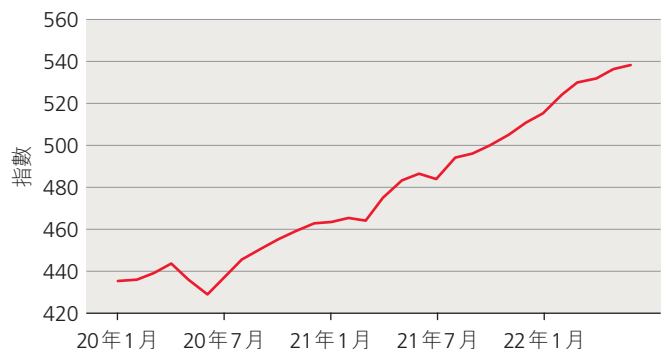
貨幣政策方面，6月英倫銀行如預期將銀行利率上調25個基點至1.25%。9位貨幣政策委員會成員中有3位投票贊成將利率提高50個基點。英倫銀行預測未來數月通脹率或會升至9%以上，至10月份再次上調能源價格上限時，通脹率更有可能高於11%。另外，英倫銀行預期第二季英國經濟將按季收縮0.3%，顯著低於早前增長0.1%的預測。英倫銀行指出將採取必要行動將中期通脹率回復至2%目標，而未來調整利率的規模、速度和時機將取決於該行對經濟和通脹前景的評估。彭博6月份調查顯示，市場預期英倫銀行政策利率將於2022年第四季升至1.75%，較5月份高25個基點。

英倫銀行至今加息幅度達到115個基點，令英國房地產市場略為降溫，惟仍錄得雙位數字的按年升幅。6月份全英房屋抵押貸款協會樓價指數按年上升10.7%，較5月份11.2%回落0.5個百分點。然而，在經濟前景不明朗及貨幣政策持續趨緊下，英國房地產價格的升幅料將進一步放緩，甚或出現調整的風險。

脫歐問題增加英國經濟前景不明朗因素

除了俄烏衝突對能源、食品及全球供應鏈構成影響外，英國還面臨脫歐後北愛爾蘭議定書長期爭議的風險。2021年10月，歐盟就該議定書提出多項建議，如將輸往北愛爾蘭的食品檢查減少80%，並將文書處理量減半。可是，英國外相卓慧思於2022年5月發表聲明拒絕有關提議，認為將不利於當前的貿易安排。英國政府更在6月公布計劃修改北愛爾蘭議定書的相關法案，以便部分商品可更容易從英國大不列顛島流向北愛爾蘭。據彭博6月份調查顯示，市場預期2022年英國經濟增長率仍達3.7%，較5月減慢0.1個百分點，通脹率預測則為8.1%，較5月加快0.6個百分點。如果英國與歐盟之間的貿易緊張局勢加劇，英國或面臨額外不確定性，甚至進一步對供應鏈和通脹構成影響。與此同時，英倫銀行持續收緊貨幣政策以壓制通脹，英國的經濟前景並不樂觀。

全英房屋抵押貸款協會樓價指數



資料來源：全英房屋抵押貸款協會，數據截至2022年6月30日

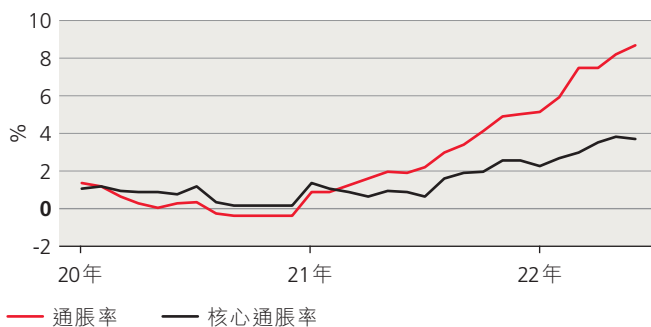
宏觀經濟

歐元區經濟展望

歐洲央行預示即將開展貨幣政策正常化

6月份歐元區通脹率預估值進一步加快，按年升至8.6%，高於5月份8.1%，創歷史新高。其中能源價格連續15個月錄得雙位數升幅，按年上升41.9%，食物及煙酒類價格亦進一步上升，從5月份7.5%加快至8.9%，部分反映俄烏衝突對主要農產品供應的影響。

歐元區通脹率



資料來源：彭博，數據截至2022年7月5日

考慮到通脹屢創新高，並預期未來一段時間將超出歐洲央行通脹目標，故歐洲央行於其6月貨幣政策會議指出，將於7月1日起正式結束其資產購買計劃（APP），並將於7月份開展11年來首次加息0.25%。若通脹情況未有改善，9月份更有機會加息0.5%，隨後才返回有序加息的步伐，預期歐洲央行最快將於第三季末結束負利率政策。

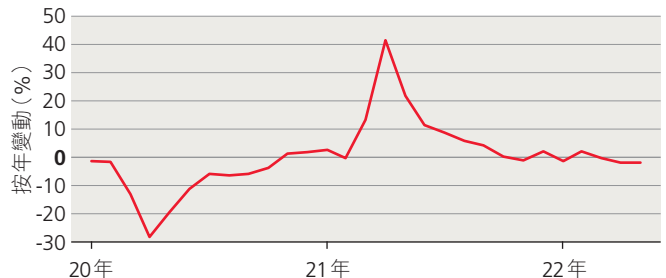
歐洲央行快將開展貨幣政策正常化，將適度降低正受經濟重啟帶動的各種需求，緩和通脹壓力。可是，歐洲央行停止淨資產購買及準備調升政策利率，加上近日環球金融市場波動，或會增加部分高負債成員國借貸成本上升的壓力，惟歐洲央行表明將更有彈性地再投資於緊急疫情資產購買計劃（PEPP）下到期的投資組合，以減輕高負債成員國借貸成本急升的壓力，保持貨幣政策傳導機制的功能。

歐元區經濟漸見弱勢

近月，歐元區經濟指標轉趨疲弱，反映俄烏衝突、能源和食品價格急升，以及供應鏈受阻等對該區經濟的衝擊漸現，特別是德國在工業及零售表現較弱。

歐元區工業生產表現仍然受壓，4月份按月微升0.4%，較市場預期略低；與去年底相比，工業生產下跌1.3%。雖然4月份德國工業生產按月上升1.3%，但仍未完全抵銷3月份4.5%的按月跌幅，與去年底比較仍錄得2.3%跌幅。另外，6月份歐元區製造業採購經理指數初值錄得52.1，較5月份的54.6進一步下跌。

歐元區工業生產

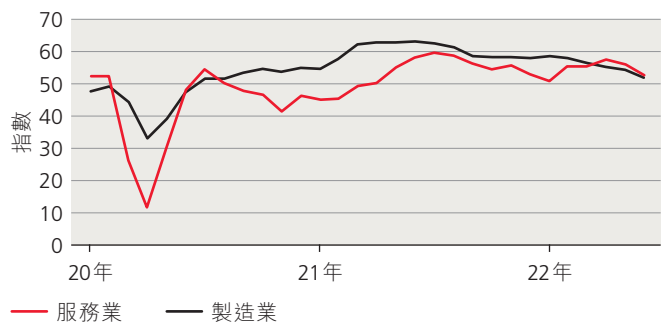


資料來源：彭博，數據截至2022年6月15日

外貿方面，歐元區連續7個月錄得貿易逆差，4月份錄得創紀錄317億歐元。相比之下，3月份則錄得貿易逆差178億歐元。能源進口成本持續高企，並推高進口額。4月份進口按月上升7.1%，顯著高於3月份3.2%增幅，4月出口則增長1.5%。

4月歐元區零售銷售按月下跌1.3%，結束連續3個月的升幅。其中食品、飲料及煙草銷售跌幅明顯，按月下跌2.6%。同時，德國零售活動表現疲弱，4月份零售銷售跌幅居前，按月下降5.4%。

歐元區採購經理指數



資料來源：彭博，數據截至2022年7月5日

地緣政治升溫或進一步加劇能源供應緊張

歐洲能源緊張問題日益加深，俄羅斯天然氣國營企業Gazprom於6月中宣布經北溪管道對歐洲國家的天然氣輸送量，將進一步削減三分之一。俄羅斯天然氣供應減少，將導致歐洲天然氣價格進一步上升，打擊歐元區如化工、鋼鐵等工業行業。另外，歐盟逐步擴大對俄羅斯能源的制裁範圍至石油進口，故在能源供應持續緊張下，未來通脹壓力持續高企。

展望第三季，隨着經濟重啟，疫情對經濟的影響有所緩和，惟俄烏衝突、能源、食品 and 主要原材料供應，以至環球央行加快收緊貨幣政策和金融市場大幅波動等不確定性，將持續困擾歐元區經濟表現。面對宏觀經濟挑戰增加，或會提升家庭儲蓄意慾，減少消費支出，削弱消費復甦的動力。

免責聲明

免責聲明及重要通知

本文件由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)和東亞聯豐投資管理有限公司(「東亞聯豐投資」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。

本文件所有內容均已由中文翻譯成英文。如中、英文版本有任何抵觸或不相符之處，應以中文版本為準。

東亞聯豐投資為東亞銀行及德國德聯豐投資(Union Asset Management Holding AG)在2007年成立的合營公司。

東亞銀行(中國)有限公司(「東亞中國」)是東亞銀行在內地註冊成立的全資附屬銀行。