

固定收益日報

2018年5月24日星期四

債市重點新聞

- 美國指標 10 年期美債收益率週三(5 月 23 日)尾盤下跌，報 2.99%，對比週二(5 月 22 日)尾盤的 3.07%。因聯儲局公佈的 5 月 2 日議息會議紀錄，顯示多數官員雖然認同 6 月須要加息，但認為通脹升勢不致於過急，對通脹可採取容忍態度，加息步伐無須過急，稍為淡化了中美貿易談判遇阻滯的不利消息。
- 美國總統特朗普繼週二揚言不滿中美雙方談判進展後，最新更下令商務部考慮進口美國汽車展開調查。
- 內地大型搜尋引擎服務商百度(BIDU)，繼早前集團宣佈其總裁兼首席營運長陸奇因個人及家庭原因辭任後，創辦人李彥宏缺席百度聯盟峰會。過去多年，李彥宏均通過這一場合宣佈百度戰略。百度系列債券普遍看漲，其票息 3.625%，2027 年到期票據參考價報 94.34(參考收益率 4.39%)，按周升 0.84；其票息 3%，2020 年到期票據參考價報 99.15(參考收益率 3.42%)，按周微升 0.15。

近期新發債券

- 招商銀行發行3年期高級無抵押浮息債，最終定價3ml+77.5bp，發行規模5億美元，預期獲穆迪評級 Baa1。

國債/政府債券價格 (參考價格)

中國國債(AA-評級)

Security	Yield
3 year	3.210
5 year	3.390
10 year	3.640
30 year	4.003

美國國債(AAA評級)

Security	Price	Yield
3 year	99.91	2.658
5 year	99.66	2.823
10 year	98.97	2.995
30 year	99.36	3.158

香港政府債(AAA 評級)

Security	Price	Yield
3 year	100.96	2.161
5 year	94.40	2.395
10 year	91.60	2.291
15 year	93.70	2.446

到期收益率曲線

中國國債(AA-評級)



美國國債(AAA評級)



香港政府債(AAA 評級)



固定收益日報

2018年5月24日星期四

AT1債券價格 (參考價格) (僅供專業投資者)

ADDITIONAL TIER 1 (FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY)		AT1(僅供專業投資者)					
Issuer 發行人	發行人/擔保人/母公司	Coupon 票面利率	Call Date 回購日	Price 價格	Yield 到期回報率	Moody 穆迪評級	S&P 標普評級
BANK OF CHINA	中國銀行 3988.hk 601988.ch	6.750	10/23/2019	103.37	4.21	Ba2	BB
IND & COMM BK OF CHINA	工商銀行 1398.hk 601398.hk	6.000	12/10/2019	102.62	4.19	Ba2	BB-
CHINA CONSTRUCTION BANK	建設銀行 0939.hk 601939.ch	4.650	12/16/2020	99.42	4.88	Ba2	BB-
BANK OF COMMUNICATIONS	交通銀行 3328.hk 601328.ch	5.000	7/29/2020	99.57	5.21	B1	N.A.
POSTAL SAVINGS BK CHINA	郵政儲蓄銀行 1658.HK	4.500	9/27/2022	94.35	6.01	Ba3	N.A.
CHINA MERCHANTS BANK	招商銀行 3968.HK	4.400	10/25/2022	93.14	6.22	N.A.	BB-
CHINA MINSHENG BKG CORP	民生銀行 1988.HK	4.950	12/14/2021	94.25	6.82	N.A.	N.A.
CHINA ZHESHANG BANK	浙商銀行 2016.HK	5.450	3/29/2022	93.88	7.33	N.A.	N.A.
BANK OF QINGDAO	青島銀行 3866.HK	5.500	9/19/2022	90.60	8.16	N.A.	N.A.
HUIZHANG BANK	徽商銀行 3698.HK	5.500	11/10/2021	95.21	7.10	N.A.	N.A.
BANK OF ZHENGZHOU	鄭州銀行 6196.HK	5.500	10/18/2022	92.80	7.47	N.A.	N.A.
BANK OF CHONGQING CO LTD	重慶銀行 1963.HK	5.400	12/20/2022	92.24	7.45	N.A.	N.A.
BANK OF JINZHOU	錦州銀行 416.HK	5.500	10/27/2022	89.40	8.46	N.A.	N.A.
CHINA CITIC BANK INTL LT	中信銀行 0998.hk	7.250	4/22/2019	102.64	4.25	Ba2	N.A.
CHINA CITIC BANK INTL	中信銀行 0998.hk	4.250	10/11/2021	95.34	5.79	Ba2	N.A.
CHINA CINDA ASSET MGMT	中國信達資產管理	4.450	9/30/2021	93.89	6.53	B1	N.A.
HUARONG FINANCE II	中國華融金融二期	2.875	9/14/2021	93.64	4.99	Baa1	N.A.

投資級債券價格 (參考價格) (僅供專業投資者)

CHINA 中資		Coupon 票面利率	Maturity 到期日	Price 價格	Yield 到期回報率	Moody 穆迪評級	S&P 標普評級
FINANCIALS							
AIA GROUP LTD	友邦保險 1299.hk	3.125	3/13/2023	97.67	3.66	N.A.	A
BANK OF CHINA/HONG KONG	中國銀行香港	3.875	6/30/2025	99.34	3.98	A1	N.A.
BANK OF EAST ASIA LTD	東亞銀行 0023.hk	6.125	7/16/2020	105.19	3.58	Baa3	BBB
BOC AVIATION LTD	中銀航空租賃	4.375	5/2/2023	100.95	4.16	N.A.	A-
BANK OF COMMUNICATIONS	中國交通銀行	4.500	10/3/2024	100.69	3.97	N.A.	N.A.
STATE ELITE GLOBAL LTD	中國建設銀行	3.125	1/20/2020	99.58	3.39	A1	A
CHINA CITIC BANK INTL	中國中信銀行國際	6.875	6/24/2020	105.51	4.08	Baa3	N.A.
DAH SING BANK LTD	大新銀行	5.250	1/29/2024	101.36	3.19	Baa2 *	N.A.
FUBON BANK HONG KONG	富邦銀行香港	6.125	11/30/2020	104.88	4.06	N.A.	BBB
HAITONG INTL FIN HLDG 15	海通證券 600837.ch	3.500	4/21/2020	99.41	3.82	N.A.	BBB
HUARONG FINANCE II	中國華融國際控股	4.500	1/16/2020	100.84	3.96	Baa1	BBB+
HUARONG FINANCE II	中國華融國際控股	5.500	1/16/2025	109.69	4.94	Baa1	BBB+
CHARMING LIGHT INVST LTD	中國東方資產管理國際控股	3.750	9/3/2019	100.15	3.63	Baa1	N.A.
CHARMING LIGHT INVST LTD	中國東方資產管理國際控股	5.000	9/3/2024	102.81	4.48	Baa1	N.A.
CHINA CINDA FINANCE 2015	中國信達金融2015	3.125	4/23/2020	98.72	3.83	Baa1	A-
CHINA CINDA FINANCE 2015	中國信達金融2015	4.250	4/23/2025	97.58	4.66	Baa1	A-
CORPORATES							
CNOOC FINANCE 2011 LTD	中國海洋石油 0883.hk	4.250	1/26/2021	102.11	3.41	A1	A+
CNOOC FINANCE 2003 LTD	中國海洋石油 0883.hk	5.500	5/21/2033	113.40	4.28	A1	A+
KUNLUN ENERGY CO LTD	昆侖能源有限公司	3.750	5/13/2025	98.81	3.95	A2	A
SINOPEC GRP OVERSEA 2015	中國石化集團	2.500	4/28/2020	98.57	3.27	A1	A+
SINOPEC GRP OVERSEA 2015	中國石化集團	3.250	4/28/2025	95.92	3.93	A1	A+
CHN CLEAN ENERGY DEVELOP	中國廣核集團	4.000	11/5/2025	98.66	4.21	Baa1	N.A.
ALIBABA GROUP HOLDING	阿裡巴巴集團	3.125	11/28/2021	99.17	3.38	A1	A+
BAIDU INC	百度 BIDU(美國上市)	3.500	11/28/2022	98.62	3.84	A3	N.A.
BAIDU INC	百度 BIDU(美國上市)	4.125	6/30/2025	99.18	4.26	A3	N.A.
PROVEN HONOUR CAPITAL	華為投資控股有限公司	4.125	5/19/2025	96.73	4.68	N.A.	N.A.
TENCENT HOLDINGS LTD	騰訊控股 0700.hk	2.875	2/11/2020	99.52	3.17	A1	A+
TENCENT HOLDINGS LTD	騰訊控股 0700.hk	3.800	2/11/2025	99.28	3.92	A1	A+
LENOVO GROUP LTD	聯想集團 0992.hk	4.700	5/8/2019	101.11	3.50	N.A.	N.A.
PROPERTY							
CHINA OVERSEAS FIN KY V	中國海外發展	3.950	11/15/2022	99.48	4.08	Baa1	BBB+
CHINA RESOURCES LAND LTD	華潤置地 1109.HK	6.000	2/27/2024	109.25	4.17	Baa1	BBB+
SINO OCEAN LD TRS FIN II	遠洋地產	4.450	2/4/2020	100.55	4.10	Baa3	NR
SINO OCEAN LD TRS FIN II	遠洋地產	5.950	2/4/2027	104.95	5.23	Baa3	NR
VANKE REAL ESTATE HK	萬科企業	3.950	12/23/2019	100.38	3.70	Baa2	BBB
CHINA LGFV							
ZHAOHAI INVESTMENT BVI	天津濱海新區建設投資集團有限公	4.000	7/23/2020	99.24	4.37	Baa1	BBB+
CQ LOGISTICS DEVE CONS	重慶西部現代物流開發建設	3.250	9/6/2021	95.95	4.60	N.A.	N.A.
CHONGQING NANAN CON DEV	重慶南岸城建	3.625	7/19/2021	97.26	4.57	N.A.	BBB+
CHONGQING NANAN CON DEV	重慶南岸城建	4.500	8/17/2026	94.39	5.35	N.A.	BBB+
JINAN WEST CITY INVST	濟南西城投資開發集團	3.125	10/11/2021	95.28	4.65	N.A.	BBB-
XIAN CONSTRUCTION INVST	西安城建投資	2.800	9/13/2019	98.33	4.13	N.A.	N.A.
YUNNAN ENERGY INST OVR	雲南投資控股集團	4.250	12/13/2021	97.14	5.14	N.A.	N.A.

資料來源: Bloomberg, 相關價格僅供參考, 實際價格請聯繫:

請參閱後文之免責聲明

西證國際全球資本市場部

西證國際經紀業務事業部

地址: 香港銅鑼灣利園一期40樓

地址: 香港銅鑼灣利園一期40樓

連絡人: 李俊儀 (852) 2238 9285; 余子淦 (852) 2238 9656

連絡人: 唐誠 (852) 2238 9272; 馮時裕 (852) 2238 9334

固定收益日報

2018年5月24日星期四

HK 港資

Issuer 發行人	發行人/擔保人/母公司	Coupon 票面利率	Maturity 到期日	Price 價格	Yield 到期回報率	Moody 穆迪評級	S&P 標普評級
CORPORATES							
CLP POWER HK FINANCING	中華電力香港	4.750	3/19/2020	102.91	3.08	A1	A+
HUTCH WHAMPOA INT 11 LTD	長和 0001.hk	4.625	1/13/2022	103.93	3.46	A2	A-
HUTCHISON WHAM INT 03/33	長和 0001.hk	7.450	11/24/2033	136.76	4.20	A2	A-
LI & FUNG LTD	利豐 0494.hk	5.250	5/13/2020	102.86	3.73	Baa1	BBB+
NAN FUNG TREASURY LTD	南豐國際控股	4.500	9/20/2022	101.93	4.01	Baa3	BBB-
NAN FUNG TREASURY LTD	南豐國際控股	4.875	5/29/2024	103.02	4.30	Baa3	BBB-
PCCW CAPITAL NO 4 LTD	電訊盈科 0008.hk	5.750	4/17/2022	105.87	4.10	N.A.	N.A.
Issuer 發行人	發行人/擔保人/母公司	Coupon 票面利率	Maturity 到期日	Price 價格	Yield 到期回報率	Moody 穆迪評級	S&P 標普評級
PROPERTY							
HENSON FINANCE LTD	恒基地產 0012.hk	5.500	9/17/2019	102.78	3.31	N.A.	N.A.
HONGKONG LAND FINANCE	香港置地有限公司	4.500	6/1/2022	104.11	3.40	A2	A
HONGKONG LAND FINANCE	香港置地有限公司	4.500	10/7/2025	105.20	3.69	A2	A
HLP FINANCE LTD	恒隆地產 0101.hk	4.750	6/25/2022	103.04	3.94	N.A.	N.A.
WISEYEAR HOLDINGS LTD	嘉里建設 0683.hk	5.875	4/6/2021	105.02	4.00	N.A.	NR
NEW WORLD CHINA LAND LTD	新世界中國地產	5.375	11/6/2019	102.49	3.59	N.A.	N.A.
NWD MTN LTD	新世界發展 0017.hk	4.375	11/30/2022	100.50	4.25	N.A.	N.A.
SUN HUNG KAI PROP (CAP)	新鴻基地產 0016.hk	4.000	11/2/2020	101.81	3.22	A1	A+
SUN HUNG KAI PROP (CAP)	新鴻基地產 0016.hk	3.625	1/16/2023	100.40	3.53	A1	A+
SWIRE PACIFIC MTN FIN	太古股份 0019.hk	4.500	10/9/2023	103.96	3.68	A3	A-
WHARF FINANCE LTD	九龍倉集團 0004.hk	3.500	1/23/2019	100.19	3.21	N.A.	N.A.

高收益債券價格 (參考價格) (僅供專業投資者)

Non-Property 非地產

Issuer 發行人	發行人/擔保人	Coupon 票面利率	Maturity 到期日	Price 價格	Yield 到期回報率	Moody 穆迪評級	S&P 標普評級
CAR INC	神州租車 0699.HK	6.125	2/4/2020	100.21	5.99	Ba3	BB
CAR INC	神州租車 0699.HK	6.125	2/4/2020	100.21	5.99	Ba3	BB
CAR INC	神州租車 0699.HK	6.000	2/11/2021	98.72	6.52	Ba3	BB
EHI CAR SERVICES LTD	一嗨租車 NYSE:EHC	7.500	12/8/2018	101.17	5.24	N.A.	BB *
CHINA HONGQIAO GROUP LTD	中國宏橋 1378.HK	6.850	4/22/2019	100.89	5.82	N.A.	N.A.
CHINALCO CAPITAL HOLDING	中國鋁業	4.000	8/25/2021	96.43	5.21	N.A.	N.A.
NUOXI CAPITAL LTD	香港方正資訊有限公司	4.575	4/20/2020	97.47	6.00	N.A.	N.A.
FORTUNE STAR BVI LTD	復星國際 0656.HK	5.250	3/23/2022	94.59	6.88	N.A.	BB
PRIME BLOOM HOLDINGS LTD	山東如意科技集團	7.500	12/19/2019	97.02	9.59	B3	B-
WEST CHINA CEMENT LTD	西部水泥 2233.HK	6.500	9/11/2019	101.84	5.00	Ba3	B+
LS FINANCE 2022 LTD	利福國際集團有限公司	4.250	10/16/2022	95.91	5.31	Ba2u	N.A.
LS FINANCE 2025 LTD	利福國際集團有限公司	4.500	6/26/2025	92.27	5.85	Ba2u	N.A.
361 DEGREES INTL LTD	361度 1361.HK	7.250	6/3/2021	100.95	6.90	N.A.	BB
GOLDEN EAGLE RETAIL GRP	金鷹商貿 3308.HK	4.625	5/21/2023	89.01	7.29	B1	BB-
ZOOMLION HK SPV CO LTD	中聯重科 000157.SH	6.125	12/20/2022	95.18	7.39	N.A.	B
BLUE SKY FLIERS CO LTD	香港航空國際	6.900	1/20/2019	99.38	7.88	N.A.	N.A.
HNA GROUP INTL CO LTD	海航集團國際	8.125	12/3/2018	99.11	9.92	N.A.	N.A.
HNA GROUP INTL CO LTD	海航集團國際	6.000	8/18/2019	94.94	10.49	N.A.	N.A.
HNA GROUP INTL CO LTD	海航集團國際	6.250	10/5/2021	89.29	10.08	N.A.	N.A.
HAIKOU MEILAN AIRPORT	海口美蘭國際機場	5.250	9/6/2019	99.61	5.56	N.A.	N.A.
HEALTH AND HAPPINESS H&H	H&H 國際控股 1112.HK	7.250	6/21/2021	102.02	6.51	Ba3	BB

固定收益日報

2018年5月24日星期四

Issuer 發行人	發行人/擔保人/母公司	Coupon 票面利率	Maturity 到期日	Price 價格	Yield 到期回報率	Moody 穆迪評級	S&P 標普評級
YESTAR HEALTHCARE HLD CO	巨星國際控股 2393.HK	6.900	9/15/2021	95.54	8.47	Ba3	N.A.
SUN HUNG KAI & CO BVI	新鴻基公司 0086.HK	4.750	5/31/2021	98.42	5.32	N.A.	N.A.
BOOM UP INVESTMENTS LTD	中民國際資本	3.800	8/2/2019	95.68	7.69	N.A.	N.A.
CALC BOND 2 LTD	中國飛機租賃 1848.HK	4.900	8/22/2021	96.70	6.03	N.A.	N.A.
ZHONGRONG INT BOND 2016	中融國際	6.950	6/21/2019	100.50	6.45	N.A.	BB-

高收益債券價格 (參考價格) (僅供專業投資者)

PROPERTY 地產

Issuer 發行人	發行人/擔保人	Coupon 票面利率	Maturity 到期日	Offer P 價格	Yield 到期回報率	Moody 穆迪評級	S&P 標普評級
ChinaProp BB							
WANDA SPORTS FINANCE LTD	萬達地產海外	3.800	7/21/2019	100.48	3.86	N.A.	N.A.
WANDA PROPERTIES INTL	萬達地產國際	7.250	1/29/2024	99.97	7.25	Ba3	B+
LEADING AFFLUENCE LTD	越秀地產 00123.HK	4.500	1/24/2023	95.33	5.65	Baa3	N.A.
COUNTRY GARDEN HLDGS	碧桂園控股 2007.HK	7.250	4/4/2021	102.50	6.27	Ba2	BB
COUNTRY GARDEN HLDGS	碧桂園控股 2007.HK	4.750	9/28/2023	95.55	5.73	Ba2	N.A.
GREENLAND HONG KONG	綠地香港 0337.HK	3.875	7/28/2019	97.39	6.21	Ba3	B+
GREENLAND GLB INVST	綠地香港 0337.HK	3.500	9/6/2019	97.41	5.63	Ba2	N.A.
GREENLAND GLB INVST	綠地香港 0337.HK	5.875	7/3/2024	92.60	7.40	Ba2	BB-
GREENTOWN CHINA HLDGS	綠城中國 3900.HK	5.875	8/11/2020	101.38	5.20	Ba3	B+
LONGFOR PROPERTIES	龍湖地產 0960.HK	3.900	4/16/2023	96.21	4.78	Baa3	N.A.
SHIMAO PROPERTY HLDGS	世茂地產 0813.HK	4.750	7/3/2022	96.33	5.76	N.A.	BB
SHIMAO PROPERTY HLDGS	世茂地產 0813.HK	8.375	2/10/2022	106.41	4.91	Ba3	BB
CENTRAL CHN REAL ESTATE	建業地產 0832.HK	8.000	1/28/2020	101.48	7.04	B1	B+
CENTRAL CHINA REAL ESTATE	建業地產 0832.HK	8.750	1/23/2021	103.68	7.20	B1	B+
CENTRAL CHN REAL ESTATE	建業地產 0832.HK	6.750	11/8/2021	97.25	7.67	B1	B+
RKI OVERSEAS FIN 2016 A	路勁基建 1098.HK	5.000	8/9/2019	100.19	4.83	B1	BB-
RKI OVERSEAS FIN 2016 B	路勁基建 1098.HK	4.700	9/6/2021	94.26	6.67	B1	BB-
ChinaProp B							
AGILE GROUP HOLDINGS LTD	雅居樂集團 3383.HK	5.125	8/14/2022	95.31	6.41	Ba3	BB
AGILE GROUP HOLDINGS LTD	雅居樂集團 3383.HK	9.000	5/21/2020	104.72	5.81	Ba3	BB
CIFI HOLDINGS GROUP	旭輝控股 0884.HK	7.750	6/5/2020	102.87	6.22	B1	B+
FUTURE LAND DEVELOPMENT	新城發展控股 01030.HK	5.000	2/16/2020	98.63	5.84	N.A.	BB-
KWG PROPERTY HOLDING LTD	合景泰富 1813.HK	5.200	9/21/2022	90.90	7.71	N.A.	N.A.
CHINA EVERGRANDE GROUP	中國恒大 03333.HK	7.500	6/28/2023	93.67	9.08	B2	B-
CHINA EVERGRANDE GROUP	中國恒大 03333.HK	8.750	6/28/2025	95.04	9.73	B2	B-
SHUI ON DEVELOPMENT HLDG	瑞安房地產 0272.HK	5.700	2/6/2021	99.68	5.83	N.A.	N.A.
SHUI ON DEVELOPMENT HLDG	瑞安房地產 0272.HK	4.375	10/5/2019	99.45	4.80	N.A.	N.A.
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	融創中國 1918.HK	8.750	12/5/2019	103.64	6.21	B3	B
POWERLONG REAL ESTATE	寶龍地產 01238.HK	5.950	7/19/2020	97.59	7.18	B2	B
POWERLONG REAL ESTATE	寶龍地產 01238.HK	4.875	9/15/2021	90.67	8.15	B2	B
YUZHOU PROPERTIES CO LTD	禹洲地產 1628.HK	6.000	10/25/2023	91.44	7.97	B1	N.A.
CHN AOYUAN PROPERTY GRP	中國奧園 3883.HK	6.350	1/11/2020	99.94	6.38	B2	B
CHN AOYUAN PROPERTY GRP	中國奧園 3883.HK	6.525	4/25/2019	101.46	4.87	B2	N.A.
CHINA SOUTH CITY HOLDING	華南城 1668.HK	6.750	9/13/2021	88.71	10.91	N.A.	B-
FANTASIA HOLDINGS GROUP	花樣年 1777.HK	7.375	10/4/2021	93.05	9.85	B3	B
MODERN LAND CHINA CO LTD	當代置業 1107.HK	6.875	10/20/2019	99.79	7.03	B3	N.A.
HKProp							
LSD BONDS 2017 LTD	麗新國際 00191.HK	4.600	9/13/2022	96.38	5.56	N.A.	N.A.
ESTATE SKY LTD	資本策略地產 00497.HK	4.875	8/8/2021	95.67	6.39	N.A.	N.A.
TREASURE GENERATOR LTD	德祥地產 00199.HK	4.750	10/14/2021	90.44	8.03	N.A.	N.A.

免責聲明

本檔或任何部份在某些司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用會抵觸當地法律、規定或其他註冊或發牌的規例。本檔不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。本文件僅供一般資訊用途，並不構成任何合約、訂購招攬、承諾的基礎或提出任何投資建議，亦不應視為任何合約或承諾之依據。於未經西證(香港)證券經紀有限公司(以下統稱“西證證券經紀”)書面同意下，一律不得將全部或部分內容抄錄、複製、轉發或轉交給其他人士作任何用途。

本檔是採納了西證證券經紀認為可靠及準確的資料所編制，而這些資料是由第三者所提供及編寫，基於該些資料未經進一步審查，所以無法保證當中內容的準確性或完整性。該等資料或建議可隨時更改，而無需事前另行通知。倘閣下對此資料有任何疑問，請尋求適當的專業意見。此外，本檔中的言論、意見及預測是在合理情況下確認其基礎是根據一些合理和公平的假設而定。但是，本文件所根據的資料及假設，一律未經或不可能經由西證證券經紀進行獨立核證或假設；其中或可能存在一些跟本檔提及的重要事實、風險或考慮因素。

因此，對於本檔所載的資料或假設、本文件所根據的資料或假設，或本檔在發表後該些資料或假設有變動，西證國際證券股份有限公司與其子公司、聯屬公司，以及彼等之董事、經理、雇員或代理等之任何關連人士均並不作出任何明示或默示的聲明或保證，亦概不負責因本檔或當中的資料或假設的準確性或完整性而招致的直接或間接損失或損害。

本檔所載的一切內容不是或不應據此而認為是對未來的任何表現之預計或任何回報得以達到的一項承諾或聲明。投資具有很高的風險性，有很多危險和不確定性因素，這可能會使投資者失去所有的投入資金，而且過去的情況往往並不能說明未來的結果。在進行任何投資之前，收件人必須獨自評核本文件中的資料或假設的合理性，準確性及充分性。