

固定收益日報

2018年11月16日星期五

債市重點新聞

- 美國指標 10 年期美債收益率週四(11 月 15 日)連續第三日下跌，尾盤報 3.12%，對比週三(11 月 14 日)報 3.14%。美國上周首次申領失業救濟人數為 21.6 萬人，多於預期，較前一周增加 2000 人。美國貿易代表萊特希澤否認曾經向部分工業界人士披露，暫緩向另一批中國貨徵收關稅的行動。商務部長羅斯表示，依然計劃 1 月將中國關稅提高至 25%。
- 債券市場保持謹慎基調，中國工商銀行紐約分行決定不再推展原本料於週三定價的浮息美元債的發行。雅居樂集團昨日以票息 9.5%發行了 4 億美元 2 年期債券，這是繼早前合景泰富集團之後本月份第 4 支中國房地產商發行債券。國電投資週三以平價發行一支票息 5.8%的永續債，發行人為國資委全資擁有，該票據亦獲穆迪評級 A2，是次發行有相較一般 AT1 永續債較短(3.5 年)的不可贖回年期，獲投資者青睞，週四早盤即見 100.5，今晨報 100.88 (參考收益率 5.52%)。

近期新發債券

- 雅居樂(AGILE)發行 4 億美元 2020 年到期，票息 9.5%抵押票據，預期獲穆迪評級 Ba3。
- 早前公佈有意發行美元債券企業包括：中國銀行、美年健康、啟迪控股、無錫產業發展集團、舟山城投集團、甘肅省電力投資集團、雲南投控、上海商業銀行、陝西省西咸新區、常德市城建、山東鋼鐵、招金礦業、平安不動產、北京汽車、陽光城集團、綠地集團、保利集團。

國債/政府債券價格 (參考價格)

中國國債(AA-評級)

Security	Yield
3 year	2.920
5 year	3.100
10 year	3.350
30 year	3.800

美國國債(AAA評級)

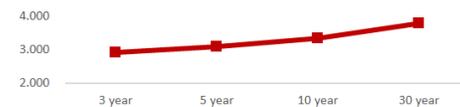
Security	Price	Yield
3 year	99.90	2.911
5 year	99.70	2.941
10 year	100.08	3.116
30 year	100.22	3.363

香港政府債(AAA 評級)

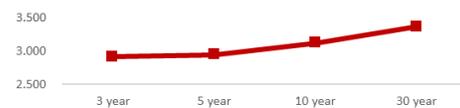
Security	Price	Yield
3 year	100.65	2.223
5 year	95.45	2.262
10 year	91.75	2.325
15 year	93.30	2.502

到期收益率曲線

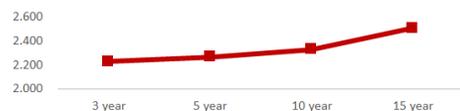
中國國債(AA-評級)



美國國債(AAA評級)



香港政府債(AAA 評級)



固定收益日報

2018年11月16日星期五

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	102.15	4.33	Ba1	BB
IND & COMM BK OF CHINA	工商銀行 1398.hk 601398.hk	6.000	12/10/2019	101.28	4.73	Ba1	BB-
CHINA CONSTRUCTION BANK	建設銀行 0939.hk 601939.ch	4.650	12/16/2020	98.81	5.27	Ba1	BB-
BANK OF COMMUNICATIONS	交通銀行 3328.hk 601328.ch	5.000	7/29/2020	99.58	5.25	Ba3	N.A.
POSTAL SAVINGS BK CHINA	郵政儲蓄銀行 1658.HK	4.500	9/27/2022	93.26	6.53	Ba2	N.A.
CHINA MERCHANTS BANK	招商銀行 3968.HK	4.400	10/25/2022	93.72	6.25	N.A.	BB-
CHINA MINSHENG BKG CORP	民生銀行 1988.HK	4.950	12/14/2021	95.31	6.69	N.A.	N.A.
CHINA ZHESHANG BANK	浙商銀行 2016.HK	5.450	3/29/2022	92.75	7.97	N.A.	N.A.
BANK OF QINGDAO	青島銀行 3866.HK	5.500	9/19/2022	88.09	9.32	N.A.	N.A.
HUIZHANG BANK	徽商銀行 3698.HK	5.500	11/10/2021	94.39	7.68	N.A.	N.A.
BANK OF ZHENGZHOU	鄭州銀行 6196.HK	5.500	10/18/2022	87.41	9.49	N.A.	N.A.
BANK OF CHONGQING CO LTD	重慶銀行 1963.HK	5.400	12/20/2022	88.25	8.95	N.A.	N.A.
BANK OF JINZHOU	錦州銀行 416.HK	5.500	10/27/2022	83.32	10.93	N.A.	N.A.
CHINA CITIC BANK INTL LT	中信銀行 0998.hk	7.250	4/22/2019	101.33	4.07	Ba2	N.A.
CHINA CITIC BANK INTL	中信銀行 0998.hk	4.250	10/11/2021	93.93	6.58	Ba2	N.A.
CHINA CINDA ASSET MGMT	中國信達資產管理	4.450	9/30/2021	93.67	6.96	B1	N.A.
HUARONG FINANCE II	中國華融金融二期	2.875	9/14/2021	91.19	6.33	Baa1	N.A.

投資級別債券價格 (參考價格) (僅供專業投資者)

CHINA 中資							
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
FINANCIALS							
AIA GROUP LTD	友邦保險 1299.hk	3.125	3/13/2023	97.19	3.84	N.A.	A
BANK OF CHINA/HONG KONG	中國銀行香港	3.875	6/30/2025	98.08	4.21	A1	N.A.
BANK OF EAST ASIA LTD	東亞銀行 0023.hk	6.125	7/16/2020	103.76	3.77	Baa3	BBB
BOC AVIATION LTD	中銀航空租賃	4.375	5/2/2023	100.97	4.14	N.A.	A-
BANK OF COMMUNICATIONS	中國交通銀行	4.500	10/3/2024	100.13	4.34	N.A.	N.A.
STATE ELITE GLOBAL LTD	中國建設銀行	3.125	1/20/2020	99.34	3.71	A1	A
CHINA CITIC BANK INTL	中國中信銀行國際	6.875	6/24/2020	104.01	4.25	Baa3	N.A.
DAH SING BANK LTD	大新銀行	5.250	1/29/2024	100.25	3.89	Baa1	N.A.
FUBON BANK HONG KONG	富邦銀行香港	6.125	11/30/2020	103.55	4.28	N.A.	BBB
HAITONG INTL FIN HLDG 15	海通證券 600837.ch	3.500	4/21/2020	99.00	4.23	N.A.	BBB
HUARONG FINANCE II	中國華融國際控股	4.500	1/16/2020	99.89	4.60	Baa1	BBB+
HUARONG FINANCE II	中國華融國際控股	5.500	1/16/2025	109.69	5.59	Baa1	BBB+
CHARMING LIGHT INVEST LTD	中國東方資產管理國際控股	3.750	9/3/2019	99.92	3.84	Baa1	N.A.
CHARMING LIGHT INVEST LTD	中國東方資產管理國際控股	5.000	9/3/2024	101.57	4.69	Baa1	N.A.
CHINA CINDA FINANCE 2015	中國信達金融2015	3.125	4/23/2020	98.78	4.01	Baa1	A-
CHINA CINDA FINANCE 2015	中國信達金融2015	4.250	4/23/2025	96.51	4.89	Baa1	A-
CORPORATES							
CNOOC FINANCE 2011 LTD	中國海洋石油 0883.hk	4.250	1/26/2021	101.19	3.68	A1	A+
CNOOC FINANCE 2003 LTD	中國海洋石油 0883.hk	5.500	5/21/2033	110.34	4.52	A1	A+
KUNLUN ENERGY CO LTD	昆侖能源有限公司	3.750	5/13/2025	97.20	4.25	A2	A
SINOPEC GRP OVERSEA 2015	中國石化集團	2.500	4/28/2020	98.73	3.41	A1	A+
SINOPEC GRP OVERSEA 2015	中國石化集團	3.250	4/28/2025	94.21	4.29	A1	A+
CHN CLEAN ENERGY DEVELOP	中國廣核集團	4.000	11/5/2025	96.34	4.62	Baa1	N.A.
ALIBABA GROUP HOLDING	阿裡巴巴集團	3.125	11/28/2021	98.46	3.67	A1	A+
BAIDU INC	百度 BIDU(美國上市)	3.500	11/28/2022	98.27	3.97	A3	N.A.
BAIDU INC	百度 BIDU(美國上市)	4.125	6/30/2025	98.12	4.46	A3	N.A.
PROVEN HONOUR CAPITAL	華為投資控股有限公司	4.125	5/19/2025	93.16	5.39	N.A.	N.A.
TENCENT HOLDINGS LTD	騰訊控股 0700.hk	2.875	2/11/2020	99.39	3.38	A1	A+
TENCENT HOLDINGS LTD	騰訊控股 0700.hk	3.800	2/11/2025	97.02	4.35	A1	A+
LENOVO GROUP LTD	聯想集團 0992.hk	4.700	5/8/2019	100.13	4.40	N.A.	N.A.
PROPERTY							
CHINA OVERSEAS FIN KY V	中國海外發展	3.950	11/15/2022	98.64	4.32	Baa1	BBB+
CHINA RESOURCES LAND LTD	華潤置地 1109.HK	6.000	2/27/2024	107.58	4.37	Baa1	BBB+
SINO OCEAN LD TRS FIN II	遠洋地產	4.450	2/4/2020	99.59	4.79	Baa3	NR
SINO OCEAN LD TRS FIN II	遠洋地產	5.950	2/4/2027	94.77	6.79	Baa3	NR
VANKE REAL ESTATE HK	萬科企業	3.950	12/23/2019	99.96	3.98	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	96.41	6.28	Baa2	BBB
CQ LOGISTICS DEVE CONS	重慶西部現代物流開發建設	3.250	9/6/2021	85.56	9.22	N.A.	N.A.
CHONGQING NANAN CON DEV	重慶南岸城建	3.625	7/19/2021	93.93	6.12	N.A.	BBB
CHONGQING NANAN CON DEV	重慶南岸城建	4.500	8/17/2026	85.05	7.03	N.A.	BBB
JINAN WEST CITY INVT	濟南西城投資開發集團	3.125	10/11/2021	93.16	5.72	N.A.	BBB-
XIAN CONSTRUCTION INVEST	西安城建投資	2.800	9/13/2019	98.75	4.37	N.A.	N.A.
YUNNAN ENERGY INST OVR	雲南投資控股集團	4.250	12/13/2021	92.36	7.06	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11月16日 星期五

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	101.65	3.47	A1	A+
HUTCH WHAMPOA INT 11 LTD	長和 0001.hk	4.625	1/13/2022	102.52	3.77	A2	A
HUTCHISON WHAM INT 03/33	長和 0001.hk	7.450	11/24/2033	132.06	4.49	A2	A
LI & FUNG LTD	利豐 0494.hk	5.250	5/13/2020	101.42	4.25	Baa2	BBB+
NAN FUNG TREASURY LTD	南豐國際控股	4.500	9/20/2022	100.88	4.25	Baa3	BBB-
NAN FUNG TREASURY LTD	南豐國際控股	4.875	5/29/2024	101.07	4.65	Baa3	BBB-
PCCW CAPITAL NO 4 LTD	電訊盈科 0008.hk	5.750	4/17/2022	104.56	4.30	N.A.	N.A.
Issuer	發行人/擔保人/母公司	Coupon	Maturity	Price	Yield	Moody	S&P
PROPERTY							
HENSON FINANCE LTD	恒基地產 0012.hk	5.500	9/17/2019	101.54	3.60	N.A.	N.A.
HONGKONG LAND FINANCE	香港置地有限公司	4.500	6/1/2022	102.54	3.73	A2	A
HONGKONG LAND FINANCE	香港置地有限公司	4.500	10/7/2025	102.68	4.05	A2	A
HLP FINANCE LTD	恒隆地產 0101.hk	4.750	6/25/2022	102.12	4.11	N.A.	N.A.
WISEYEAR HOLDINGS LTD	嘉里建設 0683.hk	5.875	4/6/2021	103.59	4.27	N.A.	NR
NEW WORLD CHINA LAND LTD	新世界中國地產	5.375	11/6/2019	101.44	3.84	N.A.	N.A.
NWD MTN LTD	新世界發展 0017.hk	4.375	11/30/2022	100.30	4.29	N.A.	N.A.
SUN HUNG KAI PROP (CAP)	新鴻基地產 0016.hk	4.000	11/2/2020	100.74	3.60	A1	A+
SUN HUNG KAI PROP (CAP)	新鴻基地產 0016.hk	3.625	1/16/2023	99.40	3.78	A1	A+
SWIRE PACIFIC MTN FIN	太古股份 0019.hk	4.500	10/9/2023	102.32	3.97	A3	A-
WHARF FINANCE LTD	九龍倉集團 0004.hk	3.500	1/23/2019	99.99	3.49	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	96.27	9.44	Ba3	BB
CAR INC	神州租車 0699.HK	6.000	2/11/2021	92.58	9.77	Ba3	BB
EHI CAR SERVICES LTD	一嗨租車 NYSE:EHC	7.500	12/8/2018	98.09	41.38	N.A.	BB-
CHINA HONGQIAO GROUP LTD	中國宏橋 1378.HK	6.850	4/22/2019	73.02	24.31	N.A.	N.A.
CHINALCO CAPITAL HOLDING	中國鋁業	4.000	8/25/2021	96.57	5.35	N.A.	N.A.
NUOXI CAPITAL LTD	香港方正資訊有限公司	4.575	4/20/2020	94.49	8.77	N.A.	N.A.
FORTUNE STAR BVI LTD	復星國際 0656.HK	5.250	3/23/2022	88.90	9.17	N.A.	BB
PRIME BLOOM HOLDINGS LTD	山東如意科技集團	7.500	12/19/2019	93.52	14.13	B3	B-
WEST CHINA CEMENT LTD	西部水泥 2233.HK	6.500	9/11/2019	100.85	5.41	Ba3	B+
LS FINANCE 2022 LTD	利福國際集團有限公司	4.250	10/16/2022	97.06	5.09	Ba2u	N.A.
LS FINANCE 2025 LTD	利福國際集團有限公司	4.500	6/26/2025	91.12	6.15	Ba2u	N.A.
361 DEGREES INTL LTD	361度 1361.HK	7.250	6/3/2021	93.80	10.07	N.A.	BB
GOLDEN EAGLE RETAIL GRP	金鷹商貿 3308.HK	4.625	5/21/2023	85.23	8.65	B1	BB-
ZOOMLION HK SPV CO LTD	中聯重科 000157.SH	6.125	12/20/2022	93.81	7.92	N.A.	B
HNA GROUP INTL CO LTD	海航集團國際	6.000	8/18/2019	88.10	24.22	N.A.	N.A.
HNA GROUP INTL CO LTD	海航集團國際	6.250	10/5/2021	79.95	15.08	N.A.	N.A.
HAIKOU MEILAN AIRPORT	海口美蘭國際機場	5.250	9/6/2019	95.21	11.67	N.A.	N.A.
HEALTH AND HAPPINESS H&H	H&H 國際控股 1112.HK	7.250	6/21/2021	101.40	6.65	Ba3	BB+

固定收益日報

2018年11月16日星期五

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	82.82	14.51	Ba3	N.A.
SUN HUNG KAI & CO BVI	新鴻基公司 0086.HK	4.750	5/31/2021	97.36	5.89	N.A.	N.A.
BOOM UP INVESTMENTS LTD	中民國際資本	3.800	8/2/2019	93.79	13.28	N.A.	N.A.
CALC BOND 2 LTD	中國飛機租賃 1848.HK	4.900	8/22/2021	89.49	9.30	N.A.	N.A.

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	Price 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	96.59	9.10	N.A.	N.A.
WANDA PROPERTIES INTL	萬達地產國際	7.250	1/29/2024	92.31	9.14	Ba3	B+
LEADING AFFLUENCE LTD	越秀地產 00123.HK	4.500	1/24/2023	93.61	6.26	Baa3	N.A.
COUNTRY GARDEN HLDGS	碧桂園控股 2007.HK	7.250	4/4/2021	98.75	7.83	Ba2	BB
COUNTRY GARDEN HLDGS	碧桂園控股 2007.HK	4.750	9/28/2023	84.21	8.81	Ba2	N.A.
GREENLAND HONG KONG HLDG	綠地香港 0337.HK	3.875	7/28/2019	97.08	8.27	Ba3	B+
GREENLAND GLB INVST	綠地香港 0337.HK	3.500	9/6/2019	97.50	6.76	Ba2	N.A.
GREENLAND GLB INVST	綠地香港 0337.HK	5.875	7/3/2024	81.91	10.17	Ba2	BB-
GREENTOWN CHINA HLDGS	綠城中國 3900.HK	5.875	8/11/2020	99.50	6.18	Ba3	B+
LONGFOR HOLDINGS LTD	龍湖地產 0960.HK	3.900	4/16/2023	93.60	5.55	Baa3	N.A.
SHIMAO PROPERTY HLDGS	世茂地產 0813.HK	4.750	7/3/2022	90.93	7.66	N.A.	BB
SHIMAO PROPERTY HLDGS	世茂地產 0813.HK	8.375	2/10/2022	102.36	7.53	Ba3	BB
CENTRAL CHN REAL ESTATE	建業地產 0832.HK	8.000	1/28/2020	99.21	8.69	B1	B+
CENTRAL CHINA REAL ESTAT	建業地產 0832.HK	8.750	1/23/2021	98.67	9.43	B1	B+
CENTRAL CHN REAL ESTATE	建業地產 0832.HK	6.750	11/8/2021	92.54	9.70	B1	B+
RKI OVERSEAS FIN 2016 A	路勁基建 1098.HK	5.000	8/9/2019	99.77	5.32	B1	BB-
RKI OVERSEAS FIN 2016 B	路勁基建 1098.HK	4.700	9/6/2021	93.15	7.45	B1	BB-
ChinaProp B							
AGILE GROUP HOLDINGS LTD	雅居樂集團 3383.HK	5.125	8/14/2022	85.67	9.79	Ba3	BB
AGILE GROUP HOLDINGS LTD	雅居樂集團 3383.HK	9.000	5/21/2020	101.35	8.03	Ba3	BB
CIFI HOLDINGS GROUP	旭輝控股 0884.HK	7.750	6/5/2020	98.57	8.76	B1	B+
FUTURE LAND DEVELOPMENT	新城發展控股 01030.HK	5.000	2/16/2020	96.45	8.05	N.A.	BB-
KWG GROUP HOLDINGS	合景泰富 1813.HK	5.200	9/21/2022	82.33	10.95	N.A.	N.A.
CHINA EVERGRANDE GROUP	中國恒大 03333.HK	7.500	6/28/2023	83.85	12.17	B2	B
CHINA EVERGRANDE GROUP	中國恒大 03333.HK	8.750	6/28/2025	81.58	12.98	B2	B
SHUI ON DEVELOPMENT HLDG	瑞安房地產 0272.HK	5.700	2/6/2021	97.74	6.81	N.A.	N.A.
SHUI ON DEVELOPMENT HLDG	瑞安房地產 0272.HK	4.375	10/5/2019	99.19	5.32	N.A.	N.A.
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	融創中國 1918.HK	8.750	12/5/2019	101.12	7.61	B2	B
POWERLONG REAL ESTATE	寶龍地產 01238.HK	5.950	7/19/2020	92.84	10.74	B2	B
POWERLONG REAL ESTATE	寶龍地產 01238.HK	4.875	9/15/2021	82.73	12.29	B2	B
YUZHOU PROPERTIES CO LTD	禹洲地產 1628.HK	6.000	10/25/2023	81.87	10.84	B1	N.A.
CHN AOYUAN PROPERTY GRP	中國奧園 3883.HK	6.350	1/11/2020	97.89	8.30	B2	B
CHN AOYUAN PROPERTY GRP	中國奧園 3883.HK	6.525	4/25/2019	100.00	6.51	B2	N.A.
CHINA SOUTH CITY HOLDING	華南城 1668.HK	6.750	9/13/2021	72.84	19.75	N.A.	CCC+
FANTASIA HOLDINGS GROUP	花樣年 1777.HK	7.375	10/4/2021	68.84	22.68	B3	B
MODERN LAND CHINA CO LTD	當代置業 1107.HK	6.875	10/20/2019	91.92	16.66	B3	N.A.
HKProp							
LSD BONDS 2017 LTD	麗新國際 00191.HK	4.600	9/13/2022	94.79	6.15	N.A.	N.A.
ESTATE SKY LTD	資本策略地產 00497.HK	4.875	8/8/2021	95.81	6.58	N.A.	N.A.
TREASURE GENERATOR LTD	德祥地產 00199.HK	4.750	10/14/2021	89.07	9.11	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。