

MARKET EXPRESS

投資市場快訊

Quarter
04

2023年 第四季度

- 宏觀經濟展望
- 外匯
- 股票市場
- 商品
- 360 參考投資組合
- 精彩財富管理優惠



中信銀行(國際)
CHINA CITIC BANK INTERNATIONAL

中信銀行(國際)為你搜羅市場資訊，配合環球投資專家之專題評論及投資展望，讓你掌握最新市場動態，助你作出明智投資決定。

信銀國際專家

中信銀行(國際)有限公司首席經濟師卓亮
中信銀行(國際)有限公司經濟師李業勤
中信銀行(國際)有限公司經濟師黃昀

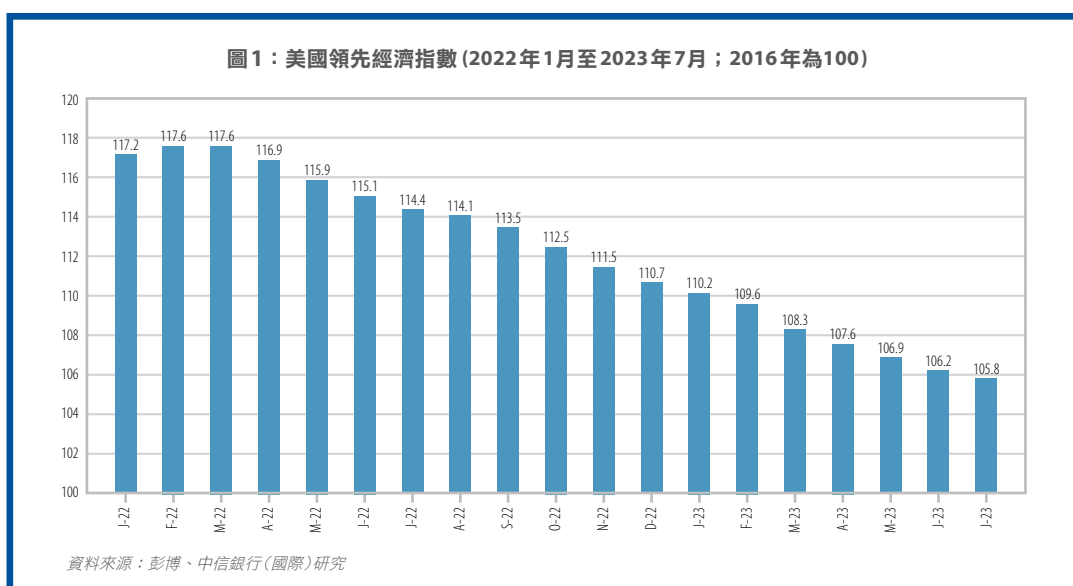


宏觀經濟展望

環球經濟 - 主要西方央行加息週期基本完結；中國內地經濟增長動力回穩

發達經濟體通脹出現不同程度的見頂回落，經濟下滑風險則仍然揮之不去。有鑑於此，西方主要央行加息週期基本結束或非常接近尾聲，預計明年將陸續放寬貨幣政策。中國內地經濟在一系列政策支持下，增長動力逐步回穩。工業生產與服務業保持擴張，某程度上抵消了進出口與房地產市場的壓力。

美國 一 油價上升令美國消費者物價指數出現回升，但由於扣除能源及食物價格後的核心通脹按年同比升幅持續下滑，相信聯儲局未來進一步加息的空間最多只有25個基點。美國經濟諮商會(Conference Board)編制的領先經濟指數(leading economic index, LEI)反映經濟動力，是商業週期轉向的前瞻信號。在經濟衰退出現前，LEI往往率先見頂下滑，顯示擴張動力減弱，為經濟衰退作預警。最近一次LEI峰值，剛好出現在2022年3月美聯儲啟動本輪進取的加息週期之時。自此之後，LEI連續下滑16個月，從未間斷。在2022年3月至2023年7月期間，LEI累計下跌幅度高達10%，顯示衰退風險仍不容忽視。



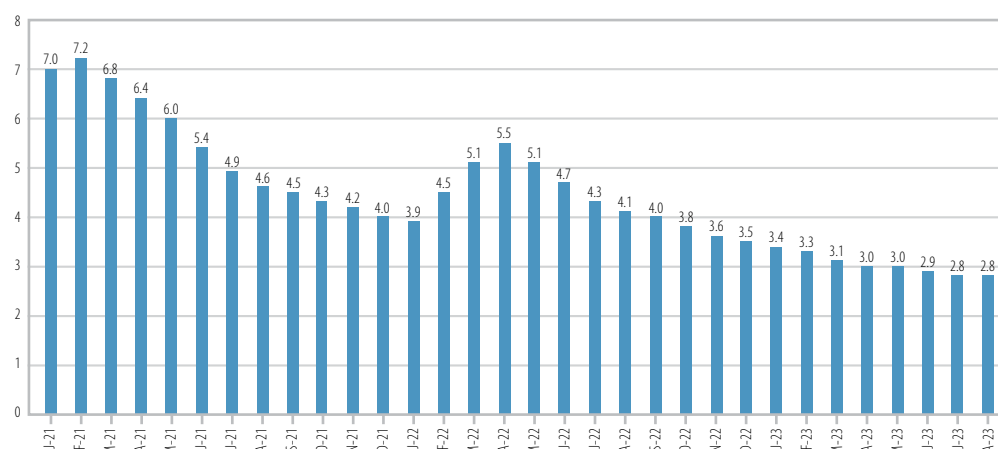
歐洲 一 歐元區製造業繼續處於收縮狀態，區內第一大經濟體德國錄得全年GDP下跌的機會頗大。歐洲央行為了對抗通脹，把歐元區基準利率升至4%。然而，由於實體經濟表現疲弱，歐元央行的加息週期很大機會已經到達終點。在英國，雖然8月消費者物價指數同比變化仍處於6.7%的高位，但已經是18個月以來的最低水平。如果英國通脹持續放緩，英倫銀行的加息週期也將進入尾聲。

日本 一 在主要西方央行加息週期進入尾聲之時，日本央行仍然維持一向的鴿派取態。雖然孳息曲線控制框架有所微調，但負利率政策仍然不變。名義薪資升幅被通脹拋離，私人消費疲弱，日本經濟未見實質起色。在匯市方面，除非日本央行真正進行貨幣政策正常化，否則任何口頭干預都只會對日圓匯率產生短暫的影響。

中國內地 — 內地上半年GDP增長5.5%，全年仍有望完成5%的官方增長目標。環球經濟動力放緩，出口需求減弱，以及房地產開發投資收縮，是主要阻力所在。然而，受相對有利的比較基數影響，出口的按年同比表現有機會逐步改善。同時，製造業展現韌性，規模以上工業增加值頭8個月實質增長3.9%；規模以上工業企業利潤8月按年增速高達17.2%。在房地產市場方面，一系列支持措施陸續出臺，包括部分城市取消限購、降低首付比例、下調新造及存量按揭利率等。誠然，樓市信心恢復需時，難以立竿見影。惟按揭利率顯著下調，有助增加居民每月還貸後的可支配收入，鞏固消費復蘇的基礎。穩增長力度加大，貨幣政策的調整頻率亦有所增加，預計第四季有25個基點的降準及10個基點的LPR減息空間。

香港 — 國際貿易持續下滑，對香港轉口貿易造成衝擊，是拖累經濟增長的主要因素。惟旅遊業復蘇帶動零售銷售反彈，本地需求改善推動私人消費增長。勞工市場暢旺，失業率保持下降趨勢，跌至2.8%的近乎全民就業水平。預計香港2023年實質GDP增速有望達到4%以上。利率環境方面，聯儲局加息週期進入尾聲，港元利率進一步上升空間受限，但在美國2024年啟動減息前將維持在較高水平。

圖2：香港失業率(%)



資料來源：特區政府統計處、中信銀行(國際)研究

外匯

美元指數

美國聯儲局九月份如市場預期暫停加息。點陣圖顯示，2023年底聯邦基金利率預期中位數維持在5.6厘、2024年底為5.1厘，反映今年第四季度仍有加息0.25百分點的機會、明年將有兩次合共0.5厘的減息。短期內，美國債息率處於高位，支持美元上行。惟國內經濟數據參差，應留意美國衰退風險對匯價帶來波動。

歐元

歐央行最新一期議息結果將利率上調至4厘，並表示該關鍵利率若能維持足夠時間，相信能令通脹及時回歸至目標水平。與此同時，歐央行亦調高對歐元區通脹的預測，以及大幅調低對未來經濟的展望。這些調整或暗示歐央行本輪加息已見頂，實體經濟在缺乏動力的基礎上被加息進一步拖累。因此，受加息見頂和經濟前景影響，歐元下行。

英鎊

英倫銀行在連續14次加息之後，於最新一期議息會議中暫停加息，是自2021年底啟動加息周期以來首次暫停加息。此次議息結果並非大比數通過，投票的9位官員中，贊成暫停加息和加息0.25百分點的比例為5:4，反映內部對利率走向意見參半。通脹數據雖有所改善，惟目前水平較其他主要經濟體高。因此，斷言英倫銀行結束加息周期言之尚早。鑒於勞工市場和實體經濟已經逐步反映持續收緊貨幣政策帶來的負面影響，英國經濟不振將不利匯價，英鎊下行。

加元

加拿大經濟造好，央行上調經濟預測；且八月份通脹由3.3%上升至4%，央行將預計達到通脹目標的時間延遲半年。原油市場方面，由於油組及俄羅斯繼續減產，對油價有所支持。有鑒於此，加元在經濟表現和油價的支持下上行。

日圓

七月份，日本央行調整孳息率曲線控制(YCC)政策，將靈活控制十年期日本國債孳息率。目前，十年國債孳息率已攀升至超過0.7%，為近十年高位，央行亦有意通過容許債息上升，以增強日圓吸引力對抗日圓繼續走弱。惟央行行長表示，貨幣政策仍維持於超寬鬆，並視2%通脹目標為關鍵目標，令日圓持續受壓。

人民幣

第三季度內地出台多項刺激經濟和放寬樓市購買措施，以支持金融市場穩定，引導經濟表現向好。受惠於各地推出促消費政策及季節因素帶動，七、八月份服務零售額同比均錄得20%左右的增幅。內地經濟改善，但中美息差仍主導人民幣匯價表現，人民幣短期內保持區間波動。

澳元

六月以來的三次議息會議，澳央行均沒有進一步加息行動，仍將利率維持於4.1厘的水平。環球需求軟疲，澳洲出口由去年中開始一路呈下跌趨勢，七月份出口額同比下跌9.1%。縱使澳洲當地經濟和就業市場具有韌性，但通脹表現反覆，加息周期又基本結束，令目前處於近一年來低位的澳元繼續承壓。

紐西蘭元

雖然紐西蘭國內第一季經濟數據向上修正，避過技術性衰退，惟仍有一半行業正在收縮。受環球需求影響，紐西蘭對主要出口地區的出口額不振，主要出口商品價格亦下跌，令紐元於低位震蕩。

圖3：美元指數、英鎊及歐元

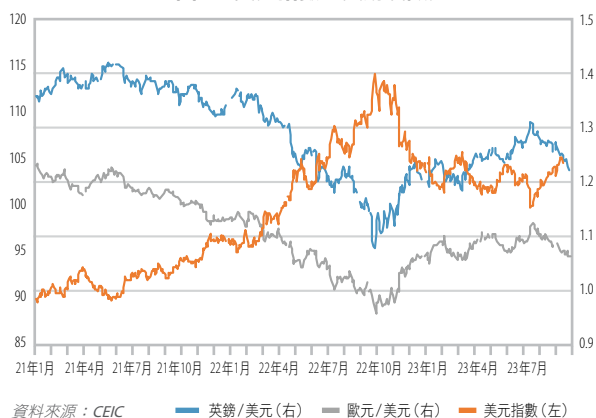
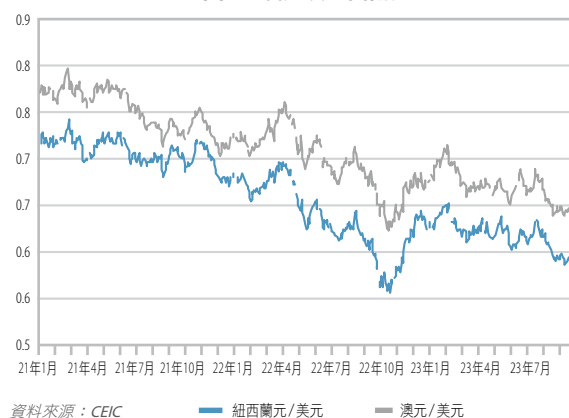


圖4：澳元及紐西蘭元



美國股票

美國股市大致仍具韌性，在第三季的大部分時間都保持穩定，只是在9月底出現了明顯的拋售。道瓊斯工業平均指數 (DJIA) 小幅上漲，並於8月初創下今年新高，隨後大幅下滑，以下跌結束第三季。美國國債收益率持續上升，創近16年新高，加上美聯儲在9月的會議對貨幣政策持鷹派立場，拖累美國股市。



未來幾個月，美國股市的前景繼續好壞參半。在最近的會議上，美聯儲不僅暗示今年底前將再次加息，還將2024年的減息預期從100個基點下調至僅50個基點。最新的利率預測將使美國國債收益率在更長時間內保持在高水平，從而給股市帶來壓力。同時，由於消費者信心減弱、持續的勞工罷工以及政府可能關門，美國經濟增長可能放緩。總體而言，我們對今年最後幾個月的美國股市持中性態度，風險偏於下行。

歐洲股票

進入第三季，歐洲股市繼續沒有明確的方向，溫和波動，但接近季度末下行壓力加大。Euro Stoxx 50指數在第三季初上升至今年新高，但在本季錄得下跌。歐洲股市面臨著該地區經濟狀況惡化，這是由於歐洲央行持續收緊貨幣政策，並將政策利率提高至歷史新高。

與美聯儲相反，歐洲央行在9月會議上暗示可能是最後一次加息，因為融資條件收緊嚴重影響了該地區的經濟活動。但與此同時，鑑於該地區的通膨率仍遠高於其2%的目標，歐洲央行不太可能很快減息。融資條件長期收緊將不可避免地使該地區的經濟前景變得黯淡。因此，預計2023年最後一個季度歐洲股市的表現將遜於其他主要的股市。

日本股票

日本股市在上一季表現強勁並跑贏全球股市後，第三季缺乏進一步上漲動力，在多年高位附近徘徊。日經225指數第三季大部分時間在33,500點下方窄幅波動。日本央行的超寬鬆貨幣政策、日圓持續疲軟以及日本企業治理的改善，持續令日本股市維持於高位。

日本央行在9月會議上沒有變動其超寬鬆貨幣政策，此前日本央行再次出人意料地調整了債券收益率曲線控制 (YCC) 政策，允許將利率上限提高到1.0%。儘管預計日本央行將在明年維持超寬鬆貨幣政策，但其YCC政策可能會進一步放鬆。仍然充裕的流動性條件應會減輕股市受到的任何負面衝擊，進而維持日本股市的穩定。更重要的是，在日圓疲軟的背景下，企業收入將保持強勁。因此，我們對日本股市未來幾個月的表現持正面態度。

中國內地股票

中國內地A股在第三季難以取得上升動力並再次回落。進入第三季度，上證綜指繼續上下波動，隨後小幅下跌，到季末在今年低位附近整固。儘管中國人民銀行進一步放鬆貨幣政策，但中國內地房地產市場問題揮之不去以及人民幣兌美元貶值仍對A股市場構成沉重壓力。

為了進一步維持經濟復甦和支撐增長，中國人民銀行三個月內第二次下調主要利率，隨後於9月再次下調存款準備金率。考慮到中國當局決心提振經濟，進一步放寬貨幣政策是有必要的。一旦內地經濟出現走強跡象，投資者對A股市場的信心應會改善，進而緩解A股的壓力。有鑑於此，預計A股市場的表現將有所改善，上行空間有待中國內地經濟取得實質的進展。

香港股票

香港股市主要跟隨內地股市的走勢，並在第三季錄得下跌。恒生指數在第三季初一度突破20,000點大關，但隨後開始下跌，並在接近季末時創下今年新低。除了人民幣兌美元疲軟以及對陷入困境的中國房地產開發商的擔憂重燃之外，美聯儲維持鷹派的貨幣政策立場進一步打擊投資者情緒，導致香港股市遭拋售。

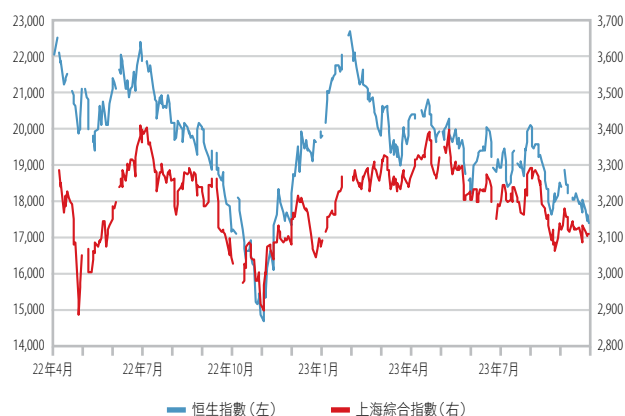
上述挑戰將繼續為香港股市的短期前景蒙上陰影。特別是香港股市的走勢將在很大程度上取決於中國內地經濟和人民幣的表現。另一方面，內地投資者對港股的興趣日益濃厚，6月以來港股通南向資金淨流入量逐漸增加。如果香港股市進一步調整，內地投資者的資金淨流入可能會增加，從而限制其下跌空間。總而言之，我們預期港股將繼續跟隨A股走勢，但波動幅度較大。

圖 5：主要股票市場指數



資料來源：彭博

圖 6：中港股票市場指數



資料來源：彭博

黃金

金價繼上一季觸及2,000美元/金衡盎司以上的今年高點後，第三季基本穩定，波動幅度有所緩和。在整個第三季，黃金價格在1,870-1,990美元/金衡盎司的窄幅區間波動，在季末則跌破1,900美元/金衡盎司。由於美國國債收益率持續上升和美元反彈，特別是在美聯儲9月會議上維持鷹派立場後，金價繼續面臨下行壓力。

由於美聯儲目標是年底前再加息一次，並降低2024年的減息預期，美國國債收益率在可預見的未來將維持在較高水平。同時，由於美國鷹派的貨幣政策立場，美元未來應進一步走強。美國國債收益率長期維持在較高水平以及美元走強將持續打壓金價。因此，預計今年剩餘時間金價將溫和走低。

原油

原油價格結束了長達一年的下行，並在第三季出現顯著上漲。布倫特原油價格在5月和6月在75美元/桶附近整固後，整個第三季度呈上漲趨勢，幾乎觸及100美元/桶，而本季收於90美元/桶之上。俄羅斯和沙特阿拉伯的石油減產以及隨後決定將減產期限延長至2023年年底，導致全球石油市場趨緊，國際油價飆升。

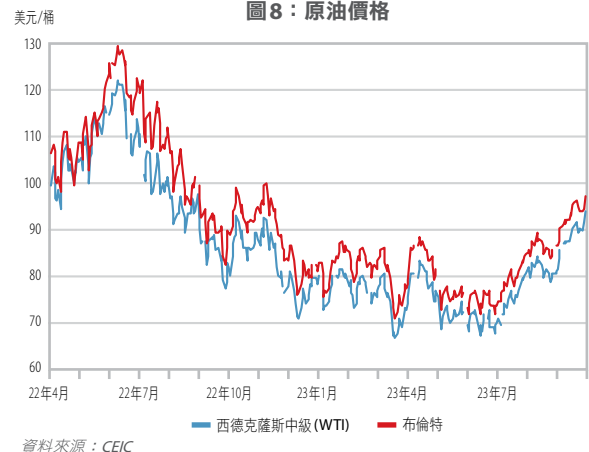
全球石油市場的供需緊張局面可能會在今年剩下的時間持續。根據OPEC最新月度石油市場報告中的分析，OPEC第四季的原油產量需要維持在3,000萬桶/日左右，才能維持全球石油市場大致平衡。值得注意的是OPEC 8月份的原油產量為2,750萬桶/日，鑑於俄羅斯和沙特阿拉伯延長減產，其原油產量未來幾個月不太可能大幅增加。此外，冬季的石油需求可能強於預期。因此，布倫特原油價格預計將保持上漲趨勢，年底可能突破100美元/桶。



圖7：黃金價格與美元指數



圖8：原油價格



資產類別展望表

外匯	1-3個月
美元	+
歐元	0
英鎊	0
加元	+
日圓	-
人民幣	0
澳元	0
紐西蘭元	0
固定收益	1-3個月
美國國債	0
歐洲政府債	0
中國國債	+
投資級信用債	
美國投資級	+
歐洲投資級	0
亞洲投資級	0
高收益信用債	
美國高收益	0
歐洲高收益	0
亞洲高收益	-
股市	1-3個月
美國	0
歐洲	0
日本	+
亞洲（日本除外）	+
中國A股	0
香港	0
商品	1-3個月
黃金	-
原油	+

注：“+”正面；“-”負面；“0”中性

360參考投資組合

2023年 | 第4季度

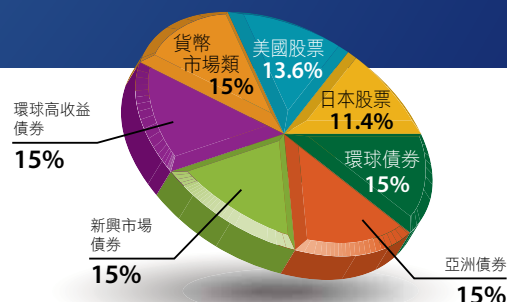
360參考投資組合採用金融、量化分析模型及算法以計算不同風險取向下的參考資產分佈構思。



風險取向：平穩型

年化預期回報：5.0%

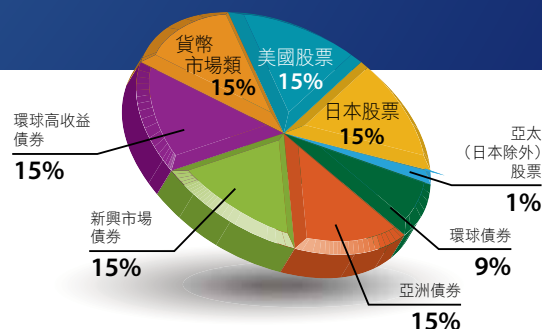
年化預期波幅率：8.0%



風險取向：平衡型

年化預期回報：5.2%

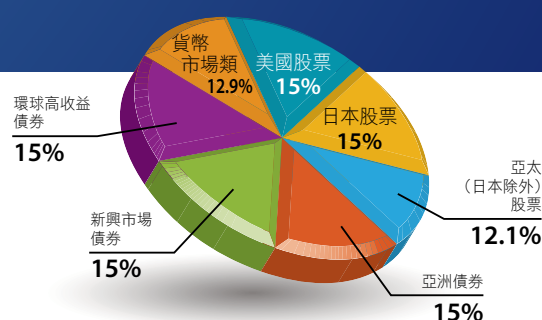
年化預期波幅率：8.9%



風險取向：增長型

年化預期回報：5.4%

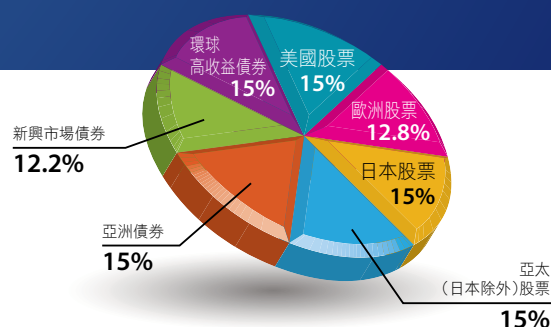
年化預期波幅率：9.8%



風險取向：進取型

年化預期回報：5.9%

年化預期波幅率：12.3%



年化預期回報及年化預期波幅率是根據數據時段內(2005年12月30日至2023年9月28日)各資產類別參考基準表現及波幅計算，並只供參考。

參考基準來源：(a) 貨幣市場類 - 巴克萊倫敦銀行同業三個月美元拆借利率現金指數；(b) 環球債券 - 彭博巴克萊全球整合總回報指數(價值非對沖)；(c) 亞洲債券 - 摩根大通亞洲信貸指數(核心)；(d) 美國股票 - 標普500總回報指數；(e) 歐洲股票 - STOXX 600總回報指數；(f) 新興市場債券 - 摩根大通新興市場債券全球總回報指數；(g) 亞太(日本除外)股票 - MSCI亞太(日本除外)指數；(h) 日本股票 - 日經225總回報指數；(i) 環球高收益債券 - 彭博巴克萊全球高收益總回報指數(價值非對沖)。數據由彭博提供。

重要資料及免責聲明

免責聲明

1. 本文件由中信銀行(國際)有限公司(「本行」)發行，僅供參考。本文件不屬研究資料，亦並非基於推廣獨立研究報告之法規所製成。本文件不受投資研究之任何禁止發放約束。
2. 本文件僅供一般評估，並不構成向任何人提供或出售或購買或投資任何投資產品的要約、邀請或建議。投資可因市況瞬息萬變而變得複雜。投資者可能有自己的個人狀況、特定需求和投資目標，並可能在其他地方持有資產，這些因素可能會隨時變化而未被考慮在內。閣下不應僅依賴本文件執行任何交易。即使閣下已經與客戶經理詳談，在閣下進行任何投資交易前，閣下亦應就每項投資交易的風險、優點及合適性作出獨立評估，並尋求獨立專業意見。
3. 本行不提供組合監測服務，也無義務檢討、管理或監測閣下的投資持倉的表現。
4. 本行對任何人因使用或依賴本文件中的資料並採取相關動作後而可能招致或遭受的任何損失、損害或其他後果概不負責。
5. 本文件的內容只於截至資料當日有效，當投資者往後閱讀本文件時，資料或已不再準確或完整。觀點或隨時更改，而無須向閣下另行通知。本文件並沒意圖向閣下列出投資產品的所有風險。
6. 本行對本文件內容的準確性、及時性或完整性不作任何保證、陳述和擔保。
7. 未經本行事先書面許可，不得以任何形式或方式複製或傳播本文件的任何部分。
8. 本文件之中、英文版本如有不同，一概以英文版本為準。

360參考投資組合

1. 360投資組合是由本行根據演算法、量化分析模型、財務模型及應用現代投資組合理論(「MPT」)打造參考投資組合，向提供參考組合的資產配置構思。MPT是一套以實際及數學方法去挑選及建立投資組合的理論，目標是在可接受的風險水平內最大化其總體回報。美國經濟學家哈利·馬可維茲(Harry Markowitz)在1952年發表的經典之作《投資組合選擇》(Portfolio Selection)中提出這一理論。他其後就應用現代投資組合理論方面的研究獲得了諾貝爾獎。
2. 參考組合是根據4個投資者風險承受水平(「RTL」)，即平穩(RTL 2)、平衡(RTL 3)、增長(RTL 4)和進取(RTL 5)而編制，這些僅供參考，並可能隨時更改，恕不另行通知。平穩參考投資組合(RTL 2)的波動為中低，投資組合價值可能低於原投資金額的可能性為低。平衡參考投資組合(RTL 3)的波動為中等，投資組合價值可能大幅低於原投資金額的可能性為中等。增長參考投資組合(RTL 4)的波動為中高，投資組合價值可能大幅低於原投資金額的可能性很高。進取參考投資組合(RTL 5)的波動較大，投資組合價值極有可能大幅低於原投資金額。
3. 演算法、量化分析模型和財務模型可能包括表現數據和統計數據，這些數據是基於各種歷史數據和各種假設下制定的方法所得出的。參考組合的資產配置是基於代表性基準數據，例如金融市場常用和採用的主要指數。極端事件，如市場急劇下跌，並未明確地建模。沒有明確針對極端事件，例如急劇的市場下來建構投資組合模型。
4. 年化預期回報和年化預期波動率是根據指定數據期間內每個資產類別基準的表現和波動率推算及計算得出的，僅供參考。投資產品表現可能與基準出現顯著差異。過往表現並非其將來表現的指引。任何在此包含的預測只屬觀點，並非未來實際發生的事件或事故之徵兆。另外，所有回報有關資料未有考慮任何費用，佣金及收費。

風險披露聲明

1. 投資涉及風險。投資產品的價格可升亦可跌，有時可能會非常波動，最壞的情況可能導致閣下損失全部投資金額。過去的表現並非其將來表現的指引。投資者在作出任何投資決定之前，應考慮自己的投資目標、投資經驗、財務狀況和風險承受水平。投資者應仔細閱讀相關的銷售文件，特別是投資政策和風險因素以及最新的財務業績資料，並建議在作出任何投資決定之前尋求獨立的專業意見。
2. 中信銀行(國際)有限公司是根據《銀行業條例》之認可機構，亦受香港金融管理局監管。本材料的內容未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

1. 投資交易現金獎賞 - 高達HK\$20,000現金獎賞

- CITICdiamond 客戶於推廣期內每累積 HK\$500,000 (或等值) 的合資格交易金額，可享 HK\$1,000 (最高：HK\$20,000) 現金獎賞
- CITICfirst 客戶於推廣期內每累積 HK\$200,000 (或等值) 的合資格交易金額，可享 HK\$200 (最高：HK\$5,000) 現金獎賞

2. 證券交易優惠 - 玩「獎賞 Go!」股票一世免佣大抽獎 (「抽獎」) 贏高達一世 \$0 佣金買入股票¹

於推廣期內開立新 1 戶通戶口並透過 inMotion 動感銀行玩「獎賞 Go!」抽獎，有機會贏得高達一世 \$0 經紀佣金買入港股、美股及中國 A 股，及高達 12 個月買賣不設最低經紀佣金。此外，所有 1 戶通戶口持有人均可享以下一系列證券服務精彩禮遇：

- \$0 經紀佣金買賣首日上市港股
- 經自動化途徑認購新股 \$0 手續費
- 無上限免費港股、美股及中國 A 股即時報價服務

1) 「股票一世免佣大抽獎 助你成為投資世一」只適用於全新客戶，即過去 12 個月內未曾於本行以個人或聯名名義持有任何信用卡、往來、儲蓄、定期存款、證券或投資戶口，或從 inMotion 動感銀行「獎賞 Go!」獲得本大抽獎任務及持有至少一個有效的本行賬戶及有效的網上理財戶口的本行特選客戶。「高達一世 \$0 佣金買入股票」只適用於推廣期內 (i) 成功開立新 1 戶通戶口之合資格客戶，並 (ii) 透過 inMotion 動感銀行「獎賞 Go!」計劃推廣優惠獲得。有關買入證券交易需透過 inMotion 動感銀行或 inVest 動感投資進行，首季最少完成交易一次，及後每季最少完成交易一次方可持續享有此優惠。

3. 基金優惠

- 透過網上渠道認購基金可享 0% 認購費 (網上渠道包括 inMotion 動感銀行及網上銀行)
- 基金轉入每累積 HK\$100,000，可享 HK\$300 現金獎賞 (最高可享 HK\$12,000)

4. 智投 360 優惠

- 持有智投 360 戶口之客戶可享 \$0 諮詢顧問費。

5. 結構性產品優惠 - 額外現金紅利高達港幣 8,888

合資格客戶²於推廣期內成功認購合資格結構性產品，可以獲享以下額外現金紅利：

累積合資格交易金額每達	額外現金紅利	紅利上限
港幣 500,000 或等值港幣	港幣 888	港幣 8,888

2) 合資格客戶為於 2022 年 9 月 18 日至 2023 年 9 月 17 日期間，未曾於中信銀行 (國際) 有限公司認購結構性產品之客戶。

6. 外匯交易優惠 - inMotion 專享外幣兌換高達 HK\$2,500 現金獎賞

合資格客戶³登入 inMotion「獎賞 Go!」即可領取「inMotion 專享外幣兌換獎賞」任務，完成後可即時獲取相應任務獎賞，累計可獲高達 HK\$2,500 現金獎賞！

任務級別	累計合資格交易金額 (港幣等值)	任務獎賞	獎賞總額
1	HK\$10 萬元至 HK\$30 萬元以下	HK\$100	HK\$100
2	HK\$30 萬元至 HK\$50 萬元以下	額外 HK\$100	HK\$200
3	HK\$50 萬元至 HK\$100 萬元以下	額外 HK\$100	HK\$300
4	HK\$100 萬元至 HK\$300 萬元以下	額外 HK\$500	HK\$800
5	HK\$300 萬元至 HK\$500 萬元以下	額外 HK\$700	HK\$1,500
6	HK\$500 萬元或以上	額外 HK\$1,000	HK\$ 2,500

3) 「合資格客戶」指過去 12 個月未曾透過「inMotion 動感銀行」進行任何外幣兌換交易之本行客戶。

7. 高息貨幣聯繫存款及結構性存款優惠 - 高達 HK\$15,800 現金獎賞

合資格客戶⁴透過任何渠道認購高息貨幣聯繫存款或結構性存款，並累計交易金額達指定港幣等值，將獲享現金獎賞：

累計認購金額 (港幣等值)	最高可獲獎賞
HK\$100 萬元至 HK\$250 萬元以下	HK\$300
HK\$250 萬元至 HK\$500 萬元以下	HK\$800
HK\$500 萬元至 HK\$1,000 萬元以下	HK\$1,800
HK\$1,000 萬元至 HK\$2,000 萬元以下	HK\$3,800
HK\$2,000 萬元至 HK\$3,500 萬元以下	HK\$8,800
HK\$3,500 萬元或以上	HK\$15,800

4) 合資格客戶指於 2023 年 4 月 1 日至 2023 年 9 月 30 日期間，未曾於本行認購任何高息貨幣聯繫存款或結構性存款的 CITICfirst、CITICdiamond 及私人銀行客戶。

[#] 除另有註明外，優惠推廣期：2023 年 10 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。以上優惠須受適用之條款及細則約束，詳情請向分行職員查詢或瀏覽以下網址參閱有關宣傳資料及條款及細則：
有關「投資交易現金獎賞 - 高達 HK\$20,000 現金獎賞」之詳情：<https://www.cncbinternational.com/personal/promotions/integrated-investment/tc/index.html#aum>
有關「證券交易優惠」之詳情：<https://www.cncbinternational.com/personal/promotions/integrated-investment/tc/index.html#securertrading>
有關「基金優惠」之詳情：<https://www.cncbinternational.com/personal/promotions/integrated-investment/tc/index.html#investmentfunds>
有關「智投 360 顧問服務 \$0 諮詢顧問費優惠」之條款及細則：https://www.cncbinternational.com/_document/investment_service/robo360_tnc.pdf
有關「股票掛鈎投資產品優惠」之詳情：<https://www.cncbinternational.com/personal/promotions/integrated-investment/tc/index.html#elp>
有關「外匯交易優惠」及「高息貨幣聯繫存款及結構性存款優惠」之詳情：<https://www.cncbinternational.com/personal/promotions/integrated-investment/tc/index.html#fx>

重要事項：

部分投資產品乃涉及金融衍生工具的結構性產品。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資在該產品，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。閣下不應只單憑本宣傳品而作出投資決定。

有關證券交易服務風險披露聲明

(1) 投資涉及風險。(2) 證券價格有時可能會非常波動。證券價格可跌可升，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。(3) 投資者應自行尋求有關稅務之專業意見，包括但不限於進行海外投資時可能涉及之遺產稅及紅利預扣稅等稅務責任。(4) 投資者若投資於以非本土貨幣結算的投資產品，投資將受匯率波動的影響，可能導致本金出現虧損。(5) 投資前投資者應細閱相關的證券買賣條款細則及風險披露聲明，並於有需要時諮詢專業顧問之意見。(6) 人民幣乃受制於匯率風險。假如人民幣兌港元的價格貶值，則以港元計算的投資價值將會下降。而且人民幣與其他貨幣（包括港元）的兌換受到與人民幣有關的政策限制，並因此需要符合香港在有關方面的監管規定。而這些規定有可能因應與人民幣有關的政策限制的變動而有所修改。此外，人民幣現時不可自由兌換。實際兌換安排將視乎於相關時間當時的限制而定。

有關投資基金之風險披露聲明

(1) 投資基金並非一般定期存款或其替代品，故不擔保投資取得的回報及收益。(2) 投資者應注意投資涉及風險，過往之表現不能預示將來之表現。投資基金之價格可跌亦可升，甚至會變成毫無價值。投資於基金未必一定能夠賺取利潤，反而可能招致損失。在最壞情況下，投資基金的價值或會大幅少於你的投資金額。(3) 投資前，投資者應考慮其本身的投資目標、財務狀況及其他相關條件，並參閱相關的銷售刊物、條款及細則及風險披露聲明。(4) 投資者在作出任何投資決定前，應詳細閱讀有關基金之銷售文件（包括當中所載之投資政策及風險因素）。如有需要，投資者應諮詢獨立專業意見。

有關智投 360 顧問服務之風險披露聲明

(1) 使用智投 360 顧問服務涉及投資風險、市場風險、部份執行風險、智投 360 顧問服務終止 / 暫停、監管風險、投資策略風險、多元化風險、表現風險及歷史數據之局限性。(2) 銀行在其進行審查後或在特定情況發生後，可能會提供其確定為適當之調倉指示，但銀行不會自動執行任何調倉指示。若投資者不向銀行提供調倉指示或者延遲提供該等調倉指示，選定投資組合可能變得不再適合投資者，而投資者應承擔其後果。(3) 投資組合之構建及調倉均根據銀行設定之投資組合構建和方法通過模型驅動的流程而產生。該等模型是基於算法和規則而來，不是試圖根據市場方向來建議持有何等倉位。詳情請參閱智投 360 顧問服務補充條款中的風險披露聲明。

有關債券之風險披露聲明

(1) 投資帶有風險，債券價格有時可能會非常波動。債券價格可升可跌，甚至可能變成毫無價值。買賣債券未必一定能夠賺取利潤，有時反而可能會招致損失。(2) 投資於此產品並非等同於定期存款。此產品並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃保障。(3) 失責 / 信貸風險 - 發債機構未能如期向你繳付利息或本金的風險。在最壞的情況下，一旦發行機構違約，你可能無法收回債券的利息和本金。(4) 利率風險 - 利率上升時，定息債券的價格通常會下跌。(5) 匯率風險 - 如果債券以外幣計價，而你選擇將債券所支付金額兌換為你的本國貨幣，你或要面對匯率波動的風險。(6) 流通量風險 - 如果你買入債券後，在到期前需要現金週轉或打算將資金轉作其他投資，可能會因為債券二手市場流通量欠佳，而未能成功沽出套現。即使成功在到期日之前出售債券，你可以損失部份或全部投資金額。(7) 再投資的風險 - 假如你持有的是可贖回債券，當利率下調時，發債機構或會在到期日前提早贖回債券。在這情況下，如果你將收回的本金再作投資的話，你可能無法取得相同的回報。(8) 股票風險 - 如果你持有的是可換股或可轉換債券，你將需要承受有關正股所帶來的股票風險。當正股的價格下跌，債券的價格亦通常會隨之而下調。

有關股票掛鉤投資之風險披露聲明

(1) 股票掛鉤投資乃涉及金融衍生工具的結構性產品及複雜投資產品，閣下應該該產品謹慎行事。(2) 股票掛鉤投資並非一般定期存款或其替代品，故不擔保投資取得的回報及收益，並不受香港的存款保障計劃所保障。(3) 股票掛鉤投資並不保本及無以發行人的任何資產或任何抵押品作為抵押。在最壞的情況下，閣下可能損失全部投資款項。(4) 最高的潛在回報可能是有限的。閣下有可能在股票掛鉤投資的整個原定期內不獲派付任何潛在現金紅利金額。閣下可能於結算時以實物交付方式收取參考資產。(5) 投資於本產品有別於直接投資於參考資產。於投資期內，閣下對參考資產無任何權利。參考資產的市價變動，未必會導致產品的市價及 / 或潛在分派，出現相應變動。(6) 投資於股票掛鉤投資時，閣下將承擔發行機構及 / 或擔保人（如有）的信貸風險。閣下將依賴發行機構及 / 或擔保人（視情況而定）而非任何其他人的信譽。倘若發行機構及 / 或擔保人因破產或未能履行其就此產品之責任，投資者可能會損失投資在此產品的全部資本。(7) 股票掛鉤投資涉及風險，包括但不限於再投資風險，提早終止的風險，有限度的莊家活動，利益衝突，市場風險，流動性風險，貨幣 / 匯率風險和有關人民幣的風險。(8) 股票掛鉤投資價格或價值可升可跌，甚至變成毫無價值。該產品的認購、買賣未必會賺取利潤，反而可能會招致虧損。以往所取得的投資回報並不代表未來的收益表現。(9) 如股票掛鉤投資掛鈎美國股票，投資者亦需注意相關風險，例如有關交易日及時段差異的風險及可能對閣下的影響，美國稅務風險及若干資料可能僅會以英文提供。(10) 閣下在作出任何投資決定前，應閱讀及瞭解有關銷售文件以瞭解產品詳情及所涉風險，以及應謹慎考慮自己的財政狀況、投資經驗及目標，並於有需要時諮詢獨立專業顧問意見。(11) 股票掛鉤投資並不受香港投資者賠償基金所保障。(12) 獲證監會認可不等如對該產品作出推介或認許，亦不是對該產品的商業利弊或表現作出保證。(13) 提供有限度的莊家活動安排，假如閣下於屆滿前出售閣下的股票掛鉤投資，閣下可能蒙受虧損：股票掛鉤投資乃為持有至結算日期而設計。假如閣下嘗試於屆滿前出售閣下的股票掛鉤投資，閣下就股票掛鉤投資所收取的款項可能遠低於閣下原有的投資金額。(14) 產品的發行商及其聯屬公司所擔當的不同角色，可能會引致潛在及實際的利益衝突，或有損產品對閣下的利益。

有關結構性票據（又稱為私人配售票據）之風險披露聲明

(1) 結構性票據乃涉及金融衍生工具的結構性產品及複雜投資產品，閣下應該該產品謹慎行事。(2) 結構性票據未經香港任何監管機構之認可。相關銷售文件未經證監會審閱，閣下應該該產品審慎行事。(3) 結構性票據只供專業投資者買賣。(4) 結構性票據並非一般定期存款或其替代品，故不擔保投資取得的回報及收益，並不受香港的存款保障計劃所保障。(5) 結構性票據並不保本及無任何資產或抵押品作為抵押。在最壞的情況下，閣下可能損失全部投資款項。(6) 投資於結構性票據時，閣下將承擔發行機構及 / 或擔保人（如有）的信貸風險。閣下將依賴發行機構及 / 或擔保人（視情況而定）而非任何其他人的信譽。倘若發行機構及 / 或擔保人因破產或未能履行其就此產品之責任，投資者可能會損失投資在此產品的全部資本。(7) 提供有限度的莊家活動安排，假如閣下於屆滿前出售閣下的結構性票據，閣下可能蒙受虧損：結構性票據乃為持有至結算日期而設計。假如閣下嘗試於屆滿前出售閣下的結構性票據，閣下就結構性票據所收取的款項可能遠低於閣下原有的投資金額。(8) 閣下在作出任何投資決定前，應閱讀及瞭解有關銷售文件以瞭解產品詳情及所涉風險，以及應謹慎考慮自己的財政狀況、投資經驗及目標，並於有需要時諮詢獨立專業顧問意見。(9) 結構性票據並非上市及並不受香港投資者賠償基金所保障。(10) 最高的潛在回報可能是有限的。閣下有可能在結構性票據的整個原定期內不獲派付任何潛在現金紅利金額。閣下可能於結算時以實物交付方式收取參考資產。(11) 投資於本產品有別於直接投資於參考資產。於投資期內，閣下對參考資產無任何權利。參考資產的市價變動，未必會導致產品的市價及 / 或潛在分派，出現相應變動。(12) 產品的發行商及其聯屬公司所擔當的不同角色，可能會引致潛在及實際的利益衝突，或有損產品對閣下的利益。(13) 結構性票據涉及風險，包括但不限於流動性風險，市場風險，如須實物交付掛鈎股票須承擔之市場價格變動，貨幣 / 匯率風險，有關人民幣的風險，計算代理的酌情權，潛在利益衝突，結算受影響，提早終止 / 贖回，對沖風險，對參考資產並無任何權利和突發事件。(14) 股票掛鉤投資價格或價值可升可跌，甚至變成毫無價值。該產品的認購、買賣未必會賺取利潤，反而可能會招致虧損。以往所取得的投資回報並不代表未來的收益表現。

有關外幣之風險披露聲明

外幣投資需承受因匯率波動而產生的風險，或會令客戶賺取利潤或招致虧損。客戶如將外幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受外幣匯率變動而蒙受虧損。人民幣現時不可自由兌換。實際兌換安排將視乎於相關時間當時的限制而定。

有關高息貨幣聯繫存款之風險披露聲明

(1) 高息貨幣聯繫存款並不同定期存款，並不受香港的存款保障計劃所保障。(2) 投資於高息貨幣聯繫存款有別於直接買入聯繫貨幣。於存款期內，客戶並不享有聯繫貨幣的權利。聯繫貨幣於存款期內的匯率變動未必會導致客戶在高息貨幣聯繫存款的回報出現任何相應的變化。(3) 高息貨幣聯繫存款涉及風險，包括但不限於衍生工具風險、市場風險、流動性風險、銀行的信貸風險、貨幣風險、有關人民幣的風險及銀行提早終止的風險。(4) 最高潛在收益有限。(5) 高息貨幣聯繫存款並不保本，閣下可能損失全部存款金額。(6) 高息貨幣聯繫存款並不受香港投資者賠償基金所保障。

有關結構性存款之風險披露聲明

(1) 並非定期存款 - 本產品並不同等，亦不應被視為定期存款的替代品。本產品並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃所保障。(2) 到期時本金保障 - 本金保障特點只適用於持有本產品至到期日。倘若於到期前終止本產品，閣下可能因本產品內含的衍生工具價值下跌而蒙受損失。(3) 衍生工具風險 - 本產品內含以產品條款書中訂明的外匯即期匯率和外匯遠期匯率的貨幣掉期。一般而言，當購買此產品，閣下將會承擔市場風險、信貸風險、流動性風險、法律風險以及結算風險。(4) 銀行的信貸風險 - 本產品並無以任何抵押品作抵押。當閣下購買本產品時，閣下將依賴銀行的信用可靠性。如銀行無力償債或未能履行其於本產品下的責任，閣下只可以銀行的無抵押債權人身份提出申索。在最差情況下，閣下可能損失閣下的全部存款金額。(5) 最大潛在虧損 - 本金保障特點只適用於持有本產品至到期日。倘若銀行未能履行其責任或閣下收取的結算貨幣於到期日幅度龐大的貶值，閣下可能損失全部存款金額。(6) 潛在收益有限 - 最高潛在收益參照利率而釐定的利息金額。(7) 無二手市場 - 本產品並非上市證券。並無二手市場可供閣下在本產品到期前出售本產品。(8) 有別於買入參考貨幣 - 投資於本產品有別於直接投資於掛鈎貨幣。掛鈎貨幣的市場價格出現任何變動時，可能不會帶來本產品的市場價值及 / 或表現相應的變動。(9) 流動性風險 - 本產品乃為持有至到期而設。閣下無權在到期前要求提早終止本產品。(10) 貨幣風險 - 倘若結算貨幣並非閣下的本土貨幣，而閣下於到期後選擇將其兌換成閣下的本土貨幣，則閣下可能因匯率波動而獲得收益或招致虧損。(11) 有關人民幣的風險 - 當結算貨幣為人民幣，謹請閣下注意，人民幣兌其他外幣的價值會有波動，並將受（其中包括）中華人民共和國政府的管制（例如，中華人民共和國政府規管人民幣與外幣之間的兌換）所影響，而有關管制可能會在閣下將人民幣兌換為閣下的本土貨幣時對閣下於本產品的回報有不利影響。人民幣現時不可自由兌換。實際兌換安排將視乎於相關時間當時的限制而定。

中信銀行（國際）有限公司（「本行」）保留權利暫停、更改或取消任何推廣優惠及服務，而不作另行通知。

本宣傳品本身並不構成銀行親自或經由代表向任何人發出的購買或獲得或投資任何投資產品的要約或邀請。

中信銀行（國際）有限公司是根據銀行業條例之認可機構，亦受香港金融管理局規管。本宣傳品由中信銀行（國際）有限公司刊發，並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

查詢詳情，請即親臨中信銀行（國際）各分行或致電 2287 6788。

www.cncbinternational.com