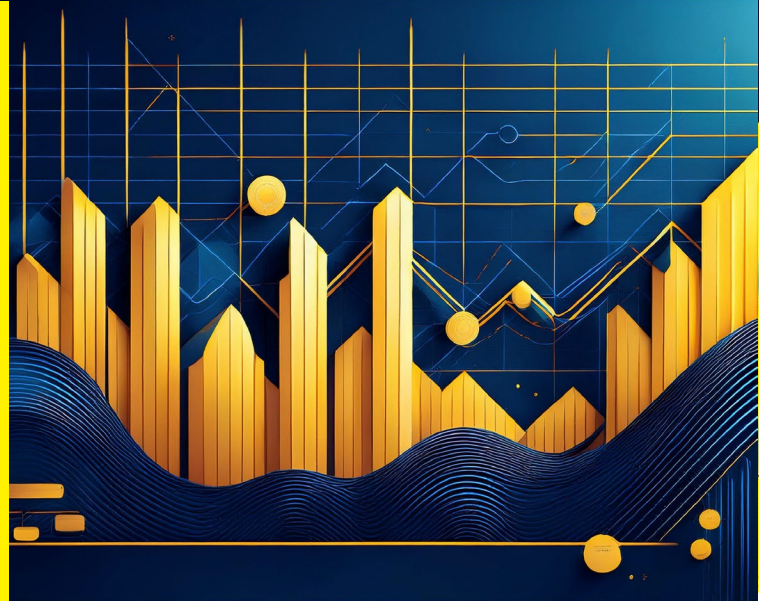


市場展望

2025年第一季



摘要

主要觀點：

- **全球國內生產總值增長預測：**預測2024年和2025年全球國內生產總值增長穩定在3.2%，新興市場因結構性和人口優勢預計將超越發達經濟體。
- **通脹趨勢：**預測通脹率將由2024年的5.5%下降至2025年的約4.4%，使中央銀行能在持續關注中保持寬鬆政策。
- **新特朗普政府的影響：**新特朗普政府預計在財政和貿易政策方面將引入重大不確定性，這將成為2025年投資者的關注焦點。
- **資產類別差異變大：**由於經濟增長路徑的分歧、地緣政治緊張和財政挑戰，資產類別和地區之間的表現差異正在加深。
- **新興市場與選擇性：**新興市場在各類資產中經歷估值重估，但由於地區和行業之間的顯著差異，選擇性仍然至關重要。
- **科技行業的增長：**科技行業因人工智能和雲計算的進步而準備實現顯著增長，而美國股票雖然歷史估值高企，仍持續領先。

投資焦點：

中短期投資策略	投資機會
美國股票	企業減稅和放寬管制為 科技及中小型股票 的盈利增長提供正面支持。
日本股票	工資上升和海外旅遊增加正在推動 消費品行業 的企業盈利，而 科技 的持續全球需求以及人口老齡化正在推動 醫療保健 的增長。
高收益債券	市場情緒樂觀，企業基本面穩定，並且違約率低。
投資級債券	投資級債券在股市波動加劇的情況下，可能提供更具吸引力的風險調整回報， 公用事業和消費品 等行業特別具有吸引力。 相比美國債券，歐洲的投資級債券提供更好的價值機會，特別是考慮到 歐洲債券 的估值較低。

長期投資策略	投資機會
美國股票	醫療保健和能源行業 展現出可觀的增長潛力。在特朗普政府持續推動放鬆管制和投資的背景下，這些行業已為長期發展奠定了基礎。
新興亞洲 (不包括日本)	考慮到印度和印尼的經濟持續增長及科技發展，應提高對這兩個國家的長期投資比重。
投資級債券	中短期投資級債券 提供與長期債券相似的收益，但具較低的利率風險。在穩定的經濟環境下，這些債券表現良好，顯示出低波動性，並且產生的回報高於政府債券。

經濟概覽

經濟增長與通脹：預測全球經濟在2025年將穩定，而去通脹可能繼續，通脹風險可能促使美聯儲調整政策。全球國內生產總值增長預測在2024年和2025年保持在3.2%，而通脹預測將由5.5%降至4.4%。

實質國內生產總值		
國家/地區	2024 年預測	2025 年預測
全球	3.2	3.2
美國	2.7	1.9
歐洲	0.7	1.0
英國	0.9	1.7
日本	0.1	1.3
中國	4.9	4.5
香港	2.4	2.5
印度	7.0	6.6

圖表 1：實質國內生產總值 (% 同比變化)
(資料來源: IMF, Statista)

通脹		
國家/地區	2024 年預測	2025 年預測
全球	5.5	4.4
美國	2.9	2.7
歐洲	2.3	1.8
英國	2.5	2.3
日本	2.5	2.2
中國	0.5	1.1
香港	1.75	2.25
印度	4.5	4.3

圖表 2：通脹 (% 同比變化)
(資料來源: IMF, Statista)

利率(美國、發達市場及新興市場)：預期美國經濟將在2025年持續維持軟著陸，受到近期降息和韌性前景的支持；同時，發達市場採取寬鬆的貨幣政策，歐洲央行和英倫銀行在通脹下降的背景下降息。此外，新興市場因為美聯儲的鴿派政策而進一步放寬，但仍面臨貨幣穩定和財政問題等挑戰，加上美國總統特朗普第二任期和全球貿易中斷帶來的風險。

地緣政治日益影響經濟背景：日益增長的地緣政治緊張局勢、經濟持續摩擦和持續的衝突將迫使公司重新安置其業務，以有效管理風險。這將推動傳統避險資產如黃金的需求。

地緣政治事件	相關係數
美中貿易戰	36%
烏克蘭-俄羅斯	26%
美國權力過渡	20%
中東局勢升級	18%

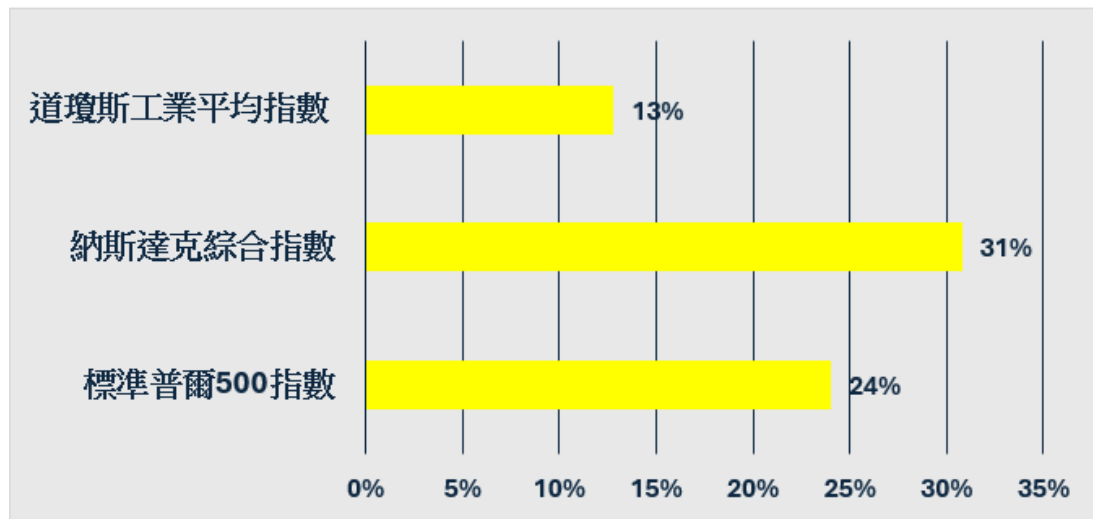
圖表 3：2025 年投資市場與地緣政治事件相關性
(資料來源: Amundi)

資產類別分析

股票

美國

2024年美國股票投資者慶祝標準普爾500指數連續第二年超過20%的顯著收益，主要得益於上半年的「七大巨頭」，而下半年的行業平衡和新興投資機會亦有所改善。



圖表 4. 2024年美國股票市場表現

資料來源：彭博（截至2024年12月31日）

主要驅動因素

- **盈利增長與市場寬度**：持續的盈利增長，尤其是超越超大型公司的部分，將是至關重要的。市場表現的廣泛增強，特別是中小型股的增強，能夠有助於整體市場的韌性。
- **利率下降與經濟政策**：溫和的經濟增長得益於利率的下降，並配合以企業減稅和放寬管制的促進增長政策，預計將增強企業表現和提升投資者信心。
- **政治環境**：特朗普政府下的放寬管制、基建發展和能源獨立導致美國能源生產和投資策略的重大變化。
- **牛市展望**：大多數公司預測標準普爾500指數將在6,400到6,600之間上漲，普遍表明對2025年美國股票市場樂觀。

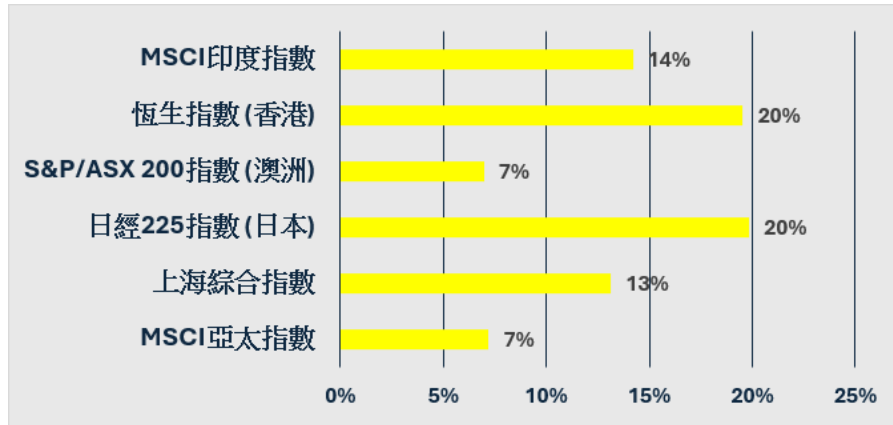
公司	預測指數	預測與當前比較	評論
摩根士丹利	6,500	+ 11%	市場領導變化的重要性；牛市與熊市的偏差更大：牛市預測 7,400；熊市預測 4,600。
高盛	6,500	+ 11%	預期由於政策影響淨利潤率將擴大；對每股收益預測的抵消影響。
摩根大通	6,500	+ 11%	隨著商業週期擴大和全球央行放鬆，儘管地緣政治不確定性，機會可能超過風險。
瑞銀	6,400	+ 9%	預期 2025 年上半年輕微下行；預測調整後 2025 年下半年前景改善。
巴克萊	6,600	+ 12%	宏觀正面因素超過負面因素；預期從去通脹和美國以外增長放緩中受影響的行業。

圖表5. 2025 年 標準普爾500指數預測及來自全球主要銀行的評論（截至 2025 年 1 月 2 日）

當前標準普爾500指數：5,868.55

亞洲

在2024年，亞洲股市表現不一，印度和日本因應內部改革和增加的公司回購而經歷強勁增長；而中國和香港則因近期旨在刺激經濟活動的政策改變而見證股市改善，這些變化使得前景更加正面，儘管仍面對與經濟調整有關的持續挑戰。



圖表 6. 2024年亞洲股票市場表現

資料來源：彭博（截至2024年12月31日）

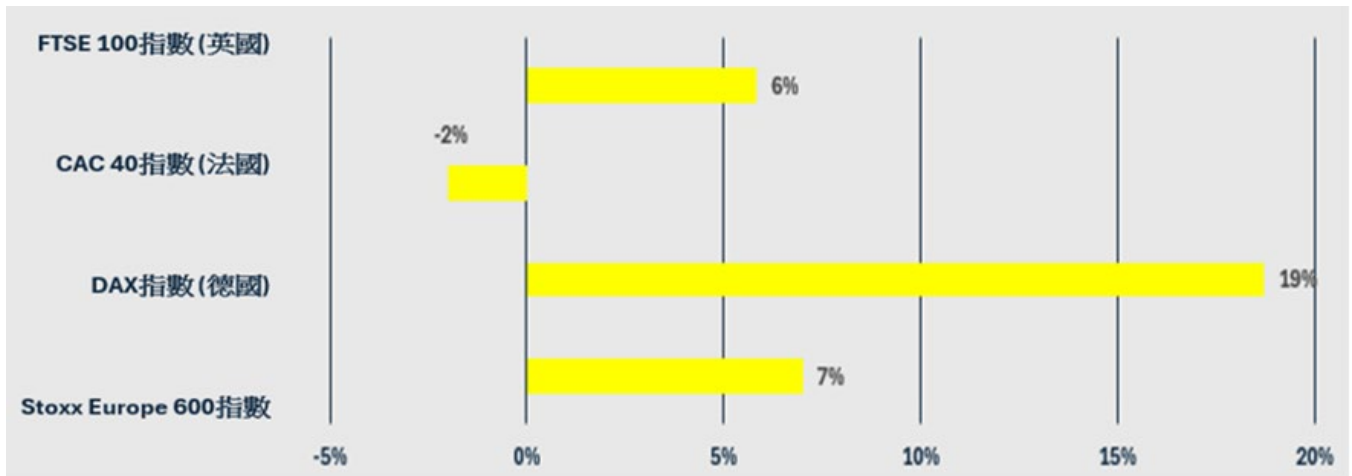
***MSCI 亞太指數包括澳洲、香港、日本、新西蘭、新加坡、中國、印度、印尼、韓國、馬來西亞、菲律賓、台灣和泰國。

主要驅動因素

- **印度的增長之路，促進發展同時維持財務平衡：**印度股市雖然面臨經濟動能自然放緩，預期2025年的國內生產總值增長在6%至7%之間，這得益於強勁的企業盈利、多樣化的企業格局，以及持續的巨型趨勢如數字化和日益增長的中產階級，使其在高估值的情況下仍具長期投資的有利位置。
- **2025年日本股市的波動管理：**目前日本股市的特點是強勁的盈利和低於平均水平的估值，儘管面臨日圓波動和政治變化帶來的波動；持續的工資增長和加速的公司治理改革提供了建設性的前景，暗示在通脹環境中對優質公司的投資有利條件。
- **2025年中國股市的韌性與謹慎之路：**在2025年，儘管中國股市面臨來自疲弱的內需和房地產行業困境的挑戰，但仍顯示出由於技術進步和政府政策支持而驅動的增長潛力；投資者必須對地緣政治風險和市場情緒保持謹慎，強調多元化和與國家優先事項的一致性。
- **香港股市面臨挑戰，但在2025年有望回暖：**預測2025年香港股市將經歷反彈，利率的放寬預期將提升投資者情緒，鼓勵資金從定期存款和避險投資回流。然而，市場擔心特朗普政府可能對中國實施的新關稅。儘管中國的出口現在更集中於東盟國家，但預計中國會以經濟刺激措施作出回應，這將對香港股市表現產生重大影響。

歐洲

歐洲股市因為通脹控制措施和地緣政治的不確定性而受到壓力。特別是傳統行業，如製造業，因高能源成本和需求疲弱的出口而受到特別嚴重的影響。



圖表 7. 2024年歐洲股票市場表現

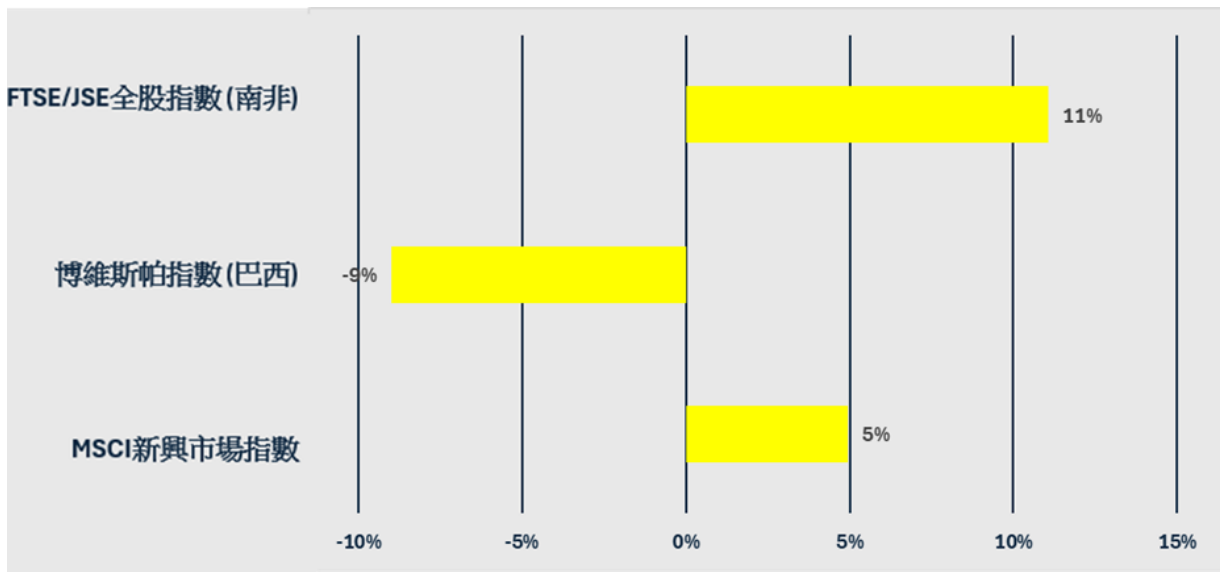
資料來源：彭博（截至2024年12月31日）

主要驅動因素

- 經濟增長與減息：**歐元區約1%的經濟增長和2025年歐洲央行預計將利率削減至2%，共同促進了企業盈利的更有利環境，並提高了股市估值。
- 歐洲的戰略行業聚焦：**歐元區的選擇性行業機會包括在經濟不確定期間專注於耐受性防禦性行業，如消費品和醫療保健，同時在數字轉型和歐盟綠色議程推動下，技術和可再生能源也顯示出增長潛力。

新興市場（不包括亞洲）

新興市場（不包括亞洲）正受益於商品價格上漲和外國投資，但市場對利率和強勢美元持謹慎態度。



圖表 8. 2024年新興市場（不包括亞洲）股票表現

資料來源：彭博（截至2024年12月31日）

主要驅動因素

- 全球貨幣政策影響：**隨著發達市場的中央銀行穩定利率，新興市場（不包括亞洲）可能會經歷更可預測的資本流動環境，這將鼓勵對增長至關重要的外國投資。
- 行業機會：**隨著東南亞和拉丁美洲等新興市場中產階級的不斷擴大，對消費品的需求將顯著增加。這一人口結構的變化為能夠有效把握機會的公司提供了可觀的增長潛力。
- 地緣政治因素：**貿易動態的演變，特別是美國和中國等主要經濟體之間的貿易關係，可能會為新興市場（不包括亞洲）帶來挑戰和機遇，那些能夠作為替代供應商的市場可能會從全球供應鏈的變化中受益。

固定收益

1. 政府債券

- **曲線變動**：市場預期歐洲和美國將繼續降息，推動2年期收益率下跌，增加2年期和10年期之間的曲線斜率。
- **當前收益率**：從歷史角度看，當前收益率具有吸引力。由於對美國政策的不確定性以及對通脹和美聯儲潛在影響的擔憂，波動性可能會持續到2025年。
- **區域機會**：預測美國債券在主要國家中表現最佳，國債的收益可能是自2023年以來的最好表現。歐洲也有望提供吸引人的回報。然而對日本政府債券保持謹慎態度。

2. 投資級債券

- **表現預期**：收益預計將成為表現的主要驅動力。投資級信用預期將表現優於政府債券，由於利差與收益率之間存在負相關性，波動性較低。
- **企業基本面**：企業基本面依然穩健，特別是在歐洲。美聯儲和歐洲央行的降息應該能為這一部分提供支持。
- **行業機會**：投資級債券市場中的某些行業，如公用事業和消費品，被認為更具韌性，可能提供更好的收益機會。雖然利差相對於歷史平均水平較緊，但與美國債券相比，歐洲債券可能有更好的價值機會，特別是考慮到歐洲債券的估值較低。
- **市場動態**：投資級債券可能會受益於穩定的經濟環境，保持低波動性，並提高相對於政府債券的表現。

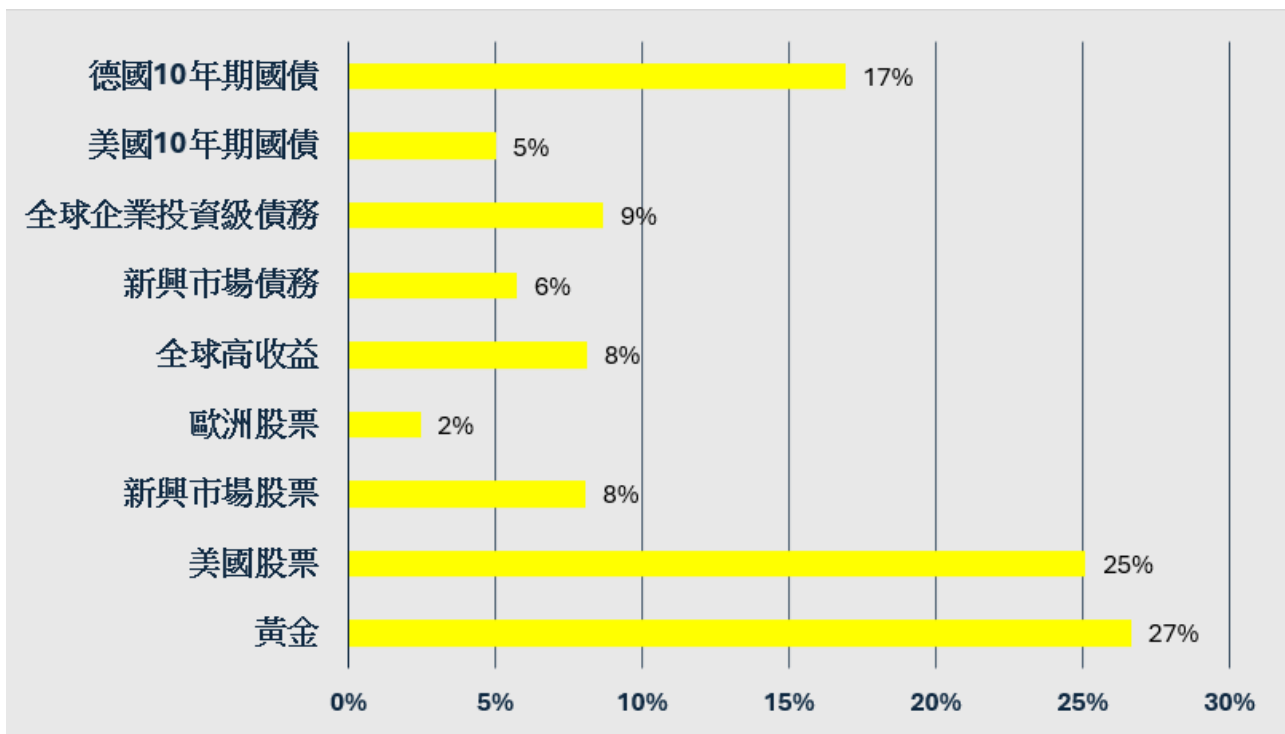
3. 挑選的高收益債券

- **市場情況**：高收益債券可能受益於企業現金流增強，但可能會受到利率持續波動的影響。
- **發行人表現**：CCC級發行人的表現較弱，但正在穩定中。這部分債券保持審慎，偏好更高質量的發行人。
- **收益機會**：儘管高收益市場存在風險，但潛在的吸引收益仍然存在，特別是在利率趨勢下行的情況下。

商品

黃金

- **貨幣政策放寬**：中央銀行持續降息可能會提高黃金作為無收益資產的吸引力，推動需求和價格上升。
- **通脹對沖**：黃金將被視為對抗通脹和貨幣貶值的關鍵保護，吸引尋求穩定的投資者以應對經濟不確定性。
- **地緣政治不確定性**：持續的地緣政治緊張局勢和市場波動可能會增加對黃金作為避險資產的需求，支持其價格。



圖表 9. 2024年資產表現概覽

資料來源：MSCI, Macromicro (截至2024年12月31日)

投資概覽

資產類別：股票

區域/類別	2024Q4 觀點	2025Q1 觀點	差異 / 變化原因	投資評論
美國	增加比重	增加比重	不變 預期持續增長，市場相信特朗普總統任期內將提供有利的商業環境。	<ul style="list-style-type: none"> - 企業稅率減少：公司擁有更多資本用於研究、開發和擴展，特別是在科技和醫療保健領域。 - 技術進展：特朗普政府優先考慮AI資金和放鬆管制，以降低科技公司的障礙並鼓勵私營部門合作。 - 前景可期的醫療保健行業：德勤報告顯示，70%的醫療保健高管預測到2025年會實現收入增長和盈利能力改善，這得益於增長策略和在有利的監管環境中的AI進展。 - 有利的政治環境：特朗普政府的放鬆管制、基礎設施發展和能源獨立導致美國能源生產和投資策略的重大變化。 - 戰略行業：科技、醫療保健和能源
新興亞洲 (不包括日本)	增加比重	中性	下調至中性 對地緣政治動態的擔憂。	<ul style="list-style-type: none"> - 持續的經濟增長與財富增加：如印度、越南和印尼等國預計將維持強勁的國內生產總值增長。印度可能成為全球增長最快的主要經濟體之一。結構性改革和外國直接投資（FDI）的增加是關鍵因素。 - 科技與電子商務擴展：該地區在科技進步方面領先，特別是在金融科技、健康科技和電子商務方面。人口結構年輕且精通科技的正在推行採用數字科技，吸引了大量初創企業和成熟公司的投資。 - 可再生能源的快速增長：亞洲在全球可再生能源轉型中處於領導地位，在太陽能、風能和水電方面進行了大量投資。 - 增加比重在印度和印尼（長期） - 戰略行業：科技、電子商務、消費品及可再生能源（長期）

區域/類別	2024Q4 觀點	2025Q1 觀點	差異 / 變化原因	投資評論
日本	增加比重	增加比重	<p>不變</p> <p>與2024年第四季相比，消費品行業的企業盈利正在改善。</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 工資增長和遊客數量增加：消費品行業的公司收益正在改善，這得益於日本海外旅遊的增加和實際工資的上升。 - 持續的全球科技需求：隨著對先進技術的全球需求上升，日本的科技行業，特別是半導體領域，預計將蓬勃發展。專注於 AI、機器人技術和自動化的公司將在提高生產力和競爭力方面發揮關鍵作用。 - 老齡化人口：老齡化人口將促進醫療保健行業的增長，特別是製藥和生物技術，吸引對創新醫療技術和藥物開發的投資。 - 戰略行業：消費品、科技、醫療保健/製藥/生物技術
中國	中性	中性	<p>不變</p> <p>市場預期政府會持續提供支持和刺激，但對「美中貿易戰2.0」保持警惕。</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 政府政策支持：中國政府對基礎設施項目的持續投資可能會刺激經濟活動，創造就業機會，對各行業產生積極影響。 - 選擇被低估且具有高增長潛力的行業：在線遊戲、電子商務物流和視頻廣告均已出現復甦。強勁的盈利能力和現金流將幫助被低估的科技公司增加股票回購。 - 戰略行業：防禦性（建築）、科技

區域/類別	2024Q4 觀點	2025Q1 觀點	差異 / 變化原因	投資評論
香港	中性	中性	不變	<ul style="list-style-type: none"> - 改善投資者情緒：香港金融管理局的貨幣寬鬆措施將逆轉貸款市場的收縮，預計銀行貸款在 2025 年將適度增長。 - 關稅和刺激措施：市場擔心特朗普政府可能對中國施加新的關稅。儘管中國的出口現在更集中於東盟國家，但預計中國將以經濟刺激措施作出回應，這將對香港股票表現產生重大影響。 - 戰略行業：防禦性（公共事業、電信）
歐洲	中性	減少比重	<p>下調至減少比重</p> <p>持續的地緣政治緊張局勢惡化了投資環境。</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 歐元區的投資前景：歐元區的投資機會集中在消費必需品和醫療保健等韌性行業，而美國股票的強勁表現可能會在持續的地緣政治緊張局勢及能源供應和價格的影響下掩蓋歐洲股票。 - 戰略行業：防禦性（消費必需品和醫療保健）
新興市場 (不包括亞洲)	中性	中性	<p>不變</p> <p>某些國家可能會從「美中貿易戰 2.0」中受益</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 地緣政治動態和供應鏈機會：中國與美國之間的貿易緊張局勢為作為替代供應商而調整的新興市場創造了機會，使它們能夠從全球供應鏈的變化中受益。 - 基礎設施發展和城市化：新興市場日益增長的城市人口推動了對穩健基礎設施的需求。各國政府優先考慮基礎設施項目，並提供激勵措施以吸引私人投資，促進經濟增長。 - 戰略行業：基礎設施和基本材料

資產類別：固定收益				
區域/類別	2024Q4 觀點	2025Q1 觀點	差異 / 變化原因	投資評論
政府債券	中性	中性	<p>不變</p> <p>在2025年，政府債券仍然充當風險對沖工具。</p>	<p>風險對沖工具：（如：美國國債）由於其穩定性、可預測的收入、通脹保護、多元化利益、流動性以及在地緣政治不確定性中作為避風港資產的地位，成為有效的風險對沖工具</p>
投資級債券	增加比重	增加比重	<p>不變</p> <p>由於在波動中具有吸引力的風險調整回報，持續引起關注。</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 收益率比較：與股票相比，投資級債券在股市波動性增加時可能提供更具吸引力的風險調整回報。這一動態可能使投資者尋求投資級債券的相對安全性和收入潛力。 - 行業機會：投資級債券市場中某些行業，如公共事業和消費必需品，被視為更具韌性，可能提供更好的收益機會。雖然相對於歷史平均水平，息差仍然較窄，但與美國信用相比，歐洲投資級信用可能提供更好的價值機會，特別是考慮到歐洲債券的估值較低。 - 戰略行業：消費品、公共事業、建築、科技、醫療保健、電信。
高收益債券	中性	增加比重	<p>升級至增加比重</p> <p>憧憬美聯儲降息增加了吸引力，因為投資者尋求收益。</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 利率下降：美聯儲可能進一步降息，這可能使收益曲線變得陡峭，讓高收益債券在降息環境中更具吸引力，因為投資者尋求收益。 - 穩定的基本面：積極的市場情緒和穩定的企業基本面，包括低違約率，可能會在潛在的政治不穩定中驅動投資者對高收益債券的興趣
資產類別：黃金				
區域/類別	2024Q4 觀點	2025Q1 觀點	差異 / 變化原因	投資評論
全球	增加比重	增加比重	<p>不變</p> <p>中央銀行持續降息可能會提高黃金作為無收益資產的吸引力，推動需求和價格上升。</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 美元影響：降息可能會削弱本國貨幣，使黃金在該貨幣中變得更昂貴。 - 市場波動：降息可能預示經濟困境，投資者在不確定性中轉向黃金。

風險因素與情境分析

1. 潛在的通脹復甦

經濟的復甦可能源於消費需求增加或供應鏈中斷，但意外的通脹可能導致利率上升和支出減少，促使中央銀行收緊貨幣政策，並可能減緩經濟增長。

2. 勞動市場疲軟

勞動市場疲軟可能對發達市場的增長前景構成挑戰，影響整體經濟穩定。

3. 來自中國的溢出效應

中國經濟增長放緩可能對全球經濟產生負面影響。

4. 政府債務水平

特別是在美國，政府債務水平的上升對經濟穩定構成長期風險。

5. 地緣政治緊張（美中關係、中東不穩定）

地緣政治緊張，特別是美國和中國之間的緊張局勢，通過貿易和領土主張的爭端造成全球市場的不確定性和貿易中斷，而中東的不穩定性則影響石油價格和安全，可能增加軍事開支並將資源從生產活動中轉移。

6. 政治不穩定

政治不穩定可能進一步加劇經濟挑戰，導致市場的不確定性並影響國際關係。

7. 關稅和貿易挑戰

在特朗普總統任期內的關稅可能對全球增長構成額外挑戰，複雜化國際貿易關係。

8. 網絡威脅和科技干擾

隨著對科技的依賴增加，對網絡威脅的脆弱性也隨之上升，對關鍵基礎設施和金融機構的攻擊可能導致財務損失和聲譽損害，而人工智能和自動化的進步可能導致工作崗位流失，並需要勞動力進行重大技能調整。

9. 氣候變化和極端氣候事件

氣候變化對經濟和生態系統帶來長期風險，包括因海平面上升和極端天氣引發的食物和水資源短缺、人口流離失所、災後恢復成本上升以及企業運營中斷，這迫使政府需要分配更多資源。

術語表

- 寬鬆政策 (Accommodative Policies):** 旨在刺激經濟增長的貨幣政策，通常涉及降低利率。
- 資產類別 (Asset Class):** 一組在市場上表現相似的證券，具有相似的特徵。
- 企業減稅 (Corporate Tax Cuts):** 公司在其利潤上應繳納的稅率降低，旨在增加投資和增長。
- 去通脹 (Disinflation):** 通脹率的降低，表明價格仍在上漲，但速度減緩。
- 新興市場 (Emerging Markets):** 正在工業化的經濟體，通常收入水平低於發達國家。
- 股票 (Equities):** 代表公司所有權的股份。
- 財政政策 (Fiscal Policies):** 政府在稅收和支出方面的政策，以影響經濟狀況。
- 地緣政治緊張局勢 (Geopolitical Tensions):** 國家之間的政治和經濟衝突，可能影響全球市場。
- 高收益債券 High-Yield Bonds (HY Bonds):** 由於違約風險較高而提供較高利率的債券。
- 投資級債券 (Investment Grade Bonds):** 違約風險較低的債券，由信用評級機構評定為此。
- 通脹率 (Inflation Rate):** 一段時間內商品和服務價格水平的百分比增加。
- 利率 (Interest Rates):** 借款成本，表示為總貸款的百分比。
- 貨幣政策 (Monetary Policy):** 一個國家的中央銀行為控制貨幣供應和利率而採取的行動。
- 軟著陸 (Soft Landing):** 經濟放緩而不進入衰退的情景，允許逐步調整。
- 戰略行業 (Strategic Industries):** 被認為對經濟增長和穩定至關重要的關鍵行業，通常優先考慮投資。
- 供應鏈機會 (Supply Chain Opportunities):** 由於供應鏈變化而產生的潛在利益，通常受地緣政治動態的影響。
- 估值重估 (Valuation Re-rating):** 資產類別或行業的市場估值變化，通常由於基本面或市場條件改善。
- 收益率曲線 (Yield Curve):** 顯示利率與債務證券到期日期之間關係的圖表。

需要更多資訊或個人化建議？

我們的專業團隊隨時為您服務！

✉ fund@oneplatform.com.hk

☎ +852 3601 3850



風險提示及免責聲明

本刊物由匯一資產管理有限公司（「本公司」，匯邦集團控股有限公司成員）以「現況」為基礎編製，僅供一般參考之用，不構成任何金融產品的投資建議、出售要約、推薦或招攬。本刊物不能向限制其發佈或使用的司法管轄區的任何人士發佈或被位於該等司法管轄區的任何人士使用。持有人有責任瞭解相關的限制。未經本公司事先書面同意下，不得複製或派發本刊物。本刊物以本公司於編製時認為可靠的資訊為基礎，但概不就該等資料作出明示或暗示的保證或聲明（包括但不限於準確性、可靠性或完整性）。本公司並無責任就發佈日期後的市況修訂該等陳述，本刊物可在不需發出通知的情況下被更改。投資涉及風險，詳情應閱讀有關金融產品的要約文件和風險披露聲明。投資價值可升可跌。本刊物並未考慮任何人士的投資目標、投資經驗或財務狀況編製。在作出任何投資決定前，應尋求專業意見。本公司概不保證任何投資的表現或資本的償還或收益的支付。在適用法律允許的最大範圍內，本公司對任何人士依賴本刊物所造成的直接或間接的任何損失、損害或費用概不負責。本刊物未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

本報告中所載的某些信息包含「前瞻性信息」，包括但不限於市場表現的預期、預測和預測。根據適用的證券及期貨條例（統稱為「前瞻性聲明」）。此類聲明並不保證未來的表現，且不應被過度依賴。這些前瞻性聲明必然涉及已知和未知的風險和不確定性，這可能導致未來實際的表現與此類前瞻性聲明所表達或暗示的任何未來表現或結果有重大差異。公司無義務更新任何前瞻性聲明。