

Morgan Stanley

摩 根 士 丹 利

亞 洲 私 人 財 富 管 理

乘风破浪

摩根士丹利亚洲私人财富管理洞悉市场脉搏，
致力为客户应对当前环球及亚洲市场的挑战，
掌握投资先机。

仅供资深投资者参考。内部资料，不得转发。

此文件之中文译本仅供参考。若中文译本与英文版本之间
有任何出入、矛盾或不明确之处，壹律以英文版本为準。

Morgan Stanley

摩 根 士 丹 利

亞 洲 私 人 財 富 管 理

亞洲私人銀行 成就卓爾不羣

摩根士丹利亞洲私人財富管理榮獲《亞洲私人銀行家》
于2021年頒發之三個獎項：

- 最佳私人銀行—綜合平台
- 最佳私人銀行—超高資產淨值客戶服務(北亞地區)
- 最佳私人銀行—股票諮詢服務

本行同時獲《財資》于去年10月評選為
「亞洲G3債券」之最佳私人銀行。

這些殊服充分印證了我們為客戶提供卓越的「一站式跨部門」服務，在充滿挑戰的年度持續獲得業界肯定。

* 北亞地區包括中國內地、香港及台灣的離岸財富管理業務。

資料來源：第10屆《亞洲私人銀行家》大獎(2021年1月)及《財資》雜誌(2020年10月)

荣誉



摩根士丹利排名 (2020年初至今)

世界顶级投资银行 — 全球并购

排名	地区	金融奖项	交易金额
#1	亚太区股票资本市场 (含澳大利亚)	2020年迄今已公布交易的排名和市场份额	5,000万美元以上的交易 ¹
#1	亚太区股票资本市场 (不含澳大利亚)	2020年迄今已公布交易的排名和市场份额	5,000万美元以上的交易 ¹
#1	中国股票资本市场	2020年迄今已公布交易的排名和市场份额	1,500万美元以上的交易 ¹
#3	亚太区并购 (含澳大利亚)	2020年迄今已公布交易的排名和市场份额	1亿美元以上的交易 ²

¹ 资料来源: Dealogic

² 资料来源: Refinitiv

排名	荣誉	奖项	年份
#1	 《机构投资者》	• 全亚洲最佳研究团队	2015–2019
		• 全亚洲企业服务供应商	2015–2019
#1	 《亚洲金融》	• 最佳投资银行	2015–2020
		• 最佳券商	2016–2020
#1	 《国际金融评论亚洲》	• 最佳并购行	2016 & 2018
#1	 《亚洲金融》	• 金融机构类全球最佳银行 • 咨询类全球最佳银行 • 咨询类亚洲最佳银行	2020
		• 金融机构类全球最佳银行 • 市场类全球最佳银行 • 财富管理类北美最佳银行 • 美国最佳投资银行 * 摩根士丹利美邦有限责任公司是一家注册券商及美国证券投资者保护公司成员, 而非一家银行。	2019
		• 市场类全球最佳银行 • 金融机构类全球最佳银行 • 融资类亚洲最佳银行	2018
#1	 《亚洲私人银行》	• 最佳私人银行 — 综合平台业务 • 最佳私人银行 — 基金咨询业务 • 最佳私人银行 — 股票咨询业务 • 最佳私人银行 — 北亚地区* 超高资产净值客户服务 * 北亚指的是中国内地、香港和台湾的境外财富管理细分市场。	2020–2021
		• 最佳私人银行 — 中国国际业务	2018
#1	 《财资》	• 亚洲 G3 债券最佳私人银行	2016–2020
		• 亚洲本地货币债券香港私人银行	2019

摩根士丹利： 一流业务……

在**摩根士丹利**，我们信奉的原则是
“**以一流的方式经营一流的业务**”，
秉持**五大核心价值**理念，严格遵守
全球及当地监管标准营运。



目录

- 1 荣誉列表
- 3 摩根士丹利：立足亚洲提供卓越服务
- 4 目录
- 5 摩根士丹利银行亚洲有限公司 (MSBAL) 的宗旨
- 7 摩根士丹利在亚洲的传承
- 9 亚洲私人财富管理团队
- 10 私人财富平台
- 11 摩根士丹利亚洲私人财富管理
- 12 市场战略及投资 (MSI)
- 13 市场战略及投资 (MSI) — 投资顾问 (IC) 和公司投资服务 (CSS)
- 15 投资管理服务 (IMS) — 资产管理
- 16 投资管理服务 (IMS) — 全权委托投资组合管理
- 17 投资管理服务 (IMS) — 财富规划
- 18 投资融资业务 (IFG)
- 19 资产策略办 (SAS)
- 20 投资银行及环球资本市场 (IBD/GCM)
- 21 研究
- 22 亚洲私人财富管理的活动
- 23 免责声明

摩根士丹利银行亚洲有限公司 (MSBAL) 的宗旨

成为阁下的策略财富伙伴，借助摩根士丹利在全球资本市场的专长和能力，提供高度个性化的一流投资建议、执行服务、财富管理和银行解决方案。

亚洲私人财富管理(PWM)的发展历史

成立	1935	摩根士丹利在纽约成立
	1970	在伦敦成立摩根士丹利国际
	1977	成立私人财富管理业务(PWM)
国际扩张	1982	设立私人财富管理业务伦敦办事处
	1986	摩根士丹利在纽交所上市
	1989	设立私人财富管理业务香港办事处
新兴市场及国内增长	2008	在瑞士成立 Bank Morgan Stanley AG (BMSAG)
	2009	摩根士丹利与花旗银行成立合资公司——摩根士丹利美邦公司
	2012	成立 BMSAG 香港及新加坡分行
	2015	成立摩根士丹利亚洲国际有限公司 (MSAIL)，总部设在香港，在新加坡设立分行
	2019	获得香港持牌银行资格，更名为摩根士丹利银行亚洲有限公司 (MSBAL)



摩根士丹利办公大楼—纽约



摩根士丹利办公大楼—香港



摩根士丹利办公大楼—新加坡

摩根士丹利亚洲私人财富管理 (PWM Asia)

为亚洲的超高净值企业家、公司和资产拥有者提供定制化及差异化的融资、投资和财富规划解决方案。

凭借公司的全球机构证券和财富管理布局，及其著名的投资银行、资本市场和投资管理业务，我们建立全方位客户服务体系，为他们提供成熟的建议、服务和产品。我们主要通过位于香港和新加坡的**摩根士丹利银行亚洲有限公司**¹和位于伦敦的 Morgan Stanley International plc 开展业务。

我们的核心价值理念



以客为本



做正确的事



以卓越的思维
领先同行



致力于多元化
与包容性



回馈社会

摩根士丹利的财务摘要



存款总额

2,390亿
美元²



摩根士丹利
公布的净收入
(20年第三季度)

76.11亿
美元²



全球雇员²

约63,000人

美国巴塞尔协议 III
项下的一级风险资
本充足比率约

18%²



流动准备²

2,680亿
美元²

长期信贷评级

A1, BBB+和 A

分别为穆迪、标普和惠誉评级³

摩根士丹利银行亚洲有限公司的短期评级：A-1(标普)⁴

摩根士丹利银行亚洲有限公司的长期评级：A(标普)⁴

¹ 于香港注册成立。公司注册编号：2098511。单一机构识别号码：T14FC0118J

² 未经审计。截至2020年10月15日。摩根士丹利2020年第三季度盈利业绩——季度财务补充。

³ Morganstanley.com/investorrelations

⁴ <https://www.morganstanley.com/about-us-ir/creditor-presentations.html#current>

摩根士丹利在亚洲的传承

1987

摩根士丹利在香港设立办事处，包含机构股票、投资银行、固定收益、私人财富管理和研究业务



1993

摩根士丹利承销了第一宗香港公司债券发行，发行人为新鸿基地产



摩根士丹利股权投资亚洲投资有限公司成立

1995

摩根士丹利成立了中国第一家合资投资银行——中国国际金融股份有限公司



摩根士丹利推出首支香港认可基金

1997

北京控股 IPO 的保荐人，是当时香港超额认购最多的 IPO



中国东方航空 H 股和美国存托股同步上市的保荐人



摩根士丹利与 1,000 多名客户和员工一起庆祝香港回归中国

2000

电讯盈科收购香港电讯交易的顾问



中国石化 35 亿美元 IPO 的保荐人，也是首家在香港、伦敦和纽约三地上市的中资公司



中国联通 57 亿美元 IPO 的保荐人



摩根士丹利成立龙舟队为慈善机构募款



2003

中国人民保险集团股份有限公司 7.98 亿美元 IPO 的保荐人



摩根士丹利承销了和记黄埔（现更名为长江和记实业）50 亿美元债券发行，这是香港公司最大规模的多组债券发行



华润电力 3.81 亿美元 IPO 的保荐人

1992

在香港推出投资管理业务

1994

公司牵头了第一宗以港元计价的债券，发行人为港铁公司



摩根士丹利向平安保险进行了具有里程碑意义的私募股权投资

1996

上海实业 IPO 的保荐人，这是首只香港上市的红筹股



嘉里建设 IPO 的保荐人



1999

香港期货交易所与香港联合交易所合并，担任前者的顾问



数据源：香港交易所

摩根士丹利推出了首只以亚洲为核心的私募股权基金

2001

星展银行 57 亿美元收购道亨银行，担任道亨银行的顾问

中国铝业 4.59 亿美元 IPO 的保荐人，这是中国最大的铝生产商，也是世界第二大铝生产商

成立全球资本市场业务

公司承销太古集团（香港历史最早的企业集团）的债券发行



2004

公司承销其首次发行的 12.5 亿美元香港政府债券



中国蒙牛乳业 IPO 的保荐人，这是由摩根士丹利牵头、由私募股权投资投资者支持的中国民营企业首次重大 IPO

平安保险 18 亿美元 IPO 的保荐人

2005

中国建设银行92亿美元IPO的保荐人，这是首家在海外上市的国有商业银行



数据源：香港交易所

2008

摩根士丹利宣布将公司地址从交易广场迁往环球贸易广场

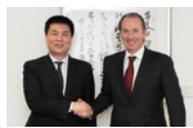


公司承销香港中华煤气10亿美元债券发行，这是香港最大的电力及公用事业公司美元债券发行



2010

中国农业银行221亿美元IPO的保荐人，这是当时全球最大的IPO



友邦集团201亿美元IPO的保荐人，这是港交所有史以来规模最大的IPO，也是全球第三大IPO



摩根士丹利举行首届香港投资者峰会



2015

摩根士丹利银行亚洲有限公司作为一家有限牌照银行开业



信达金融控股88亿美元收购南洋商业银行，担任前者的顾问

在香港推出“重返职场”计划，为有经验的专业人士提供就业机会



2017

摩根士丹利为友邦集团5亿美元福尔摩莎债券发行担任联席建构代理人，这是香港公司发行的规模最大的债券

推出“债券通”



数据源：香港交易所

长江基建98亿美元收购DUET Group，担任前者的顾问

摩根士丹利龙舟队是首只在赤柱国际龙舟锦标赛决赛中冲过终点的公司队伍



2019

摩根士丹利银行亚洲有限公司(MSBAL)(原名为摩根士丹利亚洲国际有限公司)为摩根士丹利的附属公司，于2019年9月被香港金融管理局授予持牌银行资格



摩根士丹利担任联席全球协调人，成功为华泰证券在伦敦证券交易所的17亿美元全球存托凭证后续发行定价

2006

国泰航空收购港龙航空及收购国航另外10%的股份，担任中信泰富的顾问



新加坡港务集团44亿美元收购和记港口20%的顾问，担任前者的顾问

在香港推出基建直接投资业务

推出“全球志愿者月”



2009

中国龙源电力26亿美元IPO的独家保荐人，这是亚洲规模最大、全球第三大可再生能源IPO

永利澳门19亿美元IPO的保荐人，这是美国公司在港交所历史上首次分拆上市，也是美国规模最大的休闲娱乐企业IPO



在香港推出信贷投资业务

2014

阿里巴巴250亿美元IPO的全球协调人和联席账簿管理人，这是史上最大规模的IPO



“沪港通”启动



数据源：香港交易所

中信泰富422亿美元收购中信股份



中国平安保险47.5亿美元H股配股的独家账簿管理人，这是2011年以来全球最大的独家账簿股票发行(IPO及后续发行)

2016

“深港通”启动



数据源：香港交易所

中国邮政储蓄银行76亿美元IPO的保荐人

公司连续第20年支持“爱心圣诞大行动”，筹集善款逾2,700万港元，总共捐助160多家慈善机构



2018

摩根士丹利担任联席账簿管理人，代表南非企业集团Naspers为腾讯98亿美元的加速簿记建档发行定价

2020年至今

摩根士丹利担任国泰航空和太古集团的独家财务顾问以及配股发行的牵头账簿管理人，为390亿港元(约50亿美元)的资本重组提案融资。

该公司为纪念成立24周年，支持「爱心圣诞大行动」，筹集了超过4,300万港元，迄今为止资助了210多个慈善机构。



亚洲私人财富管理团队

摩根士丹利亚洲私人财富管理业务自1989年开始在香港营运，自1995年开始在新加坡¹营运，拥有超过130名投资代表

¹ MSBAL 由香港金管局和新加坡金管局发牌及规管。

私人财富平台



机构内容和平台的对接

我们向私人财富超高净值客户提供与部分全球最具规模及最成熟的机构投资者相同的机构平台、信息、准入及服务。



投资专长

借助摩根士丹利的知识资本、世界一流的研究实力及优异的资本市场业绩，提供卓越的投资建议。



规模及资源

能够利用全球规模最大的财富管理公司之一¹——摩根士丹利财富管理的规模及市场资源，及更有号召力的摩根士丹利平台。



人才及经验

我们的投资代表是业内经验丰富、业绩卓然的部分财富管理专业人士。摩根士丹利拥有逾40年服务全球财富客户的经验。



声誉

摩根士丹利是备受客户、顾问及业内市场参与者推崇的品牌。自1935年成立至今，摩根士丹利一直信奉“以一流的方式经营一流的业务”，并严格遵守全球及本地的监管标准营运。

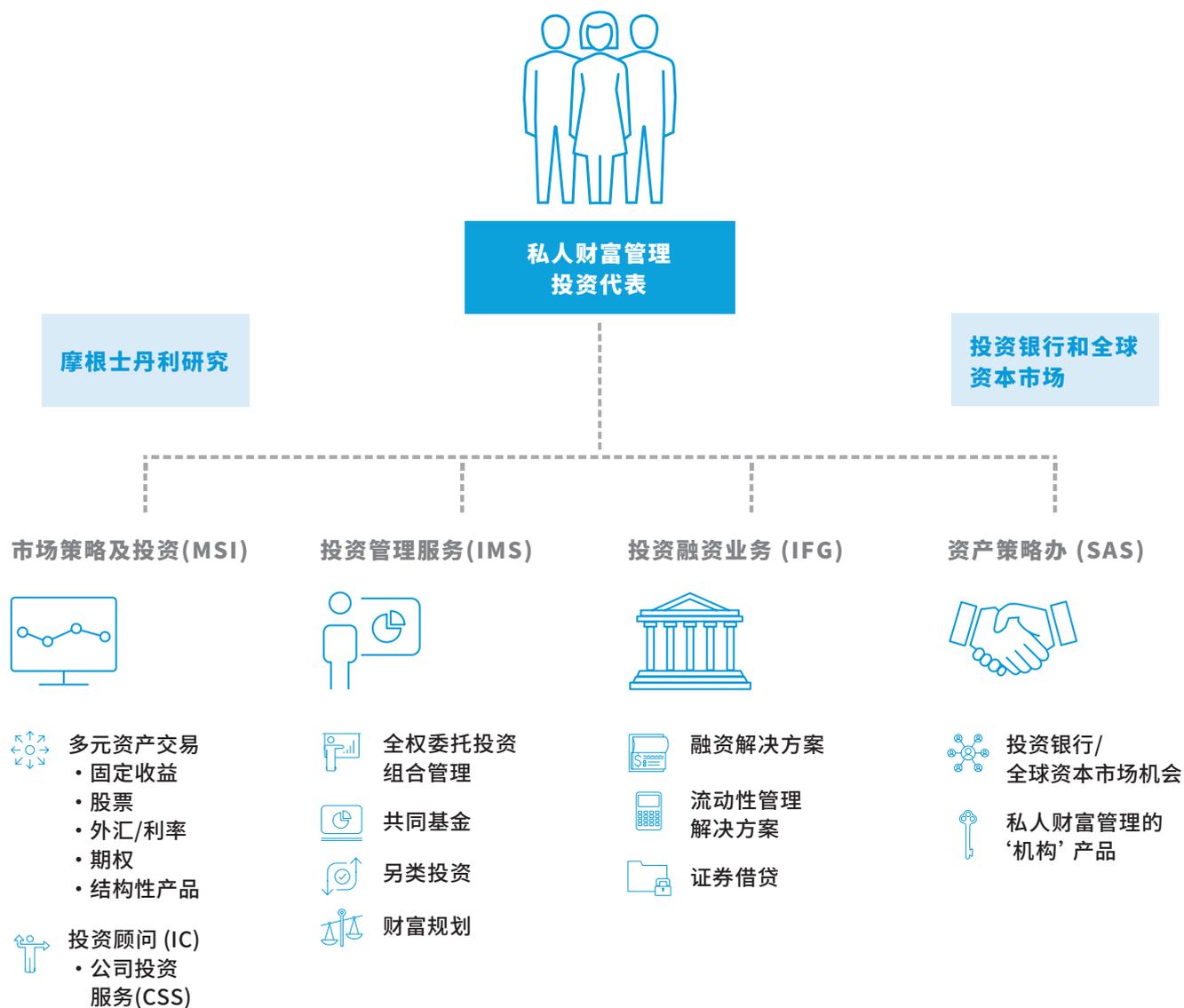


财务实力

稳健的资产负债表，优异的信贷评级及强劲的一级资本比率。

¹数据源：<https://asianprivatebanker.com/asia-2019-aum-league-table/>

摩根士丹利亚洲私人财富管理



市场战略及投资 (MSI)

市场战略及投资 (MSI) 是本行的机构证券组与亚洲私人财富管理创立的合资平台，提供：

- 量身定制的投资解决方案，以满足特定目标
- 能够抓住市场机会的策略和战略方案
- 对冲解决方案，以降低风险
- 24小时为我们的客户管理现金资产

MSI 产品	股权	利率/信贷	外汇	商品	多元资产/混合型
市场准入	掉期 追踪性票据 累计股票期权	掉期 交叉货币掉期 无本金交割掉期	掉期 远期合约 累计货币期权		
收益率增强产品	股权挂钩票据 备兑认购期权	浮息债券 区间累计票据 可赎回票据	目标可赎回远期契约 区间累计票据 数字票据 参与性票据	可赎回票据	外汇/利率票据 外汇/股权票据
保本投资			非在险资本票据		
杠杆投资			掉期、期权、交换期权、累购期权、累沽期权、杠杆票据		
定制策略	SmartInvest RISE (睿思基金) Vision (愿景基金) Volnet	收益率 房地产			多元资产平台 (MAP)
管理人资源			Fund Logic		



市场战略及投资 (MSI) — 投资顾问 (IC)

投资顾问团队将为客户提供涵盖**多元资产类别交易的一站式服务**

- 通过**积极沟通**和**共同会议**维护客户关系
- 与客户 + 投资代表建立**长期伙伴关系**
- 这是专为摩根士丹利的重要客户额外提供的优质增值服务

投资顾问业务模式：



投资建议



最新市况



理念创新



持续监测



投资调整

市场策略及投资 (MSI) — 公司投资服务 (CSS)

不同的公司客户有其独特的经营模式、投资和对冲委托以及业务目标。

透过单一托管平台，**CSS**为客户提供现金管理、收益提升、对冲等服务的全方位解决方案。

IPO / 债券发行 / 私募配售



- 对冲 (外汇、利率)
- 财富规划
(即透过第三方供应商/转介)



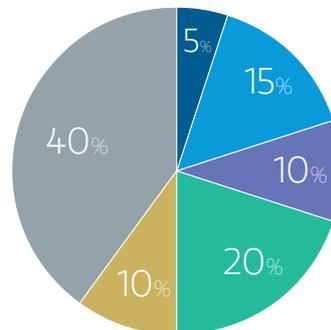
资本支出 / 并购 / 资产收购



- 现金管理
- 全权委托投资组合
(即量身定制的委托投资)

现金管理案例研究

- 5% 现金
- 15% 货币市场基金/其他投资
- 10% 定期存款
- 20% 债券/票据
- 10% 票据 (短期票据、定息票据)
- 40% 全权委托管理组合



* 案例研究仅供参考。每个投资组合均分为不同的风险投资和分散投资策略

投资管理服务 (IMS)

— 资产管理

投资管理服务 (IMS) 任用众多资产管理人来确定投资策略，从而在不同市场环境下实现客户的资产配置目标。**IMS** 可以利用摩根士丹利独一无二的平台资源，为我们的客户寻求属于不同资产类别和满足多种投资策略的产品，包括**私募股权、房地产和对冲基金**，以及更多传统和先进的投资基金。



IMS团队：团队由18名专门负责资产管理分析的专业人员组成



本行可通过**开放式架构**平台挑选热门基金



专攻不同资产类别，对各类投资产品进行评估和监测



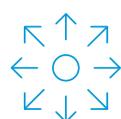
丰富的类别 — 来自大型机构和小型精品机构的众多传统和另类投资管理人



管理人评估中采用了定性和**定量数据**



严谨的分析 — 标的公司的分析能力、投资过程和执行手段、人事和公司以及业务运作



对投资咨询平台进行**强力管治**监察



持续监测 — 持续评估投资产品以再次确定管理人的能力

投资管理服务 (IMS)

— 全权委托投资组合管理

投资管理服务全权委托投资组织者团队凭借摩根士丹利的全面研究、投资专业知识和执行能力，为客户提供先进的投资方案以及市场领先的投资理念和策略。

金融市场专家

本公司的全球投资委员会 (GIC)、公司内部资深专业人士及外聘市场专家。

新颖的资产配置技巧

以成熟的模型及工具构建长期框架，用以管理和逐渐增加私人财富。

广泛的投资组合

一系列多元资产类别、股票和固定收益投资组合及同类基金中表现最优秀的第三方管理基金。

投资理念

- 摩根士丹利全球投资委员会 (GIC)
- 摩根士丹利研究
- 摩根士丹利标准投资组合
- 第三方研究

投资建议

- 摩根士丹利投资方案
- 第三方投资方案

投资决策 亚洲私人财富管理投资管理服务全权委托团队

国际股票	美国股票	固定收益		固定收益
全球主题型	<ul style="list-style-type: none"> • 美国股票 • 美国股息 • 长线雄厚价值 • 美国核心 	<ul style="list-style-type: none"> • 全球债券机会组合 (GCOP) • 全球债券机会组合：高级 (GCOP HG) • 全球债券机会组合：不受约束 (GCOP UN) • 70 投资级固定期限投资组合 2024 (GCOP 70IG FMP 2024) • 中国高收益聚焦固定期限投资组合 202X (GCOP CHY FMP 202X) 	全球多元资产类别投资组合 (GMAP)	全球股票交易所买卖基金 (IMSGETF)
全球集中型 (已推出 ESG 版本)				全球股票交易所买卖基金 (IMSGETF)
大中华型				全球债券机会组合 (GCOP) 全球债券机会组合：高级 (GCOP:HG) 全球债券机会组合：不受约束



投资管理服务 (IMS) — 财富规划

财富积累之后是财富保存，**财富保存**之后便是**财富转移**。这三个财富阶段的管理需要审慎的规划和长期的经营。

亚洲私人财富管理致力于提供全面和极具专业的财富规划方案。凭借本公司的全球资源及紧密合作的外部专业伙伴网络*来达成阁下的目标。



多代家庭结构



信托和遗产规划



保险转介

*摩根士丹利未获得提供此等服务的牌照，但可将阁下转介至经选定的外部专业机构办理。



投资融资业务 (IFG)

投资融资业务 (IFG) 致力于为拥有现金存款或保证金需求的客户提供有关流动性及变现策略的综合咨询服务。IFG 也就客户账户的订单或托管结构提供建议。



* 摩根士丹利未获得提供此等服务的牌照，但可将阁下转介至经选定的外部专业机构办理。

* 存款证并非受保障存款，亦不受相关存款保障计划的保护。

资产策略办 (SAS)

资产策略办 (SAS) 为我们的私人财富管理客户提供全面的个人、企业和家庭需求综合解决方案，搭建投资银行和私人财富管理之间的桥梁。

SAS 提供获取机构服务的渠道

SAS 为私人财富管理客户提供与摩根士丹利机构平台相同的精选投资机会，包括：

- 债券发行
- 股权首次公开发行
- 并购
- 可转换债券
- 贷款

SAS 为私人财富管理提供投资银行平台

SAS 与私人财富管理客户就其公司需求进行策略沟通

- 很多超高净值客户为企业家或大型企业股东
- SAS 帮助客户寻找传统私人银行服务之外的战略机会



投资银行 (IBD) 及环球资本市场 (GCM)

本行作为享誉全球的投资银行领军者，深受全球企业、组织和政府的信赖。本行的**投资银行及环球资本市场**部门提供业内公认最出色的咨询和融资服务。

我们的投资银行 / 环球资本市场产品：

兼并购及收购 (并购) (M&A)

- 包括并购咨询、重组咨询和防御咨询

股票资本市场 (ECM)

- 包括首次公开发行、非公开配售、后续发行、可转换债券、大宗交易、股票认购权发行、股份回购、利率上下限融资和保证金贷款

固定收益资本市场 (FICM)

- 包括债券、贷款、关系型借贷、信贷评级咨询和对冲

我们覆盖的行业：



消费品和零售



金融机构



工业、全球电力、公用事业和交通



医疗保健



自然资源



房地产



科技媒体与传播



金融擔保

研究



摩根士丹利研究部的目标是要协助客户创造 alpha 值。本行研究部凭藉由才华卓越的分析师、策略师和经济师组成的环球综合平台，印证了本行的全球视野和协作文化。

480+

股票分析师

30+

股票策略师

60+

固定收益策略师

30+

经济学家

30+

量化和数据策略师

全球
约 3,300 只
股票

涵盖 MSCI 全球指数中
88%
的成分股

五个研究产品类别

蓝皮书

长线主题报告，研讨系统性行业变革或主要宏观主题变化的投资启示。

见解

在关键投资主题和争议上提出新的见解，提供深入独到分析，主题涵盖单一股票和宏观经济。

建议

以前瞻的股票 / 产业 / 资产类别 / 宏观分析来展现本行分析师独具慧眼的投资意见。

更新

分析与投资议题相关的信息、事件和数据点

基础

提炼对公司、产业、资产类别和宏观基本因素的渊博知识

摩根士丹利研究部提供的研究并非专为 MSBAL 而编制，而是摩根士丹利研究部在日常业务过程中所撰写的研究。编制这些数据时，摩根士丹利研究部不会担任 MSBAL 或阁下的顾问。阁下仅会与 MSBAL 维持关系。

亚洲私人财富管理的活动

摩根士丹利投资者活动

来自企业高管、决策者、智库、行业专家以及摩根士丹利分析师、经济学家和策略师的专题演讲和小组讨论。



本材料由摩根士丹利编制，仅在保密基础上分发给资深投资者。本材料并不旨在向香港或新加坡的公众人士分发。「资深投资者」指符合《香港证券及期货条例》(第571章)(经修订)项下「专业投资者」资格的人士及符合《新加坡证券及期货法》(第289章)(经修订)项下「认可投资者」资格的人士。如阁下不属上述任一类别的收件人，则此等披露内容就阁下目的而言未必充分。

本材料的内容未经任何监管机构审核，包括香港证券及期货事务监察委员会或新加坡金融管理局。

本材料未经新加坡金管局审核。摩根士丹利银行亚洲有限公司新加坡分行仅获准向以下人士销售产品：(1) 成为「认可投资者」(定义见《新加坡证券及期货法》第289章)的人士；及(2)其并非「认可投资者」，但透过与一名或多名获得「认可投资者」资格的人士持有联名户口从而选择成为「认可投资者」的人士，且该名人士只以该联名户口持有人的身分而非以其他身分持有该联名户口。

作为存款保障计划(DPS)成员，MSBAL必须向公众披露本行是存款保障计划成员。存款证并非香港存款保障计划下的受保障存款，亦不受香港存款保障计划的保障。本行新加坡分行持有的现金并非香港存款保障计划下的受保障存款，亦不受香港存款保障计划的保障。本行新加坡分行的定期存款并非香港存款保障计划下的受保障存款，亦不受香港存款保障计划的保障。

本资料仅就参考目的而编制，并非买卖任何已提及证券或工具或参与任何特定交易策略的要约。本介绍资料包含基于公众可获得且合理认为可靠的资讯(「公众资讯」)。本资料并无就公众资讯的准确性或完整性作出任何声明，如有变更，恕不另行通知。摩根士丹利及与其相关的其他各方已经或日后可能就本文提及或描述的公司证券或交易策略的坐盘交易仓位(长仓或短仓)进行市场庄家活动或专注于该等活动并进行交易，亦可能为该等公司执行或设法执行投资银行、经纪或其他服务，且可能与该等公司进行交易。

我们谨此提醒投资者，股权投资受市场风险影响，且价值或会出现波动。本通讯中讨论的任何投资可能不适合投资者，惟须视乎其具体投资目标及财务状况而定。如投资以投资者货币以外的货币计价，则汇率变动可能对投资的价值、价格或收益造成不利影响。过往的表现并非日后回报的指标。本通讯并无就任何预期所得回报作出任何声明或保证。如本材料包含投资回报的详情，则可能已就此作出若干假设。假设的变动或会对任何具体的回报产生重大影响。

有意投资者务请注意，若干法律、会计及税务限制、保证金要求、佣金和其他交易成本，以及所述假设的变动均可能会严重影响本文讨论的交易的后果。本文所载资讯无意作为税务、法律或投资建议。

期货或期货期权交易存在固有风险。本行谨此提醒投资者，该等投资受市场风险影响，且价值或会出现波动。

高收益投资可能以损失资本增长或投资资本价值为代价而产生收入。高波动性投资的价值可能会出现突然及大幅度的下跌，且变现时或会造成重大损失，而损失金额可能与投资金额相等。

衍生工具还涉及特定风险，惟须视乎所涉及的类别而定。该等风险包括(但不限于)市场风险、管理风险、信用风险、流动性风险、衍生工具错误定价或不正确估值风险以及衍生工具可能与基础资产无法完全关联的风险。

透过存放抵押品为交易融资的损失风险极大。阁下可能会被要求存放额外的保证金存款，如未能按时支付所需的抵押品，阁下的抵押品可能会在未经同意的情况下被出售。

未经摩根士丹利事先书面同意，不得翻印、转售或再分发本材料或其任何部分。

morganstanley.com

© 2021 摩根士丹利。摩根士丹利银行亚洲有限公司发布，该公司其为摩根士丹利的附属公司，摩根士丹利为一间根据美国特拉华州法律注册成立并存续的金融控股公司(香港注册成立，公司注册编号：2098511。单一机构识别号码：T14FC0118)。

AS CS 9898397 2021/3月