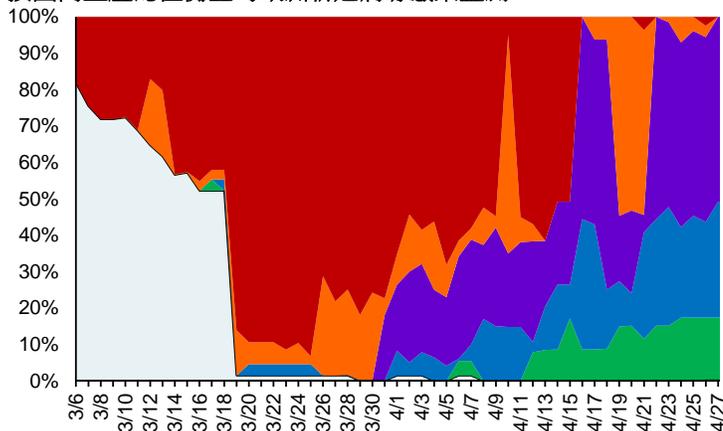




主題：放寬封城和經濟甦醒.....我們到這一步了？卡介苗論點背後可疑的邏輯；最新血清學結果；疫苗時間表

歐洲和亞洲，到了；其他地方，尚未。下圖顯示了從國內生產總值(GDP)的角度看不同地區的感染趨勢。舉例而言，3月下旬，幾乎所有貢獻歐洲生產總值的國家的感染人數都在持續上升。隨着歐洲地區大部分國家的感染人數都從峰值大幅回落，這一數字已經下降至10%以下水平。在亞洲，疫情從未持續停留在高水平。美國感染趨勢再次上升，但許多地方感染人數增加是由於檢測數量增加造成的（橙色部分）。南美和中東的感染人數也在增加。自從我們的趨勢計算方式轉以高頻數據為基準後，分類數據也產生了大幅變化。我們將每天更新網站上的數據及相關追蹤圖表以供您們參考。

按國內生產總值衡量的歐洲新冠病毒感染監測



圖例

- 感染病例數上升速度快於檢測
- 感染病例數上升速度慢於檢測
- 感染病例數下降，相當於峰值的100% - 85%
- 感染病例數下降，相當於峰值的85% - 50%
- 感染病例數下降，相當於峰值的50% - 25%
- 感染病例數下降，降至峰值的25%以下
- 無感染病例，或每百萬人 < 5例

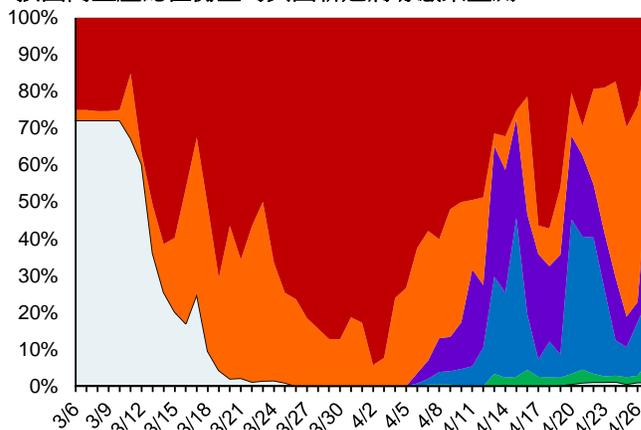
資料來源：約翰霍普金斯大學、國際貨幣基金組織、摩根資產管理。2020年4月

按國內生產總值衡量的亞洲新冠病毒感染監測



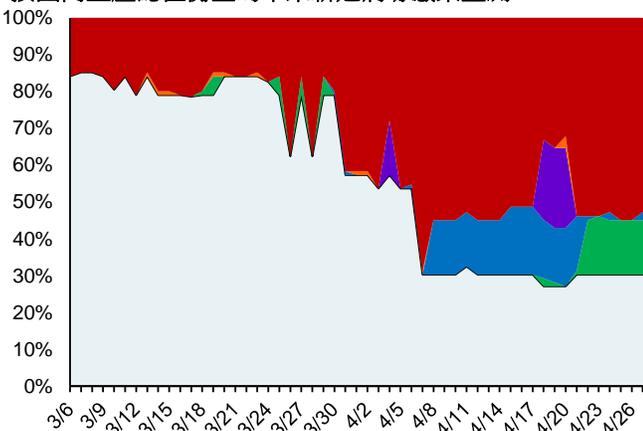
資料來源：約翰霍普金斯大學、國際貨幣基金組織、摩根資產管理。

按國內生產總值衡量的美國新冠病毒感染監測



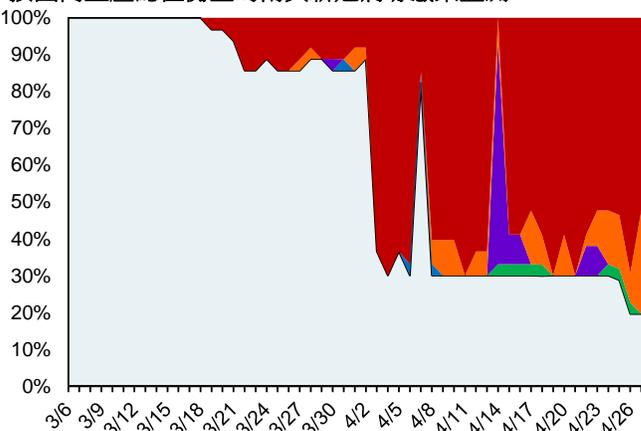
資料來源：約翰霍普金斯大學、國際貨幣基金組織、摩根資產管理。

按國內生產總值衡量的中東新冠病毒感染監測



資料來源：約翰霍普金斯大學、國際貨幣基金組織、摩根資產管理。

按國內生產總值衡量的南美新冠病毒感染監測



資料來源：約翰霍普金斯大學、國際貨幣基金組織、摩根資產管理。

投資產品：• 不受聯邦存款保險公司保障。• 非摩根大通銀行或其任何聯屬機構的存款或其他負債，亦未獲摩根大通銀行或其任何聯屬機構的擔保。存在投資風險，包括可能損失投資的本金



最新血清學結果（新冠病毒抗體檢測），需要持懷疑態度地解讀

讓我們先來討論一下警告說明（我們在網站上第5節詳細討論了所有這些內容）：

- 根據對中國175位康復患者進行的測試，多達三分之一的康復患者體內的新冠病毒(COVID-19)抗體水平不高，而抗體通常與疾病康復相關。至於抗體水平低的患者是否容易感染仍有待確認
- 血清生產商的試劑盒在「特異性」（抗體假陽性）和「敏感性」（抗體假陰性）上存在差異，在這種情況下，抗體的存在可能會被錯誤估計¹。來自加州大學三藩市分校和加州大學柏克萊分校的一項研究分析了12種不同的檢測，並對這些問題進行了深入分析。論文作者發現「對病程在三周或三周以上住院患者的所有評估檢測的敏感性均為良好或極好」，而且他們的數據「證明大多數評估檢測顯示95%以上的特異性，其中有三次檢測顯示超過99%的特異性」
- 目前還沒有足夠的高品質血清試劑盒，美國食品藥品監督管理局(FDA)也沒有對其進行品質控制，而且研究的規模相對於推斷的人群來說非常小
- 有些研究根據年齡／性別／種族進行了調整，以至於相關的血清學檢測組不同於更廣泛的人口構成，這些因素都進一步影響了研究結果

儘管如此，這些血清學標記對於研究病毒的進展是有用的資訊，能比報告的其他方法更好地衡量感染情況和死亡率。以下是全部的最新研究結果。

迄今為止的血清學檢測結果

	從疫情爆發到血清學檢測當天的時間	報告病例與人口之比	估計有抗體的人口比例	報告病例的病死率	基於血清學估計的病例病死率	研究規模
蘇格蘭	21	0.1%	1.2%	0.4%	0.04%	1,000
丹麥	35	0.1%	2.7%	2.2%	0.1%	1,000
荷蘭	49	1.6%	3.0%	1.5%	0.8%	7,000
紐約州	52	1.4%	13.9%	7.4%	0.7%	3,000
瑞士日內瓦	52	0.5%	5.5%	8.8%	0.8%	760
聖克拉拉	64	0.1%	3.3%	3.4%	0.1%	3,330
德國岡格爾特	73	2.4%	14.0%	2.3%	0.4%	500
麻塞諸塞州切爾西	74	1.8%	32.0%	5.5%	0.3%	200
洛杉磯	76	0.1%	4.2%	2.9%	0.1%	863

資料來源：摩根資產管理、約翰霍普金斯大學。2020年。血清學資料來源請參閱第7頁。

¹ 關於血清學檢測：請不要給我發郵件說您認為假陽性數量超過實際陽性數量，除非：一、您已經對疾病的流行程度做出了估計，並能解釋您的估計對您的結論有何影響；二、相對於假陽性數量，您估計了實際（正確）的陰性數量，並準備好討論這一比較對公共政策的影響；三、您引用了聚合酶連鎖反應(PCR)病毒檢測試劑盒的假陽性和假陰性準確度，因為那是基於血清學的重重新開放策略最有可能的替代／補充方法。



迄今為止我見過最雄心勃勃的疫苗時間表

最近大多數關於抗病毒藥物的新聞都很令人失望，尤以吉利德／瑞德西韋的混亂情況為甚。有篇論文被偶然發布到網上，指出據報告該項研究由於缺乏患者而終止，而且瑞德西韋用藥組的死亡人數明顯多於對照組。不過，在疫苗方面，兩家大公司已經宣布了雄心勃勃的時間表，比我和其他許多人一直所做的基本預測要快。考慮到他們在疫苗開發方面的豐富經驗，我認為這是一個利好消息，但我們還得看試驗進展如何。有關抗病毒藥物和疫苗的更多資訊，請參閱網站上的第4節。

- **牛津大學**宣布了一項非常激進的疫苗研發時間表。其疫苗基於一種修改為對人類無害的黑猩猩病毒，其中包括按照SARS-CoV-2棘突蛋白編碼的基因成分。與其他疫苗的設想一樣，冠狀病毒的棘突蛋白將刺激人體的免疫系統產生必要的抗體。牛津大學的詹納研究所(Jenner Institute)希望，如果目前的臨床試驗成功（一項隨機試驗已經招募到1,100名志願者），到2020年秋天能生產出100萬劑疫苗
 - 世界最大的疫苗公司之一印度血清研究所實際上已經宣布，甚至在試驗完成之前，他們現在就將生產4,000萬劑牛津大學的疫苗
- **強生公司**宣布了一項雄心勃勃的時間表，將推出一種與埃博拉疫苗（耗時5年才完成）使用相同技術平台的新冠病毒肺炎(COVID-19)疫苗。強生也使用該平台開發寨卡病毒、呼吸道合胞病毒(RSV)和人類免疫缺陷病毒，又稱愛滋病(HIV)候選疫苗，這些疫苗目前正在進行2期或3期試驗。強生計畫在2020年9月開始一期試驗，並最早於2021年春季投產。據報導，他們已經確定了一種主要候選疫苗（還有兩種備用疫苗）
- 我們在網站上討論的**其他較長期的疫苗計畫**包括賽諾菲／葛蘭素史克、康西諾(CanSino)、BioNTech／輝瑞、科興生物／Dynavax、Moderna和Inovio的候選疫苗
- 別忘了這些候選疫苗中有些是基於核糖核酸(RNA)／去氧核糖核酸(DNA)或病毒載體技術的，而這些技術以前從未被批准用於預防傳染病的疫苗



卡介苗疫苗影響COVID嚴重程度是一個令人懷疑的前提

一些醫療專業人士提出了一個前提，即卡介苗疫苗（一種給兒童注射的結核病疫苗）在某種程度上解釋了不同地區在COVID嚴重程度上的差異性。流行病學、數學生物學和醫學界對卡介苗頗為懷疑：

- 世衛組織表示，沒有醫學證據支援卡介苗論點²
- 卡介苗疫苗在較為年輕的欠發達國家使用更加廣泛。由於新冠病毒肺炎的嚴重程度與年齡密切相關，因此人口分布（或卡介苗以外的疫苗）可能可以更好地解釋不同國家之間的差異³。目前在一些使用了卡介苗疫苗的發展中國家，新冠病毒正在以更快的速度增長，所以此時做出卡介苗對不同國家的影響的結論很奇怪
- 中國的醫療專業人士表示，他們並沒有根據卡介苗疫苗接種史發現COVID感染率或病死率有任何變化⁴
- 結核病是一種細菌，而SARS-CoV-2是一種病毒，首先這就引發了為什麼卡介苗疫苗會起作用的問題
- 有些支持卡介苗概念的研究並沒有考慮群體異質性、實際接種率或個體間的應答率差異⁵
- 主要缺陷：許多卡介苗研究都是根據粗製濫造的跨國比較得出的，容易產生「令大眾迷惑」的偏見⁶。這些研究比較的是群體而不是個人，在確定可能導致或預防疾病的原因方面沒有多大幫助。跨國比較很簡單，不需要大量分析，但容易產生「生態學謬誤」（僅僅因為你觀察到平均暴露與結果之間的相關性並不意味着暴露性越大的個體患病風險更高／更低）。癩氣喙就是一個「在證據不足的情況下做出政策決定的驚人實例」

如果這些對您來說還不夠，請參閱下一頁的圖表。

² 《卡介苗（BCG）接種與新冠病毒肺炎》，世衛組織科學簡報，2020年4月12日。

³ 倫敦帝國理工學院在研究中明確指出，需要住院治療的有症狀病例所佔比例、需要重症監護的住院病例所佔比例以及病例病死率均與年齡分布密切相關。

⁴ 哥倫比亞大學梅爾曼公共衛生學院流行病學家 Salim Karim，他還是康奈爾大學威爾醫學院的客座教授。

⁵ 《新冠病毒與結核病疫苗》，哥廷根大學 M. Noon 博士，2020年4月21日。

⁶ 《對大流行病期間生態研究持懷疑態度者的指南》，麥吉爾大學流行病與全球衛生學的加拿大首席科學家 Madhukar Pai，2020年4月22日。



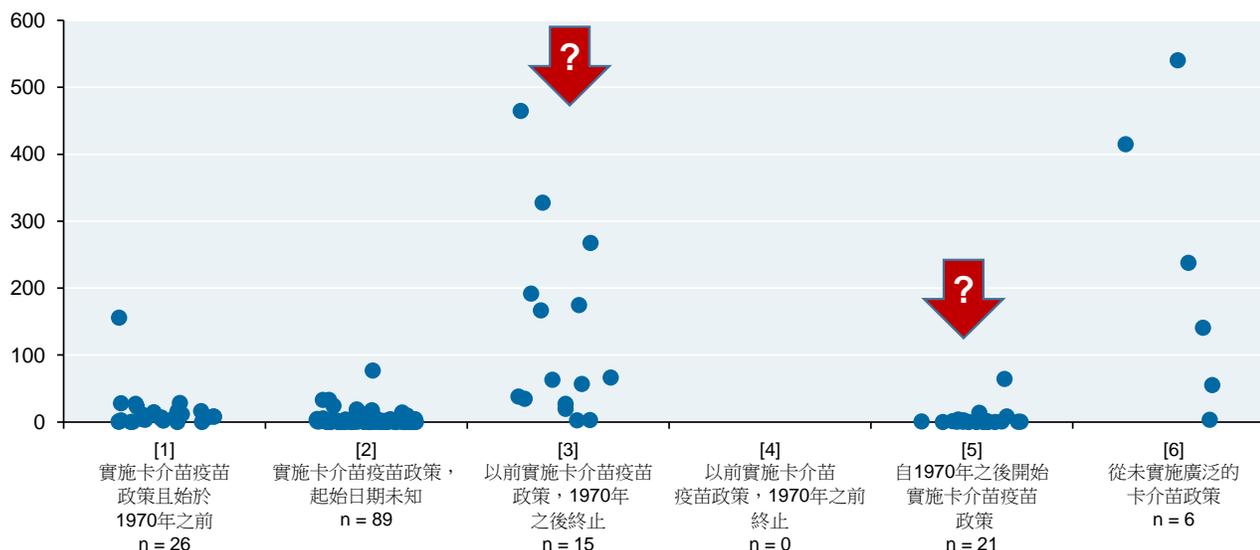
我們來簡化一下。把每百萬人中報告的COVID死亡病例人數作為卡介苗政策的一個函數（假設發展中經濟體報告的死亡人數是準確的，這個「假設」的疑問很大）。沒錯，正如圖中所示，在長期實行卡介苗接種政策的國家中，有一組國家的死亡率較低[第1組]。但從分析上看，鑒於下面三個非常簡單的原因，我認為整個卡介苗論點是不成立的：

- 「從未實施廣泛卡介苗疫苗政策」的國家數量[第6組]非常少，而且分布極為分散
- 許多國家不再使用卡介苗疫苗，但是也是在1970年「之後」才停止接種的[第3組]。換言之，這些國家凡是50歲以上的人都接種了卡介苗疫苗，而且其中許多國家（如法國、西班牙）的COVID死亡率很高。這是為什麼呢？
- 還有一組國家是在1970年「之後」才制定了卡介苗疫苗政策，他們的COVID死亡率也很低[第5組]。這種情況下，如果有老年人沒有接種疫苗，那麼又是如何保護他們的呢???

鑒於人體免疫系統尚未可知的複雜性，無法預測卡介苗疫苗是否會對新冠病毒肺炎起效，而且所開展的任何臨床試驗都值得關注。與所有提出的其他設想一樣，我當然希望卡介苗疫苗會有用。但是對我來說，到目前為止卡介苗論點是極為草率的科學。

每百萬名新冠肺炎病毒死亡人數作為卡介苗疫苗政策的函數

每個圓點代表157個具有卡介苗疫苗接種史的國家之一



資料來源：約翰霍普金斯大學、BCG World Atlas。2020年4月23日。



本文件之目的：本文件僅供一般說明之用。本文件表達的觀點、意見、預測及投資策略，均為岑博智先生按目前市場狀況作出的判斷；如有更改，恕不另行通知，且可能與JPMorgan Chase & Co.（「摩根大通」）摩根大通的其它領域所表達的觀點、意見、預測及投資策略不同。本文件不構成亦不應視為**摩根大通研究報告**看待。

一般風險及考慮因素：

本文件表達的觀點、策略或產品未必適合所有客戶，可能面臨投資風險。**投資者可能損失本金，過往表現並非未來表現的可靠指標。**資產配置／多元化不保證錄得盈利或免招損失。本文件所提供的資料不擬作為作出投資決定的唯一依據。投資者務須審慎考慮本文件討論的有關服務、產品、資產類別（例如股票、固定收益、另類投資或大宗商品等）或策略是否適合其個人需要，並須於作出投資決定前考慮與投資服務、產品或策略有關的目標、風險、費用及支出。請與您的摩根大通代表聯絡以索取這些資料及其他更詳細資訊，當中包括您的目標／情況的討論。

非依賴性：

本公司相信，本文件載列的資料均屬可靠；然而，摩根大通不會就本文件的準確性、可靠性或完整性作出保證，或者就使用本文件的全部或部分內容引致的任何損失和損害（無論直接或間接）承擔任何責任。我們不會就本文件的任何計算、圖譜、表格、圖表或評論作出擔保或保證，本文件的計算、圖譜、表格、圖表或評論僅供說明／參考用途。本文件表達的觀點、意見、預測及投資策略，均為本公司按目前市場狀況作出的判斷；如有更改，恕不另行通知。摩根大通概無責任於有關資料更改時更新本文件的資料。本文件表達的觀點、意見、預測及投資策略可能與摩根大通的其它領域、就其他目的或其他內容所表達的觀點不同。**本文件不應視為**摩根大通研究報告**看待。**任何預測的表現和風險僅以表達的模擬例子為基礎，且實際表現及風險將取決於具體情況。前瞻性的陳述不應視為對未來事件的保證或預測。

本文件的所有內容不構成任何對您或對第三方的謹慎責任或與您或與第三方的諮詢關係。本文件的內容不構成摩根大通及／或其代表或僱員的要約、邀約、建議或諮詢（不論財務、會計、法律、稅務或其他方面），不論內容是否按照您的要求提供。

摩根大通及其關聯公司與僱員不提供稅務、法律或會計意見。您應在作出任何財務交易前諮詢您的獨立稅務、法律或會計顧問。

法律實體、品牌及監管資訊：

在美國，銀行存款賬戶及相關服務（例如支票、儲蓄及銀行貸款）乃由摩根大通銀行(JPMorgan Chase Bank, N.A.)提供。摩根大通銀行是美國聯邦存款保險公司的成員。在美國，投資產品（可能包括銀行管理賬戶及託管）乃由**摩根大通銀行(JPMorgan Chase Bank, N.A.)**及其關聯公司（合稱「**摩根大通銀行**」）作為其一部分信託及委託服務而提供。其他投資產品及服務（例如證券經紀及諮詢賬戶）乃由**摩根大通證券(J.P. Morgan Securities LLC)**（「**摩根大通證券**」）提供。摩根大通證券是**金融業監管局**和**證券投資者保護公司**的成員。年金是透過**Chase Insurance Agency, Inc**（「**CIA**」）支付。CIA乃一家持牌保險機構，以Chase Insurance Agency Services, Inc.的名稱在佛羅里達州經營業務。摩根大通銀行、摩根大通證券及CIA均為受JPMorgan Chase & Co.共同控制的關聯公司。產品不一定於美國所有州份提供。

在盧森堡，本文件由**摩根大通銀行盧森堡有限公司**（簡稱「**摩根大通銀行盧森堡**」）發行，其註冊辦事處位於European Bank and Business Centre, 6 route de Treves, L-2633, Senningerberg, Luxembourg，註冊編號為R.C.S Luxembourg B10.958，由摩根大通銀行盧森堡經盧森堡金融監管委員會（CSSF）授權並受其監管，並受歐洲央行及CSSF共同監督。根據1993年4月5日頒布的法律，摩根大通銀行盧森堡有限公司經授權成為一家信貸機構。在英國，本文件由**摩根大通銀行盧森堡有限公司倫敦分行**發行。在英國脫歐（脫歐是指英國根據《歐盟公約》第50條法案退出歐盟，或其後將會喪失英國與歐洲經濟區餘下成員國之間獲得金融服務的能力）之前，摩根大通銀行盧森堡有限公司倫敦分行須受英國金融市場行為監管局及英國審慎監管局的有限監管。有關英國金融市場行為監管局及英國審慎監管局對摩根大通進行監管之詳細範圍，摩根大通可應要求提供。英國脫歐後，摩根大通銀行盧森堡有限公司倫敦分行是由英國審慎監管局授權，並須受英國金融市場行為監管局監管以及英國審慎監管局的有限監管。有關英國審慎監管局對摩根大通進行監管之詳細範圍，摩根大通可應要求提供。在西班牙，本文件由**摩根大通銀行盧森堡有限公司 Sucursal en España**（馬德里分行）分派，其註冊辦事處位於Paseo de la Castellana, 31, 28046 Madrid, Spain。摩根大通銀行盧森堡有限公司 Sucursal en España（馬德里分行）已於西班牙銀行行政註冊處登記註冊，註冊編號為1516，並受西班牙國家證券市場委員會（Comisión Nacional de Valores，簡稱「CNMV」）監管。在德國，本文件由**摩根大通銀行盧森堡有限公司法蘭克福分行**分派，其註冊辦事處位於Tanusstor 1 (Tanus Turm), 60310 Frankfurt, Germany，受德國金融監管委員會（CSSF）及歐洲中央銀行共同監管，在部分地區亦須受德國聯邦金融監管局（簡稱「BaFin」）監管。在意大利，本文件由**摩根大通銀行盧森堡有限公司米蘭分行**分派，其註冊辦事處位於Via Cantena Adalberto 4, Milan 20121, Italy，受意大利央行及意大利全國公司和證券交易所監管委員會（Commissione Nazionale per le Società e la Borsa，簡稱「CONSOB」）監管。在荷蘭，本文件由**摩根大通銀行盧森堡有限公司阿姆斯特丹分行**分派，其註冊辦事處位於World Trade Centre, Tower B, Strawinskylaan 1135, 1077 XX, Amsterdam, The Netherlands。摩根大通銀行盧森堡有限公司阿姆斯特丹分行受荷蘭金融監管委員會（CSSF）授權和監管，並受歐洲中央銀行與盧森堡金融監管委員會共同監管；此外，摩根大通銀行盧森堡有限公司阿姆斯特丹分行亦由荷蘭銀行（DNB）和荷蘭金融市場監管局（AFM）授權及監管，並於荷蘭商會以**摩根大通銀行盧森堡有限公司**分行的名義註冊登記，其註冊編號為71651845。在丹麥，本文件是由**摩根大通銀行盧森堡有限公司哥本哈根分行**分派，其註冊辦事處位於Kalvebod Brygge 39-41, 1560 København V, Denmark。摩根大通銀行盧森堡有限公司哥本哈根分行以**摩根大通銀行盧森堡有限公司**的名義註冊登記，並已獲丹麥金融監管委員會（CSSF）授權和監管，並受歐洲中央銀行與丹麥金融監管委員會共同監管。此外，以**摩根大通銀行盧森堡有限公司**的名義註冊登記的**摩根大通銀行盧森堡有限公司哥本哈根分行**同時須受丹麥金融監管局（Finanstilsynet）監管，並於丹麥金融監管局以**摩根大通銀行盧森堡有限公司**分行的名義註冊登記，編號為29009。在瑞典，本文件由**摩根大通銀行盧森堡有限公司斯德哥爾摩分行**分派，其註冊辦事處位於Hamngatan 15, Stockholm, 11147, Sweden。摩根大通銀行盧森堡有限公司斯德哥爾摩分行已獲瑞典金融監管委員會（CSSF）授權和監管，並受歐洲中央銀行與瑞典金融監管委員會共同監管。此外，**摩根大通銀行盧森堡有限公司斯德哥爾摩分行**同時須受瑞典金融監管局（Finansinspektionen）監管，並以**摩根大通銀行盧森堡有限公司**分行的名義在瑞典金融監管局登記註冊。在法國，本文件由**摩根大通銀行巴黎分行**分派，並受法國銀行業監察委員會（Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution）及法國金融監管機構監管。在瑞士，本文件由**J.P. Morgan (Suisse) S.A.**分派，在瑞士受瑞士金融市場監督管理局（FINMA）監管。

在香港，本文件由**摩根大通銀行香港分行**分派，**摩根大通銀行香港分行**受香港金融管理局及香港證監會監管。在香港，若您提出要求，我們將會在不收取您任何費用的情況下停止使用您的個人資料以作我們的營銷用途。在新加坡，本文件由**摩根大通銀行新加坡分行**分派。**摩根大通銀行新加坡分行**受新加坡金融管理局監管。交易及諮詢服務及全權委託投資管理服務由（通知您的）**摩根大通銀行香港分行／新加坡分行**向您提供。銀行及託管服務由**摩根大通銀行新加坡分行**向您提供。本文件的內容未經香港或新加坡或任何其他法律管轄區的任何監管機構審閱。對於構成《證券及期貨法》及《財務顧問法》項下產品廣告的材料而言，本營銷廣告未經新加坡金融管理局審閱。建議您審慎對待本文件。**摩根大通銀行 (JPMorgan Chase Bank, N.A.)**是依據美國法律特許成立的國家銀行組織；作為一家法人實體，其股東責任有限。



在澳大利亞，摩根大通銀行 (ABN 43 074 112 011/AFS 牌照號碼：238367) 須受澳大利亞證券及投資委員會以及澳大利亞審慎監管局監管。摩根大通銀行於澳大利亞提供的資料僅供「批發客戶」。就本段的目的而言，「批發客戶」的涵義須按照公司法第 2001 (C) 第 761G 條 (《公司法》) 賦予的定義。如您目前或日後任何時間不再為批發客戶，請立即通知摩根大通。

摩根大通證券是一家在美國德拉瓦州註冊成立的外國公司 (海外公司) (ARBN 109293610)。根據澳大利亞金融服務牌照規定，在澳大利亞從事金融服務的金融服務供應商 (如摩根大通銀行及摩根大通證券) 須持有澳大利亞金融服務牌照，除非已獲得豁免。根據公司法 2001 (C) (《公司法》)，**摩根大通證券已獲豁免就提供給您的金融服務持有澳大利亞金融服務牌照，且根據美國法律須受美國證券交易委員會、美國金融業監管局及美國商品期貨委員會監管，這些法律與澳大利亞的法律不同。** 摩根大通證券於澳大利亞提供的資料僅供「批發客戶」。本文件提供的資料不擬作為亦不得直接或間接分派或傳送給澳大利亞任何類別人士。就本段目的而言，「批發客戶」的涵義須按照《公司法》第 761G 條賦予的定義。如您目前或日後任何時間不再為批發客戶，請立即通知摩根大通。

本文件未特別針對澳大利亞投資者而編製。文中：

- 包含的金額可能不是以澳元為計價單位；
- 可能包含未按照澳大利亞法律或慣例編寫的金融資訊；
- 可能沒有闡釋與外幣計價投資相關的風險；以及
- 沒有處理澳大利亞的稅務問題。

關於拉美國家，本文件的分派可能會在特定法律管轄區受到限制。我們可能會向您提供和/或銷售未按照您祖國的證券或其他金融法律登記註冊、並非公開發行的證券或其他金融工具。該等證券或工具僅在私下向您提供和/或銷售。我們就該等證券或工具與您進行的任何溝通，包括但不限於交付發售說明書、投資條款協定或其他發行文件，在任何法律管轄區內對之發出銷售或購買任何證券或工具要約或邀約為非法的情況下，我們無意在該等法律管轄區內發出該等要約或邀約。此外，您其後對該等證券或工具的轉讓可能會受到特定監管法例和/或契約限制，且您需全權自行負責確定和遵守該等限制。就本文件提及的任何基金而言，基金的有價證券若未依照相關法律管轄區的法律進行註冊登記，則基金不得在任何拉美國家公開發行。任何證券 (包括本基金股份) 在巴西證券及交易委員會 CVM 進行註冊登記前，均一概不得進行公開發售。本文件載列的部分產品或服務目前不一定可於巴西及墨西哥平台上提供。

本報告內提及的「摩根大通」是指 JPMorgan Chase & Co 以及其全球附屬和關聯公司。

本文件是保密文件，僅供您個人使用。未經摩根大通的事先同意，不應向任何其他人士分派本文件的內容。未經摩根大通的事先同意，任何其他人士不得複製或利用本文件作非個人使用。如您有任何疑問或不欲收取這些通訊或任何其他營銷資料，請與您的摩根大通代表聯絡。

本文件的收件人已同時獲提供中文譯本。

儘管我們提供中文文件，但據摩根大通理解，收件人或其指派的顧問 (若適用) 有足夠能力閱讀及理解英文，且中文文件的使用乃出於收件人的要求以作參考之用。

若英文版本及翻譯版本有任何歧義，包括但不限於釋義、含意或詮釋，概以英文版本為準。

© 2020 年。摩根大通。版權所有。