

2024 年第四季

汇丰投资展望

助您构建投资组合



汇丰 | 汇见新可能

目录

3 前言

4 值得关注的经济数据

6 投资主题

四大主题助您构建投资组合

8 区域市场展望

投资者应捕捉什么机遇?

10 不要因美国大选令投资却步

11 财务规划的优势

强化您的财务状况，创造美好生活



增长放缓和市场不确定性加剧， 但降息及盈利增长扩阔支持乐观前景

在上个季度，市场受一连串事件影响而表现波动，多个央行开始实施宽松政策，加上美国经济衰退担忧加剧，以及日圆大幅走强引发环球股市抛售潮。尽管如此，市场很快就收复失地，这是基本面例如盈利势头未受影响的利好迹象。展望未来，倘若市场持续波动，投资者不应感到惊讶，尤其是在主要央行会议和美国大选临近之际。然而，我们仍然保持乐观态度，因为在各个地区及行业仍然存在很多投资机遇。

这对投资者有什么意义？

今年到目前为止，股市表现强劲，而债券则受益于降息预期。尽管美国经济正在降温，但距离衰退仍然很远，第二季盈利增长加快至 10.8%，创下自 2021 年第四季以来最高增长率。令人鼓舞的是，失业率上升的主要原因是劳动力供应增加，而非增加裁员所造成。由于基本面整体仍然稳健，8 月的市场调整被视为买入机会，因为估值现在更具吸引力。

由于盈利增长持续扩阔和长期结构性机遇，美国仍然是我们最看好的股票市场。虽然七大科技股持续引领盈利增长，但其他企业也从成本下降和人工智能趋势中受益，这有助于扩大收入来源及提高生产力。环球降息周期展开亦应会带动美国以外地区的投资和消费。

因此，对投资者而言，关键是放眼于美国和科技以外的领域，以扩阔机会范围。地域而言，英国、日本、印度和韩国由于其乐观前景而脱颖而出。从行业角度来看，盈利是关键。我们认为欧洲的医疗保健、亚洲的高端制造业和美国工业等领域存在良机。

平衡风险和机会以驾驭持续增加的市场不确定性

毫无疑问，所有人的目光都将集中在美联储的政策决定和即将举行的美国大选上。目前的民调显示，选情非常接近。以往数据显示，在公布选举结果之后，市场往往会反弹，但不确定性无疑正在增加。多元化投资是平衡风险和机会的关键，我们投资于优质债券，尤其是投资级别信贷，以分散风险和提供稳定的收入流。降息将削弱现金的吸引力，而目前投资者仍有机会锁定多年高位的收益率。

最后，我们继续看到全球转型至更可持续、低碳的未来所带来的机会。鉴于全球致力在 2030 年之前实现洁净能源产能增加三倍的目标，令可再生能源成为一个亮点。市场对生物多样性的日益关注也将成为另一个焦点，为投资者提供潜在增长及支持长期变革的渠道。

由于提高客户生活质量是我们的核心价值，我们很高兴就《2024 汇丰生活质素报告》的结果，和大家分享关于对财务规划如何改善财务健康的想法。

我们希望这些投资主题和见解能帮助您在市场不确定性增加的时候，能更好地部署投资组合，并攀向另一高峰。一如既往，我们的投资团队非常乐意分享我们的观点及为您提供所需的协助。

祝您的投资之旅成功！



Willem Sels

汇丰环球私人银行及财富管理
环球首席投资总监

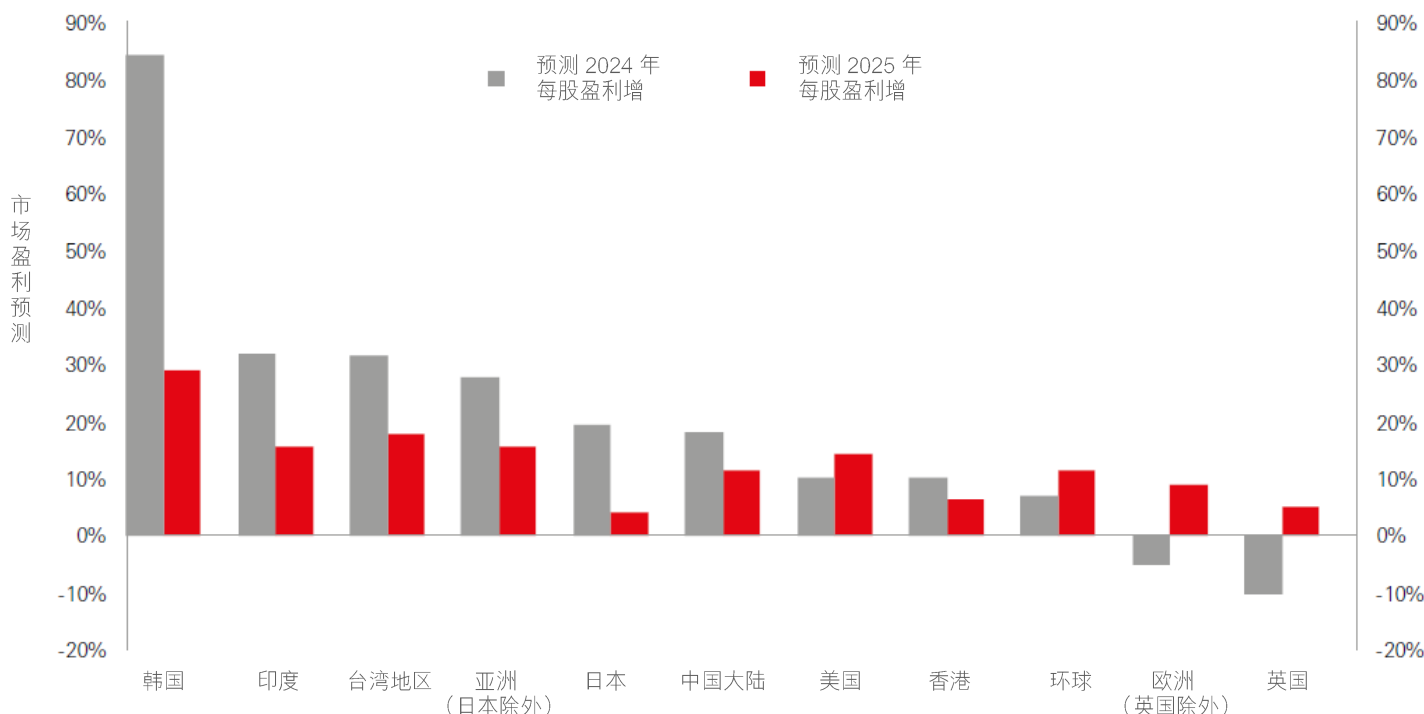
值得关注的经济数据

尽管美国的经济增长放缓, 但仍在成熟市场中较为突出; 亚洲的增长动力受益于其稳健的基本面和结构性趋势

	国内生产总值		通胀	
	2024 预测	2025 预测	2024 预测	2025 预测
环球	2.6	2.6	5.5	3.4
美国	2.4	1.6	3.0	2.8
欧元区	0.6	1.3	2.4	2.1
英国	1.2	1.5	2.7	2.5
日本	0.4	1.2	2.6	2.2
中国大陆	4.9	4.5	0.5	1.1
印度	7.1	6.5	4.5	4.7

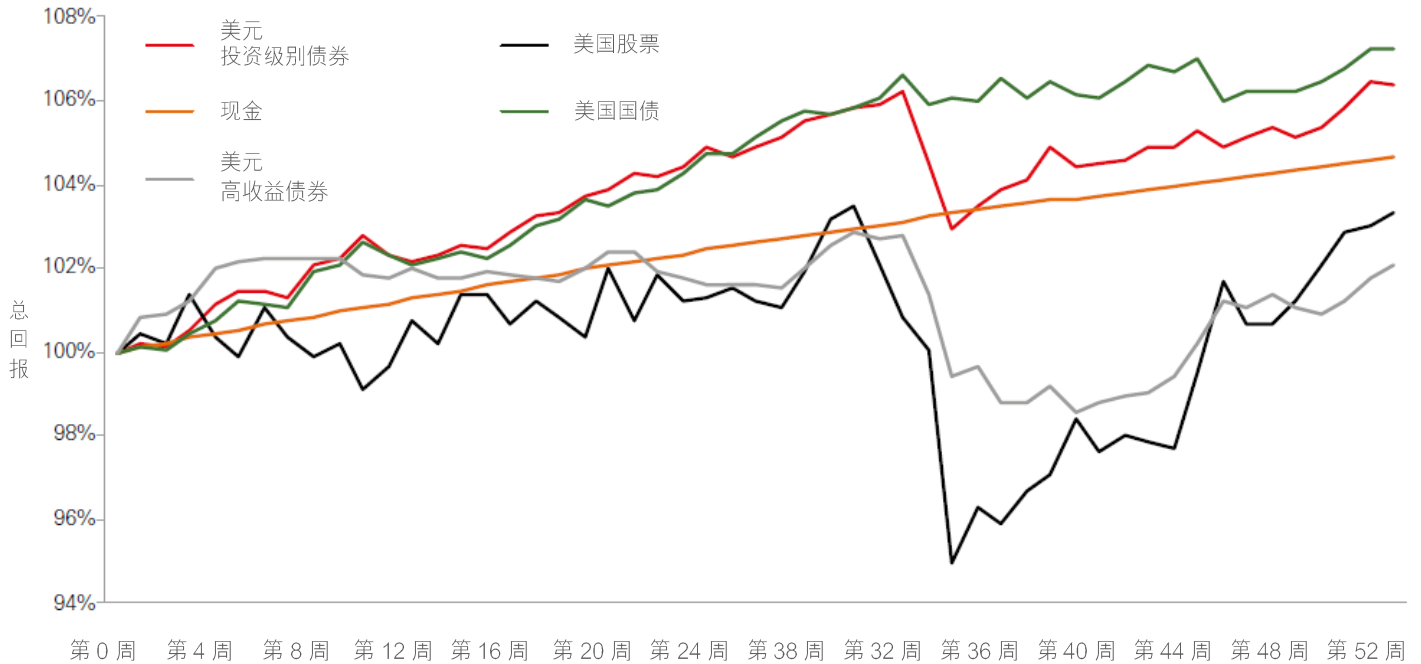
资料来源: 汇丰环球研究, 数据截至 2024 年 8 月 30 日, 并不时更新。印度通胀预测以财政年度为基础。

在具有韧性的盈利增长前景下, 我们扩阔了对各地区的股票投资



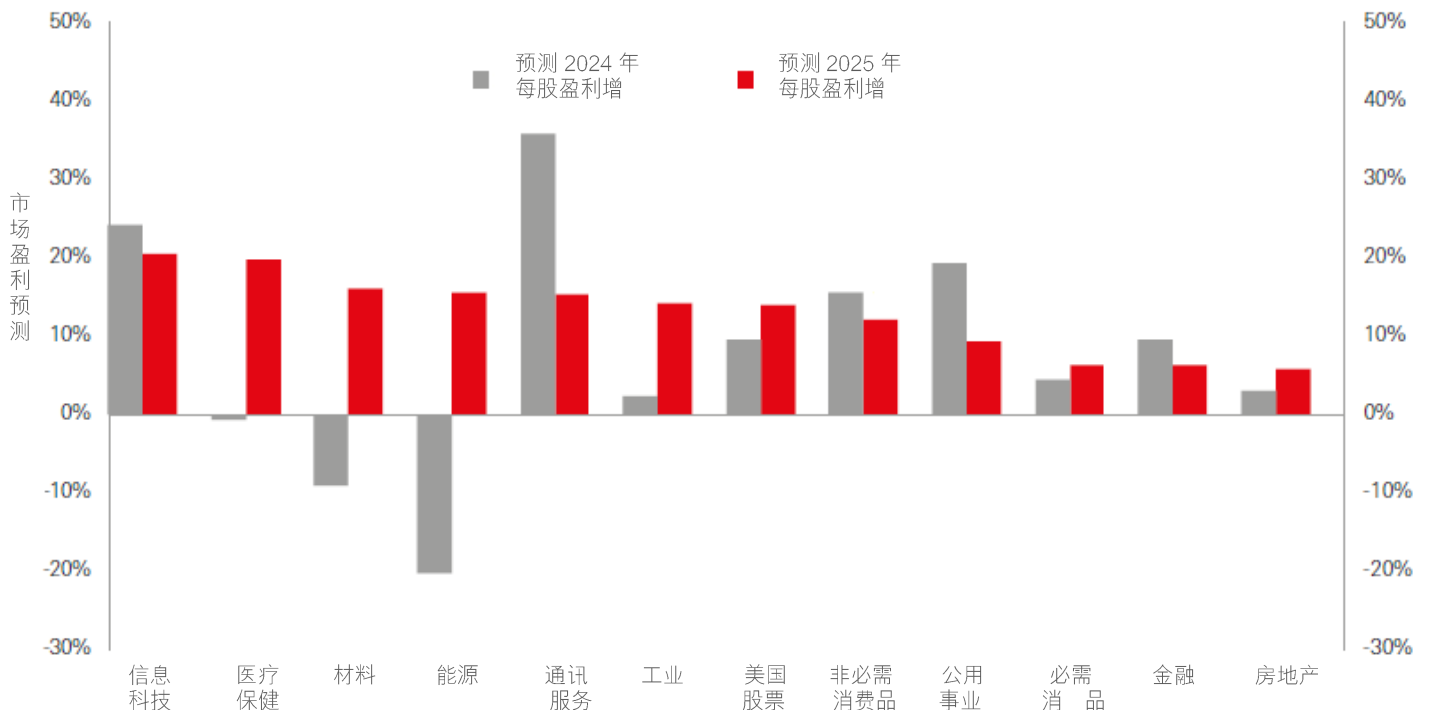
资料来源: 彭博、汇丰环球私人银行及财富管理, 截至 2024 年 8 月 30 日。过往表现并非未来回报指标。上述市场分类由 MSCI 指数而定。

美联储降息后，优质债券往往跑赢大市至少 6 个月



资料来源：彭博、汇丰环球私人银行及财富管理，截至 2024 年 8 月 30 日。基于 1989 年至 2023 年涵盖过去五个宽松周期的每周表现平均值数据。过往表现并非未来回报指标。

我们看好各行业中具有强大市场地位、稳健的资产负债表和创新推动力的优质行业龙头



资料来源：彭博、汇丰环球私人银行及财富管理，截至 2024 年 8 月 30 日。过往表现并非未来回报指标。上述行业分类由标普道琼斯指数而定。

四大主题助您构建投资组合

1. 扩阔地域投资应对增长放缓

尽管美国经济增长普遍预期将低于历史平均水平，但其经济仍具韧性，应该不会陷入衰退。降息、稳健的盈利势头和长期结构性趋势依然对股市有利。美国股票占环球股票市值的三分之二，是投资组合回报的主要来源，但其他地区也存在机遇。

英国和欧元区的经济周期已经触底，增长势头正逐步改善。然而，由于英国更具吸引力的估值、更强的消费者信心，以及选举后相对稳定的政治局势，我们认为英国比欧元区有更大的上升空间。

我们继续采取多元化的投资策略以捕捉亚洲的增长动力。印度的财政预算案以审慎理财及创造就业为重点，进一步强化其强劲的基本面。日本和韩国应从企业治理改革及增强对股东价值的关注中受益，也能把握人工智能趋势所带来的机遇。中国大陆和香港等市场的估值仍然具有吸引力。

- 我们继续看好环球股票，尤其是美国和英国股票，并寻找估值吸引且具韧性的增长龙头。
- 我们透过印度、韩国和日本分散投资于亚洲，以捕捉其基本面优势及结构性机遇。

2. 发掘盈利增长行业加强回报潜力

美国的科技行业仍处于领先地位，但工业、医疗保健及金融等其他行业的盈利增长也由于人工智能带来的效率提升而正在加速。我们看到回流在岸生产的结构性势头，以及两位美国总统候选人对工业板块的支持实属利好因素，同时降息将减低借贷成本及刺激并购活动。因此，我们预期 2024 及 2025 年的盈利将分别录得 11% 及 14% 的可观增长。

在欧洲，龙头企业的机遇正在扩大，它们也受到创新科技的推动。例如，新收入来源及利润的改善带动医疗保健行业的投资情绪。在亚洲（日本除外），许多企业处于科技行业的领先地位，预期今年的盈利将实现 25% 的稳健增长，我们特别看好高端制造业的龙头。

因此，我们扩阔了科技行业及其他行业的投资范围，专注于具有强大市场地位、稳健的资产负债表及创新推动力的企业，大部分属于中大型企业股。

- 我们在美国的多个行业都看到了机遇，包括信息技术、通讯服务、工业、金融和医疗保健。
- 欧洲方面，我们看好信息技术、能源和医疗保健。在亚洲，我们看好信息技术、通讯服务、工业、必需消费品和公用事业。

3. 优质债券或多元资产策略驾驭市场不确定性

通胀回落和好坏参半的劳动市场数据，引发市场对美联储从今年 9 月开始进行多次降息的预期。随着全球降息周期展开，现金回报的吸引力将会降低，尤其在地缘政治局势紧张和美国大选令风险升温的情况下，债券作为多元化投资工具或提供固定收益都极具吸引力。由于成熟市场的利率正常化进程预计将渐进式地进行，投资者仍有机会锁定目前接近多年高位的收益率。

继 8 月市场对美联储的降息预期增强导致债券大幅反弹后，我们将美国和英国国债的看法下调至中性，并缩短至中等久期。然而，过往数据显示，投资级别债券在偏低但仍属正增长的环境中有良好的表现，而目前也提供具吸引力的信贷息差。

踏入第四季市场的不确定性增加，需要作出更多的风险分散部署。除优质债券外，包含股票、债券及其他资产类别的多元资产投资策略也有助投资者保持投资，同时抵御下行风险。

- 我们偏好中等久期（5-7 年）的投资级别债券，也看好印度本币债券，因它们具有吸引人的收益率及强劲的资金流入。
- 无论是由投资者自行构建的多元化投资组合，或由专业人士通过多元资产策略管理，都是应对市场不确定性的好方法。

4. 捕捉迈向碳中和的增长势头

COP 28 会议达成从化石燃料转向碳中和的全球协议意味着可持续投资的巨大投资潜力，促使政府和企业不断推出积极的举措及改变商业模式。对投资者而言，再生能源与生物多样性尤其重要。

尽管欧洲和亚洲被视为可持续投资的先驱，但美国正急起直追。在 2023 年，再生能源占美国能源需求的 23%，创下历史新高¹；新太阳能发电场和电车销量也出现了前所未有的增长。能源储存正成为全球关注的另一亮点，而占全球储存容量 43% 的中国处于领导地位²。

人类活动对生物多样性的影响越来越被受关注，促进大规模的投资和举措支持，其中包括美国第一个国家保育目标，旨在于 2030 年前保护、保存及恢复至少 30% 的土地和水域。在世界经济论坛《2024 年全球风险报告》中，生物多样性受侵蚀和生态系统崩溃已确定为未来十年的三大风险之一。

- 我们在可持续能源领域看到结构性投资机会，包括可再生能源、氢能、能源储存和碳捕捉。
- 融合及保护生物多样性的企业可为投资者提供增长潜力和支持长期变革。

区域市场展望

投资者应捕捉什么机遇？

美国



美国经济增长持续放缓，但衰退的可能性不大。成本压力缓和及利率下降的前景支持美国企业的利润，而科技创新则提高生产力，尤其是随着越来越多的企业渴望把资金投放及将生产线带回国内。强劲的盈利势头及美联储降息预期提供稳健的利好因素，因此我们维持对美国股市的乐观看法。11 月的选举可能会造成一些短暂波动，但选举结果尘埃落定后，市场通常会出现反弹。在此之前，我们将继续投资于具有强大市场地位的企业，并且行业配置涵盖科技、通讯服务、工业、金融及医疗保健领域。

欧元区和英国



虽然欧洲经济增长较美国缓慢，但该地区已走出衰退，经济活动正在逐步改善。欧元区和英国均已开始降息，此举降低企业的融资成本，有助提振市场的乐观情绪。欧洲股市的优势在于其交易估值较美国市场低（便宜）。然而，欧元区的政治不明朗因素加剧；而英国的营商及消费者信心则增强。因此，我们对欧元区股市维持中性看法，并对英国股市保持乐观。

欧洲、中东及非洲新兴市场 拉丁美洲新兴市场



中欧及东欧继续受到俄乌冲突及欧元区经济增长持续缓慢的影响。因此，我们对欧洲、中东及非洲新兴市场维持谨慎的观点。

在美国大选前，移民及贸易问题是重要议题，我们可能会留意到墨西哥股市出现一些波动。至于巴西，其央行可能会暂缓降息周期，但由于市场对全球经济放缓的忧虑，巴西的出口也可能随之放缓。因此，我们对墨西哥股市持中性看法，而对巴西股市则持更加谨慎的态度。



亚洲（日本除外）

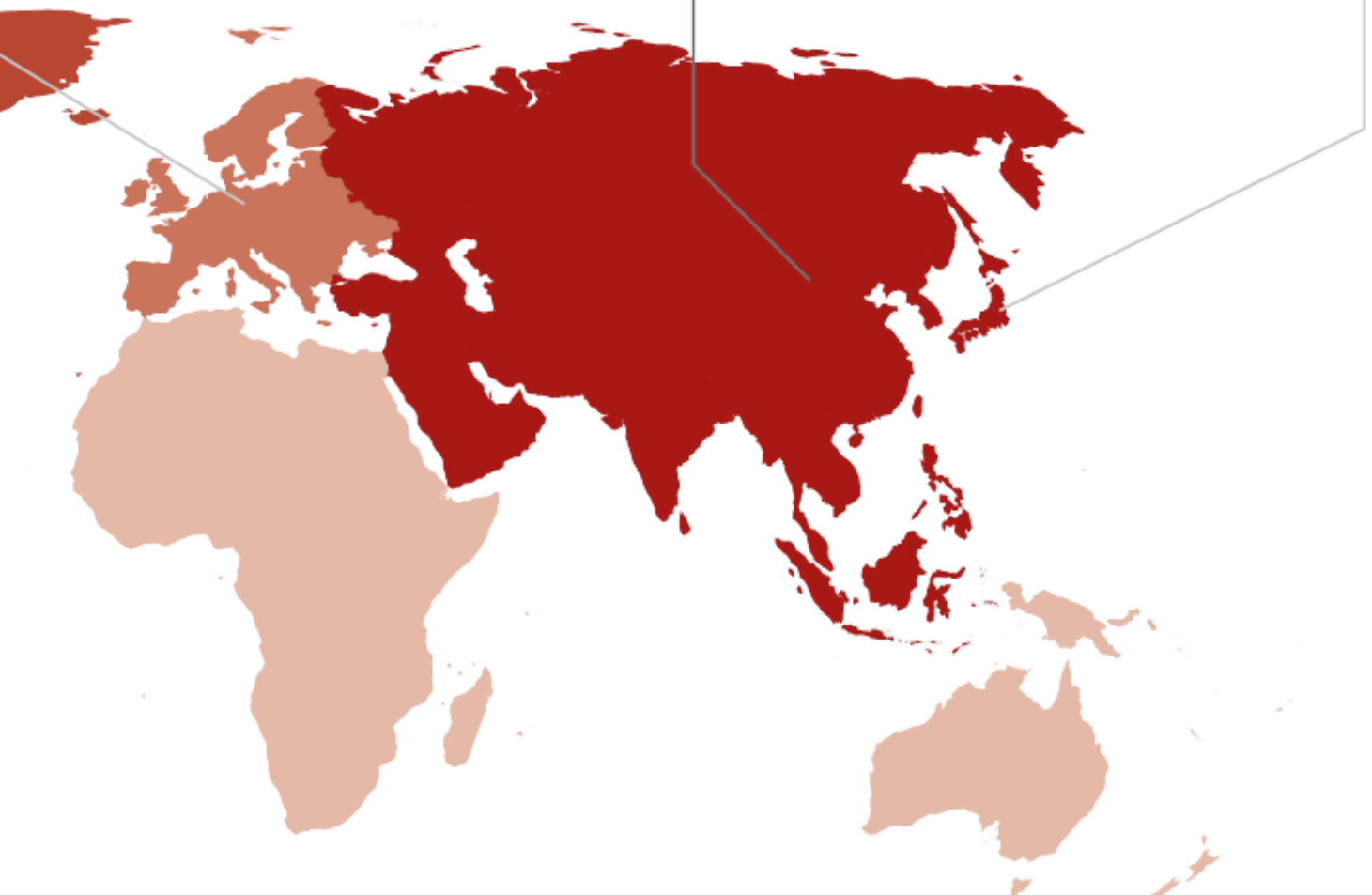


亚洲经济前景仍然好坏参半。中国经济增长不太可能在短期内大幅回升，而印度则持续表现强劲。澳洲受益于强劲的就业市场，而韩国的市场情绪则跟随全球科技周期变动。在我们看到中国增长有进一步加速的迹象前，整个地区的经济活动均可能会受压。因此，我们对大多数市场保持中性看法，但也有少数例外：印度股票和债券均受益于短期及更多结构性支持，而韩国受益于本土和全球科技创新，令我们对韩国股市保持乐观。

日本



近几个月来，市场试图预测日本央行在利率正常化道路上的下一步行动，导致日本股市出现大幅波动。在日本加息和美国降息的预期形成鲜明对比的情况下，此持续反覆预测导致日元大幅波动。但是，从基本因素来看，我们认为日本经济增长的改善和日本企业定价能力的增强，将为日本股市提供支持。股东也很高兴看到股息及股票回购不断增加。进一步的潜在波动无损我们对日本股市的乐观看法，尤其是在许多投资者继续在亚洲物色多元化投资机会的情况下。



关键数据

3% 以往数据显示，美国股市于大选前 6 个月上涨 3%。

8% 选举后，进一步上升至 8%，两个时期均超过环球股市的平均水平。

值得注意的事项



利率前景和企业盈利均对股票及债券市场提供支持。



预期美联储将于 9 月开始减息，并于 11 月和 12 月的会议上继续减息。

不要因美国大选 令投资却步

纵观过往数据，市场在美国大选前几个月往往有较大的波动，并且会随着新闻标题起伏不定，但这种情况通常只属短暂性，待选举结果尘埃落定后，市场波动多数会有所缓和。

自 1992 年以来每逢选举年，美国股市于大选前 6 个月上涨 3%，大选后 6 个月的升幅则有 8%，两个时期的表现均优于环球股市的平均水平。能源、金融和科技行业于选举年往往表现造好。

和民主党获胜相比，共和党的胜出可能会带来税务减免及监管放宽，但这也可能意味着更多的贸易摩擦和不确定性。无论是哪种情境，工业股都应有不错的表现，因为两位候选人都希望将更多生产及制造带回美国。若在共和党总统领导下，监管放宽有望为金融及能源带来支持，而市场认为若民主党当选，则可能对医疗保健行业更为有利；市场对下任美国总统就可持续性议程的取态亦表示关注。

值得关注民调的走势，而目前选情非常接近，最终结果可能取决于少数摇摆州份。因此，我们不应猜测结果，而是要重点关注利率前景和企业盈利，两者对股票及债券市场都有支持作用。我们注意到，美联储制定利率政策时倾向基于经济情况，而不是考虑选举日程——因此我们预期美联储将于 9 月开始降息，并于 11 月和 12 月的会议上继续降息。

以往数据显示，由美国总统作出的政治声明往往不会对美元产生持久性的影响。货币主要受利率政策、经济增长差异及环球风险偏好所影响。

财务规划的优势

强化您的财务状况， 创造美好生活



Lavanya Chari

汇丰环球私人银行及财富管理
投资及财富管理部环球主管

在现今社会，衡量生活质量需更为全面，着重三个关键且密切关联的层面：身体健康、心理健康及财务健康。为了更深入了解影响生活质量背后的因素，汇丰在 2023 年调查结果的基础上，进一步收集了来自 11 个市场、11,230 位各世代富裕人士的看法。

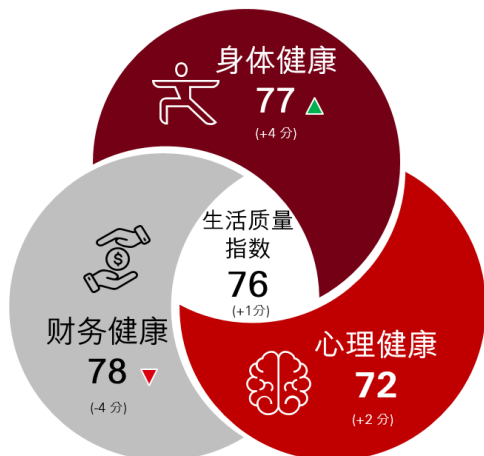
《2024 汇丰生活质量报告》检视过去一年的变化，并深入探讨包括投资行为和态度、投资组合和财富管理、退休和传承规划，以及子女留学等新领域。报告亦涵盖从个人健康问题至广泛经济忧虑的课题。

您如何评价自己的生活质量？细看《2024 汇丰生活质量报告》以探索更多见解。

生活质量指数略有改善

2024 年生活质量指数为 76 分，较上年提高一分。受访者在财务健康方面的平均得分为 78 分，身体健康为 77 分，心理健康为 72 分。

生活质量指数



要点:

- 生活质量是一个整体指标，包括身体和心理健康，以及财务健康。
- 《2024 汇丰生活质量报告》发现，某些市场和世代的财务健康状况有所下降。
- 调查显示，有适当财务计划的人往往对自己的生活质量更为满意。

指数中的身体健康和心理健康两项均有所改善，显示受访者意识到对这两大生活质量基石对良好生活质量的重要性。尽管如此，在某些市场及世代中，财务健康的得分有所下降，表示有需要在财务规划方面提升信心和做好准备。

调查再次确认了三个核心层面之间的密切关系。值得注意的是，身体健康得分较高的受访者有 1.6 倍的可能性达到财务稳健；财务健康得分较高的受访者则有 2.2 倍的可能性在心理健康方面得分高于平均水平；而心理健康得分高于平均的受访者有 3.7 倍的可能性在身体健康方面得到较高分。这说明了我们在审视生活质量时，必须以相互关联的方式考虑这三个层面，并找出横跨所有层面中需要改善的地方。

改善生活质量的蓝图

我们的调查结果反复出现的一个关键主题：财务规划如何改善富裕人士的财务健康状况，从而有助于打造他们的生活质量。财务规划在传统上是透过管理收入和支出以实现财务目标。

然而，在汇丰，我们提升了这个传统定义，勾画出构建全面财务计划的四大核心支柱。除此之外，我们亦确立了 13 个影响这些支柱的关键指标*。把所有因素结合起来，为我们的客户提供评估其当前及未来财务状况的实际方法。

四大核心支柱是：

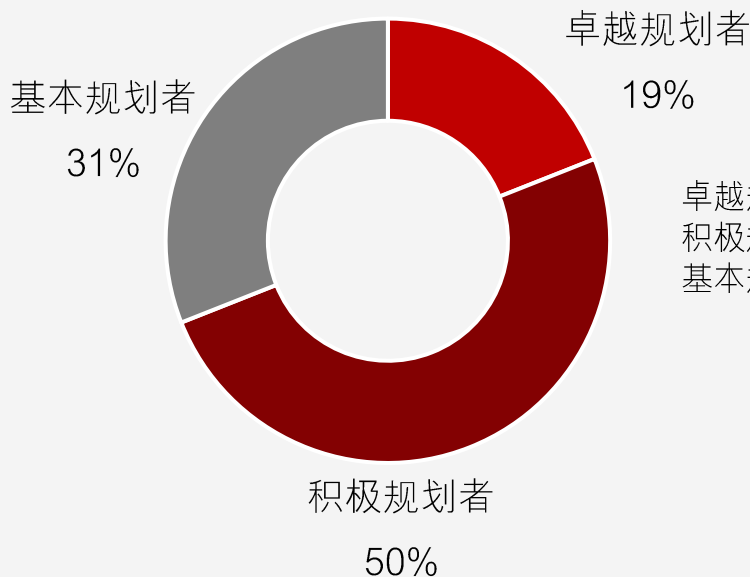
1. **医疗保障**——在健康欠佳时确保收入不受影响，且针对突发的医疗费用提供保障。
2. **养老规划**——为晚年经济独立和理想生活方式提供更多保障。
3. **财富累积**——促进资产的长远增长、累积和有效管理。
4. **传承规划**——使财富能有效地传给后代。

*13个关键指标体现在医疗保障、财富累积、养老规划和传承规划四大核心财务规划支柱中。有关这些指标的详细内容，请参阅《2024 汇丰生活质量报告》附录。

更好的规划，更好的生活——如何成为一位卓越规划者

我们的调查显示，卓越及积极的规划者（即为部分或全部财务需求进行规划的人士）对生活质量的满意程度相对高出 50%，这种强烈的相关性说明了财务准备越充分，生活幸福感往往越大。

受访者的财务规划水平



卓越规划者 = 全面规划所有或大部分财务需求
 积极规划者 = 规划部分财务需求
 基本规划者 = 只为有限的财务需求制定计划

卓越及积极规划者
对生活质量的满意程度高出



满意自己生活质量的受访者数目

卓越规划者 10 分之 9 受访者

积极规划者 10 分之 8 受访者

基本规划者 10 分之 6 受访者

对财富和幸福感的深入探讨

即使在富裕人士中，亦能从以下指标中观察到某些有待改善的地方：

- 在医疗保障支柱方面，仍然存在保障不足。尽管心脏病、癌症和中风等严重疾病被列为首要健康问题，仍有接近四分之一的富裕人士认为自己的医疗费用保障不足。
- 在养老规划支柱方面，四成来自不同世代的富裕人士表示他们的目前退休计划「偏离轨道」。当谈到退休生活时，身体健康变差、通胀上升和医疗费用增加成为最令人担忧的问题。
- 在财富累积方面，富裕人士的整体目标是实现多元化的投资。尽管如此，他们仍然面对某些障碍，例如，61% 的富裕人士表示没有计划在未来一年内调整或重新评估其投资组合。
- 尽管有 79% 的富裕人士认为传承遗产是重要，但在优先事项和规划之间仍然存在很大的差距。只有 2% 的受访者是传承方面的卓越规划者，并定下计划以确保其遗产传承目标得以实现。

当我们在《2024 汇丰生活质量报告》中汲取新见解时，我们再次明白到，生活质量是一个全面衡量幸福感的指标，每人都有不同的理解。每个人都有不同的抱负、梦想和挑战，这些塑造了他们对生活质量的看法。在达成理想生活质量的过程中，难免会遇到挑战。在您应对财务规划的复杂性时，要知道这并非单一次的决定，而是一个持续的旅程。

在汇丰，我们重视帮助您作出更好的规划，从而享受更好的生活。我们的顾问团队已准备好帮助您完成这个过程，提供解决方案，让您能够自信地驾驭您的财务未来。欲了解更多详情，我们诚邀您阅读《2024 汇丰生活质量报告》。让我们和您一起作好规划，创造更美好的生活。

词汇表

另类投资：泛指除传统现金及债券以外的投资，当中或包括房地产、对冲基金、私募股权及商品投资等。当中一些投资或会在财富管理组合中提供多元化收益。

资产类别：显示相似特征、在市场中的行为相似并且受到相同法律及法规约束的一组证券。主要的资产类别有股票、固定收益及大宗商品。

资产配置：根据投资者的目的，把资金分配到不同的资产类别，如股票、债券及其他等。

企业基本因素：通过检视企业的收入、支出、资产、负债及其他财务指针分析的企业内在价值。

多元化：经常指“不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里”，多元化意味著投资各类不同的市场、产品及证券，借以分散亏损风险。

财政政策：利用政府支出及税收政策影响宏观经济状况，例如总需求、就业、通胀及经济增长等。

投资策略：基金把从投资者收取的资金进行投资时遵循的内部指引。

通胀：经济体在某一时期内商品及服务的普遍价格水平上升。

货币政策：国家/地区机关控制货币供应量的过程，当中经常涉及设定利率目标，旨在促进经济增长及稳定。

量化宽松：又名大规模资产购买计划，属于一种货币政策。央行借此从市场上购买政府证券或其他金融资产，以增加货币供应量并鼓励贷款及投资。

战略资产配置：一种持有资产类别组合的做法，实现投资者的长线风险及回报目标，并非意在利用短线市场机会。

战术性资产配置：一种偏离长期策略性资产配置的主动型管理策略，旨在利用经济或市场条件带来的短期机会。

缩减：在量化宽松政策下，央行降低在其资产负债表上积累新资产的利率。

波动性：指金融工具价格随著时间过去出现的波动。

撰稿人



Willem Sels

汇丰环球私人银行及财富管理环球首席投资总监

Willem 于 2009 年加入汇丰私人银行，职责涵盖固定收益及投资研究，在担任现职前领导英国的投资部，为首席市场策略师。他现时是汇丰环球私人银行及财富管理旗下，环球投资总监办公室之环球投资委员会主席。Willem 拥有芝加哥大学的工商管理硕士学位及比利时鲁汶大学的理科硕士学位。



谷淑敏

汇丰财富管理及个人银行环球财富管理策略研究主管

谷氏领导财富管理策略研究部门，专注制定投资资讯的发展策略，并凭借集团的研究资源和实力，透过不同的渠道致力为亚洲和全球财富管理客户提供富洞察力的市场资讯及内容。她曾于多间银行及资产管理公司（包括汇丰资产管理）任职。



孙慧雯

汇丰财富管理及个人银行财富管理策略研究高级经理

孙氏领导市场见解和前瞻性资讯的制作，以及制定 ESG 内容的策略，这是汇丰核心投资理念的一部分。此前，她为香港汇丰卓越理财及环球理财推出多项市场计划，让客户获得度身定造的多渠道服务，促进他们的投资组合增长。

特邀撰稿人



Lavanya Chari

汇丰环球私人银行及财富管理投资及财富管理部环球主管

Lavanya 领导的团队覆盖投资总监办公室、委托投资解决方案和资本市场及投资顾问服务、超高净值客户解决方案及可持续投资、贷款、信托及保险等广泛产品和服务。她常驻于新加坡，同时担任汇丰环球私人银行及财富管理执行委员会成员。Lavanya 于 2020 年 7 月加入汇丰，建立了统一的环球产品部门，以灵活并高效满足客户的不同需求。Lavanya 持有印度理工学院马德拉斯分校航空航天工程科技学士学位及印度管理学院班加罗尔分校工商管理硕士学位。

披露附录

1. 本报告发布日期为 2024 年 5 月 10 日。
2. 除非本报告中列明不同日期和 或具体时间，否则本报告所载的所有市场数据均截至 2024 年 5 月 9 日收市时间。
3. 汇丰设有识别及管理与研究业务相关的潜在利益冲突的制度。汇丰分析师及其他从事研究报告编制和发布工作的人员有独立于投资银行业务的汇报线。研究业务和投资银行及自营交易业务之间设有信息隔离墙，以确保机密及 或价格敏感信息得到妥善处理。
4. 您不得出于以下目的使用 引用本文件中的任何信息作为参考：(i) 决定贷款协议、其它财务合约或金融工具项下的应付利息，或其他应付款项，(ii) 决定购买、出售、交易或赎回金融工具的价格，或金融工具的价值，和 或 (iii) 衡量金融工具的表现。
5. 本报告为汇丰环球研究发布的英文报告的中文翻译版本。香港上海汇丰银行有限公司、汇丰银行（中国）有限公司及汇丰（台湾）商业银行有限公司已采取合理措施以确保译文的准确性。如中英文版本的内容有差异，须以英文版本内容为准。

免责声明

本文件或影片由香港中环皇后大道中1号香港上海汇丰银行有限公司（「HBAP」）编制。HBAP 在香港注册成立，为汇丰集团成员。本文件或影片由汇丰银行（中国）有限公司、HBAP、汇丰银行（新加坡）有限公司、汇丰（台湾）商业银行有限公司及汇丰金融科技服务（上海）有限责任公司（合称「分发方」）分发及 或提供。本文件或影片仅供一般传阅及参考用途。

无论基于任何原因，本文件或影片所载之部分或全部内容均不得复制或进一步分发予任何人士或实体。如于某司法管辖区内分发本文件属违法，则不得于该司法管辖区内分发本文件或影片。所有未经授权之复制或使用权，均属使用者的责任，并有机会引致法律诉讼。本文件或影片只提供一般性资料，文件内所载的观点，并不构成投资研究或出售或购入投资产品的意见或建议。本文件或影片内所载的部分陈述可能会被视为前瞻性陈述，提供当前预测或未来事件预估。相关的前瞻性陈述不保证未来表现或事件，并涉及风险及不确定性。基于多项因素，实际结果可能和相关前瞻性陈述大不相同。HBAP 及分发方对更新其中的前瞻性陈述，或对提供实际结果和前瞻性陈述的预测不同的原因，概不承担任何责任。本文件或影片并无契约效力，在任何情况下，于任何司法管辖范围内均不应被视为促销或建议购入或出售任何金融工具，而此等建议并不合法。当中所载内容反映汇丰环球投资委员会于编制时的观点及意见，可能随时变更。这些观点未必代表汇丰投资管理当前的投资组合构成。汇丰投资管理所管理的个别投资组合主要反映个别客户的目标、风险取向、投资期限及市场流动性。

投资价值及所得收益可升亦可跌，投资者有机会未能取回投资本金。本文件或影片所载之过去业绩并不代表将来的表现，所载之任何预测、估计及模拟均不应被视为将来表现的指标。任何涉及海外市场的投资，均有机会受到汇率兑换影响而令投资价值上升或下跌。和成熟市场相比，新兴市场投资本质上涉及较高风险，而且较为波动。新兴市场的经济一般倚赖国际贸易，因此一直以来并可能继续会受贸易壁垒、外汇管制、相对币值控制调整及其他和其进行贸易的国家 地区实施或协商的保护主义措施的不利影响。而此等经济体系亦会继续受到其他和其进行贸易的国家 地区的经济状况的负面影响。投资涉及市场风险，请细阅所有和投资相关的文件。

本文件或影片就近期经济环境提供基本概要，仅供参考。文章或影片代表 HBAP 的观点，并以 HBAP 的全球观点为依据，未必和分发方的当地观点一致。其内容并非按照旨在促进投资研究独立性的法律规定编制，并且分发前不受任何禁止交易规定的约束。其内容不拟提供且投资者不应加以依赖以作会计、法律或税务意见。作出任何投资决策之前，应咨询独立的财务顾问。如选择不咨询财务顾问，则须审慎考虑投资产品是否适合。建议在必要时寻求适当的专业意见。

有关第三方资料乃取自我们相信可靠的资料来源，我们对于有关资料的准确性及 或完整性并无作出独立查证。因此您必须在作出投资决策前从多个资料来源求证。

此条款仅适用于汇丰（台湾）商业银行有限公司向其客户分发时的情况：汇丰（台湾）办理信托业务，应尽善良管理人之注意义务及忠实义务。汇丰（台湾）不担保信托业务之管理或运用绩效，委托人或受益人应自负盈亏。

关于 ESG 和可持续投资的重要信息

我们现在为许多严重排放温室气体的产业提供资金。我们制定了一项策略来帮助客户和我们一同减排。欲了解更多详情，请浏览 www.hsbc.com/sustainability。

从广义上，「ESG 和可持续投资」产品包括在不同程度上考虑环境、社会、管治和/或其他可持续发展因素的投资策略或工具。我们归入此类别的个别投资可能正在改变，以实现可持续发展成果。并不保证 ESG 和可持续投资所产生的回报和不考虑这些因素的投资回报相近。ESG 和可持续投资产品或会偏离传统市场基准。此外，ESG 和可持续投资或可持续投资带来的影响并没有标准定义或量度准则。ESG 和可持续投资及可持续发展影响的量度准则是 (a) 高度主观的，而且 (b) 在不同板块之间和同一板块之内可能存在重大差异。

汇丰可能依赖由第三方供应商或发行机构设计或报告的量度准则。汇丰不会经常就量度准则自行作出具体的尽职审查。并不保证：(a) ESG/可持续发展影响或量度准则的性质将和任何个别投资者的可持续发展目标保持一致；(b) ESG/可持续发展影响将达到指定水平或目标水平。「ESG 和可持续投资」是一个不断演变的领域，新的监管规例可能生效，这或会影响投资的分类或标签方式。今天被视为符合可持续发展准则的投资未必符合未来的准则。

*本文件或影片为 HBAP 根据英文报告翻译的译文。HBAP、汇丰银行（中国）有限公司、汇丰（台湾）商业银行有限公司、汇丰银行（新加坡）有限公司及汇丰金融科技服务（上海）有限责任公司已采取合理措施以确保译文的准确性。如中英文版本的内容有差异，须以英文版本内容为准。

本文件或影片的内容未经任何香港或任何其他司法管辖区的监管机构审阅。建议您就相关投资及本文件或影片内容审慎行事。如您对本文件或影片的内容有任何疑问，应向独立人士寻求专业意见。

©版权所有 2024。香港上海汇丰银行有限公司。保留一切权利。

未经香港上海汇丰银行有限公司事先书面许可，不得以任何形式或任何方式（无论是电子、机械、影印、摄录或其他方式）复制或传送本文件或影片的任何部分或将其任何部分储存于检索系统内。

