

2024 年第四季度

滙豐投資展望

助您構建投資組合



滙豐

滙見新可能

目錄

3 前言

4 值得關注的經濟數據

6 投資主題

四大主題助您構建投資組合

8 區域市場展望

投資者應捕捉甚麼機遇？

10 不要因美國大選令投資卻步

11 財務規劃的優勢

強化您的財務狀況，創造美好生活



增長放緩與市場不確定性加劇， 但減息及盈利增長擴闊支持樂觀前景

在上個季度，市場受一連串事件影響而表現波動，多個央行開始實施寬鬆政策，加上美國經濟衰退擔憂加劇，以及日圓大幅走強引發環球股市拋售潮。儘管如此，市場很快就收復失地，這是基本面例如盈利勢頭未受影響的利好跡象。展望未來，倘若市場持續波動，投資者不應感到驚訝，尤其是在主要央行會議與美國大選臨近之際。然而，我們仍然保持樂觀態度，因為在各個地區及行業仍然存在很多投資機遇。

這對投資者有甚麼意義？

今年到目前為止，股市表現強勁，而債券則受惠於減息預期。儘管美國經濟正在降溫，但距離衰退仍然很遠，第二季度盈利增長加快至 10.8%，創下自 2021 年第四季度以來最高增長率。令人鼓舞的是，失業率上升的主要原因是勞動力供應增加，而非增加裁員所造成。由於基本面整體仍然穩健，8 月份的市場調整被視為買入機會，因為估值現在更具吸引力。

由於盈利增長持續擴闊與長期結構性機遇，美國仍然是我們最看好的股票市場。雖然七大科技股持續引領盈利增長，但其他企業也從成本下降與人工智能趨勢中受惠，這有助於擴大收入來源及提高生產力。環球減息週期展開亦應會帶動美國以外地區的投資與消費。

因此，對投資者而言，關鍵是放眼於美國與科技以外的領域，以擴闊機會範圍。地域而言，英國、日本、印度與南韓由於其樂觀前景而脫穎而出。從行業角度來看，盈利是關鍵。我們認為歐洲的醫療保健、亞洲的高端製造業與美國工業等領域存在良機。

平衡風險與機會以駕馭持續增加的市場不確定性

毫無疑問，所有人的目光都將集中在聯儲局的政策決定與即將舉行的美國大選上。目前的民調顯示，選情非常接近。以往數據顯示，在公布選舉結果之後，市場往往會反彈，但不確定性無疑正在增加。多元化投資是平衡風險與機會的關鍵，我們投資於優質債券，尤其是投資級別信貸，以分散風險與提供穩定的收入流。減息將削弱現金的吸引力，而目前投資者仍有機會鎖定多年高位的收益率。

最後，我們繼續看到全球轉型至更可持續、低碳的未來所帶來的機會。鑑於全球致力在 2030 年之前實現潔淨能源產能增加三倍的目標，令可再生能源成為一個亮點。市場對生物多樣性的日益關注也將成為另一個焦點，為投資者提供潛在增長及支持長期變革的渠道。

由於提高客戶生活質素是我們的核心理念，我們很高興就《2024 滙豐生活質素報告》的結果，與大家分享關於對財務規劃如何改善財務健康的想法。

我們希望這些投資主題與見解能幫助您在市場不確定性增加的時候，能更好地部署投資組合，並攀向另一高峰。一如既往，我們的投資團隊非常樂意分享我們的觀點及為您提供所需的協助。

祝您的投資之旅成功！



Willem Sels

滙豐環球私人銀行及財富管理
環球首席投資總監

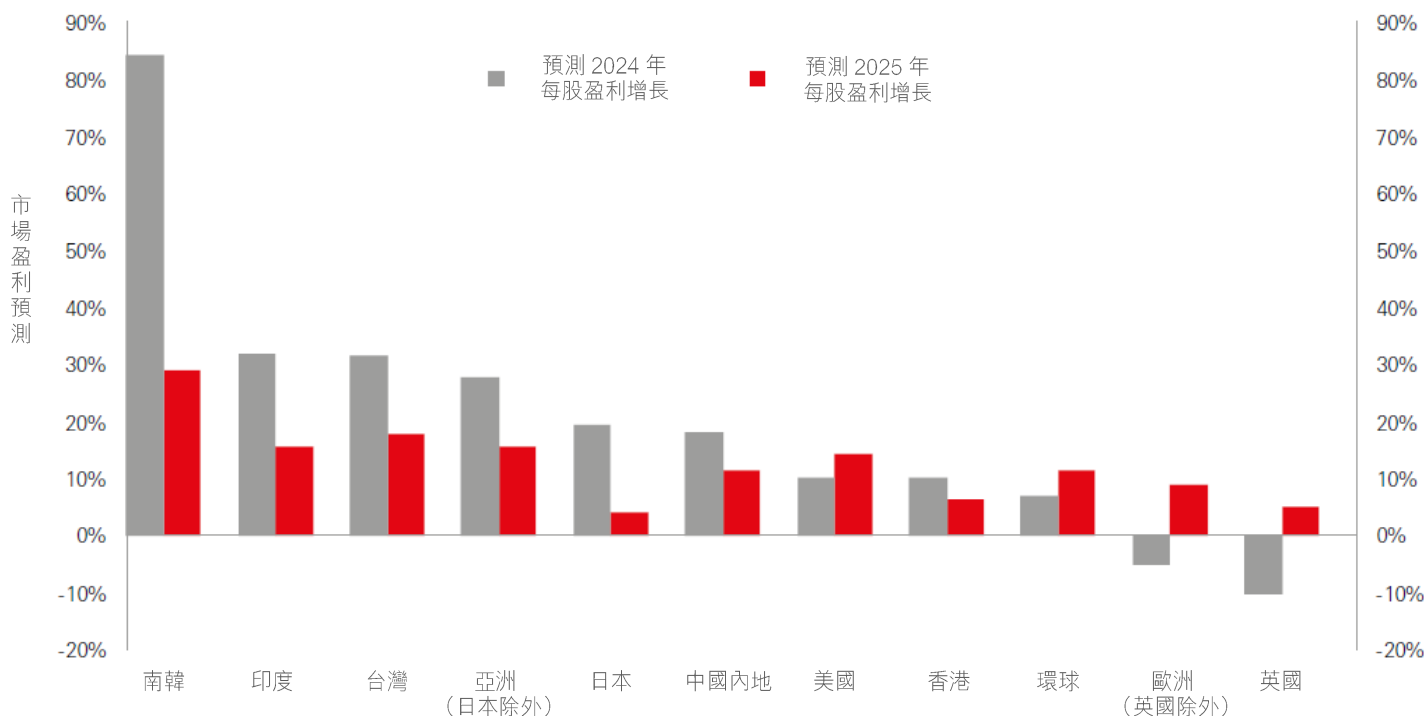
值得關注的經濟數據

儘管美國的經濟增長放緩，但仍在成熟市場中較為突出；亞洲的增長動力受惠於其穩健的基本面與結構性趨勢

	國內生產總值		通脹	
	2024 預測	2025 預測	2024 預測	2025 預測
環球	2.6	2.6	5.5	3.4
美國	2.4	1.6	3.0	2.8
歐元區	0.6	1.3	2.4	2.1
英國	1.2	1.5	2.7	2.5
日本	0.4	1.2	2.6	2.2
中國內地	4.9	4.5	0.5	1.1
印度	7.1	6.5	4.5	4.7

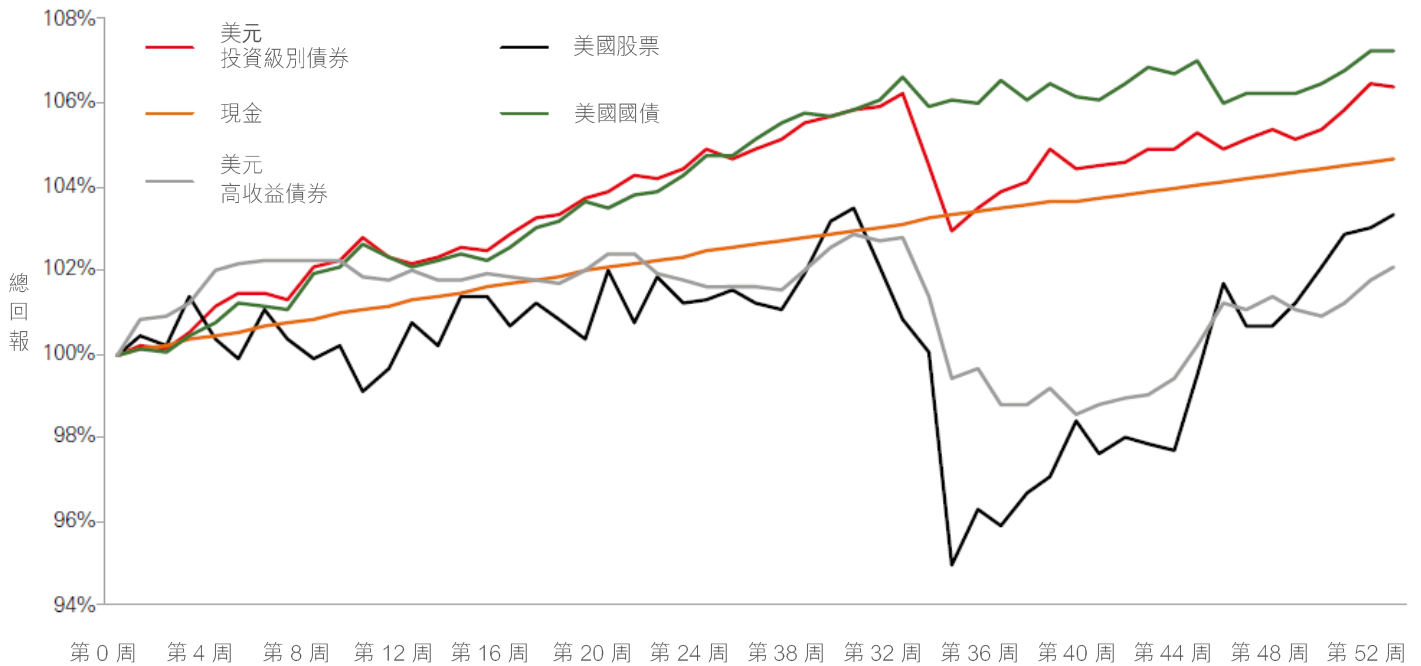
資料來源：滙豐環球研究，數據截至 2024 年 8 月 30 日，並不時更新。印度通脹預測以財政年度為基礎。

在具有韌性的盈利增長前景下，我們擴闊了對各地區的股票投資



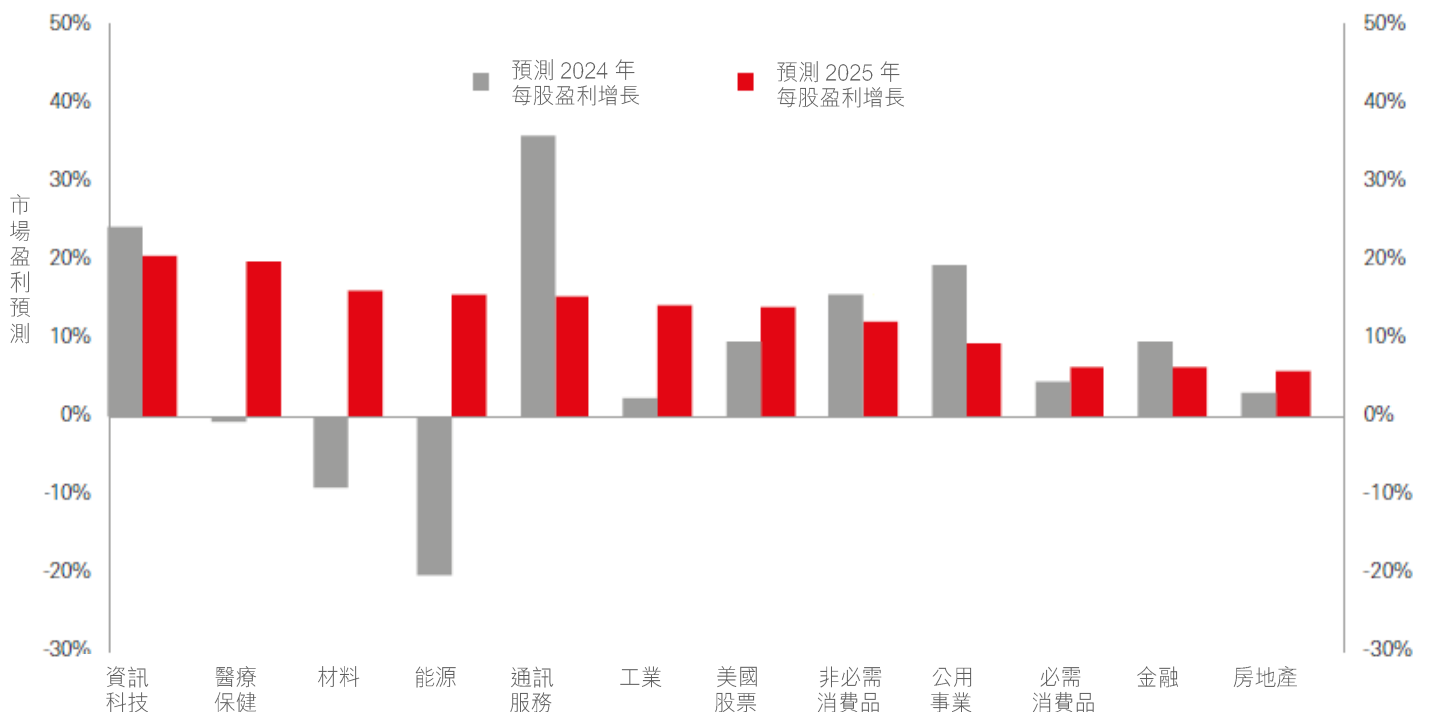
資料來源：彭博、滙豐環球私人銀行及財富管理，截至 2024 年 8 月 30 日。過往表現並非未來回報指標。上述市場分類由 MSCI 指數而定。

美國聯儲局減息後，優質債券往往跑贏大市至少 6 個月



資料來源：彭博、滙豐環球私人銀行及財富管理，截至 2024 年 8 月 30 日。基於 1989 年至 2023 年涵蓋過去五個寬鬆週期的每周表現平均值數據。過往表現並非未來回報指標。

我們看好各行業中具有強大市場地位、穩健的資產負債表與創新推動力的優質行業龍頭



資料來源：彭博、滙豐環球私人銀行及財富管理，截至 2024 年 8 月 30 日。過往表現並非未來回報指標。上述行業分類由標普道瓊指數而定。

四大主題助您構建投資組合

1. 擴闊地域投資應對增長放緩

儘管美國經濟增長普遍預期將低於歷史平均水平，但其經濟仍具有韌性，應不會步入衰退。減息、穩健的盈利勢頭與長期結構性趨勢依然對股市有利。美國股票佔環球股票市值的三分之二，是投資組合回報的主要來源，但其他地區亦存在機遇。

英國與歐元區的經濟週期已經見底，增長勢頭正逐步改善。然而，由於英國更具吸引力的估值、更強的消費者信心，以及選舉後相對穩定的政治局面，故此我們認為英國比歐元區有更大的上升空間。

我們繼續採取多元化的投資策略以捕捉亞洲的增長動力。印度的財政預算案以審慎理財及創造就業為重點，進一步強化其強勁的基本面。日本與南韓應從企業管治改革及增強對股東價值的關注中受惠，更何妨人工智能趨勢所帶來的機遇。中國內地與香港等市場的估值仍然具有吸引力。

- 我們繼續偏好環球股票，尤其是美國與英國股票，並尋找估值吸引且具韌性的增長龍頭。
- 我們透過印度、南韓與日本分散投資於亞洲，以捕捉其基本面優勢及結構性機遇。

2. 發掘盈利增長行業加強回報潛力

美國的科技行業仍處於領先地位，但工業、醫療保健及金融等其他行業的盈利增長亦受惠於人工智能帶來的效率提升而正在加速。我們看到回流在岸生產的結構性勢頭，以及兩位美國總統候選人對工業板塊的支持實屬利好因素，同時減息將降低借貸成本並刺激併購活動。因此，我們預期 2024 及 2025 年的盈利將分別錄得 11% 及 14% 的可觀增長。

在歐洲，龍頭企業的機遇正在擴闊，它們也受到創新科技的推動。例如，新收入來源及利潤的改善刺激了醫療保健行業的投資情緒。在亞洲（日本除外），許多企業處於科技行業的領先地位，預期今年的盈利將實現 25% 的穩健增長，我們特別看好高端製造業的龍頭。

因此，我們擴闊了科技行業及其他行業的投資範圍，專注於具有強大市場地位、穩健的資產負債表及創新推動力的企業，大部分屬於中至大型企業股。

- 我們在美國的多個行業都看到了機遇，包括資訊科技、通訊服務、工業、金融與醫療保健。
- 歐洲方面，我們偏好資訊科技、能源與醫療保健。在亞洲，我們看好資訊科技、通訊服務、工業、必需消費品與公用事業。

3. 優質債券或多元資產策略駕馭市場不確定性

通脹回落與好壞參半的勞動市場數據，引發市場對聯儲局由今年 9 月份開始將進行多次減息的預期。隨著環球減息週期展開，現金回報的吸引力將會減低，尤其在地緣政治局勢緊張與美國大選令風險升溫的情況下，債券作為多元化投資工具或提供固定收益都極具吸引力。由於成熟市場的利率正常化進程預計將漸進式地進行，投資者仍有機會鎖定目前接近多年高位的收益率。

繼 8 月份市場對聯儲局的減息預期更趨激烈致債券大幅反彈後，我們將美國與英國國債的看法下調至中性，並縮短至中等存續期。然而，過往數據顯示，投資級別債券在偏低但仍屬正增長的環境中有良好的表現，而目前亦提供吸引的信貸息差。

踏入第四季度市場的不確定性增加，需要作出更多的風險分散部署。除優質債券外，包含股票、債券及其他資產類別的多元資產投資策略亦有助投資者保持投資，同時抵禦下行風險。

- 我們偏好中等存續期（5-7 年）的投資級別債券，亦看好印度本幣債券，因它們具有吸引的收益率及強勁的資金流入。
- 無論是由投資者自行構建的多元化投資組合，或由專業人士透過多元資產策略管理，都是應對市場不確定性的好方法。

4. 捕捉邁向碳中和的增長勢頭

COP 28 會議達成從化石燃料轉向碳中和的全球協議意味著可持續投資的巨大投資潛力，促使政府與企業不斷推出積極的政策及改變商業模式。對投資者而言，再生能源與生物多樣性尤其重要。

儘管歐洲與亞洲被視為可持續投資的先驅，但美國正急起直追。在 2023 年，再生能源佔美國能源需求的 23%，創下歷史新高¹；新太陽能發電場與電動車銷量也出現了前所未有的增長。能源儲存正成為全球關注的另一亮點，而中國則以佔全球儲存容量 43% 處於領導地位²。

人類活動對生物多樣性的影響越來越被受關注，促進大規模的投資與政策支持，其中包括美國第一個國家保育目標，旨在於 2030 年前保護、保存及恢復至少 30% 的土地與水域。在世界經濟論壇《2024 全球風險報告》中，生物多樣性的喪失與生態系統崩潰已確定為未來十年的三大風險之一。

- 我們看到在可持續能源領域的結構性投資機會，如可再生能源、氫能、能源儲存與碳捕捉。
- 融合及保護生物多樣性的企業可為投資者提供增長潛力與支持長期變革。

區域市場展望

投資者應捕捉甚麼機遇？

美國



美國經濟增長持續放緩，但衰退的可能性不大。成本壓力緩和與利率下降的前景支持美國企業的利潤，而科技創新則提高生產力，尤其是隨著越來越多的企業渴望把資金投放及將生產線帶回國內。強勁的盈利勢頭及聯儲局減息預期提供穩健的利好因素，因此我們維持對美國股市的樂觀看法。11 月份的選舉可能會造成一些短暫波動，但選舉結果塵埃落定後，市場通常會出現反彈。在此之前，我們將繼續投資於有強大市場地位的企業，並將行業配置涵蓋科技、通訊服務、工業、金融及醫療保健領域。

歐元區與英國



雖然歐洲經濟增長較美國緩慢，但該地區已走出衰退，經濟活動正在逐步改善。歐元區與英國均已開始減息，此舉降低企業的融資成本，有助提振市場的樂觀情緒。歐洲股市的一大吸引力在於其交易估值較美國市場低（便宜）。然而，歐元區內的政治不明朗因素增加；而英國的營商及消費者信心則增強。因此，我們對歐元區股市維持中性看法，並對英國股市保持樂觀。

歐洲、中東及非洲新興市場

拉丁美洲新興市場



中歐及東歐繼續受到俄烏衝突及歐元區經濟增長持續緩慢所影響。因此，我們對歐洲、中東及非洲新興市場維持謹慎的觀點。

在美國大選前，移民及貿易問題是重要議題，我們可能會留意到墨西哥股市出現一些波動。至於巴西，其央行可能會暫緩減息週期，但由於市場對環球經濟放緩的憂慮，令巴西的出口亦可能隨之放緩。因此，我們對墨西哥股市持中性看法，而對巴西股市則維持更謹慎的態度。



亞洲（日本除外）

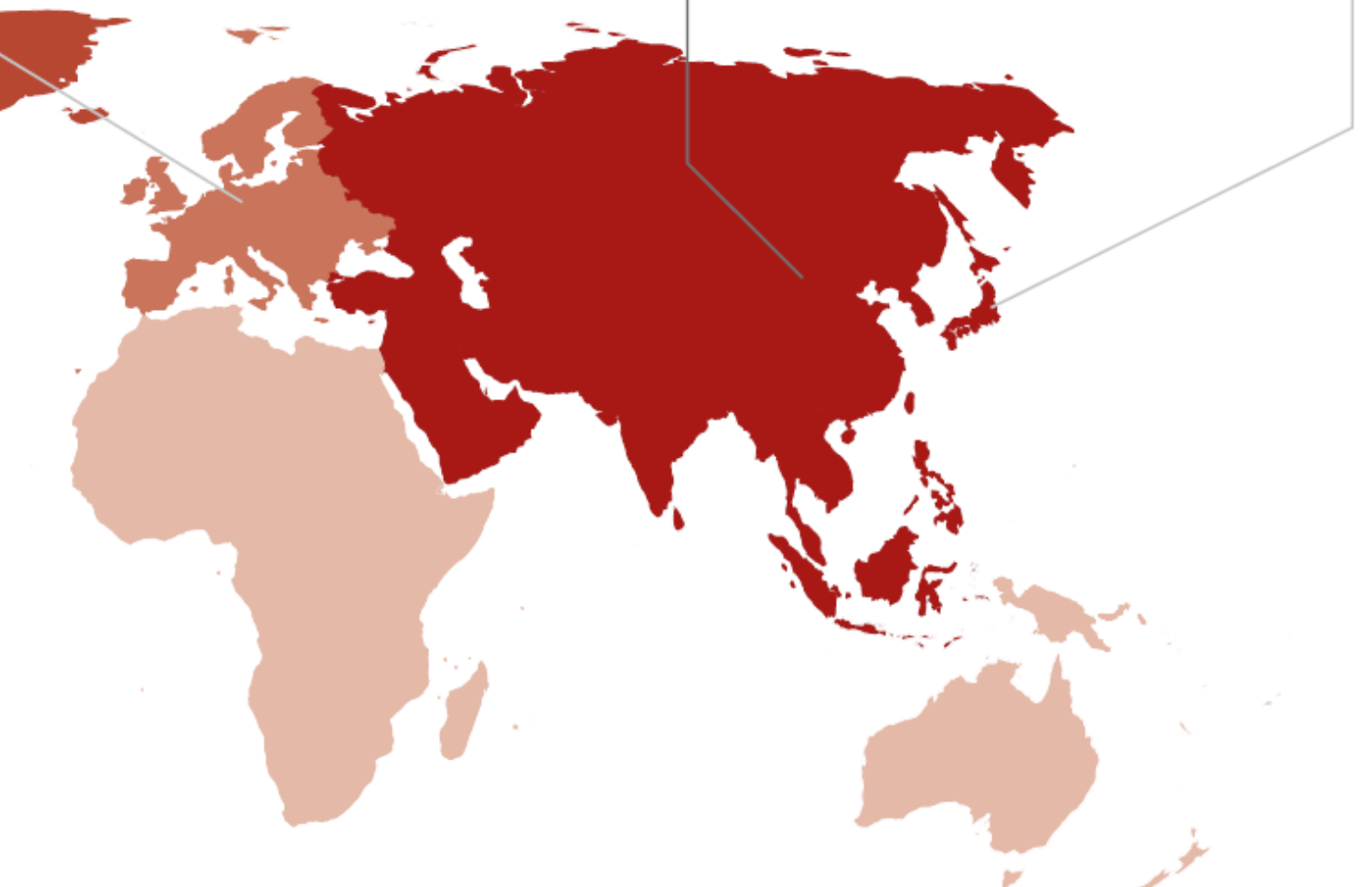


亞洲經濟前景仍然好壞參半。中國經濟增長不太可能在短期內大幅回升，而印度則持續表現強勁。澳洲受惠於強勁的就業市場，而南韓的市場情緒則跟隨環球科技週期變動。在我們看到中國增長有進一步加速的跡象前，整個地區的經濟活動均可能會受壓。因此，我們對大多數市場保持中性看法，但亦有少數例外：印度股票與債券均受惠於短期及更多結構性支持，而南韓受惠於本土與環球科技創新，令我們對南韓股市保持樂觀。

日本



近幾個月來，市場試圖預測日本央行於利率正常化道路上的下一步行動，令日本股市出現大幅波動。在日本加息與美國減息的預期形成鮮明對比的情況下，此持續反覆預測導致日元大幅波動。不過，從基本因素來看，我們認為日本經濟增長的改善與日本企業定價能力的增強，將為日本股市提供支持。股東亦樂見股息及股票回購不斷增加。進一步的潛在波動無損我們對日本股市的樂觀看法，特別是許多投資者均繼續於亞洲物色多元化的投資機會。



關鍵數據

3% 以往數據顯示，美國股市於大選前 6 個月上漲 3%。

8% 選舉後，進一步上升至 8%，兩個時期均超過環球股市的平均水平。

值得注意的事項



利率前景與企業盈利均對股票與債券市場提供支持。



預期聯儲局將於 9 月份開始減息，並於 11 月份與 12 月份的會議上繼續減息。

不要因美國大選 令投資卻步

縱觀過往數據，市場在美國大選前幾個月往往有較大的波動，並且會隨著新聞標題起伏不定，但這種情況通常只屬短暫性，待選舉結果塵埃落定後，市場波動多數會有所緩和。

自 1992 年以來每逢選舉年，美國股市於大選前 6 個月上漲 3%，大選後 6 個月的升幅則有 8%，兩個時期的表現均優於環球股市的平均水平。能源、金融與科技行業於選舉年往往表現造好。

與民主黨獲勝相比，共和黨的勝出可能會帶來稅務減免與監管放寬，但這也可能意味著更多的貿易摩擦與不確定性。無論是哪種情境，工業股都應有不錯的表現，因為兩位候選人都希望將更多生產及製造帶回美國。若在共和黨總統領導下，監管放寬有望為金融與能源帶來支持，而市場認為若民主黨當選，則可能對醫療保健行業更為有利；市場對下任美國總統就可持續性議程的取態亦表示關注。

值得關注民調的走勢，而目前選情非常接近，最終結果可能取決於少數搖擺州份。因此，我們不應猜測結果，而是要將重點放在利率前景與企業盈利上，兩者對股票與債券市場都有支持作用。我們注意到，聯儲局制定利率政策時傾向基於經濟情況，而不是考慮選舉日程——因此我們預期聯儲局將於 9 月份開始減息，並於 11 月份與 12 月份的會議上繼續減息。

以往數據顯示，由美國總統作出的政治聲明往往不會對美元產生持久性的影響。貨幣主要受利率政策、經濟增長差異及環球風險偏好所影響。



財務規劃的優勢

強化您的財務狀況， 創造美好生活



Lavanya Chari

滙豐環球私人銀行及財富管理
投資及財富管理部環球主管

在現今社會，衡量生活質素需更為全面，著重三個關鍵且密切關聯的層面：身體健康、心理健康及財務健康。為了更深入了解影響生活質素背後的因素，滙豐在 2023 年調查結果的基礎上，進一步收集了來自 11 個市場、11,230 位各世代富裕人士的看法。

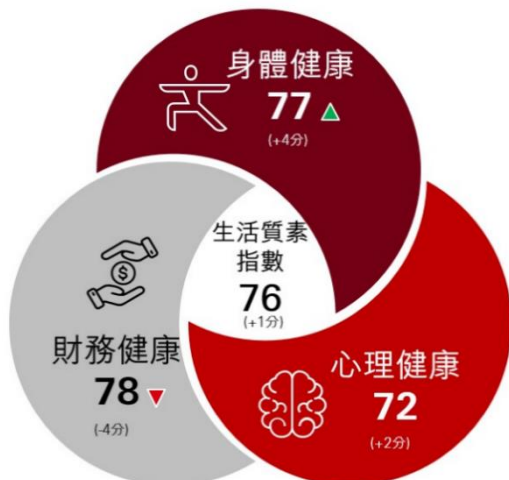
《2024 滙豐生活質素報告》檢視過去一年的變化，並深入探討包括投資行為與態度、投資組合與財富管理、退休與傳承規劃，以及子女海外升學等新領域。報告亦涵蓋從個人健康問題至廣泛經濟憂慮的題目。

您如何評價自己的生活質素？細看《2024 滙豐生活質素報告》以探索更多見解。

生活質素指數略有改善

2024 年生活質素指數為 76 分，較上年提高一分。受訪者在財務健康方面的平均得分為 78 分，身體健康為 77 分，心理健康為 72 分。

生活質素指數



要點：

- 生活質素是一個整體指標，包括身體與心理健康，以及財務健康。
- 《2024 滙豐生活質素報告》發現，某些市場與世代的財務健康狀況有所下降。
- 調查顯示，有適當財務計劃的人往往對自己的生活質素更為滿意。

指數中的身體健康與心理健康兩項均有所改善，凸顯受訪者意識到對這兩大生活質素基石對良好生活質素的重要性。儘管如此，在某些市場及世代中，財務健康的得分有所下降，表示有需要在財務規劃方面提升信心與做足準備。

研究再次確認了三個核心層面之間的密切關係。值得注意的是，身體健康得分較高的受訪者有 1.6 倍的可能性達到財務穩健；財務健康得分較高的受訪者則有 2.2 倍的可能性在心理健康方面得分高於平均水平；而心理健康得分高於平均的受訪者有 3.7 倍的可能性在身體健康方面得到較高分數。這說明了我們在審視生活質素時，必須以相互關聯的方式考慮這三個層面，並找出橫跨所有層面中需要改善的地方。

改善生活質素的藍圖

我們的調查結果反覆出現的一個關鍵主題：財務規劃如何改善富裕人士的財務健康狀況，從而有助於塑造他們的生活質素。財務規劃在傳統上是透過管理收入與支出以實現財務目標。

然而，在滙豐，我們提升了這個傳統定義，勾畫出構建全面財務計劃的四大核心支柱。除此之外，我們亦確立了 13 個影響這些支柱的關鍵指標*，把所有因素結合起來，為我們的客戶提供評估其當前及未來財務狀況的實際方法。

四大核心支柱是：

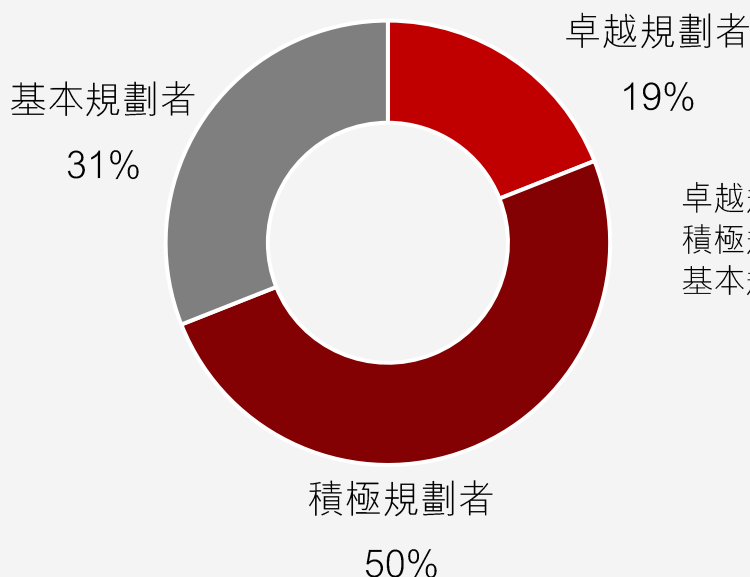
1. **醫療保障**——在健康欠佳時確保收入不受影響，並針對突如其來的醫療費用提供保障。
2. **退休規劃**——為晚年經濟獨立與理想生活方式提供更多保障。
3. **財富累積**——促進資產的長遠增長、累積與有效管理。
4. **傳承規劃**——使財富能有效地傳承給後代。

*13 個關鍵指標體現在醫療保障、財富累積、退休規劃與傳承規劃四大核心財務規劃支柱中。有關這些指標的詳細內容，請參閱《2024 滙豐生活質素報告》附錄。

更好的規劃，更好的生活——如何成為一位卓越規劃者

我們的調查顯示，卓越及積極的規劃者（即為部分或全部財務需求進行規劃的人士）對生活質素的滿意程度相對高出 50%，這種強烈的相關性說明了財務準備越充分，生活幸福感往往越大。

受訪者的財務規劃水平



卓越規劃者 = 全面規劃所有或大部分財務需求
積極規劃者 = 規劃部分財務需求
基本規劃者 = 只為有限的財務需求制定計劃

卓越及積極規劃者
對生活質素的滿意程度高出



50%

滿意自己生活質素的受訪者數目

卓越規劃者  10 分之 9 受訪者

積極規劃者  10 分之 8 受訪者

基本規劃者  10 分之 6 受訪者

對財富與幸福感的深入探討

即使在富裕人士中，亦能從以下指標中觀察到某些有待改善的地方：

- 在醫療保障支柱方面，仍然存在保障不足。儘管心臟病、癌症與中風等嚴重疾病被列為首要健康問題，仍有接近四分之一的富裕人士認為自己的醫療費用保障不足。
- 在退休規劃支柱方面，四成來自不同世代的富裕人士表示他們的目前退休計劃「偏離軌道」。當談到退休生活時，身體健康變差、通脹上升與醫療費用增加成為最令人擔憂的問題。
- 在財富累積方面，富裕人士的整體目標是實現多元化的投資。儘管如此，他們仍然面對某些障礙，例如，61% 的富裕人士表示沒有計劃在未來一年內調整或重新評估其投資組合。
- 儘管有 79% 的富裕人士認為傳承遺產是重要，但在優先事項與規劃之間仍然存在很大的差距。只有 2% 的受訪者是傳承方面的卓越規劃者，並定下計劃以確保其遺產傳承目標得以實現。

當我們從《2024 滙豐生活質素報告》中汲取新見解時，我們再次明白到，生活質素是一個全面衡量幸福感的指標，每人都有不同的理解。每個人都有不同的抱負、夢想與挑戰，這些塑造了他們對生活質素的看法。在達成理想生活質素的過程中，難免會遇到挑戰。在您應對財務規劃的複雜性時，要知道這並非單一次的決定，而是一個持續的旅程。

在滙豐，我們重視幫助您作出更好的規劃，從而享受更好的生活。我們的顧問團隊已準備好幫助您完成這個過程，提供解決方案，讓您能夠自信地駕馭您的財務未來。欲了解更多詳情，我們誠邀您閱讀《2024 滙豐生活質素報告》。讓我們與您一起作好規劃，創造更美好的生活。

詞彙表

另類投資：泛指除傳統現金及債券以外的投資，當中或包括房地產、對沖基金、私募股權及商品投資等。當中一些投資或會在財富管理組合中提供多元化收益。

資產類別：顯示相似特徵、在市場中的行為相似並且受到相同法律及法規約束的一組證券。主要的資產類別有股票、固定收益及大宗商品。

資產配置：根據投資者的目的，把資金分配到不同的資產類別，如股票、債券及其他等。

企業基本因素：通過檢視企業的收入、支出、資產、負債及其他財務指針分析的企業內在價值。

多元化：經常指「不要把所有的雞蛋放在同一個籃子裡」，多元化意味著投資各類不同的市場、產品及證券，藉以分散虧損風險。

財政政策：利用政府支出及稅收政策影響宏觀經濟狀況，例如總需求、就業、通脹及經濟增長等。

投資策略：基金把從投資者收取的資金進行投資時遵循的內部指引。

通脹：經濟體在某一時期內商品及服務的普遍價格水平上升。

貨幣政策：國家／地區機關控制貨幣供應量的過程，當中經常涉及設定利率目標，旨在促進經濟增長及穩定。

量化寬鬆：又名大規模資產購買計劃，屬於一種貨幣政策。央行藉此從市場上購買政府證券或其他金融資產，以增加貨幣供應量並鼓勵貸款及投資。

戰略資產配置：一種持有資產類別組合的做法，實現投資者的長線風險及回報目標，並非意在利用短線市場機會。

戰術性資產配置：一種偏離長期策略性資產配置的主動型管理策略，旨在利用經濟或市場條件帶來的短期機會。

縮表：在量化寬鬆政策下，央行降低在其資產負債表上積累新資產的利率。

波動性：指金融工具價格隨著時間過去出現的波動。

撰稿人



Willem Sels

滙豐環球私人銀行及財富管理環球首席投資總監

Willem 於 2009 年加入滙豐私人銀行，職責涵蓋固定收益及投資研究，在擔任現職前領導英國的投資部，為首席市場策略師。他現時是滙豐環球私人銀行及財富管理旗下，環球投資總監辦公室之環球投資委員會主席。Willem 擁有芝加哥大學的工商管理碩士學位及比利時魯汶大學的理科碩士學位。



谷淑敏

滙豐財富管理及個人銀行環球財富管理策略研究主管

谷氏領導財富管理策略研究部門，專注制定投資資訊的發展策略，並憑藉集團的研究資源與實力，透過不同的渠道致力為亞洲與全球財富管理客戶提供富洞察力的市場資訊及內容。她曾於多間銀行及資產管理公司（包括滙豐資產管理）任職。



孫慧雯

滙豐財富管理及個人銀行財富管理策略研究高級經理

孫氏領導市場見解與前瞻性資訊的製作，以及制定 ESG 內容的策略，這是滙豐核心投資理念的一部分。此前，她為香港滙豐卓越理財及環球理財推出多項市場計劃，讓客戶獲得度身定造的多渠道服務，促進他們的投資組合增長。

特邀撰稿人



Lavanya Chari

滙豐環球私人銀行及財富管理投資及財富管理部環球主管

Lavanya 領導的團隊覆蓋投資總監辦公室、委托投資解決方案與資本市場及投資顧問服務、超高淨值客戶解決方案及可持續投資、貸款、信託及保險等廣泛產品與服務。她常駐於新加坡，同時擔任滙豐環球私人銀行及財富管理執行委員會成員。Lavanya 於 2020 年 7 月加入滙豐，建立了統一的環球產品部門，以靈活並高效滿足客戶的不同需求。Lavanya 持有印度理工學院馬德拉斯分校航空航天工程科技學士學位與印度管理學院班加羅爾分校工商管理碩士學位。

免責聲明

本文件或影片由香港中環皇后大道中1號香港上海滙豐銀行有限公司（「HBAP」）編製。HBAP 在香港註冊成立，為滙豐集團成員。本文件或影片由滙豐銀行（中國）有限公司、HBAP、滙豐銀行（新加坡）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司及滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司（合稱「分發方」）分發及／或提供。本文件或影片僅供一般傳閱及參考用途。

無論基於任何原因，本文件或影片所載之部分或全部內容均不得複製或進一步分發予任何人士或實體。如於某司法管轄區內分發本文件屬違法，則不得於該司法管轄區內分發本文件或影片。所有未經授權之複製或使用本文件或影片，均屬使用者的責任，並有機會引致法律訴訟。本文件或影片只提供一般性資料，文件內所載的觀點，並不構成投資研究或出售或購入投資產品的意見或建議。本文件或影片內所載的部分陳述可能會被視為前瞻性陳述，提供目前預測或未來事件預估。相關的前瞻性陳述不保證未來表現或事件，並涉及風險及不確定性。基於多項因素，實際結果可能與相關前瞻性陳述大不相同。HBAP 及分發方對更新其中的前瞻性陳述，或對提供實際結果與前瞻性陳述的預測不同的原因，概不承擔任何責任。本文件或影片並無契約效力，在任何情況下，於任何司法管轄範圍內均不應被視為促銷或建議購入或出售任何金融工具，而此等建議並不合法。當中所載內容反映滙豐環球投資委員會於編製時的觀點及意見，可能隨時變更。這些觀點未必代表滙豐投資管理目前的投資組合構成。滙豐投資管理所管理的個別投資組合主要反映個別客戶的目標、風險取向、投資期限及市場流動性。

投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。本文件或影片所載之過去業績並不代表將來的表現，所載之任何預測、估計及模擬均不應被視為將來表現的指標。任何涉及海外市場的投資，均有機會受到匯率兌換影響而令投資價值上升或下跌。與成熟市場相比，新興市場投資本質上涉及較高風險，而且較為波動。新興市場的經濟一般倚賴國際貿易，因此一直以來並可能繼續會受貿易壁壘、外匯管制、相對幣值控制調整及其他與其進行貿易的國家／地區實施或協商的保護主義措施的不利影響。而此等經濟體系亦會或繼續受到其他與其進行貿易的國家／地區的經濟狀況的負面影響。投資涉及市場風險，請細閱所有與投資相關的文件。

本文件或影片就近期經濟環境提供基本概要，僅供參考。文章或影片代表 HBAP 的觀點，並以 HBAP 的環球觀點為依據，未必與分發方的當地觀點一致。其內容並非按照旨在促進投資研究獨立性的法律規定編製，並且分發前不受任何禁止交易規定的約束。其內容不擬提供且投資者不應加以依賴以作會計、法律或稅務意見。作出任何投資決策之前，應諮詢獨立的財務顧問。如選擇不諮詢財務顧問，則須審慎考慮投資產品是否適合。建議您在必要時尋求適當的專業意見。

有關第三方資料乃取自我們相信可靠的資料來源，我們對於有關資料的準確性及／或完整性並無作出獨立查證。因此您必須在作出投資決策前從多個資料來源求證。

此條款僅適用於滙豐（台灣）商業銀行有限公司向其客戶分發時的情況；滙豐（台灣）辦理信託業務，應盡善良管理人之注意義務及忠實義務。滙豐（台灣）不擔保信託業務之管理或運用績效，委託人或受益人應自負盈虧。

關於 ESG 與可持續投資的重要資訊

我們現在為許多嚴重排放溫室氣體的產業提供資金。我們制定了一項策略來幫助客戶與我們一同減少排放。欲了解更多詳情，請瀏覽 www.hsbc.com/sustainability。

從廣義上，「ESG 與可持續投資」產品包括在不同程度上考慮環境、社會、管治與／或其他可持續發展因素的投資策略或工具。我們包括在此類別的個別投資可能正在改變，以實現可持續發展成果。並不保證 ESG 與可持續投資所產生的回報與不考慮這些因素的投資回報相近。ESG 與可持續投資產品或會偏離傳統市場基準。此外，ESG 與可持續投資或可持續投資帶來的影響並沒有標準定義或量度準則。ESG 與可持續投資及可持續發展影響的量度準則是 (a) 高度主觀，而且 (b) 在不同板塊之間與同一板塊之內可能存在重大差異。

滙豐可能依賴由第三方供應商或發行機構設計與／或報告的量度準則。滙豐不會經常就量度準則自行作出具體的盡職審查。並不保證：(a) ESG/ 可持續發展影響或量度準則的性質將與任何個別投資者的可持續發展目標保持一致；(b) ESG/ 可持續發展影響將達到指定水平或目標水平。「ESG 與可持續投資」是一個不斷演變的領域，新的監管規例可能生效，這或會影響投資的分類或標籤方式。今天被視為符合可持續發展準則的投資未必符合未來的準則。

*本文件或影片為 HBAP 根據英文報告翻譯的譯文。HBAP、滙豐銀行（中國）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司、滙豐銀行（新加坡）有限公司及滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司已採取合理措施以確保譯文的準確性。如中英文版本的內容有差異，須以英文版本內容為準。

本文件或影片的內容未經任何香港或任何其他司法管轄區的監管機構審閱。建議您就相關投資及本文件或影片內容審慎行事。如您對本文件或影片的內容有任何疑問，應向獨立人士尋求專業意見。

© 版權所有 2024。香港上海滙豐銀行有限公司。保留一切權利。

未經香港上海滙豐銀行有限公司事先書面許可，不得以任何形式或任何方式（無論是電子、機械、影印、攝錄或其他方式）複製或傳送本文件或影片的任何部分或將其任何部分儲存於檢索系統內。