



印度观点

转为看好印度股票

2023 年 7 月 4 日



撰稿人



章耀君

环球私人银行及财富管理
东南亚首席投资总监
james.cheo@hsbcpb.com
+65 66583885

- ◆ 印度经济动力日益增强，展望今明两年，当地经济和企业盈利增长将在亚洲冠军之列。采购经理指数等经济指标显示当地复苏非常强劲，商品及服务税的税收额也反映消费市场大幅反弹。
- ◆ 印度制造业正不断增长，当地高技能出口、流动电话和服务出口均显示强劲的复苏迹象。重振制造业主要受“**制造奖励计划**”等政府改革措施，以及全球供应链分散所推动。受惠数码化发展，非正规经济支出正在加快。随着信贷增长加速，印度银行的财政状况更稳健。
- ◆ 考虑到盈利前景改善，我们现时对印度股票持偏高比重。此外，环球投资者正开始将资金重新配置于印度市场。

印度经济动力增强

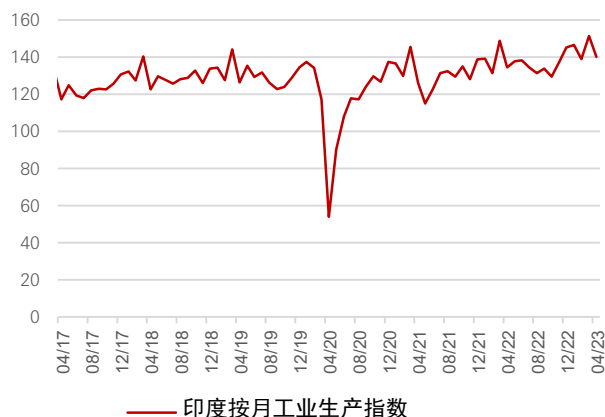
印度经济动力日益增强，展望今明两年，当地经济和企业盈利增长将在亚洲冠军之列。采购经理指数等经济指标显示当地复苏非常强劲，商品及服务税的税收额也反映消费市场大幅反弹。印度制造业正在增长，当地高技能出口、流动电话和服务出口均显示强劲的复苏迹象。重振制造业主要受“**制造奖励计划**”等政府改革措施，以及全球供应链分散所推动。

印度采购经理指数



资料来源：彭博资讯、汇丰环球私人银行（截至 2023 年 6 月 30 日）。

印度工业生产



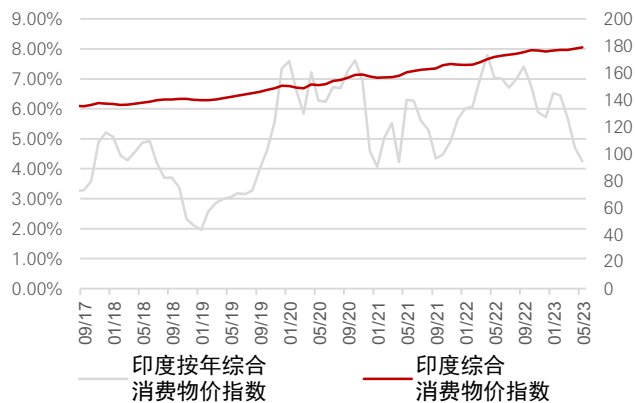
资料来源：彭博资讯、汇丰环球私人银行（截至 2023 年 6 月 30 日）。

受惠数字化发展，非正规经济支出正在加快。随着信贷增长加速，印度银行业的财政状况更稳健。

通胀靠稳

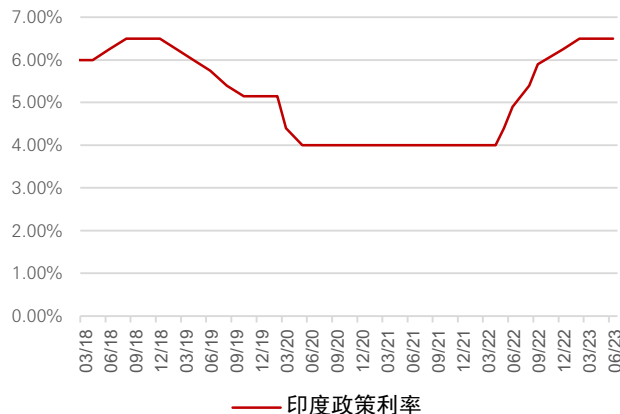
由于能源和食品价格下降，整体消费物价指数通胀跌至 5% 以下。基数效应也发挥一些作用。令人鼓舞的是，核心通胀同样放缓。通胀将连续第三个月在印度储备银行的目标范围内。印度储备银行很可能在今年余下时间暂停加息，或许于 2024 年初减息。

印度通胀



资料来源：彭博资讯、汇丰环球私人银行（截至 2023 年 6 月 30 日）。

印度政策利率



资料来源：彭博资讯、汇丰环球私人银行（截至 2023 年 6 月 30 日）。

债市前景

印度经济基础稳固，增长偏高，通胀下降，而且印度卢比汇率稳定。最近，印度中央政府推出财政整顿措施，也为地方债券市场带来支持。

国际方面，随着美元走弱的趋势持续，我们预料印度卢比将保持稳定。所有因素均有利于印度本币国债。我们对印度本币债券持中性观点。

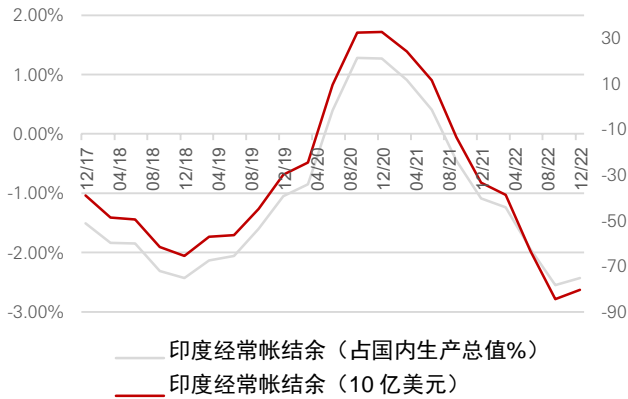
整体来说，我们对印度主要货币债券和本币债券持中性观点。摩根大通环球新兴市场国债指数可能在今年纳入印度债券，或会为后者提供支持。外国投资者对印度债市的投资意欲应会继续大增，因为印度是少数实际利差吸引的市场之一。

汇市前景

财政整顿将会使经济增长放缓，降低印度的经常帐赤字，从而改善外汇储备状况。下调进口关税将有利“印度制造”主题，改善高增值技术出口和外国直接投资的前景。

印度卢比是少数利率高于美元的货币之一。随着经常帐状况改善和股本流入，印度卢比可望获进一步支持。

印度经常帐



资料来源：彭博资讯、汇丰环球私人银行（截至 2023 年 6 月 30 日）。

短期内，印度卢比可能出现波动，但随着时间推移，印度卢比可望于年内收复一些失地。我们认为美元兑印度卢比于年底将收报 80.5。

美元兑印度卢比



资料来源：彭博资讯、汇丰环球私人银行（截至 2023 年 6 月 30 日）。

股市前景

考虑到盈利前景强劲，我们现时对印度股票持偏高比重。此外，环球投资者正开始将资金重新配置于印度市场。

大部分企业的最新盈利业绩稳健，盈利优于预期的企业比逊于预期的多。市场普遍预测，未来数月的盈利很可能保持强劲。随着通胀缓和，加上农村消费需求回升，盈利有望在未来数月反弹。因此，强劲的盈利走势将成为影响印度市场的主要因素。

印度股市包括多家全球盈利能力最高的企业，这类企业拥有强大的分销渠道，可把握农村人口的优势。因此，这些印度企业的竞争优势强劲，能够产生丰厚利润。我们青睐印度银行和资讯科技公司。印度内需畅旺，加上私人投资和支持政策可为盈利提供强大动力。

目前，印度股票的估值接近历史平均。相比亚洲其他市场，印度股市的股权收益率和利润率更胜一筹，因此估值较高。

印度 Nifty 50 指数来年市盈率



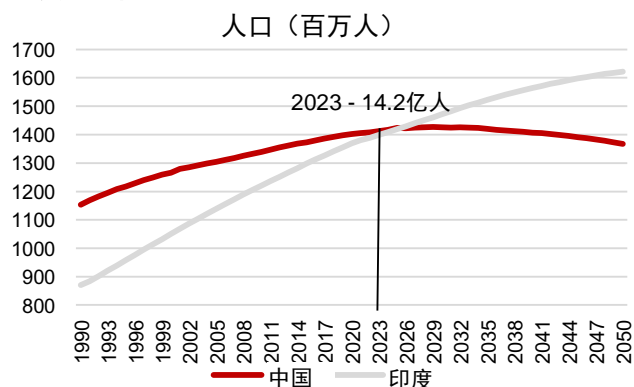
资料来源：彭博资讯、汇丰环球私人银行（截至 2023 年 6 月 30 日）。

印度的结构增长机遇 – 印度新星崛起

由于印度经济具独有特点，环球投资者可通过配置于印度进一步分散风险。印度本土经济规模较大，因此当地股市的相关度低于其他新兴市场。此外，本地企业与强劲的结构增长机遇密不可分。

印度是全球人口红利最强的国家之一。虽然大多数经济体都面临人口老化问题，但印度的工龄人口预计将在未来十年增长。伴随劳工供应增加，印度经济可望在未来数年迅速增长。

印度与中国的人口结构



资料来源：彭博资讯、汇丰环球私人银行（截至 2023 年 6 月 30 日）。

对关注印度的投资者来说，焦点应转向中期增长前景。我们认为，以下五个主题将于未来数年推动印度增长潜力：

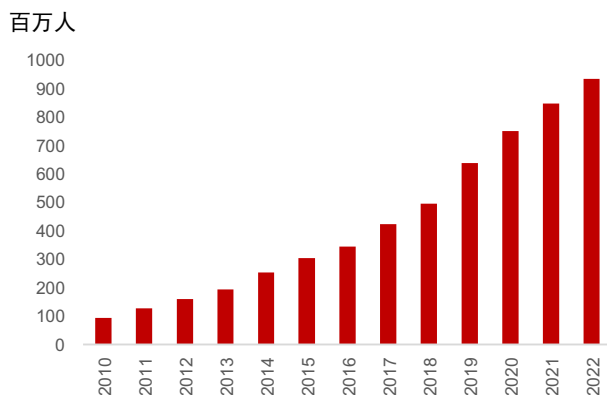
- 1) 科技 – 印度数码经济
- 2) 收入 – 中产阶级收入增加
- 3) 绿色转型
- 4) 能源基建
- 5) 印度改革

这五个主题应有利印度的中期增长动力。它们相互推动并形成循环，应可衍生更多经济活动，并有助基建升级。

1) 科技 – 印度数码经济

数码经济发展将渗透整体经济，并提高生产力。“印度制造计划”鼓励国内外投资于印度制造业；“智慧城市”以根除城市贫民窟为目标；“数码印度”旨在通过电子身份、数码支付和银行帐户，全面改革政府服务。此外，印度政府还推出“开放电商网络”（ONDC），旨在加强电子商贸渗透，促进初创企业创新，并特别关注小商户和农村消费者。

印度互联网用户人数



资料来源：彭博资讯、汇丰环球私人银行、Statista（截至 2023 年 6 月 30 日）。

2) 收入 – 中产阶级收入增加

在未来十年，印度消费者的可支配收入将会增加。

印度未来十年的收入分配可能大幅改变，其间当地的消费总额可能因而增加超过一倍，达到 4.9 万亿美元。

显然，印度的中产阶级正在崛起，更多交易将转向数码经济。印度可望在五年内发展为总值 1 万亿美元的数码经济体，并释放其于数码创新和网络安全方面的优势。当地的劳动人口年轻，精通数码技能，而且不断壮大，长远上将推动国家发展。

3) 绿色转型

印度希望在 2070 年之前实现净零排放，并致力在 2030 年之前以可再生能源满足 50% 电力需求。洁净能源转型带来巨大的经济机遇。

4) 能源基建

印度的可再生能源电力增长步伐较大部分国家迅速，未来数年的新增产能有望倍增。洁净能源转型带来巨大的经济机遇。印度在可再生能源电池和绿色氢能方面尤其稳占优势，可望成为全球翘楚。这些因素和其他低碳科技将于 2030 年或之前，在印度创造一个价值高达 800 亿美元的市场。

全球电动车预料将按年增长 36%，并在 2030 年达到 2.45 亿轮，是现水平的 30 倍以上。

由于基数偏低，预料印度电动车数量将急速增长。当地政府已推出多项促进电动出行的措施，包括：“电动车加快普及与制造计划”（FAME），为电动车买家提供补贴；以及“全国电动车计划”（NEMMP），旨在让数以百万辆计的电动车和混能车上路行驶。

电动两轮车和三轮车将占印度电动车总量的最大比重，因为这类车辆最适合快速过渡至电气化。

5) 印度改革

在“印度制造”策略下，印度制造业正处于转折点。随着贸易紧张和环球供应链分散成为中期持续趋势，印度应可继续受惠环球资金流入。跨国企业已承诺大举投资于电子制造业等领域，印度政府也将政策议程转向推动制造业本土化。

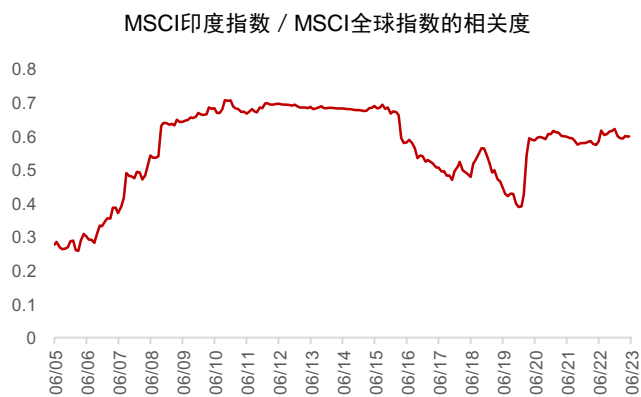
印度政府加快建设公路和港口等基建，意味着当地制造业价值链存在巨大的上行空间。

印度可凭借资讯科技领域的优势来提高生产力。

印度市场有助在全球分散风险

由于印度经济的独有特点，环球投资者可通过配置于印度进一步分散风险。印度本土经济规模较大，因此当地股市的相关度低于其他新兴市场，进而为投资者提供机会，让他们考虑在投资组合中加入印度配置以分散风险；过去 20 年的风险调整后回报也反映这一点。印度市场具分散风险优势的主因之一，在于本土经济强韧，当地企业与强劲的结构增长机遇密不可分。在增长势将持续的环境下，投资者更应考虑选择通过印度市场来分散投资。

印度与环球市场的相关度



资料来源：彭博资讯、汇丰环球私人银行（截至 2023 年 6 月 30 日）。

风险披露

投资债券的风险

在投资债券之前，应考虑若干关键事项。这类投资的特殊风险可能包括（但不限于）：

信用风险

投资者承担发行机构的信用风险。此外，投资者亦要承担政府及 / 或由政府担保的债券受托人的信用风险。

高收益债券所涉风险

高收益债券的评级一般低于投资级别债券，或者没有评级，因此发行机构的失责风险也较高。如高收益债券基金投资的任何高收益债券失责，或者利率出现变化，高收益债券基金的净资产值或会下跌或者受到不利影响。高收益债券基金的特点或风险可能同时包括：

- 资本增长风险 — 部分高收益债券基金或以资本支付费用及 / 或收入，基金可用作未来投资的资本和资本增长或因此减少；以及
- 股息分派 — 部分高收益债券基金或不分派股息，而会将股息再投资于基金，另一方面，投资经理或有酌情权决定是否将基金的收入及 / 或资本分派。此外，高分派率并不表示总回报为正数或回报率较高。
- 容易受经济周期影响 — 在经济不景时，该等金融工具的价值下跌幅度一般较投资级别债券更大，原因是：(i) 投资者更趋向避险，而且 (ii) 失责风险上升。

与次级债权证、永续债权证、或有可转换债权证或自救债权证有关的风险

- 次级债权证 — 发行机构次级债权证持有人承担的风险高于高级债券持有人，因为在发行机构清盘时，次级债权证持有人的索偿顺序后于高级债权证持有人。
- 永续债权证 — 永续债权证时常是可通知赎回，没有到期日，且属于次级。投资者或面对再投资风险和后偿风险。在若干情况下，投资者或会损失全数已投资本金。利息支付可予变动、延迟或取消。投资者收到上述付款的时间和数额可能并不确定。
- 或有可转换债权证或自救债权证 — 或有可转换债和自救债权证是混合了债券和股本的工具，在出现触发事件之时，可以注销或转换为普通股。或有可转换债权证指包含一条条款，要求在触发事件出现时，将可转换债券注销或转换为普通股。这些债券一般吸收亏损，发行机构继续营运（即在失去存活能力界点之前）。「自救」一般指(a) 合约机制（即合约自救），根据此机制，债权证包含一条条款，要求在触发事件出现时，将债权证注销或转换为普通股，或者 (b) 法定机制（即法定自救），由国家的破产管理机构因应具体情况，进行注销或转换为普通股。在失去存活能力界点时，自救债权证一般吸收亏损。这些特点可以为投资者带来显著风险，投资者或会损失全数已投资本金。

或有可转换证券（CoCo）或自救债权证是高度复杂和高风险的混合型资本工具，其合约条款列明非一般的吸收亏损特点。投资者应注意，其资本承受风险，可能损失部分或全部资本。

法例及 / 或规定改变

法例及 / 或规定可以影响投资的表现、价格及按市价计值。

国有化风险

在国有化之后，票息和本金的按时支付存在不明朗因素，而且，债券的偿还等级也有被改动的风险。

再投资风险

利率下跌会影响投资者，因为将所获得的票息和本金的回报再投资时，利率可能较低。

利率、波幅、信用价差、评级机构行动、承接力和市场情况的变化，或会对价格、按市价计值和阁下的整体投资造成负面影响。

点心债的风险披露

尽管国债可能受中央政府担保，投资者应注意：除非另有注明，其他人民币债券不会受中央政府担保。

人民币债券以人民币结算，汇率变化可能对有关投资的价值产生不利影响。债券到期时，阁下可能无法取回相同金额的港元。即使人民币债券在香港挂牌，也可能没有活跃的第二市场，故此，阁下需要面对若干程度的流通性风险。

人民币受外汇管制，在香港并非自由兑换。如中国中央政府收紧控制，人民币的流通性甚至在香港人民币债券将受影响，阁下可能因此承受较高的流通性风险。投资者应有准备可能要持有人民币债券直至到期。

另类投资

对冲基金 — 请注意，对冲基金不时进行杠杆和其他投机性投资操作，可能增加投资亏损的风险。此外，其流通性可能甚为不足，无须定期向投资者提供定价或估值资料，并可能涉及复杂的税务结构，以及延迟分发重要资料。另类投资通常不受制于与例如互惠基金等相同的监管规定，而且费用通常偏高，可能会抵销交易盈利（如有）。

私募基金 — 请注意，私募基金通常流通性不足，而且涉及长线投资，并不显示常见于其他投资（如：挂牌证券）的特点 — 流通性及透明度。可能需要一段时间才可以将资金作投资（困住现金），以及在最初的亏损后需要一段时间才产生回报。

新兴市场的风险披露

投资新兴市场可能涉及若干额外风险，这些额外风险在投资较成熟的经济体系及 / 或证券市场时，一般不会出现。这些风险包括：(a) 资产被国有化或没收；(b) 政治及经济不明朗；(c) 证券市场的流通性偏低；(d) 货币汇率波动；(e) 通胀率较高；(f) 当地证券市场监管机构的监管较不严谨；(g) 证券交易的结算期较长；以及(h) 在企业高层人员责任和投资者保障方面的法规较粗略。

外汇保证金交易的风险披露

受若干市场情况及 / 或出现若干事件、消息、发展的影响，外汇价格的移动幅度可能很大，此举或会为客户带来严重风险。使用杠杆的外汇交易承担相当高风险，客户蒙受的损失可能超过开盘保证金。市场情况或不允许将外汇合约 / 期权平仓。如相关货币的汇价走势不利客户，客户有可能要面对追加巨额保证金，因而出现流动资金问题。

产品的杠杆操作可能不利阁下，而且亏损可能超出进行直接投资的产品。若投资组合的市值跌至某个幅度，可能引致抵押品的价值无法再覆盖所有未偿还贷款金额。这意味投资者可能须迅速回应追加保证金的要求。若投资组合的回报低于其融资成本，杠杆操作可能削弱投资组合的整体表现，甚至产生负回报。

货币风险 — 产品与其他货币相关

投资的计值货币如有别于阁下的本国货币或报告所采用的货币，汇率变化可能对阁下的投资不利。

人民币所涉风险

人民币产品涉及流通性风险，尤其是如该投资没有活跃的第二市场，而其价格的买卖差价亦较大。

人民币目前不可自由兑换，通过在香港和新加坡的银行兑换人民币须符合若干限制。在香港和新加坡交收以人民币计值及结算的人民币产品，与在中国内地交收的人民币属不同市场。

如本行由于外汇管制或对此货币实施的限制而无法及时取得足够金额的人民币，客户有机会在结算时不能获得全数金额的人民币。

低流通性市场 / 产品

如投资没有认可市场，投资者或难以出售其投资或取得投资价值或所承担风险情况的可靠资讯。

环境、社会及管治 (「ESG」) 客户披露

整体而言，「可持续投资」包括在不同程度上考虑环境、社会及管治和 / 或其他可持续发展因素的投资策略或工具。我们分类为「可持续」的个别投资可能正在改变，以实现更好的可持续发展成果。

并不保证可持续投资所产生的回报与不考虑这些因素的投资回报相近。可持续投资或会偏离传统市场基准。

此外，可持续投资或可持续投资带来的影响没有标准定义或量度准则。可持续投资和可持续发展影响的量度准则是 (a) 高度主观，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和报告的量度准则。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) 投资的可持续发展影响或量度准则的性质将与任何个别投资者的可持续发展目标保持一致；或 (b) 可持续发展影响将达到指定水平或目标水平。

可持续投资是一个不断发展的领域，正在建立新的监管框架，这将影响可持续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。

重要通知

以下受限于当地规例 (如有)

本文件是由汇丰私人银行编制的市场推广通讯。汇丰私人银行乃汇丰集团主要的私人银行业务。汇丰旗下不同的法律实体可以在符合当地监管规定的前提下，进行国际私人银行业务。本文件内所列服务可以由汇丰私人银行内或汇丰集团内的不同成员提供。汇丰集团成员可能买卖本刊内提及的产品。

本文件并不构成金融工具指令内的欧洲市场的独立的投资研究 (MiFID) 或其他相关法律规定，而且在发放前并没有受到禁止。特定金融工具或发行机构的任何提述并不代表汇丰私人银行明示或暗示的观点、意见或建议，仅供参考。本文件内所载资料旨在用作汇丰私人客户的一般传阅用途。本文件内容可能不适合阁下的财务状况、投资经验及投资目标，就本文件内向阁下介绍的任何金融工具或投资策略是否适合或适当，汇丰私人银行并不作任何陈述。

本文件仅供参考，并不构成亦不应理解为本行向阁下作出的任何类型的法律、税务或投资的咨询意见，招揽及 / 或建议，也不是本行要约或邀请阁下认购、买入、赎回或卖出任何金融工具，或就上述工具订立任何交易。如阁下对任何投资存在疑虑，或未能肯定投资决定是否适当，应联络阁下的客户经理，或向合适的专业顾问咨询有关的财务、法律或税务意见。阁下不应单独根据任何文件作出投资决定。

本文件乃取自汇丰私人银行认为来源可信但可能未予独立核实的资料。文内资料乃本着诚信编制，当中包含被认为来源可靠的资料，惟并没有明示或默示的表述或保证，亦不会获明示或默示的表述或保证。汇丰私人银行或汇丰集团任何部分或任何其各自的高级职员、雇员、代理现在或将来也不承担本文件准确性或完整性的责任或法律责任。

阁下须注意：任何投资的资本价值及其收益可升可跌，阁下可能无法收回投资本金。往绩并非未来表现的指标。前瞻性陈述、表达的观点和意见、提供的预测均为汇丰私人银行于本文件刊发时的最佳判断，仅作为一般评论，并不构成投资建议或回报保证，而且不一定反映其他市场参与者的观点和意见，可随时变更，无需另行通知。实际表现与预测 / 估计可能有很大差距。

外国证券附带特别风险，例如：货币波动、交易市场较不发达或较低效率、政局不稳、缺乏公司资料、审计及法律标准不同、市场波动及流通性可能较低。

投资新兴市场可能涉及若干额外风险，这些额外风险在投资较成熟的经济体系及 / 或证券市场时，一般不会出现。这些风险包括：(a) 资产被国有化或没收；(b) 政治及经济不明朗；(c) 证券市场的流通性偏低；(d) 货币汇率波动；(e) 通胀率较高；(f) 当地证券市场监管机构的监管较不严谨；(g) 证券交易的结算期较长；以及(h) 在企业高层人员责任和投资者保障方面的法规较粗略。

部分汇丰办事处只可以作为汇丰私人银行的代表处，因此不得销售产品和服务，亦不得向顾客提供咨询意见，只可以作为联络点。如有需要，客户可索阅详细资料。

在**英国**，HSBC UK Bank plc 获准发放本文件，其私人银行的办事处位于 8 Cork Street, London (邮编: W1S 3LJ, 登记地址为 1 Centenary Square, Birmingham, B1 1HQ)。HSBC UK Bank plc 在英格兰注册，号码为 09928412，客户应注意《金融服务及市场法案 2000》项下保障投资者的条例及规定（包括《金融服务赔偿计划》），并不适用于汇丰集团在英国以外办事处的投资业务。本刊乃《2000 年金融服务及市场法》第 21 节所指的「金融推广」，并根据《金融推广条例》，经批准由 HSBC UK Bank plc 在英国发放。HSBC UK Bank plc 获审慎监管局授权，并受金融行为监管局及审慎监管局监管。

在**根西**，本材料由 HSBC Bank plc 根西分行 HSBC Private Banking (C.I.) 发放，该根西分行持有根西银行、保险中介人及投资业务金融服务委员会的牌照。在泽西，本材料由 HSBC Bank plc 泽西分行的分支机构 HSBC Private Banking (Jersey) 刊发，位于 HSBC House, Esplanade, St. Helier, Jersey (邮编: JE1 1HS)。HSBC Bank plc 泽西分行受泽西金融服务委员会（银行、一般保险调解、基金服务及投资业务）监管。在马恩岛，本材料由 HSBC Bank plc 刊发，位于 HSBC House, Ridgeway Street, Douglas, Isle of Man IM99 1AU。HSBC Bank plc 持有马恩岛金融服务监督管理局的牌照，并受其监管。HSBC Bank plc 在英格兰及威尔斯注册，号码为 14259，注册办事处位于 8 Canada Square, London, E14 5HQ，获审慎监管局授权，并受金融行为管理局及审慎监管局监管。

在**法国**，本材料由 HSBC Private Bank Luxembourg 法国分行 (SIREN 911 971 083 RCS Paris) 发放。汇丰私人银行在法国接受 Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (审慎控制及决议管理局) 的审批和管制。汇丰私人银行为 HSBC Private Bank (Luxembourg) S.A. 的分行，地址为 18 Boulevard de Kockelscheuer L-1821 Luxembourg，是一家股本为 150,000,000 欧元的卢森堡上市有限公司，RCS Luxembourg: B52461，巴黎银行及保险中介交易及企业登记，Organisme pour le Registre des Intermédiaires en Assurances [向保险中介注册组织登记，号码 2011CM008 (www.orias.fr)，社区内 VAT 号码 FR 707 756 702 84]。汇丰私人银行在法国的注册办事处地址为 38, avenue Kléber 75116 Paris- FRANCE；电话: +33 (0) 1 49 52 20 00。

本市场推广材料由汇丰私人银行（瑞士）有限公司 (HSBC Private Bank (Suisse) SA) 在**瑞士或从瑞士**发放。HSBC Private Bank (Suisse) SA 受瑞士金融市场监督管理局 (FINMA) 监管，办事处位于瑞士日内瓦 Quai des Bergues 9-17, 1201。本文件并不构成独立财务研究，而且未按瑞士银行公会的《独立财务研究指令》或任何相关机关的法律编制。

在**阿布达比环球市场 (ADGM)**，本材料由 HSBC Bank Middle East Limited ADGM 分行 (PO BOX 113027, Al Maqam Tower, ADGM, Abu Dhabi) 发放，后者受阿布达比金融服务监督管理局 (FSRA) 监管，并受杜拜金融服务管理局的主要监管。本文件内容以 FSRA 定义的专业客户为对象，只可由符合此准则的人士据此行事。

在**杜拜国际金融中心 (DIFC)**，本材料由 HSBC Private Bank (Suisse) SA DIFC 分行 (P.O. Box 506553 Dubai, UAE) 发放，后者受杜拜金融服务管理局 (DFSA) 和瑞士金融市场监督管理局监管。HSBC Private Bank (Suisse) SA DIFC 分行只与符合 DFSA 定义为专业客户的客户进行交易，本简报亦仅以专业客户为对象。

在**南非**，本材料经由南非储备局 (SARB) 批准的 HSBC Private Bank (Suisse) SA 南非代表处 (登记号码为 00252) 发放，并获南非金融板块行为管理局 (FSCA) 注册的认可金融服务供应商 (FSP) (FSP 号码 49434)。代表处的登记地址为: 2 Exchange Square, 85 Maude Street, Sandown, Sandton。

在**巴林和卡塔尔**，本材料由 HSBC Bank Middle East Limited 的相关分行发放。HSBC Bank Middle East Limited 接受各自在当地的中央银行（分别为巴林中央银行和卡塔尔中央银行）监管，并受杜拜金融服务管理局的主要监管。

在**黎巴嫩**，本材料由 HSBC Financial Services (Lebanon) S.A.L. 发放。HSBC Financial Services (Lebanon) S.A.L. 获资本市场管理局发出金融中介公司牌照 (Sub N°12/8/18)，进行投资顾问及安排活动，登记地址为 Centre Ville 1341 Building, 4th floor, Patriarche Howayek Street, Beirut, Lebanon, P.O.Box Riad El Solh 9597。

在**香港及新加坡**，本文件内容未经香港或新加坡任何监管机构审阅及批准。汇丰私人银行为香港上海汇丰银行有限公司 (Hongkong and Shanghai Banking Corporation) 的分支机构。在香港，本文件由香港上海汇丰银行有限公司因其在香港的受监管业务而发放。在新加坡，本文件由香港上海汇丰银行有限公司新加坡分行发放。香港上海汇丰银行有限公司及香港上海汇丰银行有限公司的新加坡分行均为汇丰银行的一部分。本文件并非旨在向香港及新加坡的零售投资者发放，亦不得向其发放。收件人须为香港《证券及期货条例》内定义的专业投资者，或新加坡《证券及期货法》内定义的认可投资者或机构投资者或其他相关人士。就本刊产生的任何事宜或本刊相关的任何事宜，请联络香港上海汇丰银行有限公司或香港上海汇丰银行有限公司新加坡分行的代表。

部分产品只向根据香港《证券及期货条例》的专业投资者或新加坡《证券及期货法》定义认可的投资者、机构投资者或其他相关人士提供。如欲了解详情，请与客户经理联络。

撰写本文件时，并未考虑任何特定人士的具体投资目标、个人情况和个别需要。如需要在香港进行跨境规定（取决于阁下的居籍地或成立地）所允许的合适性评估，本行将采取合理步骤，确保有关招揽及 / 或建议合适。在任何其他情况下，就任何投资或其他订立的交易，阁下负责自行评估及信纳其符合阁下的最佳利益，且适合阁下。

在任何情况下，本行建议阁下须小心审阅相关投资产品及发行文件、汇丰的《标准章程》、《开户手册》内所列的「风险披露声明」，以及上述文件内载有或附有的所有通知、风险警告及免责声明，并且明白及接受其性质、风险和规管相关交易的条款及条件，以及任何涉及的保证金要求，然后才作出投资决定。除依赖汇丰在香港作出的任何合适性评估（如有），阁下应考虑自己本身的情况（包括但不限于：阁下以为公民、居留、居籍之国家法律下可能出现的税务后果，法律要求、任何外汇限制或外汇管制要求，因其可能与认购、持有或处置任何投资有关），自行判断个别产品对阁下是否恰当，在恰当情况下，阁下应考虑咨询专业顾问意见，包括：因应阁下的法律、税务或会计状况。请注意：文内资料无意用作协助阁下作出法律或其他咨询问题的决定，亦不应以此作为任何此类决定的基础。阁下如对任何产品或产品类别或对金融产品的定义有任何疑问，请与您的客户经理联络。

在**卢森堡**，本材料由 HSBC Private Banking (Luxembourg) SA 发放。HSBC Private Banking (Luxembourg) SA 位于卢森堡 18 Boulevard de Kockelscheuer, (邮编 L-1821)，受卢森堡金融业管理局 (Commission de Surveillance du Secteur Financier) 监管。

在**美国**，汇丰私人银行业务乃汇丰集团主要私人银行业务子公司在世界各地进行私人银行业务的市场推广名称。在美国，汇丰私人银行通过美国汇丰银行（联邦存款保险公司会员）提供银行服务，通过 HSBC Securities (USA) Inc. 提供投资及若干保险产品，包括年金。HSBC Securities (USA) Inc. 乃纽约证交所、FINRA / SIPC 会员，并为美国汇丰银行的联营公司。在加利福尼亚州，HSBC Securities (USA) Inc. 以 HSBC Securities Insurance Services (牌照号码 #: **OE67746**) 经营保险业务。HSBC Insurance Agency (USA) Inc. 为美国汇丰银行全资附属子公司，提供终身保险、定期保险及其他险种。不同州份提供的产品和服务或有分别，而且并非在所有州份提供。加利福尼亚州的牌照号码为 #: **OD36843**。

投资产品：不属于存款或本行或任何联营机构的其他义务，亦未向联邦保险公司投保，且不受任何美国联邦政府机构保障，本行或其他联营机构并不作任何保证，同时须承担投资风险，包括可能损失投资本金。

在**澳洲** — 阁下如在澳洲收到本文件，有关产品及服务乃由香港上海汇丰银行有限公司 (ABN 65 117 925 970, AFSL 301737) 向「批发」客户（定义见《企业法案 2001》）提供。任何提供的资料均属一般性质，并没有考虑阁下的个人需要及目的，亦没有考虑投资是否适合。香港上海汇丰银行有限公司并非注册税务代理，其本意并非提供任何税务意见或服务，亦没有提供任何税务意见或服务。阁下不应依赖本文件提供的资料用作确定阁下的税务负债、责任、权利，并应咨询注册税务代理的意见，以决定阁下的个人税务责任。

在**德国**，本材料由 HSBC Trinkaus & Burkhard, GmbH 发放。HSBC Trinkaus & Burkhardt, GmbH 受 Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht 监管，办事处位于 Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf, Germany。《通用数据保障条例》(GDPR) 自 2018 年 5 月 25 日起在所有欧盟成员国生效。本行最新的私隐政策载于 HSBC Germany 网站。如果没有明确注明，在计算表现统计数据时，并无考虑交易成本和（如适用）托管费，但两者均对表现统计数据造成负面影响。例如，若初始投资金额为 1,000 欧元，每次进行买卖的交易成本为 1.00%，托管费为每年 0.50%（实际费用结构请参阅本行的价格及服务收费表），即五年投资期的表现将扣减 45 欧元。

在**中国内地**，本文件由汇丰银行（中国）有限公司（「汇丰中国」）向其客户发放，并只属参考性质。本文件并没有合约价值，而且并非亦不应理解为要约、邀请要约或游说认购、买入或卖出任何投资或订购参与任何服务，汇丰中国并非据此建议或游说进行任何行动。

HSBC Bank Middle East Limited (「HBME」) 阿联酋分行受阿联酋中央银行监管，至于本次推广，则主要受杜拜金融服务管理局监管。HBME 部分金融服务和活动受阿联酋的证券及大宗商品管理局监管（牌照号码：602004）。

印度汇丰

本文件由 Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, India (「印度汇丰」) 发放。印度汇丰乃香港上海汇丰银行有限公司分行，并为在印度注册及受监管的互惠基金分销商及第三方实体投资产品的推荐机构。印度汇丰并不会向美利坚合众国（美国）、加拿大、澳洲、新西兰或有关分销将违反法律或条例的任何其他司法管辖区的公民或居民分销投资产品。印度汇丰按照 SEB（投资组合经理）条例 1993（注册号码：**INP00000795**）向个别私人银行客户提供非委托管理投资组合咨询服务。**互惠基金投资承受市场风险，请仔细阅读所有投资计划的相关文件。**

阁下的居住地如并非持有户口的汇丰实体所在地，请浏览[汇丰环球私人银行网站 > 免责声明 > 跨境免责声明](#)，以了解因应阁下居住地的跨境考虑事项。

未经 HSBC UK Bank plc 书面同意，不得以电子、机械、影印或录制或其他任何方式或任何方法，将本文件任何部分复制、储存于检索系统或传送。

本行私人银行实体的完整清单已上载于本行网站。

版权所有© HSBC 2023

保留所有版权。

(中英文本如有歧异，概以英文本为准)