



# 印度觀點

## 轉為看好印度股票

2023 年 7 月 4 日



### 撰稿人



章耀君

環球私人銀行及財富管理  
東南亞首席投資總監

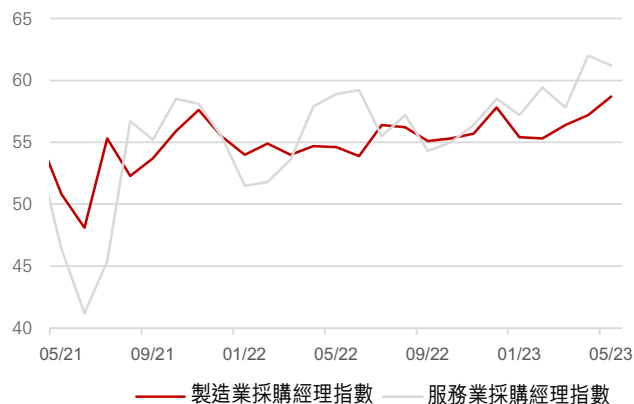
james.cheo@hsbcpb.com  
+65 66583885

- ◆ 印度經濟動力日益增強，展望今明兩年，當地經濟和企業盈利增長將在亞洲冠軍之列。採購經理指數等經濟指標顯示當地復甦非常強勁，商品及服務稅的稅收額也反映消費市道大幅反彈。
- ◆ 印度製造業正不斷增長，當地高技能出口、流動電話和服務出口均顯示強勁的復甦跡象。重振製造業主要受「**製造獎勵計劃**」等政府改革措施，以及環球供應鏈分散所推動。受惠數碼化發展，非正規經濟支出正在加快。隨着信貸增長加速，印度銀行的財政狀況更穩健。
- ◆ 考慮到盈利前景改善，我們現時對印度股票持偏高比重。此外，環球投資者正開始將資金重新配置於印度市場。

### 印度經濟動力增強

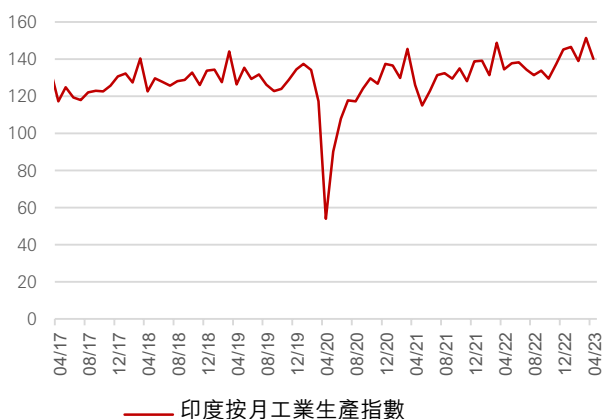
印度經濟動力日益增強，展望今明兩年，當地經濟和企業盈利增長將在亞洲冠軍之列。採購經理指數等經濟指標顯示當地復甦非常強勁，商品及服務稅的稅收額也反映消費市道大幅反彈。印度製造業正在增長，當地高技能出口、流動電話和服務出口均顯示強勁的復甦跡象。重振製造業主要受「**製造獎勵計劃**」等政府改革措施，以及環球供應鏈分散所推動。

## 印度採購經理指數



資料來源：彭博資訊、滙豐環球私人銀行（截至 2023 年 6 月 30 日）。

## 印度工業生產



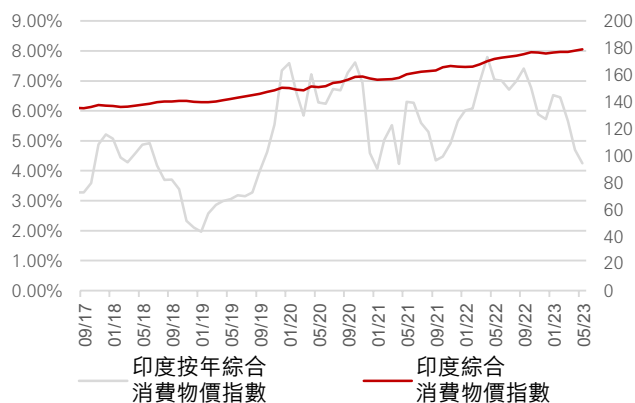
資料來源：彭博資訊、滙豐環球私人銀行（截至 2023 年 6 月 30 日）。

受惠數碼化發展，非正規經濟支出正在加快。隨着信貸增長加速，印度銀行業的財政狀況更穩健。

## 通脹靠穩

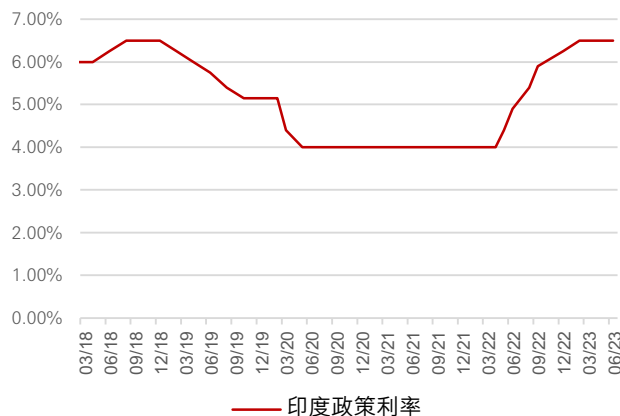
由於能源和食品價格下降，整體消費物價指數通脹跌至 5% 以下。基數效應也發揮一些作用。令人鼓舞的是，核心通脹同樣放緩。通脹將連續第三個月在印度儲備銀行的目標範圍內。印度儲備銀行很可能在今年餘下時間暫停加息，或許於 2024 年初減息。

## 印度通脹



資料來源：彭博資訊、滙豐環球私人銀行（截至 2023 年 6 月 30 日）。

## 印度政策利率



資料來源：彭博資訊、滙豐環球私人銀行（截至 2023 年 6 月 30 日）。

## 債市前景

印度經濟基礎穩固，增長偏高，通脹下降，而且印度盧比匯價穩定。最近，印度中央政府推出財政整頓措施，也為地方債券市場帶來支持。

國際方面，隨着美元走弱的趨勢持續，我們預料印度盧比將保持穩定。所有因素均有利於印度本幣國債。我們對印度本幣債券持中性觀點。

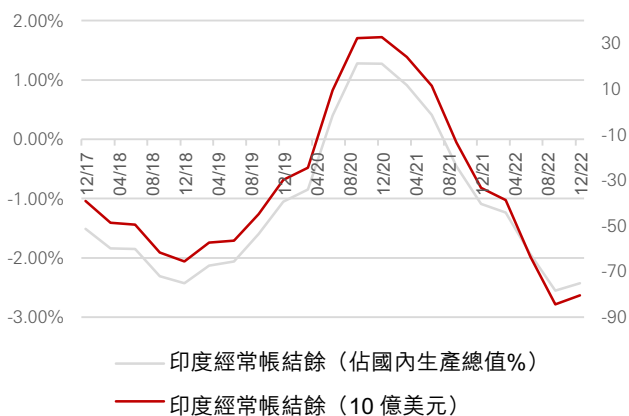
整體來說，我們對印度主要貨幣債券和本幣債券持中性觀點。摩根大通環球新興市場國債指數可能在今年納入印度債券，或會為後者提供支持。外國投資者對印度債市的投資意欲應會繼續大增，因為印度是少數實際利差吸引的市場之一。

## 滙市前景

財政整頓將會使經濟增長放緩，降低印度的經常帳赤字，從而改善外滙儲備狀況。下調進口關稅將有利「印度製造」主題，改善高增值技術出口和外國直接投資的前景。

印度盧比是少數利率高於美元的貨幣之一。隨着經常帳狀況改善和股本流入，印度盧比可望獲進一步支持。

### 印度經常帳



資料來源：彭博資訊、滙豐環球私人銀行（截至 2023 年 6 月 30 日）。

短期內，印度盧比可能出現波動，但隨着時間推移，印度盧比可望於年內收復一些失地。我們認為美元兌印度盧比於年底將收報 80.5。

### 美元兌印度盧比



資料來源：彭博資訊、滙豐環球私人銀行（截至 2023 年 6 月 30 日）。

## 股市前景

考慮到盈利前景強勁，我們現時對印度股票持偏高比重。此外，環球投資者正開始將資金重新配置於印度市場。

大部分企業的最新盈利業績穩健，盈利優於預期的企業比遜於預期的多。市場普遍預測，未來數月的盈利很可能保持強勁。隨着通脹緩和，加上農村消費需求回升，盈利有望在未來數月反彈。因此，強勁的盈利走勢將成為影響印度市場的主要因素。

印度股市包括多家全球盈利能力最高的企業，這類企業擁有強大的分銷渠道，可把握農村人口的優勢。因此，這些印度企業的競爭優勢強勁，能夠產生豐厚利潤。我們青睞印度銀行和資訊科技公司。印度內需暢旺，加上私人投資和支持政策可為盈利提供強大動力。

目前，印度股票的估值接近歷史平均。相比亞洲其他市場，印度股市的股權收益率和利潤率更勝一籌，因此估值較高。

### 印度 Nifty 50 指數來年市盈率



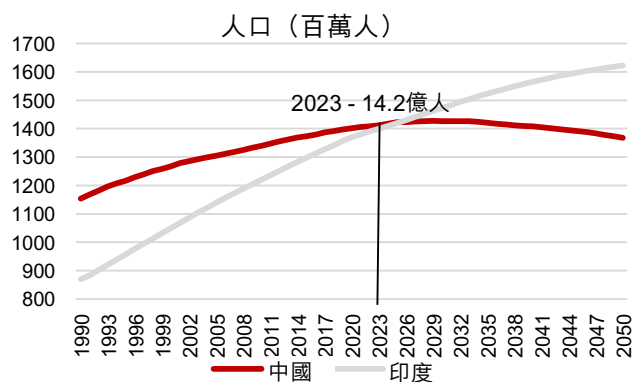
資料來源：彭博資訊、滙豐環球私人銀行（截至 2023 年 6 月 30 日）。

## 印度的結構增長機遇 — 印度新星崛起

由於印度經濟具獨有特點，環球投資者可通過配置於印度進一步分散風險。印度本土經濟規模較大，因此當地股市的相關度低於其他新興市場。此外，本地企業與強勁的結構增長機遇密不可分。

印度是全球人口紅利最強的國家之一。雖然大多數經濟體都面臨人口老化問題，但印度的工齡人口預計將在未來十年增長。伴隨勞工供應增加，印度經濟可望在未來數年迅速增長。

## 印度與中國的人口結構



資料來源：彭博資訊、滙豐環球私人銀行（截至 2023 年 6 月 30 日）。

對關注印度的投資者來說，焦點應轉向中期增長前景。我們認為，以下五個主題將於未來數年推動印度增長潛力：

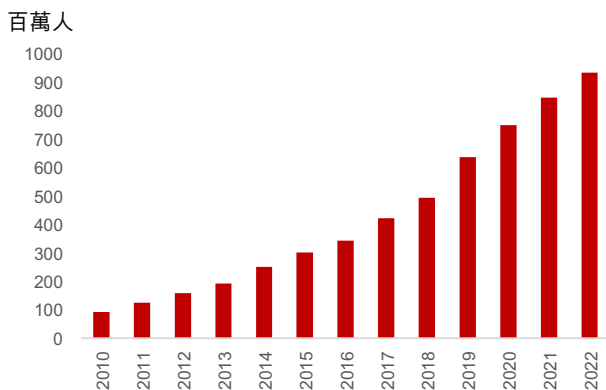
- 1) 科技 — 印度數碼經濟
- 2) 收入 — 中產階層收入增加
- 3) 綠色轉型
- 4) 能源基建
- 5) 印度改革

這五個主題應有利印度的中期增長動力。它們相互推動並形成循環，應可衍生更多經濟活動，並有助基建升級。

### 1) 科技 — 印度數碼經濟

數碼經濟發展將滲透整體經濟，並提高生產力。「印度製造計劃」鼓勵國內外投資於印度製造業；「智慧城市」以根除城市貧民窟為目標；「數碼印度」旨在通過電子身份、數碼支付和銀行帳戶，全面改革政府服務。此外，印度政府還推出「開放電商網絡」（ONDC），旨在加強電子商貿滲透，促進初創企業創新，並特別關注小商戶和農村消費者。

### 印度互聯網用戶人數



資料來源：彭博資訊、滙豐環球私人銀行、Statista（截至 2023 年 6 月 30 日）。

### 2) 收入 — 中產階層收入增加

在未來十年，印度消費者的可支配收入將會增加。

印度未來十年的收入分配可能大幅改變，其間當地的消費總額可能因而增加超過一倍，達到 4.9 萬億美元。

顯然，印度的中產階級正在崛起，更多交易將轉向數碼經濟。印度可望在五年內發展為總值 1 萬億美元的數碼經濟體，並釋放其於數碼創新和網絡安全方面的優勢。當地的勞動人口年輕，精通數碼技能，而且不斷壯大，長遠上將推動國家發展。

### 3) 綠色轉型

印度希望在 2070 年之前實現淨零排放，並致力在 2030 年之前以可再生能源滿足 50% 電力需求。潔淨能源轉型帶來巨大的經濟機遇。

### 4) 能源基建

印度的可再生能源電力增長步伐較大部分國家迅速，未來數年的新增產能有望倍增。潔淨能源轉型帶來巨大的經濟機遇。印度在可再生能源電池和綠色氫能方面尤其穩佔優勢，可望成為全球翹楚。這些因素和其他低碳科技將於 2030 年或之前，在印度創造一個價值高達 800 億美元的市場。

全球電動車預料將按年增長 36%，並在 2030 年達到 2.45 億輛，是現水平的 30 倍以上。

由於基數偏低，預料印度電動車數量將急速增長。當地政府已推出多項促進電動出行的措施，包括：「電動車加快普及與製造計劃」（FAME），為電動車買家提供補貼；以及「全國電動車計劃」（NEMMP），旨在讓數以百萬輛計的電動車和混能車上路行駛。

電動兩輪車和三輪車將佔印度電動車總量的最大比重，因為這類車輛最適合快速過渡至電氣化。

### 5) 印度改革

在「印度製造」策略下，印度製造業正處於轉捩點。隨着貿易緊張和環球供應鏈分散成為中期持續趨勢，印度應可繼續受惠環球資金流入。跨國企業已承諾大舉投資於電子製造業等領域，印度政府也將政策議程轉向推動製造業本土化。

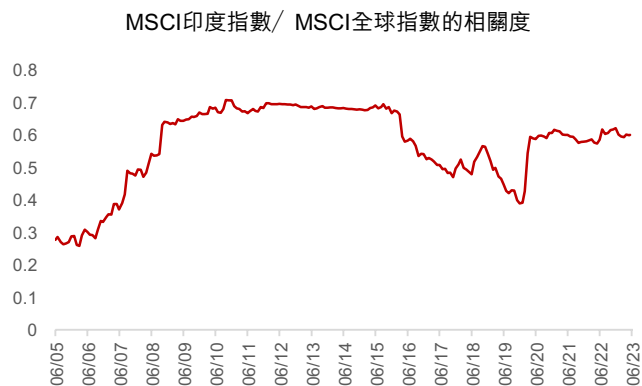
印度政府加快建設公路和港口等基建，意味着當地製造業價值鏈存在巨大的上行空間。

印度可憑藉資訊科技領域的優勢來提高生產力。

## 印度市場有助在全球分散風險

由於印度經濟的獨有特點，環球投資者可通過配置於印度進一步分散風險。印度本土經濟規模較大，因此當地股市的相關度低於其他新興市場，進而為投資者提供機會，讓他們考慮在投資組合中加入印度配置以分散風險；過去 20 年的風險調整後回報也反映這一點。印度市場具分散風險優勢的主因之一，在於本土經濟強韌，當地企業與強勁的結構增長機遇密不可分。在增長勢將持續的環境下，投資者更應考慮選擇通過印度市場來分散投資。

## 印度與環球市場的相關度



資料來源：彭博資訊、滙豐環球私人銀行（截至 2023 年 6 月 30 日）。



## 風險披露

### 投資債券的風險

在投資債券之前，應考慮若干關鍵事項。這類投資的特殊風險可能包括（但不限於）：

#### 信用風險

投資者承擔發行機構的信用風險。此外，投資者亦要承擔政府及/或由政府擔保的債券受託人的信用風險。

#### 高收益債券所涉風險

高收益債券的評級一般低於投資級別債券，或者沒有評級，因此發行機構的失責風險也較高。如高收益債券基金投資的任何高收益債券失責，或者利率出現變化，高收益債券基金的淨資產值或會下跌或者受到不利影響。高收益債券基金的特點或風險可能同時包括：

- 資本增長風險 — 部分高收益債券基金或以資本支付費用及/或收入，基金可用作未來投資的資本和資本增長或因此減少；以及
- 股息分派 — 部分高收益債券基金或不分派股息，而會將股息再投資於基金，另一方面，投資經理或有酌情權決定是否將基金的收入及/或資本分派。此外，高分派率並不表示總回報為正數或回報率較高。
- 容易受經濟周期影響 — 在經濟不景時，該等金融工具的價值下跌幅度一般較投資級別債券更大，原因是：(i) 投資者更趨向避險，而且 (ii) 失責風險上升。

### 與次級債權證、永續債權證、或有可轉換債權證或自救債權證有關的風險

- 次級債權證 — 發行機構次級債權證持有人承擔的風險高於高級債券持有人，因為在發行機構清盤時，次級債權證持有人的索償順序後於高級債權證持有人。
- 永續債權證 — 永續債權證時常是可通知贖回，沒有到期日，且屬於次級。投資者或面對再投資風險和後償風險。在若干情況下，投資者或會損失全數已投資本金。利息支付可予變動、延遲或取消。投資者收到上述付款的時間和款額可能並不確定。
- 或有可轉換債權證或自救債權證 — 或有可轉換債權證和自救債權證是混合了債券和股本的工具，在出現觸發事件之時，可以註銷或轉換為普通股。或有可轉換債權證指包含一條條款，要求在觸發事件出現時，將可轉換債券註銷或轉換為普通股。這些債券一般吸收虧損，發行機構繼續營運（即在失去存活能力界點之前）。「自救」一般指(a) 合約機制（即合約自救），根據此機制，債權證包含一條條款，要求在觸發事件出現時，將債權證註銷或轉換為普通股，或者 (b) 法定機制（即法定自救），由國家的破產管理機關因應具體情況，進行註銷或轉換為普通股。在失去存活能力界點時，自救債權證一般吸收虧損。這些特點可以為投資者帶來顯著風險，投資者或會損失全數已投資本金。

或有可轉換證券（CoCo）或自救債權證是高度複雜和高風險的混合型資本工具，其合約條款列明非一般的吸收虧損特點。投資者應注意，其資本承受風險，可能損失部分或全部資本。

### 法例及/或規定改變

法例及/或規定可以影響投資的表現、價格及按市價計值。

### 國有化風險

在國有化之後，票息和本金的按時支付存在不明朗因素，而且，債券的償還等級也有被改動的風險。

### 再投資風險

利率下跌會影響投資者，因為將所獲得的票息和本金的回報再投資時，利率可能較低。

利率、波幅、信用價差、評級機構行動、承接力和市場情況的變化，或會對價格、按市價計值和閣下的整體投資造成負面影響。

### 點心債的風險披露

儘管國債可能受中央政府擔保，投資者應注意：除非另有註明，其他人民幣債券不會受中央政府擔保。

人民幣債券以人民幣結算，滙率變化可能對有關投資的價值產生不利影響。債券到期時，閣下可能無法取回相同金額的港元。即使人民幣債券在香港掛牌，也可能沒有活躍的第二市場，故此，閣下需要面對若干程度的流通性風險。

人民幣受外滙管制，在香港並非自由兌換。如中國中央政府收緊控制，人民幣的流通性甚至在香港人民幣債券將受影響，閣下可能因此承受較高的流通性風險。投資者應有準備可能要持有人民幣債券直至到期。

### 另類投資

對沖基金 — 請注意，對沖基金不時進行槓桿和其他投機性投資操作，可能增加投資虧損的風險。此外，其流通性可能甚為不足，無須定期向投資者提供定價或估值資料，並可能涉及複雜的稅務結構，以及延遲分發重要資料。另類投資通常不受制於與例如互惠基金等相同的監管規定，而且費用通常偏高，可能會抵銷交易盈利（如有）。

私募基金 — 請注意，私募基金通常流通性不足，而且涉及長線投資，並不顯示常見於其他投資（如：掛牌證券）的特點—流通性及透明度。可能需要一段時間才可以將資金作投資（困住現金），以及在最初的虧損後需要一段時間才產生回報。

### 新興市場的風險披露

投資新興市場可能涉及若干額外風險，這些額外風險在投資較成熟的經濟體系及/或證券市場時，一般不會出現。這些風險包括：(a) 資產被國有化或沒收；(b) 政治及經濟不明朗；(c) 證券市場的流通性偏低；(d) 貨幣滙率波動；(e) 通脹率較高；(f) 當地證券市場監管機構的監管較不嚴謹；(g) 證券交易的結算期較長；以及(h) 在企業高層人員責任和投資者保障方面的法規較粗疏。

## 外匯保證金交易的風險披露

受若干市場情況及/ 或出現若干事件、消息、發展的影響，外匯價格的移動幅度可能很大，此舉或會為客戶帶來嚴重風險。使用槓桿的外匯交易承擔相當高風險，客戶蒙受的損失可能超過開盤保證金。市場情況或不允許將外匯合約/ 期權平倉。如相關貨幣的匯價走勢不利客戶，客戶有可能要面對追加巨額保證金，因而出現流動資金問題。

產品的槓桿操作可能不利閣下，而且虧損可能超出進行直接投資的產品。若投資組合的市值跌至某個幅度，可能引致抵押品的價值無法再覆蓋所有未償還貸款金額。這意味投資者可能須迅速回應追加保證金的要求。若投資組合的回報低於其融資成本，槓桿操作可能削弱投資組合的整體表現，甚至產生負回報。

## 貨幣風險 — 產品與其他貨幣相關

投資的計值貨幣如有別於閣下的本國貨幣或報告所採用的貨幣，匯率變化可能對閣下的投資不利。

## 人民幣所涉風險

人民幣產品涉及流通性風險，尤其是如該投資沒有活躍的第二市場，而其價格的買賣差價亦較大。

人民幣目前不可自由兌換，通過在香港和新加坡的銀行兌換人民幣須符合若干限制。在香港和新加坡交收以人民幣計值及結算的人民幣產品，與在中國內地交收的人民幣屬不同市場。

如本行由於外匯管制或對此貨幣實施的限制而無法及時取得足夠金額的人民幣，客戶有機會在結算時不能獲得全數金額的人民幣。

## 低流通性市場/ 產品

如投資沒有認可市場，投資者或難以出售其投資或取得投資價值或所承擔風險情況的可靠資訊。

## 環境、社會及管治（「ESG」）客戶披露

整體而言，「可持續投資」包括在不同程度上考慮環境、社會及管治和/ 或其他可持續發展因素的投資策略或工具。我們分類為「可持續」的個別投資可能正在改變，以實現更好的可持續發展成果。

並不保證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。可持續投資或會偏離傳統市場基準。

此外，可持續投資或可持續投資帶來的影響沒有標準定義或量度準則。可持續投資和可持續發展影響的量度準則是 (a) 高度主觀，而且 (b) 在不同板塊之間和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和報告的量度準則。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) 投資的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；或 (b) 可持續發展影響將達到指定水平或目標水平。

可持續投資是一個不斷發展的領域，正在建立新的監管框架，這將影響可持續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。

## 重要通知

以下受限於當地規例（如有）

本文件是由滙豐私人銀行編製的市場推廣通訊。滙豐私人銀行乃滙豐集團主要的私人銀行業務。滙豐旗下不同的法律實體可以在符合當地監管規定的前提下，進行國際私人銀行業務。本文件內所列服務可以由滙豐私人銀行內或滙豐集團內的不同成員提供。滙豐集團成員可能買賣本刊內提及的產品。

本文件並不構成金融工具指令內的歐洲市場的獨立的投資研究（MiFID）或其他相關法律規定，而且在發放前並沒有受到禁止。特定金融工具或發行機構的任何提述並不代表滙豐私人銀行明示或暗示的觀點、意見或建議，僅供參考。本文件內所載資料旨在用作滙豐私人客戶的一般傳閱用途。本文件內容可能不適合閣下的財務狀況、投資經驗及投資目標，就本文件內向閣下介紹的任何金融工具或投資策略是否適合或適當，滙豐私人銀行並不作任何陳述。

本文件僅供參考，並不構成亦不應理解為本行向閣下作出的任何類型的法律、稅務或投資的諮詢意見，招攬及/ 或建議，也不是本行要約或邀請閣下認購、買入、贖回或賣出任何金融工具，或就上述工具訂立任何交易。如閣下對任何投資存在疑慮，或未能肯定投資決定是否適當，應聯絡閣下的客戶經理，或向合適的專業顧問諮詢有關的財務、法律或稅務意見。閣下不應單獨根據任何文件作出投資決定。

本文件乃取自滙豐私人銀行認為來源可信但可能未予獨立核實的資料。文內資料乃本着誠信編製，當中包含被認為來源可靠的資料，惟並沒有明示或默示的表述或保證，亦不會獲明示或默示的表述或保證。滙豐私人銀行或滙豐集團任何部分或任何其各自的高級職員、僱員、代理現在或將來也不承擔本文件準確性或完整性的責任或法律責任。

閣下須注意：任何投資的資本價值及其收益可升可跌，閣下可能無法收回投資本金。往績並非未來表現的指標。前瞻性陳述、表達的觀點和意見、提供的預測均為滙豐私人銀行於本文件刊發時的最佳判斷，僅作為一般評論，並不構成投資建議或回報保證，而且不一定反映其他市場參與者的觀點和意見，可隨時變更，無需另行通知。實際表現與預測/ 估計可能有很大差距。

外國證券附帶特別風險，例如：貨幣波動、交易市場較不發達或較低效率、政局不穩、缺乏公司資料、審計及法律標準不同、市場波動及流通性可能較低。

投資新興市場可能涉及若干額外風險，這些額外風險在投資較成熟的經濟體系及/ 或證券市場時，一般不會出現。這些風險包括：(a) 資產被國有化或沒收；(b) 政治及經濟不明朗；(c) 證券市場的流通性偏低；(d) 貨幣匯率波動；(e) 通脹率較高；(f) 當地證券市場監管機構的監管較不嚴謹；(g) 證券交易的結算期較長；以及(h) 在企業高層人員責任和投資者保障方面的法規較粗疏。

部分滙豐辦事處只可以作為滙豐私人銀行的代表處，因此不得銷售產品和服務，亦不得向顧客提供諮詢意見，只可以作為聯絡點。如有需要，客戶可索閱詳細資料。

在英國，HSBC UK Bank plc 獲准發放本文件，其私人銀行的辦事處位於 8 Cork Street, London (郵編：W1S 3LJ)，登記地址為 1 Centenary Square, Birmingham, B1 1HQ)。HSBC UK Bank plc 在英格蘭註冊，號碼為 09928412，客戶應注意《金融服務及市場法案 2000》項下保障投資者的條例及規定（包括《金融服務賠償計劃》），並不適用於滙豐集團在英國以外辦事處的投資業務。本刊乃《2000 年金融服務及市場法》第 21 節所指的「金融推廣」，並根據《金融推廣條例》，經批准由 HSBC UK Bank plc 在英國發放。HSBC UK Bank plc 獲審慎監管局授權，並受金融行為監管局及審慎監管局監管。

在根西，本材料由 HSBC Bank plc 根西分行 HSBC Private Banking (C.I.) 發放，該根西分行持有根西銀行、保險中介人及投資業務金融服務委員會的牌照。在澤西，本材料由 HSBC Bank plc 澤西分行的分支機構 HSBC Private Banking (Jersey) 刊發，位於 HSBC House, Esplanade, St. Helier, Jersey (郵編：JE1 1HS)。HSBC Bank plc 澤西分行受澤西金融服務委員會（銀行、一般保險調解、基金服務及投資業務）監管。在馬恩島，本材料由 HSBC Bank plc 刊發，位於 HSBC House, Ridgeway Street, Douglas, Isle of Man IM99 1AU。HSBC Bank plc 持有馬恩島金融服務監督管理局的牌照，並受其監管。HSBC Bank plc 在英格蘭及威爾斯註冊，號碼為 14259，註冊辦事處位於 8 Canada Square, London, E14 5HQ，獲審慎監管局授權，並受金融行為管理局及審慎監管局監管。

在法國，本材料由 HSBC Private Bank Luxembourg 法國分行 (SIREN 911 971 083 RCS Paris) 發放。滙豐私人銀行在法國接受 Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (審慎控制及決議管理局) 的審批和管制。滙豐私人銀行為 HSBC Private Bank (Luxembourg) S.A. 的分行，地址為 18 Boulevard de Kockelscheuer L-1821 Luxembourg，是一家股本為 150,000,000 歐元的盧森堡上市有限公司，RCS Luxembourg：B52461，巴黎銀行及保險中介交易及企業登記，Organisme pour le Registre des Intermédiaires en Assurances [向保險中介註冊組織登記，號碼 2011CM008 (www.orias.fr)，社區內 VAT 號碼 FR 707 756 702 84]。滙豐私人銀行在法國的註冊辦事處地址為 38, avenue Kléber 75116 Paris- FRANCE；電話：+33 (0) 1 49 52 20 00。

本市場推廣材料由滙豐私人銀行（瑞士）有限公司 (HSBC Private Bank (Suisse) SA) 在瑞士或從瑞士發放。HSBC Private Bank (Suisse) SA 受瑞士金融市場監督管理局 (FINMA) 監管，辦事處位於瑞士日內瓦 Quai des Bergues 9-17, 1201。本文件並不構成獨立財務研究，而且未按瑞士銀行公會之《獨立財務研究指令》或任何相關機制的法律編製。

在阿布達比環球市場 (ADGM)，本材料由 HSBC Bank Middle East Limited ADGM 分行 (PO BOX 113027, Al Maqam Tower, ADGM, Abu Dhabi) 發放，後者受阿布達比金融服務監督管理局 (FSRA) 監管，並受杜拜金融服務管理局的主要監管。本文件內容以 FSRA 定義的專業客戶為對象，只可由符合此準則的人士據此行事。

在杜拜國際金融中心 (DIFC)，本材料由 HSBC Private Bank (Suisse) SA DIFC 分行 (P.O. Box 506553 Dubai, UAE) 發放，後者受杜拜金融服務管理局 (DFSA) 和瑞士金融市場管理局監管。HSBC Private Bank (Suisse) SA DIFC 分行只與符合 DFSA 定義為專業客戶的客戶進行交易，本簡報亦僅以專業客戶為對象。

在南非，本材料經由南非儲備局 (SARB) 批准的 HSBC Private Bank (Suisse) SA 南非代表處 (登記號碼為 00252) 發放，並獲南非金融板塊行為管理局 (FSCA) 註冊的認可金融服務供應商 (FSP) (FSP 號碼 49434)。代表處的登記地址為：2 Exchange Square, 85 Maude Street, Sandown, Sandton。

在巴林和卡塔爾，本材料由 HSBC Bank Middle East Limited 的相關分行發放。HSBC Bank Middle East Limited 接受各自在當地的中央銀行 (分別為巴林中央銀行和卡塔爾中央銀行) 監管，並受杜拜金融服務管理局的主要監管。

在黎巴嫩，本材料由 HSBC Financial Services (Lebanon) S.A.L. 發放。HSBC Financial Services (Lebanon) S.A.L. 獲資本市場管理局發出金融中介公司牌照 (Sub N° 12/8/18)，進行投資顧問及安排活動，登記地址為 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，本文件內容未經香港或新加坡任何監管機構審閱及批准。滙豐私人銀行為香港上海滙豐銀行有限公司 (Hongkong and Shanghai Banking Corporation) 的分支機構。在香港，本文件由香港上海滙豐銀行有限公司因應其在香港的受監管業務而發放。在新加坡，本文件由香港上海滙豐銀行有限公司新加坡分行發放。香港上海滙豐銀行有限公司及香港上海滙豐銀行有限公司的新加坡分行均為滙豐銀行的一部分。本文件並非旨在向香港及新加坡的零售投資者發放，亦不得向其發放。收件人須為香港《證券及期貨條例》內定義的專業投資者，或新加坡《證券及期貨法》內定義的認可投資者或機構投資者或其他相關人士。就本刊產生的任何事宜或本刊相關的任何事宜，請聯絡香港上海滙豐銀行有限公司或香港上海滙豐銀行有限公司新加坡分行的代表。

部分產品只向根據香港《證券及期貨條例》的專業投資者或新加坡《證券及期貨法》定義的認可投資者、機構投資者或其他相關人士提供。如欲了解詳情，請與客戶經理聯絡。



撰寫本文件時，並未考慮任何特定人士的具體投資目標、個人情況和個別需要。如需要在香港進行跨境規定（取決於閣下的居籍地或成立地）所允許的合適性評估，本行將採取合理步驟，確保有關招攬及/或建議合適。在任何其他情況下，就任何投資或其他訂立的交易，閣下負責自行評估及信納其符合閣下的最佳利益，且適合閣下。

在任何情況下，本行建議閣下須小心審閱相關投資產品及發行文件、滙豐的《標準章則》、《開戶手冊》內所列的「風險披露聲明」，以及上述文件內載有或附有的所有通知、風險警告及免責聲明，並且明白及接受其性質、風險和規管相關交易的條款及條件，以及任何涉及的保證金要求，然後才作出投資決定。除依賴滙豐在香港作出的任何合適性評估（如有），閣下應考慮自己本身的情況（包括但不限於：閣下以為公民、居留、居籍之國家法律下可能出現的稅務後果，法律要求、任何外滙限制或外滙管制要求，因其可能與認購、持有或處置任何投資有關），自行判斷個別產品對閣下是否恰當，在恰當情況下，閣下應考慮諮詢專業顧問意見，包括：因應閣下的法律、稅務或會計狀況。請注意：文內資料無意用作協助閣下作出法律或其他諮詢問題的決定，亦不應以此作為任何此類決定的基礎。閣下如對任何產品或產品類別或對金融產品的定義有任何疑問，請與您的客戶經理聯絡。

在盧森堡，本材料由 HSBC Private Banking (Luxembourg) SA 發放。HSBC Private Banking (Luxembourg) SA 位於盧森堡 18 Boulevard de Kockelscheuer，（郵編 L-1821），受盧森堡金融業管理局（Commission de Surveillance du Secteur Financier）監管。

在美國，滙豐私人銀行業務乃滙豐集團主要私人銀行業務子公司在世界各地進行私人銀行業務的市場推廣名稱。在美國，滙豐私人銀行通過美國滙豐銀行（聯邦存款保險公司會員）提供銀行服務，通過 HSBC Securities (USA) Inc. 提供投資及若干保險產品，包括年金。HSBC Securities (USA) Inc. 乃紐約證交所、FINRA / SIPC 會員，並為美國滙豐銀行的聯營公司。在加利福尼亞州，HSBC Securities (USA) Inc. 以 HSBC Securities Insurance Services (牌照號碼 #: OE67746) 經營保險業務。HSBC Insurance Agency (USA) Inc. 為美國滙豐銀行全資附屬子公司，提供終身保險、定期保險及其他險種。不同州份提供的產品和服務或有分別，而且並非在所有州份提供。加利福尼亞州的牌照號碼為 #: OD36843。

投資產品：不屬於存款或本行或任何聯營機構的其他義務，亦未向聯邦保險公司投保，且不受任何美國聯邦政府機構保障，本行或其他聯營機構並不作任何保證，同時須承擔投資風險，包括可能損失投資本金。

在澳洲 — 閣下如在澳洲收到本文件，有關產品及服務乃由香港上海滙豐銀行有限公司 (ABN 65 117 925 970, AFSL 301737) 向「批發」客戶（定義見《企業法案 2001》）提供。任何提供的資料均屬一般性質，並沒有考慮閣下的個人需要及目的，亦沒有考慮投資是否適合。香港上海滙豐銀行有限公司並非註冊稅務代理，其本意並非提供任何稅務意見或服務，亦沒有提供任何稅務意見或服務。閣下不應依賴本文件提供的資料用作確定閣下的稅務負債、責任、權利，並應諮詢註冊稅務代理的意見，以決定閣下的個人稅務責任。

在德國，本材料由 HSBC Trinkaus & Burkhard, GmbH 發放。HSBC Trinkaus & Burkhardt, GmbH 受 Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht 監管，辦事處位於 Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf, Germany。《通用數據保障條例》(GDPR) 自 2018 年 5 月 25 日起在所有歐盟成員國生效。本行最新的私隱政策載於 HSBC Germany 網站。如果沒有明確註明，在計算表現統計數據時，並無考慮交易成本和（如適用）託管費，但兩者均對表現統計數據造成負面影響。例如，若初始投資金額為 1,000 歐元，每次進行買賣的交易成本為 1.00%，託管費為每年 0.50%（實際費用結構請參閱本行的價格及服務收費表），即五年投資期的表現將扣減 45 歐元。

在中國內地，本文件由滙豐銀行（中國）有限公司（「滙豐中國」）向其客戶發放，並只屬參考性質。本文件並沒有合約價值，而且並非亦不應理解為要約、邀請要約或游說認購、買入或賣出任何投資或訂購參與任何服務，滙豐中國並非據此建議或游說進行任何行動。

HSBC Bank Middle East Limited (「HBME」) 阿聯酋分行受阿聯酋中央銀行監管，至於本次推廣，則主要受杜拜金融服務管理局監管。HBME 部分金融服務和活動受阿聯酋的證券及大宗商品管理局監管（牌照號碼：602004）。

#### 印度滙豐

本文件由 Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, India (「印度滙豐」) 發放。印度滙豐乃香港上海滙豐銀行有限公司分行，並為在印度註冊及受監管的互惠基金分銷商及第三方實體投資產品的推薦機構。印度滙豐並不會向美利堅合眾國（美國）、加拿大、澳洲、新西蘭或有關分銷將違反法律或條例的任何其他司法管轄區的公民或居民分銷投資產品。印度滙豐按照 SEB (投資組合經理) 條例 1993 (註冊號碼：INP00000795) 向個別私人銀行客戶提供非委託管理投資組合諮詢服務。互惠基金投資承受市場風險，請細心閱讀所有投資計劃的相關文件。

閣下的居住地如並非持有戶口的滙豐實體所在地，請瀏覽滙豐環球私人銀行網站 > 免責聲明 > 跨境免責聲明，以了解因應閣下居住地的跨境考慮事項。

未經 HSBC UK Bank plc 書面同意，不得以電子、機械、影印或錄製或其他任何方式或任何方法，將本文件任何部分複製、儲存於檢索系統或傳送。

本行私人銀行實體的完整清單已上載於本行網站。

版權所有© HSBC 2023

保留所有版權。

(中英文本如有歧異，概以英文本為準)