

智能移动

2023年第二季



概览

- ◆ 智能移动包括把智能科技融入运输系统，但也关乎政府、企业和个人面对环境及人口结构挑战时，在选择移动方式上作出明智的决定。
- ◆ 《巴黎协定》、第二十七届联合国气候变化大会（COP27），以及政府间气候变化专门委员会（IPCC）公布的气候研究，进一步反映采用零碳排放技术的急切性，特别是零碳排放的运输技术。电力、氢能、生物燃料和氨都为零碳排放或绿色燃料带来可能，并有助减少上述的碳排放。

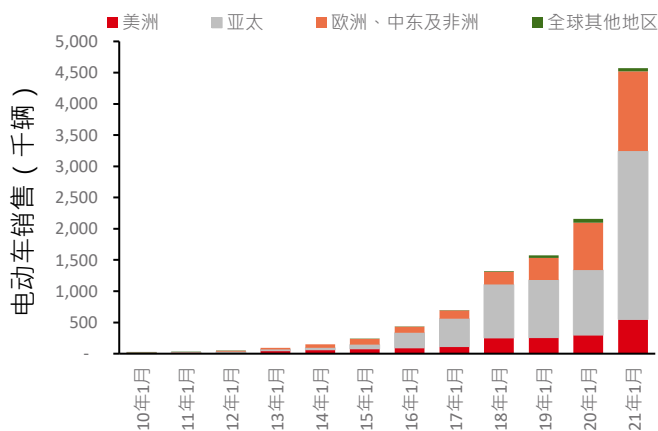
投资机会

- ◆ 消费者的接受程度日增，加上新型号推出，带动主要经济体的电动车购买量大幅上升。
- ◆ 多个国家迅速增加电动车基建，以满足持续增长的需求。
- ◆ 受惠于研发预算增加和应用飙升，电池技术不断进步。
- ◆ 5G网络支持车载及感应器技术发展，以便连接汽车与周边环境及其他交通工具。
- ◆ 商用车和火车应可受惠于氢能燃料电池技术的发展。

为何是现在？

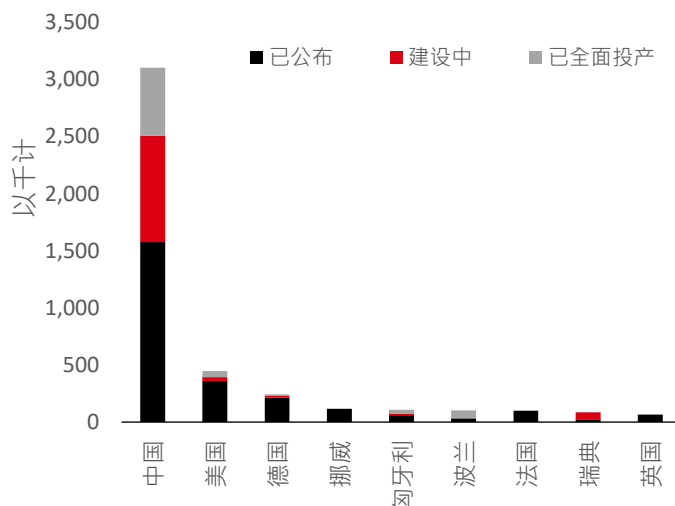
- ◆ 由于各国努力实现净零排放目标，运输公司和系统被迫在未来十年逐步停用化石燃料。
- ◆ 科技的先进程度足以发展替代能源形式（锂电池、燃料电池、生物燃料），为运输系统提供可行并具经济效益的零碳排放另类能源，以取代化石燃料。
- ◆ 多个主要经济体的财政刺激方案均包含改善环境和基建的拨款，应有助提供额外的财政动力。

不同地区的电动车销售额（以千计）



资料来源：彭博资讯、汇丰环球私人银行（2023年3月）。

全国已动用电池生产产能（兆瓦时；以千计）



资料来源：彭博资讯、汇丰环球私人银行（2023年3月）。

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也因此减少；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款额可能并不确定。
- ◆ 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关因应具体情况，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

“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（统称“可持续发展”）的投资策略或工具。我们包括在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（“可持续发展影响”）并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 / 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）投资的可持续发展影响或量度准则的性质将与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，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。

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：投资价值及其收益可升可跌，意味阁下可能无法收回投资金额，并可能损失部分或全部投资。这也可能因为所持外国证券的汇率变化所致。往绩并非未来表现的可靠指标。投资价值及其产生的任何收益并无保证。阁下决定投资不应以往绩为主要或唯一的根据。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。

新兴市场：鉴于大量的直接和间接因素的影响，新兴市场投资的波动可能极大，而且会出现不同程度的突然变化。这些特点可能使涉及相关市场的投资招致重大亏损，在投资于较成熟的经济体系及 / 或证券市场时，这些特点一般不会出现。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疏。

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，客户可查阅详细资料。

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。HSBC Bank plc在英格兰及威尔士注册，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, 而且未接瑞士银行公会之《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(P.O. 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》定义的认可投资者、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 #: 0E67746) 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#: 0D36843。

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 & Burkhardt AG发放。HSBC Trinkaus & Burkhardt AG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。

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）

为避免疑问，汇丰只通过汇丰环球私人银行见解与研究平台（I&R）向阁下提供本档，并不构成任何产品或服务作招揽出售或建议，而且须遵守I&R服务协定。阁下如有意订立投资产品交易，应与汇丰的客户经理或投资顾问联络。