

汇丰环球私人银行 — 2024 年 2 月**焦点访谈：第 1 集 — 继续投资于美股的理据****Willem Sels 和 Nicole Inui****Willem:**

欢迎大家收看这个新视频系列“焦点访谈”，我们将重点探讨投资者的热门话题。

今天，我们希望探讨美国股市，它的表现持续优于其他市场。美国经济也是如此。此外，我们仍然高配美股，当地市场充满机遇。

为了深入探讨这个主题，我邀请了汇丰环球研究美洲股票策略主管 Nicole Inui。

Nicole，欢迎并感谢你的参与。

目前，美国经济的一个关键优势领域是消费者，而且工资增长仍相对偏高和通胀回落，应为消费相关股带来良好的环境。Nicole，你同意吗？

Nicole:

在 2023 年，美国消费者带来惊喜。美国消费者远较我们起初预期的强韧，原因之一是劳动力市场强劲，这个情况延续到 2024 年。

然而，加息也为美国消费者带来影响。起初，我们认为加息将对消费支出构成实质影响，但我们观察到，美国消费者已锁定偏低的定息房贷。因此，随着利率上升，对消费支出的影响确实较我们起初所预期的轻微。

现在，展望 2024 年，情况有点不同。我们开始看到加息对一些消费者层面产生一定程度的影响。中低收入消费者的信用卡和汽车贷款拖欠率正在上升。因此，我们或会开始看到中产消费者转向低端品牌产品。至于高收入消费者，我们认为消费支出将继续保持相当强韧。高端消费者拥有闲置储蓄，并感受到房价上涨的财富效应，当然还有你提到的股市走高。

Willem:

那么，Nicole，这对消费相关股的投资策略有何启示？

Nicole:

我们认为投资者确实应该采取杠铃式策略，以聚焦低收入消费者的股票为重点，因为你会观察到，中收入消费者正在减少消费。你会发现低端消费领域存在需求。至于高端领域，消费支出将保持强韧。

我们认为重点将集中于顾客体验，这将占较大的消费份额。

因此，专注这个领域的企业应可在今年表现优秀。

Willem:

实际上，你在最近的一份报告中谈到美国大选，这是我们无法回避的话题。你指出从往绩来看，消费和工业领域于选举年表现良好。可以阐释个中原因吗？

Nicole:

可以。我们回顾了过去的选举周期，试图寻找那些板块的相对表现领先。我们注意到，非必需消费品和工业是两个往往在选举年表现优秀的板块。

原因何在？我们观察到在选举年，消费信心通常会回升，实际上美国目前也出现这个情况。回顾 12 月和 1 月的消费信心数据，便会发现数据正在上升，这往往为非必需消费品股带来支持。这是一个重要的领先指标。工业方面，我通常看到一些关于增加财政支出以发展基础设施的公布或预期公布，这倾向支持工业股。

今年确实会进行选举，但我们还有另一个非常重要的事态发展 — 美联储政策转向。我们预期美联储将在 6 月开始降息，而利率下降通常有利非必需消费品和工业等周期性板块。

Willem:

谈到大选，我认为两位总统候选人似乎都迫切希望将制造业带回美国，在一定程度上，《晶片与科学法案》和《降通胀法案》已为此揭开序幕，我们围绕北美再工业化的投资主题也体现这个情况。关于这个话题，你在当地观察到什么情况？

Nicole:

是的，这是一个非常重要的话题。在过去几年，美国通过了三项非常重要的立法 — 《基础设施投资法案》、《晶片法案》、《降通胀法案》。综合这三项立法，代表联邦政府支出将在未来十年增加约 2 万亿美元。

当分析有关数据，我们已开始看到这些额外支出带来的一些影响。就美国建筑业而言，非住宅建筑支出正不断增加。

这项支出按年上升约 20%，尽管我们处于较高息的环境当中。

Willem:

现在，我们当然要谈谈人工智能和科技。我们的客户经常提问：继我们已看到的升势之后，这类股票还有多大升幅？

Nicole:

是的，我们难免要谈谈人工智能和科技。环顾科技板块，尤其是一些从事人工智能主题业务的公司，它们在过去一年，甚至过去一个月，确实推动股市回报。因此，与整体市场相比，这些股票目前的估值溢价相当高。

然而，从利润率和股权收益率来看，这些公司的盈利增长非常强劲，盈利能力也很高。

因此，人工智能在 2023 年令市场感到振奋。这股趋势将在 2024 年延续。非常值得关注的是，各个板块都在探讨如何利用人工智能获利。我们认为投资者将开始聚焦于早期的人工智能龙头。因此，一如既往，严选股票将成为关键。

Willem:

确实如此。总括而言，科技领域显然存在机会，但也见于非必需消费品和工业等其他板块，这与汇丰环球私人银行的策略非常配合，即扩大对美国板块的投资，例如通过“北美再工业化”和“美国抗逆力”等主题概念。

各位客户，希望你们喜欢这个视频。

感谢 Nicole 与我们分享见解。

Nicole:

谢谢你的邀请。