

汇丰投资展望 — 2023年3月

Willem Sels与Kevin Lyne-Smith

Kevin，感谢您今天与我一起讨论我们的投资主题策略。目前，备受投资界注目的一个重要主题是利率长期处于高位，但实际上发达市场增长颇为缓慢的环境。投资者应如何通过主题策略把握个中机遇？

Willem，我想强调两个主题：第一个是“基建投资”，我是指绿色基础设施、数字网络和数据中心等有望受益的项目，而不是传统的公路和铁路领域。

第二个主题是“美国抗逆力”。我们的意思是基本上，美国消费目前表现尤其强韧。美国企业受益仍然繁盛的经济，但我们目前尤其注意外需转内需的趋势，以及《降通胀法案》。

这些因素正在推动经济进一步增长，因此绿色基础设施等领域取得增长；电动车网络和充电站，以及数据中心和信息科技等领域都受益这股趋势。

当然，Kevin，在这种利率环境下，债券市场也存在机遇，我们已延长企业债券的久期，也在金融债券找到机会。

谈到利率，利率见顶实际上应可缓减增长股的一些不利因素，因此我们在“数字化转型”增添两个新主题。可否介绍这两个新增主题？

好的，我对这两个新主题感到非常振奋。第一个是“航空科技投资”。在这个主题，我们致力把握行业复兴的势头。我们研究低地球轨道卫星、立方卫星、推进系统和火箭等。

我认为很多不同的领域也相当有趣，尤其是在当前对互联互通和数据流需求不断增加的趋势下。

第二个是“人工智能及自动化”。如您所见，人工智能和自动化已长足发展，成就更强大的功能，我们最近也看到很多关于 Chat GPT 的消息。在这个主题，我们实际上较专注于人工智能、各种信息科技服务，以及传感器和技术等项目。

Kevin，这些意念非常有趣。除了利率靠稳的宏观因素外，亚洲科技周期也有所改善。谈到亚洲，可否介绍我们“重塑亚洲未来”投资趋势下的一些精选主题？

我特别想提出两个主题。第一个是“东盟新机遇”，实际上是聚焦于东盟地区的更大一体化。

另外就是《区域全面经济伙伴关系协定》带来的优势，这个协定创造了全球最大的经济区，银行、房地产和基础设施等领域将会受益。

第二个主题是“亚洲绿色转型”。这实际上是关于环保技术的投资，例如绿色基础设施，能源传输和新能源汽车等，这将为亚洲提供更大的能源韧性。

Kevin，我想补充的是投资者对亚洲绿色转型甚感兴趣，当然是因为可持续发展的趋势锐不可当。美国、欧洲和中国都就此制定监管规例及产业政策，从而推动可持续发展。

每届联合国气候变化大会都会取得渐进的进展，我们相信今年稍后在阿布达比的情况也是一样。能源转型与能源自主不是互相排斥或存在矛盾，实际上是两者相辅相成。

因此，无论是亚洲主题、数字化转型或可持续发展，所有这些长期趋势加上高度多元化的投资组合，都可帮助投资者驾驭一些很可能继续出现的短期变化和转向。