

汇丰环球私人银行2023年第三季投资展望
重塑亚洲未来
范卓云

在全球经济衰退下，亚洲脱颖而出成为亮点：中国以消费主导的经济复苏强劲，加上刺激政策支持，为区内经济带来韧性和增长。通胀放缓使大部分亚洲央行得以迅速结束加息周期，相对于美联储和欧洲央行更早。中国第一季度增长远较预期强劲，推动我们将中国的 2023 年国内生产总值增长预测上调到 6.3%。我们预期中国的消费复苏，以及印度和东盟的强韧增长，将支持亚洲（日本以外）国内生产总值在今年实现 5.1% 的可观增长，较预期全球国内生产总值增长 2.4% 高出一倍以上。

我们推出新精选主题“**中国复苏机遇**”，预期在加推财政和货币刺激措施的支持下，中国经济复苏步伐将在 2023 年下半年出现更广泛和更平衡的周期回升。中国服务板块扩张强劲，应有利旅游、航空公司、大众消费、款待、饮食和澳门博彩板块的盈利前景。在更有利的监管环境下，复苏趋势不断扩大，也应可为中国科网龙头带来支持。

中国在 4 月底召开的中央政治局会议上，确定促进增长的果断政策基调，承诺推出更积极的财政刺激措施及定向货币和信贷宽松政策，以提振内需。我们把投资配置于银行、基础设施、电信、能源和房地产板块的优质国有企业龙头，因其受益于旨在提高盈利能力和股权收益率的国企改革。

我们的另一个新精选主题“**亚洲新星**”把握印度和东南亚具吸引力的长期增长机遇，这些地区拥有亚洲最年轻的人口，尽享有利的的人口结构优势。印度和东盟的人口年龄中位数分别为 28 岁和 33 岁。人口红利为印度和东南亚的国内消费提供强大动力。

印度方面，我们专注于发展蓬勃的数字生态系统，以及信息科技软件服务和制药等高技能出口板块的投资机会。至于东盟市场，我们认为一些消费龙头公司展现具吸引力的投资机会，其受益于中产阶级消费者扩大和中国重启经济。我们还看好优质的东盟银行和基础设施公司，这些公司可望把握强劲的国内消费和供应链转移至东南亚的优势。

“**亚洲绿色转型**”仍然是我们的精选主题，重点关注区内能源转型、绿色基础设施发展和新能源汽车技术创新带来的机遇。我们预期到 2025 年，中国年均太阳能装机容量将以 13% 复合年增长率增加到 125 千兆瓦，同时看好储能领域的吸引机遇。我们预测中国的电动汽车普及率将在 2025 年和 2030 年分别达到 50% 和 88%，并会保持远高于全球平均的水平，因为有利的政策、强劲的消费者偏好和车型供应增加带来支持。

我们为美国利率见顶做好部署，继续看好“**亚洲优质债券**”主题。我们认为现在是从定期存款转向优质债券的合适时机，以便在具吸引力的水平锁定收益率。我们青睐亚洲金融企业债券，聚焦于日本和韩国的银行与寿险公司，以及澳大利亚、香港特区、新加坡和泰国的个别银行。为把握中国内地和香港特区的强劲复苏趋势，我们青睐优质中国国有房地产开发商，以及香港零售



视像访问记录

和房地产板块的本地优质债券。由于印度尼西亚的国内基本面强劲，以及预期在 2024 年放宽货币政策，我们继续看好印度尼西亚的投资级别准国债。