

汇丰环球私人银行（2023年9月）

2023年第四季度主要趋势和精选主题

Willem Sels与Kevin Lyne-Smith

今天，我和Kevin Lyne-Smith共同探讨汇丰第四季度精选主题和主要趋势。Kevin，当我想到这些主要趋势时，我认为它们不但紧贴市场发展，同时也相互关联。

举例来说，要解决气候变化便需要科技创新，但净零转型同时也是我们在亚洲非常看好的领域之一。但首先，我想应对这种较侧重周期前景的趋势。显然，利率见顶有利于债券市场。

因此，我们继续投资于优质企业债券，以及在资本结构最上层的金融业债券。说起增长，我意识到各国经济的发展步伐不一，并以美国领先。那么投资者应如何投资于美国特殊主义？

我们有三项非常吸引的北美投资主题。最近，我们推出了一项新主题“北美再工业化”，主要聚焦为提高制造业产能而进入北美洲的投资新浪潮。

再工业化主题受美国《降通胀法案》和《芯片法案》推动，也获企业生产和知识产权回流的趋势支持。这是一种降低供应链风险的方法。半导体、替代能源、基础设施和汽车产业都是明显的受益者；现时，其他企业也将蓬勃发展。

我们第二个推出的新主题是“美国医疗保健的创新和机遇”。众所周知，就收入和盈利能力而言，美国是目前最大的医疗保健市场。

美国也是创新科学、新产品的重要发源地，而且科学家每年都会为新产品申请大量专利。年初至今，医疗保健板块表现持平，但将迎来更有利的定价环境，新产品面世以及基因疗法和减肥疗法等新产品均大受市场欢迎。

此外，多家公司也因损失大量专利而销售受到影响，但目前已完成重组，并重返增长模式。第三个主题“美国抗逆力”继续把握劳动力市场强韧和美国消费需求畅旺所带来的机遇。尽管利息支付、能源价格和食品价格偏高，但我们发现，虽然美国消费板块股价下跌，但整体市道保持畅旺，只是消费需求稍为由商品转移至服务。

因此，我们认为旅游和款待板块尤其受益，但需求目前开始扩大至其他板块。在发展步伐不一的世界，另一情况当然是中国经济复苏不如预期。

有见及此，我们需要扩大亚洲的投资范围，印度、印度尼西亚或整个东盟地区展现更吸引的机遇，这些国家已纳入至“亚洲新星”主题。但消费服务的其他领域也表现强韧（包括中国在内）。

Willem，您说的没错，今年亚洲国内生产总值增长预计将会是全球增长率的两倍。这将带动区内国家财富增加，并促进当地消费。对很多消费品、汽车和奢侈品来说，亚洲市场的规模目前已超越欧美。

我们的主题“亚洲消费荣景”识别能够直接受益于财富增长、人口结构和消费模式的企业，例如：航空公司、酒店、博彩、科网和其他服务板块。我们预期区内企业将成为最大受益者，因为越来越多消费者偏好更便捷的区内或国内航班，而且会增加对本土品牌、产品和服务的消费。

中国科网龙头是我们青睐的另一个范畴，但如果放眼全球数字转型，Kevin，您认为人工智能和自动化是否更受注目？

没错，Willem，机械人已被广泛纳入不少制造业工序。事实上，国际机械人联合会（IFR）估计，截至今年年底安装的工业机械人将约有400万台。如果我们放眼主要新闻以外的消息，就会发现许多实例，说明人工智能和自动化如何产生影响。

举例来说，物流公司利用区块链等技术追踪船运集装箱的动向，并已经能够将所有文书工作或提单进行数字化。因此，洛杉矶长滩等港口已经在其中一个码头实现完全自动化的集装箱装卸流程。

此外，医疗保健等领域也出现更复杂的技术应用。我们观察到，业界已将人工智能和扫描技术结合，用以检测癌症和帕金森症等各类疾病。我认为这对日后发展非常重要，因为医生短缺的问题开始产生影响，人口不断扩大，民众需要获得医疗服务的机会。因此，对于改善病患的治疗效果，这些富有成效的技术在未来将至关重要。

谢谢Kevin，我想阐述“投资可持续未来”趋势下的主题，为主题概览作结。目前的情况仍然是，一些管治有方，并深入思考如何适应社会和环境变化的企业往往属于优质风格，这是我们当前偏好的投资组合风格。欧美和亚洲国家都认为净零转型不仅是气候和能源安全的必要条件，也是重大增长范畴。

因此，各国政府对这个范畴投放大量基础设施投资，随着第28届联合国气候变化大会（COP 28）临近，有关政策将再次备受关注。现时，考虑到所述趋势的发展程度，相互关联的多元化投资组合如何能够受益于这些趋势，以及相关主题范围广泛，我们的投资策略显然已涵盖一些沧海遗珠。