

滙豐環球私人銀行 — 2024 年 2 月

焦點訪談：第 1 集 — 繼續投資於美股的理據

Willem Sels 和 Nicole Inui

Willem：

歡迎大家收看這個新短片系列「焦點訪談」，我們將重點探討投資者的熱門話題。

今天，我們希望探討美國股市，它的表現持續優於其他市場。美國經濟也是如此。此外，我們仍對美股維持偏高比重，當地市場充滿機遇。

為了深入探討這個主題，我邀請了滙豐環球研究美洲股票策略主管 Nicole Inui。

Nicole，歡迎並感謝你的參與。

目前，美國經濟的一個關鍵優勢領域是消費者，而且工資增長仍相對偏高和通脹回落，應為相關的消費股帶來良好的環境。Nicole，你同意嗎？

Nicole：

在 2023 年，美國消費者帶來驚喜。美國消費者遠較我們起初預期的強韌，原因之一是勞工市場強勁，這個情況延續至 2024 年。

然而，加息也為美國消費者帶來影響。起初，我們認為加息將對消費支出構成實質影響，但我們觀察到，美國消費者已鎖定偏低的定息房貸。因此，隨着利率上升，對消費支出的影響確實較我們起初所預期的輕微。

現在，展望 2024 年，情況有點不同。我們開始看到加息對一些消費者層面產生一定程度的影響。中低收入消費者的信用卡和汽車貸款拖欠率正在上升。因此，我們或會開始看到中產消費者轉向低端品牌產品。至於高收入消費者，我們認為消費支出將繼續保持相當強韌。高端消費者擁有閒置儲蓄，並感受到房價上漲的財富效應，當然還有你提到的股市走高。

Willem：

那麼，Nicole，這對消費相關股的投資策略有何啟示？

Nicole：

我們認為投資者確實應該採取啞鈴式策略，以聚焦低收入消費者的股票為重點，因為你會觀察到，中收入消費者正在減少消費。你會發現低端消費領域存在需求。至於高端領域，消費支出將保持強韌。

我們認為重點將集中於顧客體驗，這將佔較大的消費份額。

因此，專注這個領域的企業應可在今年表現優秀。

Willem：

實際上，你在最近的一份報告中談到美國大選，這是我們無法迴避的話題。你指出從往績來看，消費和工業領域於選舉年表現良好。可以闡釋箇中原因嗎？

Nicole：

可以。我們回顧了過去的選舉周期，試圖尋找哪些板塊的相對表現領先。我們注意到，非必需消費品和工業是兩個往往在選舉年表現優秀的板塊。

原因何在？我們觀察到在選舉年，消費信心通常會回升，實際上美國目前也出現這個情況。回顧 12 月和 1 月的消費信心數據，便會發現數據正在上升，這往往為非必需消費品股帶來支持。這是一個重要的領先指標。工業方面，我通常看到一些關於增加財政支出以發展基建的公佈或預期公佈，這傾向支持工業股。

今年確實會進行選舉，但我們還有另一個非常重要的事態發展——聯儲局政策轉向。我們預期聯儲局將在 6 月開始減息，而利率下降通常有利非必需消費品和工業等周期性板塊。

Willem：

談到大選，我認為兩位總統候選人似乎都迫切希望將製造業帶回美國，在一定程度上，《晶片與科學法案》和《降通脹法案》已為此揭開序幕，我們圍繞「北美再工業化」的投資主題也體現這個情況。關於這個話題，你在當地觀察到甚麼情況？

Nicole：

是的，這是一個非常重要的話題。在過去數年，美國通過了三項非常重要的立法——《基建投資法案》、《晶片法案》、《降通脹法案》。綜合這三項立法，代表聯邦政府支出將在未來十年增加約 2 萬億美元。

當分析有關數據，我們已開始看到這些額外支出帶來的一些影響。就美國建築業而言，非住宅建築支出正不斷增加。

這項支出按年上升約 20%，儘管我們處於較高息的環境當中。

Willem：

現在，我們當然要談談人工智能和科技。我們的客戶經常提問：繼我們已看到的升勢之後，這類股票還有多大升幅？

Nicole：

是的，我們難免要談談人工智能和科技。環顧科技板塊，尤其是一些從事人工智能主題業務的公司，它們在過去一年，甚至過去一個月，確實推動股市回報。因此，與整體市場相比，這些股票目前的估值溢價相當高。

然而，從利潤率和股權收益率來看，這些公司的盈利增長非常強勁，盈利能力也很高。

因此，人工智能在 2023 年令市場感到振奮。這股趨勢將在 2024 年延續。非常值得關注的是，各個板塊都在探討如何利用人工智能獲利。我們認為投資者將開始聚焦於早期的人工智能翹楚。因此，一如既往，嚴選股票將成為關鍵。

Willem：

確實如此。總括而言，科技領域顯然存在機會，但也見於非必需消費品和工業等其他板塊，這與滙豐環球私人銀行的策略非常配合，即擴大對美國板塊的投資，例如通過「北美再工業化」和「美國抗逆力」等主題概念。

各位客戶，希望你們喜歡這個短片。

感謝 Nicole 與我們分享見解。

Nicole：

謝謝你的邀請。