

## 2022 年第三季滙豐投資展望 – 2022 年 5 月 (於 2022 年 5 月 18 日刊載) 范卓雲短片

前所未見的全球能源衝擊和供應鏈緊張提供新的催化劑，有助加快亞洲能源轉型和製造業升級的結構趨勢，因為隨着地緣政治不明朗因素加劇，各國政府均致力尋求能源安全、供應鏈安全和科技自主。亞洲迅速應對最新的顛覆性變化，為我們的「重塑亞洲未來」主要投資趨勢提供支持。

中國最近公布將「全力以赴」加強基建發展，首要任務是為科技升級和淨零轉型提供新基建。我們預期中國大量投資於新基建，可望為興建潔淨能源基礎，5G 網絡和智能城市，以及推進運輸和工業板塊的電氣化發展提供強勁支持。

亞洲是全球第一大能源消耗和碳排放地區，同時也是全球最大的能源轉型投資者。國際能源組織預測，在 2019 年至 2040 年間，單計亞洲便會佔全球可再生能源新增總產能的 64%。中國需要在 2060 年之前，在綠色轉型項目投資逾 200 萬億元人民幣，才能實現碳中和。亞洲開發銀行估計，東盟國家需在 2030 年之前每年投資 2,100 億美元，以興建能抵禦氣候變化的基建。我們的新精選主題「亞洲綠色轉型」把握可再生能源機遇，包括：太陽能、風能和綠色氫能設備生產商，能源儲存供應商，智能電網製造商，以及新能源汽車供應鏈的領先企業。

展望 2022 年下半年，在疫苗接種進展良好的支持下，預料大部分亞洲國家的經濟重啟前景向好。在八個主要亞洲經濟體，最少 80% 人口已全面接種疫苗。在新加坡和南韓，超過 70% 民眾已接種第三劑加強劑。在「亞洲消費復甦」主題下，我們於亞洲疫後經濟重啟的過程中，在旅遊、款待、消費、醫療保健和電子商貿板塊的本土領先企業物色具吸引力的機會。東南亞國家率先重新開放邊境，新加坡先拔頭籌。部分北亞經濟體，尤其是香港，在新一波新冠肺炎疫情見頂後，將陸續放寬防疫措施。

受惠於數碼轉型和自動化、供應鏈革新、科技升級和中產階級消費者日增的結構趨勢，亞洲成為許多全球領先行業翹楚雲集之地。在 2021 年財富世界 500 強名單當中，231 家（即 46%）企業的總部位於亞洲。亞洲股市在過去 12 個月經歷大幅調整後，許多品牌強勁和盈利能力強韌的亞洲領先企業，相對其環球同業，估值存在巨大折讓。我們的新精選主題「低估值亞洲龍頭」物色優質亞洲行業翹楚，並擁有強勁盈利能力和可持續的現金流，而且估值具吸引力。

在「亞洲優質債券」主題下，我們認為亞洲企業債券市場展現可觀的息差機會。我們強烈偏好亞洲投資級別債券和人民幣債券，多於亞洲高收益債券，因為相對發達市場及其他新興市場投資級別企業債券，其質量具吸引力，而且收益率升幅可觀。我們認為印尼主要貨幣債券、中國國有企業和中國金融企業，包括較優質地方政府融資工具，提供最佳的投資機會。我們預期中國加推更果斷的貨幣和財政刺激措施，將使經濟增長在 2022 年下半年趨於穩定，為中國企業債券市場回升提供支持。我們對印尼主要貨幣國債和企業債券維持偏高比重，以反映在經濟重啟步伐加速，以及面對煤和鎳價格飆升的不利因素下，其信貸基本因素強勁。