

滙豐2023年第一季投資展望（於2022年11月23日發布）

范卓雲

面對環球經濟下行的重重宏觀挑戰，亞洲仍然是相對安全的避險市場，強韌的當地基本因素可抵禦經濟衰退風險。儘管經濟指標顯示環球經濟將於 2023 年同步放緩，但我們相信亞洲經濟體的表現相對上可繼續領先全球市場，因區內市場展現經濟重啟加速及支持增長政策增加的曙光。我們預期在 2023 年，亞洲（日本以外）的國內生產總值增長將由 2022 年的 3.9% 升至 4.5%，相對預期 2023 年為接近零增長的眾多發達市場經濟體，增長趨勢仍然不俗。我們的「重塑亞洲未來」主要投資趨勢旨在物色區內最具吸引力的結構和短期戰術機遇。

我們的新精選主題「亞洲經濟重啟贏家」聚焦區內經濟重啟規模不斷壯大的受惠者。中國最近轉向優化控疫清零政策，為 2023 年增長復甦提供一個值得注視的影響因素。中國國家衛生健康委員會公布了 20 項新的防疫措施，以縮短隔離檢疫時間，優化疫情防控措施和停止地方政府的過度控疫限制，標誌着逐步放寬清零政策的一個重要里程碑。中國將於未來數月加快為民眾接種加強劑，預期在明年 3 月召開全國人大會議後，很可能推出更多重要的經濟重啟措施。

我們預料北亞經濟體，包括中國內地、香港特區、台灣地區、南韓和日本，在 2023 年應最能感受到經濟重啟的威力，因其開放邊境和放寬控疫限制的步伐落後於全球其他地區。東南亞應可繼續受惠外國旅客流入和旅遊業暢旺的強勁動力。受惠經濟重啟的有利因素，我們青睞亞洲旅遊、航空、款待、旅行社、飲食、博彩和大眾消費板塊的優質行業龍頭。

東盟經濟體展現強韌的曙光，在經濟陸續重啟下，消費支出前景強勁。我們推出一個名為「東盟新機遇」的新主題，以把握消費企業、基建公司、東盟銀行業和新加坡房地產投資信託基金的增長機會。通過簽署《區域全面經濟夥伴關係協定》，東盟區內的經濟現時更緊密融合，並成為全球最大的自由貿易區。我們相信「東盟新機遇」主題也可受惠亞洲供應鏈重新配置和本地化。個別東盟市場，例如印尼，可受惠大宗商品價格偏高，事實證明這有助抵禦通脹衝擊。

結構增長機會方面，我們的「亞洲綠色轉型」精選主題繼續專注把握區內能源轉型及自主、綠色基建發展和新能源汽車科技創新趨勢帶來的機遇。我們偏好太陽能、風能和綠色氫能的可再生能源設備生產商，智能電網製造商，以及電動車供應鏈的領先企業。中國逐漸發展為全球電動車生產強國，現時在中國出售的每三輛新汽車當中，便有一輛是電動車。純電動車企業、一些傳統的

代工生產商和電池企業可望受惠淨零轉型的趨勢。我們預期中國的年度太陽能裝機容量將在 2023 年達到 115 千兆瓦，到 2025 年進一步增加至 150 千兆瓦。印度需投資約 3,000 億美元，才能於 2030 年之前達到 500 千兆瓦的可再生能源裝機容量目標。東南亞國家也紛紛發行綠色債券，為有利於生態系統的項目融資。

我們在通脹降溫和美國利率周期逐漸見頂的前提下作出配置，繼續看好「亞洲優質債券」主題，尤其是在 2022 年亞洲企業債券市場收益率普遍大幅回升後。這個主題聚焦亞洲優質企業債券，包括香港高評級企業債券和印尼主要貨幣債券。隨着香港進一步放寬入境的防疫措施，我們青睞零售和房地產板塊的投資級別債券。我們認為印尼的投資級別準國債繼續展現具吸引力的息差機會，因為印尼在強勁的煤炭周期下持續改善財政狀況。此外，我們也把握內地的國有資產管理公司的息差機會，因其估值在 2022 年環球資金外流後仍處於低水平。我們偏好短至中存續期的亞洲投資級別債券，預期在利率波動的市況下，其價格波幅低於長年期企業債券。