

滙豐投資展望 — 2023年3月

Willem Sels與Kevin Lyne-Smith

Kevin，感謝你今天與我一起討論我們的投資主題策略。目前，備受投資界注目的一個重要主題是利率長期處於高位，但實際上發達市場增長頗為緩慢的環境。投資者應如何通過主題策略把握箇中機遇？

Willem，我想強調兩個主題：第一個是「基建投資」，我是指綠色基建、數碼網絡和數據中心等有望受惠的項目，而不是傳統的公路和鐵路領域。

第二個主題是「美國抗逆力」。我們的意思是基本上，美國消費目前表現尤其強韌。美國企業受惠仍然繁盛的經濟，但我們目前尤其注意外需轉內需的趨勢，以及《降通脹法案》。

這些因素正在推動經濟進一步增長，因此綠色基建等領域取得增長；電動車網絡和充電站，以及數據中心和資訊科技等領域均受惠這股趨勢。

當然，Kevin，在這種利率環境下，債券市場也存在機遇，我們已延長企業債券的存續期，也在金融債券找到機會。

談到利率，利率見頂實際上應可緩減增長股的一些不利因素，因此我們在「數碼轉型」增添兩個新主題。可否介紹這兩個新增主題？

好的，我對這兩個新主題感到非常振奮。第一個是「航空科技投資」。在這個主題，我們致力把握行業復興的勢頭。我們研究低地球軌道衛星、立方衛星、推進系統和火箭等。

我認為很多不同的領域也相當有趣，尤其是在當前對互聯互通和數據流需求不斷增加的趨勢下。

第二個是「人工智能及自動化」。如你所見，人工智能和自動化已長足發展，成就更強大的功能，我們最近也看到很多關於 Chat GPT 的消息。在這個主題，我們實際上較專注於人工智能、各種資訊科技服務，以及感應器和技術等項目。

Kevin，這些意念非常有趣。除了利率靠穩的宏觀因素外，亞洲科技周期也有所改善。談到亞洲，可否介紹我們「重塑亞洲未來」投資趨勢下的一些精選主題？

我特別想提出兩個主題。第一個是「東盟新機遇」，實際上是聚焦於東盟地區的更大一體化。

另外就是《區域全面經濟夥伴關係協定》帶來的優勢，這個協定創造了全球最大的經濟區，銀行、房地產和基建等領域將會受惠。

第二個主題是「亞洲綠色轉型」。這實際上是關於環保技術的投資，例如綠色基建，能源傳輸和新能源汽車等，這將為亞洲提供更大的能源韌性。

Kevin，我想補充的是投資者對亞洲綠色轉型甚感興趣，當然是因為可持續發展的趨勢銳不可當。美國、歐洲和中國均就此制定監管規例及產業政策，從而推動可持續發展。

每屆聯合國氣候變化大會均取得漸進的進展，我們相信今年稍後在阿布達比的情況亦然。能源轉型與能源自主不是互相排斥或存在矛盾，實際上是兩者相輔相成。

因此，無論是亞洲主題、數碼轉型或可持續發展，所有這些長期趨勢加上高度多元化的投資組合，都可助投資者駕馭一些很可能繼續出現的短期變化和轉向。