

滙豐環球私人銀行2023年第三季投資展望

重塑亞洲未來

范卓雲

在全球經濟衰退下，亞洲脫穎而出成為亮點：中國以消費主導的經濟復甦強勁，加上刺激政策支持，為區內經濟帶來韌性和增長。通脹放緩使大部分亞洲央行得以迅速結束加息周期，相對於聯儲局和歐洲央行更早。中國第一季增長遠較預期強勁，推動我們將中國的2023年國內生產總值增長預測上調至6.3%。我們預期中國的消費復甦，以及印度和東盟的強勁增長，將支持亞洲（日本以外）國內生產總值在今年實現5.1%的可觀增長，較預期全球國內生產總值增長2.4%高出一倍以上。

我們推出新精選主題「中國復甦機遇」，預期在加推財政和貨幣刺激措施的支持下，中國經濟復甦步伐將在2023年下半年出現更廣泛和更平衡的周期回升。中國服務板塊擴張強勁，應有利旅遊、航空公司、大眾消費、款待、飲食和澳門博彩板塊的盈利前景。在更有利的監管環境下，復甦之勢不斷擴大，也應可為中國科網龍頭帶來支持。

中國在4月底召開的中央政治局會議上，確定促進增長的果斷政策基調，承諾推出更積極的財政刺激措施及定向貨幣和信貸寬鬆政策，以提振內需。我們把投資配置於銀行、基建、電訊、能源和房地產板塊的優質國有企業龍頭，因其受惠於旨在提高盈利能力和股權收益率的國企改革。

我們的另一個新精選主題「亞洲新星」把握印度和東南亞具吸引力的長期增長機遇，這些地區擁有亞洲最年輕的人口，盡享有利的人口結構優勢。印度和東盟的人口年齡中位數分別為28歲和33歲。人口紅利為印度和東南亞的國內消費提供強大動力。

印度方面，我們專注於發展蓬勃的數碼生態系統，以及資訊科技軟件服務和製藥等高技能出口板塊的投資機會。至於東盟市場，我們認為一些消費龍頭公司展現吸引的投資機會，其受惠於中產階級消費者擴大和中國重啟經濟。我們還看好優質的東盟銀行和基建公司，這些公司可望把握強勁的國內消費和供應鏈轉移至東南亞的優勢。

「亞洲綠色轉型」仍然是我們的精選主題，重點關注區內能源轉型、綠色基建發展和新能源汽車技術創新帶來的機遇。我們預期到2025年，中國年均太陽能裝機容量將以13%複合年增長

率增加至125千兆瓦，同時看好儲能領域的吸引機遇。我們預測中國的電動汽車普及率將在2025年和2030年分別達到50%和88%，並會保持遠高於全球平均的水平，因為有利的政策、強勁的消費者偏好和車型供應增加帶來支持。

我們為美國利率見頂作好部署，繼續看好「亞洲優質債券」主題。我們認為現在是從定期存款轉向優質債券的合適時機，以便在具吸引力的水平鎖定收益率。我們青睞亞洲金融企業債券，聚焦於日本和南韓的銀行與壽險公司，以及澳洲、香港特區、新加坡和泰國的個別銀行。為把握中國內地和香港特區的強勁復甦趨勢，我們青睞優質中國國有房地產開發商，以及香港零售和房地產板塊的本地優質債券。由於印尼的國內基本因素強勁，以及預期在2024年放寬貨幣政策，我們繼續看好印尼的投資級別準國債。