

滙豐環球私人銀行（2023年9月）

2023年第四季主要趨勢和精選主題

Willem Sels與Kevin Lyne-Smith

今天，我和Kevin Lyne-Smith共同探討滙豐第四季精選主題和主要趨勢。Kevin，當我想到這些主要趨勢時，我認為它們不但緊貼市場發展，同時也相互關聯。

舉例來說，要解決氣候變化便需要科技創新，但淨零轉型同時也是我們在亞洲非常看好的領域之一。但首先，我想應對這種較側重周期前景的趨勢。顯然，利率見頂有利於債券市場。

因此，我們繼續投資於優質企業債券，以及在資本結構最上層的金融業債券。說起增長，我意識到各國經濟的發展步伐不一，並以美國領先。那麼投資者應如何投資於美國特殊主義？

我們有三項非常吸引的北美投資主題。最近，我們推出了一項新主題「北美再工業化」，主要聚焦為提高製造業產能而進入北美洲的投資新浪潮。

再工業化主題受美國《降通脹法案》和《晶片法案》推動，也獲企業生產和知識產權回流的趨勢支持。這是一種降低供應鏈風險的方法。半導體、替代能源、基建和汽車產業都是明顯的受惠者；現時，其他企業也將蓬勃發展。

我們第二個推出的新主題是「美國醫療保健的創新和機遇」。眾所周知，就收入和盈利能力而言，美國是目前最大的醫療保健市場。

美國也是創新科學、新產品的重要發源地，而且科學家每年都會為新產品申請大量專利。年初至今，醫療保健板塊表現持平，但將迎來更有利的定價環境，新產品面世以及基因療法和減肥療法等新產品均大受市場歡迎。

此外，多家公司也因損失大量專利而銷售受到影響，但目前已完成重組，並重返增長模式。第三個主題「美國抗逆力」繼續把握勞工市場強韌和美國消費需求暢旺所帶來的機遇。儘管利息支付、能源價格和食品價格偏高，但我們發現，雖然美國消費板塊股價下跌，但整體市道保持暢旺，只是消費需求稍為由商品轉移至服務。

因此，我們認為旅遊和款待板塊尤其受惠，但需求目前開始擴大至其他板塊。在發展步伐不一的世界，另一情況當然是中國經濟復甦不如預期。

有見及此，我們需要擴大亞洲的投資範圍，印度、印尼或整個東盟地區展現更吸引的機遇，這些國家已納入至「亞洲新星」主題。但消費服務的其他領域也表現強韌（包括中國在內）。

Willem，你說的沒錯，今年亞洲國內生產總值增長預計將會是環球增長率的兩倍。這將帶動區內國家財富增加，並促進當地消費。對很多消費品、汽車和奢侈品來說，亞洲市場的規模目前已超越歐美。

我們的主題「亞洲消費榮景」識別能夠直接受惠於財富增長、人口結構和消費模式的企業，例如：航空公司、酒店、博彩、科網和其他服務板塊。我們預期區內企業將成為最大受惠者，因為越來越多消費者偏好更便捷的區內或國內航班，而且會增加對本土品牌、產品和服務的消費。

中國科網龍頭是我們青睞的另一個範疇，但如果放眼環球數碼轉型，Kevin，你認為人工智能和自動化是否更受注目？

沒錯，Willem，機械人已被廣泛納入不少製造業工序。事實上，國際機械人聯合會（IFR）估計，截至今年年底安裝的工業機械人將約有400萬台。如果我們放眼主要新聞以外的消息，就會發現許多實例，說明人工智能和自動化如何產生影響。

舉例來說，物流公司利用區塊鏈等技術追蹤船運集裝箱的動向，並已經能夠將所有文書工作或提單進行數碼化。因此，洛杉磯長灘等港口已經在其中一個碼頭實現完全自動化的集裝箱裝卸流程。

此外，醫療保健等領域也出現更複雜的技術應用。我們觀察到，業界已將人工智能和掃描技術結合，用以檢測癌症和帕金森症等各類疾病。我認為這對日後發展非常重要，因為醫生短缺的問題開始產生影響，人口不斷擴大，民眾需要獲得醫療服務的機會。因此，對於改善病患的治療效果，這些富有成效的技術在未來將至關重要。

謝謝Kevin，我想闡述「投資可持續未來」趨勢下的主題，為主題概覽作結。目前的情況仍然是，一些管治有方，並深入思考如何適應社會和環境變化的企業往往屬於優質風格，這是我們當前偏好的投資組合風格。歐美和亞洲國家都認為淨零轉型不僅是氣候和能源安全的必要條件，也是重大增長範疇。

因此，各國政府對這個範疇投放大量基建投資，隨着第28屆聯合國氣候變化大會（COP 28）臨近，有關政策將再次備受關注。現時，考慮到所述趨勢的發展程度，相互關聯的多元化投資組合如何能夠受惠於這些趨勢，以及相關主題範圍廣泛，我們的投資策略顯然已涵蓋一些滄海遺珠。