

2022 年第三季汇丰投资展望 - 2022 年 5 月（于 2022 年 5 月 18 日刊载） 范卓云短片

前所未有的全球能源冲击和供应链紧张提供新的催化剂，帮助加快亚洲能源转型和制造业升级的结构趋势，因为随着地缘政治不确定性加剧，各国政府均致力寻求能源安全、供应链安全和科技自主。亚洲迅速应对最新的颠覆性变化，为我们的“重塑亚洲未来”主要投资趋势提供支持。

中国最近公布将“全力以赴”加强基础设施发展，首要任务是为科技升级和净零转型提供新的基础设施。我们预期中国大量投资于新基础设施，有望为兴建清洁能源基础，5G 网络和智能城市，以及推进运输和工业板块的电气化发展提供强劲支持。

亚洲是全球第一大能源消耗和碳排放地区，同时也是全球最大的能源转型投资者。国际能源组织预测，在 2019 年到 2040 年间，单计亚洲便会占全球可再生能源新增总产能的 64%。中国需要在 2060 年之前，在绿色转型项目投资超过 200 万亿元人民币，才能实现碳中和。亚洲开发银行估计，东盟国家需在 2030 年之前每年投资 2,100 亿美元，以兴建能抵御气候变化的基础设施。我们的新精选主题“亚洲绿色转型”把握可再生能源机遇，包括：太阳能、风能和绿色氢能设备生产商，能源储存供应商，智能电网制造商，以及新能源汽车供应链的领先企业。

展望 2022 年下半年，在疫苗接种进展良好的支持下，预料大部分亚洲国家的经济重启前景向好。在八个主要亚洲经济体，最少 80% 人口已全面接种疫苗。在新加坡和韩国，超过 70% 民众已接种第三剂加强剂。在“亚洲消费复苏”主题下，我们于亚洲疫后经济重启的过程中，在旅游、款待、消费、医疗保健和电商板块的本土领先企业物色具吸引力的机会。东南亚国家率先重新开放边境，新加坡先拔头筹。部分北亚经济体，尤其是香港，在新一波新冠肺炎疫情见顶后，将继续放宽控疫措施。

受益于数字化转型和自动化、供应链革新、科技升级和中产阶级消费者日增的结构趋势，亚洲成为许多全球领先行业翘楚云集之地。在 2021 年财富世界 500 强名单当中，231 家（即 46%）企业的总部位于亚洲。亚洲股市在过去 12 个月经历大幅调整后，许多品牌强劲和盈利能力强韧的亚洲领先企业，相对其全球同业，估值存在巨大折让。我们的新精选主题“低估值亚洲龙头”物色优质亚洲行业翘楚，并拥有强劲盈利能力和可持续的现金流，而且估值具吸引力。

在“亚洲优质债券”主题下，我们认为亚洲企业债券市场展现可观的息差机会。我们强烈偏好亚洲投资级别债券和人民币债券，多于亚洲高收益债券，因为相对发达市场及其他新兴市场投资级别企业债券，其质量具吸引力，而且收益率升幅可观。我们认为印尼主要货币债券、中国国有企业和中国金融企业，包括较优质地方政府融资工具，提供最佳的投资机会。我们预期中国加推更果断的货币和财政刺激措施，将使经济增长在 2022 年下半年趋于稳定，为中国企业债券市场回升提供支持。我们对印尼主要货币国债和企业债券维持偏高比重，以反映在经济重启步伐加速，以及面对煤和镍价格飙升的不利因素下，其信贷基本面强劲。