

汇丰 2024 年第三季度投资展望

寻找亚洲最吸引机遇

范卓云

展望今年下半年，我们认为亚洲投资机遇既具吸引力且多元化，因为亚洲仍是全球经济最重要的增长动力，环顾所有主要市场，亚洲的来年盈利增长率称冠。

我们预测亚洲（日本以外）国内生产总值将增长 4.5%，主要受益于印度周期动力强劲、东盟经济稳步扩张，以及中国更果断推行刺激政策。随着地缘政治动态迅速演变，为了把握亚洲结构性增长机遇，我们采取主动分散投资的策略，聚焦受益于企业治理改革、全球供应链分散、友岸外包步伐加快、以及印度与东盟崛起的长期赢家。

我们认为亚洲结构性增长主题亮丽，高配日本、印度和韩国股市。我们对中国内地和香港市场持中性短期战术配置。两地支持增长的刺激经济政策和资本市场改革措施为投资者带来短期战术机遇，以买入估值被低估，财力雄厚，可增派股息和回购股份的优质股票。

我们推出新精选主题“**亚洲企业治理改革赢家**”，因为亚洲政府和监管机构正推动企业改革，以提升股东回报，并收窄亚洲股市相对发达市场的估值差距。日本是明显的成功例子，显示企业治理标准提高如何带动股市估值上调。中国国务院最近公布新“国九条”，强调维持高股息和股份回购的重要性。韩国监管机构宣布推行“企业价值提升计划”，旨在改善股权收益率，并收窄韩国与全球股市之间的“折让”。

日本、中国和韩国加快推行企业治理改革，带来具吸引力的估值上调机遇。我们聚焦现金充裕和低负债，并很可能调配现金，通过提高派息率和回购股份来提升股东价值的优质公司。

为了应对亚洲复杂的地缘政治环境，我们的“**亚洲供应链重组**”主题青睐受益于友岸外包、供应链分散和制造业升级等结构趋势的行业翘楚。

我们的“**印度与东盟崛起**”主题配置于增长翘楚，因为供应链革新、人口结构年轻、大量外国直接投资流入和制造业升级等有利因素带来良好支持。鉴于美联储很可能在 9 月启动降息周期，我们预料东盟的半数央行将在 2024 年下半年开始降息。印度方面，我们认为印度储备银行仍有空间在 2024 年下半年降息半厘。

至于收益机会，我们偏好亚洲投资级债券，包括金融企业债券，因为区内央行料将于今年下半年展开降息周期。随着印度本币债券获纳入全球债券指数，大量外国投资组合资金流入这类债券。我们看好印度卢比，支持我们高配印度本币债券。