

滙豐2022年第四季投資展望（於2022年9月7日發布）

主要趨勢和精選主題

Kevin Lyne-Smith

對投資者來說，2022年充滿高低跌宕，但美國經濟一直是相對穩定的領航指標，是我們首選的股票市場，也是「美國抗逆力」投資主題的焦點，聚焦於美國優質企業。

隨着經濟衰退的陰霾籠罩歐洲，加上中國經濟放緩，高度參與美國國內經濟的當地企業、提供生活必需品的公司；或擁有強大品牌和定價能力的企業應會繼續蓬勃發展。

我們已把這些納入防護板塊，其次是周期性較低板塊的企業，這些板塊應可受惠強勁的資本支出和研發支出，包括多項大型美國政府項目。能源、食品、服務和科技業均擁有最佳條件，能抵禦當前的市場風浪。

能源也是一個全球議題：每年，全球平均消耗約350億桶石油，相當於每日9,700萬桶。每消耗一桶石油，平均產生430公斤或接近1,000磅二氧化碳。確實令人震驚！

雖然有充分證據說明，來自化石燃料的二氧化碳排放與氣候變化有關，但政府、企業和消費者一直不願採取行動。

近日，油氣價格飆升為社會和經濟帶來重大影響，驅使各界進一步意識到能源轉型刻不容緩。此外，敵對行動使不少國家分散供應來源，減少依賴其他國家。

我們以此作為「能源轉型及自主」投資主題的依據，識別受惠於水力、太陽能和風能等行業發展的企業，但核能也很可能成為解決方案的潛在組成部分。

我早前談及全球經濟放緩，亞洲市場出現明顯變化，區內估值接近多年低位。

因此，亞洲存在機遇，但貿易緊張關係、經濟放緩、監管行動和疫情等外部因素正在主導投資氣氛，而非基本因素。

我們的「低估值亞洲龍頭」主題致力在股市中發掘估值偏低的優質股，同時迴避估值陷阱，即有其原因而致使估值便宜的股票。這類日益壯大的成熟企業的市盈率通常處於低雙位數或單位數，而且股息率較為吸引。

我們認為這類股票具備吸引的風險回報水平。

轉談全球事件和社會，我們正經歷日益嚴峻的極端天氣、衝突、疫情和商品短缺等考驗。

以上事件均帶來不明朗因素，加劇市場憂慮，使投資者再次關注廣義上的「安全」。我們的「全方位防護」主題聚焦個人、企業和國家方面日益加強的安全，包括：強韌供應鏈、基建和網絡安全。

企業正採取不同策略來降低供應鏈風險，包括：在岸生產、近岸生產、供應商多元化、內部化。

舉例說，電動車和電池製造商正爭相通過長期供應合約、聯營公司或垂直整合，確保鎳、鈷、鋰等物料的長期供應。

金融科技和電子商貿崛起，揭露了數碼基建存在不斷演變的新漏洞，並對所有人構成實質威脅，包括：銀行帳戶、個人身份、國家安全和商業機密等不勝枚舉的問題。

我們的「全方位防護」主題識別為這些挑戰提供解決方案的企業。



視像訪問記錄

若閣下希望進一步了解上述議題，請與你的投資顧問或客戶經理聯絡。

謝謝！