

滙豐2024年第四季投資展望（於2024年9月5日發佈）

股票 — 重要主題和重點領域

Willem Sels與Kevin Lyne-Smith

Willem

今天我與Kevin Lyne-Smith，環球股票業務主管，探討環球股票市場的前景。

當然，最重要的是美股前景，尤其是科技股。因為這類股票一直表現領先。那麼，科技板塊的基本因素如何？可否繼續創造超卓的盈利？它們實際上如何利用人工智能獲利？

Kevin

盈利方面，標普500指數在第二季升9.3%，與按年上升8.9%的科技股相若。展望未來，分析員預期銷售和盈利繼續溫和改善，但他們可能趨於保守。因為我們抱持積極觀點，看待美國經濟和這些新科技潛力。

具體來說，在人工智能方面，少數超大型股主宰股市的大幅上落在過去12至18個月。近日市場回落，源於投資者提出以下問題：「不錯的軟件，但我們將在何時何處實現數以十億計美元投資的商業回報？」

但事實上，從加入人工智能的模型過渡至加入這項功能的產品和服務，許多公司已順利進行。各板塊都在研究如何部署這些新功能，以提高生產力。令人意外的是市場非常不認同，人工智能軟件公司宣佈增加投資於數據中心、雲端和其他數碼基建。人工智能蜜月期帶動這些股票大幅上升，短暫而美好，但人工智能生態系統迅速發展，為投資者創造不少機遇。

Willem

這聽起來相當正面。如果那些大型公司繼續投資，將會不斷推動創新。如你所知，這應會為其他板塊帶來更多應用程式，從而提高其生產力。

但我認為另一個影響是，通過基建或我們所謂的數碼架構，你大概需要大量建設，例如數據中心和通訊設施。你對此有何看法？

Kevin

的而且確，正如你所說。目前對數碼架構的需求已大幅增加，例如數據中心、雲端服務、冷卻基建和程式編寫員。公用事業是當中的另一個重要元素，因其需要仔細規劃以擴大產能，滿足不斷增加的能源和水資源需求，供數據中心和冷卻系統等設施使用。

除此以外，運輸板塊電氣化早已帶來需求，投資於必要發電產能和傳輸基建，例如電纜、金屬棒、變壓器，將持續為投資者提供機會。不要忘記製造業遷回本地和在岸生產，以及供應鏈的變化，這些都需要基建。

Willem

因此，數碼架構領域存在大量機遇，不只是美國，歐洲和亞洲亦然。但我細看亞洲，我看到一個非常多元化的地區，從經濟和市場的角度來說，推動經濟的因素、利率政策、估值，市場構成均截然不同。就中國、印度、日本和東盟來說，投資者應以哪個亞洲市場為重點？

Kevin

我們看好日本，當地市場日漸轉向高增值企業，例如自動化和專門科技零部件，非常切合我們曾討論的環球超級趨勢。與此同時，企業已採取重大措施，提高股東權益和管治標準。

日本股票與印度股票一樣，估值高於區內其他市場，但與美國市場較一致，且兩地的銷售和盈利增長強勁。

印度是一個發展迅速的經濟體，經濟增長屬區內之冠。這個市場聚焦於內需，中等收入消費者達到4億人，而且消費力不斷壯大，為印度市場提供強勁動力。另外，印度的資訊科技服務板塊龐大，擁有大量程式編寫員，可駕馭人工智能的浪潮。

印度擔當一個關鍵角色，為全球製造多種藥物。印度血清研究所肩負重任，在新冠疫情期間為全球生產疫苗，印度提供值得注視的獨立投資機會，也可作為分散投資策略的一部分。這包括日本和南韓。

Willem

感謝Kevin。這非常切合我們的主題框架，相信客戶對此不感陌生，科技顛覆將會帶來生產力增長，盈利增長和經濟增長，但也需要投資於基建發展。這見於數碼領域。同時，正如你所知，需要基建發展的範疇還包括可持續發展改革和遷回在岸生產。

因此，這是一個非常值得注意的領域，為投資者帶來大量機遇！