

## 滙豐 2024 年第三季投資展望

## 尋找亞洲最吸引機遇

## 范卓雲

展望今年下半年，我們認為亞洲投資機遇既吸引且多元化，因為亞洲仍是全球經濟最重要的增長動力，環顧所有主要市場，亞洲的來年盈利增長率稱冠。

我們預測亞洲（日本以外）國內生產總值將增長 4.5%，主要受惠於印度周期動力強勁、東盟經濟穩步擴張，以及中國更果斷推行刺激政策。隨着地緣政治動態迅速演變，為了把握亞洲結構性增長機遇，我們採取主動分散投資的策略，聚焦受惠於企業管治改革、環球供應鏈分散、友岸外包步伐加快、以及印度與東盟崛起的長期贏家。

我們認為亞洲結構性增長主題亮麗，對日本、印度和南韓股市持偏高比重。我們對中國內地和香港市場持中性短期戰術配置。兩地支持增長的刺激經濟政策和資本市場改革措施為投資者帶來短期戰術機遇，以買入估值被低估，財力雄厚，可增派股息和回購股份的優質股票。

我們推出新精選主題「亞洲企業治理改革贏家」，因為亞洲政府和監管機構正推動企業改革，以提升股東回報，並收窄亞洲股市相對發達市場的估值差距。日本是明顯的成功例子，顯示企業管治標準提高如何帶動股市估值上調。中國國務院最近公佈新「國九條」，強調維持高股息和股份回購的重要性。南韓監管機構宣佈推行「企業價值提升計劃」，旨在改善股權收益率，並收窄南韓與環球股市之間的「折讓」。

日本、中國和南韓加快推行企業管治改革，帶來吸引的估值上調機遇。我們聚焦現金充裕和低負債，並很可能調配現金，通過提高派息率和回購股份來提升股東價值的優質公司。

為了應對亞洲複雜的地緣政治環境，我們的「亞洲供應鏈重組」主題青睞受惠於友岸外包、供應鏈分散和製造業升級等結構趨勢的行業翹楚。

我們的「印度與東盟崛起」主題配置於增長翹楚，因為供應鏈革新、人口結構年輕、大量外國直接投資流入和製造業升級等有利因素帶來良好支持。鑒於聯儲局很可能會在 9 月啟動減息周期，我們預料東盟的半數央行將在 2024 年下半年開始減息。印度方面，我們認為印度儲備銀行仍有空間在 2024 年下半年減息半厘。



## 視像訪問記錄

至於收益機會，我們偏好亞洲投資級別債券，包括金融企業債券，因為區內央行料將於今年下半年展開減息周期。隨着印度本幣債券獲納入環球債券指數，大量外國投資組合資金流入這類債券。我們看好印度盧比，支持我們對印度本幣債券持偏高比重。