

汇丰环球私人银行（2023年9月）

汇丰2024年第四季投资展望（于2024年9月5日发布）

股票 — 重要主题和重点领域

Willem Sels与Kevin Lyne-Smith

Willem

今天我与Kevin Lyne-Smith，环球股票业务主管，探讨全球股票市场的前景。

当然，最重要的是美股前景，尤其是科技股。因为这类股票一直表现领先。那么，科技板块的基本面如何？可否继续创造超卓的盈利？它们实际上如何利用人工智能获利？

Kevin

盈利方面，标普500在第二季度升9.3%，与同比上升8.9%的科技股相若。展望未来，分析员预期销售和盈利继续温和改善，但他们可能趋于保守。因为我们抱持积极观点，看待美国经济和这些新科技潜力。

具体来说，在人工智能方面，少数超大型股主宰股市的大幅上落在过去12至18个月。近日市场回落，源于投资者提出以下问题：“不错的软件，但我们将在何时何处实现数以十亿计美元投资的商业回报？”

但事实上，从加入人工智能的模型过渡至加入这项功能的产品和服务，许多公司已顺利进行。各板块都在研究如何部署这些新功能，以提高生产力。使人意外的是市场非常不认同，人工智能软件公司宣布增加投资于数据中心、云端和其他数字基础设施。人工智能蜜月期带动这些股票大幅上升，短暂而美好，但人工智能生态系统迅速发展，为投资者创造不少机遇。

Willem

这听起来相当正面。如果那些大型公司继续投资，将会不断推动创新。如你所知，这应会为其他板块带来更多应用程序，从而提高其生产力。

但我认为另一个影响是，通过基础设施或我们所谓的数字架构，你大概需要大量基础设施，例如数据中心和通信设施。你对此有何看法？

Kevin

的而且确，正如你所说。目前对数字架构的需求已大幅增加，例如数据中心、云服务、冷却基础设施和程式编写员。公用事业是当中的另一个重要元素，因其需要仔细规划以扩大产能，满足不断增加的能源和水资源需求，供数据中心和冷却系统等设施使用。

除此以外，运输板块电气化早已带来需求，投资于必要发电产能和传输基础设施，例如电缆、金属棒、变压器，将持续为投资者提供机会。不要忘记制造业迁回本地和在岸生产，以及供应链的变化，这些都需要基础设施。

Willem

因此，数字架构领域存在大量机遇，不只是美国，欧洲和亚洲也是一样。但我细看亚洲，我看到一个非常多元化的地区，从经济和市场的角度来说，推动经济的因素、利率政策、估值，市场构成都截然不同。就中国、印度、日本和东盟来说，投资者应以哪个亚洲市场为重点？

Kevin

我们看好日本，当地市场日渐转向高增值企业，例如自动化和专门科技零部件，非常切合我们曾讨论的全球超级趋势。与此同时，企业已采取重大措施，提高股东权益和治理标准。

日本股票与印度股票一样，估值高于区内其他市场，但与美国市场较一致，且两地的销售和盈利增长强劲。

印度是一个发展迅速的经济体，经济增长属区内之冠。这个市场聚焦于内需，中等收入消费者达到4亿人，而且消费力不断壮大，为印度市场提供强劲动力。另外，印度的信息科技服务板块庞大，拥有大量程式编写员，可驾驭人工智能的浪潮。

印度担当一个关键角色，为全球制造多种药物。印度血清研究所肩负重任，在新冠疫情期间为全球生产疫苗，印度提供值得注视的独立投资机会，也可作为分散投资策略的一部分。这包括日本和韩国。

Willem

感谢Kevin。这非常切合我们的主题框架，相信客户对此不感陌生，科技颠覆将会带来生产力增长，盈利增长和经济增长，但也需要投资于基础设施发展。这见于数字领域。同时，正如你所知，需要发展基础设施的范畴还包括可持续发展改革和迁回在岸生产

因此，这是一个非常值得注意的领域，为投资者带来大量机遇！