

汇丰 2025 年第二季度投资展望（于 2025 年 3 月 13 日发布）

Willem Sels、Kevin Lyne-Smith 和 Emma Cory

**Willem Sels**

我将会与 Kevin Lyne-Smith 和 Emma Cory 探讨主要趋势如何影响公开和私募市场的机遇。Kevin，我认为可以这样说，开发成本较低而功能强大的人工智能模型，料将为人工智能应用方创造大量机遇。您认为哪些领域是主要受益者？

**Kevin Lyne-Smith**

我认为所有人都可受益于更多元化的人工智能创新来源，以及更激烈的竞争环境。理论上，这应可推动更多创新、加快发展步伐并降低成本。但别忘记，并非所有模型都适用于所有任务或所有应用。

我们的“自动化与人工智能”投资主题较少聚焦于软件模型本身，而是以应用方为重点，例如利用人工智能优化配电的公用事业机构，以及用于药物研发和开发智能装置的医疗保健公司。

同样，我们的“美国再工业化”主题物色把生产线迁移至美国工厂，以及运用自动化、人工智能和其他智能技术来提高生产力，以抵消劳工成本上升的工业企业。整体来说，此举有助加强供应链安全和制造业的灵活度。

**Willem Sels**

目前，所有上述发展都需要作出基础设施投资，我估计主要涉及电信和电力。

**Kevin Lyne-Smith**

事实上，我们青睐通信服务板块，因其实现销售和盈利增长的往绩强劲，尤其是媒体和娱乐公司。这些公司以至其他企业显然日渐倚赖数字基础设施，以提供产品和服务。

在最新的财报季，多家大型信息科技公司把数据中心容量不足列为业务增长放缓的主因。推动这些技术发展需要更多可靠的能源供应，这正是我们“能源转型”主题的焦点。企业逐渐转向风能、太阳能和核能发电，以确保能源供应和一定程度的能源独立，同时尽量减少碳足迹。

**Willem Sels**

Kevin，很高兴您提到基础设施，因为在私募市场，我们也持续投资于基础设施。Emma，全球各国政府陆续公布对数据中心及其所需的电力作出投资，这显然是各国锐意成为数据主导经济和人工智能领导者的原因，对吗？

**Emma Cory**

绝对正确，但各国当然也欢迎私人资本参与，因其所需的投资非常巨大。对私人投资者而言，这不但能带来稳定的现金流，有机会投资于相关云资产，还可获得经通胀调整的回报。因此，这对投资组合构建来说具吸引力，同时也可进一步分散投资。

**Willem Sels**

完全同意。私募市场还有哪些发展趋势？

**Emma Cory**

私募股本方面，市场正展现多项有利因素。经济环境强韧，加上创新日增，提振投资者对私募股本市场的信心。另外，借贷成本略为下降，而且资本市场活动转趋活跃，意味并购交易将会增加。

人工智能机遇吸引许多私募市场参与者，当中部分企业可望表现出色，有些企业或需取得相关专长，这应可吸引更多可动用资金入市，推动交易活动增加和估值上升，继而提高私募股本回报。

因此，投资者或许对私募股本感兴趣，也可能有意投资于私募信贷。公开市场的信贷利差偏窄，私募信贷市场的利差较具吸引力。有些投资者可能认为“利率长期偏高”的环境存在隐忧。另外，虽然违约率趋升，但仍处于低水平，我们可通过抵押品和妥善管理，缓减有关风险。当然，一如既往，另类投资的关键在于挑选基金经理，因为这个领域的回报差距非常大。

## **Willem Sels**

感谢 Emma 和 Kevin。我认为值得注意的是，无论在公开或私募市场，我们都可把握强劲的主题和趋势，这当然始于科技颠覆。有关技术为整个人工智能生态系统创造机遇，继而推动能源迅速转型，并于各个板块创建新的业务模式。

美国在上述所有领域都举足轻重，为我们的美国主题和美股挑选提供支持，但中国明显也具备强大实力，打造多家国内行业翘楚，并提高区内企业的回报前景。