

滙豐環球私人銀行2024年第一季投資展望

亞洲應對世界新秩序

范卓雲

面對全球需求減弱的不利因素、亞洲私人財富累積穩健、中產階級消費強韌，加上數碼轉型和綠色轉型，繼續為國內增長提供堅實的影響因素，我們預測2024年亞洲（日本以外）國內生產總值增長4.2%。然而，中美貿易磨擦、地緣經濟分裂和技術限制為全球帶來挑戰，使亞洲經濟體進一步受壓，以應對不斷變化的世界新秩序。

隨着地緣政治影響因素加快亞洲的全球供應鏈多元化，我們推出一個新的精選主題「亞洲供應鏈重組」。為應對貿易限制和新冠疫情造成的干擾，不少跨國企業和中國公司積極在東盟和印度重建製造供應鏈，同時繼續從中國採購眾多關鍵生產部件。

我們青睞中國和亞洲行業翹楚。它們已成功調整或制定投資計劃，通過在東南亞和印度建立材料生產能力，把供應鏈分散到本國以外，從而加強競爭優勢和緩減地緣政治不明朗因素。我們也偏好受惠於全球供應鏈重新配置的東盟和印度公司。

在印度，由於跨國公司建立的全球能力中心增加，反映價值鏈升級，服務出口在過去一年急增600億美元，達到3,000億美元。東盟方面，印尼和泰國是外國直接投資流入電動車板塊的主要受惠者；新加坡、越南和馬來西亞則脫穎而出，從科技和消費電子行業的強勁外國投資中獲益。

我們的「印度與東盟崛起」主題把握南亞前景明朗的長期增長機遇，受惠於全球供應鏈重新定位和區內年輕人口結構的結構性有利因素。在2023年，印度製造業和服務業活動增長一直優於預期，強勁的外國直接投資流入、私人投資和服務出口推動就業、消費和生產力增長。

借助龐大、年輕和不斷增長的人口，加上迅速城市化和強勁私人消費作為關鍵增長動力，印尼成為亞洲最佳的增長和投資主題之一。由於印尼擁有豐富的綠色礦產和金屬儲備（電動車和電池的關鍵原料），因此當地進一步受惠於製造業價值鏈升級。

亞洲市場的另一個亮點是服務消費板塊。我們推出新精選主題「未來亞洲消費者」，聚焦非必需消費品板塊，即使今年比較基數較高，預料到2024年也將實現兩位數的盈利增長。在中國，我們偏好精選的科網翹楚、非必需消費品企業，以及人工智能和數碼消費應用帶來的新機遇。消費支出從消費品轉向旅遊、餐飲和電影等服務業，預計未來數年將保持強勁增長。我們也青睞亞洲金融服務供應商，這類公司能夠把握中產階級對財富管理和保險服務日益增長的需求。在東南亞，中產階級消費者日增和家庭財富增長穩健，帶動強勁的消費前景。

為聯儲局在2024年減息作好部署，我們的「把握亞洲利率見頂」主題以鎖定優質亞洲債券具吸引力的收益率為重點。大部分亞洲經濟體的通脹逐步下降，目前預期大多數國家的通脹將在2024年回到央行的目標範圍，遠超大部分其他地區。我們青睞估值吸引的亞洲金融板塊，包括日本和南韓的銀行和壽險公司，以及澳洲、新加坡和泰國的銀行。在亞洲企業中，我們看好優質公司發行的南韓投資級別債券、澳門博彩和中國電訊、媒體與科技債券。

我們繼續對印度本幣債券持偏高比重，這類債券獲納入全球新興市場債券指數，帶來正面的資金流入動力，加上當地經濟展現強勁的結構性增長，為債券提供良好支持。印尼投資級別準國債仍是我們首選的東南亞配置，因為當地基本因素強勁、政府財政狀況穩健和通脹前景溫和。