

CP20210106002

使用期限至2021年02月13日

2021年01月13日

滙豐中華投信：2021 年全球經濟處於「再生」階段

****全球經濟處於再生復原階段，低利環境將延續更長時間，而非急速通貨再膨脹****

****北亞享有經濟優勢及基本面突出，股票呈現看漲行情****

****亞洲信貸配息率具備吸引力****

全球在 2020 年發生劇變，投資市場亦是大跌後急速反彈，儘管經歷了近一個世紀以來最嚴重的經濟衰退，風險性資產在過去一年仍是表現不俗。對於 2021 年的投資佈署，滙豐中華投信投資團隊於今(1/13)日指出「2021 年全球經濟將處於再生的階段」；然而，實際再生的速度將取決於地域狀況、疫苗發展以及各國政府的政策支持。整體而言，亞洲將繼續成為推動全球經濟增長的最大力量，加上政策扶持，亞洲市場的股、債以至於另類資產等均具備較大的增長潛力，為 2021 年立下良好的投資根基。

在新的一年，全球經濟再生復甦是首要的投資主題，儘管新的一年各國政策支持預計將陸續增加，但在過去六個月經濟活動大幅反彈後，全球增長將再次放慢，這對預期回報也有所影響。滙豐中華投信董事長李選進表示，「我們認為全球將在更長一段時間處於低利率、低回報的態勢，投資人需要更審慎地評估市場環境。因此，經濟處於復原階段的可能性比急速通貨再膨脹的情況為高。要想從中獲益，可選擇投資在增長較快的地區，而亞洲明顯是帶領全球增長的引擎。」

在經濟處於復原再生的一年，保持主動投資至關重要。股票配置仍屬合理之舉，不過需要靈活調整地區配置，以因應新形勢與不斷發展的宏觀趨勢。李選進說明，在新的一年，支持風險的立場仍然有其根據，儘管預期回報可能會在更長時間內持續走低，再加上債券收益率處於低水平，因此投資組合中需要出現「新的分散工具」，將另類投資及地區固定收益等資產類別納入投資組合勢必成為主流。

亞洲繼續受到追捧，政府將推出針對性的政策措施

亞洲能夠領導群雄，除了因為疫情控制較佳，經濟亦不斷出現結構性改變，持續釋放增長潛力及投資機會。儘管疫情打亂全球貿易，但亞洲地區各國之間的供應鏈未受到太大影響，市場份額在全球的佔比反而較疫情前提升。亞洲地區的央行仍有空間祭出刺激措施，為經濟復甦提供強大後盾。隨著疫苗問世以及跨境旅遊限制措施的放寬，應可讓亞洲各個經濟體迎頭趕上，配合低率環境下，亞洲新興市場可望成為其中的亮點。

滙豐中華投信投資長林經堯說道：「亞洲政策措施預料將更具有針對性及差異化，亞洲地區的央行十分關注金融穩定性，政府也著力推動結構性改革並放寬監管限制，令經濟發展更加穩定。我們預計大部分亞洲經濟體的產出及本地生產總值可望於2021年下半年回復至疫情前水平，但仍需要更長時間才能回復至疫情前的中期增長潛力。」

受惠於長遠前景，科技及醫療保健類領先

林經堯續說，在復甦的一年裡，股市配置仍是有意義的，但需要在國家和地區之間作出選擇。而新興市場股票以及一系列替代資產都有良好的機會。隨著疫情的發展繼續成為輿論焦點，亞洲工業化經濟體如中國、南韓、台灣在2021年仍是偏好的市場，原因在於北亞地區的經濟優勢及基本面相比全球其他地區更為強韌。隨著亞洲區域內的生產總值增長回穩，應有助於支持企業盈餘前景。

行業方面，預期科技及醫療保健領域將延續升勢。林經堯分析，科技繁榮是一種結構性的現象，已深度滲透至眾多領域，由於線上活動的趨勢不變，受惠於封鎖措施及社交距離的科技業將繼續取得收益及利潤增長，尤其新興市場的領先科技公司不容忽視。而作為這次公共衛生危機中的焦點，醫療保健類預期於2021年將取得強勁盈利增長，可望繼續保有成功表現。這些公司勢將受惠於後疫情的長期趨勢。

亞洲信貸市場估值具吸引力

滙豐中華投信表示，鑑於全球各地的經濟復甦力度各有不同，繼而影響企業利潤及用以支持利息付款的現金流量，故採取地區性方針較為有利。亞洲美元企業債特別是亞洲高收益債，可利用亞洲企業盈利強勁復甦而受益，由於現金在總債務的佔比持續向好，流動率仍然充裕，這些穩健的基本因素，反映許多亞洲高收益債發行人更能應付投資環境的不確定性。除了估值吸引力之外，亞洲信貸的違約率較低、存續期短及低利率敏感性的優勢，皆令投資亞洲信貸更具有說服力。

滙豐中華投信指出，過去一年由於全球投資人渴望尋求收益，資金大量流入亞洲信貸，預期此趨勢將於新的一年持續，原因是全球投資人在低至負利率環境下對於收益的需求更大。同時，2021年亞洲高收益債的違約率預計仍低於其他市場，隨著再融資風險增加，部分債券的風險可能有所提升，使得信貸分散程度擴大，同時也突顯了資產配置及篩選債券方面專業知識的重要性。

中國數位化轉型機遇不容忽視

滙豐中國A股匯聚基金經理人韋音如表示：「隨著疫情加快數位轉型，中國在電子商務方面持續領先全球，預期2020年中國的電子商務收入將高於美國逾一倍。疫情加速數位經濟轉型，帶動科技股盈利增長。數位化的日益發展為中國互聯網企業造就明顯優勢，整體利好的政策將續成為中長線增長的催化劑。此外，綠色經濟在中國開始起飛，促使電動車滲透率提高並步入結構性增長週期。我們預計製造業投資與消費可望成為今年主要經濟動能。」

韋音如說，中國多個城市已成為科技創新重鎮，在科技創新及投資的帶動下，中國經濟將呈現高速復甦，範圍在近數個月更擴大至表現落後的服務及消費行業。踏入2021年，預計增長動力將從投資轉向家庭消費、製造業轉向服務業以及從基礎設施

及房地產投資轉向製造業投資。而針對性的貨幣與財政政策預估將逐步回歸正常化，在就業市場及家庭收入復甦的帶動下，內需消費將成為 2021 年中國 GDP 增長的關鍵力量。

韋音如強調，中國的十四五計畫亦是中國經濟結構性增長的重要推手，預期在該政策的支持下，由數位轉型而形成的新消費群會更加龐大。同時中國當局亦會優先推動「雙循環」的發展策略，這將支持中產階級、刺激創新、開放資本市場，從更大的範圍來看，發展本土產業鏈及擴大對外開放是接下來一年中國經濟的主要看點。因此看好受惠於十四五政策預期支持的領域，與基本面回溫的產業，例如大消費、科技創新自主與新能源等。

展望2021金牛年，隨著全球宏觀經濟逐步復甦，投資人可把握復原過程中的主要機遇，例如可持續發展已在各經濟體及企業中成為重要話題。以氣候變化為主題，經濟過渡至淨零排放的速度將會較原先預期的快，投資人必須為此作好準備。因此，將可持續原則融入投資策略成為關鍵。滙豐中華投信強調，可持續投資勢必成為2021年的新常態，這是由於各國政府已作出低碳轉型相關的綠色振興計畫，這將對涉足再生能源領域如電動汽車、太陽能電網等公司產生連帶效應，而結合環境、社會及公司治理(ESG)的投資策略發展迅速，如今已佔全球專業管理資產超過四分之一，足見ESG分析成為投資策略中不可或缺的環節。

完/更多

註：文中个股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表个股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持股，滙豐不負擔任何預測或目標無法達成之責任。本基金特色及策略細節，詳見公開說明書或投資人須知；投資組合可能隨時間、投資策略調整而有所不同。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書或投資人須知。

本資料僅供參考，請勿將其視為投資任何有價證券或其他金融產品之建議或要約，滙豐中華投信已盡力尋求可靠之資料來源以提供正確之意見與消息，但無法保證該等資料之正確及完整性，投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，滙豐中華投信及其董事、受僱人不因此而承擔任何損害賠償責任。

滙豐中國A股匯聚基金

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示基金絕無風險，基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。各銷售機構備有基金公開說明書，歡迎索取。

有關基金應負擔之費用，已揭露於基金之公開說明書，投資人可至公開資訊觀測站查詢。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。

匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。

本基金主要直接投資於中國大陸地區證券市場之有價證券，因中國大陸為外匯管制市場，在資金匯出匯入有較多限制，故本基金投資大陸地區有價證券可能會有資金無法即時匯回之風險，或可能因特殊情事致延遲給付買回價款。本基金可能透過中國合格境外投資者(QFII)、滬港通及深港通投資中國證券市場之有價證券，因滬港通及深港通為新機制，同時受中國及香港監管，交易機制較複雜，可能產生投資標的異動或相關交易、交割、營運及作業等風險。投資人並須留意中國及香港市場特定政治、經濟、法規與市場等投資風險。

本基金為股票型基金，主要投資中國之一般型股票，故本基金之風險報酬等級為RR5。此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。滙豐中華投信獨立經營管理

滙豐中華投信獨立經營管理

【滙豐中華投信】

滙豐中華投信成立於 1986 年 4 月，前身為中華投信，2001 年 8 月被納入滙豐集團(HSBC)旗下，更為現名。2008 年 6 月，配合滙豐集團統合全球資源，滙豐中華投信英文名稱改為 HSBC Global Asset Management (Taiwan) Limited。滙豐集團總部位於英國倫敦，1865 年先後於香港和上海成立香港上海滙豐銀行有限公司，成立迄今逾 150 年。

全文完