

2021 年 1 月 27 日

滙豐私人銀行 2021 年投資展望 復甦與創建

經歷 2020 年市場大幅波動後，滙豐私人銀行在 2021 年看好風險資產，重點挑選順週期行業，以充分把握環球經濟同步且逐步擴大的復甦。該行預計全球各地加快推出疫苗、持續的超寬鬆貨幣政策、新一輪財政刺激措施、充裕的流動性及強勁的企業獲利復甦，將提高今年風險資產的報酬前景。在環球經濟持續回溫的帶動下，該行對環球股票、環球投資級別與高收益債券、新興市場及亞洲債券持偏高比重配置，減持現金及已開發市場政府債券。在環球股票中，該行對美國、亞洲及英國股票持偏高比重配置，其中在亞洲股票投資組合中偏好中國、南韓及新加坡市場。在新興市場債券中尋找利差投資機會時，尤為看好亞洲及中國高收益債券。

掌握 2021 年經濟復甦與創建機會

滙豐私人銀行預料新冠疫情過後，環球經濟復甦及重建將趨同步且逐步擴大，在疫苗加快推出及超寬鬆貨幣政策支持下，環球經濟估計從 2020 年萎縮 -3.7% 大幅回升至 2021 年成長 4.7%。滙豐私人銀行把環球疫苗部署視為新冠疫情發展的重大轉捩點，隨著疫苗在 2021 年於各國廣泛推出，將促進經濟重啟並提振消費者信心。

滙豐私人銀行及財富管理亞洲區首席投資總監范卓雲表示：「新冠肺炎疫情近期在世界各地快速傳播為經濟重啟帶來挑戰，將促使全球決策者再度加推刺激經濟政策。我們預計在 2021 年內主要經濟體將推出更多財政激勵措施，而全球央行將維持超寬鬆貨幣政策，以遏止疫情造成的經濟傷疤效應。由於通膨前景溫和，我們預計美國聯準會在未來兩年將維持接近零息政策不變，預期美國 10 年期國債收益率在 2021 年底將回落至 0.75% 的水準。環球經濟同步復甦及企業利潤持續增長，加上利率偏處歷史低位及環球流動性充裕，都是 2021 年有利風險資產的因素。」

范卓雲補充：「我們對環球股票、環球投資級別與高收益債券、新興市場及亞洲債券持偏高比重配置，並減持現金及已開發市場政府債券的配置。我們尤為看好美國及亞洲股票和債券，預計在強勁的週期性復甦和利多政策驅動下，將支持亞洲資產類別表現領先環球基準。考慮到疫情發展及地緣政治仍存在不確定性，我們增持黃金配置以及投資對沖基金和私募市場，以對沖宏觀及政治風險。進入 2021 年，我們增加週期性行業的配置，但仍然注重優質資產及分散投資組合風險。我們維持環球科技股的偏高比重配置，繼續看好其強勁結構性成長動力、穩健的現金流及優越的股本回報率。」

亞洲成長新動力－看好亞洲股票及債券

滙豐私人銀行強調超寬鬆的環球貨幣政策、美元偏弱、中國強勢復甦以及有利的週期性驅動因素，均有利於 2021 年亞洲股票及債券的回報前景。預計中國 GDP 從 2020 年的 2.3% 成長率大幅回升至 2021 年的 8.5%，促使亞洲疫後復甦領先於環球其他市場。在中產階級消費者的龐大需求、高度的政策靈活性、有效的防疫措施以及先進的科技基礎建設所帶動下，預計亞洲（日本除外）地區 GDP 將從 2020 年萎縮 -0.2% 大幅回升至 2021 年增長 7.5%。

范卓雲補充：「我們對中國、南韓及新加坡股票以及中國美元及人民幣債券持偏高比重配置。我們看好亞洲面向數位消費者的行業，並精選舊經濟行業中價值被低估的股票，以增加週期性行業的配置，以把握後疫情時代的復甦機遇。我們預計由 15 個亞太經濟體於 11 月簽署的區域全面經濟夥伴協定（RCEP）將進一步增強區內的經濟一體化、貿易自由化及復甦前景。RCEP 經濟體佔全球 GDP 的 30% 以上，將促進區內貿易及亞洲供應鏈升級。我們預計 2021 年底人民幣兌美元匯率將穩定在 6.60 的水準。在尋找利差機會時，我們看好亞洲高收益債券，並預測 2021 年亞洲高收益債券的總回報為 11.5%，中國房地產高收益債券的預測總回報則為 10% 至 15%。」

2021 年第一季度精選投資主題

(1) 中國新五年計劃

滙豐私人銀行認為中國十四五規劃在「雙循環」戰略下將帶來可觀的投資機會，該戰略聚焦中國內地消費、科技升級、市場開放及金融市場自由化。根據十四五規劃的「內循環」戰略，中國爭取建立領先的國內自主成長模式，並專注於核心技術本地化及進口替代。在新的五年規劃下，預計中國將加大研發上的支出，從佔 GDP 的 2.2% 大幅提升至 3%。

滙豐私人銀行及財富管理北亞首席投資總監何偉華說：「中國對科技升級的追求，以及提高其在環球供應鏈競爭地位的能力，將為半導體、機器人、自動化、智能製造及數位供應鏈的國內龍頭企業提供龐大發展機會。我們同時看好雲端技術、數據中心、電腦伺服器及 5G 科技方面的傑出創新企業。在強而有力的私人及公共資金支持下，擁有頂尖技術及優秀人才的中國生物科技龍頭可望持續創下佳績。」

根據十四五規劃的『外循環』戰略，中國將通過港股通及債券通計劃，以及把握環球指數納入人民幣資產及資本市場改革，加快金融市場自由化的步伐。此舉將加快人民幣國際化，並為國內外金融機構及個別金融科技龍頭企業開闢新機。中國政府料將推出利多政策，打造深圳成為主要增長引擎，加強與港澳兩地深度融合，因此我們看好在深圳以及大灣區（中國矽谷）擁有大量業務的公司。

(2) 亞洲供應鏈革新

相對於環球市場，亞洲製造業供應鏈的競爭能力較高，加上區內貿易進一步自由化和擴大，RCEP 協議將使環球供應鏈進一步集中在亞洲。預計 RCEP 的龐大經濟收益將來自先進製造業，包括電子及機械產品。共同的貿易規則將優化東北亞和東南亞的供應鏈，充分利用亞洲區內較低的生產成本及多樣化的生產基地。

何偉華續指：「中美緊張局勢持續，因應華府對中國的技術轉讓限制，北京政府料將尋求調整優化其供應鏈以減少對美國的技術依賴，或會有利於日本、台灣及韓國的科技龍頭企業。我們預計，中國將在簽署 RCEP 後增加從亞洲其他地區的進口，或成為加速亞洲供應鏈及科技升級的重要催化因素。由於自由貿易協定將促使亞洲區內貿易進一步自由化、外國直接投資前景向好以及加深東協國家融入亞洲供應鏈，從而釋放其增長潛力，東協國家勢成 RCEP 的主要受惠者。」

(3) 亞洲新消費

滙豐私人銀行的亞洲新消費主題聚焦面向數位消費者的公司和醫療保健供應商的投資機會。「儘管 2020 年中國及亞洲數位經濟股一枝獨秀，但我們仍看好電子商務、線上教育、金融科技、線上娛樂及線上食品配送龍頭公司的結構性成長前景。在東南亞，因應疫情封鎖措施的影響，今年的數位消費量創下顯著增長。2020 年，東南亞新增 4,000 萬名網路用戶，其中三分之一的數位服務用戶因疫情而首次上網消費。因此，除了中國的龍頭科網企業外，在亞洲區內線上消費迅速普及的背景下，我們也看好東南亞地區的電商公司。」

(4) 亞洲債券機會

何偉華強調，相對於發達債券市場，亞洲企業債券具有可觀的風險／回報對比，且收益率十分吸引，目前亞洲債券利差仍高於新冠疫情爆發前的水準。隨著亞洲經濟 2021 年迎來強勁的週期性復甦，為債券利差縮小提供可觀的空間。由於新發行債券供應前景緊張，中國房地產高收益債券的回報前景尤為吸引。2021 年中國房地產高收益債券預測發行量為 400 至 450 億美元，淨發行量將同比下降 80% 至 50 億美元，主要是由於在「三條紅線」政策下發債監管規例收緊，遏制房地產開發商債務膨脹的情況，中國房地產高收益債券供應緊張狀況將有利 2021 年利差縮小的前景。

(5) 中國綠色革命

根據中國「2060 年前實現碳中和」的承諾，滙豐私人銀行認為電動汽車、新能源及碳捕存等領域為最具增長潛力的投資機會。「中國一直以化石燃料作為主要能源消耗（約佔 85%），其邁向 2060 年實現碳中和的里程碑，實為投資者不容忽視的大趨勢。我們預測，非化石能源發電量將從 2019 年的 33% 大幅增至 42%。我們預計，十四五規劃將為每年再生能源裝機發電量，例如太陽能、風能和生質能等，設定下積極目標。」

完 / 更多

媒體聯絡人:

企業傳訊處

陳功儒

Tel: 6631-7913

章純如

Tel: 6633-9899

免責聲明

投資價值及其收益可能下跌，投資者取回的款額可能少於投資本金。鑒於大量因素的影響，新興市場投資的波動可能極大，而且會出現不同程度的突然變化。

本文件僅為一般的市場評論，並不構成投資建議或回報保證。且無意作為買賣任何證券或金融工具的請求或要約。

所有的資訊、觀點及任何所提及的價格，係依據資料製作當時情況進行判斷，未就任何特定投資目標或客戶需求進行市場分析，且嗣後均可能因各種政治、經濟或市場等本行所無法控制之因素的變化而更動或改變，滙豐(台灣)、滙豐集團及其關係企業並不負通知的義務，因使用本文件資料所生之直接或間接損失，滙豐(台灣)亦不負擔任何責任。

本文件內容非經同意，不得為任何目的將其內容之全部或一部予以散佈或以任何方式重製或轉寄予任何第三人。

附註：**關於滙豐私人銀行**

滙豐私人銀行是滙豐集團的一部分，致力成為領先的國際私人銀行，為企業擁有人及其家族成員提供服務，並在全球規模最大、增長最快的市場為客戶提供財富、業務和家族傳承方案。滙豐集團是全球最大的銀行和金融服務機構之一。滙豐私人銀行是一個市場推廣名稱，指滙豐集團旗下主要私人銀行附屬公司所經營的私人銀行業務。請瀏覽www.hsbcprivatebank.com了解更多詳情。

滙豐(台灣)商業銀行

滙豐(台灣)商業銀行股份有限公司(以下簡稱滙豐(台灣))為香港上海滙豐銀行有限公司在台灣設立之子公司，於2010年5月1日正式營運，總部設在台北。滙豐在台灣的历史可回溯至1885年在淡水指定代理商推展業務，並於1984年在台北正式成立分行。滙豐(台灣)目前在全台灣設有30家分行，協同滙豐集團其他在台成員為客戶提供全方位的個人金融與財富管理、工商金融、企業金融、私人銀行和資產管理等服務。

滙豐控股有限公司

滙豐控股有限公司是滙豐集團的母公司，總部設於倫敦。滙豐業務遍布歐洲、亞洲、北美洲、拉丁美洲，以及中東和北非64個國家及地區，為全球客戶服務。於2020年9月30日，滙豐的資產達29,560億美元，是全球規模最大的銀行和金融服務機構之一。

全文完