

2021 年 12 月 15 日

## 滙豐環球私人銀行 2022 年投資展望

在 2021 年全球重啟經濟推動 V 型復甦後，滙豐環球私人銀行預期，2022 年將進入擴張週期中段，全球經濟增長及盈利仍然維持穩健增長，美國聯準會加快退場和升息步伐，但全球利率仍將遠低於正常水平，「偏低而波動」的利率環境將延續至 2022 年。為把握週期中段的增長機遇，滙豐環球私人銀行維持承險的投資策略，對環球股票持偏高比重配置，並偏好美國、歐洲和亞洲股票。固定收益策略則聚焦尋找利差機會，偏高比重配置環球高收益債券、新興市場及亞洲美元債券。為應對週期中段市場波動上升，投資組合策略專注於環球多元資產配置，偏好優質資產、結構性增長贏家及另類投資，尤其看好受惠亞洲增長模式轉型、數位變革和淨零排放轉型的投資主題，在疫後世界開闢新局的大趨勢中把握結構性機遇。

### 過渡至經濟週期中段

滙豐環球私人銀行及財富管理亞洲區首席投資總監范卓雲指出：「踏入 2022 年，全球經濟從疫後重啟階段過渡至經濟擴張週期中段，在這個階段股市回報將較為緩慢但維持穩健，儘管預期市場波幅將會上升，我們的投資策略反映全球貨幣和財稅政策逐步正常化的預期。預計通膨將於 2022 年內放緩，我們預計聯準會在 2022 年 6 月至 2023 年 9 月期間將升息四次，但升息速度將較過往美國的緊縮週期緩慢。這將繼續支持我們的承險策略，我們對環球股票持偏高比重配置，並偏好美國、歐洲和亞洲股票。我們增持環球高收益債券、新興市場及亞洲美元債券以尋找利差機會。」

范卓雲說：「新冠變種病毒 Omicron 為全球供應鏈緊張帶來新的不確定性，增加了通膨回落時間可能推遲到 2022 年下半年的風險。我們預計聯準會將從 12 月開始加快退場步伐，每月購債規模的縮減速度由目前 150 億美元增加一倍至 300 億美元，為 2022 年 6 月和 9 月的兩次升息鋪路。市場對通膨、政策收緊和 Omicron 風險的擔憂將在未來數月令市場波動持續。為了對沖政策收緊和通膨風險，我們維持對環球金融股和非必須消費品股票的偏高比重配置，並對環球工業股持偏低比重配置。為了減輕市場波動對組合回報的影響，我們通過偏高配置對沖基金，為投資組合加強抵禦下行壓力的保障，並開拓另類投資回報來源。」

范卓雲提出：「我們認為投資者應該關注大趨勢及長期策略性投資目標，避免受短期市場噪音和政策不確定性影響長期投資部署。重大的結構性增長趨勢往往持續數十年，例如全球減碳轉型和數位變革，將創造更多新的創科行業和增長機遇。對於投資者而言，在世界疫後開闢新局的大趨勢中尋找長期贏家至關重要，例如跟生物與基因科技變革、能源轉型、生物多樣性保護、元宇宙、自動化和人工智慧創新等投資主題都值得關注。」

## 重塑亞洲未來和中國轉型升級

為應對疫情不明朗因素、供應鏈瓶頸及能源緊張，亞洲各國政府加大了對重塑供應鏈及科技升級的投資，以將其經濟重新轉型為更具可持續性及韌性的增長模式。亞洲作為八成全球半導體製造產能的所在地，將引領全球電子供應鏈升級和科技創新，以滿足全球數位化和自動化浪潮帶來的巨大晶片需求增長。

亞洲佔全球碳排放的 52%，在能源轉型和潔淨能源投資方面領先全球。亞洲目前佔全球可再生能源發電裝機容量的 45%，遠高於歐洲的 25% 和北美的 16%。中國為了實現長期氣候目標，國際能源機構估計中國在未來 40 年將需要投資超過人民幣 200 兆元（相當於 2020 年中國國內生產總值的 200%），以爭取在 2060 年前實現碳中和目標。

范卓雲強調：「中國追求達至『共同富裕』及淨零轉型，全力推動其經濟發展模式從房地產建設過渡至高端製造和綠色投資帶動的大規模結構性轉型。這反映中國增長模式將從數十年來專注於增長速度，轉型至聚焦高質量、低碳排放和包容性增長的全新發展戰略佈署。中國目前是世界上最大的大宗商品、能源和晶片消費國，中國增長模式的結構性轉型將對亞洲和全球經濟帶來重大影響。」

## 對亞洲股票和債券市場展望維持樂觀

滙豐環球私人銀行對亞洲（日本以外）股票及債券市場維持偏高比重配置。在 2021 年亞洲市場表現落後於歐美市場，然而進入 2022 年亞洲市場基本因素穩健，估值吸引。亞洲股票方面，由於台灣、新加坡、印尼和泰國的基本因素前景正面，風險回報吸引，因此對這些股票市場持偏高比重配置。整體而言，由於東盟國家在 2022 年經濟重啟的動力將明顯改善，東南亞股市的投資前景更具吸引力。在尋找亞洲債市的利差機會時，則選擇性挑選亞洲投資級別債券、印尼債券、中國國企債券和較優質的中國高收益債券。

范卓雲解釋：「我們預計 2022 年亞洲市場表現將保持穩健，自 2013 年的『退場恐慌』以來，亞洲經濟體的基本面大幅改善，即使聯準會退場和升息步伐將會加快，由於亞洲地區大多數國家的通膨相對溫和，而且貿易順差強勢，與之前的美國緊縮週期相比，亞洲央行在貨幣政策正常化過程中將保持審慎，不會

急於升息收緊銀根。亞洲地區受供應鏈中斷的影響較小，因此通膨壓力遠低於美國和歐洲，目前亞洲的平均核心通膨率仍保持在接近歷史低位的水平。」

范卓雲說：「我們對中國股票和中國美元債券保持中性觀點，將密切跟進監管緊縮方面的政策發展情況。我們預計未來幾個月中國將會推出更多具針對性的政策寬鬆措施，包括降低存款準備金率，以提振內需和支持中小企業。接下來中國政府有可能推出高達人民幣 2 兆元的科技革新和綠色投資刺激計劃，規模相當於中國國內生產總值的 2%，可望支持 2022 年中國國內生產總值增長 5.6%。」

## 2022 年精選投資主題

### (1) 亞洲新世代科技領袖

滙豐環球私人銀行指出，亞洲以至全球已有數據顯示，隨著資本開支回升，企業正積極參與疫後世界開闢新局的大潮流，動用累積下來的現金盈餘投資於提升產能。

滙豐環球私人銀行及財富管理北亞投資總監何偉華表示：「亞洲目前是全球科技創新中心，中國、日本、韓國、台灣及新加坡在 5G 技術、人工智慧、大數據、半導體、金融科技、自動化及醫療科技創新發展被公認為領導者。我們認為，隨著虛擬實境器 Oculus 2 的成功推出，市場應留意元宇宙應用端從遊戲拓展至社交網絡和健身應用的新趨勢。製造顯示器、Fresnel 鏡頭、光學和相機的亞洲供應商將受益於元宇宙的創新應用。東南亞國家亦從近期環球供應鏈緊張狀況捕捉機會，成功吸引先進和傳統製造業的新投資。」

何偉華說：「製造業升級和科技創新是中國政策的優先事項，創新產業、高科技硬體和關鍵技術的行業領導者將直接受益。我們同時關注日本、韓國和台灣在半導體、電子、機械、電動汽車和高科技材料領域的投資機會。在東南亞方面，數位經濟將會繼續快速擴張，當地製造業也將受益於自動化廣泛採用。」

### (2) 亞洲消費復甦

何偉華指出：「隨著疫苗接種率上升、疫苗技術改良以及新冠肺炎治療方法的醫療突破，更多亞洲國家將逐步從嚴厲封鎖轉向與新冠病毒共存的策略。我們認為，更廣泛的疫苗接種將促進亞洲經濟重啟和消費支出復甦，支持服務業反彈。隨著東南亞國家逐步重新開放邊境，當地服務業的盈利前景將會明顯復甦。中國的進一步城鎮化、收入水平上升、中產階級擴大以及政府推出支持就業市場和經濟的利好政策，應有助改善消費者情緒，並支持大眾消費、消費升級、數位與綠色消費和醫療保健服務的需求。亞洲消費者對本土品牌的偏好料

將持續，根據 NielsenIQ 的報告，亞洲地區 62% 的快速消費品銷售來自本地品牌。」

### (3) 中國綠色變革

中國已設定明確目標爭取在 2030 年達致碳排放峰值，到 2060 年達致碳中和。國際能源署估計，中國從現在至 2060 年需要每年平均投資人民幣 5 兆元發展潔淨能源和產業技術更新改造以實現碳中和，電氣化可能是未來幾年最龐大的綠色投資推動力。

何偉華表示：「太陽能 and 風能裝機預計將在中國十四五規劃期間高速增加。我們預計中國太陽能和風能累計裝機容量將從 2020 年的 252GW 和 282GW 分別增長至 2025 年的 602GW 和 557GW。在政策大力支持和消費者偏好變化的支持下，新能源汽車在中國的滲透率將持續上升。我們預計 2021 至 2023 年新能源汽車年增長將分別達到 117%、37% 和 28%。隨著可再生能源的迅速發展，中國需要大力投資儲能容量、智慧電網以及作為清潔能源的氫能。」

### (4) 亞洲債券機遇

何偉華指出，亞洲投資級別債券佔整體亞洲信貸市場的 80%，亞洲債券利差與疫情前水準相比仍然維持相對高水平，與發達市場投資級別債券利差相比極具吸引力，預料未來幾個月亞洲投資級別債券利差有空間收窄。

何偉華說：「中國政府的去槓桿政策仍然持續，投資中國房債券須審慎平衡追尋收益和信貸風險管理，而亞洲投資級別債券則更具防守性，我們認為亞洲債券市場提供吸引的收益機會，相對發達市場同級別債券提供的利差尤其可觀。我們偏好亞洲投資級別債券和中國國企發行的優質債券，在尋找利差機會時，我們聚焦印尼美元債券、優質中國房產債券及個別印度美元企業債券。」

完 / 更多

#### 媒體聯絡人:

企業傳訊處

邱婉晴

Tel: 6631-7915

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。

#### **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(包含滙豐(台灣))所經營的私人銀行業務。請瀏覽 <http://www.hsbc.com.tw/1/2//private.banking-zh-TW> 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。集團在歐洲、亞洲、北美洲、拉丁美洲，以及中東和北非 64 個國家及地區設有辦事處，為全球客戶服務。於 2021 年 9 月 30 日，集團的資產達 29,690 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