

2022 年 4 月 26 日

滙豐銀行 2022 年第二季投資展望 掌握市場先機 重建投資組合韌性

滙豐(台灣)商業銀行(以下簡稱滙豐銀行)今(26)日舉辦第二季線上投資展望說明會，會中指出投資人面對短期市場波動與烏克蘭局勢的未知影響，建議對環球投資等級和高收益債券，及新興市場主要貨幣企業債券持偏高比重配置，減持已開發市場國債。在環球股票中，對美國、加拿大及亞洲新興市場股票持偏高比重配置，其中在亞洲股票投資組合中偏好新加坡、台灣、泰國和印尼市場。

滙豐銀行財富管理暨個人金融事業處投資及財富管理部主管李勝凱表示，近期因烏克蘭戰爭引發地緣政治緊張，通貨膨脹處於歷史高點，經濟成長面臨諸多挑戰。雖然投資信心最近跌至新冠肺炎疫情爆發以來最低點，滙豐銀行認為因為經濟重啟刺激消費，企業陸續增補庫存，而且基礎建設支出（包括新增能源轉型之投資）也有助延長目前的周期，因此經濟衰退並不會發生。

李勝凱進一步表示，在亞洲，新一波 Omicron 疫情為遲遲未解的供應鏈瓶頸增添了新的風險，引發能源價格攀升的壓力。在停滯性通膨及景氣衰退疑慮增加的情況下，建議投資人保持審慎，但應持續投資。

李勝凱指出，各國央行將會調整政策以回應較高的通貨膨脹，但仍然會視未來經濟數據而定，並維持彈性以防止經濟衰退。目前預期美國聯準會在 5 月和 6 月會議中各升息 0.5%，隨後每次升息 0.25%，使 2022 年底的利率水準約為 2.25%-2.5%，中值達 2.375%；2023 年於第一季升息兩次共 0.5%，使利率水準為 2.75%-3%。因此建議投資人平衡成長股與價值股，以減低投資組合對利率的敏感度，並可對金融股持偏高比重。

2022 年四大投資趨勢與第二季環球精選主題

滙豐銀行提出以下精選投資主題，預料這些主題將在 2022 年全球形勢不明朗的情況下保持強韌表現。

(1) 重塑亞洲未來

精選主題：亞洲消費復甦、亞洲債券機遇、中國綠色變革、亞洲新世代科技領袖

亞洲一直面臨地緣政治衝突、能源供應衝擊、Omicron 變種病毒疫情和供應鏈緊張等各種不利因素，但這也觸發亞洲各地採取應對政策並加快結構轉型，緩減停滯性通膨風險。

在亞太地區，共有 11 個經濟體的已接種兩劑疫苗人口比率達 70% 以上，也有 12 個經濟體的已接種加強劑比率超過 30%，因此東協國家可加快經濟重啟計劃。受惠消費回升、旅遊復甦和基礎建設熱潮的支撐，東協經濟體勢將於 2022 年加快成長。

(2) 數位轉型

精選主題：元宇宙、全方位防護、智慧移動、自動化及人工智慧、生物與基因科技

「元宇宙」是一個平行的虛擬數位世界，在經濟上與現實世界相連；相關科技和媒介雖仍處於起步階段，但發展迅速。「全方位防護」主題聚焦數個策略成長領域，包括：網路安全、國防、完整供應鏈及軟和硬大宗商品。

「智慧移動」探索全球正在進行的運輸變革，電力和 5G 基礎建設供應商、個別人工智慧軟體，以及電動車電池和引擎可望受惠未來投資。「自動化及人工智慧」探討自動化技術在製造業、倉庫、醫療保健、農業及越來越多的服務業等領域急速擴張。「生物與基因科技」主題物色受惠科學急速發展的醫藥和相關領域，例如：基因編輯和排序、基因治療、疫苗研發等。數位化已大幅加快或促進這些領域的研發，包括全球各地的實驗室可共享圖像和數據。

(3) 政策正常化下的機會

精選主題：美國復興、已開發國家金融機構次順位債券、穩健的高股息股票、高收益及新興市場債券利差

「數位轉型」趨勢專注成長股和長期機會，而「政策正常化下的機會」精選主題則側重短期、價值股和收入，因此這兩個趨勢相輔相成，有助建構較平衡的投資組合。雖然貨幣政策正在緊縮，但本行認為隨着經濟周期持續，市場仍存在許多機會。

本行認為經濟持續重啟，因此對美股維持積極觀點，同時繼續廣泛投資於金融、住宅和消費科技等領域。在目前的經濟周期中段，本行對環球高收益債券和新興市場主要貨幣企業債券持偏高比重。

(4) 投資永續未來

精選主題：邁向新能源、融通生物多樣性、永續投資收益、聚焦社會責任投資

本行基於三個原因，認為經濟將會轉向永續發展：1) 負擔能力：消費者有能力要求轉變；2) 迫切性：社會和政府不得不要求轉變；以及 3) 能力：推動轉變的科技正迅速實現，市場也充分理解。

永續發展方法現階段可在成本方面與化石燃料競爭，同時帶來永續的益處。永續發展企業從消費者和投資者中得到回報，這些企業公布推出永續發展產品，通常有助提升中長期股價潛力。

3x3 投資策略 聚焦優質資產、收益和分散投資

烏俄戰爭引發的不確定因素，造成市場持續波動。有鑑於此，本行認為需要繼續投資，但必須投資於具韌性而且可抵禦市場波動的投資組合，因此，本行提出 3x3 投資策略。

- (1) **優質盈利支撐股價**：發掘財政穩健且利潤率強勁的企業，即使在投入成本上升和成長略為放緩的環境下，仍有能力實現強勁盈利。在 2022 年，創造盈利仍是影響股市的關鍵因素。與我們的精選主題一致，而且密切留意環境、社會及治理（ESG）相關機會和風險的企業，也應具備有利條件，可望在中期提供持續的盈利成長。
- (2) **以收益作為報酬來源**：收益通常較資本增值更平穩，而且有助緩減投資組合波動。本行對短期高收益債券和新興市場主要貨幣企業債券持偏高比重，並在短期戰術策略增持一些較高信評的投資等級債券。投資人也可增持高股息股票以賺取股息收益，波動飆升提供創造收益的機會，同時也提供一定程度的保障。
- (3) **分散投資以獲得穩定報酬**：分散投資是本行投資理念的核心元素，也是保持投資組合韌性的關鍵。本行主張廣泛投資，由長期策略資產配置開始，也包括黃金和其他另類投資。對避險基金持偏高比重配置，可把握市場波動獲利。此外，建議投資人進行多元化的股票配置，避免過度集中於單一持股的風險。

完／更多

媒體聯絡人：

企業傳訊處

林文婷

Tel: 6631-7913

章純如

Tel: 6633-9899

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 12 月 31 日，集團的資產達 29,580 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