

2023 年 4 月 13 日

## 滙豐銀行 2023 年第二季投資展望 掌握變化 運籌帷幄

滙豐銀行今(13)日舉行 2023 年第二季投資展望說明會。滙豐銀行指出，近期歐美銀行業經歷的動盪，帶來系統性金融危機的可能性不大，隨著各大央行和主管機關採取迅速行動，為面對困境的銀行提供必要的流動性支援，已大幅降低因流失存款所引發的流動資金壓力和金融系統風險。展望第二季投資前景，滙豐預期成熟經濟體在信貸環境縮緊下成長持續放緩，有助通膨壓力降溫，預計美國聯準會將於今年六月結束升息週期，並於 2024 年第二季開始降息，利率即將見頂將支撐全球債券市場表現。

滙豐對全球投資等級企業債券持全面偏高比重配置，以鎖定較高殖利率，並偏好中期債券。在股票投資方面，滙豐最看好亞洲股市，預期中國強勁的消費復甦和提振成長的政策將有助於今年亞洲市場前景。滙豐預期，歐美成長放緩帶動企業盈餘下修是成熟市場表現的主要阻力，但美國就業市場與個人消費韌性較強，滙豐維持對美股溫和偏高比重配置觀點。滙豐認為美元已經見頂，預計美元在今年下半年轉弱，將為亞洲股債和貨幣消除不利因素。滙豐對避險基金維持偏高比重配置，對私募資產持策略性配置，以分散投資組合風險，應對市場的不確定性。

### 歐美信貸環境縮緊成長放緩，美國升息週期料今年六月終結

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表示：「近期歐美銀行業經歷的動盪，帶來系統性金融危機的可能性不大，歐美銀行資本金普遍充裕，遠高於主管機關設定的最低水準，目前資本適足率大幅高於 2008 年全球金融危機前的水準，而且銀行貸款拖欠率相當低，反映近期銀行業面對的挑戰主要是因流失存款導致流動性出現問題，而非發生信貸危機。隨著各大央行和主管機關採取迅速行動，為個別面對困境的銀行提供必要的流動性支援，已大幅降低因流失存款所引發的流動資金壓力和金融系統風險。」

范卓雲說：「我們預期成熟經濟體在信貸環境縮緊下成長持續放緩，有助通膨壓力降溫，加上高基期效應和美國租金通膨放緩，租金佔美國消費物價指數 30%，比例非常大。預料美國升息週期將於聯準會今年五月和六月各升息 25 個基點（一碼）之後終結，下半年聯邦基金利率將維持在 5.25% 至 5.50% 水準，直至 2024 年第二季才開始降息，預計聯準會 2024 年第二、三、四季各降息一碼。利率即將見頂將支撐全球債券市場表現，我們對全球投資等級企業債券持全面偏高比重配置，以鎖定較高殖利率，並偏好中期債券（5 至 7 年存續期）。」

范卓雲續指：「由於美國勞工市場穩健，失業率目前仍處於歷史低水準，薪資通膨持續，聯準會在今年內降息的機會不大。在股票投資方面，我們最看好亞洲股市，預期中國強勁的消費復甦和提振成長的政策將對今年亞洲市場前景造成利多。歐美

信貸狀況縮緊帶動企業盈餘下修，是成熟市場表現的主要阻力，美國的就業市場與個人消費韌性較強，我們維持對美股溫和偏高比重配置觀點。由於聯準會緊縮週期步入尾聲，美元已經見頂，預期美元在今年下半年轉弱，將為亞洲股債和貨幣消除不利因素。」

范卓雲表示：「在制定投資策略時，我們偏好優質資產，聚焦個別精選領域和關鍵結構性成長主題，包括能源轉型、亞洲綠色轉型、人工智慧及自動化、基建投資、航太科技投資等機會。應對市場的不確定性，我們維持偏高比重配置避險基金，尤其偏好宏觀和多元策略避險基金，有助我們在波動市場中維持投資，捕捉市場動盪帶來的機會。對私募資產則持策略性配置，以分散投資組合風險，運籌帷幄掌握投資機會。」

### 中國重啟經濟消費復甦加快，利好亞洲市場展望

滙豐銀行預測，各國央行的強力緊縮政策將使全球國內生產總值(GDP)成長由2022年的3.1%放緩至2023年的2.3%。在全球經濟下修的背景下，亞洲(日本以外)表現最佳，預期是唯一在2023年GDP成長加速的地區，將由2022年的3.5%成長上升至2023年的4.7%，主要受益於中國消費加快復甦，以及推出穩定房地產市場和支持科技網路平台經濟的利多政策，將推動中國GDP由第一季的2.2%升至第二季的7.4%，全年成長可達到5.6%，高於2022年的3%。而東協及印度2023年經濟成長將維持穩健。

范卓雲指出：「成熟市場個別金融事件的風險擴散至亞洲銀行體系的可能性較低，亞洲地區銀行的資本和流動性相當充裕，業務模式多元化，零售存款基礎廣泛和穩定，無需依賴資本市場進行大額融資。有鑑於亞洲地區存款利率較高，區內經濟體的存款總額在過去一年大幅成長，有別於美國銀行業的存款總額出現淨減少。」

范卓雲表示：「中國展開新一輪由疫後消費復甦帶動的成長週期，將有利中國和整體亞洲市場展望，中國復甦加強亞洲經濟抵禦西方金融狀況縮緊和外需減弱帶來衝擊的能力，也降低全球經濟衰退的風險。相對歐美經濟受銀行業波動拖累，信貸市場進一步縮緊，我們預計亞洲股市存在更多上升空間，而成熟市場預計於第二季繼續整理。中國將宏觀政策重心轉向穩成長，並支持房地產市場復甦和促進科技網路平台經濟發展，均屬策略性政策調整，政府將透過不同政策工具提供財稅、信貸和流動性支持，我們認為中國穩成長政策出現逆轉的可能性較低。」

范卓雲指出：「為把握中國週期回升的有利因素，我們對中國大陸和亞洲新興市場股票維持完全偏高比重配置，對香港、印尼和泰國股票持溫和偏高比重配置。我們認為市場尚未完全反映中國經濟復甦潛力，中國人民銀行在三月中下調存款準備金率一碼，向市場傳遞強烈的放寬政策訊號，我們預料人民銀行將進一步增加信貸資金和流動性，為策略性領域如科技創新、製造業升級和綠色轉型提供再貸款額度作出定向信貸支援，預測人行將在第二季內再次降息一碼，為金融體系提供更多流動資金。2023年中國地方政府專項債券發行額度增至3.8兆元人民幣，高於2022年的3.65兆元人民幣，這將進一步刺激未來數月的基建投資成長。」

范卓雲說：「受益於中國經濟復甦、美國利率見頂和美元回軟，我們預期未來六個月亞洲股市表現將優於成熟市場。為把握亞洲區內廣泛的復甦機會，我們看好亞洲地區旅遊、航空公司、酒店、大眾消費和飲食的行業翹楚，香港零售物業業主、消費和保險公司前景展現吸引力。隨著中國政府對科技網路行業採取支持政策，我們看好具備市場競爭優勢、業務重組和融資潛力強勁的中國科網藍籌股。我們同時偏好東南亞的消費、銀行和基建龍頭企業。」

范卓雲補充：「全球電子產品週期和盈利預測接近觸底，預計全球半導體和亞洲科技硬體行業將在今年下半年逐步復甦，在中國需求回升的支持下，亞洲科技週期逐漸改善，我們對台灣股票和亞洲科技板塊持中性配置。南韓半導體企業側重記憶體晶片和智能電話，復甦步伐可能較台灣科技同業緩慢，因此維持韓國股票偏低配置觀點。」

## 重塑亞洲未來的主要趨勢 – 2023 年第二季精選投資主題

滙豐銀行在亞洲地區物色四大投資主題，以把握亞洲最具吸引力的成長和收益機會。

### (1) 亞洲經濟重啟贏家

范卓雲表示：「受益於疫後重啟經濟，中國三月服務業採購經理指數延續年初的強勁復甦動力，創十年來新高。隨著中國全面恢復通關，積壓的旅遊需求得以釋放，推動中國國內和國際旅遊活動大幅提升。香港成為中國全面通關的主要受惠者，二月份零售銷售較前一年大幅飆升 31%，遠勝市場預期。我們精選的『亞洲經濟重啟贏家』主題，聚焦投資亞洲旅遊、航空、酒店、餐飲和大眾消費板塊的優質行業龍頭。根據世界旅遊及觀光委員會 (World Travel & Tourism Council) 估計，按觀光及旅遊業對 GDP 的貢獻計算，2022 年亞太區的國際旅客到訪人次僅恢復至 2019 年疫情之前的 23%；中國全面通關為亞洲旅遊及消費行業帶來巨大成長潛力，香港、澳門、泰國、日本、韓國、越南和新加坡是中國遊客外遊的首選目的地。預計未來十年亞洲觀光及旅遊業的 GDP 平均每年成長 8.5%，是亞洲經濟平均成長 4% 的兩倍。」

### (2) 東協新機遇

范卓雲指出：「東南亞國家通過參與《區域全面經濟夥伴關係協定》(RCEP)，促使東協區內的經濟合作更形緊密，並成為全球最大的自由貿易區。我們認為在地緣政治不明朗因素下，東協經濟體將持續受惠於亞洲供應鏈的重新配置和區域化。個別盛產大宗商品的東協國家，例如印尼，更受惠鎳鐵和煤炭價格飆升，從而抵禦全球需求放緩的衝擊。在東南亞股市當中，我們看好銀行、消費、基建和新加坡房地產投資信託基金的成長和高股息收益機會。」

### (3) 亞洲綠色轉型

范卓雲說：「就結構性成長機會而言，我們有關『亞洲綠色轉型』的主題繼續專注於亞洲地區能源轉型及自主、綠色基建發展及電動汽車技術創新的機會。我們看好太陽能、風能和綠色氫能的再生能源設備製造商、智能電網製造商和電動汽車供應鏈的龍頭。世界經濟論壇 (World Economic Forum) 發表的報告估計，中國需要投資

140 兆元人民幣，以在 2060 年前實現碳中和目標。中國正成長為全球電動車龍頭，在中國每三輛售出的新車中就有一輛為電動汽車。純電動汽車股、一些傳統的原設備生產商和電池公司可以受益於淨零碳排轉型。到了 2025 年，預料中國每年的太陽能裝置安裝量將以 20% 的複合年成長率增至 150 百萬瓩。」

#### (4) 亞洲優質債券

范卓雲指出：「為部署美國政策利率見頂，我們繼續看好『亞洲優質債券』主題，繼續聚焦亞洲的優質高評級企業債券，亞洲投資等級債券的整體殖利率處於 5% 以上的吸引水準，遠高於五年平均殖利率的 3.4%。我們看好香港零售和房地產領域的投資等級債券、優質的中國科技、傳媒及電信債券，特別是中國私營科技巨企發行的債券，以及印尼美元債券，包括印尼投資等級準國債的利差機會也會不錯。」

完／更多

#### 媒體聯絡人：

企業傳訊處

林文婷

Tel: 6631-7913

邱婉晴

Tel: 6631-7915

#### 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。

#### 滙豐環球私人銀行

滙豐環球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、成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。滙豐環球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.privatebanking.hsbc.com](http://www.privatebanking.hsbc.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。滙豐在台灣的歷史可回溯至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26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 62 個國家及地區設有辦事處，為全球客戶服務。於 2022 年 12 月 31 日，集團的資產達 29,670 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