



HSBC Global Asset Management
滙豐環球投資管理

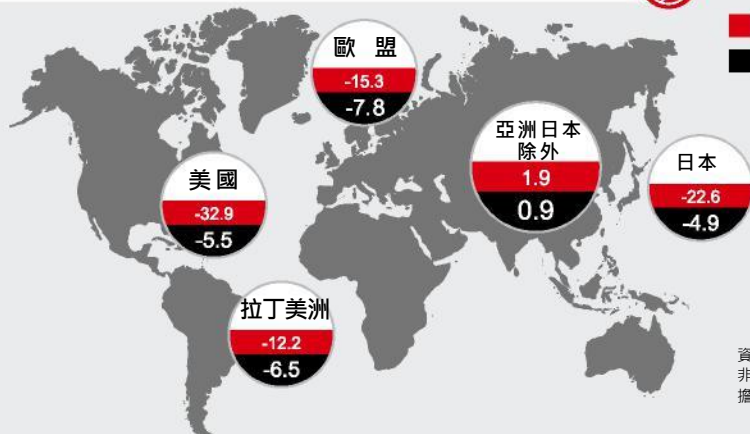
復甦機遇 勢在亞洲



亞洲率先復甦

新冠病毒肆虐全球導致不少地區的經濟活動在今年上半年停頓。疫情持續下，全球各地的經濟復甦步伐各異。在最先受到疫情衝擊的亞洲，北亞地區在應對疫情方面表現理想。從數據可見亞洲今年的經濟表現料遠優於其他地區。

亞洲日本除外是今年唯一有望實現正成長的地區



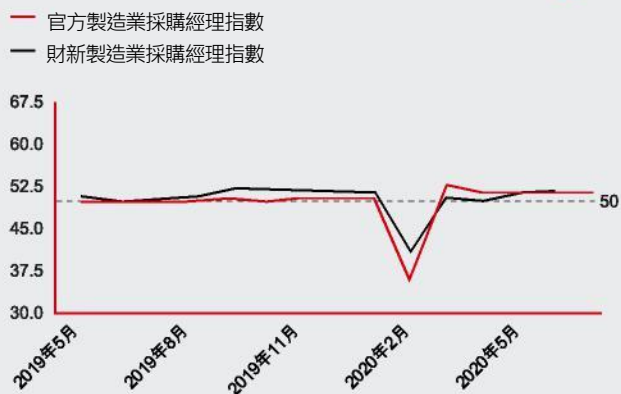
■ 2020年第二季實際 GDP 增長預測(%)
 ■ 2020年實際 GDP 增長預測(% 按年)

資料來源:彭博截至2020年8月。所載任何預測、預計或目標僅供說明用途且並非任何形式的保證。滙豐環球投資管理概不就未能達成任何預測、預計或目標承擔責任。僅供參考。

中國經濟表現領先

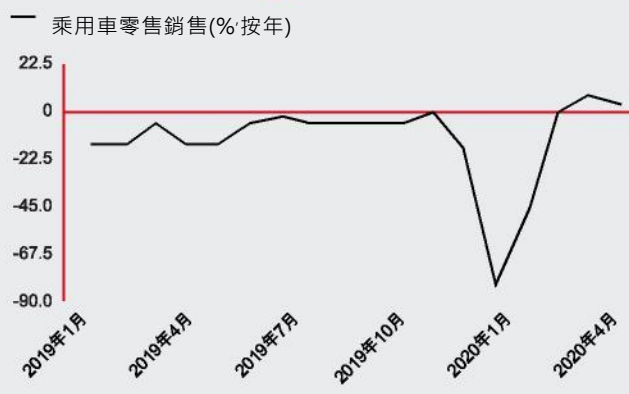
中國是最早出現疫情的地區之一，但很可能是首批擺脫危機的國家。中國大陸製造業再度擴張，反映供應鏈逐漸回復。雖然外需復甦需要時間，但數據顯示，較受疫情打擊的消費在近月已見改善，而個別領域如汽車銷售更顯著反彈。

中國製造業採購經理指數重上盛衰分界之上



資料來源:彭博截至2020年7月。

內地汽車銷售反彈



資料來源:彭博,截至2020年6月。

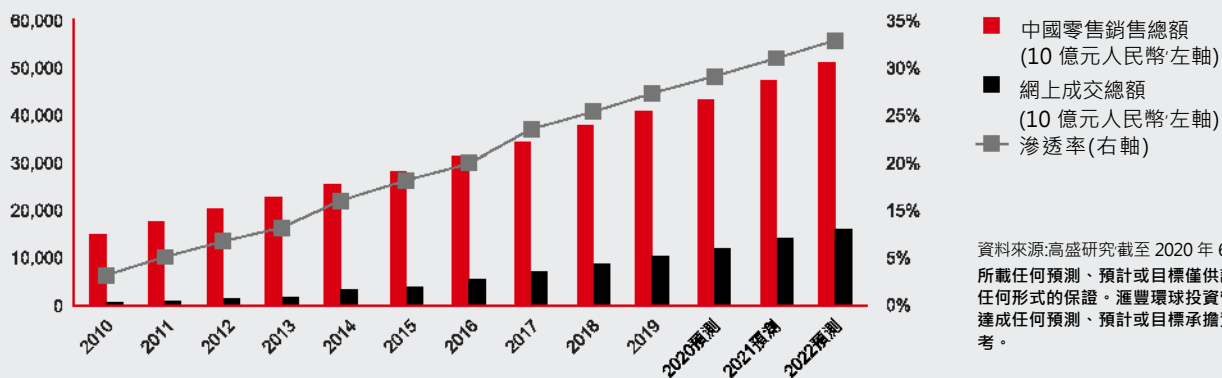


產業升級引領新經濟時代

線上代替線下 數位經濟來臨

疫情期間，各國限制社交距離，在家工作漸成新常態，加快推進各類線上經濟活動發展。數位經濟興起正在改寫傳統的經濟模式，這種趨勢在中國等亞洲地區尤為明顯。中國消費者已跳過傳統支付媒介，直接進入電子支付及網購時代。

中國線上經濟佔整體經濟比重日增



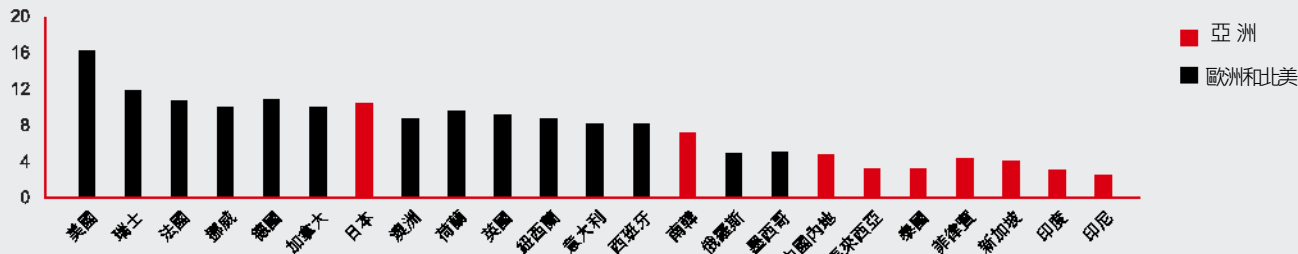
資料來源:高盛研究截至2020年6月。所載任何預測、預計或目標僅供說明用途,且並非任何形式的保證。滙豐環球投資管理概不就未能達成任何預測、預計或目標承擔責任。僅供參考。

醫療開支勢必大增

在疫情爆發後，世界各地均意識到提升醫療系統及疫苗開發的重要性，從而為未來做好準備。與成熟經濟體相比，亞洲各國的醫療開支佔經濟比重仍然較低，疫苗接種率亦不足。隨著人口老化、人均收入上升及對健康生活的追求，亞洲的醫療開支將有望加速成長。

亞洲醫療開支有望急起直追

(醫療開支佔GDP%:2017年)

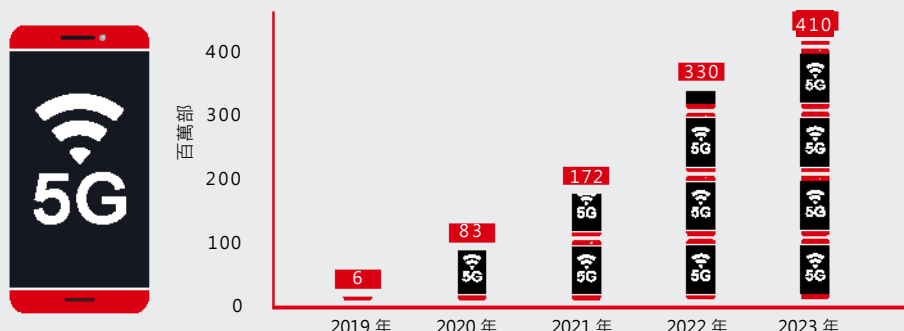


資料來源:世界衛生組織截至2020年6月。世衛以190個國家的綜合和可比較醫療支出數據每年更新並於12月發表數據滯後兩年。所載任何預測、預計或目標僅供說明用途,且並非任何形式的保證。滙豐環球投資管理概不就未能達成任何預測、預計或目標承擔責任。僅供參考。

亞洲 5G 技術領導全球

在後疫情時代，消費者傾向留在家中，帶動網上數據用量急增。5G 技術上市，正好能滿足網路連線的需求，對物聯網、人工智能、電動車等領域發展也有重大影響。中國大陸、台灣及南韓在 5G 技術及供應鏈上均處於領導地位。

預期 5G 手機數量增速



資料來源:ICD、野村研究截至2020年3月。所載任何預測、預計或目標僅供說明用途,且並非任何形式的保證。滙豐環球投資管理概不就未能達成任何預測、預計或目標承擔責任。僅供參考。



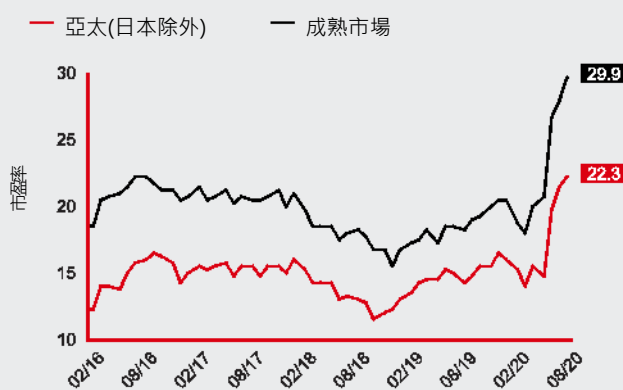
亞洲資產締造較佳投資價值

亞洲經濟復甦步伐領先全球，新經濟產業在區內發展迅速，連帶股票和債券的潛在投資價值也優於全球其他地區。

亞股股息吸引人 估值遠低於全球成熟市場

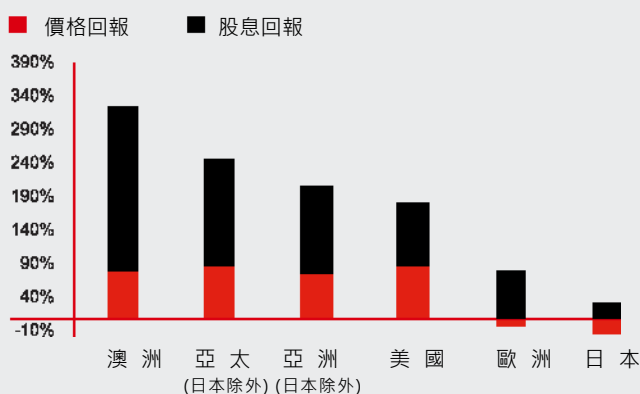
亞洲股票過往一直提供穩定的股息回報潛力。由 2000 年至今年 7 月底，單靠股息帶動，亞太（日本除外）股市便成長了 174%。隨著亞洲企業更嚴謹地控制資本開支和強化資產負債表，整體企業負債水平保持健康，亦有利延續配息政策；而且區內股票的估值，亦較成熟市場為低。

亞洲股票估值顯著低於成熟市場



資料來源:彭博、MSCI;截至 2020 年 8 月。

股息收益佔股市回報比例高

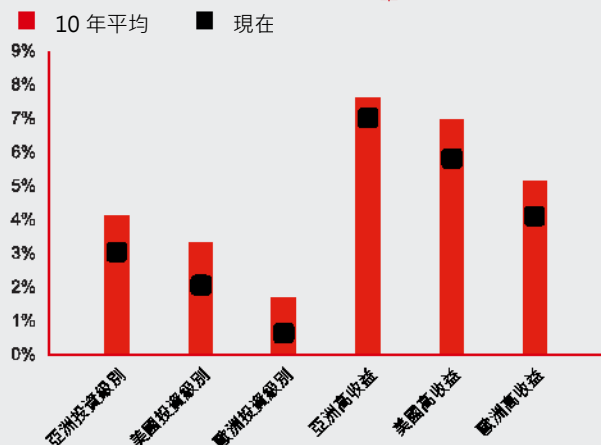


資料來源:彭博、MSCI;數據取自 1999 年 12 月 31 日至 2020 年 7 月 31 日。地區數據由 MSCI 相應指數代表。投資涉及風險。過往表現並非未來表現的可靠指標。

亞洲債券收益率高 違約風險偏低

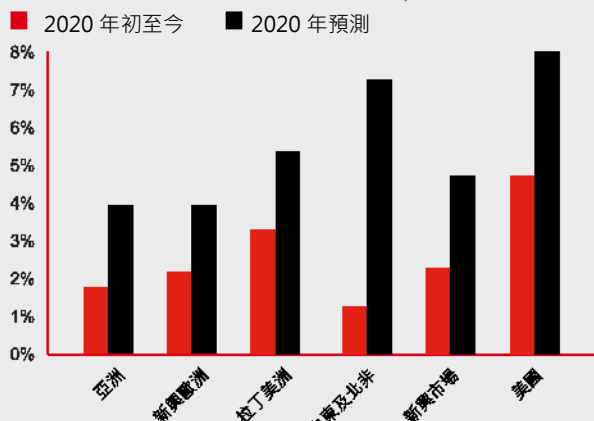
亞洲與成熟市場處於不同的信貸週期，利差走勢跟其他地區的相關性低，有助分散全球投資組合的風險和收益來源。此外，不論亞洲投資級別或高收益債券，均提供較成熟市場吸引人的配息率。亞洲債券的違約風險亦低於美國和整體新興市場。

亞洲債券收益率較歐美吸引



資料來源:彭博截至 2020 年 8 月 31 日。投資涉及風險。過往表現並非未來表現的可靠指標。

亞洲高收益債券違約風險偏低



資料來源:摩根大通截至 2020 年 7 月。所載任何預測、預計或目標僅供說明用途且並非任何形式的保證。滙豐環球投資管理概不就未能達成任何預測、預計或目標承擔責任。僅供參考。

滙豐中華投信係滙豐環球投資管理境外基金總代理人，以上觀點來自滙豐環球投資管理。

滙豐中華證券投資信託股份有限公司 / 台北市敦化南路 2 段 99 號 24 樓 02-6633-5808 www.assetmanagement.hsbc.com.tw

【滙豐中華投信 獨立經營管理】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。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。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。文中個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、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，HSBC 不負擔任何預測或目標無法達成之責任。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經驗信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。不適合無法承擔相關風險之投資人。