基金經理專欄

Fund Manager Column

2023年6月

有關基金經理最新市場展望 請掃描右方二維碼觀看影片



下半年中國內地和香港市場的機遇

上半年眨眼間已經快將進入尾聲,年初至今不少國家的經濟增長預測均遭下調,但中國在優化疫情防控措施後卻穩步復 甦。不過,在如歐美銀行業事件及利率走勢預期等因素影響下,環球股市仍處於相對震盪的格局,中國內地與香港股市 亦不例外。不過,放眼環球各市場,我們認為有三個原因,能夠支持中國內地和香港市場具有一定吸引力的論述。

首先,中國內地去年年底宣佈優化疫情防控措施,推動了經濟復甦,消費亦有所恢復,例如旅遊相關消費和服務業顯著 反彈,房屋銷售亦見一定回暖。在消費支出帶動下,國內今年第一季 GDP 按年增速為過去四季以來最快。按目前勢頭來 看,預計第二季 GDP 亦很可能會繼續維持增長。另外,隨著中央著力把恢復和擴大內需擺在優先位置,我們預期復甦的 步伐下半年將會延續。與此同時,因為內地不太像歐美一樣受通脹問題影響,人行貨幣政策上亦相對寬鬆。最後,橫向 對比環球普遍股票市場而言,中國內地和香港股市的估值仍較為吸引,再綜合中國內地經濟增長預測及企業盈利增長預 測等因素來看的話,潛在的投資價值不容忽視。

在可以關注的行業和板塊方面,隨著中國內地疫後經濟活動重啟加上國策扶持,工業及原材料相關的板塊預計會繼續從經濟反彈中受惠。同時,內地持續的經濟復甦將帶動能源需求上升,亦利好相關行業。另一方面,有些過往屬於高增長的板塊如互聯網和電商等,當中個別公司具備不俗的增長前景及盈利能力,它們近年經歷市況調整後亦出現了價值投資機遇。最後,部分通訊服務公司業務穩健,而且在政策配合下有望從5G與人工智能的發展中受惠,也值得投資者留意。

擴大內需消費也是國策其中一項重心,對於消費相關板塊而言,疫後經濟活動重啟令零售業持續回暖,市場對中國內地經濟前景的信心亦陸續恢復。民眾消費需求在疫情期間受到壓抑,若能得到進一步釋放,國內消費需求的廣度及深度均尚有提升空間;除了已率先回暖的餐飲及旅遊相關行業,體育用品、家電、汽車等亦有望接力。

基於上述原因,我們對中國內地和香港股市長遠抱樂觀的展望。中長期來看,在推動國內大循環的國策下,相信消費會是未來推動中國經濟的主要動力,相關行業的增長潛力不容忽視。短期來看,受多方因素影響下股市相信會維持震盪格局,我們認為在波動市況下,投資策略部署上的關鍵在於管理風險,以及挑選估值合理、行業趨勢向好的優質公司。一些價值型板塊,如能源、原材料等周期性行業,不但估值相對吸引,同時有力從中國內地經濟的持續復甦中得益,值得投資者留意。







我們注意到,近年中國內地和香港股市的板塊輪動及投資風格切換日益頻密,亦相信此等情況將會持續。有見及此,大 家策略上應該保持謹慎・部署上則以一個比較均衡的策略去捕捉股票市場的機遇;如果偏重某一風格或行業板塊・投資 者可能在短期來說需要承受較大的市場波幅。縱然投資市場的氣氛得到改善,投資者絕對不能忽略環球各項因素,包括 通脹及加息走勢、地緣政治風險、內地復甦的進程及歐美銀行業危機等,因為這些因素都會增添市場的波動性。

重要資訊

投資涉及風險,並可受市場波動及一切固有風險所影響。對新興市場進行投資涉及特殊的風險和考慮。投資者作出 的投資可能並無回報及/或蒙受重大的虧損。過去的表現並不代表未來的表現。

本文件之資料是根據相信是可靠的來源而編制・但並未有獨立查證。中銀國際英國保誠資產管理有限公司並不就當 中所載之任何資料、意見或推測,或任何此等意見或推測之基礎作出任何明示或默示的申述、保證或承諾。任何人 士因信頼本文件而招致之損失・本公司概不負責。本文件所載之資料、意見及推測均反映刊發日的情況・並可能在 沒有作出事前通知的情況下作出變更。

本文件所載之資料、意見及推測只提供資料性用途。以上基金經理評論只反映基金經理於本文件刊發日期時之 意見、看法及詮釋。投資者不應僅依賴有關資料、意見及推測而作出投資決定。投資者作出任何投資決定前,應適 當地尋求獨立的財務及專業意見。不可翻印或傳送本文件(全份或部份)予第三者作任何用途。

本文件並不構成任何分銷或任何買賣產品之建議、要約、邀請或游說。

本文件由中銀國際英國保誠資產管理有限公司刊發,並未經證監會審核。





中銀保誠資產管理 **BOCI-Prudential Asset Management**