

# 大华市场洞察 大华月话

2021年10月

## 上月回顾

主要事件	预期	观点
<p><b>经济增长势头降温</b></p> 	<p>虽然经济增长放缓，但总体上企业将会继续寻求新的增长和扩张，这有助于改善就业前景。</p>	<p>投资优质股票——盈利增长强劲、资产负债表有韧性的公司。</p>
<p><b>公司努力实现内生和长期的结构性增长</b></p> 	<p>更多的公司正在参与数字化(如电子商务、物联网(IOT))和人工智能(AI)创新等结构性趋势，以提高增长和盈利能力。</p>	<p>成功利用人工智能进行创新以改善业务的公司，将为股东带来更好的盈利能力。</p>
<p><b>亚洲各国的经济复苏受到德尔塔变异病毒阻碍</b></p> 	<p>尽管对疫情存在担忧，但疫苗接种率的提高，以及对贸易的强劲需求支撑了亚洲的经济前景。</p>	<p>目前亚洲市场的疲软意味着存在可以较低价格投资的机会。投资者应保持投资，参与最终的经济复苏。</p>
<p><b>近期事件</b></p>  <p><b>美国财政刺激谈判</b></p>	<p>美国立法机构将对3.5万亿美元的社会和环境刺激法案进行最后定稿和投票。</p>	<p>最终敲定的细节可能与最初的提议有所不同。市场将密切关注针对企业和个人的税收调整。</p>

## 主题速览

### ▶ 优质股票将重获市场青睐

随着经济增长势头从强劲转向温和，优质股票将表现良好。

### ▶ 人工智能和创新的光明未来

数字化趋势和科技赋能消费为许多领域提供了不断增长的投资机会。

### ▶ 关注亚洲市场

尽管亚洲股市目前表现疲弱，但一旦潜在的经济驱动因素逐步改善，疫苗接种率回升，亚洲股市将会再度上升。



联络您的大华银行客户经理，以获取更多资讯。

## 话题1:

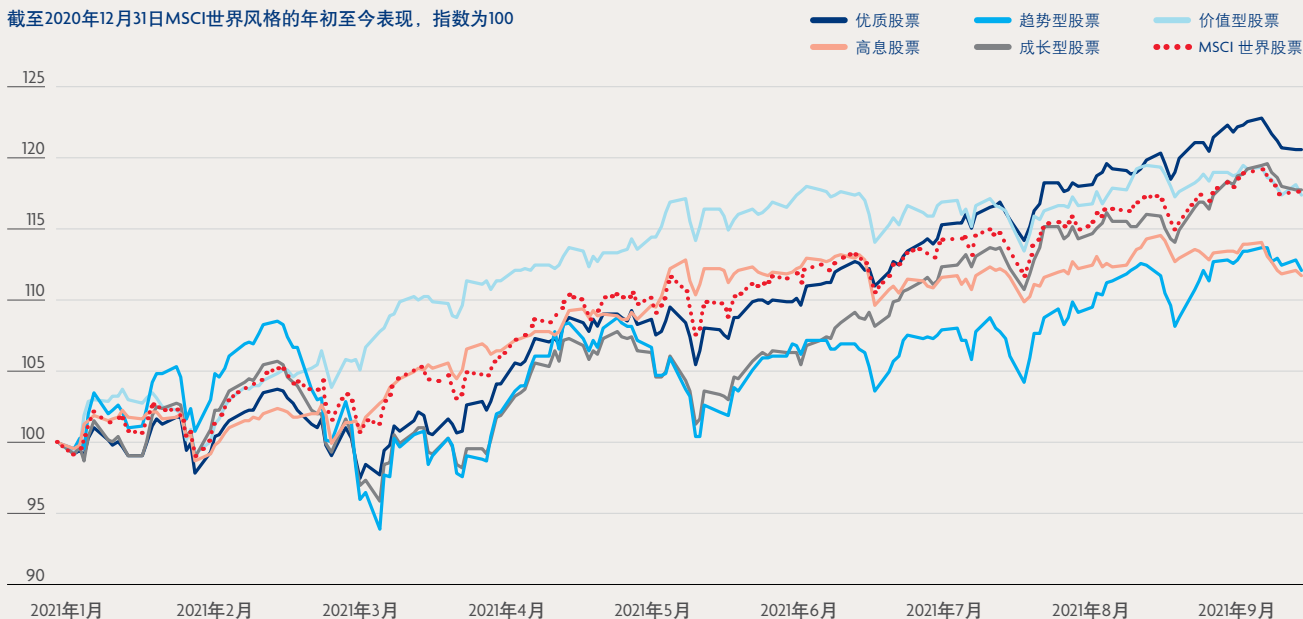
# 优质股票将重获市场青睐

最近对可能出现“经济增速触顶”的担忧给投资者带来了压力。预期中的美联储逐步缩减购债规模也没有起到帮助作用。尽管我们对经济复苏持乐观态度，但总体增长势头预计将放缓。在这种情况下，优质股票的表现可能优于2022年。



图1A: 2021年，投资优质股票的表现超过了所有其他类型的股票投资。

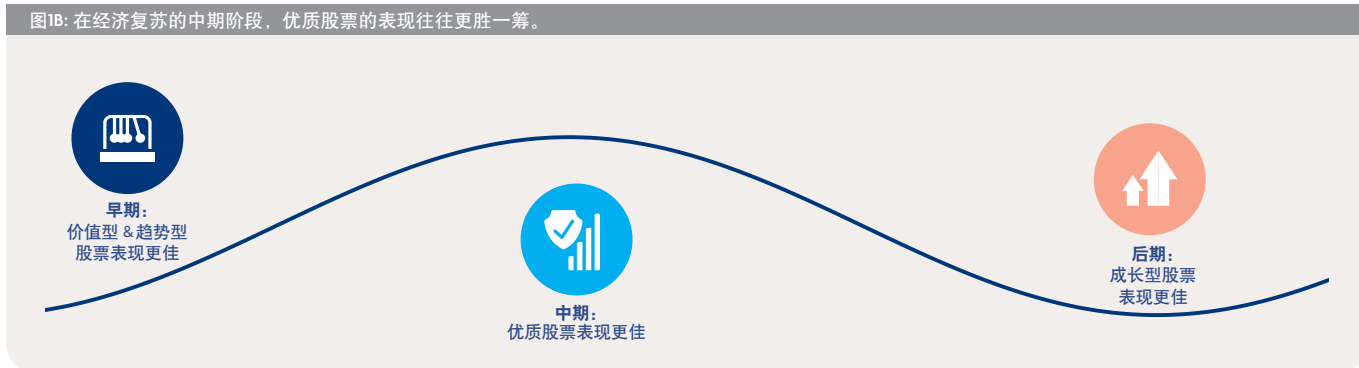
截至2020年12月31日MSCI世界风格的年初至今表现，指数为100



资料来源: FactSet、MSCI、摩根大通资产管理公司。

- 对经济增长放缓的预期已开始支持优质股票的表现(图1A)。这些公司拥有韧性十足的资产负债表和强劲的盈利能力，这可以帮助公司度过不确定时期。
- 这并不意味着其他股票策略的表现就不好。然而，随着市场进入复苏的中期阶段，优质股票在这些时期的表现往往会更好。(图1B)。

图1B: 在经济复苏的中期阶段，优质股票的表现往往更胜一筹。



资料来源: 摩根大通资产管理公司。

## 观点 and 影响:

- 随着我们进入2022年，增长势头从较高水平降温，优质股票(盈利强劲、资产负债表强劲、公司治理良好的公司)的表现可能优于其他类型的股票。

## 话题2:

# 人工智能和创新的光明未来

随着经济增长步伐的正常化，投资者可能会寻找那些能够实现长期结构性增长和内生增长的公司。利用人工智能(AI)技术的发展和革新将帮助企业提高效率，甚至带来新的盈利机会。我们对长期发展持积极态度，并提倡投资者在投资时站在更长远的视角考虑。



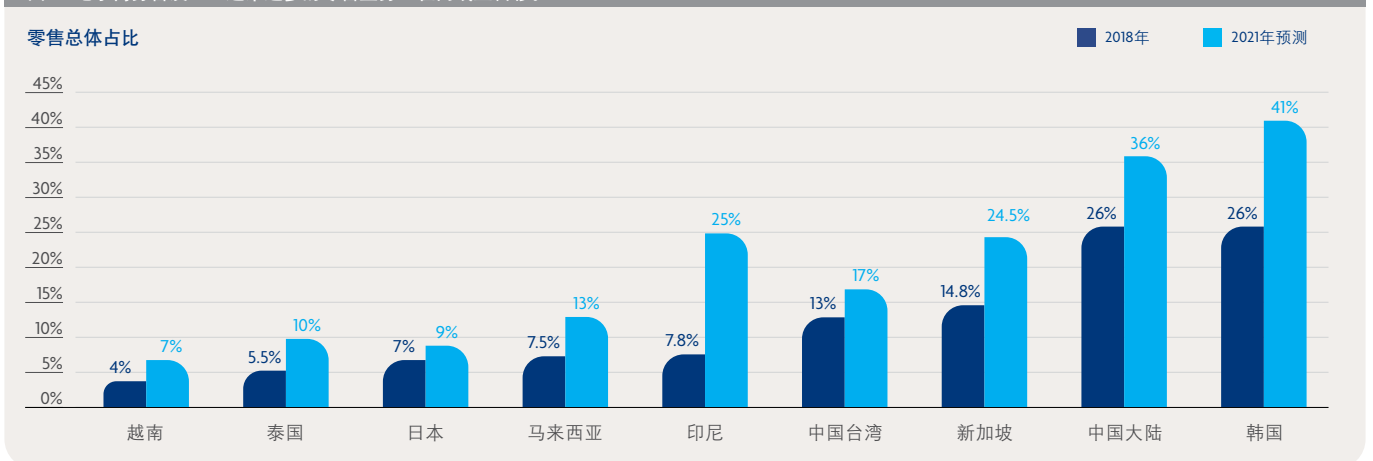
图2A: 新发展让生活更美好。



资料来源: 摩根大通资产管理公司。

- 技术进步带来了许多结构性增长机会。自动化和机器人技术的进步在制造业和服务业都得到了迅速的应用。人工智能和互联网等人工智能技术的进步正在为改善日常生活铺平道路 (图2A)。
- 疫情进一步加速了数字化等趋势，从而带来了一系列更广泛的增长机遇。电子商务的普及正在引领网上购物、娱乐和支付系统领域的结构转变 (图2B)。这将刺激云基础设施、网络安全以及许多支持行业的需求。

图2B: 电子商务普及——越来越多的零售业务正在向线上转移。



资料来源: 高盛研究, 贝恩-谷歌-淡马锡(2019), Euromonitor, 2020年1月。

### 观点和影响:

- 来自人工智能和创新的投资机会广泛存在，可能会出现在不同的行业。投资者在投资这一领域时需要站在更长远的视角，并利用任何市场下跌的机会逐步投资。

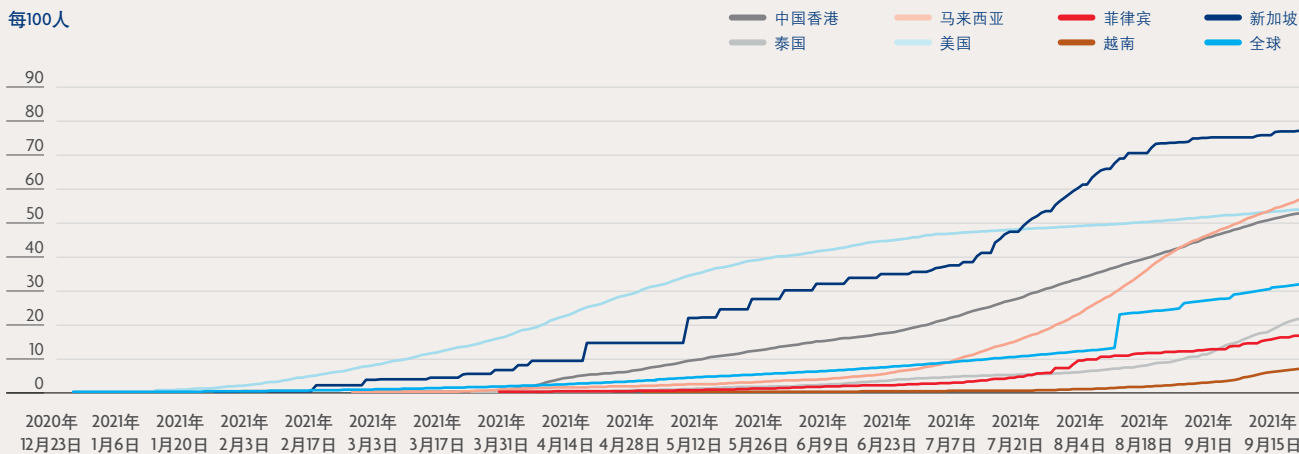
### 话题3:

## 关注亚洲市场

亚洲和新兴市场今年的表现落后于发达市场。然而，随着一些国家开始放弃严厉的“零病例”政策，对经济发展的干扰预计将减弱。



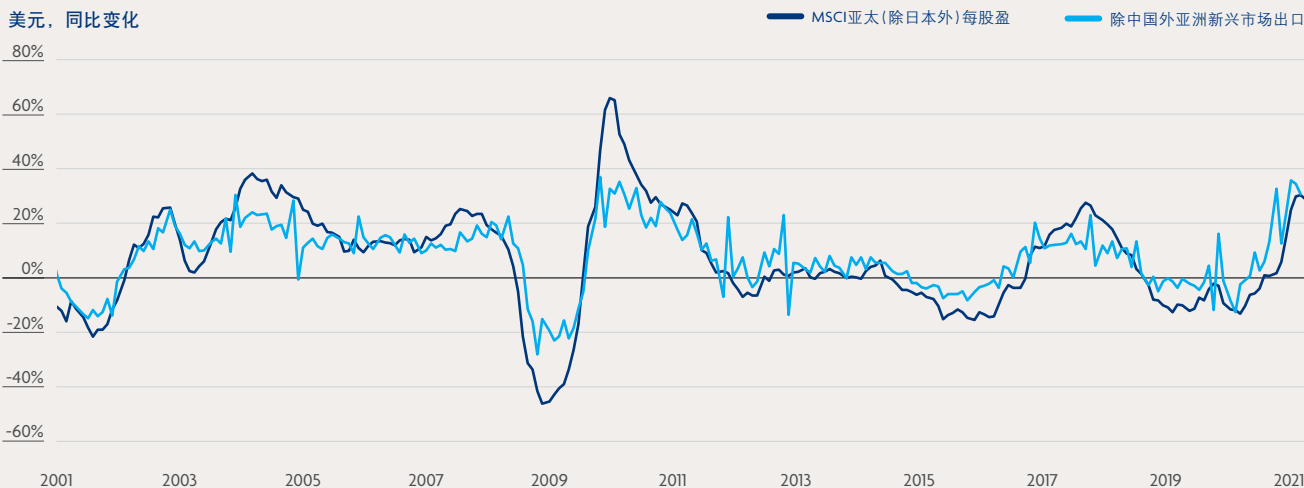
图3A: 新加坡的疫苗接种率领先。



资料来源:《我们的数据世界》, 摩根大通资产管理公司。

- 新冠肺炎疫情仍对亚洲许多国家的经济复苏前景构成压力。亚洲复苏的道路在持续的变化中, 由于疫苗接种推出的速度不同, 各国的恢复速度也不同(图3A)。可能要到明年才能实现群体免疫并取得重启计划的进展。
- 亚洲疫苗接种迅速增加, 支持了经济重新开放。如图3B所示, 部分重新开放的措施已使得贸易回升, 收入也正在改善。随着全球需求回升, 新加坡、中国台湾和印尼等经济基本面强劲, 疫情处理能力良好的市场, 将会超过其他地区。

图3B: 出口的复苏支持了盈利的增长。



资料来源: CEIC, 国家统计局, 摩根大通资产管理公司。\*除中国外的亚洲新兴市场包括中国香港、韩国、马来西亚、新加坡、中国台湾、泰国和越南。总体出口总额是国内生产总值(GDP)加权。

### 观点和影响:

- 随着经济基本面逐渐改善, 疫苗接种率回升, 亚洲市场将开始迎头赶上, 并重新获得全球投资者的关注。投资者需继续投资亚洲股市, 参与经济复苏。



RIGHT BY YOU

**重要通知与免责声明:**

本出版物所载的资料仅供参考之用, 不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议, 且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述(如有)均完全符合该投资或保险产品的条款和条件, 以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件(如适用)。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问, 您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息, 包括任何数据、预测和基本假设, 均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析, 并反映了截至出版日期的当前情况, 所有这些信息均可能随时发生变动, 恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性, 大华银行有限公司(以下简称“大华银行”)及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证, 也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此, 大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于(包括但不限于某些国家、市场或公司的)未来事件或业绩的任何意见、预测和其他其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果, 可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前, 不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见, 则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

本份由(大华银行)发行的文件, 可能全部或部份建基於源由自摩根资产管理的资料, 以及有可能并没有全面反映资料来源的所有观点。所载资料其为教育性质, 不拟构成研究或推介, 也不拟构成符合接收者的任何特定目标。本文件中英文版本如有任何歧异, 概以英文版为准。

大华银行有限公司注册登记号: 193500026Z