



2022年市場展望

亞洲被低估

在中國開啟新的增長模式時，亞洲其他地區預計將以不同速度從疫情導致的中斷中恢復。全球需求回升有助減輕對該地區的經濟影響。儘管如此，COVID已改變亞洲經濟體的動態。許多經濟體被迫迅速適應和創新，以保持抵禦能力和相關性。新的增長動力因此出現，而這些動力可能推動亞洲下一階段的擴張。

COVID疫情反覆和封鎖措施已對增長造成影響。儘管如此，2022年和2023年該地區預計將迎來全球最高的增長。同時，通脹依然溫和，亞洲多數央行可能繼續靜觀其變，以支持初現的經濟復甦。在此背景下，我們強調將推動新的投資並重塑該地區增長動力的三個領域。

向數碼化經濟轉型

這場疫情令網絡經濟的重要性顯露無遺，並加快了數碼渠道在電子商務、銀行、教育、醫療保健、物流和資料中心等幾乎所有行業的推廣。數碼化也提高了印度等國的生產力水平，印度在過去五年新增了4億多互聯網用戶。

為提高數碼經濟在GDP中的份額，亞洲國家紛紛公佈新的增長藍圖；印尼宣佈《數碼印尼路線圖》(2021-2024)。泰國正在實施工業4.0轉型，將經濟增長動力從重工業轉向創新；並以稅收優惠推動對區塊鏈、雲計算及資訊科技安全的投資。

馬來西亞已經為2025年前的數碼投資編制700億馬幣預算，而新加坡正在為資訊通信科技採購分配更多資源。與亞洲其他國家一樣，日本也在優先考慮數碼投資；2021年9月，由政府主導的Digital Agency啟動，以加快公共部門的科技應用。

伴隨數碼轉型，職場環境正發生變化。新的數碼平台紛紛湧現，以迎合零工增加的趨勢，其中許多人因疫情而失業。這些平台幫助中小企按需僱用員工以保持低成本，同時為零工提供工作機會。馬來西亞已將零工經濟確定為潛在的新增長點，並將其納入第 12 個馬來西亞計劃 (2021-2025)。

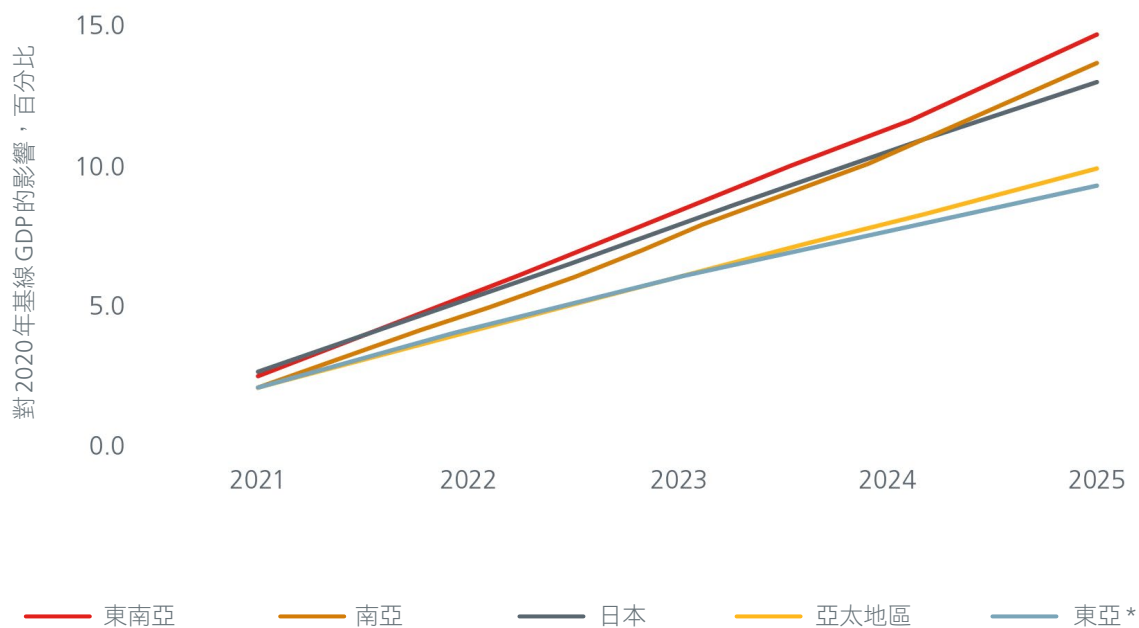
儘管如此，數碼化進程加快也增加了數碼鴻溝擴大的風險。缺少使用互聯網和智慧裝置的機會限制了弱勢社群獲得優質教育、醫療服務、就業及其他福利的機會。因此，如何以包容及平等的方式發展數碼經濟將成為挑戰。

製造業能力升級

製造業主導的出口活動將繼續引領該地區的增長復甦。從這場疫情中吸取的教訓之一是，製造商需要分散直接投資，並建立適應未來的供應鏈。亞洲製造商正利用數碼科技提高產出和效率，並尋求利用外國直接投資 (FDI) 撤離中國的機會。

有利的政策環境、結構性改革以及全球企業希望供應商基礎多元化已幫助印度許多行業的出口復甦並提高產能利用率。在越南，供應鏈多元化的最大受益者是出口驅動的電子行業。

數碼行業對亞洲 GDP 的影響將大幅上升



資料來源：Statista，2021 年 11 月。* 中國和日本除外

為推動新的投資，東盟正在精簡負面投資清單，增加經商便利性，實施減稅，為經濟特區／工業園區提供財政激勵，並增加基建支出。印尼出台《創造就業綜合法》是培育更好的商業環境以吸引外國直接投資及創造更靈活的勞工市場的重要步驟。

泰國正在發展東部經濟走廊，將其作為工業重地，吸引對智慧電子及機器人的投資。整個地區的貿易及經濟夥伴關係正在加強，將激發與全球貿易和供應鏈的進一步融合。

轉向可持續投資

這場疫情還迫使亞洲各國政府關注環境、社會及管治(ESG)議題。這刺激了清潔能源和電動汽車(EV)等新一代行業的發展。例如，印尼一直嘗試利用豐富的金屬儲備發展如電動汽車和電動汽車電池等下遊行業，並有可能成為全球電池行業的主要參與者。

馬來西亞因疫情而停滯的可再生能源業正在復甦；政府啟動價值40億馬幣的1吉瓦太陽能招標。多家馬來西亞最大規模的融資機構正逐漸擺脫煤炭，而符合伊斯蘭教法的投資正迅速實施ESG原則。最近推出的FTSE4Good Bursa Malaysia Shariah Index是一個良好的開端，以期滿足社會的可持續發展及符合伊斯蘭教法的投資需求。

新加坡正在向新的海岸及洪水防護基金投入資源，以應對氣候變化。韓國的氫能經濟振興路線圖已促使企業宣佈在2030年之前推出43萬億韓元以上的投資計劃。此外，日本政府也日益關注國內經濟的減碳問題。多家日本公司已開始制定具體的減碳目標。推動實現綠色社會可能提高日本企業的全球競爭力。

該地區超過
三分之二的公司
在2021年第三季度
意外錄得
正面盈利。

投資影響

儘管亞洲國家的前景仍喜憂參半，但在企業方面有積極跡象。該地區超過三分之二的公司在2021年第三季度意外錄得正面盈利。隨著該地區的復甦，預計盈利將上升。此外，基於上述增長動力，多個行業可能成為企業和公共部門投資增加的受益者。

目前我們認為以下行業盈利將上升，進而產生可持續的穩健股息：

銀行業將受益於上述領域對新投資貸款的更大需求。擁有足夠COVID準備金和充足資本的銀行處於更有利的地位，並正面臨貸款增長上升，而存款成本仍然很低。在經濟確定性較高的司法轄區(健康的GDP復甦、較高的樓價、強大的勞工市場等)內經營的銀行應能夠透過特別股息或回購降低資本比率。

科技投資將保持強勁，更集中於金融科技、健康科技及教育科技。我們認為半導體、軟件、電子商務和互聯網領域有良好的投資潛力。例如，電動汽車和雲計算需要高功率的半導體和元器件。我們看到半導體行業提供了超額的股息收益率，尤其是在台灣。在可持續投資方面，我們認為若干電動車公司及其部分上游供應商具有價值。

最後，由於各國和企業都在尋求更好的供應鏈安全性，會出現一定程度的逆全球化或供應鏈區域化，小盤股有可能從回流和本地化中受益。此外，估值背景也利好小盤股。

撰稿人：

Bryan Yeong，瀚亞新加坡投資組合經理
Dean Cashman，瀚亞新加坡投資組合經理
Doreen Choo，瀚亞馬來西亞投資主管
John Tsai，瀚亞新加坡增長股票主管
Liew Kong Qian，瀚亞印尼投資主管
Ngo The Trieu，瀚亞越南行政總裁
Yingyong Chiaravutthi，Thanachartfund Eastspring Thailand 投資總監

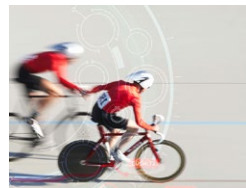
探索我們 2022 年市場展望 中的其他主題



政策正常化



中國重整方向



ESG 加速發展



持續突破

免責聲明

資料來源：瀚亞投資(新加坡)有限公司

本文由瀚亞投資(香港)有限公司(「瀚亞香港」)刊發。本文並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。本文所載任何意見或估算資料可能作出變更，恕不另行通告。本文所載資料並未就任何人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要作出考慮；因此，亦不會就任何收件人士或任何類別人士，基於本文資料或估算意見所引致的直接或間接損失作出任何擔保或賠償。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷、或估算，未必代表將來或有可能達致的表現。瀚亞香港是英國 Prudential plc. 的全資附屬公司。瀚亞香港和 Prudential plc. 與一家主要在美國營運的 Prudential Financial, Inc., 和在英國成立的 M&G plc 的附屬公司 Prudential Assurance Company, 沒有任何關係。

本文及資料在瀚亞投資網站(www.eastspring.com.hk)由瀚亞投資(香港)有限公司刊發，並未經香港證監會審閱。



英國保誠集團成員 

曼谷 | 芝加哥 | 胡志明市 | 香港 | 雅加達 | 吉隆坡 | 倫敦 | 盧森堡 | 孟買 | 首爾 | 上海 | 新加坡 | 台北 | 東京