



Raymond Ma
Chief Investment Officer,
Hong Kong and China, Invesco

我們預期中國經濟可望受惠於未來十年的五大重要趨勢，並創造潛在投資機會。下列為五大趨勢說明：

1) 數位化和人工智慧(AI)

中國近年來大力發展數位基礎建設，並已初見成效。例如，中國行動支付普及率高達近90%，位居全球首位。¹此外，中國先進數位基礎建設可望受惠於新一代技術，包括自動化、新材料、區塊鏈、物聯網和5G網路。人工智慧已是主要的科技趨勢，以37%的全球年複合成長率(CAGR)增長。²我們認為中國為主要受益者之一，並預期生成式預訓練變換模型(GPT)和AI技術將為科技、金融、消費和工業等產業帶來新機會，並提升效率。

2) 綠能轉型領導者

中國已承諾2060年前實現碳中和，中期目標是2030年前二氧化碳排放量達到最大值。為實現此承諾，中國已開始推動綠色基礎建設，如太陽能電場、工業園區和供應鏈管理公司等。我們相信這是絕佳機會，將帶動綠色科技、基礎建設和推動者方面的重大投資。具體來說，我們發現了開發電動車(EV)和電動車供應鏈的潛力，尤其考慮到過去幾年中國電動車銷量大幅成長。此外，中國加速發展再生能源，我們認為，風能和太陽能採用程度的提升對於能源轉型至關重要，並有助於強化中國未來在再生能源部署的領導地位。

3) 新消費模式

中國消費者的消費模式不斷演變，國內品牌市佔率不停擴展，奢侈品產業也蓬勃發展，尤其是當地運動服飾品牌成長迅速，動能強勁。據我們觀察，中國國內品牌將中國文化面向融入銷售的產品，藉此迎合當地消費者的喜好和品味。截至2023年3月，隨著整體零售業績回升，珠寶等奢侈品的銷售業績飆升至前一年的三倍以上。³

4) 未來幾年中國在地化可望加速發展

我們預期在地化未來幾年將加速發展，並明顯見於自動化、機器人和太陽能設備等數個產業。我們認為，在地化將有利於消費技術和工業等產業，讓中國能在自動化和晶片製造等領域達到自給自足，進而創造新的投資機會。

我們也觀察到中國國內消費逐漸推行在地化，如連鎖咖啡館就是一例，因為從產品創意到製作、運輸以及包裝和行銷，其價值鏈多半位於中國境內，而咖啡在中國主要城市的市場滲透率高達67%，⁴意味著咖啡生產在地化深具成長潛力。

5) 健康護理和「灰色」經濟興起

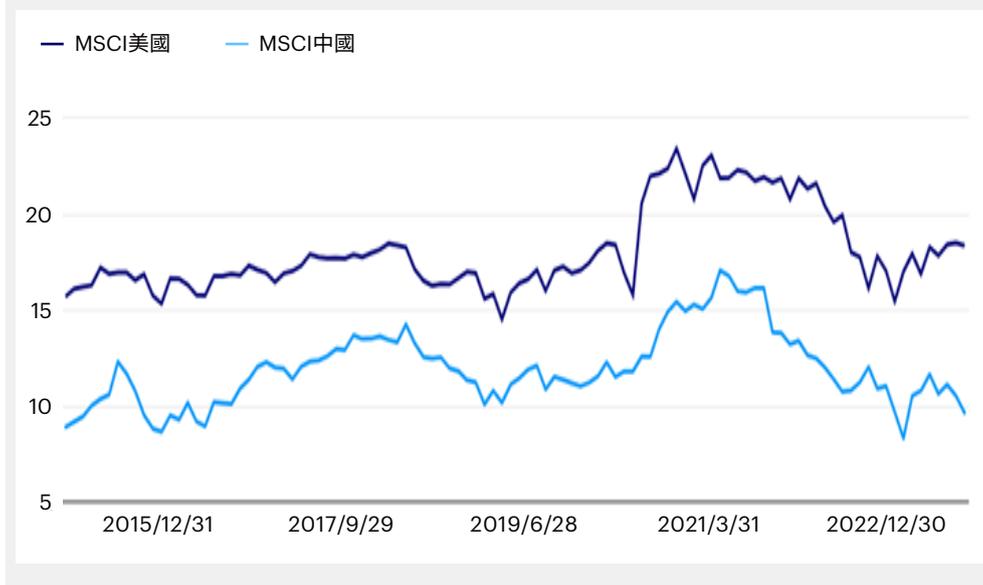
中國的人口與世界各地一樣逐漸邁入高齡化。2050年前，中國80歲以上人口預期將增加至1.59億左右，創造出強勁的健康護理和醫藥需求。⁵有鑒於未來的健康護理需求，我們預期專科醫院、醫療器材、設備和醫療用品(尤其是一次性用品)的需求將持續增長。我們認為，除了健康照護產業以外，「灰色」經濟的興起也將創造其他新機會，例如，健康保障和醫療保險的需求可望增加；也會為娛樂和觀光產業帶來更多機會，以滿足年長者在精神、放鬆和心理健康方面的需求。我們預期這些產業未來將提供深具吸引力的投資機會。

2023下半年展望

展望2023下半年，我們認為低利環境將持續更長時間。過去3年，中國一直維持低通膨環境。例如，美國通膨在2022年達到9%的高峰，最近降至4%，相較之下，中國通膨一直處於3%以下的低個位數範圍，⁶使得相對較低的利率環境得以實現，而有別於其他開發中市場。中國的存款準備金率持續下滑，目標是為了提供充足的流動性。貸款優惠利率也下調，降低企業和個人的借貸成本，我們預期此趨勢將有助於信貸成長。

此外，我們也預期定向振興政策將帶動成長，並確保充足的流動性。房地產業方面，中國政府自2022年底以來陸續推出支撐性政策，包括支持「優質」開發商、鬆綁限購令和有利於購屋者的房貸利率下調等。我們認為此趨勢可望持續；此外還有其他討論，如進一步降低某些城市的頭期款門檻，並調降房地產佣金，以鼓勵置產。最近，中國人民銀行在6月將金融機構中期借貸便利貸款利率調降10個基本點，進一步向市場注入流動性，支持經濟成長。

圖1：中國股市評價處於令人放心的水準



資料來源：Factset、景順，2023年5月。

我們認為，中國股市目前的評價水準令人放心，相較於已開發市場更具吸引力。中國股市現在處於過去評價的低檔區。目前的本益比相較MSCI中國過去5年、未來12個月本益比的平均水準低了2.12個標準差。¹截至2023年5月底，MSCI中國的交易價遠低於美國市場，低了48%。²依我們之見，中國的獲利復甦順利步上正軌，隨著經濟持續增長，股東權益報酬率(ROE)可望有所提升。流動性方面，我們預期北向和南向資金流動將呈現結構性上漲趨勢。如果聯準會降息或維持穩定利率，可能有助於增強南向的流動性。

歡迎加入景順好友



LINE 景順投信

景順投信 獨立經營管理
景順證券投資信託股份有限公司
11047台北市松智路1號22樓
客服專線:0800-045-066
網址:www.invesco.com/tw

註

- ¹businessofapps，2023年1月。
- ²摩根士丹利研究機構，2023年5月。
- ³紐約時報，2023年5月。
- ⁴德勤，2021年4月。
- ⁵南華早報，2023年3月。
- ⁶路透社，2023年6月。
- ⁷摩根士丹利，2023年6月。
- ⁸Factset，2023年5月。

投資附帶風險，投資標的及投資地區可能之風險如市場(政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動)風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。且基金交易係以長期投資為目的，不宜期待於短期內獲取高收益，投資人宜明辨風險，謹慎投資。詳情請參閱基金公開說明書或投資人須知。另投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。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。 Inv23-0201