

近年來，印度在國際舞台上的戲份越來越多，在一系列改革措施下，股市表現亮眼、外資積極搶進，受惠於結構性利多因素及當地政府積極改革，印股漲勢有機會持續。

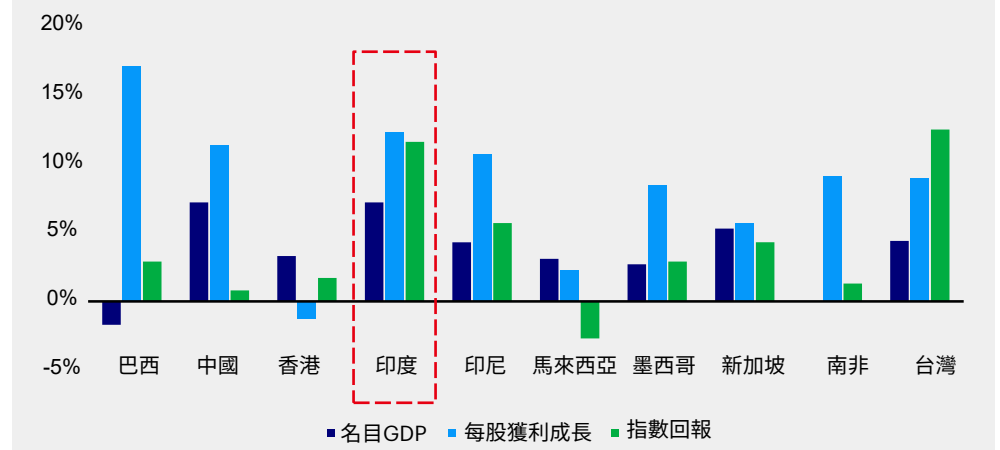
為什麼選擇現在投資印度？我們相信，印度市場評價具支撐性，理由如下：

## 有利的總經環境添增上漲動能

GDP成長、通膨溫和及匯率波動大幅降低等總經環境，有利印度股市表現，印度的經濟成長可轉化為大量的企業獲利，並與GDP成長保持高度同步，為印度股市提供強力支撐，這在新興經濟體中相當少見。

### 印度企業獲利與 GDP 成長保持高度一致性

2014 年以來年化名目 GDP 成長與每股獲利成長及指數之比較，%



資料來源：滙豐、富時指數。2014年12月至2023年12月的年化數據。過去表現非未來績效的保證。不可能直接投資於指數。

## 為全球局勢的重大演變做好準備

受惠於「中國加一」及「歐洲加一」政策，印度成為重要的製造業合作夥伴，是全球局勢演變的長期受惠者。以蘋果手機為例，2023年，Apple於印度的營收成長42%，約達87億美元，印度的Apple iPhone出口額從50億美元（2022-2023年）增至150億美元（2023-2024年）<sup>1</sup>。

除了蘋果陸續將iPhone產基地移往印度，以半導體產業為例，印度半導體產業在整個價值鏈上設立設施的申請激增，值得注意的是，主要晶片製造商例如Micron及AMD，也陸續宣佈印度的投資計劃。

## 經濟的結構性轉變 - 為多年成長鋪路

過去十年印度經濟的結構性轉變，像是金融業轉型、消費飆升及製造業復興等為市場帶來信心。

印度自普惠金融計畫推出以來銀行開戶數量飆漲，數位支付交易金額到2023年已高達1350億美元<sup>2</sup>，積極轉型的金融產業，成為關鍵投資主題之一。

此外，隨著人均GDP預期將達到4,000美元轉折點，印度非消費必需品消費有望創新高<sup>3</sup>，印度正處於非消費必需品消費飆升的拐點。

### 獲利、評價及流動性

考量印度企業強勁獲利可見性，預期本益比應可持續並維持在長期趨勢範圍內。在考慮本益比及經濟成長的同時，發現印度市場評價合理，預期仍將保持在長期趨勢範圍內。



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

資料來源：

1. CEIC、麥格理研究，2023年5月。CNBC、2024年4月，摩根士丹利研究部、《經濟時報》，2024年2月
2. 數位支付交易金額，印度儲備銀行、NPCI、羅兵咸永道，2023年2月（最新可用數據）
3. SIAM、摩根大通估計

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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

Inv24-0199-1