

# 景順：中資科網股超賣 現價吸引

## 看好國策扶持股 吼新能源車光伏風電

投  
資  
人  
語

景順公布2022年投資展望報告。景順首席全球市場策略師克莉絲汀娜·胡珀 (Kristina Hooper) 表示，中資科網股已被過度拋售，現價長線估值吸引。景順亞太區 (日本除外) 全球市場策略師趙耀庭稱，投資者需要精選科技股，例如新能源車股、高科技股。另外，Kristina Hooper預期，全球通脹在明年中見頂回落，在這個基本情景下，可以關注資訊科技、必需消費品、公用、醫療護理、房地產股。

大公報記者 周寶森

就全球經濟展望，胡珀指出，新冠肺炎病毒疫情對明年宏觀經濟環境的影響，有望低於今年。儘管如此，明年全球經濟增長或由疫後快速增長階段，過渡至正常增長速度；因為不管是企業支出，抑或個人消費，在疫情過後都會回歸正常水平。她稱，新興市場與中國明年經濟增長步伐將趨溫和，美國經濟亦會減速，但不至於陷入衰退。

### 多國收水 明年市況更波動

對於市場關注全球央行相繼結束寬鬆政策對經濟構成壓力，胡珀稱，居民儲蓄在疫情期間有所增長，也會隨着疫情告終而降低儲蓄量，從而提振需求；在此消彼長下，降低全球央行「收水」的負面影響。至於市場高度關注的通脹，有望在2022年中見頂回落，但仍然需要警惕通脹風險。

景順提出三個情景假設，並按不同情景制定投資策略。根據「基本情景」，通脹在2022年中見頂回落，已發展國家央行維持目前「收水」預期。在這個情景下，胡珀認為，投資者可關注新興市場及美國的投資機會，資產類別包括股票、另類資產、商品等；行業偏好方面，資訊科技、大市值、必需消費品、公用、醫療護理、房地產皆可以看

高一線。胡珀提醒，明年投資市場表現可能較為波動。

### 滴滴捨美 無損中資股價值

就今年中國科網股遭到資金拋售，胡珀稱，中資科網股已被過度拋售，現價長線估值吸引；而滴滴早前決定撤銷美國上市地位，並不會削弱中資股的投資價值。對於全球科技股及中資科技股的投資前景，趙耀庭持樂觀態度，認為選股時應聚焦能夠受益於長遠經濟發展的企業。

他續稱，投資者必須仔細挑選中資科技股，雖然平台經濟股、社交媒體股、網絡遊戲股在過去一段時間遭拋售，但新能源汽車股、高科技股等獲得政策扶持的行業，相關股份的股價就獲得資金追捧。趙耀庭建議，投資者留意內地政策支持的行業股份，如新能源汽車股、高科技股、光伏股、風電股、5G股。

過去一年，全球不同地區出現地緣局勢緊張情況。被問到全球地緣風險對投資市場的影響，胡珀回應稱，地緣風險對投資市場長期表現的風險十分低。趙耀庭同樣稱，參考過往地緣風險發生後，亞洲市場的表現，發現區內市場在短時間內便可以收復失地。



風電股



光伏股



新能源車股



5G股

### 景順對不同通脹環境投資建議

投資標的	通脹持續高企	通脹在2022年中見頂回落	通脹降至2%以下，央行貨幣政策「減碼」
資產偏好	黃金、美國以外已發展國家主權債、抗通脹債券	股票、另類資產、商品	股票、高息債券、投資級別信用產品
行業、類別偏好	低波幅、大市值、防守性、通訊、優質	資訊科技、大市值、必需消費品、公用、醫療護理、房地產	工業、原材料、價值型、能源、金融、中小市值
國家/地區偏好	日本、加拿大、澳洲	新興市場、美國	美國及其他已發展國家
貨幣	加元、日圓、瑞士法郎	新興市場	美元

## 成交萎縮 港股二萬四得而復失

【大公報訊】入市資金大萎縮，港股欲升乏力。恒指未能承接周二升市動力，全日微升13點，收報23996點，二萬四關得而復失。科技指數微升1點，收報5970點。全日主板交投大跌24%至1161億元，內地資金入市態度亦欠積極，港股通全日買盤130億元，較上日減少22%。

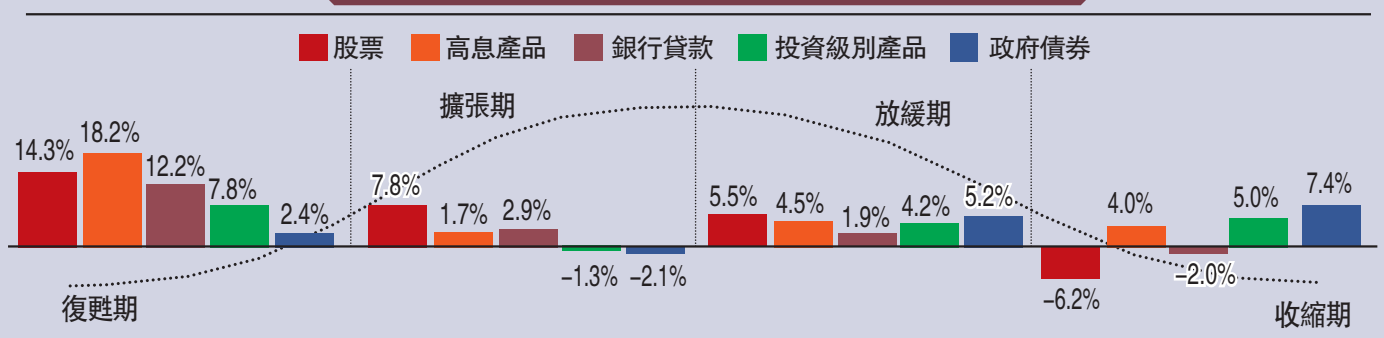
展望後市，中金認為，港股處在底部區域，陰霾漸散，建議投資者現階段積極布局。中金稱，港股8月以來在低位徘徊，市場情緒低迷，目前港股估值處在歷史低位，賣空交易佔比在歷史高位。有見於美股已經調整，而中國着力穩增長，按此推斷港股將「陰霾漸散」，逐步走出低谷。板塊建議，今年調整較多的大藍籌、穩增長相關的股份，有機會在短期內領先；中期風格或偏向成長型股份，包括消費、醫藥、科技與先進

製造等板塊股份。個股表現，上日大漲超過一成的阿里巴巴(09988)成為跌市元兇，昨日股價跌4.6%，收報120.6元，是跌幅最大藍籌股。阿里健康(00241)股價跌2.1%，收報7.22元。花旗唱好人行降準對內銀盈利有幫助，可惜對內銀股沒有提振作用，昨日更逆市向下，工行(01398)股價跌1.8%，收報4.31元；建行(00939)股價跌1.1%，收報5.27元。



▲中金稱，港股8月以來在低位徘徊，市場情緒低迷，目前港股估值處在歷史低位。

### 部分資產在全球經濟周期回報



## 中企盈利增長穩健 經營信心回升

【大公報訊】正當投資者關注中國經濟增長步伐放慢之際，景順亞太區 (日本除外) 環球市場策略師趙耀庭認為，近期發現到中國經濟的新亮點，就是企業盈利增長穩健，而且全球對中國製造的產品需求旺盛；電子零部件供應緊張情況也有望舒緩；航運價格回吐，在在提振廠商的經營信心，使到官方11月製造業PMI重返50以上。趙耀庭表示，人民銀行周初公布降低銀行存款準備金0.5個百分

點。在全球主要央行忙於「收水」之際，人行是唯一主要央行向市場提供流動性，密切關注今次降準所釋放的1.2萬億元人民幣對實體經濟的流向。趙耀庭估計，中國有機會在2022年調整防疫政策。他解釋稱，中國明年舉行冬季奧運會，內地居民接種新冠疫苗的人口比例，將會由目前70%提升至明年的80%，甚至90%，在在有利於改變防疫政策。



▲內地廠商經營信心提升，中國11月製造業PMI重返50以上。

## 惠譽：內地可持續投資產品大增

【大公報訊】全球環境、社會和企業管治 (ESG) 投資市場的發展迅速，與可持續發展表現掛鈎的金融產品近年頗受歡迎，其中一項是可持續發展掛鈎債券 (Sustainability-Linked Bond，簡稱SLB)。惠譽可持續金融部董事Nneka Chike-Obi表示，SLB佔全球可持續發展債券 (Sustainable Bond) 的比例在2020年只有3%，但今年頭11個月顯著上升至12%，儘管規模仍然較細，惟增長迅速。她預期SLB在今年仍會持續增長，但難以預測具體增幅。

Nneka解釋，SLB於2019年開始出現，國際資本市場協會 (ICMA) 自2020年6月推出「可持續發展掛鈎債券原則」以來，至今只有大約18個月時間，故不少市場參與者仍在評估發行SLB的利弊。她舉例說，部分主權國家正在探討發行

SLB的可行性，冀成為首個推出同類型產品的主權國家。

據ICMA的指導原則，SLB是為了進一步促進、鼓勵對於可持續發展 (亦稱為ESG) 作出貢獻的公司，透過債務資本市場融資的一項債券品種。透過SLB募集的資金可用於一般用途，故受到不少企業歡迎。

中國近年在綠色金融市場的發展同樣迅速，據氣候債券倡議組織 (CBI) 的數據顯示，在今年上半年，中國新發行的綠色債券規模達到220億美元 (約1715億港元)，是僅次於美國、德國和法國的全球第四大綠色債券市場。惠譽可持續金融部研究經理賈菁薇表示，部分原因是內地的新政策和激勵措施相繼出台。

賈菁薇續說，內地金融及環境監管部門在「十四五」規劃中，設定了應對



▲Nneka (左) 稱，可持續發展掛鈎債券佔全球可持續發展債券比重，從去年3%急升至12%。旁為賈菁薇。

氣候變化投資的具體政策目標，預期到了2022年，中國本土可持續投資產品的範圍將不斷擴大。她舉例說，今年，中國境內債券市場推出了多種創新債券，例如碳中和債券、疫情防控債券、生物多樣性債券，以及可持續發展掛鈎債券等。

## 港綠債規模今年倍數增長

【大公報訊】香港力爭成為區內的綠色金融中心。香港金融管理局總裁余偉文表示，今年經本港安排和發行的綠色債券和綠色貸款的規模將以倍數增長，單計上半年的規模，已超越去年全年的120億美元。他期望日後有更多大灣區政府及企業選擇來港發債。

余偉文昨日在「經濟高峰論壇2021」活動上致辭時說，在今年上半年，香港綠債市場規模已超過120億美元，全年將以倍數增加，其中60%是內地發行人。他續說，深圳市政府10月在港發行50億元離岸人民幣債券 (點心債) 後，希望能起示範作用，引領更多大灣區內地城市的政府和企業，利用香港這平台發債融資。

內地「十四五」規劃提及以創新來推動經濟的高質量發展，余偉

文說，經濟升級轉型期間對過渡金融的資金需求巨大 (以萬億元計)，單是內地資金並不足夠，必須尋求國際資金的參與，而香港正好能發揮橋樑角色，將國際資金引入內地。

### 余偉文：國際資金持續流入

美國證券交易委員會 (SEC) 上周公布《外國公司問責法案》的監管細則後，市場憂慮在美國上市的中概股將陸續退市。余偉文表示，中美脫鈎對雙方均沒有好處，中證監亦表明無意脫鈎，而中概股若回流香港上市，相信對香港有利。他補充說，環球資金現時仍然持續流入與內地經濟相關的資產，暫時未見外國投資者對中概股問題感到憂慮，相信國際資金會持續流入，不會因中美爭拗而受到太大影響。