

# 施羅德深耕內地香港 看好長期前景

## 地緣政治升溫無礙資金流入 未見客戶轉移

施羅德投資自1994年在上海設立第一個內地代表處以來，長期深耕內地市場。施羅德投資香港行政總裁兼亞太區業務策略主管麥尚儀（Gopi Mirchandani）表示，內地和香港是施羅德投資的主要盈利來源地之一，集團對其長期發展前景感正面的觀點維持不變。

大公報記者 彭子河



上海



香港

▲施羅德對內地與香港的長期發展前景維持正面觀點，並指是集團主要盈利來源地之一。

麥尚儀於2023年1月加入施羅德投資，並於今年6月出任北亞區行政總裁，負責中國香港、日本、韓國和中國台灣市場的業務，現時駐紮香港。麥尚儀指出，施羅德在香港營運超過50年，對內地與香港的長期發展前景維持正面觀點，部分原因是內地是全球第二大經濟體，市場已經頗具規模，區內客戶亦有不同的投資和理財需求。

施羅德投資現時在內地設有兩家合資公司，分別從事基金和財富管理業務。今年1月時，施羅德基金管理（中國）也獲得中證監批准，可於內地設立外商獨資公募基金管理公司，麥尚儀形容，印證了集團長期深耕內地市場的決心和承諾。

她續說，即使面對地緣政治升溫，加上投資市場環境充滿挑戰，今年以來施羅德在內地與香港市場仍然錄得資金流入，暫時未有聽聞旗下客戶要求將內地撤除於全球或亞洲投資範圍以外（ex-China）。

### 港擁區位優勢 人才漸回流

過往在疫情期間，不少外資公司或人才從香港返回其原居地，隨着香港逐漸復常，麥尚儀說，現時看到這些公司或人才也重回香港，她認為「可以理解」（make sense），主要是香港擁有區位優勢，即香港乃進入內地市場的重要門戶，而這種優勢是其他地區未能提供。

談及投資環境，她坦言，近年的市況相當波動，要妥善管理並非易事，故投資組合多元化變得相當重要。施羅德投資較為看好的其中一個資產類別是環球債券，以投資級別

（IG）的企業債券為例，其總回報約5%至6%。

另一方面，麥尚儀認為，香港投資者似乎比較鍾情投資股票。根據施羅德投資昨日公布的《2023年環球投資者研究》調查報告，儘管利率及通脹持續上升，香港零售投資者仍對市場的投資前景抱持坚定信心，高達98%的受訪者預期未來5年有望實現正回報。

### 港投資者樂觀 料年均回報11%

該項年度研究涵蓋環球33個地區超過2.3萬名投資者（包括500名香港投資者），根據調查發現，香港零售投資者預計未來5年的平均年度回報率為11.21%。當中，高達83%的受訪者預期2024年的投資回報率高於過去12個月表現。這個比例在進階和自稱為「專業」投資者中尤其明顯，當中只有2%的受訪者認為，回報率會有下降趨勢。

另外，隨着環球通脹和利率上升，為應對新的金融市場體制及政策方向變化，78%的香港零售投資者表示，他們將採取靈活的投資方法，並每年至少調整一次投資組合。相比之下，只有65%的亞洲零售投資者表示將會採取同樣的做法。

被問及過去6個月他們最感興趣的投資主題時，最受香港零售投資者關注的前三位分別是互聯網及科技（61%）、可持續發展（47%）及房地產（45%）。麥尚儀補充，施羅德早於20年前左右已推出首隻ESG（環境、社會及管治）基金，惟當時的市場反應冷淡，與現時備受投資者追捧有很大落差。

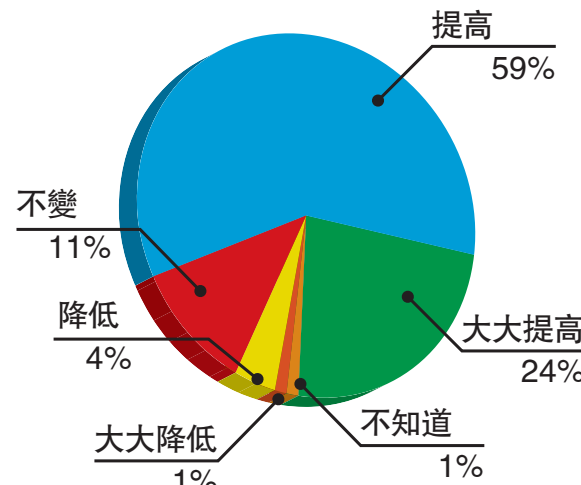


▲麥尚儀表示，見到有企業和人才重回香港。

### 麥尚儀言論重點

- 內地與香港市場是施羅德的主要盈利來源地之一，集團對其長期發展前景感正面的觀點維持不變
- 今年以來施羅德在內地與香港市場仍然錄得資金流入
- 暫時未有聽聞旗下客戶要求將內地撤除於全球或亞洲投資範圍（即ex-China）
- 香港具備獨特的區位優勢，公司和人才有回流趨勢
- 近年投資市況波動，投資組合多元化變得相當重要

### 香港投資者 預期未來12個月投資變化

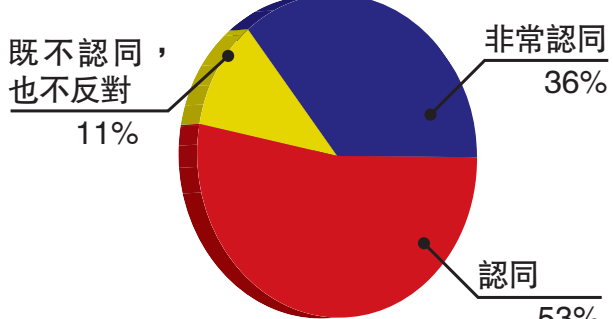


## 投資多元化 可持續基金受捧

### 綠色金融

近年投資者配置愈趨多元，對香港投資者而言，可持續投資的吸引力持續上升，尤其是環境保護相關的投資選項。施羅德投資報告指出，有98%受訪的香港零售投資者指可持續基金具有吸引力，有64%看好具有可持續發展特徵

### 投資者認同可持續發展 有助企業長遠價值



的基金，比例高於環球零售投資者的50%平均水平。

### 優先關注氣候變化

被問及原因，近90%的受訪香港零售投資者表示，資產管理公司會引導他們所投資的公司實踐可持續發展，這將有助於創造長遠價值。其中，氣候變化、自然資本與生物多樣性、人力資源管理是投資者希望資產管理公司列入其企業互動議程的三大優先事項，支持比率分別為26%、23%及22%。

至於未考慮可持續投資的香港零售投資者，報告指出，若能按照個人的可持續發展理念靈活地投資，同時獲得相關的資訊，以及更多證據顯示可持續投資能帶來更高回報，將有助鼓勵其增加可持續投資。

施羅德投資香港行政總裁兼亞太區業務策略主管麥尚儀表示，公司一直在擴大旗下「香港環境、社會及管治基金列表」的產品系列，當中包括專注於主題投資、環球多元資產或個別市場的股票基金，均有納入ESG（環境、社會及管治）因素。

# 瑞銀料港股明年底見20600點 樓價跌10%

【大公報訊】美國息口走勢對全球投資市場有重大影響。瑞銀（UBS）表示，預期美聯儲將於2024年3月開始減息，利好港股估值，2024年底時恒指料見20600點，較昨日收市有15.5%升幅。不過，受庫存高拖累，香港住宅樓價明年仍有機會跌10%左右，負資產個案宗數料持續上升。

瑞銀投資銀行香港策略師陳志立表示，雖然MSCI HK由年初至今下跌約20%，惟港股估值以歷史水平計並非太便宜，建議對明年上半年的投資策略較為保守。預期到了明年底，MSCI HK有望回升至9500點，較現水平（約8399點）有13%上升空間。

### 美最快明年3月減息 美匯料挫7%

陳志立續說，明年較為看好的投資板塊是澳門博彩股和香港基建股類別，對於香港地產股和香港銀行股的觀點則相對悲觀。不過，他指出，地產股對減息十分敏感，假如美聯儲落實減息，瑞銀會再作評估。

瑞銀投資銀行研究部北亞地區經濟師鄧維慎說，團隊預料美國經濟明年將步入衰退，最快明年3月開始減息，全年減息2.75厘，即由現時5.5厘降至2.75厘。美匯指數料下跌約7%。

### 中國經濟增長4.4% 跑贏美國

儘管如此，鄧維慎認為對香港這個外向型經濟體而言，最少仍有幾個月時間處於「低增長、高利率」環境，故明年仍然充滿挑戰，料全年經濟增長約2.5%，較2023年的3.6%（預估值）放緩，主要是預期全球經濟增長將於明年進一步放緩，而香港經濟受到全球貿易和利率周期，以至中美經濟的影響頗大，現時將面對「尷尬、痛苦」的調整期。瑞銀預料，美國明年經濟增長只得1.1%，中國經濟增長則為4.4%。

香港樓市方面，瑞銀投資銀行香港／中國房地產研究主管林鎮鴻說，預期2024年會是「先苦後甜」的一年，主要是受利率環境影響，而住宅樓價明年仍可能再跌10%左右，主要是由於可供銷售的一手現貨和預售樓盤存量大，累計約4萬個單位，粗略估計需時約4年才能消化；此外，由於利率水平仍高，部分發展商或有壓力減價促銷，導致量升價跌。

瑞銀投資銀行香港房地產分析師梁展嘉表示，鑒於樓價仍未止跌，相信本港負資產個案宗數仍會持續上升。假如樓價跌幅大於10%，負資產個案宗數有機會逼近甚至超越歷史高位。在2003年第二季，負資產個案曾高達105697宗。

### 瑞銀主要預測

- 香港股市**
  - 2024年底恒指見20600點，MSCI HK見9500點
- 香港樓市**
  - 住宅樓價明年再跌約10%，負資產個案持續上升
- 美國息口**
  - 美聯儲最快明年3月減息，全年共減息2.75厘
- 香港經濟**
  - 2024年經濟增長2.5%，較2023年放慢
- 中國經濟**
  - 2024年經濟增長4.4%



▲瑞銀明年較為看好澳門博彩股和香港基建股板塊。左起為梁展嘉、林鎮鴻、鄧維慎、陳志立。



### 消費內需股回軟

股份	昨收(元)	跌幅(%)
李寧 (02331)	23.60	▼5.0
申洲國際 (02313)	82.05	▼4.8
華潤啤酒 (00291)	40.20	▼4.1
安踏體育 (02020)	85.05	▼4.0
蒙牛乳業 (02319)	24.95	▼3.9

## 恒指回吐246點 體育用品股受壓

【大公報訊】港股經過周三大升後，市場獲利盤湧現，恒指昨日回吐246點，再度失守萬八關，收報17832點。科技指數跌76點或1.85%，收報4049點。證券界人士分析認為，目前市場面臨沽壓，投資者表現會較為審慎，相信隨着短期影響消退，最快下周可收復萬八關口。

消費內需板塊沽壓較大，體育用品股李寧（02331）急挫5%，報23.6元；申洲國際（02313）和安踏體育（02020）分別下跌4.8%和4%。

啤酒股華潤啤酒（00291）下滑4.1%，報40.2元；青島啤酒（00168）回吐3.6%，報55.5元。乳業股蒙牛乳業（02319）下跌3.9%，報24.95元。

博威環球證券金融首席分析師聶振邦表示，昨日港股調整反映投資者對後市審慎，相信隨着短期內市場沽壓被消化後，將會重拾上升動力，料下周恒指有望升到18000至18500點水平。

至於內需股下挫，聶振邦認為，該板塊主要跟隨大市表現，若恒指恢復上行，內需將迎來利好。

### 專家：下周可望重越萬八

華東東方證券研究部董事李慧芬指出，此前市場炒作加息周期告一段落，後續若沒有太大負面消息出現，港股有機會向上。她預計，恒指要下周才再次升穿18000點，本周不失守17000點即可。