

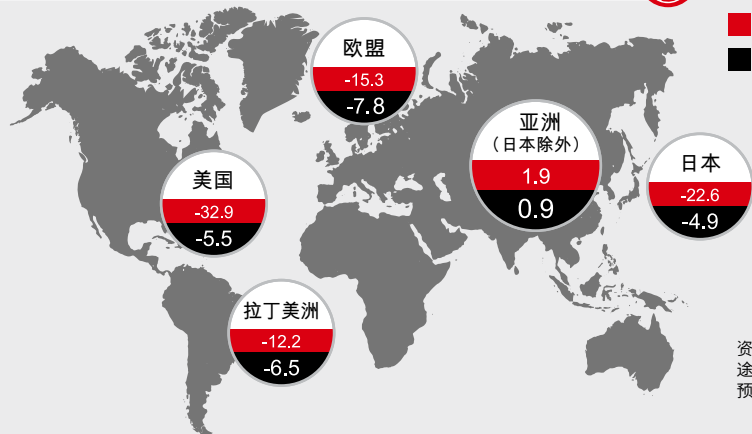


复苏机遇 势在亚洲

亚洲经济疫后率先复苏

新冠病毒肆虐全球，导致不少地区的经济活动在今年上半年停顿。疫情持续下，环球各地的经济复苏步伐各异。在最先受到疫情冲击的亚洲，北亚地区在应对疫症方面较为理想。从预测数据可见，亚洲今年的经济表现料远优于其他地区。

亚洲（日本除外）是唯一有望在今年实现正增长的地区



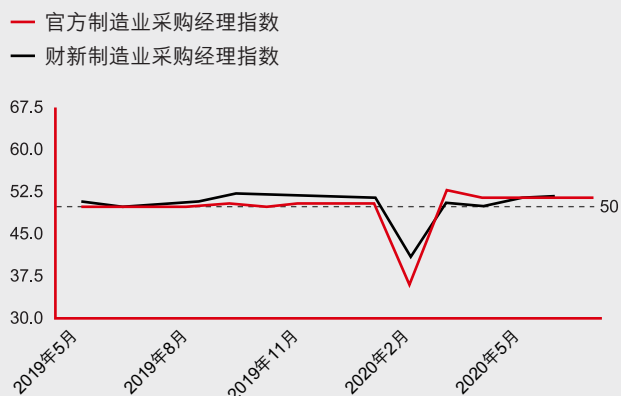
- 2020年第二季实际GDP增长预测 (%)
- 2020年实际GDP增长预测 (%) (按年)

资料来源：彭博，截至2020年8月。所载任何预测、预计或目标仅供说明用途，且并非任何形式的保证。汇丰环球投资管理概不就未能达成任何预测、预计或目标承担责任。仅供参考。

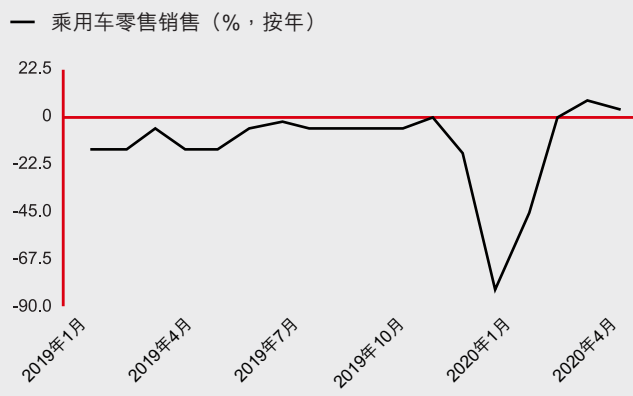
中国经济表现领先

中国是最早出现疫情的地区之一，但很可能是首批摆脱危机的国家。中国内地制造业再度扩张，反映供应链逐渐回复。虽然外需复苏需时，但数据显示较受疫情打击的消费市道近月已见改善，而个别领域如汽车销售更显著反弹。

中国制造业采购经理指数重上盛衰分界之上



内地汽车销售反弹



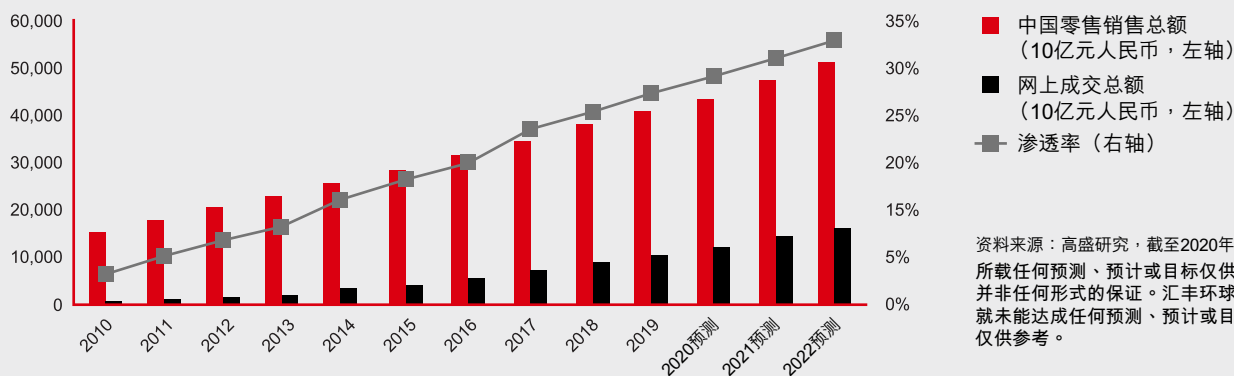


产业升级引领新经济时代

线上代替线下 数字经济全面来临

疫情期间，各国限制社交距离，在家工作渐成新常态，加快推进各类线上经济活动发展。数字经济兴起正在改写传统的经济模式，这种趋势在中国等亚洲地区尤为明显。中国消费者已跳过传统支付媒介，直接进入电子支付及网购时代。

中国线上经济占整体经济比重日增



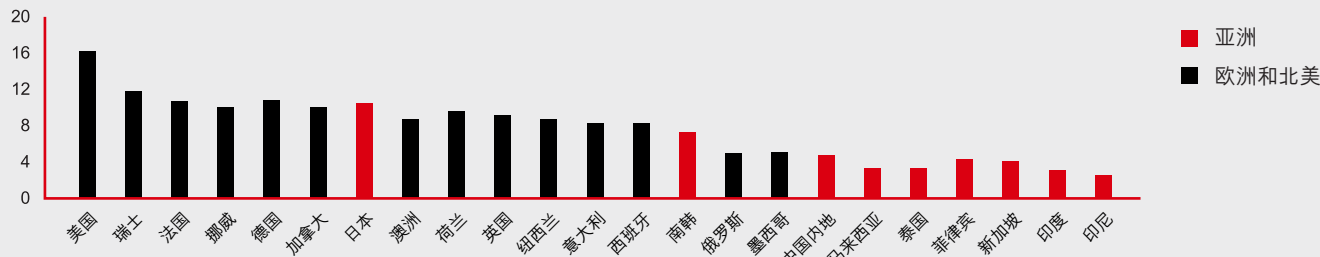
资料来源：高盛研究，截至2020年6月。所载任何预测、预计或目标仅供说明用途，且并非任何形式的保证。汇丰环球投资管理概不就未能达成任何预测、预计或目标承担责任。仅供参考。

医疗开支势必大增

在疫情爆发后，世界各地均意识到提升医疗系统及疫苗开发的重要性，从而为未来做好准备。与成熟经济体相比，亚洲各国的医疗开支占经济比重仍然较低，疫苗接种率亦不足。随着人口老化、人均收入上升及对健康生活的追求，亚洲的医疗开支将有望加速增长。

亚洲医疗开支有望急起直追

(医疗开支占GDP%，2017年)

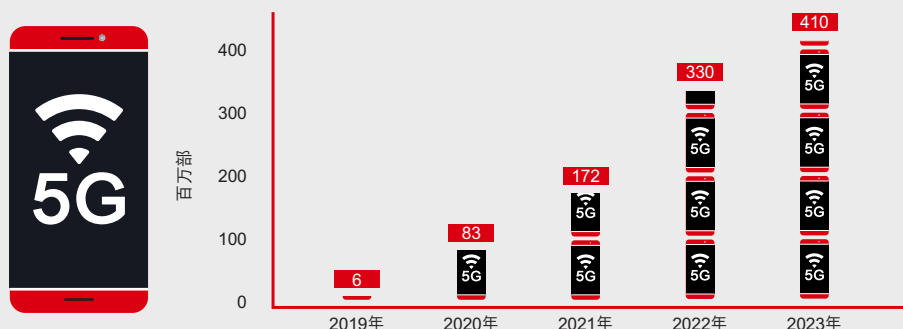


资料来源：世界卫生组织，截至2020年6月。世卫以190个国家的综合和可比较医疗支出数据，每年更新并于12月发表，数据滞后两年。所载任何预测、预计或目标仅供说明用途，且并非任何形式的保证。汇丰环球投资管理概不就未能达成任何预测、预计或目标承担责任。仅供参考。

亚洲5G技术领导全球

在后疫情时代，消费者倾向留在家中，带动网上数据用量急增。5G技术面世，正好能满足网络连线的需求，对物联网、人工智能、电动车等领域发展也有重大影响。中国内地、台湾及南韩在5G技术及供应链上，均处于领导地位。

预期5G手机数量增速



资料来源：ICD、野村研究，截至2020年3月。所载任何预测、预计或目标仅供说明用途，且并非任何形式的保证。汇丰环球投资管理概不就未能达成任何预测、预计或目标承担责任。仅供参考。



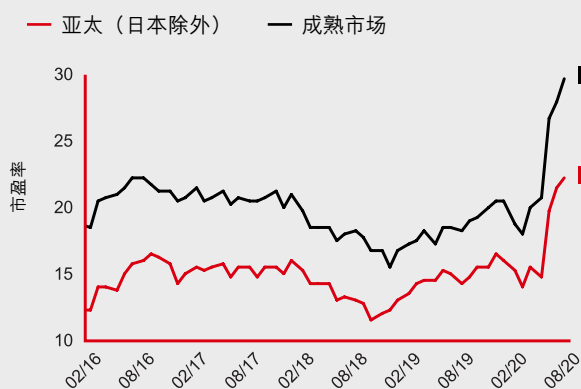
亚洲资产缔造较佳投资价值

亚洲经济复苏步伐领先全球，新经济行业在区内发展迅速，连带股票和债券的潜在投资价值也优于全球其他地区。

亚股股息吸引 估值远低于环球成熟市场

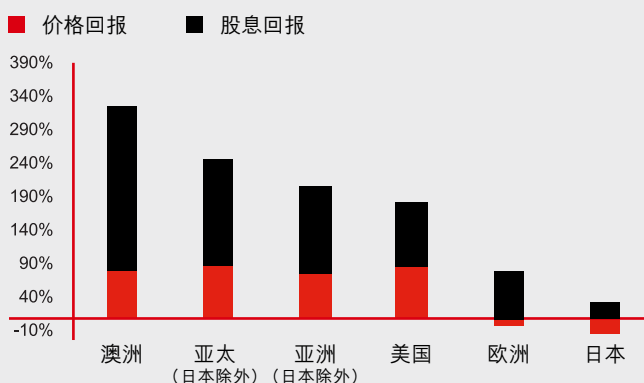
亚洲股票过往一直提供稳定的股息回报潜力。由2000年至今年7月底，单靠股息回报带动，亚太（日本除外）股市便增长了174%。随着亚洲企业更严谨地控制资本开支和强化资产负债表，整体企业负债水平保持健康，亦有利延续派息政策；而且区内股票的估值，亦较成熟市场为低。

亚洲股票估值显著低于成熟市场



资料来源：彭博、MSCI；截至2020年8月。

股息收益占股市回报比例高

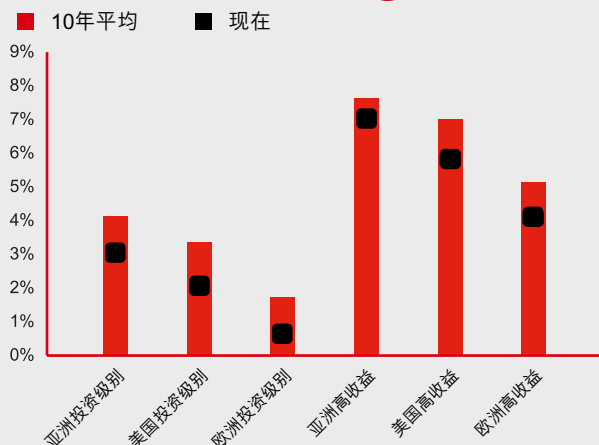


资料来源：彭博、MSCI；数据取自1999年12月31日至2020年7月31日。地区数据由MSCI相应指数代表。投资涉及风险。过往表现并非未来表现的可靠指标。

亚洲债券收益率高 违约风险偏低

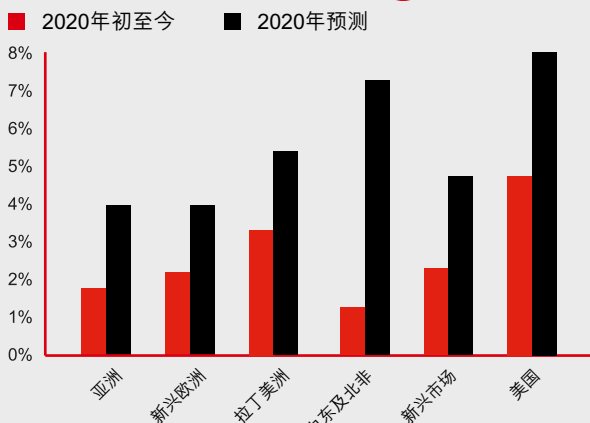
亚洲与成熟市场处于不同的信贷周期，息差走势跟其他地区的相关性低，有助分散环球投资组合的风险和收益来源。此外，不论亚洲投资级别或高收益债券，均提供较成熟市场吸引的息率。亚洲债券的违约风险亦低于美国和整体新兴市场。

亚洲债券收益率较欧美吸引



资料来源：彭博，截至2020年8月31日。投资涉及风险。过往表现并非未来表现的可靠指标。

亚洲高收益债券违约风险偏低

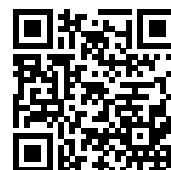


资料来源：摩根大通，截至2020年7月。所载任何预测、预计或目标仅供说明用途，且并非任何形式的保证。汇丰环球投资管理概不就未能达成任何预测、预计或目标承担责任。仅供参考。



汇丰环球投资管理投资学堂

助您认识更多基本投资概念



本文件只提供一般性资料，并不针对任何可能收到本文件的人士的具体投资目标、财务状况和特别需求。在此表达之意见可因情况修改而不作另行通知。本文件并非销售文件，且不构成建议、要约出售或招揽购买或认购任何投资。本文件所载任何预测、预计或目标仅供说明用途，且并非任何形式的保证。汇丰环球投资管理（香港）有限公司（「汇丰环球投资管理」）就预测、预计或目标未能达成概不承担任何责任。本文件内的资料乃取自汇丰环球投资管理合理地相信可靠的来源。然而，无论明示或暗示，汇丰环球投资管理不保证、担保或代表本文件内该等资料的准确性、有效性或完整性。投资附带风险，过去的业绩并不代表将来的表现。请参阅销售文件以便获取其它资料，包括风险因素。此文件并未经证券及期货事务监察委员会审阅。版权 © HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited (汇丰环球投资管理（香港）有限公司) 2020。版权所有。本文件由 HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited (汇丰环球投资管理（香港）有限公司) 刊发。