

中美經濟政策反差造就另類投資策略

「去全球化」概念已成為投資策略中不能忽視的因素。有危便有機，例如中美經濟脫鉤造就兩地「政策套戥」的投資機會，主要影響的行業有房地產。去年中國人民銀行及銀保監發布所謂「金融 16 條」及中央經濟工作會議中發出確保房地產市場平穩發展訊息，貨幣政策「由緊趨鬆」將有利資金重投房地產板塊。相反，美聯儲多次加息後全美住宅建築商協會提供的房產市場指數去年 12 月為 31，指數低過 50 為發展商趨向悲觀。

第二類行業為非必需品消費。中國中央經濟工作會議中把「內需」放在首項，加上預期經濟增長在放寬抗疫政策後反彈，料將出現一輪復常後「報復式」消費，有利週期性的中國內需板塊。相反，美國上市的國際企業，尤其過去盈利豐厚的金融及科技公司，都提出不同的裁員計劃，目標大多為中層職位。加上冷卻房市將帶來逆財富效應，減低中產可支配收入將影響美國本土消費。

第三類行業為資訊科技。相比 2020 年時在科技金融、民生相關的科企提出不同領域的行業整改，防止行業野蠻生長，去年中央經濟工作會議其中一項重點是支持平台經濟發展及創新，政策逆轉料將有利中港科板塊。相反，歐美科技企業在資金充裕時可在研發部門投入大量資源，但發現回報未如理想(例如「元宇宙」產業)，加上美聯儲收緊貨幣政策，唯有盡快止蝕離場。另外被中國拒諸門外的虛擬貨幣市場出現大型違規事件，將窒礙行業發展。

第四類行業為銀行。近 10 年歐美央行利用寬鬆貨幣政策以刺激經濟增長，但遮掩核心問題，例如企業及個人高槓桿，游資投入資產市場(例如房市、股市)而非實體經濟，銀行業當然受惠其中。相反，中國經歷過 2008 年的教訓，近年來堅持不會「大水猛灌」，產生出「定向降準」等以對症下藥的貨幣政策，更重要是 2020 年大規模進行去槓桿，全球大幅加息前先為經濟動「大手術」，確保經濟在大風浪中平穩發展。今天歐美金融業當然受惠息差上升，但更大風險是違約率遞增。當經濟步入衰退，更高利率都不敵「落雨收遮」的傳統銀行操作，再高利率都無福消受。

以 MSCI 中國行業指數與標普 500 行業分類指數作比較，結果顯示年初至今 4 大行業表現，中國比美國指數表現更佳。中美政策反差提供另類的股票投資策略。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

重要聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。