

2014 年亚太区市场展望

Dale Nicholls

基金经理

回顾我在亚太区近十年的投资经验，现在为最值得关注的的环境之一。区内多个国家均出现转变，包括日本的安倍经济学措施、中国的改革预期、东盟国家的迅速发展步伐以及韩国和台湾地区的环球品牌地位提高。

中国为亚洲提供主要的经济动力，因此内地的状况可主导区内其他国家的表现。就如三中全会所强调，改革是政府和投资者都关注的首要事项。三中全会的结果反映了新的领导班子希望提高民营企业对经济的参与度。我认为上述改革的实质推行细节将于 2014 年出台，但有信心内地将开始展现财政结构转变、社会福利改善、更着重环保以及持续利好人口城镇化的土地改革。不管有关改革如何实施，我的长期看法维持不变：与个人财富增加相关的投资，以及生活方式的转变在各行业的体现，将成为中国的主要投资主题。

虽然经济大国中国持续取得好的进展，但过去表现欠佳，不过仍然是全球第三大经济体的邻国日本，则似乎从过去 20 年的平淡表现中复苏。首相安倍晋三推出「三矢」措施以振兴停滞的日本经济，并取得实际效益。当局已分别推行宽松货币政策和财政刺激措施的首「两矢」，有迹象显示该措施正缔造经济增长，并确实提高了日本内外的投资气氛。然而，综观安倍的所有措施，以「第三矢」（结构性改革）最为重要，但最为棘手。安倍所属政党在国会取得大多数议席，但我担心市场或许过于乐观，若投资者察觉到政策失效，将必然导致股市受压。综观我的投资生涯至今，虽然我认为现时日本正面对最佳的经济复苏良机，但投资者必须对股市采取审慎态度。

东盟地区也展现出异常的长期结构性增长动力，无疑这些市场将随着时间的推移为投资者带来回报。工业化及城镇化的趋势，加上财富和收入随之提高，均对投资者产生很大的吸引力，而且不少公司可利用相关的优势而受惠。然而，这种动力已广受市场所认知，外国投资者的资金也相应地流入区内，因此市场估值也许略为显得过高。此外，近期美国联储局可能缩量宽所构成的威胁，正是对上述国家发出的警告。在过去许多年，过剩的外国流动资金涌入

增长迅速的东盟市场，使得区内国家对外国资金流入的预期过高。早前美国的事件导致资金撤出东盟市场，令有关国家感到意外。事实上，我认为联储局决定推延缩减量宽，为区内国家带来急需的喘息空间，以应对联储局最终缩减买债计划时需面对的结构性的转变。这将在 2014 年值得留意的发展趋势。尽管如此，区内国家的整体状况较为理想，包括基建计划继续取得有效进展、收入增加以及民众愿意消费。

综观区内发展程度较高的国家，我认为韩国非常值得关注。当地市场在 2013 年较早期间受压，因投资者聚焦于朝鲜半岛的紧张局势，并预期日元贬值将利淡韩国出口。当地的估值非常低，而且拥有三星和现代等全球领先品牌。韩国公司具有独一无二的定位，随着发达市场的经济持续复苏，这些企业能够利用品牌效应扩大市占率，并通过在亚洲的「本土」优势成为新兴国家的领先企业。我认为韩国在 2014 年的前景亮丽。

台湾是一个独特的市场。当地是全球的科技工场，可望受惠于环球经济增长加速及科技持续创新。台湾拥有全球最备受忽视的科技公司，这些公司为现时部份领先科技提供所需的技术。虽然当地蕴藏投资机会，但我确信选股是关键所在，而于台湾市场缔造利润的方式是严选具有可持续竞争优势的公司。

另一方面，虽然澳洲在过去数十年表现亮丽，但在当地市场物色具有吸引力的估值并非易事。尽管当地企业经营妥善并坐拥高素质人才，但我认为不少股份都处于高估值水平。此外，澳洲过度依赖银行和矿业这两个行业，目前银行业显得估值较高，而采矿商则面对结构性挑战。随着环球需求减少，矿业投资开支也开始下跌，可能对整体澳洲经济带来影响。

综合而言，我认为亚太区在 2014 年的前景值得关注，会提供非常具有吸引力的潜力，让投资者受惠于持续的转变。实地选股仍然是在这些市场缔造回报的主要动力，但我认为中国和韩国的部份投资机会特别令人振奋。

重要信息

本文件仅供参考用途，不应被视为邀请或推介认购富达任何投资基金或产品，或邀请或推介采用富达的资产管理服务。富达并未获授权在中国大陆管理或分销投资基金或产品，或为当地居民提供投资管理服务或投资意见。富达 / Fidelity / 富达国际投资 或 Fidelity Worldwide Investment 指 FIL Limited 及其附属公司。「富达」、Fidelity、Fidelity Worldwide Investment 标志及 F 标志均为 FIL Limited 的商标。

CM20140331A