

運用 ESG、人工智能及大數據選股的多元配置

Stella：大家好，歡迎收看建設銀行亞洲的投資分析短片，今集我們請來貝萊德資產管理的 Mark，跟我地講解市場展望及投資者可以怎樣靈活部署。Mark 您好。

Mark：Stella 您好。

Stella：不如先跟我們簡單講解 2023 年上半年的市況，再介紹您們對 2023 年餘下時間的市場展望？

Mark：整體而言，我們認為市場正邁向一個新常態，過程中市場會存在很多不確定性。而在新的投資常態，主動管理所提供的靈活性會是關鍵所在。今年雖然銀行業面臨壓力、衰退風險持續、貨幣政策比年初預期大幅收緊，但股市仍繼續走高。近幾個月強勁的股票回報反映出市場焦點轉向人工智能的投資主題、強勁的企業盈利以及增長潛力都掩蓋了通脹和利率的負面影響。我們的大數據系統分析指出，超過一半的投資者都認為經濟軟著陸的可能性比較高。

展望未來，我們相信市場已經逐漸進入一個新的投資常態。首先，我們不認為今次是科網股爆破 2.0，因為科技公司的盈利能力及現金流等的基本面都指向一個更健全的背景。其次，市場的闊度正是不斷改善。數據分析表明經濟仍然保持健康及增長。因此，我們認為人工智能主題和其他被低估的行業還有追落後的空間。

Stella：雖然人工智能及企業盈利有所增長，相關企業今年以來的股價升幅明顯，但宏觀經濟仍存在不確定性。通脹雖然有所下降，但仍處於高位，加上勞動力市場緊張、經濟有韌性，您們怎樣評估息口走勢？

Mark: 我們預計利率有一段的時間會保持在現時的高位，並最終會實現利率正常化。所以我們認為現時是時候透過採取更有選擇性和動態的主動投資方案來尋找後段反彈的贏家，與此同時，通過鎖定具相當吸引力的收益率來提供一些下行保護。

Stella： 在利率保持較高的市場背景下，投資者應該如何定位？怎樣拿捏新的投資環境下所帶來的挑戰及機遇？

Mark: 分散風險及投資回報來源是關鍵。我們的觀點是投資者應該建立或增加可以平衡收入及增長的多元資產策略，不建議完全袖手旁觀，只做定期存款，因為這樣可能會令你錯失股票資產增長的機會。

由於美聯儲主席鮑威爾一直暗示，鑑於通脹持續高企和勞動力市場供過於求，預計將出現長期而較高的利率環境，便會帶來不確定性。因此，最好能獲得不同來源的收益，如債息、股息及期權金，以實現收入來源多元化並減少不確定性。與此同時，我們不應該完全忽視增長。長遠來說，人工智能等主題將保持增長的勢頭，因此如果你的投資組合是能夠於增長型股的總回報及防禦性股票的穩定收入之間取得平衡，你將有助於新的投資常態中脫穎而出。另外，多元資產策略中的固定收益部分是一個關鍵組成部分，它可以大大降低投資組合的波動性，同時提供穩定的收益。最後，不穩定的環境可以短時間令所有情況變得更好或更差，所以建議借助量化分析工具進行實時洞察並實現投資組合動態定位，從而捕捉短期投資機會。

Stella： 你剛才提到量化分析工具進行實時洞察，有甚麼信號或股票例子可以分享以展示系統投資？

Mark: 我們沿用大數據及機器學習來建立許多數學模型及分析工具已經超逾十多年，所以有很多例子可以分享。最新的信號例子是 AI-BUY 信號。這個是我們為了尋找受惠於人工智能主題下的股票而研發的信號。我們有一個類似於 ChatGPT 的 AI 語言分析工具，機器會協助我們掃描股東電話會議及賣方研究報告，策略性地尋找可能從人工智能熱潮中能夠受惠的公司。信號早於第一季度就偵測到人工智能主題的勢頭正在慢慢回升。因此，它立即建議一堆受惠股票，其中包括半導體相關行業。之後，隨著人工智能主題的勢頭在整個第二季度持續，為投資組合正回報作出很大貢獻，而且暫時信號分析指這個勢頭仍會持續下去。

Stella : 投資者應該與時並進，在投資上均運用大數據及先進科技來捕足市場機會。多謝Mark分享了有關在新的投資常態下可以怎樣作出動態部署。今集分析先講到這裡，多謝大家收看，拜拜。

免責聲明

本文件由貝萊德編製，並不構成對未來事件的預估、研究或投資建議，也不應該被視為購買、出售任何證券或採用任何投資策略的建議。募集或勸誘。本文之意見發表於2023年8月，並可因應其後的條件轉變而有所變動。本文件所載之訊息及意見取自貝萊德認為可靠的專屬和非專屬來源，並不一定涵蓋所有資料，且無法保證其準確性。因此，並未對其準確性或可靠性作出保證，而貝萊德及其人員、僱員或代理商不會對任何其他形式的錯誤及遺漏所引致的責任負責(包括因疏忽而對任何人士負責)。本文件可能含有非僅基於過往資訊而提供之「前瞻性」資訊。有關資訊可能涵蓋(其中包括)預計及預測。概不保證所做預測將會實現。是否依賴本文件所載的信息由閣下自行決定。本文件僅編製以供參考用，並不構成購買或出售任何證券、貝萊德基金或任何投資策略的投資建議、要約或招攬。一旦根據若干司法管轄區的證券法，貝萊德基金，任何投資策略或證券的要約、招攬、購買或出售行為屬不合法，則不得向該些司法管轄區的任何人士提供或出售任何證券。投資涉及風險，過往的表現對未來的業績並不具指示作用。

在香港，本文件由貝萊德資產管理北亞有限公司刊發，並未被香港證券及期貨事務監察委員會審閱。未經貝萊德的事先書面批准前，任何人士不得以任何形式或以任何方法(電子、機械、錄製等其他方法)複製、於檢索系統儲存、傳送或分發本文件的任何部份。

©2023 BlackRock, Inc. 版權所有。BlackRock®乃 BlackRock, Inc., 或其附屬公司在美國及其他地方的註冊商標。任何其他商標歸屬於其各自的所有人。

免責聲明

- 本片經由中國建設銀行(亞洲)股份有限公司(「中國建行投資研究及策略部」)刊發，惟僅供參考之用。本片並不構成、亦無意作為、也不應被詮釋為專業意見，或要約或建議投資於本片內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。
- 本片所載資料乃根據中國建行投資研究及策略部認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證。本片表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。該等預測及意見為中國建行投資研究及策略部或撰寫本片的(一位或多位)分析員於本片刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。
- 中國建設銀行(亞洲)股份有限公司並未就本片其中所載任何資料、預測或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，任何情況下，中國建設銀行(亞洲)股份有限公司概不就使用或依賴本片所載任何該等資料、預測或意見直接或間接引致的任何損失承擔任何責任及義務。投資者須自行評估本片所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性，並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。
- 本片所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，中國建設銀行(亞洲)股份有限公司並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定，並應有需要的情況下諮詢獨立專業顧問。投資者不應依賴本片作為專業意見之用。
- 投資涉及風險，投資者應注意投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以預示日後的表現。本片並非亦無意總覽本片所述投資牽涉的任何或所有風險。投資者作出任何投資決定前，應細閱及了解有關該等投資的所有發售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。
- 貨幣匯率受多種因素影響，包括國家及國際金融及經濟條件、政治及自然事件的發生。有時正常市場力量會受中央銀行或其他體系所干擾。有時匯率及有關的價目會驟升或驟跌。某些政府可能會在很少或沒有警告的情況下加設外匯管制或其他貨幣政策。該等政策可能對某貨幣的可兌換性有重大影響。人民幣現時並不可自由兌換，並受外匯管制和限制(可能隨時受到非提前通知的變化)。您應事先考慮並了解人民幣資金流動性對您造成的影響。如果您將人民幣轉換為其他貨幣，人民幣匯率的波動可能會令您承受損失。在岸人民幣和離岸人民幣乃按照不同法規下運作，在不同的獨立市場和流動資金池以不同的匯率進行交易，它們的匯率變動可能會明顯地不同。

免責聲明

- 編製本片的研究分析員證實，在本片表達的意見準確反映彼（彼等）研究分析員的個人意見，而彼（彼等）的薪酬的任何部分過往不曾、現在及將來亦不會與本片所載的特定推薦或意見直接或間接掛鉤。
- 若本片中所有資料存有第三者製作之資料，該資料內容所述只為有關講者的意見，並不代表中國建設銀行(亞洲)股份有限公司的觀點。中國建設銀行(亞洲)股份有限公司並未就本片中所有任何第三方資料作出任何保證或承擔任何責任，亦未就任何該等第三方資料、預測及／或意見所依據的基準作出任何核證及／或任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾。在任何情況下，中國建設銀行(亞洲)股份有限公司概不會就使用及／或依賴由第三者製作及提供之資料的任何建議、意見或陳述而引至的任何損失或破壞承擔任何責任。本片中的第三方資料並不構成、亦無意作為、也不應被詮釋為專業意見，或要約或建議投資於本片內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。
- 中國建設銀行（亞洲）股份有限公司為一間受香港金融管理局規管之持牌銀行，及證券及期貨條例下的註冊機構（中央編號：AAC155），從事第一類（證券交易）及第四類（就證券提供意見）的受規管活動。本片內容並不構成買賣任何投資產品的建議或要約，也不構成任何預測未來可能發生的任何投資產品的價格變動。
- 本片內容未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。
- 透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本片或其中任何部分，均在嚴禁之列。本片無意向派發本片即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。在事前未得中國建設銀行(亞洲)股份有限公司以書面方式表示批准的情況下，客戶不得以任何方式或以任何途徑（包括電子、機械、複印、錄影或其他形式）複製或傳送本片各部分予他人或將本片各部分儲存於可予檢索的系統。
- 中國建設銀行(亞洲)股份有限公司及其聯繫公司可以其名義買賣，可能有包銷或有持倉於所有或任何於本片所提及的證券或投資產品，並可能就有關交易或服務收取佣金或費用。
- 本片並非獨立投資研究報告。© 中國建設銀行(亞洲)股份有限公司。
- 本片由中國建設銀行(亞洲)股份有限公司（「中國建行投資研究及策略部」）刊發，所載資料乃根據其認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證，僅供參考。

Investment Research

