



Active is:
Expanding the
boundaries of investing

中國轉型衍生的 九大投資主題

2021年11月

隨著中國經濟快速轉型，根據宏觀結構趨勢制定的主題式部署，是辨識明日贏家的有效方法。

只不過是十年前，中國仍然享有「世界工廠」的美譽，以生產大量商品聞名的同時，也有忽視知識產權及貨品抄襲的問題。當時的中國絕對稱不上是一個具開創性的市場。但到了今天，中國已搖身一變，引領著全球半導體、太陽能電池板、人工智能科技、生物科技的發展，其他充滿活力的新商業模式也紛紛湧現。

在2021年6月舉行的安聯投資亞洲會議上，其中一個主題便是中國如何展開高科技轉型。主題股票投資主管Andreas Fruschki、基金經理Shibo Wang和研究部董事Terence Law聚首一堂，剖析中國從根本上出現了甚麼變化。中國的專利申請量較北美超出兩倍。在研發的資金投入方面，中國也位居世界第二，僅次於美國。

事實上，中國的轉型速度遠快於世界其他地方。多個宏觀經濟層面也反映著這種快速演變，包括：經濟增長強勁、脫碳、城市化、科技創新、深度工業化、可支配收入增加和人口結構變化。上述種種趨勢合起來，意味著10年後的中國很可能與今天截然不同，情況就如今天跟10年前一樣。

要點

- 中國正轉型成為全球高科技領頭羊，引領著全球半導體、太陽能電池板、人工智能科技、生物科技的發展，其他充滿活力的新商業模式也紛紛湧現。
- 但當中只有少部分的公司會成為「贏家」— 這就如何以投資者或會希望以主題式投資策略參與當中的變革趨勢。
- 我們辨識出一系列主題 — 包括環境承諾、健康護理轉型和食品安全，從而找出最有望從中國快速轉型中受惠的公司。

跑出的主題

當經濟結構出現快速變化時，往往會衍生出贏家和輸家。Andreas表示：「只有少部分公司會成為中國增長主題的贏家。主題式投資是參與固中變革的有效方式，讓你從中找出有能力突圍而出的企業。」

Allianz 
Global Investors
安聯投資

安聯投資深入研究各種中國宏觀趨勢，並據此定立一系列主題，尋找出最有望從中國快速轉型中受惠的公司。當前的主題包括：

1. 進口替代
2. 新式消費
3. 環境承諾
4. 數碼生活
5. 醫療轉型
6. 頂尖科技
7. 優質教育
8. 普及金融
9. 食品安全

進口替代、環境與消費

這三個主題勾勒出中國新興的投資機會。例如，「進口替代」反映愈來愈中國企業已追得上外國競爭對手的水平，並搶佔到更多市場份額。在最近一次研究之旅中，Shibo參觀了內地幾家處於不同半導體價值鏈位置的公司，由於市場對晶片的需求不斷增長，這些公司正在迅速發展。

他指：「好消息是，在今天，不止電腦需要半導體晶片，電視、清潔機械人和物聯網整體發展，通通都需要晶片，這為新冒起的中國半導體公司帶來了理想機會，可以為它們的研發支出取得融資。」

在談到新式消費時，他指後疫時代更加有利中國的高端品牌，而不是傳統的歐洲品牌。「人們花錢購買中國的高端品牌，一些公司正經歷快速增長，特別是那些擁有創新商業模式的公司。」

至於在環境承諾主題方面，2020年中國主席習近平承諾於2060年實現碳中和。中國企業已在引領全球轉型，如今中國擁有全球最大的電動車市場、最大的鋰離子電池製造產能，以及最大的太陽能電池板多晶硅的使用量。

他解釋說：「我們相信在邁向碳中和的路上，將會衍生出不同的贏家和輸家。」

與歷史上其他國家一樣，中國正在經歷一場經濟革命，有份參與變革的企業將會脫穎而出。而與其他地方不一樣的，是中國實行徹底的改革步伐。投資者面臨的挑戰是如何從中辨識贏家，增長主題式投資正可以擔此重任。

Active is : 安聯投資

與我們保持聯繫

hk.allianzgi.com

+852 2238 8000

搜尋

 安聯投資



讚好我們專頁 [安聯投資 - 香港](#)



聯繫LinkedIn帳戶 [Allianz Global Investors](#)



訂閱YouTube頻道 [安聯投資](#)

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供建議、邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。投資涉及風險，包括可能損失本金，以及投資於新興及發展中市場所伴隨之風險。基金經理及基金的過往表現、或任何估計、估算或預測並非未來表現的指引。本文件並未經任何監管當局審閱。本文件未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。

發行人為安聯環球投資亞太有限公司。安聯環球投資亞太有限公司（香港中環花園道3號中國工商銀行大廈27樓）是基金香港代表並受香港證券及期貨事務監察委員會（香港鯉魚涌華蘭路18號港島東中心54樓）監管。