

惠理基金鍾慧欣：亞洲市場今年有望跑贏美股



【明報專訊】韓股昨創近4年新高，年初至今升逾三成。惠理基金首席投資總監——多元資產投資鍾慧欣認為，外資流入韓國市場仍處起步階段，由於環球流動性充裕，加上市場預期美元將持續走弱，部分資金開始重新分配至亞洲市場，預期下半年區內不僅韓國市場，中國、日本、台灣及新加坡等市場均有望受惠於資金流入，今年亞洲市場有望跑贏美股及環球市

場。

近日市場憧憬美韓將達成貿易協議，韓國KOSPI指數昨升13點，升幅0.41%，收報3215點，創自2021年9月以來的近4年新高。隨着市場逐步消化美國關稅消息，加上韓國總統選舉塵埃落定，今年資金逐步重投韓股，年初至今累計升幅達34%，若以今年4月低位2293點計算，至今已較低位上升四成。鍾慧欣指出，儘管今年以來韓國市場升幅頗大，但現時市場估值仍較其歷史平均水平為低，亦低於區內不少市場，還要留意的是，今年以來的升浪，主要受國內資金流入股市帶動，目前海外資金於韓國市場的佔比依然偏低，最近外資開始流入韓國市場，相信此趨勢可於下半年持續。

憧憬總統新政 收窄「韓國折讓」

鍾慧欣續稱，韓國政府的利好市場政策，是另一吸引當地及海外資金流入韓股的因素，自李在明當選韓國總統後，市場對其親股東、促增長的政策表示樂觀，李在明提議擴大財政

開支，以大舉投資於戰略產業，並有意推進「Value-Up」計劃，如要求企業取消庫藏股（Treasury Shares），又如為正採取措施提高股東回報的公司提供稅務優惠，以鼓勵公司提升企業估值等，市場預期相關措施將有助於逐步收窄「韓國折讓」（Korea Discount），帶動今年韓股向好。麥格理最近發表的報告亦認為，利好市場的政策、企業盈利向好，加上海外資金流入等因素支持，預期韓國KOSPI指數可上望4000點。

半導體美容銀行股看俏

不過，鍾慧欣提醒，韓國折讓最終能否收窄，仍要視乎「Value-Up」計劃的實行進度及成效。摩根大通早前發表的報告指出，如果韓國於提升企業管治改革方面取得進展，韓國KOSPI指數有可能於兩年內見5000點。至於個別行業機遇，鍾慧欣補充，目前於韓國市場較看好以記憶體為主的半導體股、韓式美容（K Beauty）相關股、銀行股、國防股，以及核電相關股等。

下半年有望造好市場的豈止韓股，鍾慧欣表示，隨着全球已步入減息周期，利率將逐步向下，定存提供收益將持續減少，同時市場已消化關稅因素，普遍預期美國進口關稅率不會重返今年4月初首次提出「對等關稅」時的高水平，加上油價已回落，減低美國通脹壓力，為美國聯儲局下半年提供減息空間，再者市場預期美元將持續走弱，部分尋求收益的資金將流向亞洲股市及債市，相信亞洲資產將擺脫過去4年相對落後的走勢，今年有望跑出。

兩岸AI相關硬件股吸引

股市方面，除韓國外，相對看好中國大陸、日本、台灣及新加坡市場。

鍾慧欣續稱，中國市場方面，預期中國企業將持續增加於AI方面的資本開支，加上國策支持，因而較看好AI相關股份，如部分硬件股及軟件股，並看好有提供雲端服務的中資電訊股；台灣市場亦以AI相關的硬件公司較為吸引；至於日本或將再次推行寬鬆貨幣政策，在資金由美國市場重新分配至其他地方的趨勢下，日本市場具備亞洲最廣及最深的市場基礎，預期將成為有關趨勢的受惠對象之一。

零售市場復蘇 看好星房託

此外，她認為，新加坡市場將受惠於當地零售市場已完全復蘇，看好與當地零售市場相關的房地產投資信託基金（REITs），又或有能力於海外進行併購的REITs；並認為今年投資者投資於亞洲股市，除可獲取股市上升的潛在收益外，還有機會賺取亞洲貨幣升值帶來的回報。

劉敬華 明報記者

[劉敬華 基金特區]

相關字詞：劉敬華 基金特區