

中國重新開放鼓舞人心，高盛和瑞銀等紛紛看好全球資產

“2022年末中國轉向促增長政策，全球市場如沐春風，一些投資者認為現在加入看漲行情也為時不晚。”

2022年末中國轉向促增長政策，全球市場如沐春風，一些投資者認為現在加入看漲行情也為時不晚。

隨著中國消費不斷復甦，中國股市料再上漲20%，油價或再度站上100美元上方，銅價可能升破10,000美元。除這些預測外，策略師和基金經理預計新興市場股票和部分亞幣也可能受益。

中國經濟活動逐步恢復的同時，居民過去三年攢下的8,360億美元超額儲蓄也有望得到釋放，從而緩解全球其他央行繼續收緊貨幣政策時世界經濟衰退的擔憂。不過，也有市場人士警告稱，鷹派美聯儲仍將是主導金融市場和世界經濟的主題。

“就資產價格而言，我們正處於復甦的早期階段，” Artemis Investment Management LLP駐倫敦的首席投資官Paras Anand稱。“中國經濟的復蘇或正常化可有利於全球增長。”

2023年中國股票可能會跑贏全球股市，摩根士丹利和高盛預測MSCI中國指數將上漲約10%，花旗環球財富團隊則預計約有20%的上漲空間。

富達國際的George Efstathopoulos表示，“這次復蘇將以服務和消費為主導，而不是投資，對本地股市的幫助要比對其他經濟體更大。”

不過有些投資者認為，亞洲股市延續漲勢。韓國和台灣等以出口為主的市場、以及泰國等依賴中國遊客的東南亞經濟體將從中受益。法國巴黎銀行預計MSCI新興市場指數年底將漲至1,110點。

荷蘭國際集團分析師稱，隨著中國重新開放，2023年布倫特原油均價將在每桶100美元以上。同樣，中國對銅的高需求也將支撐銅價，高盛預計銅價12月前將升破每噸10,000美元。

免責聲明: 本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視作為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司(「本集團」)並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。

鐵礦石也將受益，不過由於近期價格大漲，中國發改委出手加強監管，漲幅可能受限。景順香港亞太區市場策略師David Chao表示，鋼鐵價格自去年10月觸及低點以來上漲，可能已經反映了“建築活動所帶來的需求增長的預期”。

另外，匯豐表示，東南亞取代歐盟成為2020年中國最大貿易夥伴後，印尼、泰國和越南的大宗商品出口也備受關注。

自中國去年11月開始優化調整動態清零防疫政策以來，在岸人民幣上漲約7%。瑞銀全球財富管理團隊表示，隨著下半年經濟增長高於趨勢水平，人民幣兌美元今年可能升至6.50。

人民幣與新興市場貨幣之間的60天相關指數已升至0.70，為五個月來最高。中國重新開放，對受益於旅遊業的泰銖和韓元更為有利。隨著中國對銅的需求上升，智利比索也將攀升。

“我們認為這是中國經濟、基礎資產和新興市場的真正轉折點，” Eurizon SLJ Capital的基金經理Alan Wilson在1月6日的報告中寫道。

資料來源: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-01-16/goldman-ubs-join-bullish-bets-on-global-assets-as-china-reopens>

免責聲明: 本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司(「本集團」)並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。

中國人口開始萎縮，出現1961年以來首次下降

“人口危機日益嚴重的中國邁過了一個里程碑，2022年人口開始萎縮，為六十年來首次。”

人口危機日益嚴重的中國邁過了一個里程碑，2022年人口開始萎縮，為六十年來首次。

根據國家統計局週二公佈的數據，中國2022年末人口數量為141,175萬人，比上年末減少85萬人，為1961年以來的首次下降。

儘管政府鼓勵生育，但2022年僅出生人口956萬人，低於上年的1,062萬人，為1950年以來的最低水平。

死亡人口數為1,041萬人，比近年來的1,000萬人左右略有上升。在12月初突然放棄了對疫情的零容忍做法後，中國的新冠相關死亡病例上個月開始激增。鑑於死亡高峰往往比感染高峰晚幾週，而感染還在全國蔓延，今年可能會出現更多的新冠相關死亡病例。本輪疫情可能進一步推高今年的死亡人數。

中國人口的下降速度明顯快於先前的預期，可能導致新建住宅等商品的需求下降，從而抑制經濟增長。由於人口下降，中國的經濟規模或將難以超越美國，並可能在今年將世界第一人口大國的地位拱手讓給印度。

就在2019年，聯合國還預測中國人口會在2031年見頂回落，但該組織去年修訂了這一預估，預計中國人口在2022年初就會見頂。勞動力已經開始萎縮，對住宅的長期需求可能進一步下降，資金不足的國家養老金體係可能也會遇到支付難題。

中國正在追隨日本或韓國等東亞國家的腳步，在邁向富裕和發達的過程中，人口出生率直線下降，人口老齡化並開始萎縮。

中國2022年人口出生率為6.77%，創下1978年以來最低水平。國家統計局發布的數據顯示，中國16-59歲的勞動年齡人口占全國人口的比重為62.0%，低於十年前的大約70%，凸顯出中國人口老齡化帶來的挑戰。

資料來源: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-01-17/china-s-population-starts-shrinking-first-drop-since-1960s>

免責聲明: 本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司(「本集團」)並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。

中國芯片巨頭紫光集團考慮讓子公司上市及出售地產，以降低債務

“完成90億美元的重整後，紫光集團的新東家正在探索暫時擋住債權人的辦法法，包括出售工業地產以及將快速增長的業務部門上市等等。”

完成90億美元的重整後，紫光集團的新東家正在探索暫時擋住債權人的辦法法，包括出售工業地產以及將紫光展銳等快速增長的業務部門上市。

據一位知情人士透露，紫光集團高管討論了三家子公司的首次公開募股事宜，其中包括為智能手機和無人機開發5G芯片的紫光展銳。這位因相關考慮沒有公開而要求匿名的人士表示，其他在考慮之中的還有云計算部門紫光雲。

直到不久前還附屬於清華大學的紫光集團層是中國打造世界級半導體行業的領頭羊，但在多年大舉支出後（包括設立國內半導體巨頭 長江存儲科技有限責任公司），該公司如今陷入了困境。2022年，紫光集團經歷了遭到前董事長趙偉國反對的有爭議重整，隨後由建廣資本牽頭的財團收購了這家陷入困境的公司，並出售了長江存儲。長江存儲是中國最大的服務器、個人電腦和移動設備存儲芯片製造商。

討論還處於初期階段，不保證紫光集團最終會推進上市計劃。但知情人士表示，該公司需要籌集資金，才能實現在兩年內將債務股本比降至50%以下的目標。這位人士補充稱，雖然仍在初步階段，但高管們並未排除最終在海外上市的可能性。知情人士稱，紫光集團還可能決定從其控股的保險公司、校外培訓機構及房地產公司抽取更多利潤。紫光集團代表未回復尋求置評的電子郵件。

資料來源: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-01-17/chinese-chip-giant-weighs-ipos-land-sales-to-slash-debt-burden>

免責聲明: 本檔所載之內容僅作為一般參考。本檔並非及不應被視為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資涉及風險。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險。過去業績並不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗及目標，以及承擔虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的資料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其聯營公司（「本集團」）並不擔保此等資料之準確性、完整性或正確性。本集團亦有權更新或更改任何資料而不另行通知。本集團及與之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本檔或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬本集團所有，未經本集團同意，任何人不得因任何用途擅自複印或發佈全部或部份內容。本集團及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持倉及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置，惟本集團必會將客戶利益置於本集團之上。