



HKRSA

香港退休計劃協會

The Hong Kong Retirement Schemes Association

2025年11月27日(星期四)
上午10時半至11時半

探討新興市場的崛起、趨勢與機遇

Allianz
Global Investors
安聯投資

Amundi
東方匯理 資產管理

華夏基金(香港)
China AMC (HK)

Fidelity 富達
INTERNATIONAL

FRANKLIN TEMPLETON
富蘭克林鄧普頓

滙豐投資管理
HSBC Asset Management

Invesco

Manulife
Investment Management
宏利投資管理

Mercer

GLOBAL
by Mirae Asset

PGIM FIXED INCOME

T.RowePrice 普徠仕

泰康
Taikang
保險 投資 医养
泰康資產(香港)
Taikang Asset (HK)

WELLINGTON
MANAGEMENT®
威靈頓投資管理





T.RowePrice

如何從新興市場中發掘機遇

李兆堅

投資組合高級分析師

2025年11月

本資料僅用於2025年11月27日舉行的香港退休計劃協會網上研討會，只供一般參考用途。本資料不提供投資意見或建議，當中所載任何內容不得視為向香港的任何人士招攬購買或要約出售證券或任何其他產品或服務，且有關要約、招攬、購買或出售根據香港的法律屬違法。未經普徠仕的事先書面同意，不得在任何情況下以任何媒介複製、分發或分享本資料的全部或部分內容。投資涉及風險，閣下如有任何疑問，應在作出任何投資前徵詢獨立專業意見。



年初至今回顧

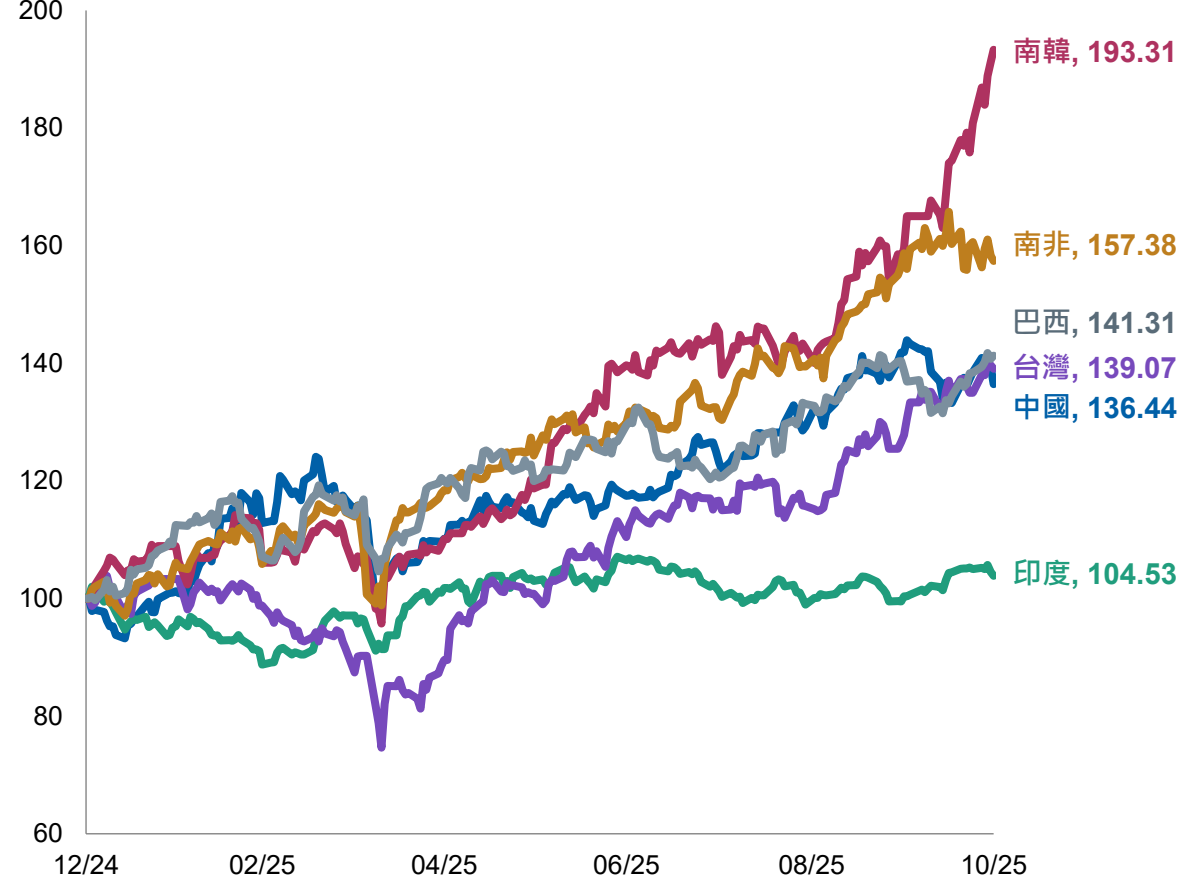
年初至今回顧

截至2025年10月31日

新興市場 vs. 已發展市場的年初至今表現 (指數化)



新興市場年初至今表現 (指數化)

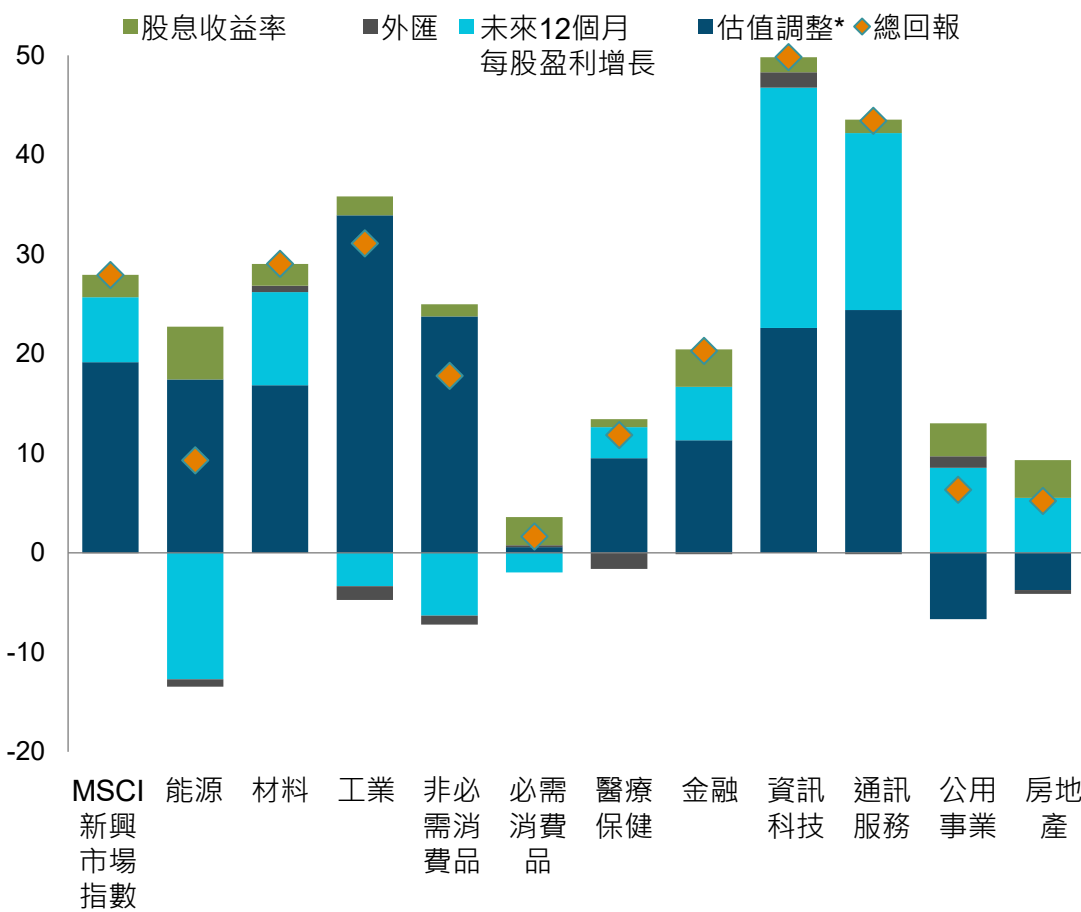
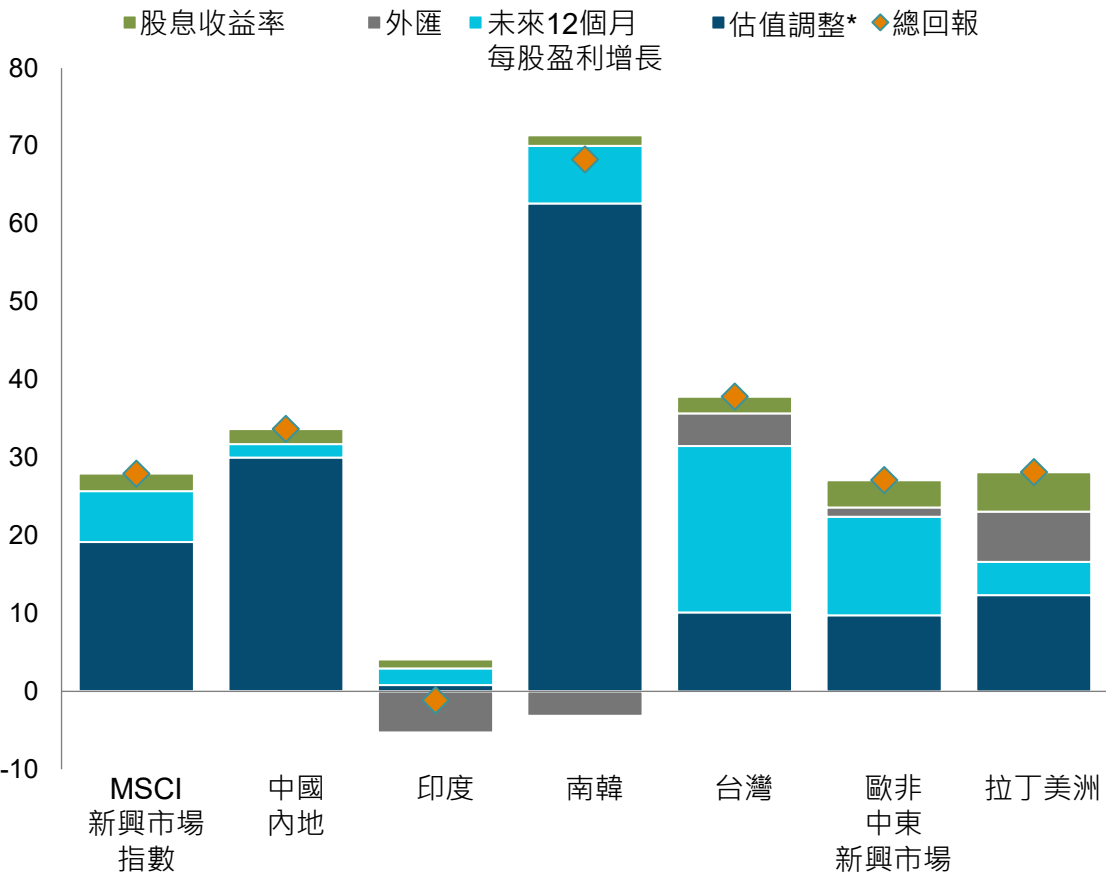


過往表現並非未來表現的保證或可靠指標。
資料來源：FactSet、MSCI。每個市場以各自MSCI指數為代表。有關進一步的法律須知及免責聲明，請參閱額外披露頁面。

過往一年回報組成分析

截至2025年10月31日

MSCI新興市場指數 – 回報構成 (%)



過往表現並非未來表現的保證或可靠指標。上述統計數據並非對未來結果的預測。實際結果可能存在顯著差異。

資料來源：FactSet，MSCI。有關進一步的法律須知及免責聲明，請參閱額外披露頁面。

* 估值調整指其他組成部分的剩餘回報，它可代表市盈率變化、股份回購和其他因素。



新興市場機遇

新興市場：風險與機遇

截至2025年7月31日

貿易戰

許多新興市場的本土經濟
能在關稅不確定性下
展現強韌力

美元 見頂

美元年初表現為
30多年來最弱

投資者 低配置

目前環球基金對
新興市場持偏低比重，
平均為8%*

相對 低估值

吸引的絕對及
相對估值

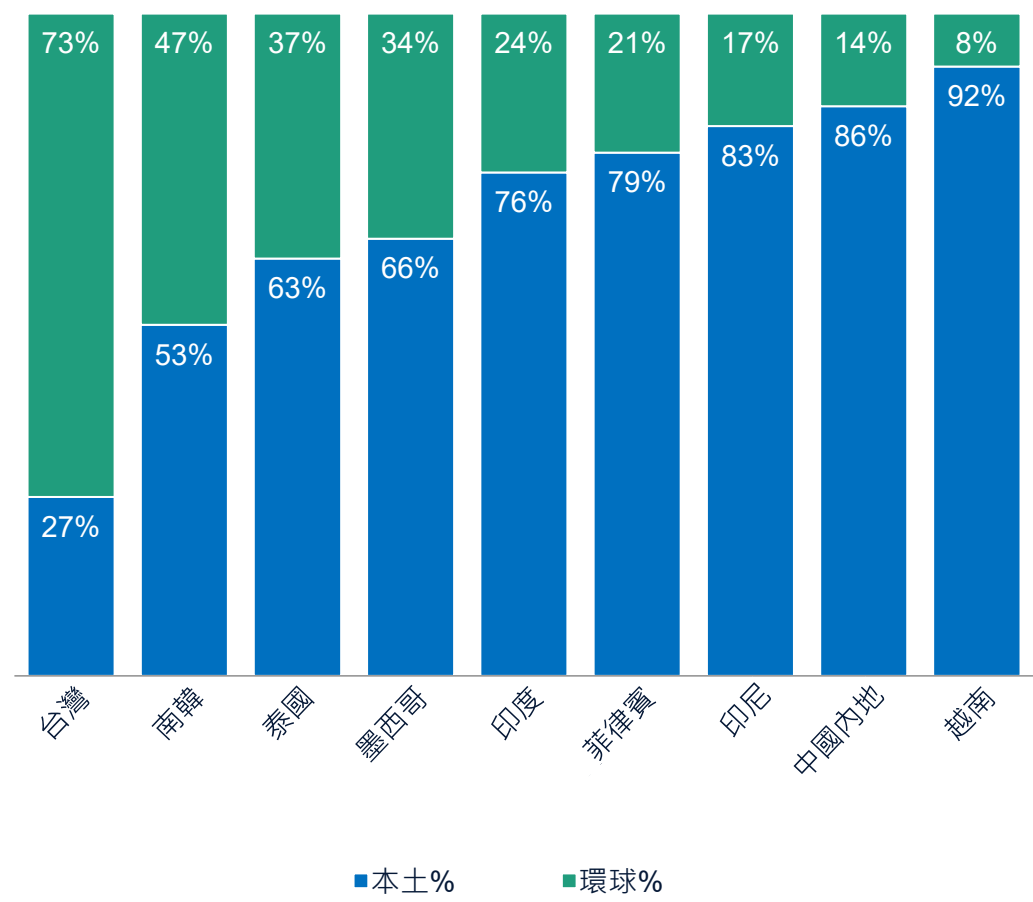
過往表現並非未來表現的保證或可靠指標。

* 資料來源：EPFR。分析由普徠仕進行。

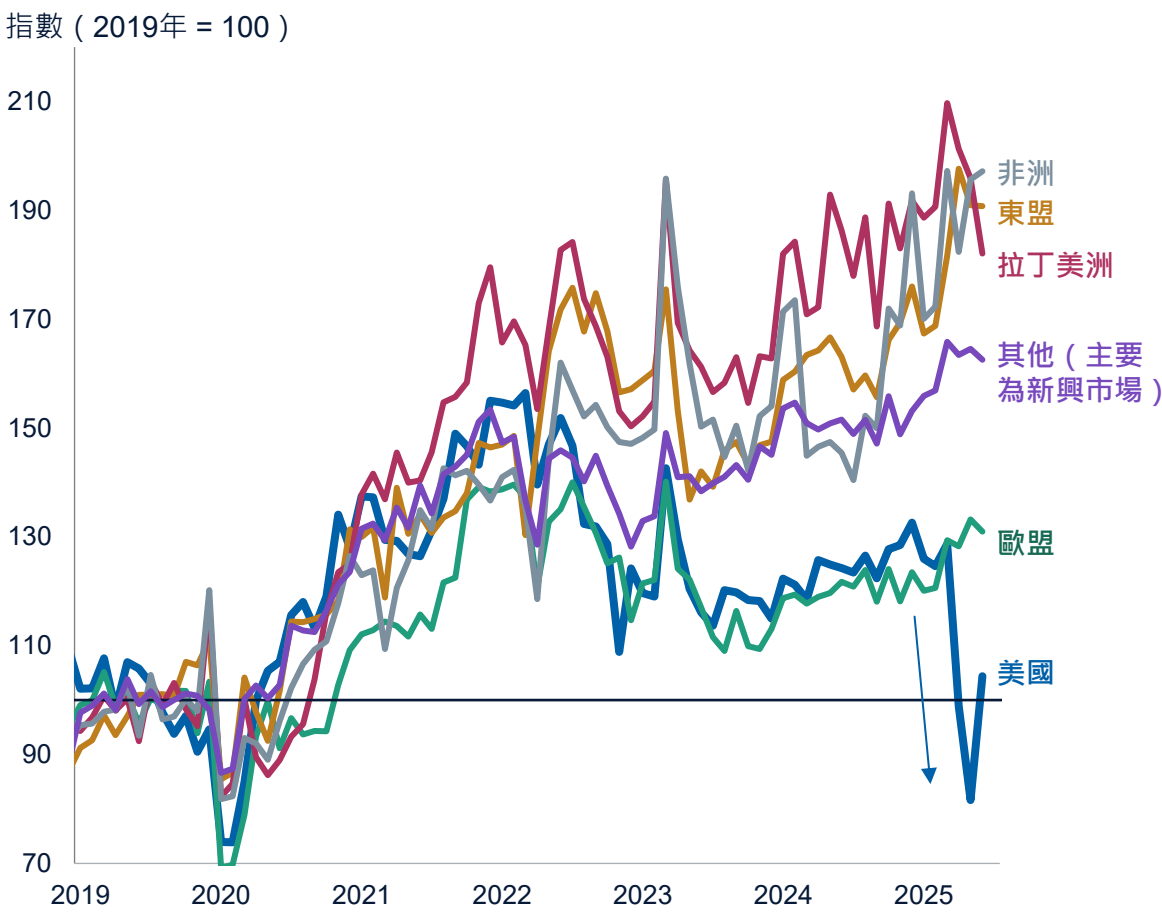
關稅：貿易流向數據

截至2025年6月30日

收入比重%：本土對比環球市場



中國出口名義水平（按目的地劃分）

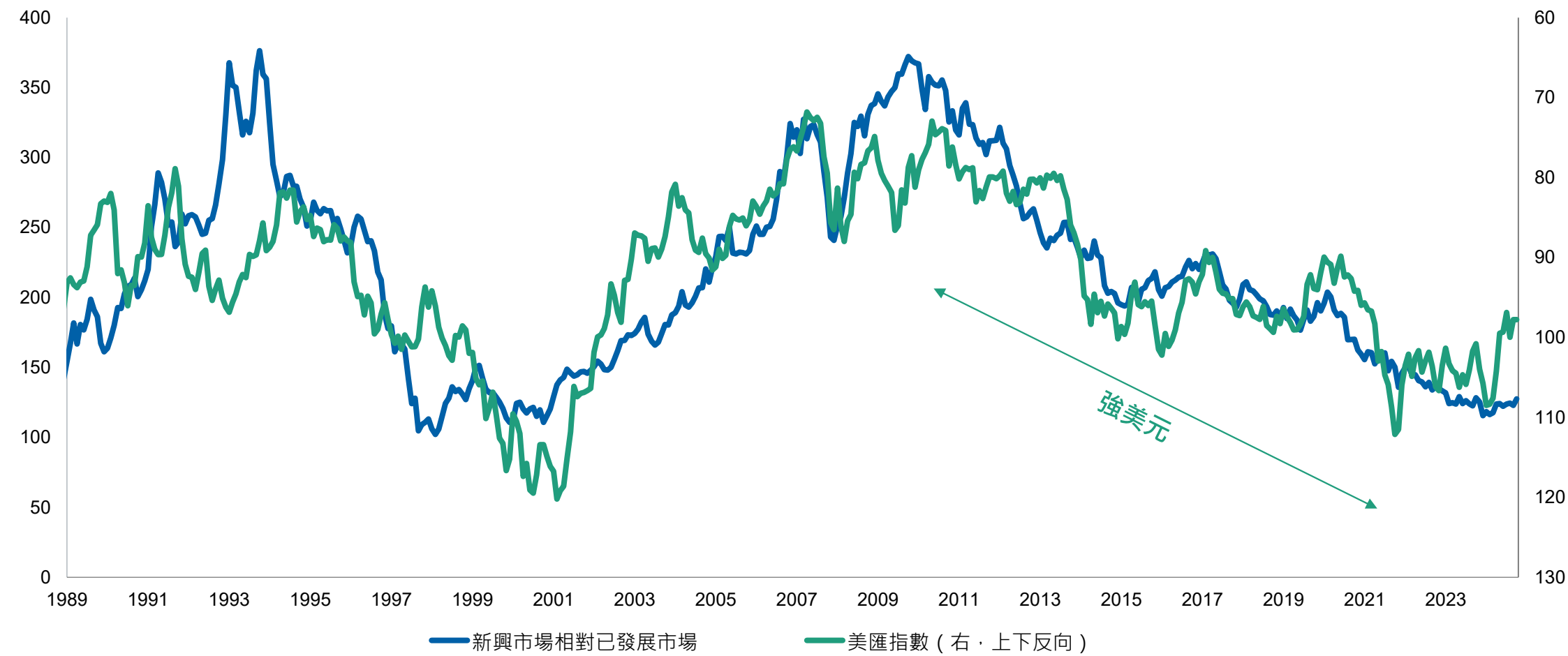


資料來源：FactSet、MSCI、高盛全球投資研究部。
有關進一步的法律須知及免責聲明，請參閱額外披露頁面。

美元見頂：與新興市場仍存在負相關性

截至2025年9月30日

MSCI新興市場指數相對MSCI世界指數及美元

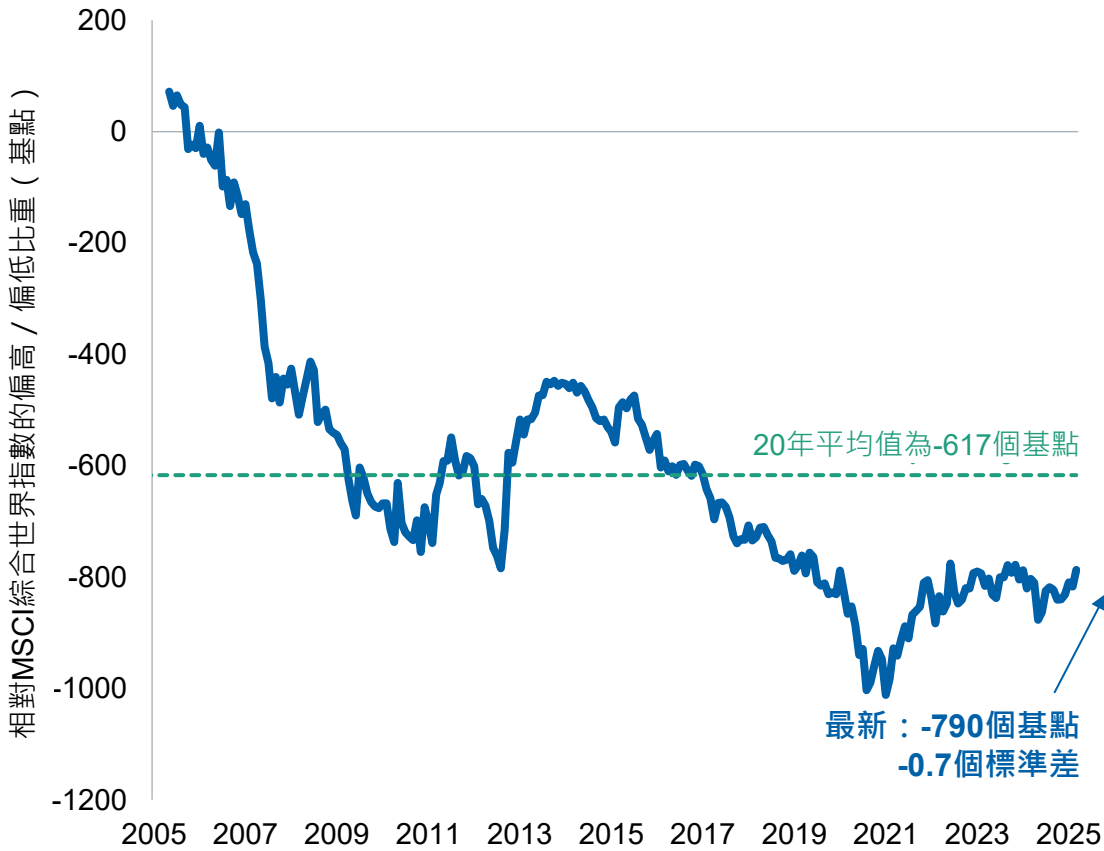


過往表現並非未來表現的保證或可靠指標。
資料來源：MSCI、Bloomberg Finance L.P.、摩根大通。有關進一步的法律須知及免責聲明，請參閱額外披露頁面。

海外投資者持有量偏低

截至2025年7月31日

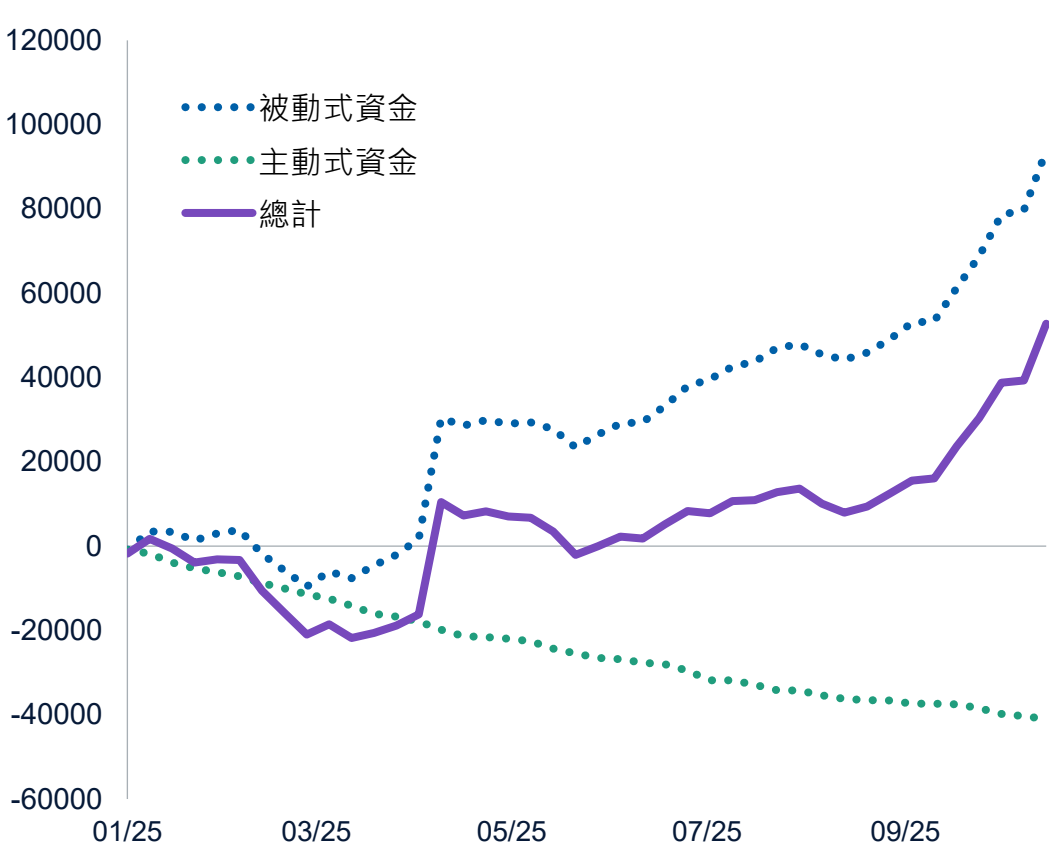
環球互惠基金的新興市場配置



資料來源：FactSet、MSCI、高盛、新興市場投資基金研究公司。有關進一步的法律須知及免責聲明，請參閱額外披露頁面。
一個基點等於百分之一個百分點（一個基點=0.01%，100個基點=1%）。

截至2025年9月30日

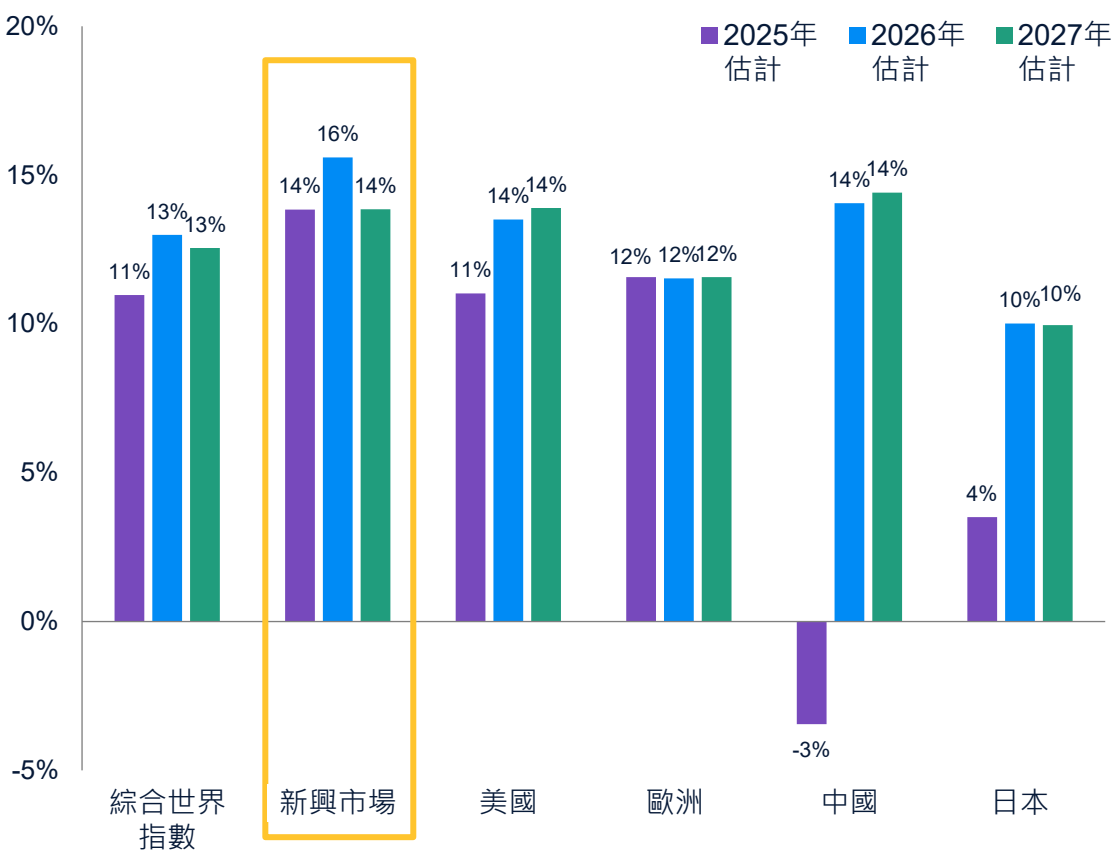
年初至今的累計資金流入（百萬美元）



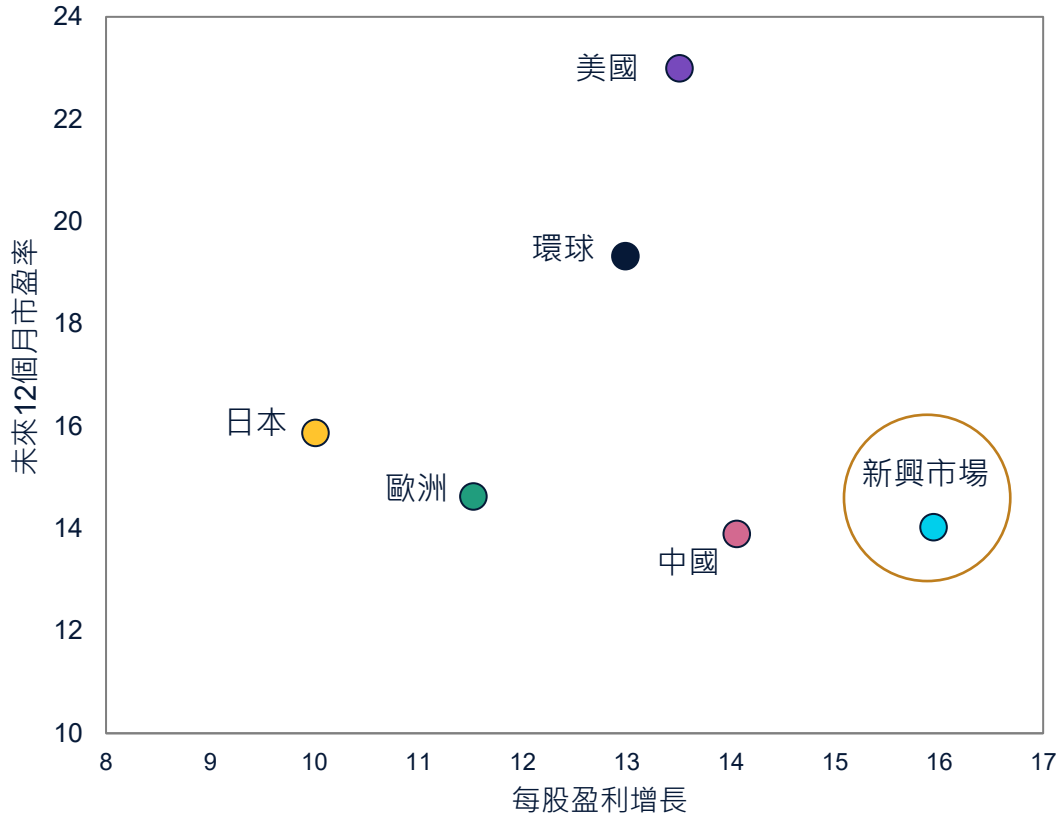
企業盈利預測增長與估值比

截至2025年9月30日

各地區的增長每股盈利估計



各地區的市盈率 vs. 2026年每股盈利增長




實際結果可能與估計數字顯著不同。估計數字可予更改。
資料來源：MSCI。有關進一步的法律須知及免責聲明，請參閱額外披露頁面。
MSCI綜合世界指數、MSCI歐洲指數、MSCI美國指數、MSCI日本指數、MSCI新興市場指數、MSCI中國指數。除MSCI新興市場指數及MSCI綜合世界指數以美元計算外，指數以當地貨幣計算。



如何在新興市場中尋找價值？

如何在新興市場中尋找價值？

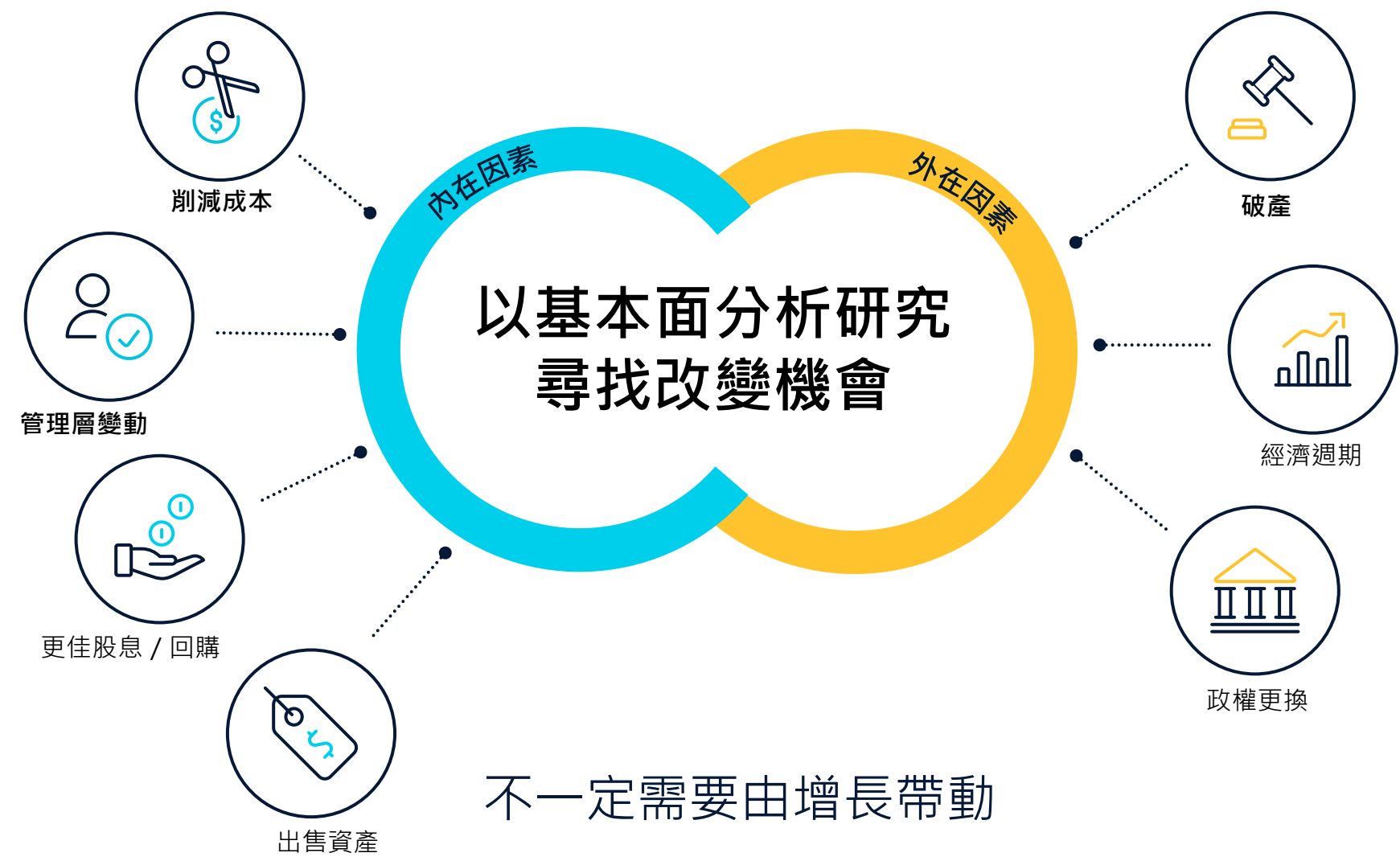


在新興市場使用深度價值投資法難以得到在已發展市場一樣的效果，不能單靠**均值回歸**。

尋找在新興市場中被「**忽略**」的企業，一般主流投資者低持貨或未有深入研究。

專注於那些下行風險有限、基本面正在改善的企業，這些企業可望帶來**非對稱的風險回報**。

如何在新興市場中尋找價值？



僅供說明用途。

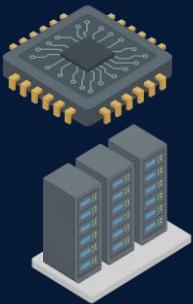


個別地區 / 板塊 人工智能

人工智能供應鏈

基建

- 中央處理器 / 圖像處理器
 - 輝達 (Nvidia)
 - AMD
 - 英特爾 (Intel) 設備
 - ARM
- 其他集成電路
 - 世芯
 - 矽力杰
 - ASML
- 記憶體 (動態存取記憶體)
 - 三星
 - SK海力士
 - 美光
- 代工廠
 - 台積公司
- 電力供應
 - 台達
 - 鴻海
- 網絡
 - Arista
 - 思科 (Cisco)
- 集成電路基板 / 封裝
 - 日月光



平台

- 互聯網
 - 微軟 (Microsoft)
 - 亞馬遜 (Amazon)
 - Google
 - Meta
 - 蘋果公司 (Apple)
 - 百度
 - 騰訊
 - 阿里巴巴
 - 字節跳動
- 人工智能模型
 - OpenAI
 - 深度求索 (DeepSeek)
- 數據中心
 - 世紀互聯



電力公用事業

- 公用事業
 - Tenaga Nasional
- 電網



應用

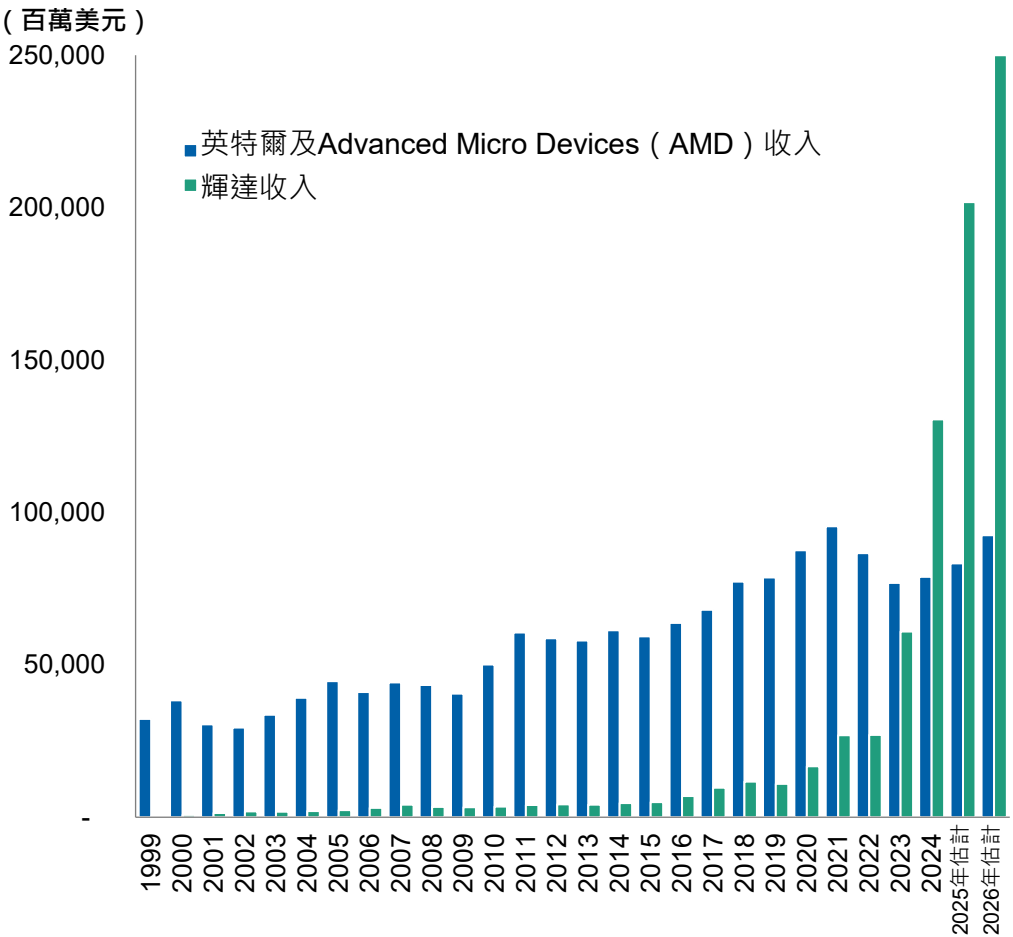
- 代理
- 人形機械人
- 無人駕駛的士
- 製造業
- 醫療保健
- 零售消費品



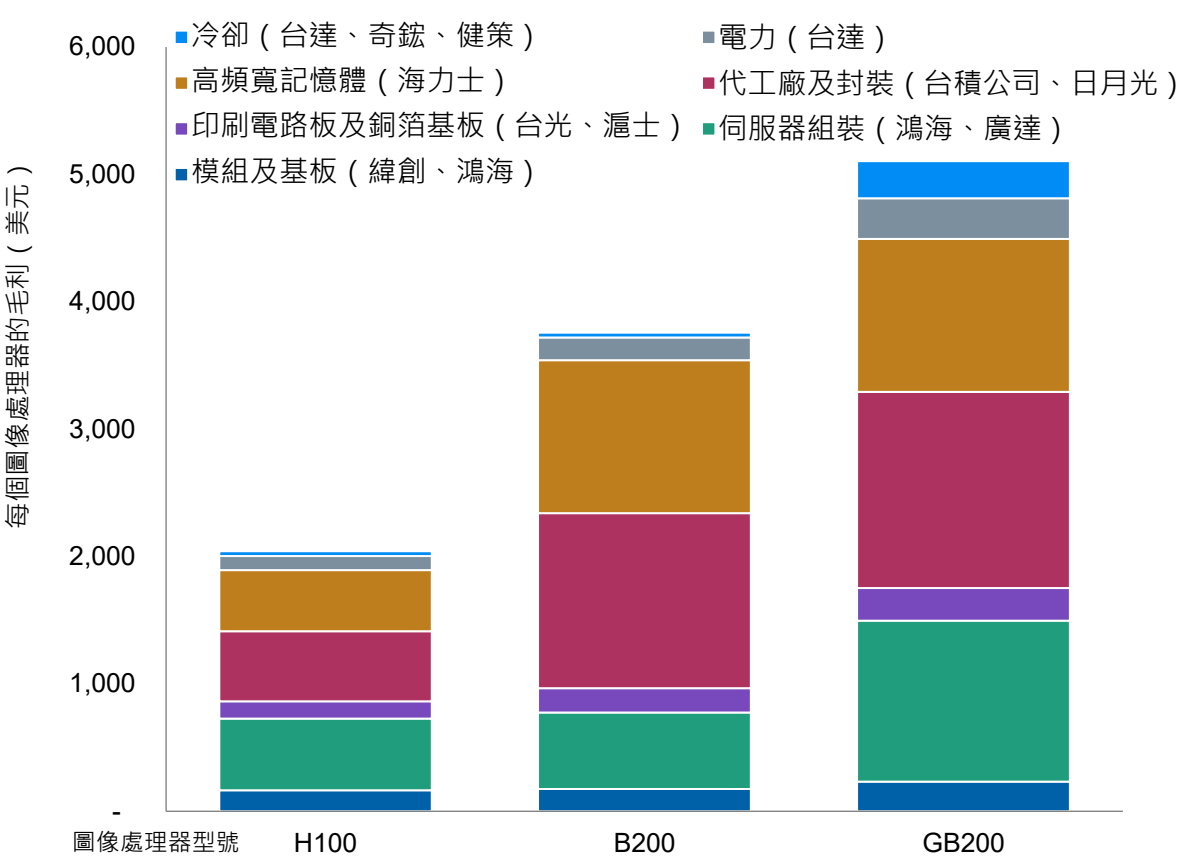
人工智能投資與價值鏈佔有率

截至2025年3月31日

人工智能的開支由極高的增長率放緩



聚焦於人工智能產業中價值份額增加的企業



資料來源：Advanced Micro Devices、輝達、台達、奇鋌、健策、海力士、台積公司、日月光、台光、滬士電子、鴻海及廣達、南韓交易所、巴克萊。
所識別及所述的特定證券僅供參考，並不代表推薦。實際結果可能與估計數字顯著不同。估計數字可予更改。

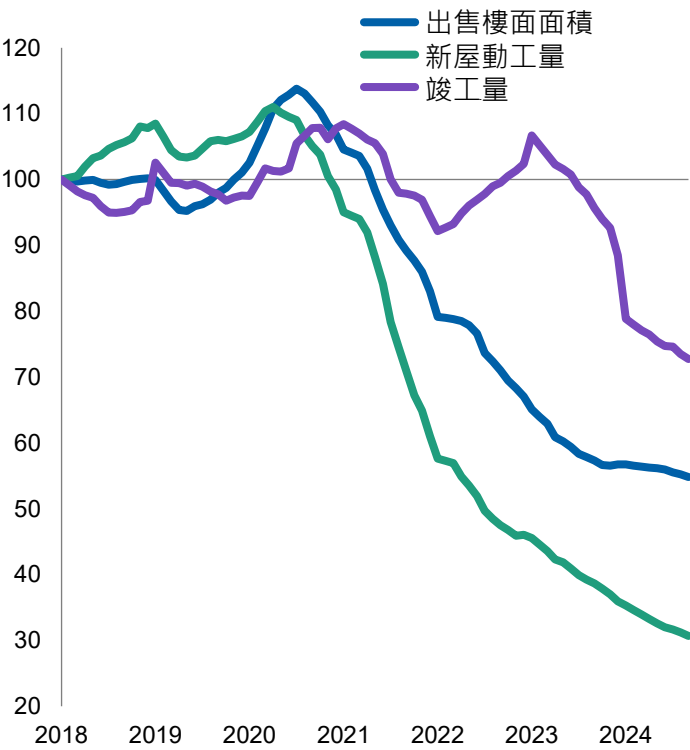


個別地區 / 板塊 中國政策支持

中國：政策支持房地產及內需

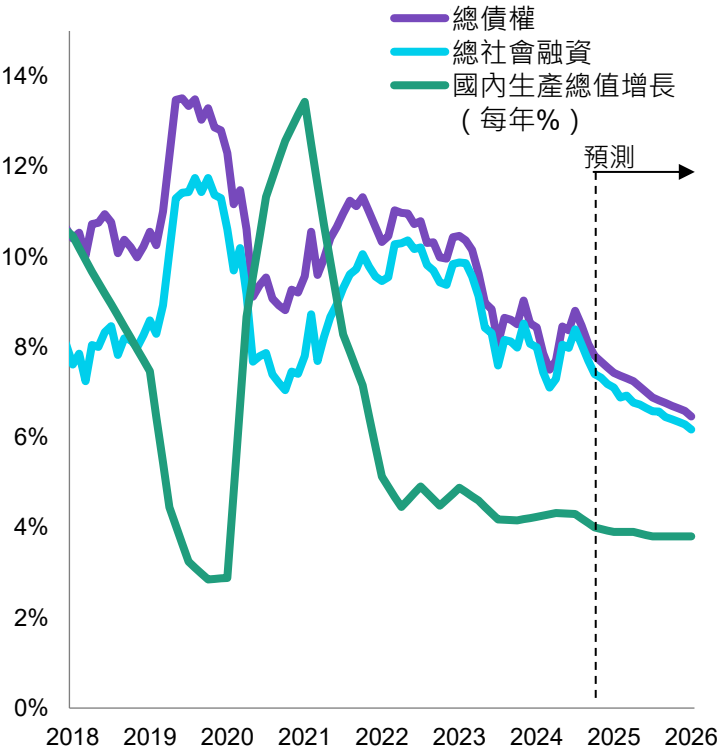
截至2025年8月31日

滾動12個月房地產活動
(以2018年12月 = 100為基數)



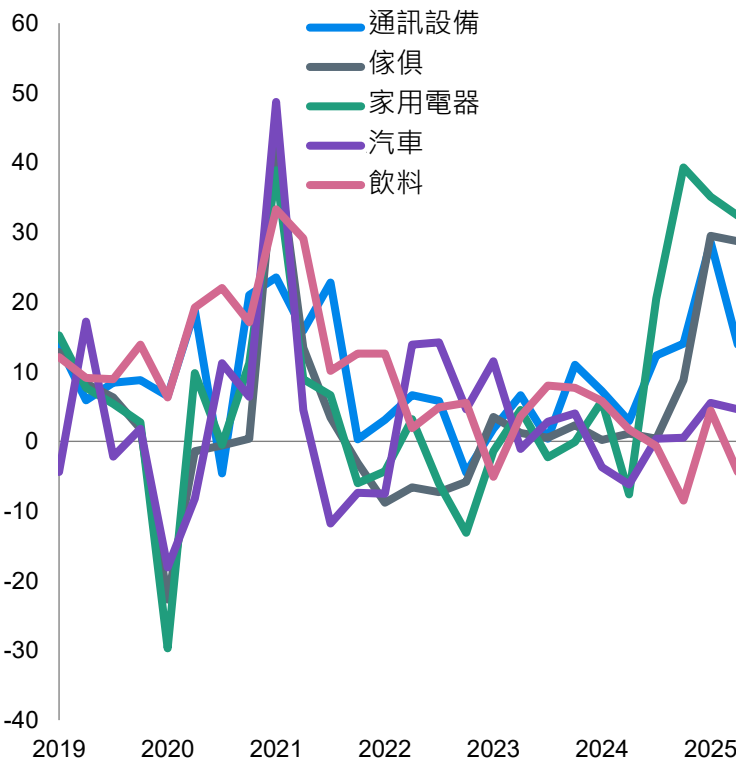
截至2025年8月31日

中國總社會融資、銀行貸款及名義國內生產
總值增長 (%)



截至2025年6月30日

零售貿易 (按商品劃分，按年%)

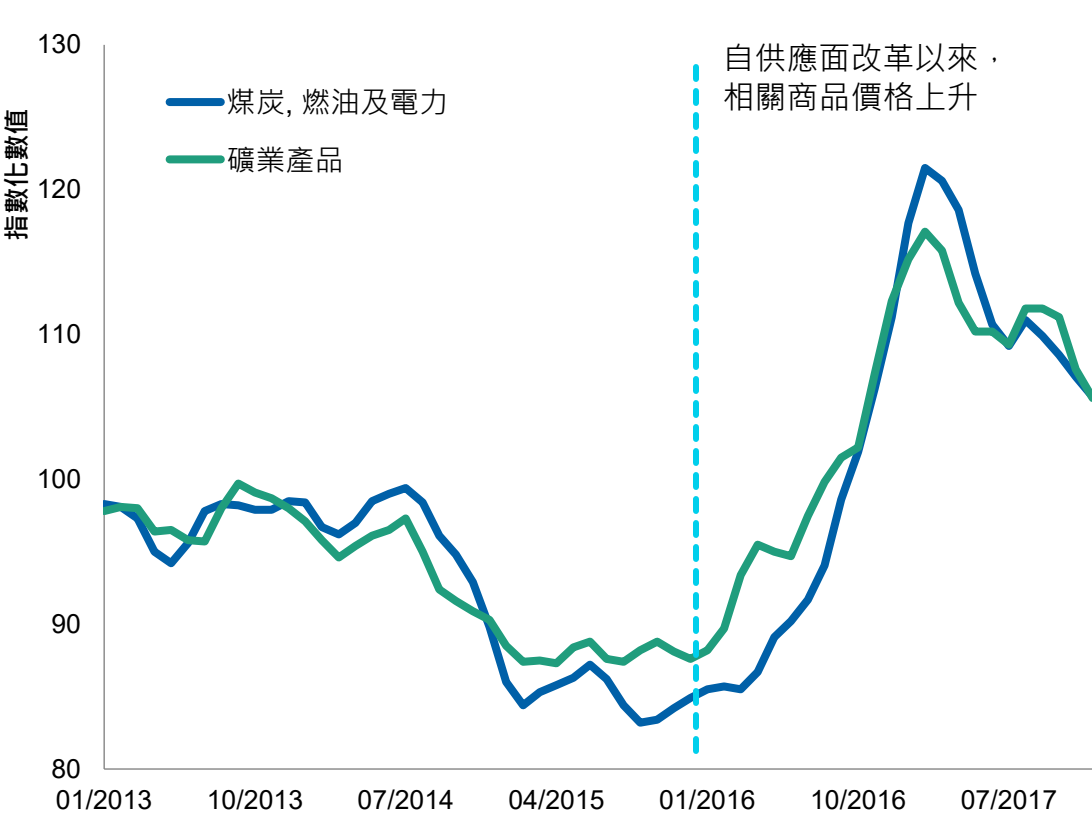


概不保證所作出的任何預測將會發生。
資料來源：中國國家統計局、中國人民銀行、普徠仕分析。

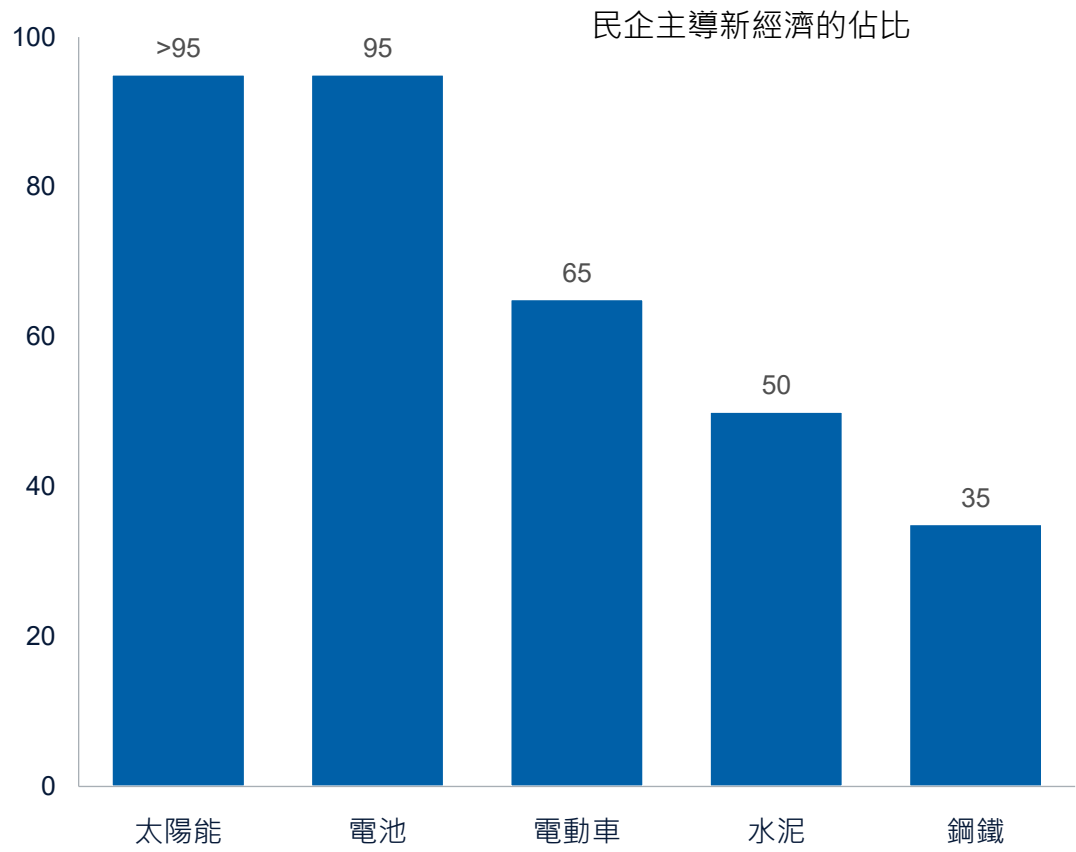
中國：反內捲

截至2025年9月30日

供應面相關商品的價格變動



民企市場佔有率 (%)

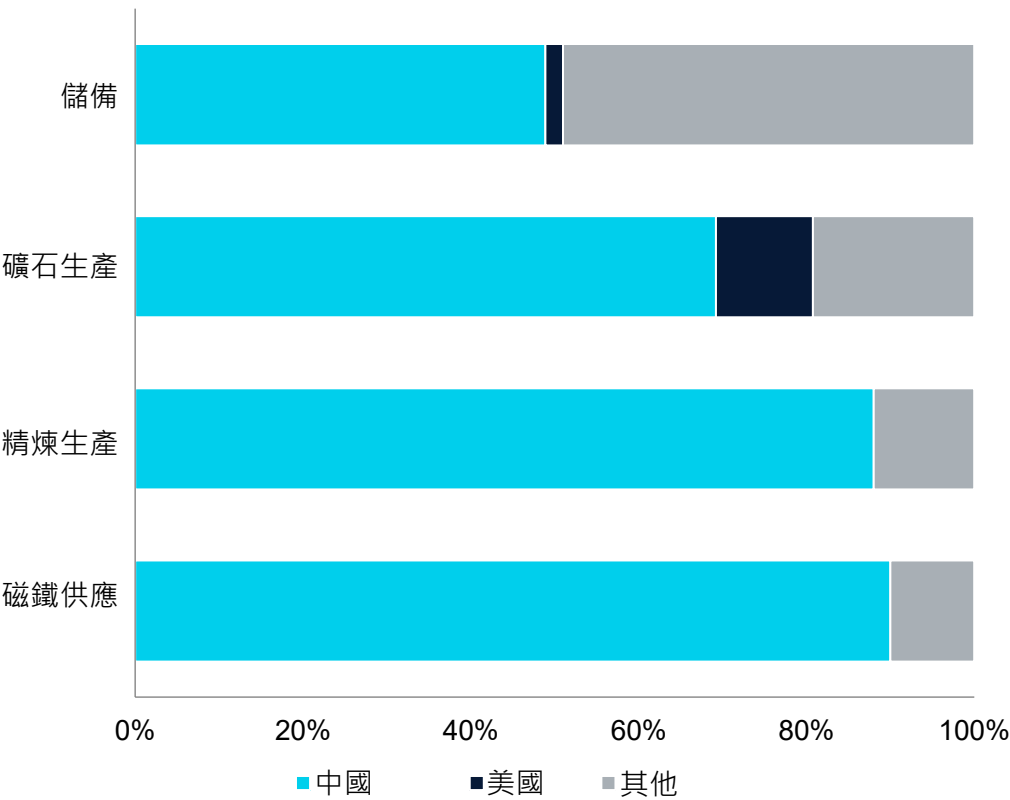


資料來源：Macrobond、摩根士丹利。

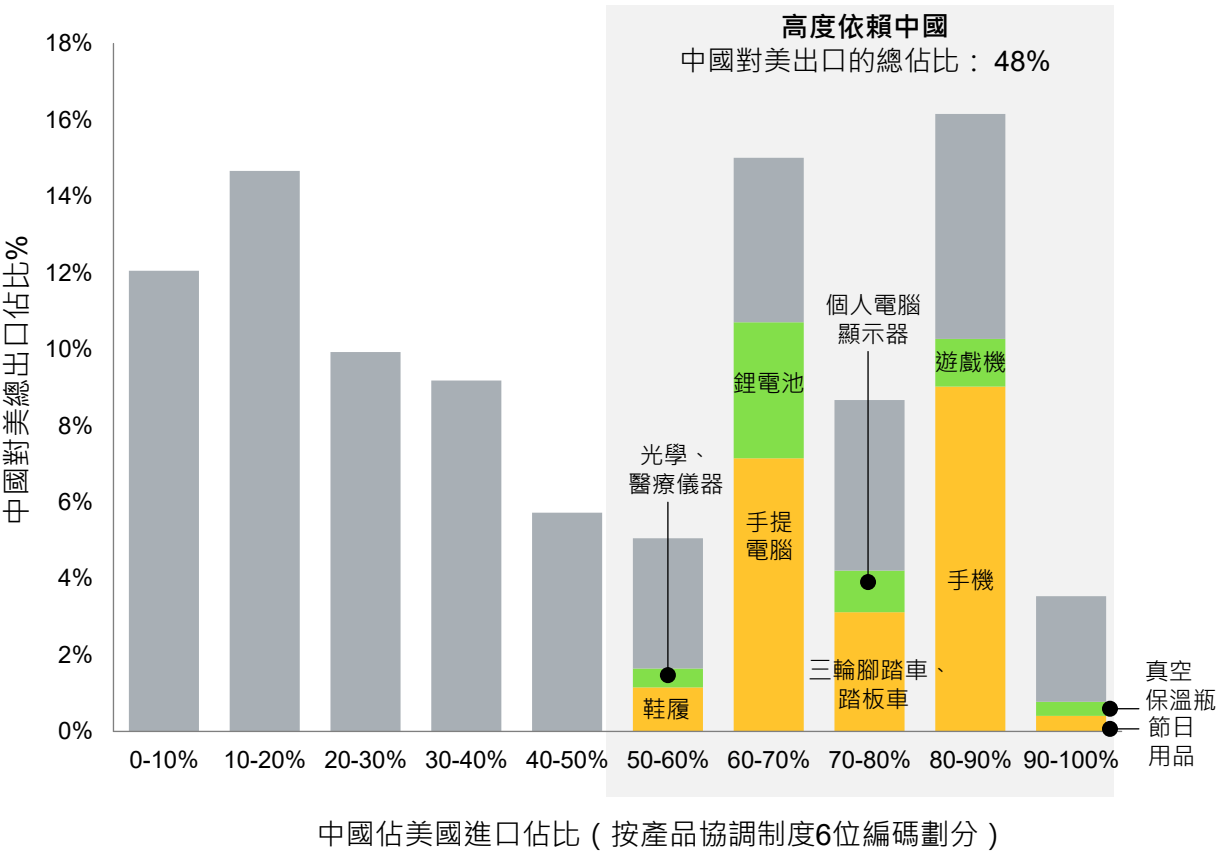
中國：在稀土市場佔主導地位

截至2025年9月30日

稀土供應鏈的市佔率



美國在多種產品上仍嚴重依賴中國



資料來源：摩根士丹利。

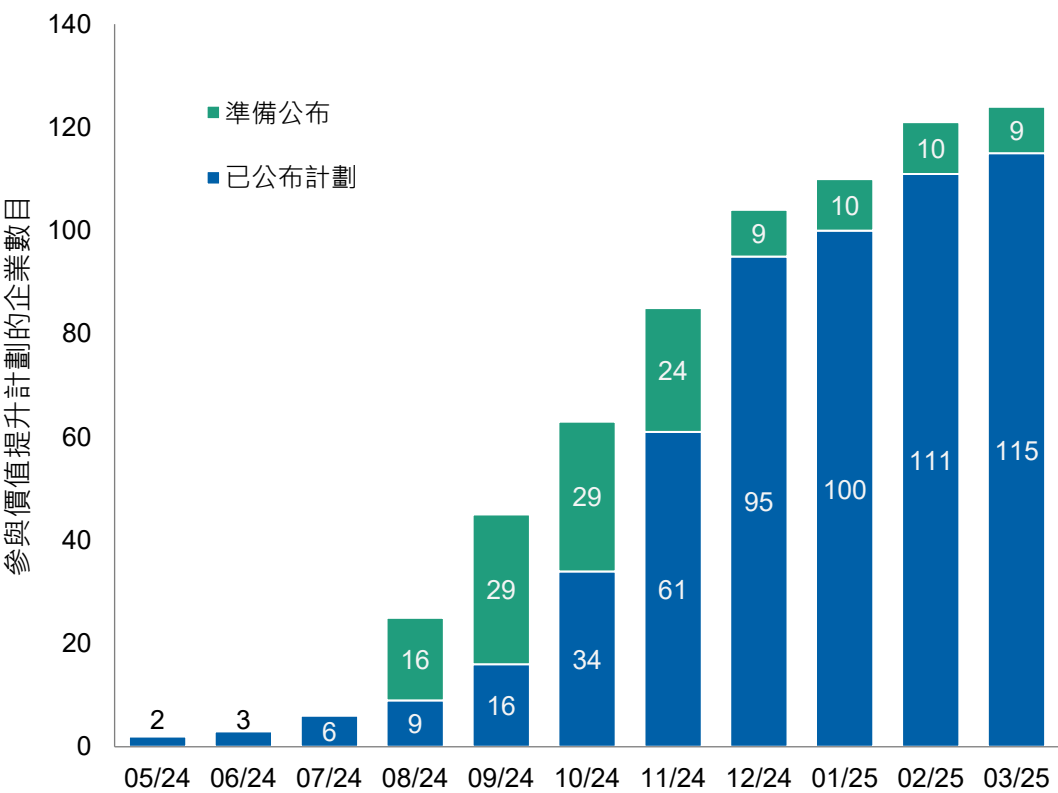


個別地區 / 板塊 南韓企業改革

南韓 – 企業改革

截至2025年3月31日

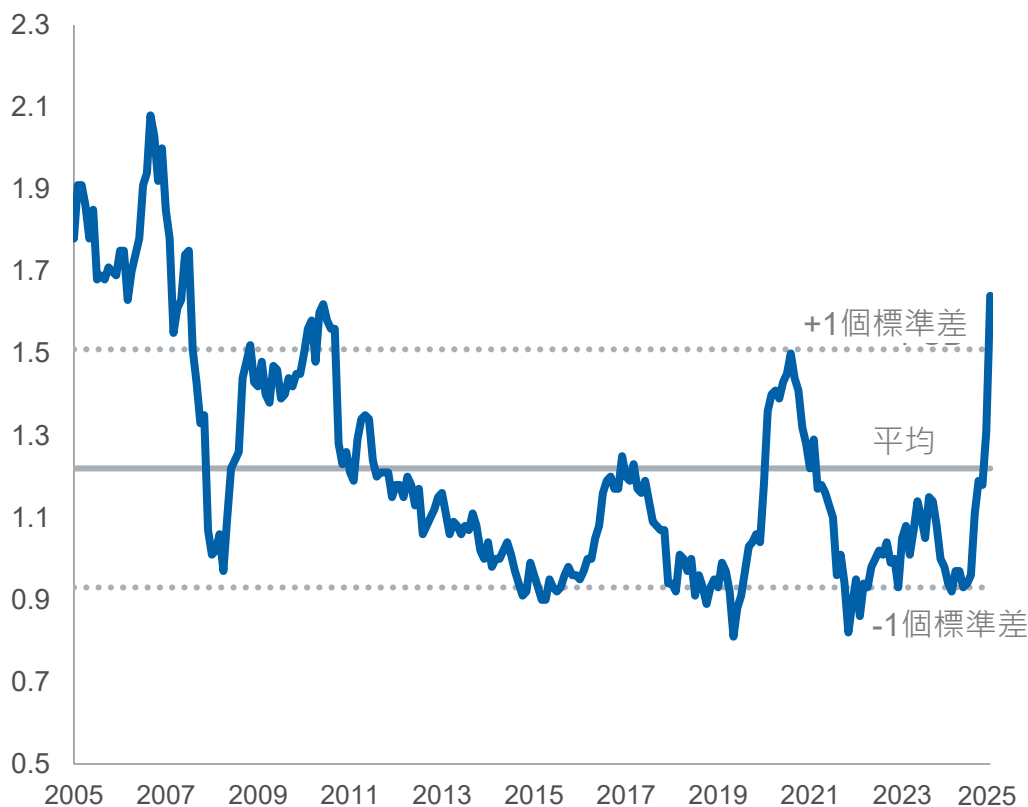
南韓企業致力改善資本配置



資料來源：巴克萊、南韓交易所、FactSet、MSCI。有關進一步的法律須知及免責聲明，請參閱額外披露頁面。

截至2025年10月31日

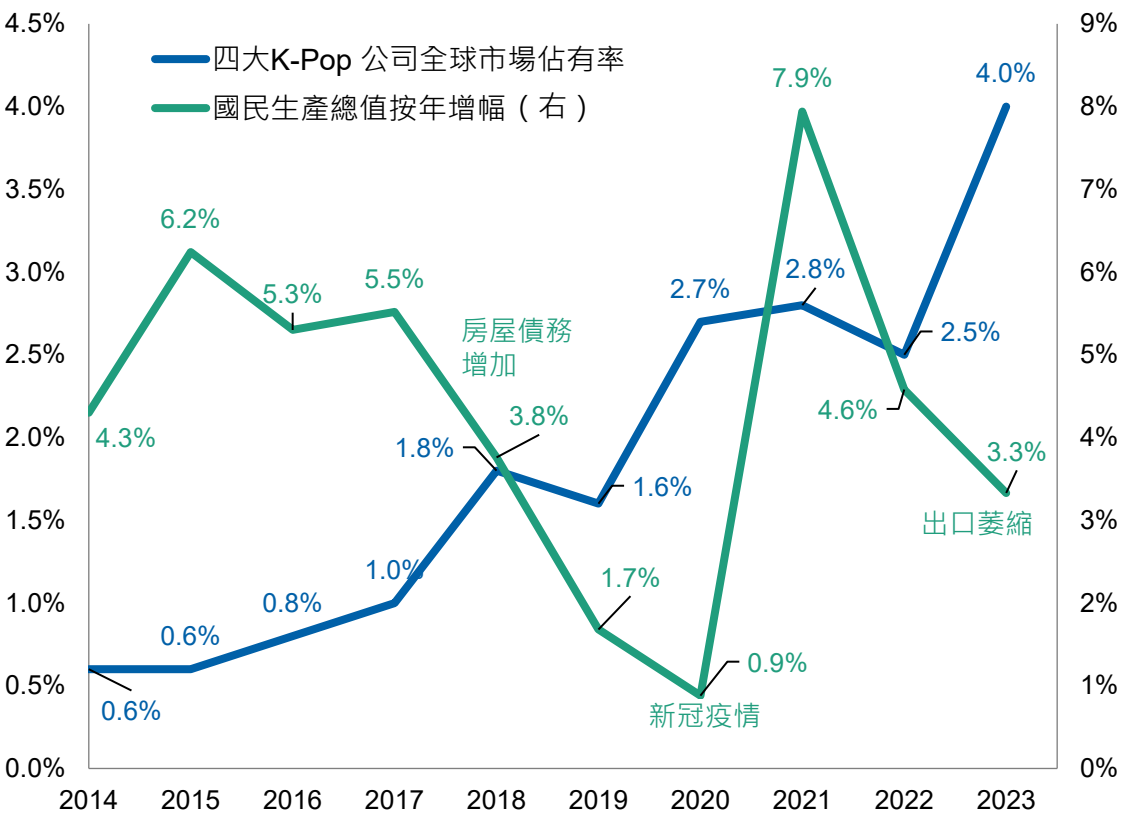
市賬率（倍）



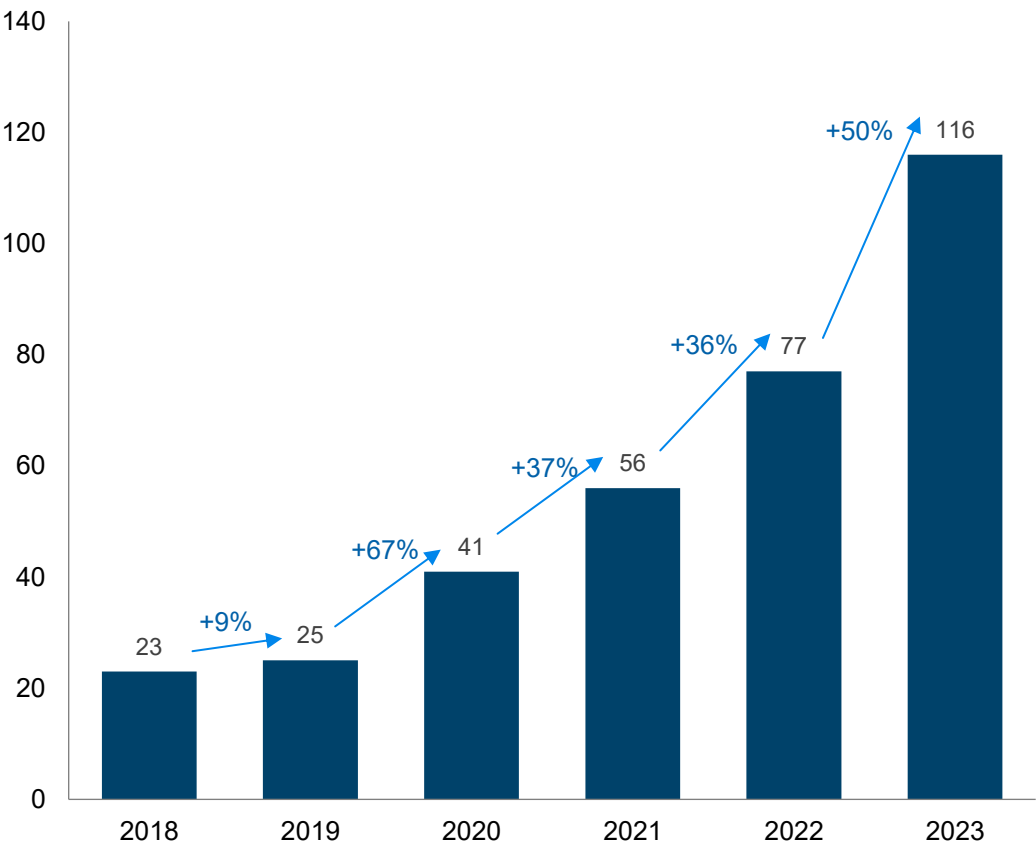
南韓 – 流行文化出口

截至2023年12月31日

不論經濟如何，K-Pop市場份額仍然擴大



百大K-Pop實體專輯年度銷量 (百萬張)



資料來源：國際唱片業協會、Haver Analytics / 南韓中央銀行、Circle Chart、滙豐。

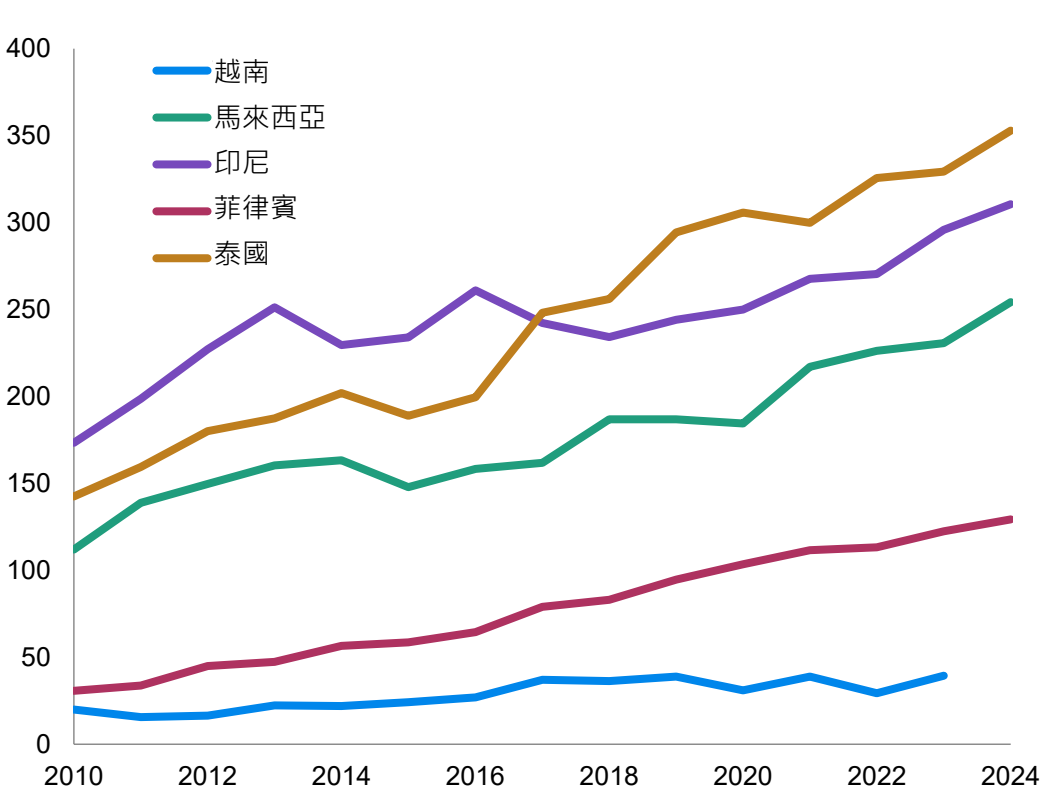


個別地區 / 板塊 東盟和印度

東盟：受惠供應鏈重組

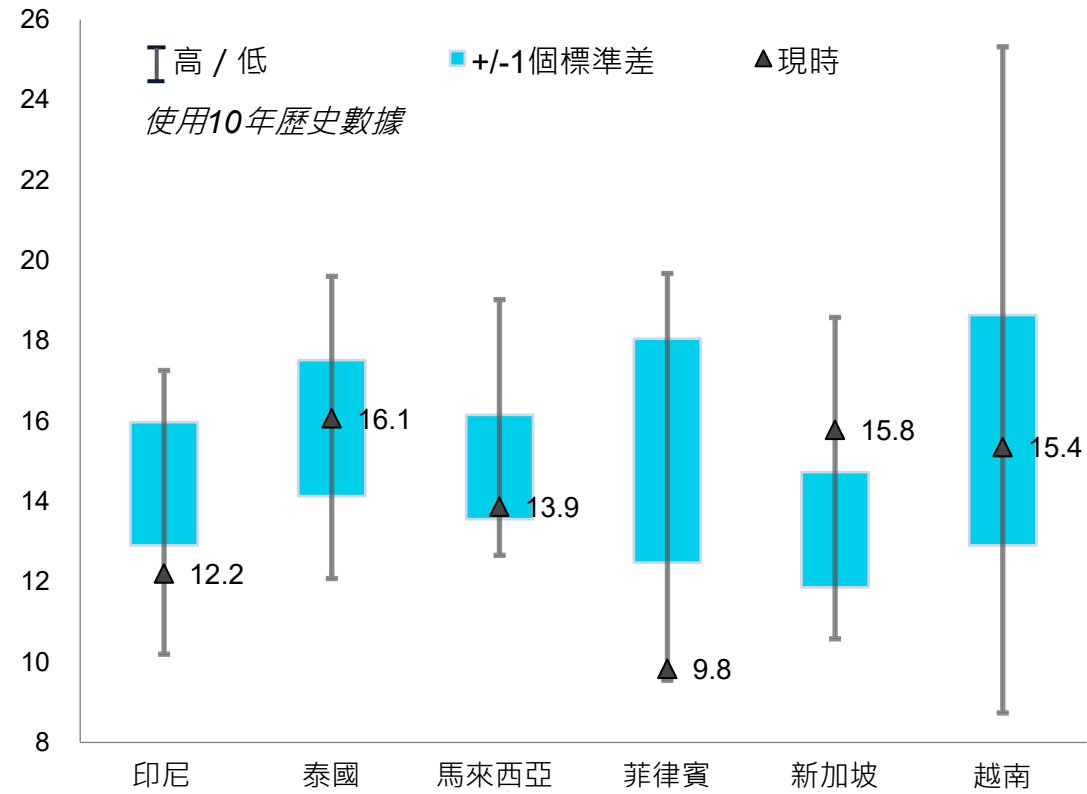
截至2024年12月31日

累計外國直接投資（10億美元）



截至2025年10月31日

12個月遠期市盈率（倍）¹



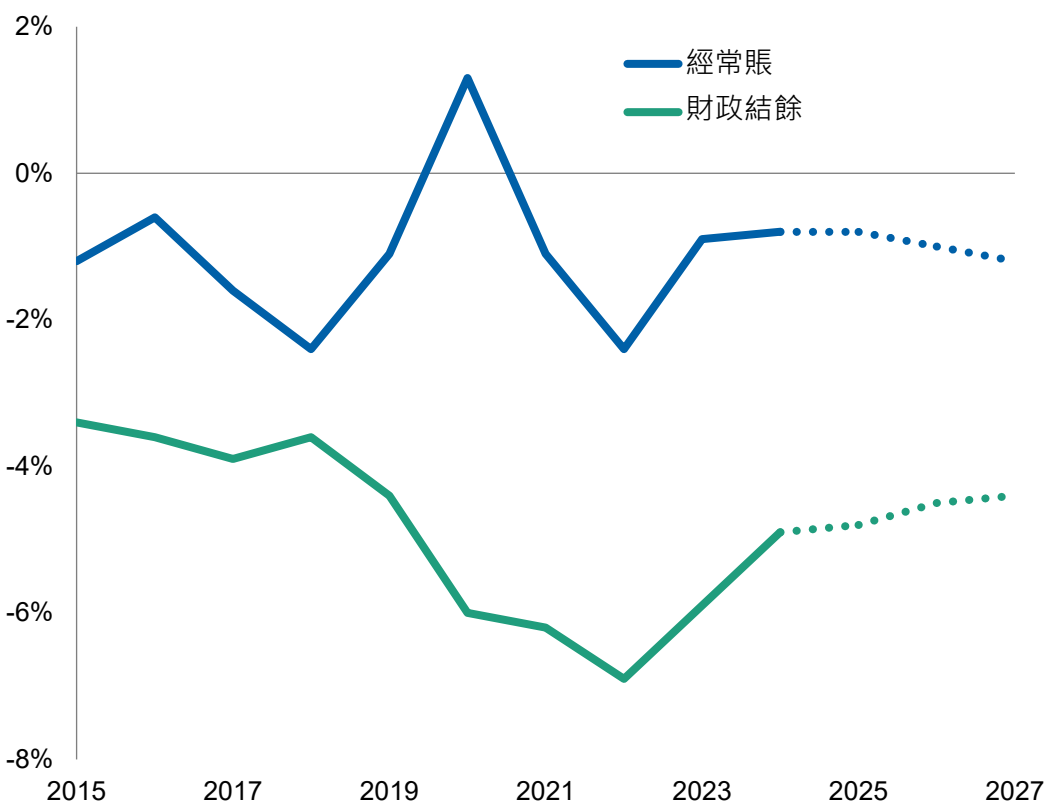
資料來源：Haver Analytics、FactSet、MSCI。有關進一步的法律須知及免責聲明，請參閱額外披露頁面。

¹ 上述統計數據並非未來業績的預測。實際結果可能有所不同。

印度 – 具備放寬政策的空間，估值較為合理

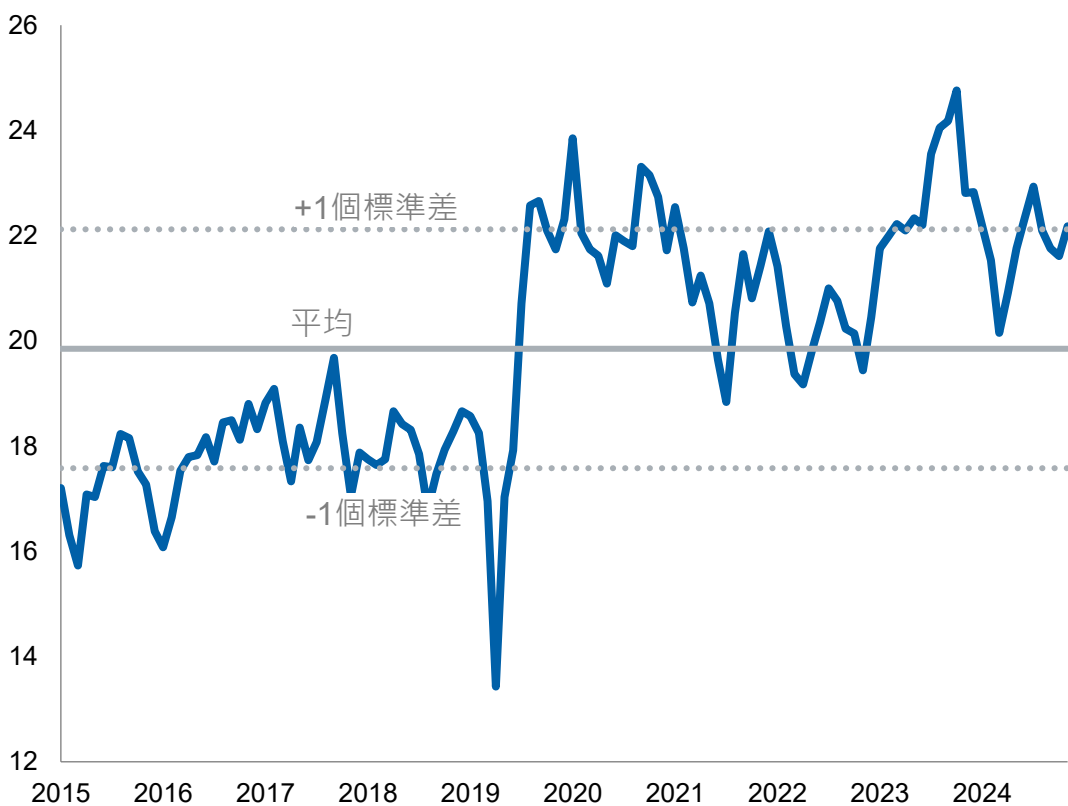
截至2025年9月30日

財政結餘及經常賬佔國內生產總值%



截至2025年10月31日

遠期市盈率 (倍)¹



¹ 上述統計數據並非未來業績的預測。實際結果可能有所不同。
資料來源：Bloomberg Finance L.P.、FactSet。有關進一步的法律須知及免責聲明，請參閱額外披露頁面。
概不保證所作出的任何預測將會發生。

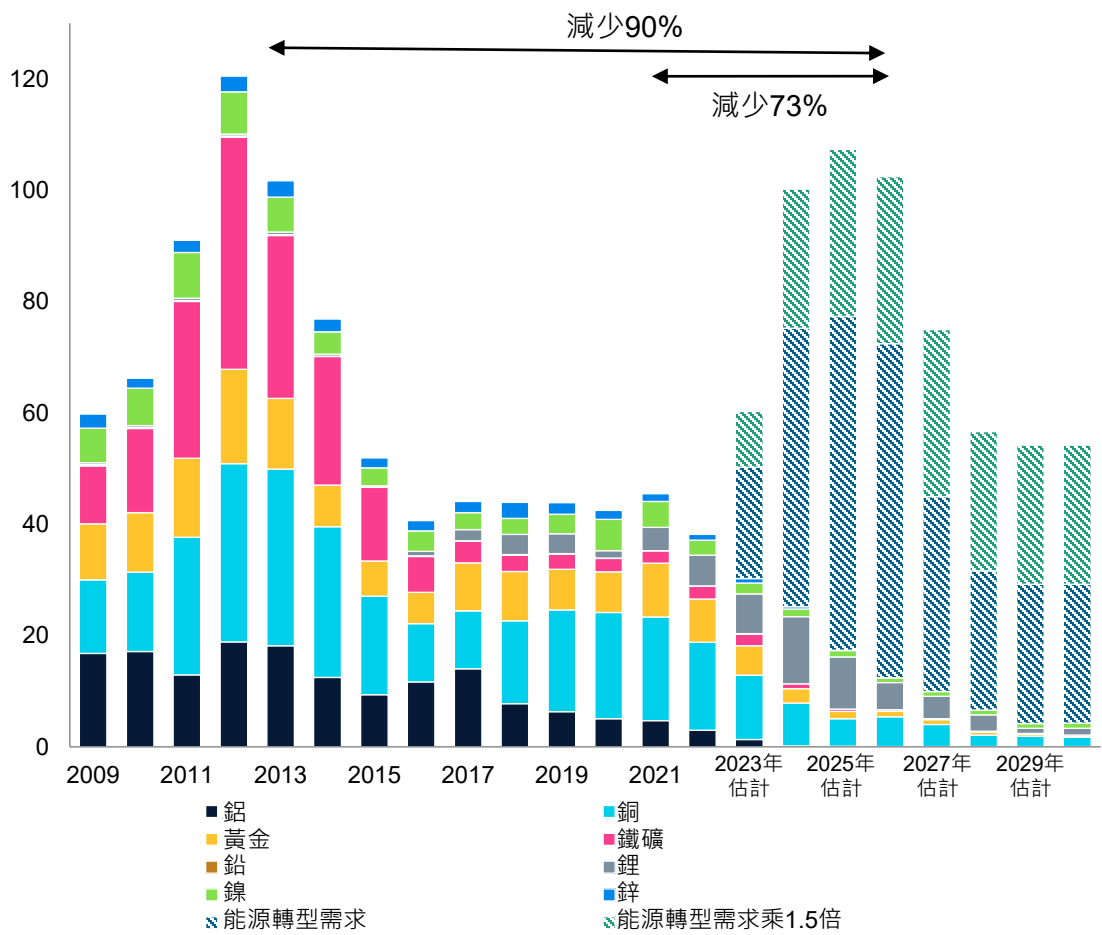


個別地區 / 板塊 減排與商品需求

新能源投資和基本金屬供應

截至2022年6月30日

金屬及採礦已投入資本開支投資及需求



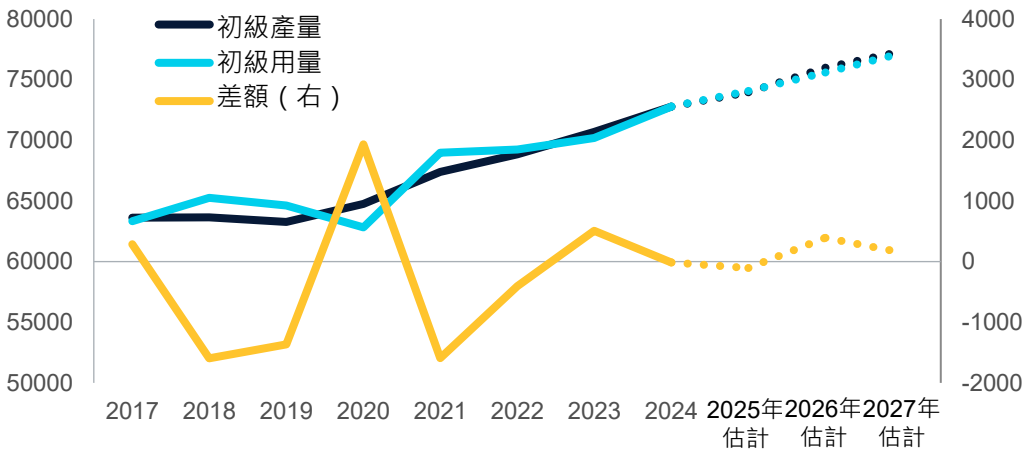
最近期可用數據。

資料來源：Wood Mackenzie Corporate Service、摩根大通商品研究

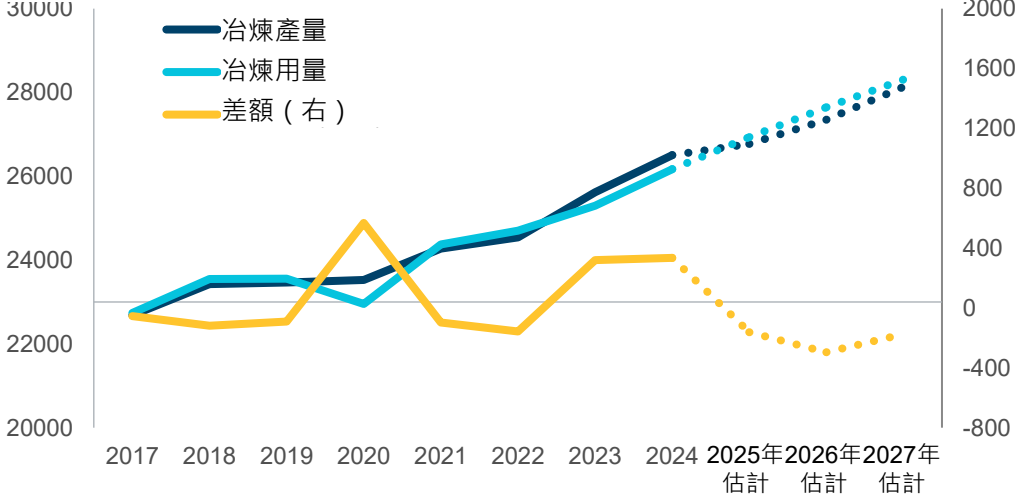
概不保證所作出的任何預測將會發生。有關進一步的法律須知及免責聲明，請參閱額外披露頁面。

截至2025年10月31日

鋁供求差額 (千噸)



銅供求差額 (千噸)





香港退休計劃協會

The Hong Kong Retirement Schemes Association

多謝參與!

Allianz 
Global Investors
安聯投資

Amundi
東方匯理 資產管理

 華夏基金(香港)
China AMC (HK)

 Fidelity 富達
INTERNATIONAL

 FRANKLIN TEMPLETON
富蘭克林鄧普頓

 滙豐投資管理
HSBC Asset Management

 Invesco

 Manulife
Investment Management
宏利投資管理

 Mercer

GLOBAL 
by Mirae Asset

 PGIM FIXED INCOME

 T.RowePrice 普徠仕

 泰康
Taikang
保險 投資 医养
泰康資產(香港)
Taikang Asset (HK)

WELLINGTON
MANAGEMENT®
威靈頓投資管理