



保持投资亚债更胜美债

2024第二季债券市场展望

2024
第二季

 东亚
联丰投资

焦点：

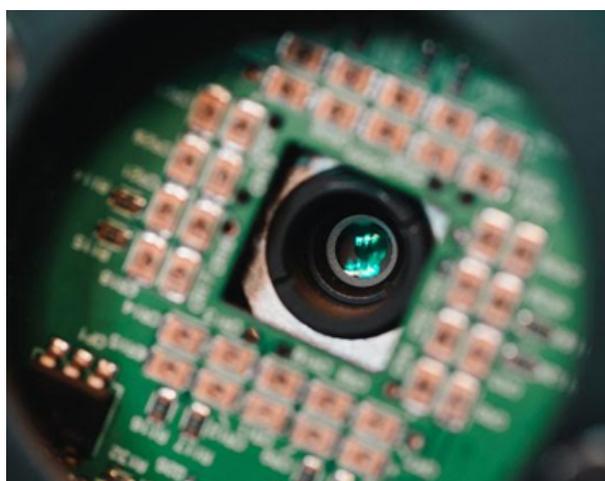
- 亚洲高收益债券预期今年表现正面
- 中国处于结构性调整期，可留意科技、媒体及电讯类投资级别债券

亚洲投资级别和高收益债券基本面稳健，收益率吸引。尤其当亚洲区通胀可控，亚洲企业融资成本低，高收益债券违约风险较低，将为板块带来支持。相信亚洲高收益债券今年会有好表现，并且为投资级别债券提供互补作用。从多元资产配置角度，团队目前看淡现金。

亚洲投资级别债券息率高；中国科技、媒体、电讯（TMT）息差吸引、南韩和印尼基调强

与美国投资级别债券相比，亚洲投资级别债券有效收益率为5.2%，美国则只有4.5%。亚洲存续期只是5.1年，比美国6.5年更短。

亚洲区内，中国、南韩以及印尼投资级别债券，收益率吸引，基本面也稳健。中国科技、媒体和电讯有关的投资级别债券，因为监管风险和估值相对低，同样被看好。当中信贷评级A级和BBB级两者之间息差吸引，更有收窄空间。高息高贝塔国有企业信贷状况有所改善，当中30年长期债的供应更是有限，市场需求殷切，因此特别受投资团队青睐。以美元计价的中國投资级别债券供应少，收益率较在岸债券高，相信对中国投资级别债券市场起持续支持作用。



投资团队仍然看好南韩投资级别债券，尤其金融业。其中证券、保险次级债和银行的额外一级资本债（AT1），因估值吸引，令其价值高于同类评级的债券。

印尼半主权债券，包括受政府支持的电力和商品等企业，是另一个具吸引力的投资级别债市。印尼宏观条件良好，2023经济增长为5%，利率前景稳定，加上人口结构健康，具结构性增长潜力。而技术层面亦同样正面，相对主权债券，半主权债券的息差有收窄空间，提供长期投资机会，因此我们目前偏好印尼半主权债券多于主权债。由于供应量不多，我们对30年超长期债券尤其感兴趣。

亚洲高收益债券质素良好尤其看好印度和印尼

亚洲高收益债券收益高，存续期短，违约风险不高。反观美国，发行高收益债券的企业面对境内息口高企，融资成本昂贵，违约风也相对地因而提高。所以团队认为美国高收益债券吸引力不及亚洲，当中团队特别看好印度和印尼。



印度高收益债券机遇分布不同板块，包括机场、钢铁和再生能源等。印度两大机场受载客量增长支持，加上杠杆比率预计开始改善，有助带动业绩增长。同时，团队继续看好当地可再生高收益债券。企业容易获得境内融资，加上得到政府大力支持，行业得以保持韧性。至于印尼，当地很多企业利用境内资金，进行更有效的债务管理。当中，印尼高收益房地产债券尤其被团队看好，因为融资渠道充裕和估值吸引，加上政府为刺激国内经济，政府全面免除楼价低于20亿印尼盾11%的增值税，长期仍会减免50%的增值税，营造利好条件。

对于中国房地产高收益债券，虽然二月楼市依然疲弱，但见到民企地产商成功出售资产或透过抵押商业投资项目向银行进行贷款融资，趋势正面，因此团队会物色机会对短期违约风险低的民营发展商作战略性部署。除此之外，受益于国内强劲的旅游需求和新融资渠道，我们增加了旅游相关的高收益债券，同时也增加了物流债券，因为板块具再融资能力，同时资产出售情况也向好。

总结

亚洲多国早已结束加息周期。相对美国，亚洲企业融资成本低，加上基调稳健，收益率吸引，因此亚洲高收益债券今年相信会有好表现，并且为投资级别债券提供互补作用。当投资者能够需要保持投资，灵活调配。便可享受息口变化带来的机遇。

本文及其所载的任何信息、材料或内容仅供参考之用。本文非对于任何私募证券投资基金的宣传推荐材料，亦不构成任何证券、基金或金融工具的买入或卖出推荐，不构成出售任何证券、基金或金融工具的要约或要约邀请，亦不构成对任何机构或个人的投资建议，亦不构成任何资产管理服务的推介。

本文及其所载的任何信息、材料或内容并未考虑阅览者或投资者的特定投资目标、财务状况和需求，不应被视为对阅览者或特定投资者关于特定证券、基金或金融工具的建议或策略。投资存在风险，基金单位价值及其有关收益可升亦可跌，本金也可能会遭受损失，阅览者及投资者应保持自身的独立判断。任何证券、基金或金融工具的过往业绩表现或任何预报与预测并非未来或潜在业绩的指引。投资者在做出投资决策前应认真阅读基金合同等信息披露文，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的及财务状况等判断基金是否和投资者的风险承受能力相适应，自行承担投资风险。本文所载的观点及内容可能随时更改，恕不另行通知。

本文所载的资料或引用的数据可能由第三方所提供，东亚联丰投资管理（深圳）有限公司（以下简称“本公司”）将尽可能确认数据源之可靠性，但本公司明确表示并不对第三方所提供的资料或数据之准确性负责。本公司亦不会就本文所载任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测及/或意见所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺而负责或承担任何法律责任。本文中如有类似前瞻性陈述之内容，此等内容或陈述不得视为对任何将来表现之保证，且应注意实际情况或发展可能与该等陈述有重大落差。本公司及其员工对任何机构或个人使用或依赖本文而遭受的任何损失均不承担任何责任。本文的版权归本公司所有。未经本公司书面同意，任何机构和个人不得以任何形式复制、摘录或传播本文及其所载的任何信息、材料或内容。

发行人：东亚联丰投资管理（深圳）有限公司