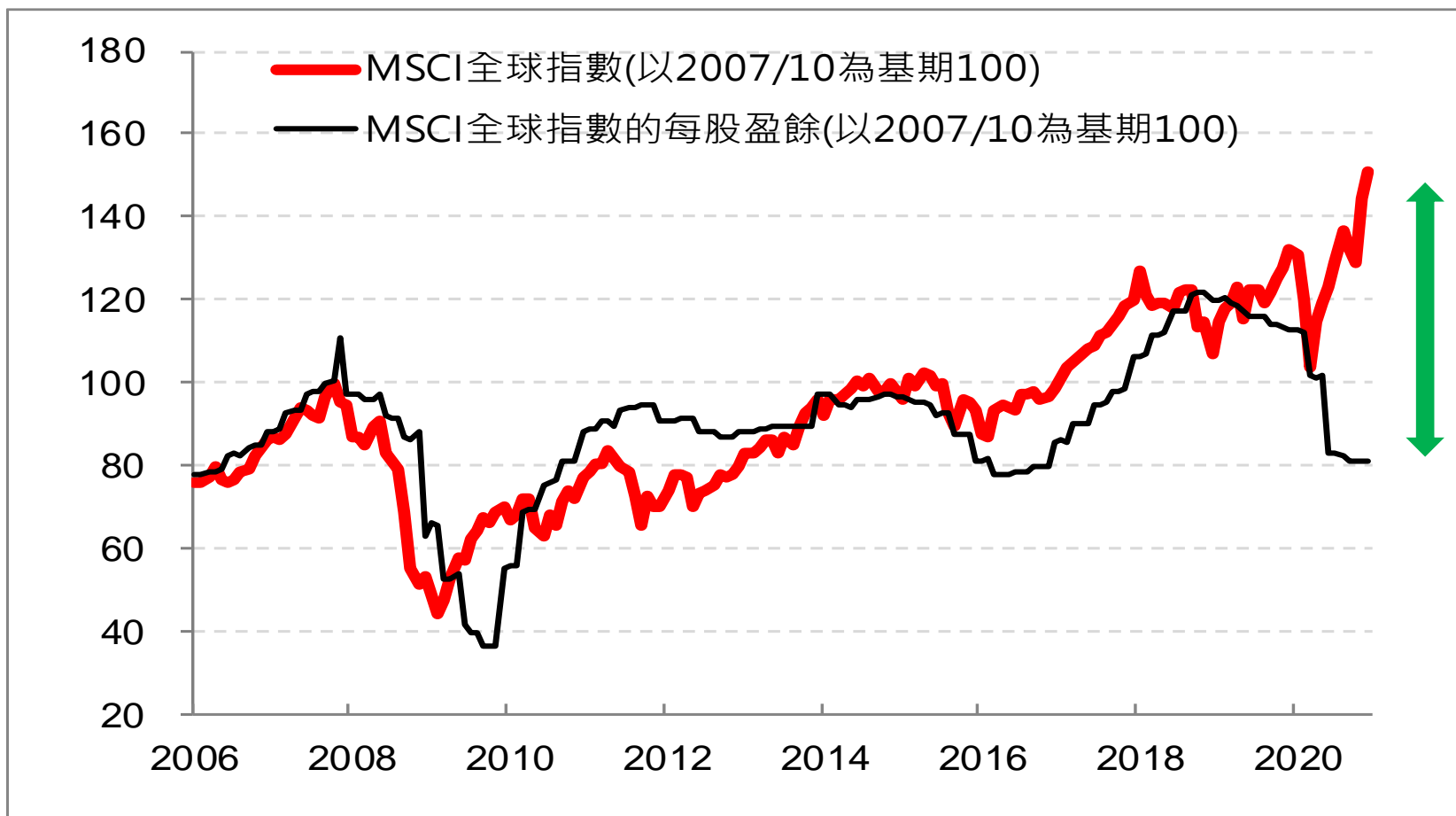




# 2021年全球股票市場展望

林元平  
研究投資處-海外股票部  
2021年2月

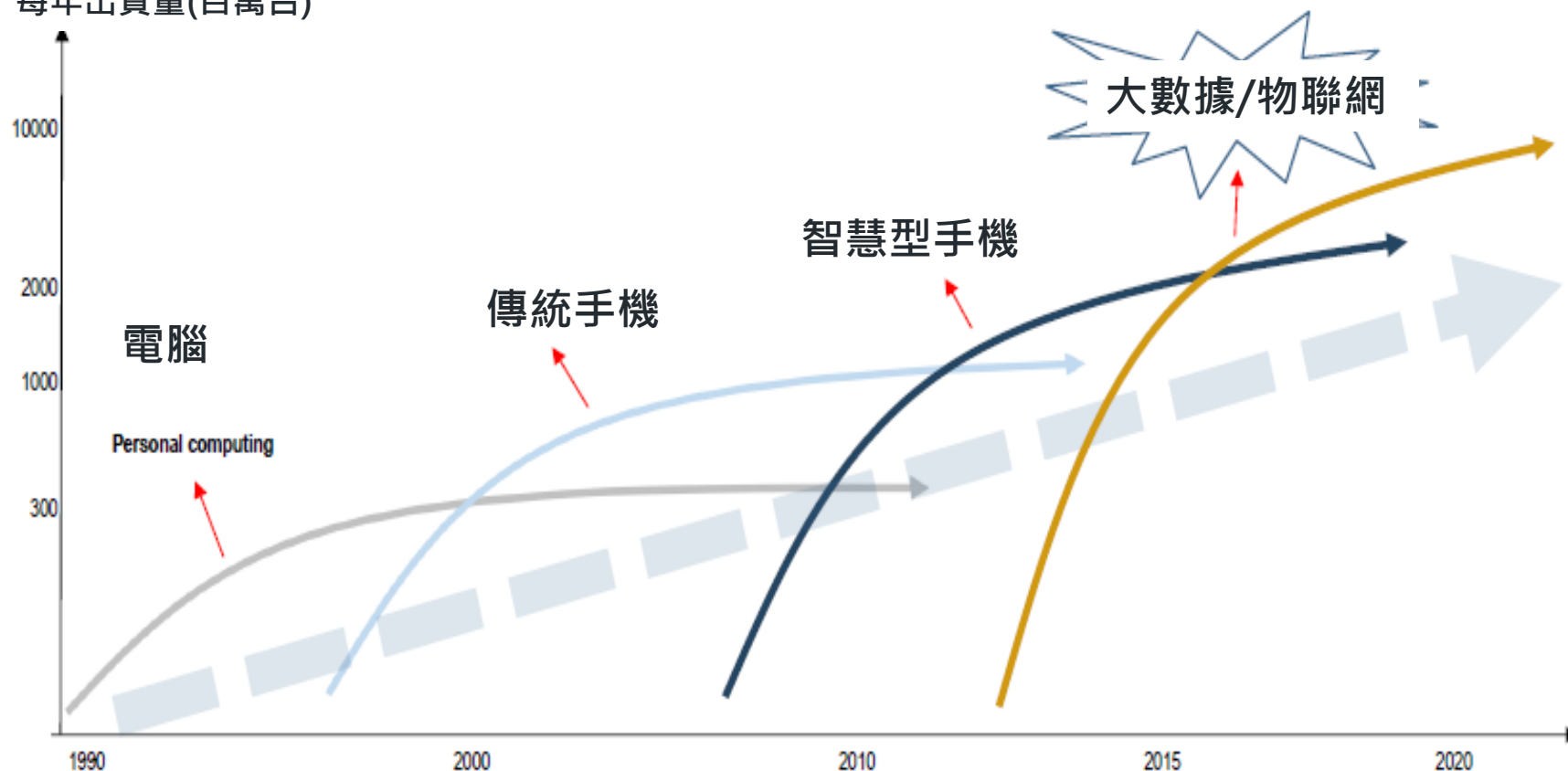
投資人對股市泡沫的疑慮仍在，但科技帶動的生產力提升未因疫情而中斷，才是推動全球經濟回揚及股市創新高的主因



資料來源: Bloomberg, 資料截至2020/12/31

# 大數據/物聯網接下電腦、智慧型手機貢獻全球生產力提升的角色

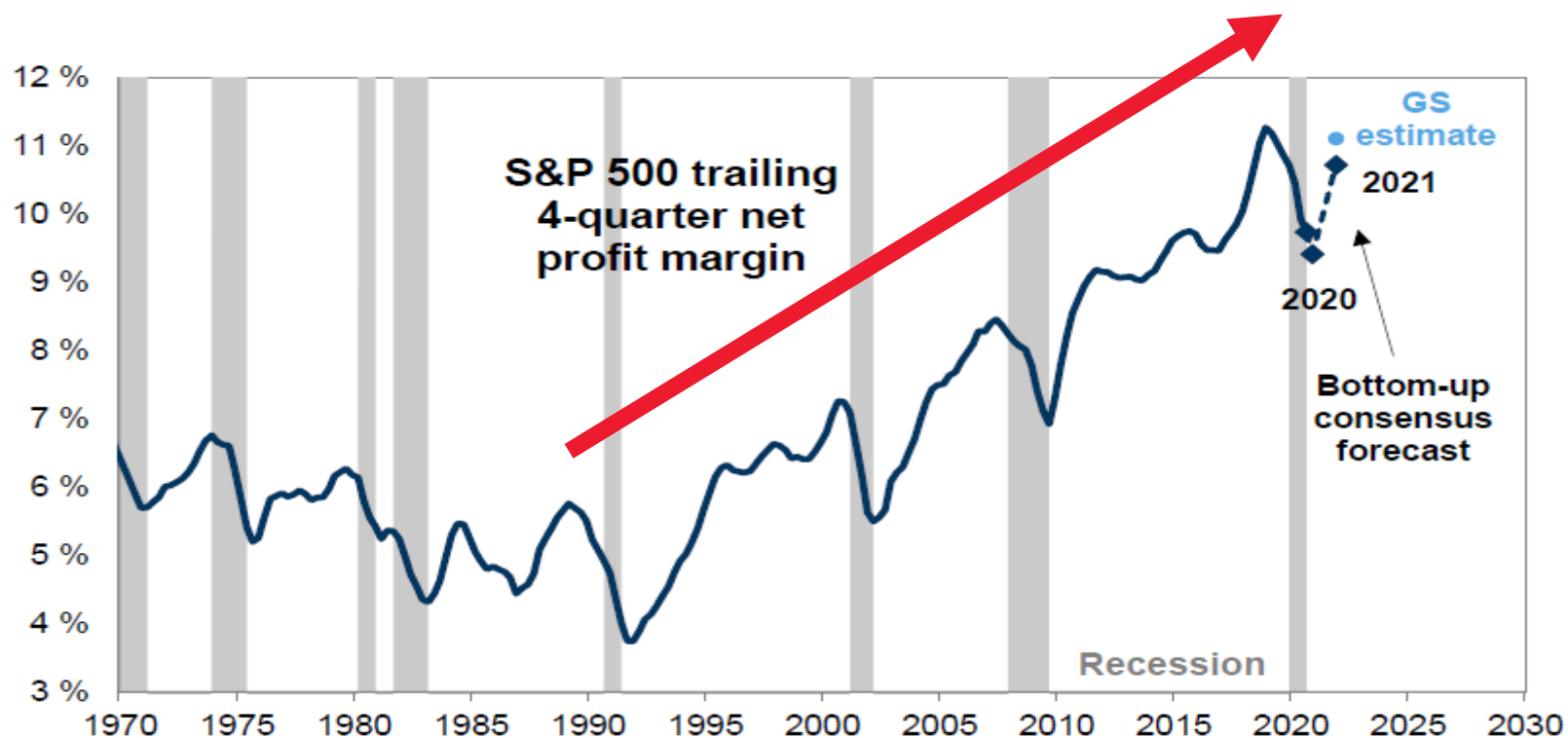
每年出貨量(百萬台)



資料來源: Daiwa, 2020/06

## 科技帶動生產力的提升是推動美股利潤率自1990年以來持續走升的主要原因之一

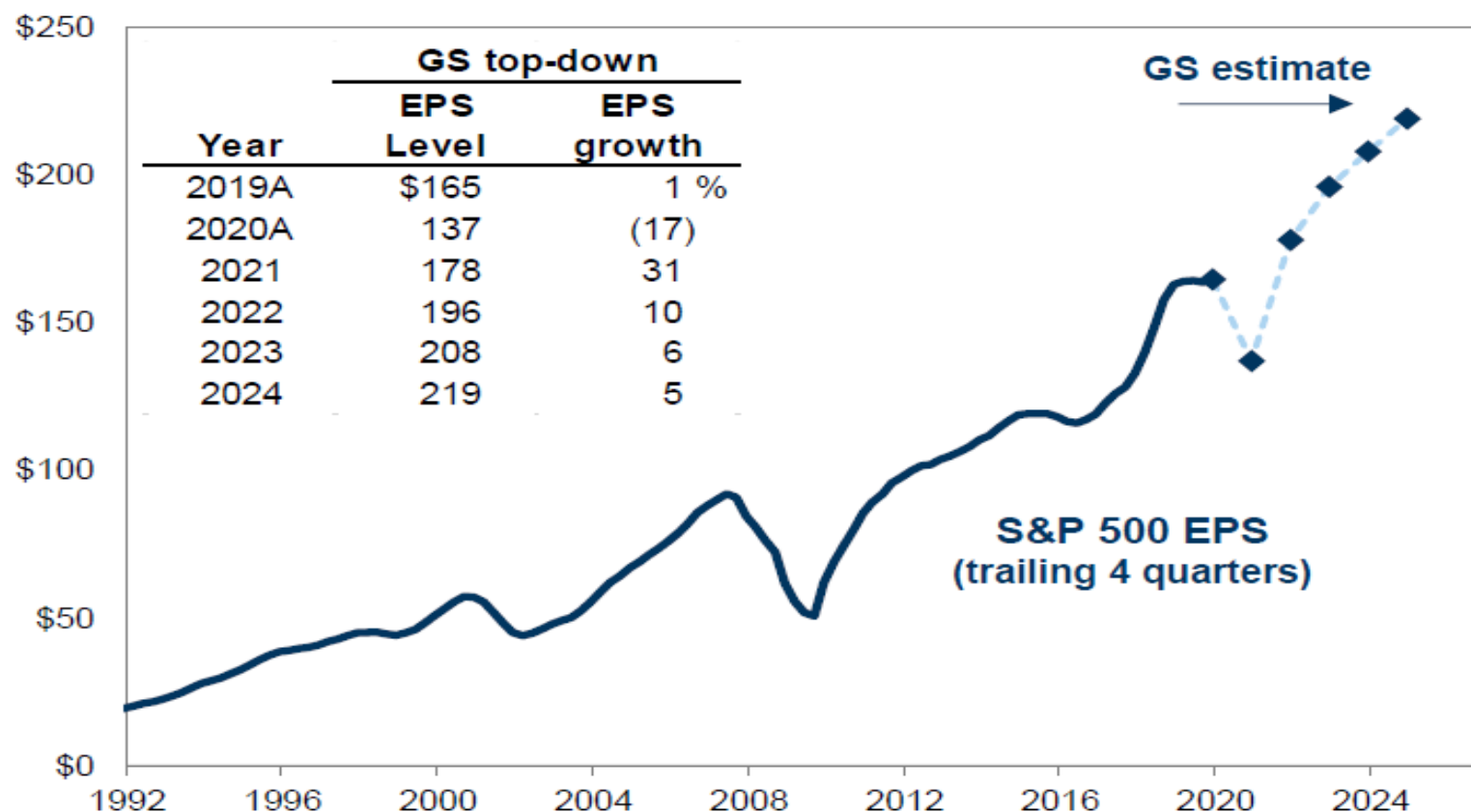
美國S&P 500指數最近四季的淨利潤率



資料來源：Goldman Sachs, 2021/01/13

# 走出疫情的陰霾，S&P 500獲利預計將於2021年再創新高

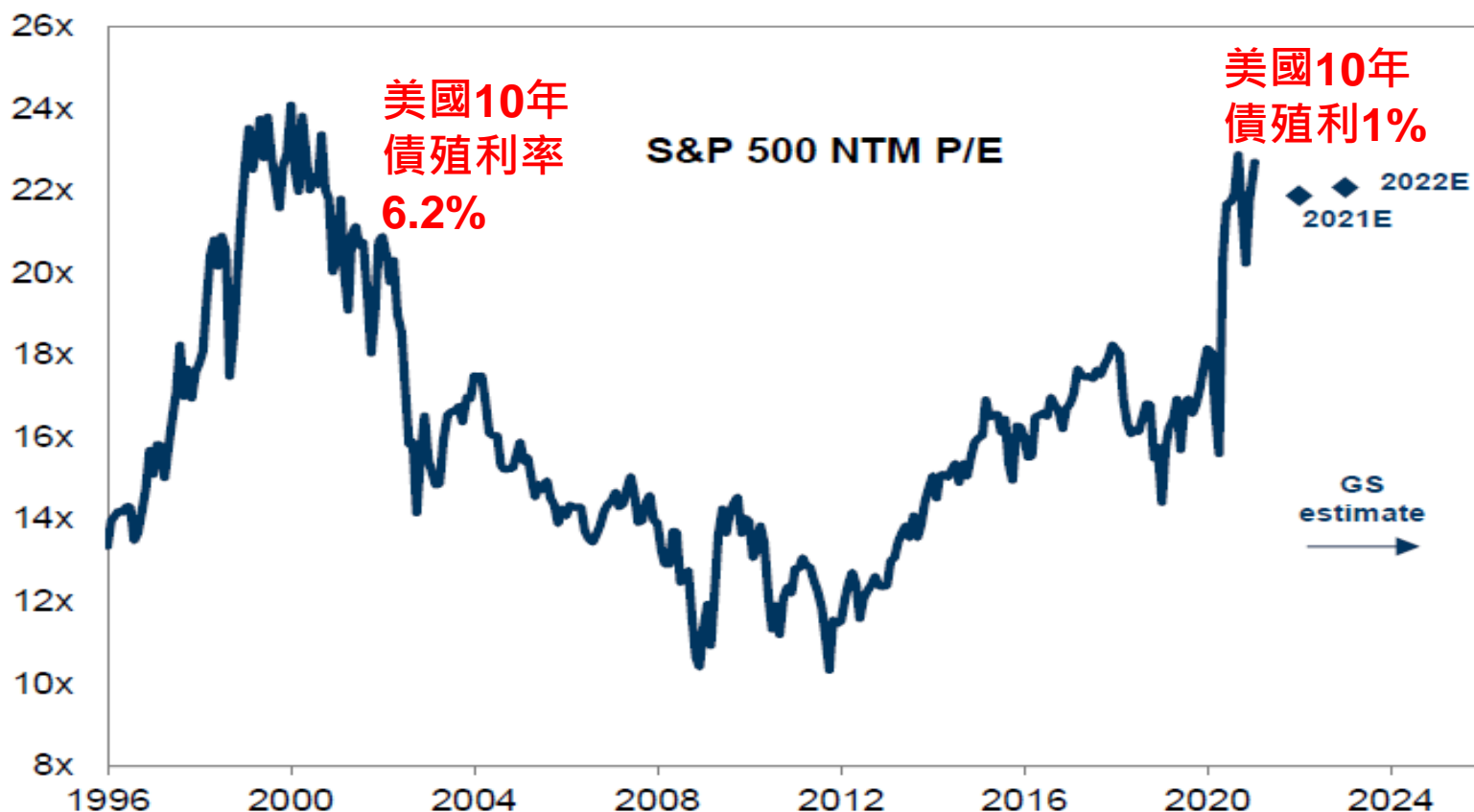
美國S&P 500指數最近四季的每股盈餘



資料來源：Goldman Sachs, 2021/01/13

## 投資人均擔心美國股市的本益比不算便宜

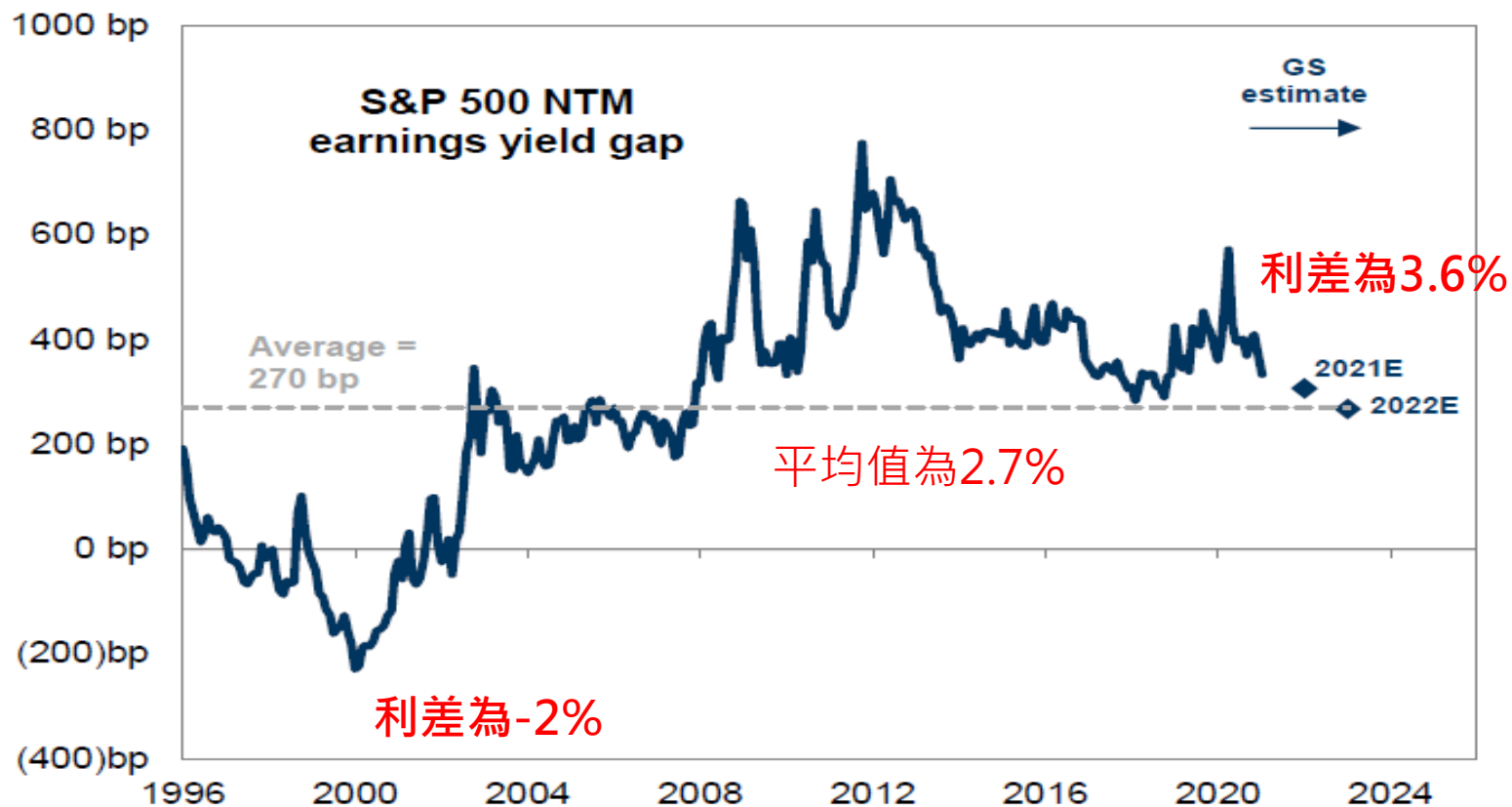
S&P 500 指數以未來12個月盈餘計算的本益比



資料來源：Goldman Sachs, 2021/01/13

## 但因公債殖利率偏低，故股票與公債間相對評價仍然合理

S&P 500 指數未來12個月盈餘殖利率減去美國10年期公債殖利率(基本點)



資料來源：Goldman Sachs, 2021/01/13

## FED主席鮑爾表示美股未過高，不須太警戒

- ▶ 鮑爾為股市的高估值辯護。表示相對於美國公債殖利率，股票估值可能並不像第一眼看上去那樣顯得過高。



## 科技四大主流趨勢進一步改變我們的生活及行為模式



資料來源：各公司網站。本資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖。

## 科技產業的獲利在未來兩年的成長冠於所有產業

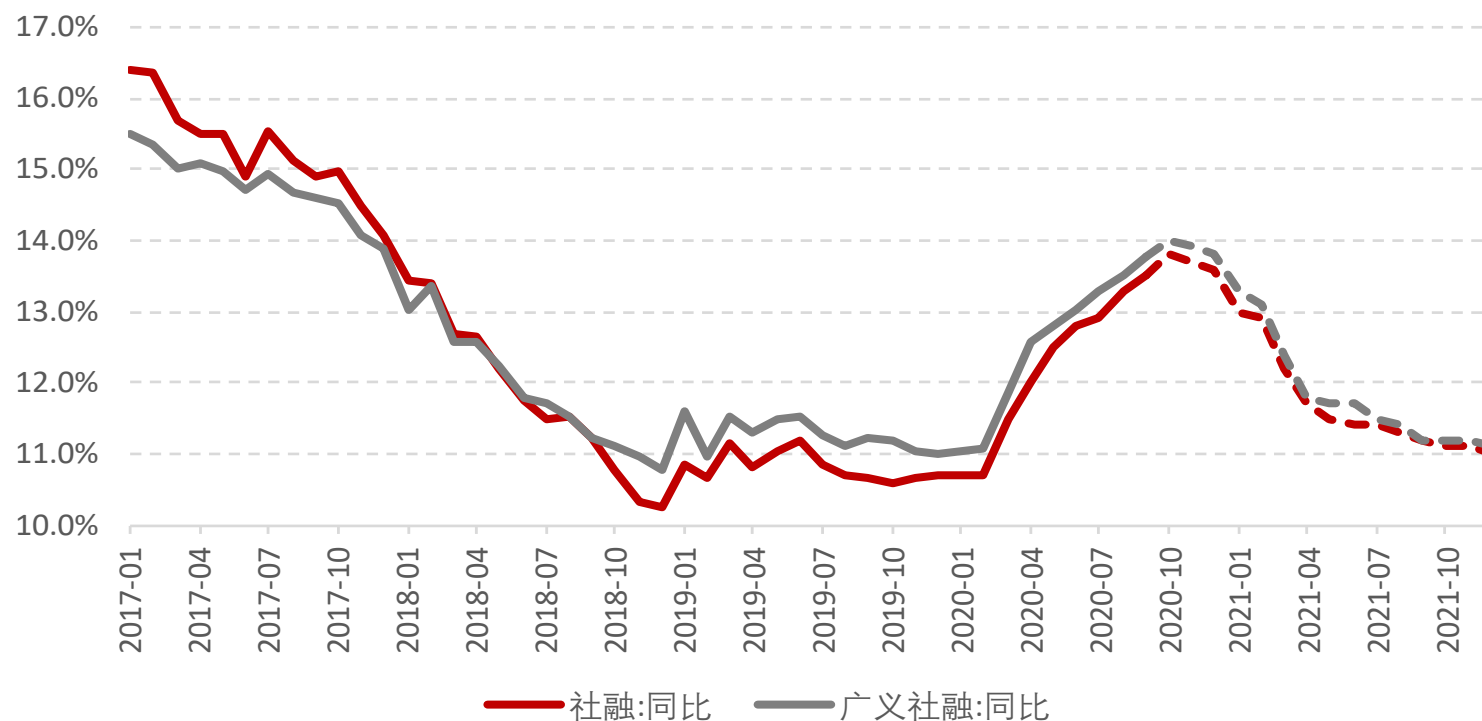
資訊科技指數

Sector	Consensus Bottom-Up			
	EPS growth			'19-'22 CAGR
	2020E	2021E	2022E	
Information Technology	3 %	14 %	12 %	10 %
Materials	(8)	29	11	9
Consumer Discretionary	(37)	63	27	9
Health Care	4	10	10	8
Communication Services	(11)	18	17	7
Consumer Staples	1	7	8	5
Utilities	4	5	4	4
Industrials	(50)	79	26	4
Real Estate	(0)	2	9	4
Financials	(29)	20	20	1
Energy	(106)	NM	92	(8)
<b>S&amp;P 500 EPS</b>	<b>(17)%</b>	<b>22 %</b>	<b>16 %</b>	<b>6 %</b>

資料來源：Goldman Sachs, 2020/11/16

## 中國A股市場展望（一）

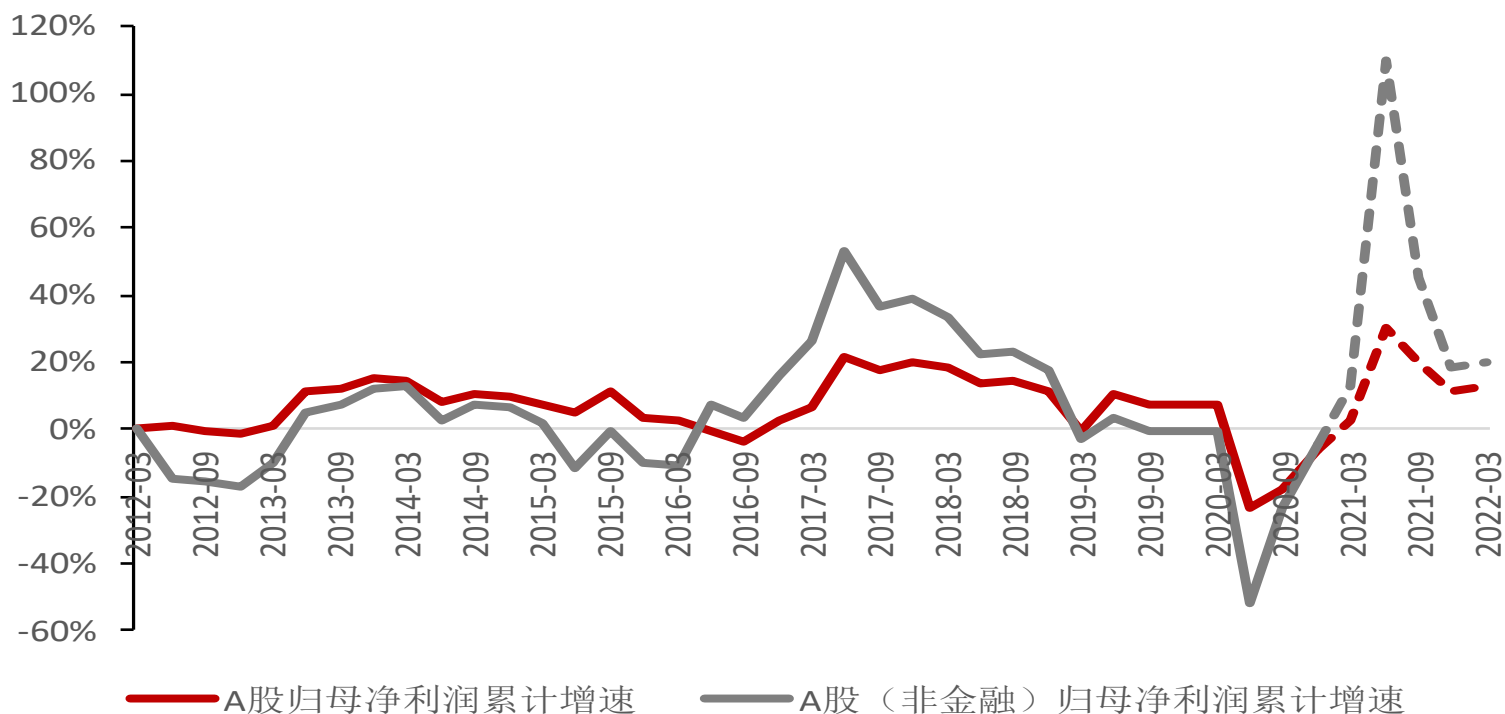
- 經濟修復正常水準，貨幣政策正常化，穩槓桿成為政策重心，逐步縮減信用擴張的速度。



資料來源：中信保誠基金管理有限公司

## 中國A股市場展望（二）

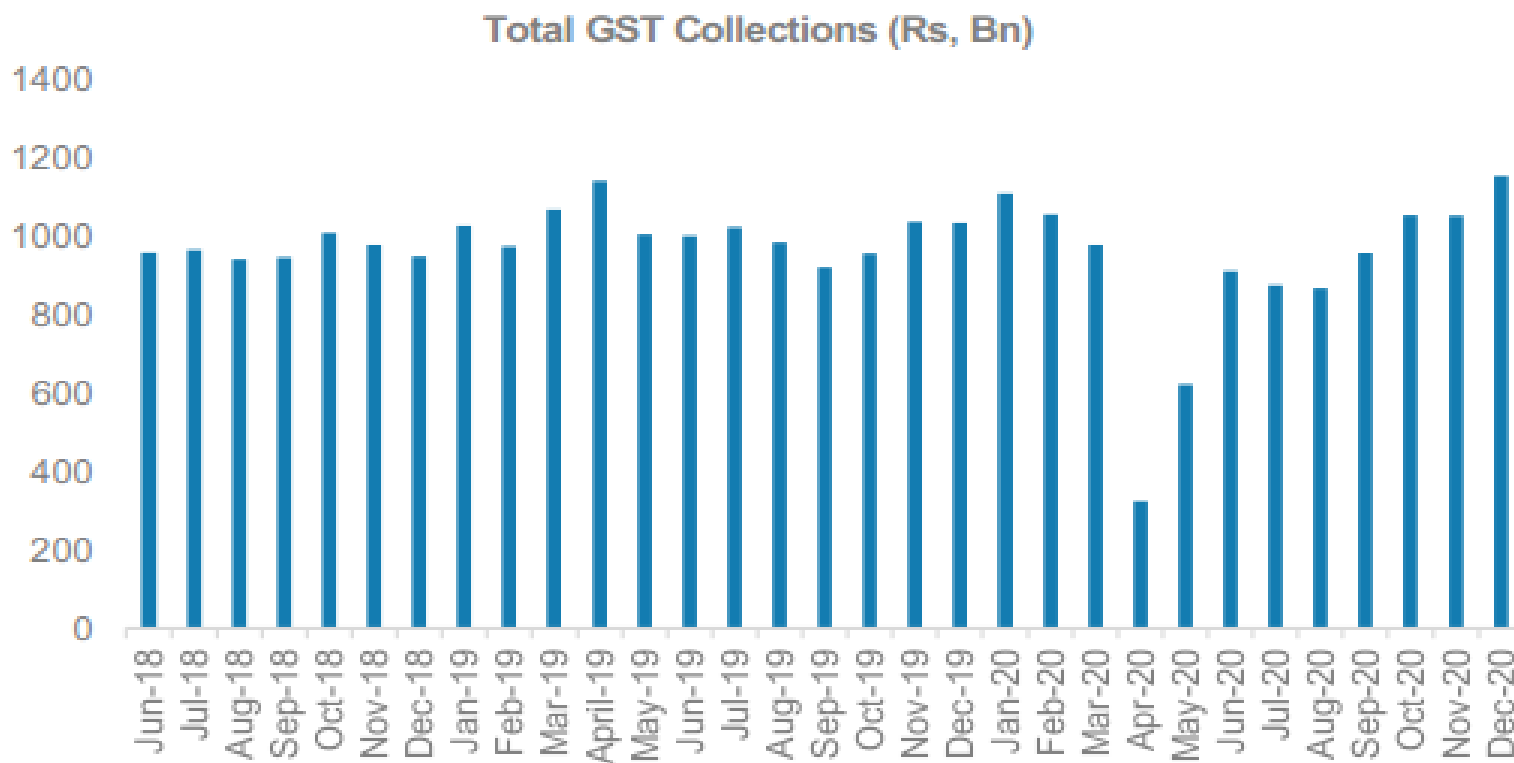
- 預計21年A股（非金融）淨利增速達20%；強勁的獲利增速可望抵銷貨幣政策逐步正常化的負向效果，推動A股走揚



資料來源：中信保誠基金管理有限公司

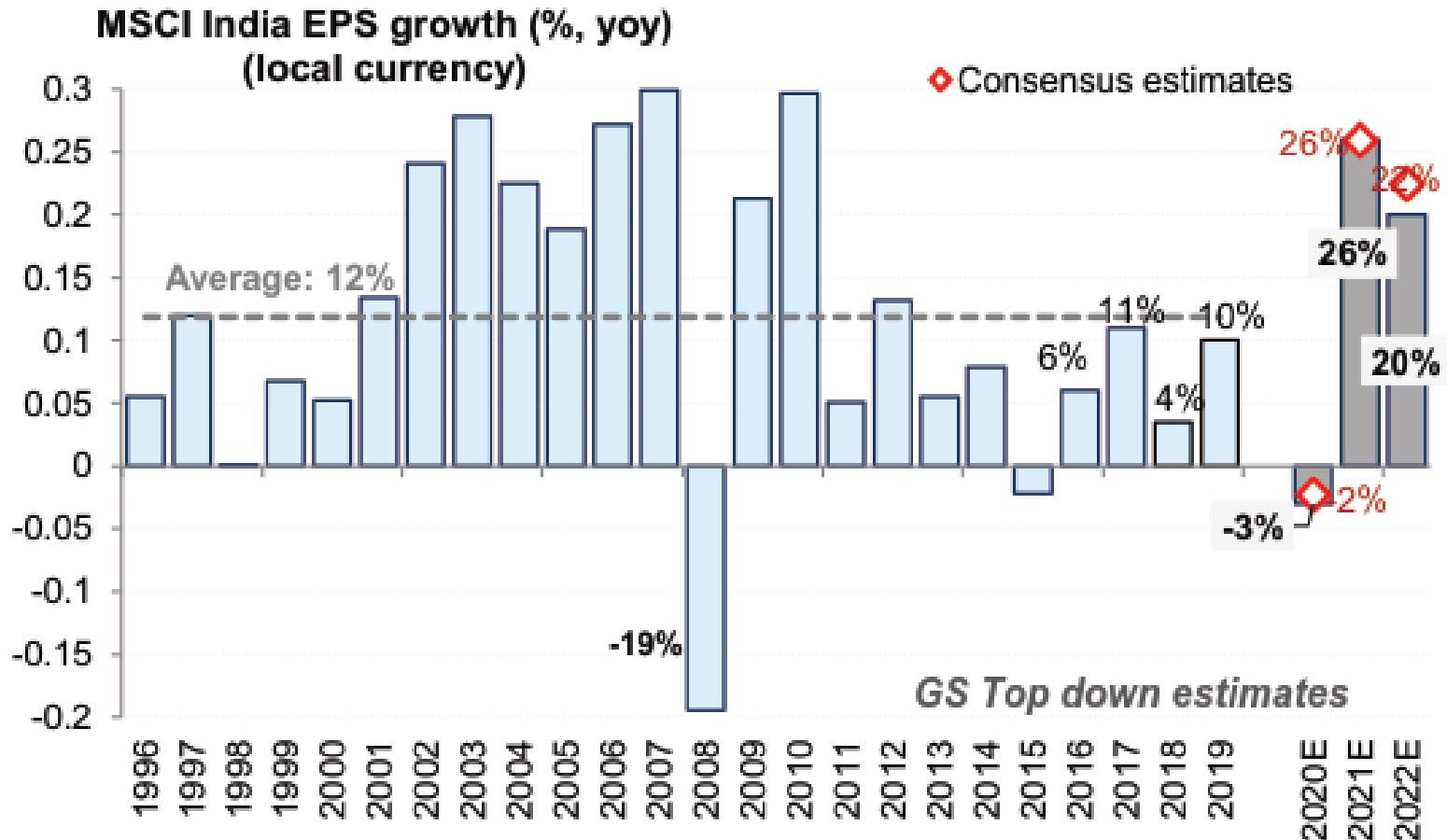
## 印度經濟自疫情後持續谷底向上復甦

- GST稅收恢復至疫情前高點，見證印度經濟的持續復甦



Source: Morgan Stanley, 2020/01/20

## 印度企業在2021/2022獲利預估將均是雙位數的高增長



Source: Goldman Sachs, 2020/01/15

## 2021年全球股市看法

- ▶ 全球股市投資的主題再度回到企業獲利的本質。加上新冠肺炎疫苗的施打，不僅讓投資人對景氣復甦更具信心，亦讓全球股市的漲勢具有更堅實的基礎。
- ▶ 我們看好科技產業的表現及科技領軍的美國和台灣股市，並看好消費與產業成長力道並重的中國與印度市場。

## 敬語

本全權委託帳戶委由瀚亞證券投資信託股份有限公司管理，全權委託投資並非絕無風險，經理公司以往之績效不保證委託投資資產之最低收益，本全權委託帳戶之資產撥回機制來源可能為本金；經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責委託投資資產之盈虧，亦不保證最低之收益。要保人之保險費配置於全權委託管理帳戶時，須依中國人壽全權委託管理帳戶相關規定辦理，要保人投保前應洽保險公司並詳閱商品說明書。

有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至下列網址查閱：  
公開資訊觀測站：<http://newmops.tse.com.tw>、瀚亞證券投資信託股份有限公司：  
<http://www.eastspring.com.tw> 或於本公司營業處所：台北市台北市松智路1號4樓，電話：  
(02)8758-6699索取/查閱。

瀚亞投信獨立經營管理