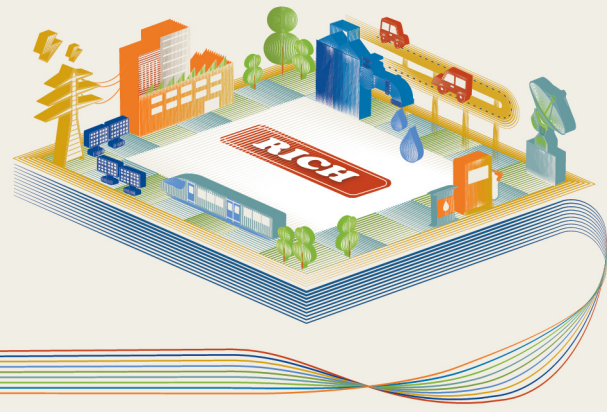


亞太區（日本除外）實質資產 投資機遇日增

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT
美盛環球資產管理



隨著人口出現結構性轉變，上市基建相關股票的數目在過去十年大幅增長，當中包括房地產投資信託（房託）、交通運輸和公用事業。

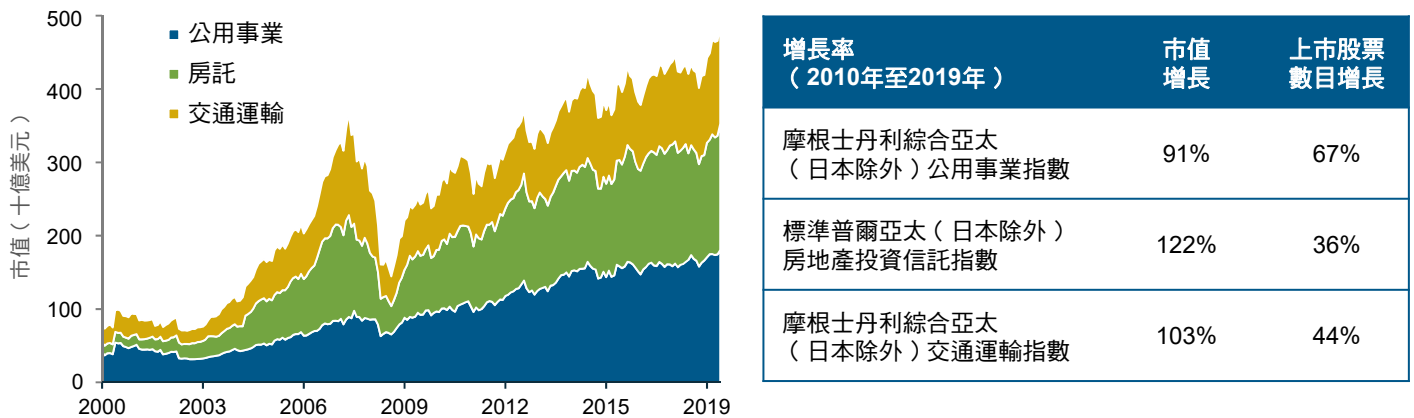
過去20年，新加坡及香港房託從零起步，現已發展成全球最大和最成熟的市場之一。首隻新加坡房託CapitaLand Mall Trust於2002年在新加坡證券交易所上市，市值7.08億新加坡元。經過逾17年後，目前市場上共有44隻新加坡房託和地產信託，截至2020年6月30日的總市值約980億新加坡元¹。預期亞洲新興市場將會出現更多房託。去年印度推出首隻房託，而菲律賓的首隻房託亦預定於今年內發行。中國宣佈計劃籌備基建房託的上市工作。

政府的資產循環計劃亦有助帶動這類資產擴張。今年3月，澳洲新南威爾士州政府宣佈正尋找出售悉尼高速公路WESTCONNEX餘下的49%股權²。當局已在2018年以93億澳元將該高速公路的51%股權售予Transurban³。新南威爾士州財政部長佩羅特（Perrottet）表示，政府將把收益用於興建更多學校、醫院，公路和鐵路網絡。

政府持有的國有企業股權逐步被攤薄，亦有助擴大亞洲上市基建範疇。印度方面，當地政府持有的純水力發電營運商National Hydroelectric Power Corporation股權已從2015年3月的85%減少至2020年3月略高於70%，而同期機構投資者的股權由6.2%增加到18.8%⁴。

行業持續增長，加上政府資產循環計劃和國有企業股權攤薄，推動亞太區（日本除外）的上市基建投資機會在2010年至2019年期間錄得顯著增長（見下圖）。

圖1：資產擴張帶來新機遇



資料來源：馬丁可利澳洲、FactSet，截至2020年3月31日。FactSet數據截至2019年6月30日。所示數據僅供說明。過往表現並非未來回報的指引。公用事業是指摩根士丹利綜合亞太（日本除外）公用事業指數。房託是指標準普爾亞太（日本除外）房地產投資信託指數。交通運輸是指摩根士丹利綜合亞太（日本除外）交通運輸指數。

總結

亞太區將於未來數十年主導環球基建投資，2040年區內將佔環球基建投資需求超過50%⁵。與此同時，在政府資產循環計劃、各行業新股上市，以及政府減持國有關聯企業的帶動下，亞洲的投資機遇日益。相關進程可望促進亞太區（日本除外）基建在地區及行業選擇上更多元化的發展。

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。請參閱末頁重要資訊。

- ¹ Chartbook: SREITs & Property Trusts, 2020年6月。
- ² 新南威爾士州政府新聞發佈, 新南威爾士州政府宣佈就WESTCONNEX餘下股權進行可行方案研究, 2020年3月6日。
- ³ Transurban, 2019年投資者日簡報, 2019年4月29日。
- ⁴ NHPC Limited, 公司網站, 數據截至2020年3月31日。
- ⁵ 環球基建中心、牛津經濟研究院, 2017年7月。

資料來源：美盛及馬丁可利。數據及估算截至2020年6月30日，除特別註明外。

重要資訊

個別證券的提述僅供說明，不應視為購買或出售有關證券的意見或任何建議，而任何有關個別證券的資訊並不能構成足夠依據去作出投資決定。
請注意，投資者不可直接投資於一項指數。非管理式指數的回報並未反映任何費用、開支或銷售費。

本文件只作參考用途，不應被視作財務推廣或其他財務、專業或投資建議。所有數據、意見、預測及其他資料以截至本文日期為依據，並可作隨時修改而不會另行通知。文中所引用的過往表現並不預示未來業績。本文件並不構成要約或招攬投資者認購或出售基金單位。**投資附帶風險**，投資價格及其收入可反覆波動，投資者有機會損失全部投資金額。投資者應仔細閱讀最近期的銷售文件，以獲取進一步資料，包括風險因素。本文件如在澳門派發，僅限分銷商使用。本文件提及的所有意見均為投資組合經理截至本文日期的判斷，或會因市場或其他因素而隨時改變，投資組合經理與美盛整體的觀點或有不同。本文所載的意見並不預示未來，亦不保證未來業績或用作投資建議。本文所提及的任何證券並不構成買賣證券的建議，而有關證券的資料並不足以用作制定投資決策。美盛及／或其關聯公司、高級職員或員工（總稱「美盛」）不負責任何因使用本文或其內容而引起的損失。本文件乃保密和屬專有信息，除預期使用者外不得使用。本文件在未得到美盛的書面同意下不得以任何方式複製、派發或發表。本文件並未于香港經香港證券及期貨事務監察委員會或于澳門經澳門金額融管理局審核。發行人：美盛資產管理香港有限公司。

HK2007033

僅供香港投資者及澳門分銷商使用。