



新兴市场长期基本面 具吸引力



【财新网】(作者 Chetan Sehgal) 尽管新兴市场受到变种病毒影响，我们仍然对新兴市场前景保持乐观，而其中一个看好新兴市场的原因是其债务水平仍相对较低。

过去十年，虽然债务水平在新兴市场和全世界都有所上升，新冠肺炎确实导致一些新兴市场国家的政府债大幅增加，但整体新兴经济体的债务与国内生产总值（GDP）目前仍远低于发达国家。除了中国有所增长，新兴市场的企业债和家庭（消费者）债务水平仍然远低于发达国家。

相比发达国家和亚洲新兴市场，拉丁美洲和欧洲新兴市场的债务占 GDP 比率仍相对较低。因此，对许多投资者而言，拉丁美洲和欧洲新兴市场亦相对具有吸引力。例如，墨西哥的债务占 GDP 比率不到 50%，而巴西的债务占 GDP 比率在 100% 左右。

东欧的情况亦类似，土耳其、匈牙利和波兰的债务水平亦低于日本、澳洲、法国等债务占 GDP 比率超过 150% 的国家。

我们认为，新兴市场仍有大量增长空间，并可进一步提高债务水平。

另一个原因是新兴市场股票的估值较具吸引力。

尽管新兴市场的增长潜力巨大且信贷消费仍有上升空间，但这些股票的交易价格仍低于已发展国家。例如，在东欧和拉丁美洲，不仅在绝对估值，甚至相对于其过去历史估值而言，其估值都相对较低。

拉丁美洲拥有丰富的自然资源，而且有望受益于疫情复苏期间出现的

需求。世界很多地区都依赖着拉丁美洲和东欧生产的自然资源，例如，巴西是世界铁矿石生产的世界领先者之一，而俄罗斯则是主要的石油生产国。巴西、阿根廷和智利也是全球锂的主要供应国，而锂是电动汽车生产中最重要金属之一。智利和秘鲁则是铜生产方面的全球领导者，铜是现在世界各地需求正在增加的另一种重要商品。世界各地对商品的需求为这些地区的经济体形成了助力，而贸易条件的改善亦成了一大优势，同时有利于这些经济体和相关行业公司的发展。

此外，现金流增加是另一个令新兴市场基本面具吸引力的原因。过去十年来，虽然新兴市场在股本回报率方面的表现逊于发达国家，但自由现金流的改善趋势在去年则有所加快。新兴市场企业今年创造的自由现金流显著增多，随着现金流增加，我们认为这最终将会令新兴市场股票的回报率提高。

在结构性机遇方面，从人口结构、技术和消费等长期结构性趋势去来评估新兴市场国家的前景，我们看到新兴市场的一些潜在结构性机会。

总括而言，虽然受到中国监管政策变化及疫情等短期不利因素的影响，但我们仍然认为新兴市场长期基本面具吸引力。新兴市场的增长依旧强劲，而且估值相对较低，其盈利前景亦受到不断增加的现金流支持。因此，我们认为对于投资者而言新兴市场的投资亦极具吸引力。

作者为富兰克林邓普顿新兴市场股票团队高级董事总经理兼组合管理
总监

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28424

