

彭博专业服务

Bloomberg Terminal

# 彭博行业研究 2022年亚洲市场预测



Bloomberg  
Intelligence



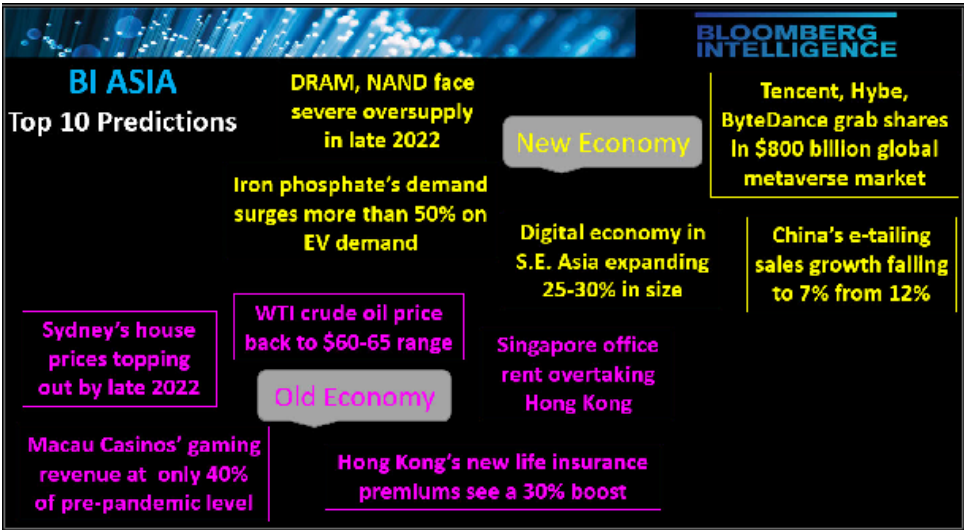
# 彭博行业研究2022年 亚洲市场十大预测

彭博行业研究的2022年亚洲市场预测涵盖了我们对新经济和传统经济的看法。规模达8,000亿美元的元宇宙市场或吸引以腾讯和字节跳动为首的更多中国公司入场。不过, 中国网络零售业明年的销售增速或从2020年的15%和2021年的12%降至7%。而东南亚地区的数字经济有望增长30%, 或可填补这一缺口。到2022年底, DRAM和NAND芯片可能会出现供应过剩的局面。受电动车发展推动, 磷酸铁需求或激增逾50%。

受中国与美联储的影响, WTI原油价格或回落至每桶60-65美元。新加坡写字楼租金有望自2009年以来首次超越香港, 而悉尼的房价最早可能于2022年年中见顶。澳门的博彩业收入或仅可达到新冠疫情爆发前40%的水平。香港和内地通关后, 香港的寿险新单保费有望跃升30%。

# 2022年十大预测

对亚洲市场新、旧经济分别作出五大预测



亚洲市场明年可能带来的惊喜

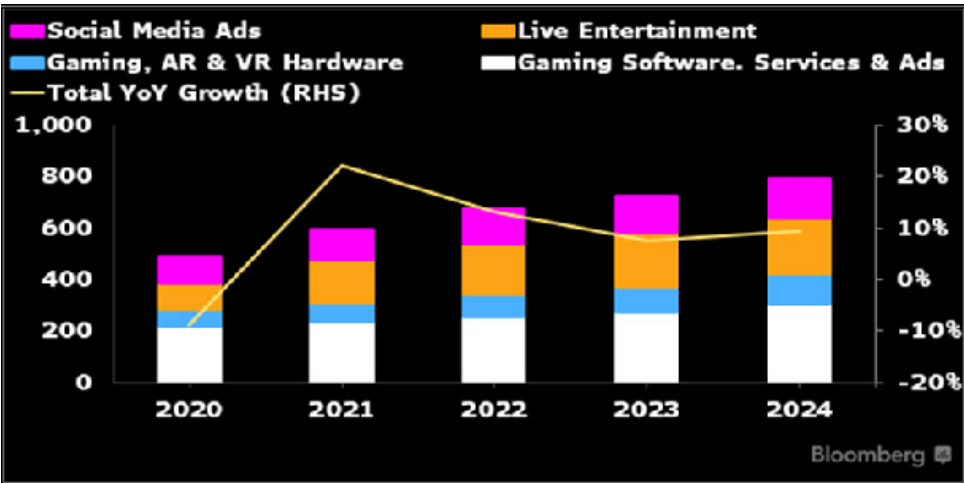
来源: 彭博行业研究

## 新经济

### 头部互联网公司势将推动8,000亿美元的元宇宙市场发展

贡献分析师 Matthew Kanterman (科技)

规模高达8,000亿美元的元宇宙市场的机遇正在浮现, 2022年, 腾讯、Hybe和字节跳动, 以及Roblox和Epic Games等全球同业将加快在该领域的发展, 以期在从这一飞速发展的机遇中分一杯羹。尽管围绕元宇宙的热议不断, 但随着市场逐步从目前的早期阶段发展成形, 这些头部公司势将持续追加投资, 以便在未来几年实现可持续的增长。通过对内部项目的发展以及对Roblox、Epic和其他公司的投资, 腾讯有望保持领先, 这增加了其在元宇宙市场占据长期主导地位的可能性。



元宇宙市场前景 (10亿美元)

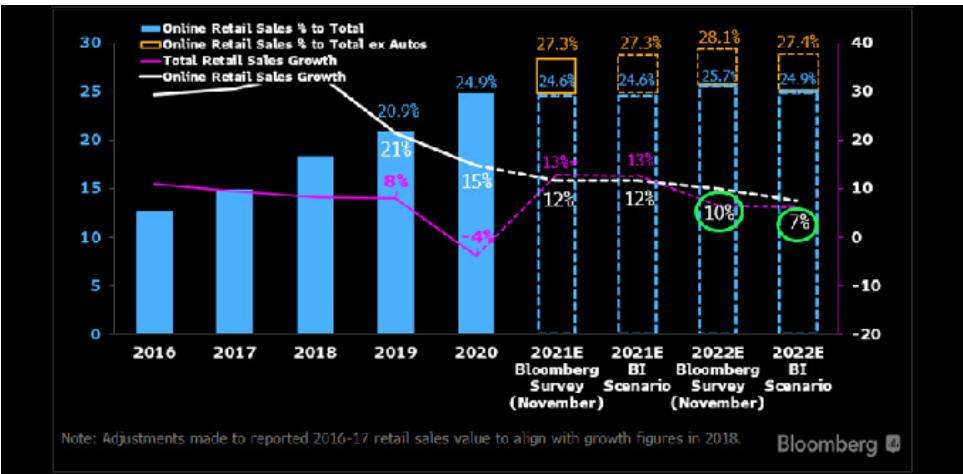
来源: 彭博行业研究

# 2022年中国线上零售销售增速或跌破10%

贡献分析师 Catherine Lim (消费品)

根据我们的计算, 中国大陆的线上零售销售或同比增长7%, 而市场普遍预期的增速则在10%左右。今年第三季度, 由于新冠疫情感染人数的再度上升以及中国大陆实施的相关社交限制措施, 居民的互联网使用时长可能升至疫情以来的峰值, 但如果人们对新冠疫情的担忧有所消退, 消费者明年重回实体店进行一定的消费, 这一趋势可能会减弱。

阿里巴巴、京东、美团、拼多多和唯品会等中国大陆头部电商可能会在2022年增加资本支出并作出让利, 以便吸引更多活跃用户。假设未来两年线上零售的销售增速维持在10%以下, 则这些公司的用户数或需在未来12个月内增长10%, 货币化率和投资回报率的提升才能持续至2023年。



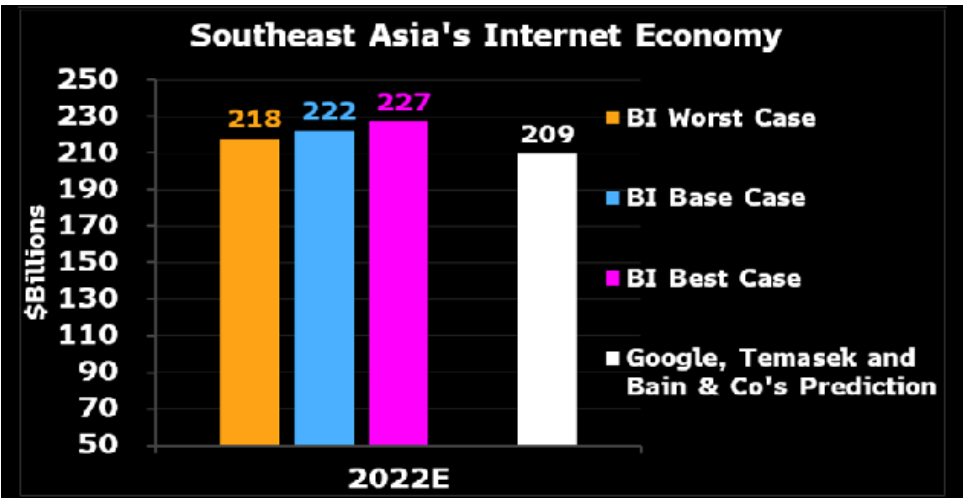
中国的零售销售展望

来源: 国家统计局, 彭博行业研究

# 东南亚2022年的数字经济规模或达2,220亿美元

贡献分析师 Nathan Naidu (科技) & Matthew Kanterman (科技)

东南亚地区经历了持续的封锁措施以及网络零售商的大举扩张, 依托不断增长的数字客户基础, 该地区2022年的数字经济增速或达到25-30%, 超过谷歌、淡马锡和贝恩所预测的20%。仅2021年上半年, 社交限制就吸引了2,000万名新增线上消费者, 2020年则吸引了4,000万名, 加之新冠疫情传播势头不减, 我们的基本情景分析显示, 明年的新增线上消费者或达到1,600万名。我们使用贝恩推算的用户平均商品交易总额(GMV)--并仍采用上述三家公司预测的线上运输、食品、旅游和媒体市场规模--计算出电商的GMV或达到1,560亿美元, 从而推动东南亚地区的数字经济规模跃升28%, 至2,220亿美元, 高于2021年的1,740亿美元。东南亚地区互联网经济的70%左右由电商驱动。



东南亚互联网经济

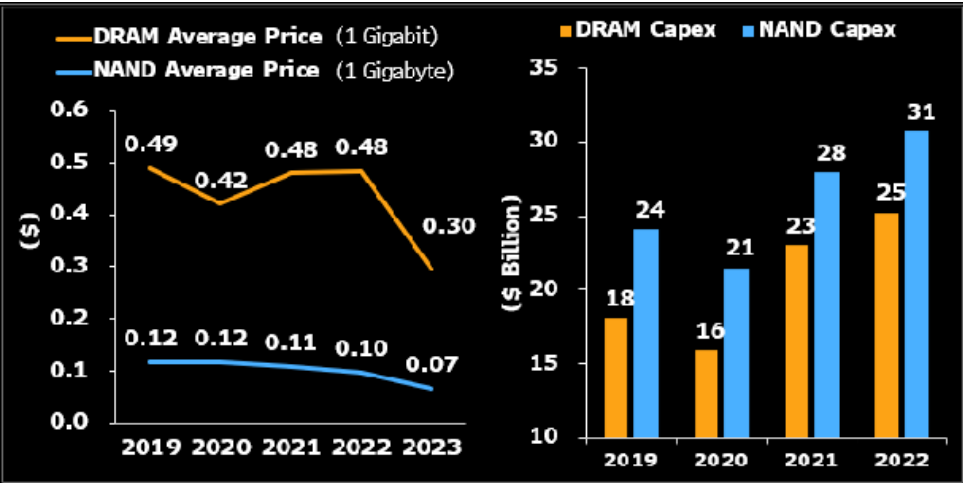
来源: Google, Temasek, Bain & Co, 彭博行业研究



# DRAM和NAND价格或在2022年末因严重供应过剩而下跌

贡献分析师 Masahiro Wakasugi (科技)

DRAM与NAND芯片或在明年年底出现供应过剩, 导致其价格在2022年末或2023年下跌20-40%。由于新冠疫情, 个人电脑与智能手机的需求在2020年至2021年上半年期间大幅增长, 但在下半年趋于放缓, 并可能在2022年出现下滑。DRAM与NAND芯片甚至在2021年便已出现供应过剩的情况, 而芯片价格则是自8月起开始下跌, 但当时的整体终端需求仍保持坚挺。然而, 在当前芯片制造设备供应吃紧的情况下, 利润丰厚的三星、SK海力士等DRAM与NAND芯片制造商可能会在2021-22年提前增加资本投资。中国大陆和台湾的数家制造商可能也会增加产能, 从而或导致严重的供应过剩。

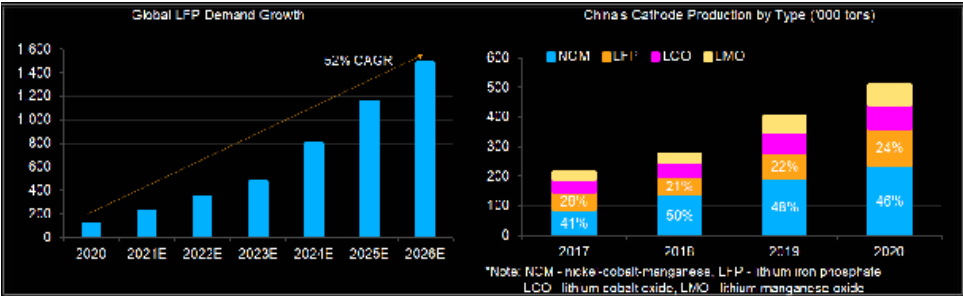


内存芯片的平均价格与资本开支  
来源: Gartner, 彭博行业研究

# LFP电池正极材料需求因全球的广泛采用而快速增长

贡献分析师 Horace Chan (能源)

由于特斯拉、大众和福特等全球性汽车制造商纷纷扩大对磷酸铁锂(LFP)电池正极材料的采用, 其市场份额有所提高, 鉴于此, LFP电池正极材料的需求或以每年约52%的速度增长。计算中假设, 到2026年, LFP在电动汽车与 储能领域的渗透率将分别达到25%和50%。德方纳米等供应链上的公司或将迎来销量以及盈利能力的强劲增长。各大韩国电池厂商或宣布在LFP电池方面进行大规模的资本投资, 加入竞争, 打破它们侧重于高端镍钴锰(NCM)电池的现有战略。

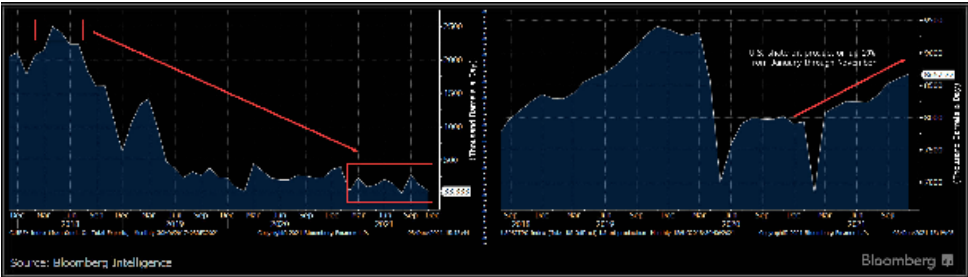


LFP的全球需求增长; 中国正极材料细分  
来源: GGII, 彭博行业研究

Omicron、减码及供应过剩或令WTI跌至60-65美元

贡献分析师 Henik Fung (能源)

鉴于美联储应对通胀的鹰派立场, omicron变异毒株传播带来的威胁, 以及供应链问题中持续存在的不确定因素, 原油价格未来或面临巨大阻力。随着各国央行为缓和通胀, 较预期更早地收回货币刺激措施, 而各国政府也为遏制病毒传播而实施了更严格的旅游禁令, 投资者对大宗商品需求复苏的乐观情绪或趋于消退, 从而令WTI原油价格回落至每桶60-65美元的区间。2022年第一季度, 原油或出现250万桶的过剩供应, 而这一预期还不包括omicron变异毒株导致需求减少、伊朗原油或重回市场、美国页岩油供应因油价上涨而增产等因素可能带来的影响。



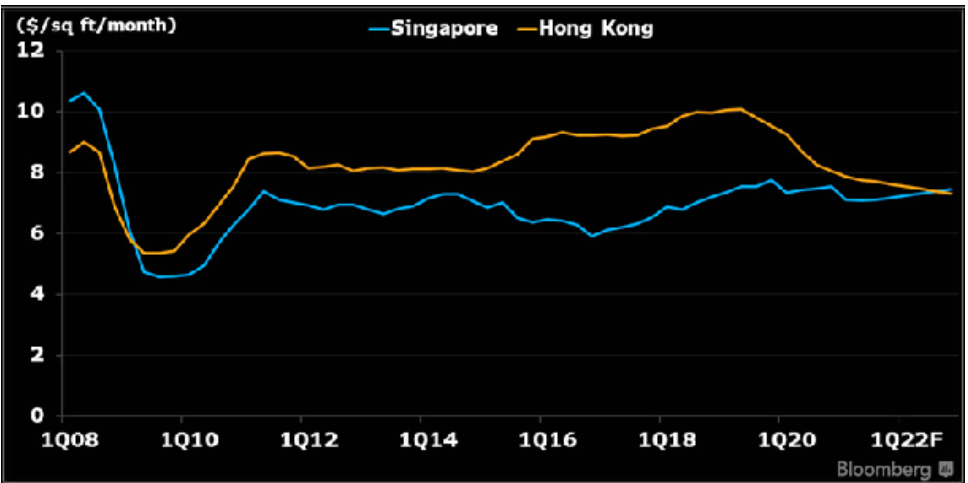
伊朗原油出口与美国页岩油产量  
来源: 彭博行业研究

新加坡写字楼租金有望自2009年以来首次超过香港

贡献分析师 Patrick Wong (房地产)

新加坡写字楼租金可能自2009年以来首次超过香港。由于新增供应有限, 新加坡写字楼平均租金或在2022年上涨5-10%。通过逐步允许已接种疫苗的旅客免隔离入境, 新加坡已开始重新开放边境。香港针对海外旅客的强制隔离举措可能将至少持续数月, 致使金融公司向港府发出警告, 称强制隔离措施有损香港的金融中心地位。

鉴于明年非核心商务区的写字楼供应量将出现激增, 总建筑面积达510万平方呎, 根据我们的敏感性分析, 到2022年年底, 香港的高档写字楼空置率可能会升至12%以上。



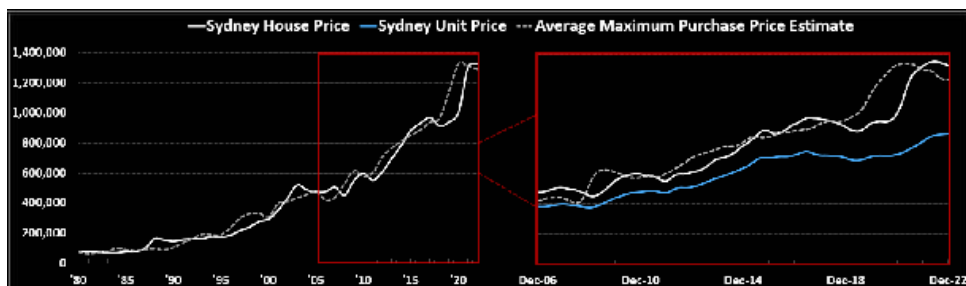
写字楼平均租金, 新加坡 vs. 香港  
来源: Colliers International, 彭博行业研究

## 因政策限制和可负担性，悉尼房价或在2022年年中见顶

贡献分析师 Mohsen Crofts (Australia Equities)

政策收紧和可负担性下降或导致悉尼房价在2022年年中至年末见顶，早于银行预期的2023年。在见顶回落之前，房价或最多再涨5-10%，而悉尼的涨幅或不及珀斯和布里斯班等房价较低的城市。我们的可负担性模型显示，悉尼房价的中位数(131万澳元)比一对普通悉尼夫妇可负担的房价(126万澳元)高出4%。

新出台的宏观审慎监管政策恐给房价带来下行压力，尤其是相对于价格较低的公寓而言。澳大利亚审慎监管局(APRA)表示将限制债务收入比过高的贷款，并进一步提升银行贷款利率之上的利率适用性缓冲，APRA已在11月将这一利率缓冲从2.5%提高至3%。



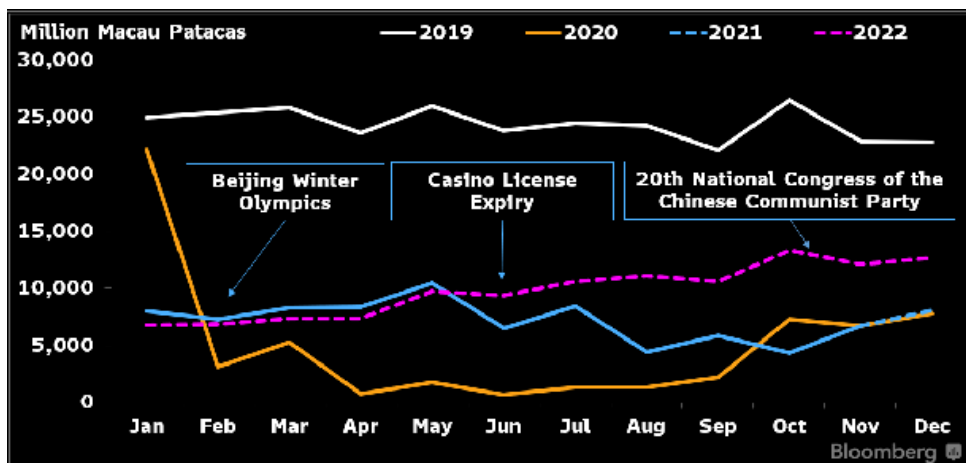
悉尼住房可负担性指标 (澳元)

来源: CoreLogic; Melbourne Institute; ABS; RBA; APRA; 彭博行业研究

## 澳门2022年赌场收入或达到新冠疫情前水平的40%

贡献分析师 Angela Hanlee (博彩与住宿) & Kai Lin Choo (博彩与住宿)

根据我们的情景分析，如前往澳门的中国内地游客恢复至疫情前的60-70%，则澳门2022年的博彩总收入(GGR) 或仅能回到2019年水平的40%。在太阳城集团CEO被捕后，赌场运营商正在终止与中介运营商的合同，因此我们认为2022年中介贵宾厅业务将不复存在。我们认为，明年2月的北京冬奥会结束后，澳门的中场博彩业务将在第二季度快速复苏。在此之前，卷土重来的新冠疫情或继续影响旅游市场，包括前往澳门的跨境旅行。假设2022年第二季度至第四季度的复苏过程中不出现重大障碍，那么根据我们的计算，2022年第四季度的GGR仅能回到疫情前水平的53%。



澳门博彩总收入

来源: 彭博行业研究

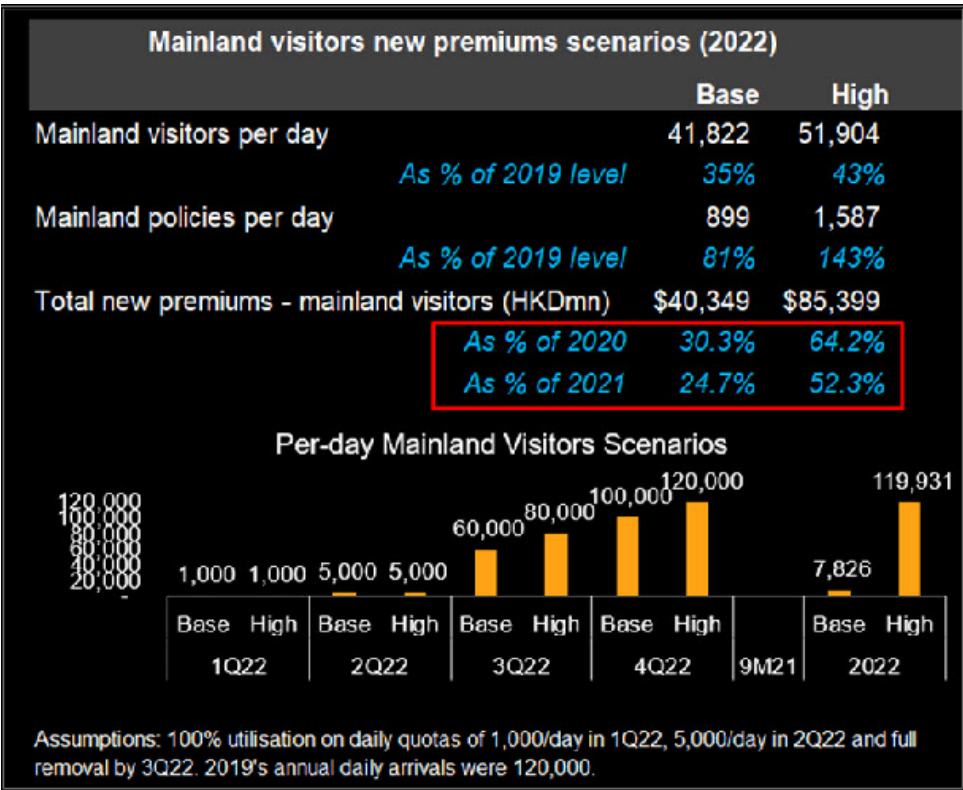


# 香港与中国内地恢复通关有望推动寿险新单保费增长30%

贡献分析师 Steven Lam (保险)

如果中国内地游客可以免隔离往返香港, 那么香港寿险公司明年的新单保费或得到提振, 相当于2020年水平的30%或更高。我们的基本情景假设2022年第一季度的初始通关配额将为每天1,000名, 其后逐步提高限额, 直至2022年第三季度彻底取消限制。这意味着2022年的访客量约为每天4.18万人次(相当于2019年水平的35%); 在最高客流量情景下或可达到每天5.19万人次左右(相当于2019年水平的43%)。为了消化过去两年的需求, 我们预计2022年将有约2.1%的内地访港旅客购买保单, 高于2019年的0.8%。这些情景分析假设: 在基本情景下, 每份新保单的平均保费约为12.3万港元; 在最高客流量情景下为14.7万港元。

友邦、保诚、汇丰、中国人寿和宏利是2019年最大的寿险公司, 在离岸新单保费中的占比达到66%。



情景分析: “恢复通关”对新单保费的影响

来源: HKIA, 彭博行业研究

# 关于彭博 行业研究

彭博行业研究 (Bloomberg Intelligence, BI) 以独立的视角提供全球 2000 多家公司、135 个行业和市场的交互式数据和投资研究。我们的团队拥有 350 多名研究专家，帮助客户在快速变化的投资环境中自信地做出决策。BI 分析拥有来自彭博的实时透明数据和 500 家第三方数据的支持，客户可以借助我们的这些数据来完善及支持他们的构想。彭博行业研究仅可通过彭博终端或彭博专业服务应用获取。如需了解更多信息，请联系彭博客户代表或申请产品介绍及演示。



Functions Menu ▾

Message



ings

Searches Coronavirus, Oil, China

BI

Bloomberg Intelligence

Private Equity Dry Powder Deployment  
Global Covid-19 Outlook  
es May Worsen as Rating Boost Moderates  
w: Balance Sheet Over

Spotlight | More »  
GE Default Probabilities

40.0%  
35.0%  
30.0%



了解更多

如需了解更多信息，请在彭博终端\*  
上按 <HELP> 键两次。

北京  
+86 10 6649 7500  
  
上海  
+86 21 6104 3000  
  
法兰克福  
+49 69 9204 1210

香港  
+852 2977 6000  
  
伦敦  
+44 20 7330 7500  
  
孟买  
+91 22 6120 3600

纽约  
+1 212 318 2000  
  
旧金山  
+1 415 912 2960  
  
圣保罗  
+55 11 2395 9000

新加坡  
+65 6212 1000  
  
悉尼  
+61 2 9777 8600  
  
东京  
+81 3 4565 8900

[bloomberg.com/intelligence](https://www.bloomberg.com/intelligence)

The data included in these materials are for illustrative purposes only. The BLOOMBERG TERMINAL service and Bloomberg data products (the "Services") are owned and distributed by Bloomberg Finance L.P. ("BFLP") except (i) in Argentina, Australia and certain jurisdictions in the Pacific islands, Bermuda, China, India, Japan, Korea and New Zealand, where Bloomberg L.P. and its subsidiaries ("BLP") distribute these products, and (ii) in Singapore and the jurisdictions serviced by Bloomberg's Singapore office, where a subsidiary of BFLP distributes these products. BLP provides BFLP and its subsidiaries with global marketing and operational support and service. Certain features, functions, products and services are available only to sophisticated investors and only where permitted. BFLP, BLP and their affiliates do not guarantee the accuracy of prices or other information in the Services. Nothing in the Services shall constitute or be construed as an offering of financial instruments by BFLP, BLP or their affiliates, or as investment advice or recommendations by BFLP, BLP or their affiliates of an investment strategy or whether or not to "buy", "sell" or "hold" an investment. Information available via the Services should not be considered as information sufficient upon which to base an investment decision. The following are trademarks and service marks of BFLP, a Delaware limited partnership, or its subsidiaries: BLOOMBERG, BLOOMBERG ANYWHERE, BLOOMBERG MARKETS, BLOOMBERG NEWS, BLOOMBERG PROFESSIONAL, BLOOMBERG TERMINAL and BLOOMBERG.COM. Absence of any trademark or service mark from this list does not waive Bloomberg's intellectual property rights in that name, mark or logo. 本材料中所包含数据仅供说明之用。©2022 彭博 1556962 0122