

## 2016年9月

### “精灵宝可梦Go” – 极其成功， 一网打尽的策略。

#### 通过这个游戏，我们可以学到什么？



“精灵宝可梦Go”是一款融合真实和数码世界的移动平台游戏。游戏采用增强现实(AR)技术，让玩家可以探索周边地区，捕捉精灵与寻找宝物。

**“精灵宝可梦Go”如此受欢迎，原因何在？**

这个游戏之所以风靡全球，原因如下：

#### 1. 简单易玩

游戏玩法非常简易，只需四处走动，将精灵“一把抓住”即可！简单的游戏规则，让男女老幼迅速上手并乐在其中。

#### 2. 出门走动

游戏的设计促使玩家们走出家门，到室外四处探索。研究显示，像散步这样简单的运动可以改善情绪，减少抑郁症。

#### 3. 扩大社交

“精灵宝可梦Go”的一大特点是促进社交活动。玩家们因为要捕捉某些特别的精灵，不约而同聚集在同一个位置。因此他们会主动地分享所在位置并一同合作，而不是互相竞争。

玩家们也热衷于在社交媒体分享精灵快照，吸引新玩家的同时也让现有玩家对游戏保持兴趣。

“精灵宝可梦”的情节也是促使游戏火热的因素。许多千禧一代（18至29岁）是“精灵宝可梦”全盛时期的粉丝，所以对伴随他们成长的电玩游戏存有怀旧情绪。而其他游戏的号召力或许逊于“精灵宝可梦”。

## 内页

精灵宝可梦Go – 极其成功，  
一网打尽的策略。 1

“精灵宝可梦Go”的受益者  
是谁 / 投资者如何从中获利？ 2

婴儿潮一代成就了  
1960 – 70年代经济繁荣，  
千禧一代则是驱动未来十年  
经济的主要群体 2

对投资者的意义是什么？ 3

I. 吸引千禧一代的商业模式 3

II. 千禧一代引领亚洲 4

市场回顾与展望 5

环球市场表现回顾 7

大华银行投资总结 8

如果您想了解更多详情，  
请联系您的理财经理。

## “精灵宝可梦Go”的受益者是谁？

### 投资者如何从中获利 ▶▶

1. 尼安蒂克公司 (Niantic, Inc.) 是“精灵宝可梦Go”的软件开发者，2010年于谷歌设立，于2015年10月从谷歌分拆出来成为一家独立公司。尼安蒂克并未公布具体的股权归属情况，但主要的投资者包括任天堂、谷歌以及精灵宝可梦公司。

根据最新的研究显示，“精灵宝可梦Go”在推出后首个月的净收益为2亿美元，并击败了其他的冠军游戏如“Candy Crush”。

资料来源：CNBC - 2016年8月。

至于有多少净收益将成为任天堂的利润，答案就不得而知。任天堂近期的股价飙升所带来的热烈情绪，仅是基于“瞎猜”而已。

### 2. 零售商场和餐饮场所

许多零售商店是“精灵宝可梦Go”的精灵驿站 (Pokéstops) 和道馆 (gyms)。自从游戏推出以来，这些地方的交通和营业额都出现巨大的增长，尤其是在餐馆、咖啡厅和酒吧。日本麦当劳与尼安蒂克便达成协议，将3000家餐快餐店变身为“道馆”，让玩家互相战斗。

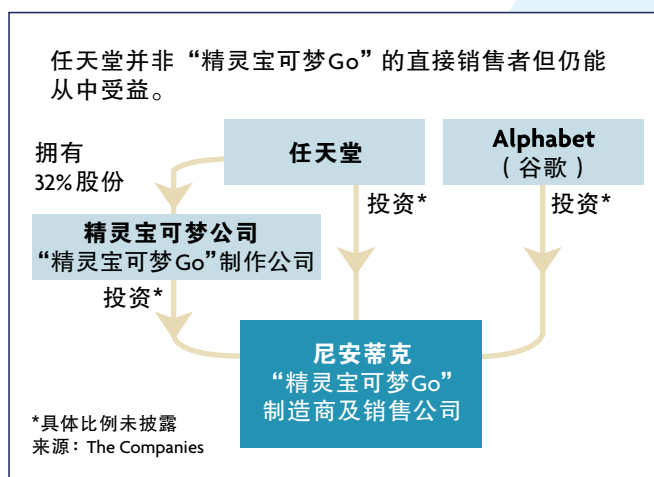
## 婴儿潮一代成就了1960—70年代经济繁荣，千禧一代是驱动未来十年经济的主要群体 ▶▶

婴儿潮一代是指二战结束后，1946年初至1964年底出生的一代人。这代人促进了战后的经济繁荣。商家投入了数百万元的广告费用，渗入到这

### 千禧一代为何引人注目？

庞大市场	世界最大的群体：全球18亿人口（占全球人口24%）- 见图2。
有影响力	本群体的购买力将于2018年之前超越婴儿潮一代。 资料来源：埃德尔曼8095®更新
独一无二	世界上首个数码一代，靠着互联网或智能手机驾驭世界。

图1：任天堂在尼安蒂克的股份



资料来源：华尔街日报，2016年7月13日

一些精明的商家也通过使用“诱饵”(“Lures”)等经营策略来提高在消费者中的知名度和营业额。而一些商家也利用精灵宝可梦吸引附近区域的玩家前来消费。

### 3. 举办“精灵宝可梦Go”聚会

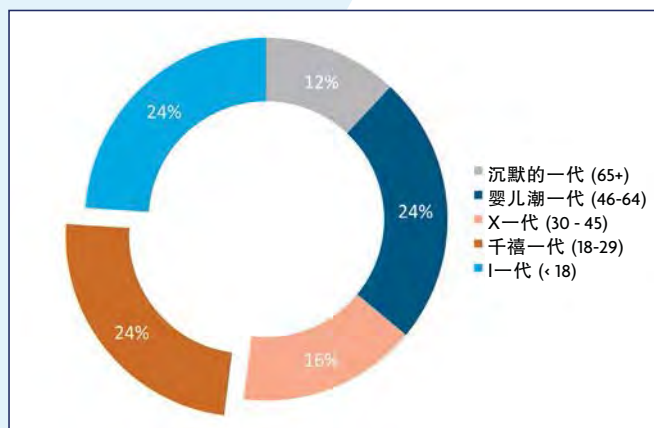
各国的红娘公司纷纷举办“精灵宝可梦Go”聚会活动，让单身男女通过玩游戏制造机会让单身人士互动。活动策划公司也因此获取利润。

总而言之，这个游戏带来不少商机。但许多投资仍无法通过货币来衡量其价值。

代人的不同人生阶段。婴儿潮一代拥有强大的消费能力和影响力，推动了各个领域的发展（例如流行服饰、唱片和电视节目）。

如今，另一类消费群体开始影响企业与客户的互动方式，他们就是“千禧一代”。这种新互动模式引起了一些企业关注，如优步、Airbnb和阿里巴巴等公司就捷足先登，从而获得了巨大成功。

图2：不同年龄层的人口分布



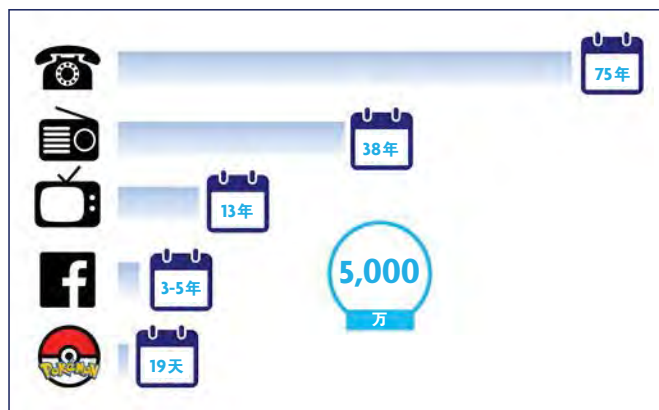
资料来源：尼尔森Pop Facts，2013年

千禧一代对于科技和消费品的适应速度令企业经营者为之震惊。过去没有任何一家公司可以在这么短的时间拥有如此庞大的消费群和占有率。

例如电话业务花了75年的时间才建立5,000万个用户。这需要多年的基础建设，并逐步实现消费者的需求来达到如此庞大的用户群。

今天，像是“精灵宝可梦”的手机应用程序只需19天就达到了同样的用户量。而吸引新顾客的方式是透过社交网络，并非传统广告。

图3：科技的渗透率一日千里。



资料来源：大华投资战略

## 对投资者的意义是什么？ ▶▶

### 1. 吸引千禧一代的商业模式 ▶▶

那些能够适应这一批消费者的企业将可在这个变幻莫测的环境中茁壮成长。而那些坚守传统业务模式的企业将不得不重新思考并快速适应电子商务平台的新模式。

像亚马逊、优步和Airbnb已是领头羊，许多企业也跃跃欲试。投资者可进一步搜集资料并列出那些以千禧一代为目标对象的企业。以下是千禧一代消费群的特征：

#### 1. 擅长社交媒体及分享经验

- 热衷于使用脸谱 ( Facebook )、推特 ( Twitter ) 与Instagram 等社交媒体。
- 热衷于使用以上媒体针对品牌与公司表达观点，有褒有贬。
- 这意味着千禧一代的评论将直接影响企业的形象，而且是即时性的。
- 而同一消费群体随即会受到影响并造成连锁效应。

#### 2. 手机移动至关重要

- 最近一项研究发现，18%的千禧一代仅采用手机移动上网服务。相比之下，其他采用同等服务的群体约5%。

资料来源：[www.comscore.com/Insights/Blog/Why-Are-Millennials-So-Mobile](http://www.comscore.com/Insights/Blog/Why-Are-Millennials-So-Mobile)

- 在新加坡、马来西亚和印度尼西亚，智能手机的拥有率极高，几乎人人一部手机。

资料来源：MillennialWeek.com

#### 3. 习惯即时服务

- 千禧一代掌控信息于手指尖，习惯于即时生活方式。
- 他们要求的是流畅无阻的消费体验，而且对于低质量服务的容忍度较低。

资料来源：[www.Accenture.com/us-en/Pages/insigh-retail-trends-millennial-shopping-behavior.aspx](http://www.Accenture.com/us-en/Pages/insigh-retail-trends-millennial-shopping-behavior.aspx)

#### 4. 倾向于自行解决问题，多过于寻求他人协助

- 研究显示，千禧一代消费者上网交易时，若遇到问题无法立即得到解答，他们经常终止交易。
- 拥有良好的用户界面和体验是吸引这群消费者的关键。

#### 趣味点滴

有七成的千禧一代认为，向企业反馈真实的体验是他们的责任，不论好坏。

资料来源：MillennialWeek.com

## II. 千禧一代引领亚洲 ▶▶

在中国和印度这两个世界上人口最密集的国家，千禧一代的人数比婴儿潮一代更多。见图4。

与此同时，国际货币基金组织也点名列出八个拥有庞大及强劲劳动力的“千禧一代”国家，并以两大因素作为排名准则：

- i. 千禧一代人口数量（以百万为准）
- ii. 千禧一代人口比例（占总量的百分比）

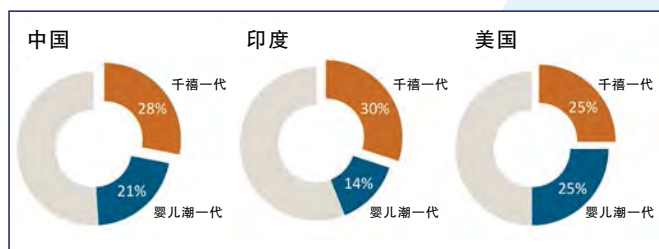
在八个“千禧一代”国家有五个是来自亚洲。参照图5和图6。

亚洲是世界上拥有最多千禧一代的区域。作为投资者，我们得把重心放在这个庞大的消费市场，特别是在当前全球经济放缓的时期，以寻找新的投资机会。

这意味着亚洲企业将从中获益。

1. 强劲且富有成效的劳动力资源
2. 活跃且不断壮大的中产阶级消费者
3. 消费者需求的本地化

图4：亚洲千禧一代比例超越婴儿潮一代。



资料来源：美国人口普查国际数据库，2013年

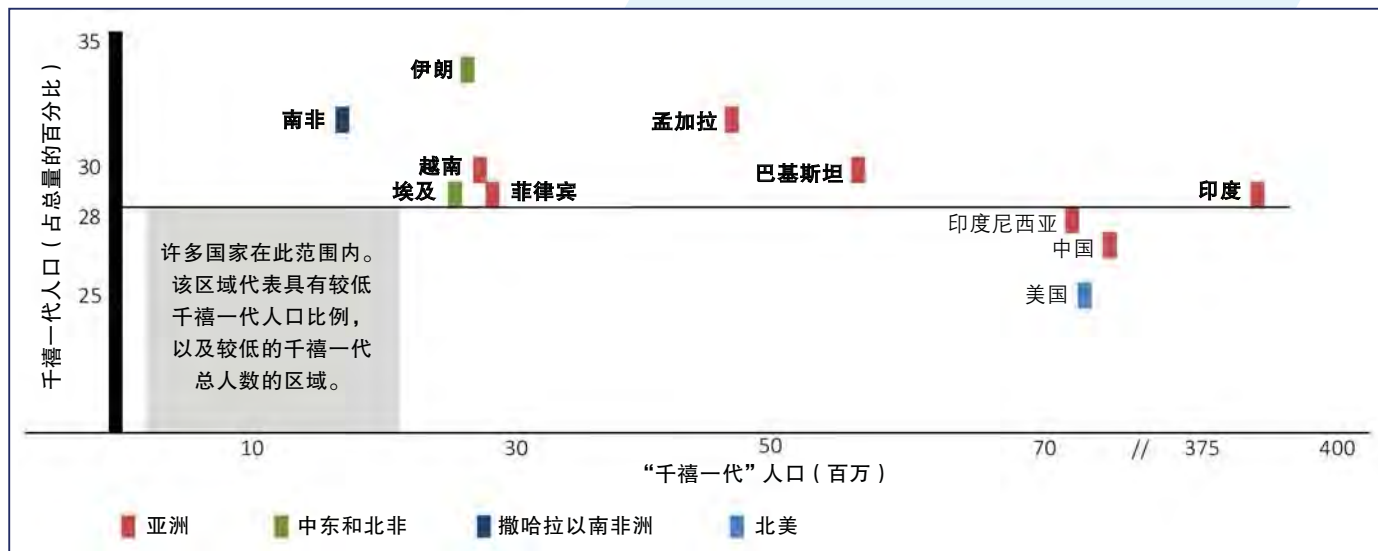
图5：八大“千禧一代”国家（分区域）。

国家	地区
印度	亚洲
巴基斯坦	
孟加拉	
菲律宾	
越南	
埃及	中东和北非
伊朗	
南非	撒哈拉以南非洲

资料来源：IMF世界经济展望，2015年

注：印尼、中国和美国各有7500万名千禧一代，即使它们并非是八大“千禧一代”国，但这三个国家的千禧一代族群不能被忽视。

图6：千禧一代与当地总人口的比例和总人数（百万）- 亚洲是新一代聚集的区域。



注：粗体字 - 八大“千禧一代”国。

资料来源：联合国世界人口展望，2015年，IMF世界经济展望，2015年

### 关键点

如上所述，这代人在接收新事物方面非常快捷 - **迅速增长**

千禧一代刚开始建立事业，消费能力也逐渐增强。他们最终必将超越其他阶层，成为最有影响力的消费群体。

- **强大潜力**



## 市场回顾与展望 ▶▶

### 8月投资回顾

- 8月，我们继续采取防御的立场，在股票和固定收益方面，重点则转移至亚洲。

股票	增持亚洲股票。 持有优质股票。 逐步增加定期投资计划。
固定收益	增持亚洲债券和优质债券
另类投资	持有无约束的另类投资策略， 降低投资组合的波动性
货币	降低英镑与欧元 澳元和纽元区间震荡 看多美元

资料来源：大华银行投资洞察 - 2016年8月

### 8月策略回顾

- 我们在8月把重点放在亚洲股票。  
**亚洲（除日本）股票**比美国和欧洲拥有更高回报。
- 在固定收益方面，**亚洲投资级别债券**仍受投资者青睐。
- 世界主要货币大多出现区间震荡。然而在美联储主席耶伦于杰克逊霍尔经济政策研讨会表示“相信提高联邦基金利率的立场近几个月来有所加强”后，美元呈现上涨趋势。

### 9月投资展望

- 本月，我们建议投资者应着重于可获取持续收益的资产，例如优质和高股息股票和投资级别债券。
- 亚洲地区展望较为吸引。

股票	增持亚洲股票。 持有优质股票。 对股票立场，我们从减持 提升至维持中立
固定收益	继续增持亚洲投资级债券 （优质债券）
另类投资	持有无约束的另类投资策略， 降低投资组合的波动性
货币	看多美元

### 9月策略

- 我们增持了股票投资，但仍有选择性，保持谨慎态度。我们更关注有良好品牌及定价能力的优质股票，在当前不确定环境下可作为投资者考虑的对象。
- 亚洲仍是全球增长潜力最大的区域。年轻和精通科技的千禧一代将为亚洲制造无限机会。

**亚洲股票和投资级债券  
是我们的战术重点。**

## 股票

## 亚洲（除日本）股票估值持续具有吸引力。

- 亚洲（除日本）股票在以下方面优于其他区域。

Measure	美国	欧洲	亚洲 (除日本)
<b>收益</b> (股息收益率)	3.5%	4.4%	4.6% ✓
<b>估值</b> (预期市盈率)	18.6x	15.2x	13.7x ✓
<b>增长</b> (三年每股盈利增长)	-2.3%	-3.9%	4.4% ✓
<b>盈利能力</b> (净利润率)	12.3%	12.5%	20.0% ✓

资料来源：FactSet, MSCI, 截止2016年6月30日

## 固定收益

## 亚洲固定收益 – 息差是关键

- 亚洲投资级债券的到期收益率仍高于美国投资级债券—如图所示的信用息差。息差收窄将提供进一步的潜在获利空间。



资料来源：彭博社，截止2016年6月30日

- 此外，新兴市场债券也吸引了投资者的资金流入。然而，对于风险偏好较低的投资者可考虑亚洲优质债券。
- 我们强调审慎选择债券投资的重要性，并对该类别投资密切关注。

## 货币

## 看多美元。

- 美联储主席耶伦表示：“相信提高联邦基金利率的立场近几个月来有所加强。”
- 理由包括：劳动就业率改善，以及温和经济增长，强劲劳动力市场和通胀上升。
- 这使得市场对于美国加息的预期有所增强，有些人预测最早9月升息。
- 我们预计美国可能在11月总统选举后，即12月加息。
- 我们预计美元在年底前仍会走强，美元 / 新元在今年年底达到1.38。

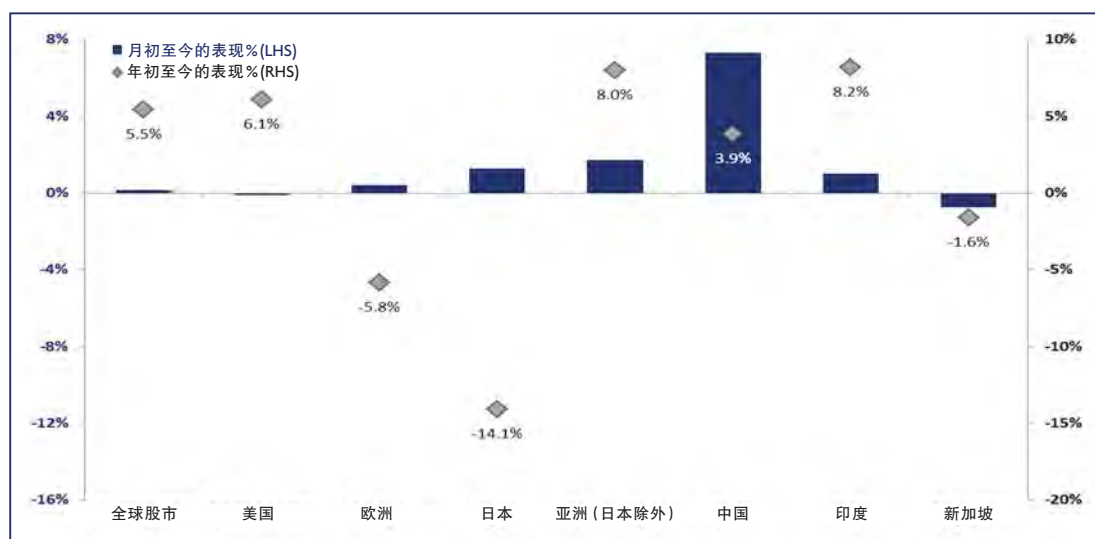
## 另类投资

## 无约束的投资策略有助于降低整体投资组合的波动性，而从全球宏观经济趋势中收益。

- 无约束的投资策略是为了在不同的市场条件下寻求获取正收益的机会。
- 这些策略和传统的投资类别（如股票和债券）有较低的相关性，可以有效地分散投资组合的风险。

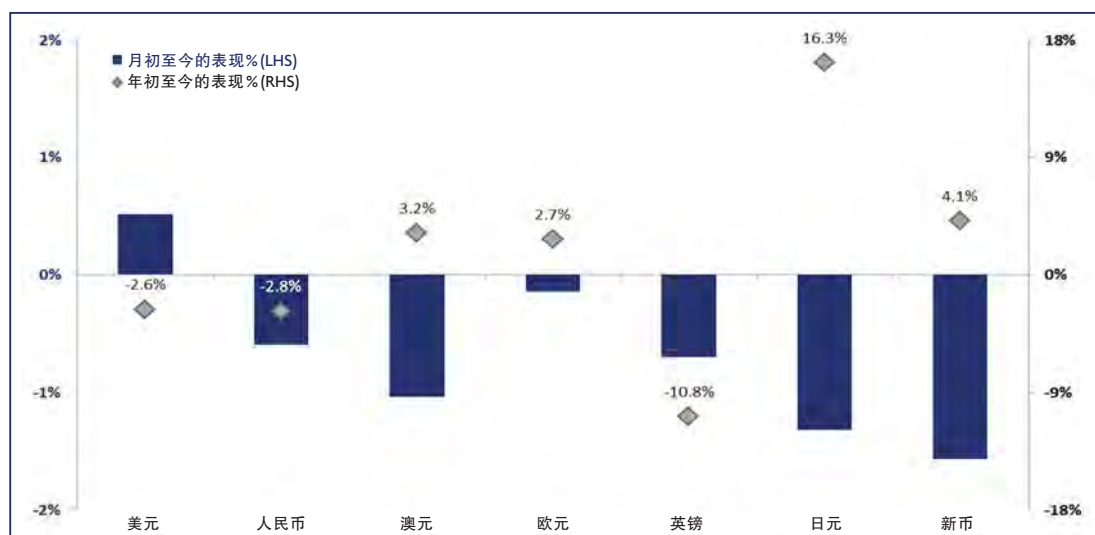
## 环球市场表现回顾 ▶▶

图表1: 股票 | 国家或地区



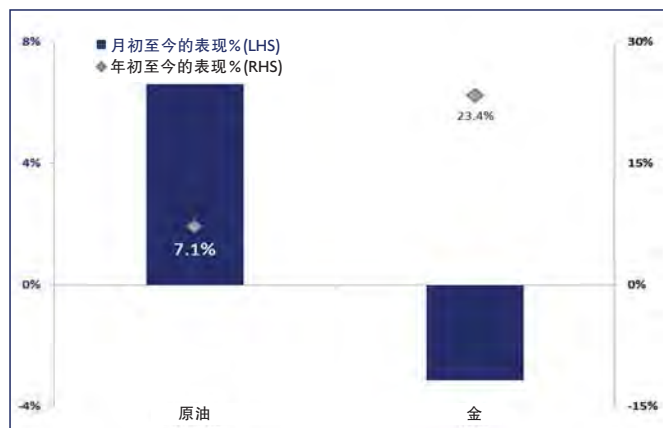
资料来源: 彭博社, 截止2016年8月31日。所有股票指数均来自MSCI  
\*2016年7月30日 - 2016年8月31日

图表2: 货币



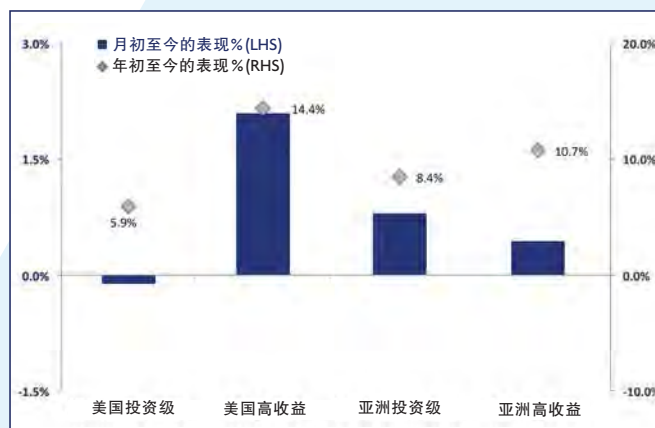
资料来源: 彭博社, 截止2016年8月31日。  
\*2016年7月30日 - 2016年8月31日

图表3: 商品



资料来源: 彭博社, 截止2016年8月31日。  
\*2016年7月30日 - 2016年8月31日

图表4: 信用债



资料来源: 彭博社, 截止2016年8月31日。  
\*2016年7月30日 - 2016年8月31日

## 大华银行投资总结 ▶▶

资产类别	--	-	N	+	++
<b>股票</b>					
美国		•			
欧洲			•		
亚洲（除日本）				•	
日本			•		
东欧、中东及非洲			•		
<b>固定收益</b>					
发达市场主权债		•			
美国投资级别债			•		
美国高收益债券				•	
新兴市场债券（美元）				•	
新兴市场主权债券（本地货币）			•		
<b>商品</b>					
黄金				•	
基本金属			•		
农产品			•		
能源		•			
<b>现金</b>					

资料来源：大华银行私人银行投资指南2016年9月

### 大华银行全球货币展望

外汇展望	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17
欧元 / 美元	1.09	1.07	1.06	1.05
英镑 / 美元	1.28	1.24	1.20	1.16
澳元 / 美元	0.75	0.76	0.78	0.80
纽币 / 美元	0.72	0.73	0.75	0.75
美元 / 日元	105	106	109	110
美元 / 新币	1.37	1.38	1.41	1.42

### 大华银行亚洲货币展望

外汇展望	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17
美元 / 马来西亚林吉特	4.15	4.15	4.10	4.08
美元 / 泰铢	36.0	36.5	37.0	37.0
美元 / 人民币	6.70	6.60	6.59	6.62
美元 / 印尼盾	13,200	13,200	13,300	13,400
美元 / 菲律宾比索	47.0	46.0	45.0	43.0
美元 / 印度卢比	70.0	71.1	72.2	71.1
美元 / 新台币	32.3	32.4	32.1	31.8
美元 / 韩币	1,190	1,200	1,220	1,230

资料来源：大华银行全球经济与市场调查2016年8月11日





**邱鼎和**  
董事总经理  
个人财务服务总部  
(新加坡)主管  
集团零售银行业务



**庄素薇**  
董事总经理  
区域及新加坡主管  
财富管理



**林敬和**  
执行总监  
财富管理咨询与  
策略主管  
个人财务服务总部



**刘南森**  
CFA, CAIA  
副总裁  
投资战略师  
销售及分销部



**徐道意**  
投资战略师  
财富管理咨询与  
策略部



**Nicole Tsai**  
投资研究助理  
财富管理咨询与  
策略部

» 2016年，我们向投资者推荐S.I.F.T.。这一年也是全球转型，改变我们世界的一年。«

## S 选择性投资机会。

目前，我们看多亚洲股票，该地区在全球经济增长仍然最强，估值亦相对吸引。在亚洲，我们看多中国H股、印度和韩国。

## I 识别质量和价值。

对于股票，历史上的紧缩周期证明价值类股优于增长类股。固定收益方面，相对于发达市场债券，我们更青睐亚洲优质投资级别债，鉴于其收益率高于发达市场同级别债券。

## F 重视风险可控的投资组合。

为市场波动性做好准备。建立稳定的核心组合，这将帮助投资组合在市场波动时保持稳定。

## T 注意共识交易。

趋势可迅速反转。共识立场如最近导致英国脱欧的全民公投，其结果令市场大感意外。然而，这些风险或也可以转化为投资机会。



誠摯如一

## 免责声明

本文件来源于大华银行有限公司（“新加坡大华”）。大华银行（中国）有限公司（“本行”）经授权予以发布。

本文件仅供一般参考之用，新加坡大华和本行不对此承担任何法律责任。本文件不构成针对任何投资产品或者保险产品要约或者要约邀请，亦不应被视为针对任何投资产品或者保险产品的推荐或建议。

本文件只是基于新加坡大华所获得的且认为可以依赖之信息（新加坡大华和本行并未对其进行核实）而编制的，对于本文件及其内容的完整性和正确性，新加坡大华和本行不作任何陈述或保证，也不承担任何法律责任。新加坡大华和本行不能保证就任何特定目的而言，本文件内所含信息是准确的、充分的、及时的或者完整的。新加坡大华和本行不应对本文件中所含信息或者观点可能存在的错误、瑕疵或遗漏（无论由于何种原因引起）负责，亦不对您因基于该等信息或者观点而作出的任何决定或行为负责。

本文件中所含任何观点、预测或者针对任何特定事项（包括但不限于国家、市场或者公司）未来事件或者表现的具有预测性质的言论并不具有指导性，并且可能与实际事件或者结果不符。过往业绩不代表其未来表现，不得视为对未来表现的任何承诺或者保证。

本文件所含信息并未考虑任何特定人士的具体投资目的、财务状况或者特定需求。在购买任何投资产品或者保险产品前，请向您的法律、管理、税务、商业、投资、财务及会计顾问咨询，如果您决定不征求该等顾问的意见，您应自行考虑该等投资产品或者保险产品是否适合于您。

新加坡大华和本行及附属机构、关联公司、董事、雇员或客户在本文件所述产品或其相关产品、其它金融投资工具或衍生投资产品（“产品”）中可能享有权益，包括进行营销、交易、持有、作为造市者行事、提供金融或咨询服务，或在有关产品公开献售中担任经理或联席经理。本行及附属机构、关联公司、董事或雇员也可能与本文件所述的任何产品提供者拥有联盟或合约的关系，或提供经纪、投资理财或金融服务的其它关系。

未经本行事先书面同意，本文件及其所含任何信息不得被转发或者以其他方式向任何其他人士提供，亦不得被用于其它用途。另，本文原文以英文书写，中文版本为翻译版本且仅供参考。