



—
Investing for a
world of change



羅克穎
優質股票團隊聯席主管

為2023年的增長 動力作好部署

與大市比較，優質股在2022年的表現如何？

我們必須強調，優質股有多種表現形式，包括必需性消費品等防守股、科技等結構性增長股，以及金融等周期性公司。投資者在過去一年面對不少考驗，普遍來說，優質股的表現與大市相若，主要由於整體股價下跌，令估值有所調整。股票的基本因素或盈利並無出現問題；重點在於市場願意為這些股票付出的估值倍數，而在加息環境下，估值倍數已經下跌。

你認為2023年的股市將出現哪些主要動力？

我們預期地緣政治帶來的不確定因素將於一段時間內持續。從投資角度來說，通脹前景最有機會出現變化，繼而影響盈利增長，以及經濟會否在2023年底衰退。部分導致通脹的主要因素（例如：石油、銅和鐵礦）已經開始緩和，因此投資者可以寄望2023年將出現較有利的利率環境。重要的是，我們可以再次聚焦於公司業績、發展速度等因素，無須過於憂慮股票的估值應否下調和回落至較低水平。

優質股在2023年表現如何？

綜觀廣泛的優質股領域，我們認為防守性較強的股票（例如：製藥和必需性消費品）可能會在2023年表現遜色。相反，增長特性較強的公司（例如：科技）則可望在明年取得較佳表現。因此，在優質股範疇中，我們認為基金經理必須為明年的增長動力作好部署，不能把所有優質股一視同仁。

展望2023年，增長股會否領先價值股？

在加息環境中，價值股的吸引力顯著，因為投資者的投資前景通常較短，樂於嘗試爭取一至兩年的回報。然而，只要當經濟環境略為回復正常，投資者便會發現所投資的公司雖然擁有吸引的前期估值，但從盈利角度來看可能處於周期高位，例如油價正在放緩或煉油業務利潤率下降的能源公司，或業績一直明顯獲得利率周期支持的銀行。投資者反而應該尋找除了這些周期特質以外，同時擁有另一層面的增長動力的公司。雖然距離利率環境正常化尚有一段時間，但我們認為利好價值股的因素開始減退，繼而形成有利增長股的條件。

一般風險。所有的投資均涉及資本損失的風險。投資價值及任何由此而來的收入，均可跌亦可升，並可能會受到利率變化、貨幣波動、一般市場情況和其他政治、社會及經濟發展，以及投資策略所投資的資產特定相關因素的影響。若任何貨幣有別於投資者的本國貨幣，回報可能受貨幣波動的影響而增加或減少。過往表現並非將來表現的可靠指標。如發生環境、社會或管治相關的風險事件或因素，可能會對投資價值造成負面影響。

特定風險。股票投資：股票（例如：股份）價值和股票相關的投資可能因應公司利潤、未來前景及一般市場因素而有所不同。若公司出現違約情況（例如：破產），其股權持有人在取回該公司財務付款的排名將位列最後。

重要資訊

本通訊的內容僅供已具備金融市場知識的讀者參閱。

本通訊僅視為一般資訊。本文件中的任何內容均不應視為簽訂任何合同、投資意見、任何類型的建議、招攬客戶，或投資於任何特定策略、證券、衍生工具或投資產品的要約。本文件的資訊可能會討論一般的市場活動或行業趨勢，不擬作為預測、研究或投資建議的憑據。本文件提供的經濟及市場觀點反映晉達資產管理截至所示日期的判斷，可能會隨時更改，恕不另行通知。所表達的觀點及意見將會受利率及一般市場情況轉變，以及其他政治、社會及經濟發展的影響。概不保證所表達的觀點及意見正確無誤，可能未能反映整個晉達資產管理的觀點，按不同的投資目標可能會表達不同的觀點。儘管我們認為來自外部的任何資訊均為可靠的，但我們並未對其作出獨立審核，因此我們不能保證其準確性或完整性。晉達資產管理的內部資料可能未經審核。晉達資產管理未有提供法律或稅務建議。閣下應自行決定是否信任本文件所載之資訊。投資者在作出任何投資之前，應諮詢其法律、稅務及財務顧問。過往表現不應被視為將來表現的指標。投資涉及風險；可能產生損失。

除非另有授權，否則未經晉達資產管理事先書面同意，不得將本文件資訊顯示、複製、傳送或以其他方式提供給任何第三方。©2022年Ninety One。版權所有。由Ninety One發行，2022年11月。

澳洲

Level 28 Suite 3, Chifley Tower
2 Chifley Square
Sydney, NSW 2000
電話：+61 2 9160 8400
australia@ninetyone.com

波扎那

Plot 64511, Unit 5
Fairgrounds, Gaborone
電話：+267 318 0112
botswanaclientservice@ninetyone.com

海峽群島

PO Box 250, St Peter Port
Guernsey, GY1 3QH
電話：+44 (0)1481 710 404
enquiries@ninetyone.com

德國

Bockenheimer Landstraße 23
60325 Frankfurt am Main
電話：+49 (0)69 7158 5900
deutschland@ninetyone.com

香港

香港金鐘道88號
太古廣場一座
12樓1201-1206室
電話：+852 2861 6888
hongkong@ninetyone.com

盧森堡

2-4, Avenue Marie-Thérèse
L-2132 Luxembourg
電話：+352 28 12 77 20
enquiries@ninetyone.com

納米比亞

Am Weinberg Estate
Winterhoek Building
1st Floor, West Office
13 Jan Jonker Avenue
Windhoek
電話：+264 (61) 389 500
namibia@ninetyone.com

新加坡

138 Market Street
CapitaGreen #27-02
Singapore 048946
電話：+65 6653 5550
singapore@ninetyone.com

南非

36 Hans Strijdom Avenue
Foreshore, Cape Town 8001
電話：+27 (0)21 901 1000
enquiries@ninetyone.com

瑞典

Västra Trädgårdsgatan 15, 111 53
Stockholm
電話：+46 8 502 438 20
enquiries@ninetyone.com

瑞士

Dufourstrasse 49
8008 Zurich
電話：+41 44 262 00 44
enquiries@ninetyone.com

英國

55 Gresham Street
London, EC2V 7EL
電話：+44 (0)20 3938 1900
enquiries@ninetyone.com

美國

Park Avenue Tower, 65 East 55th Street
New York, 10022
美國免費電話：+1 800 434 5623
usa@ninetyone.com

—

www.ninetyone.com

電話內容可能會被錄音，以作為培訓、監控及監管之用，並確認投資者的指示。