



Investing for a world of change



Deirdre Cooper
多元資產可持續股票團隊
主管



Graeme Baker
投資組合經理

氣候解決方案供應商的利好優勢增強

烏克蘭戰爭如何影響減碳？

短期內，碳排放量將上升。特別是歐洲，今年冬季將使用更多煤炭。但最終，衝突將加快整個世界的減碳步伐。高昂的能源價格大大刺激對能源效益的投資，增加政府開發潔淨能源系統的迫切性。

甚麼因素將促進2023年及以後的減碳趨勢？

我們一般認為是三大驅動因素：監管、科技改變及不斷轉變的消費行為。2022年最大的監管發展是美國的《降低通脹法案》。這是項複雜的法案，我們認為其影響被低估。例如，部分有關太陽能的稅收寬減幅度頗大，以致美國部分地區可以建造一座太陽能發電廠，而幾乎毋須付出代價便能夠提供電力。該法案亦令生產綠色氫能（即採用可再生能源）的成本遠低於化石燃料。此外，電動車電池及電動車的生產亦有大規模激勵措施支持。

消費行為改變方面，歐洲出現顯著轉變，人們將提高能源效益視為應對俄烏衝突的一種方式。最後，在科技改變方面，我們看到中國電動車行業出現若干很有意思的發展。目前，在中國銷售的新車中，近三分之一是電動車，較新的汽車公司正在生產深受中國消費者青睞的車型。

宏觀前景將如何影響氣候解決方案供應商的發展領域？

目前兩大宏觀憂慮是通脹及經濟衰退。首先，通脹對許多企業來說顯然構成挑戰，包括部分氣候解決方案供應商。我們分析的重點之一，就是某間公司是否具有定價能力，這在價格上漲的時期有助緩減不利因素。

對許多公司來說，經濟放緩亦顯然帶來困難。然而，氣候解決方案供應商在周期性疲弱時相對佔優，因為它們受到與減碳相關的結構性增長趨勢正面影響。例如，電動車的銷售趨勢遠較汽油及柴油汽車強勁。減碳領域亦如是。事實上，能源價格高企屬這輪經濟放緩的一個特徵，這情況並不尋常，但卻為氣候解決方案供應商帶來另一優勢，因為這為投資於能源效益解決方案及非化石燃料能源提供強大誘因。

最後，投資者應密切關注中國對控疫限制的放寬；當地是許多領先的氣候解決方案企業的所在地，放寬限制將對我們關注的公司帶來正面支持。

我們可在哪裡找到新或被低估的投資機遇？

以下三個主要減碳主題均存在被低估的公司：可再生能源、電氣化，以及資源及能源效益。就前者而言，我們認為大家尚未了解過去10年可再生能源成本下降在多大程度上改變了生產潔淨能源相對於生產化石燃料能源的經濟效益。這正為整個可再生能源價值鏈創造投資機遇。

電氣化方面，我們發現電動車價值鏈的結構性增長非常強勁，包括製造專業連接器、智能汽車架構，以及電動車電池及相關組件的公司。

資源效益方面，我們認為市場並未充分意識到數個領域的公司對於減碳作出的貢獻。舉例而言，有些公司生產石化產品的生物基替代品，並推動化工及工業行業減碳，例如透過一些解決方案，提高農作物產量或促使洗衣機能在較低溫度下運作。從減碳的角度來看，工程及模擬軟件是另一被低估的領域：建築物及基建產生大量碳排放及廢物，專業軟件公司正在開發智能解決方案，提高這些行業的碳效益。

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。**新興市場（包括中國）：**此等市場由於在法律、政治、經濟或其他系統上發展較落後，因此，相對發展較完善的市場會有較高的財務損失風險。**可持續策略：**可持續、影響力或其他專注於可持續性的投資組合，在評估或選擇投資時會考量與其策略相關的特定因素，因此會排除未能符合篩選條件的某些行業及公司，可能會導致它們的投資組合與廣泛基準指數或投資領域明顯不同，進而可能導致投資表現與廣泛市場出現明顯差異。

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。