

企業文化：影響增長股前景的關鍵因素

在評估公司及其回報潛力時，企業文化往往會被投資者忽略。然而，企業文化或是決定公司成敗的關鍵之一，對需要不斷創新、靈活應對行業趨勢的增長型公司更是如此。

企業文化影響增長股前景

我們難以從財報數據了解企業文化；公司每季度的財報通常較注重資產負債表、損益表、以及業務進展等數字，但內部的行為特點則難在股價上反映。但是，聯博認為企業文化才是決定公司可持續增長的關鍵因素。因為在知識經濟的時代，培育人才是維持可持續競爭力的核心。對於重視環境、社會、與管治（ESG）的投資者來說，了解企業文化才能更有效地與管理團隊及持份者互動，同時將企業文化與業務前景納入研究分析。

健全企業文化的關鍵要素

健全的企業文化必須具備哪些要素？首先，企業必須重視學習、探索、實驗、信任、以及負責的精神。重視反覆自省的企業文化，有助於企業避免掉入團體迷思的陷阱，不盲從根深蒂固的觀點與行為模式。

識別市場贏家的五個關鍵問題

當創新思維受限時，公司容易墨守成規，而非思考未來世界改變的方向。無力創新、不能改善經營效率、或是無法栽培人才的公司，最終將不能維持企業盈利並帶來回報。因此，投資者該如何判斷哪些公司確實擁有前瞻多元的企業文化？聯博認為，以下五個關鍵問題有助投資者識別有望在 2040 年脫穎而出的公司。

1. 投資哪些研發創新？

雖然大部分公司都會投資於研發創新，但許多公司只是仿效既有的產品。投資者必須審慎檢視公司是否真正投資於研發創新。

2. 是否以「控制成本」之名掩蓋缺乏創新能力之實？

精簡營運成本能在一段時間內提升企業盈利。與投資於一個前景未明的創新想法相比，成本管控無須創意，風險亦較低。持續降低成本或反映公司欠缺遠見，或是欠缺魄力發掘及投資於前景向好的新商機。

3. 創新的產品線有多完整？

管理團隊對創新投資門檻愈高，反映得以面世的新產品或服務的種類將愈少。若公司自身的增長疲弱，即使盈利穩健，投資者也應保持審慎。創新想法愈少，意味著若公司決策失誤，將付出更慘重的代價。

4. 併購活動是否過於頻繁？

為核心業務進行關鍵技術併購的公司，投資者應小心看待。因為此舉表示公司過往對於關鍵技術的投資不足，其增長潛力疲弱。

5. 員工對公司的評價與獎勵制度能反映什麼？

在評估企業文化時，除高級管理層呈現的態度外，中層員工的士氣高低亦是重要的觀察指標。薪酬獎勵的結構與金額、員工投入度及發展、人才背景的多樣性、團隊合作氛圍、人員流失率、以及員工滿意度都是必須觀察的指標。通過與參與企業管治及持份者互動，或是利用第三方職場網站，投資者可一窺員工對於公司的評價。

激勵員工士氣，攜手渡過危機

不論規模大小，擁有健全企業文化的公司，才更有機會渡過新冠疫情與其他的危機。聯博認為，新冠疫情為公司帶來嚴峻考驗，只有真正具備創新文化的公司，才具備穩渡疫情危機的能力。另外，雖然許多公司不斷研發，但是規模仍不足以穩定創造利潤。能保持短期靈活性，並且堅持長期策略目標的公司，才能實現可持續增長。

截至 2020 年 11 月 6 日。資料來源：聯博香港有限公司

本資料所包含的資料反映 AllianceBernstein L.P.或其聯屬公司的意見及其認為於公佈當日乃可靠的資料來源。AllianceBernstein L.P.不就任何資料的準確性作出聲明或保證。概不就本資料所載任何預測或意見作出保證。過往表現並非未來業績的保證。於此處發表的意見在公佈日期後可能會隨時變動。本資料僅供參考，並不構成投資建議。AllianceBernstein L.P.並不提供稅務、法律或會計建議，亦不會考慮投資者的個人投資目標或財務狀況，投資者在作出任何決定前，應先與合適的專業人員討論其個別情況。本資料不應被理解為銷售或營銷材料或遊說之要約以購買或出售由 AllianceBernstein 或其聯屬公司保薦的任何金融工具、產品或服務。

投資涉及風險。本資料並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。本資料由聯博香港有限公司(AllianceBernstein Hong Kong Limited)發出。

©2020 AllianceBernstein L.P. [A/B] 標誌為 AllianceBernstein 的服務標記，而 AllianceBernstein ®為註冊商標，須獲得其擁有人 AllianceBernstein L.P. 的批准方可使用。

風險聲明 / 免責聲明：

- 本文件所載資料僅作為一般市場評論，惟僅供參考之用，並不構成任何存款或任何投資認購、交易、贖回、出售此文件所載的產品之要約、游說、邀請、招售、建議或意見。本行並無、亦不會就任何投資的表現作出聲明、擔保及其他保證。
- 本文件內容源自第三者提供的資料，該等資料可能是不完整或經簡撮。雖然有關資料乃源自本行認為可靠的來源，惟該等資料內容來源未經獨立核證，本行亦不會就上述文件所提供的資料或意見的準確性、完整性或正確性作出任何陳述、保證或承諾，亦不會對任何因該等資料或意見（全部或任何部份）而產生或因直接或間接倚賴該等資料或意見（全部或任何部份）而引致的損失或損害承擔任何法律責任（因本行、本行的授權人員、僱員或代理人的疏忽或故意失責除外）。講者/嘉賓言論只代表其個人意見，並僅供參考，不代表本行立場。文件內容或隨時變更，所有意見、預測及估計乃講者/嘉賓於發表日期前之判斷，任何修改將不作另行通知。
- 本文件內部份或任何內容可視為前瞻性陳述，當中涉及風險及不穩定因素，客戶須注意，實際結果可能因多種因素、風險或經濟狀況而與前瞻性陳述所描述的情況有重大差異。
- 本行、本行關連公司、董事及/或本行高級職員及僱員可能會持有本文件所述全部或任何證券或投資的產品（如有），亦可能進行涉及該等產品之交易。本行可能會就因應該等證券或投資項目而提供的服務賺得佣金或其他費用。
- 未經本行事先作出明確的書面許可前，本文件（包括全文或部分）不得以任何方式引用、複印、分發、披露（全部或任何部分）或出版作任何用途。本行對由於使用及/或依賴上述資料或內容而引起的任何損失概不負責（因本行、本行的授權人員、僱員或代理人的疏忽或故意失責除外）。本文件無意向派發本文件即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。



上海商業銀行
SHANGHAI COMMERCIAL BANK