

環球可持續發展投資：最新動態與機遇

2020 年 10 月

Hamish Chamberlayne, CFA

環球可持續發展股票主管 | 投資組合經理

投資組合經理兼環球可持續發展股票主管 Hamish Chamberlayne 將集中探討今年第三季的各大可持續股票的發展動態。

焦點分析

- ▶ 歐盟和中國政府各自宣佈進一步減少碳排放的措施，其中歐盟表明計劃在 2030 年前將碳排放減少 55%，而中國則爭取在 2060 年前實現碳中和。
- ▶ 季內，MSCI 世界指數的資訊科技行業表現領先，而能源行業則急挫逾 15%。
- ▶ 數碼趨勢迅速崛起，有助緩和經濟活動對環境產生的某些負面影響，但我們相信仍然有迫切需要加快對低碳能源轉型的投資。

在停擺期間，我們有時難以透徹了解 2019 冠狀病毒病對全球經濟的深遠影響，大眾被迫減少外出和多留家中，網上活動的活躍程度實屬前所未見。雖然數碼化已經是我們多年來的一大投資趨勢，但疫情無疑經加快了這股潮流，我們亦相信，數碼化將會是未來十年推動投資回報的其中一個關鍵動力，而轉型至低碳能源與數碼化是密不可分的。各國對可再生能源投資、運輸電氣化、高效率能源技術和可持續發展基建作出政治承諾，在今年亦引領這股趨勢，我們喜見不同政府推出鼓勵綠色計劃的財政刺激方案，這亦符合我們對可持續發展、創新和長期複合增長的投資理念。

邁向低碳時代的政治佈局

歐盟率先從 7,500 億歐元的疫後復甦基金撥出 30%，投放可再生能源和儲存、可持續建築物和公共運輸等可持續發展項目¹，歐盟候任主席則進一步揚言，希望在 2030 年前將碳排放「至少」減少 55%，較先前的 40%目標更為進取²。與此同時，中國亦承諾在 2030 年前對碳排放「封頂」，並且在 2060 年前實現碳中和³。中國是世界第二大經濟體⁴，二氧化碳 (CO₂) 排放量亦冠絕全球⁵，所以這次消息是全球朝著可持續發展經濟邁出的重要一步，而我們盼望能夠盡早達成，甚至超越有關目標。

另外，20 多個國家已經制訂停止銷售內燃機的時間表，世界不少地方將減碳目標由粗略的本世紀中葉，變為明確的 2030 年期限，為未來十年的創新鋪路。



踏入第三季，全球經濟活動開始回暖，畢竟各國政府在抗疫的同時亦要兼顧重啟經濟的需要。在此環境下，環球股市在本季報升，MSCI 世界指數以美元計的總回報達 7.9%⁶。資訊科技、非必需消費品和工業成為表現最佳的行業，而能源、金融和房地產則表現落後，其中能源股的跌幅逾 15%⁶。

迎接低碳能源轉型的公司表現領先

雖然我們的行業配置（對資訊科技的持倉比重偏高，對能源的持倉比重偏低）有利表現，但選股才是季內對表現貢獻最大的重要因素⁶，尤其值得一提的是，十大貢獻個股只有一隻科技股，反映我們的投資相當多元化，而且分佈全面。與低碳能源轉型相關的公司表現較佳，其中包括可再生能源開發商、高效率電動引擎廠商、低碳建築物料生產商以及水資源技術和基建公司。

某些提供「生活品質」的公司捕捉電商和直接數碼分銷崛起的潮流，股價亦水漲船高。

數碼化能否減輕經濟活動對環境的損害？

各國解除停擺限制的進展充滿制肘，一些依靠民眾外出的行業繼續受到影響。相比之下，數碼化的步伐正在加快。我們預期疫情所催生的眾多數碼趨勢將會持續，因為大眾樂意接受數碼化帶來的便利、更高的生產力及效率。

儘管數碼趨勢的崛起速度令人鼓舞，而我們認為這有利減輕經濟活動對環境的負面影響，但氣候相關事件日益頻繁及加劇，提醒我們有迫切需要加快對低碳能源轉型的投資。幸好這次疫症似乎未有造成嚴重的負面影響。當前轉型背後正在蘊釀一股真正的動力，這有賴商界在潔淨能源技術方面取得令人振奮的創新，加上不少國家在監管層面大力支持。

Tesla 發表的最新消息是這方面創新的最明顯例子，該公司制訂清晰的投資大計，藉此加快電動車和潔淨能源的普及程度。Tesla 的目標是在 2030 年前將電池產能提高至數兆瓦，以便每年生產 2,000 萬部價格相宜的電動車以及支援可再生能源系統的大型儲能裝置⁷。我們預計 Tesla 的進取願景將會刺激整個汽車和能源產業增加投資。

2020 年固然充滿挑戰，但我們有信心在疫情過後，環球經濟將比以往更具抗逆力，亦更具可持續性。與其貶低疫情，我們反而希望這場危機能夠凸顯可持續投資的吸引力，以及可持續投資如何同時有利投資者、環境以至社會整體。

註：

- ¹ 路透社，《歐盟作出全球最大的「綠色復甦」承諾——但能否達標？》(EU makes world's biggest 'green recovery' pledge - but will it hit the mark?) 2020 年 7 月 22 日。
- ² 歐盟委員會，新聞稿，2020 年 9 月 17 日。
- ³ 英國廣播公司，《氣候變化：中國力爭 2060 年實現「碳中和」》(Climate change: China aims for 'carbon neutrality by 2060')，2020 年 9 月 22 日。
- ⁴ Investopedia，2020 年 3 月 18 日。
- ⁵ Investopedia，2020 年 11 月 14 日。
- ⁶ 晨星、駿利亨德森投資，2020 年 6 月 30 日至 9 月 30 日。過往表現並非未來業績的保證。
- ⁷ 《華爾街日報》，2020 年 9 月 23 日。

重要資訊

香港讀者請注意: 於香港由證券及期貨事務監察委員會(“證監會”)註冊及監管的駿利亨德森投資香港有限公司發行。本文件未經證監會審閱。

本文內容僅供資料參考，說明或討論用途。本文件除依據協議遵守適用的法律、規則及法令外，並不構成廣告、在任何司法管轄區為投資建議或證券買賣要約或建議，以及沒有意圖為任何投資策略、程序或產品的結果提供代表或保證。並非所有產品或服務均在所有司法管轄區內提供。投資涉及風險，往績並非未來表現之保證。

駿利亨德森投資就本文件全部、部分或轉載資料違法分發予任何第三者概不負責，且不擔保使用該資料之結果。它並不表示或暗示現時或過去的結果代表未來盈利或預期。在擬備本文時，駿利亨德森投資合理地相信所有以公眾來源的資料為準確及完整。除非另有說明，所有數據資料均源自駿利亨德森投資。

本文件未經書面許可，不得以任何形式轉載其全部或部分內容、或以參閱任何其他刊物方式為之。

任何非事實本質為作者的意見，意見僅就廣泛主題加以闡述，並非交易意圖之指示，且隨時因市場或經濟面的改變而有變動。這並不表示或暗示任何所提及的撰述/範例為目前或曾經持有的投資組合。預測是無法保證的，無法確保所提供的信息是完整或及時且亦不保證使用中所獲得的結果。

駿利亨德森投資不保證本文中提及之任何說明/範例是否在目前或曾經出現在任何投資投資組合。所示範例僅用於強調研究流程之特別元素。範例並不構成對於一檔證券買進或賣出之建議，或代表任何投資組合之持股或代表特定公司之表現。

CFA®和特許金融分析師®是 CFA 協會擁有的商標。

駿利亨德森為 Janus Henderson Group plc 或其子公司之商標。©Janus Henderson Group plc。

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