



# 大华市场洞察 大华月话

2021年12月

## 上月回顾

| 主要事件   | 预期                                   | 观点  |
|--|--------------------------------------|---|
| <b>第26届联合国气候变化大会 (COP26)在格拉斯哥举行</b><br> | 经过长时间的谈判，世界各国领导人达成了应对气候变化的协议。        | 专注于气候保护行动的政策，在可持续发展长期趋势中创造了诸如环境方面的机会。             |
| <b>中国同意与美国合作应对气候变化</b><br>            | 中国正在努力降低碳排放，并提升环境技术和基础设施的研发。         | 长期来看，在中国从事可再生能源和制造业脱碳的企业将从中受益。                    |
| <b>企业盈利仍保持韧性</b><br>                  | 尽管供应链问题和通胀担忧令市场承压，但盈利增长仍受到当前经济复苏的支撑。 | 到2022年，预计盈利增长将放缓，但仍为正值。随着供应链问题有望缓解，亚洲股市将受益于强劲的出口。 |
| <b>近期事件</b><br><br><b>英国央行政策会议</b>    | 英国央行预计将提交有关其政策收紧前景的计划。               | 由于市场预期的变化，预计英镑将出现更大的波动。                           |

## 主题速览

▶ **COP26会议: 碳中和成为焦点**  
 应对气候变化意味着优先考虑绿色投资和环境解决方案。投资者可以通过参与可持续发展长期趋势来把握机会。

▶ **中国制定了可持续发展的未来规划**  
 随着中国实施碳中和计划，投资者将获得新的投资机会。

▶ **盈利增速将放缓，但仍为正值**  
 盈利增长较慢但仍为正值，这将会支撑全球股市。我们对亚洲市场保持乐观，因其受益于强劲的出口和逐步重新开放。



联络您的大华银行客户经理，以获取更多资讯。

## 话题1:

# COP26会议: 碳中和成为焦点

在联合国气候变化大会(COP26)上, 各国政府齐聚一堂, 共同应对气候变化。COP26会议的一个关键焦点是实施措施, 通过减少温室气体(GHG)排放, 将全球变暖控制在1.5摄氏度以内。投资者应该更加关注各国政府在未来几年为应对气候变化和温室气体排放所采取的行动。

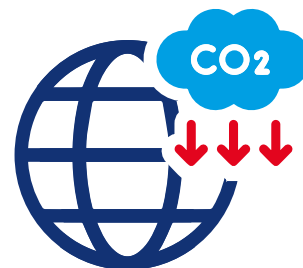
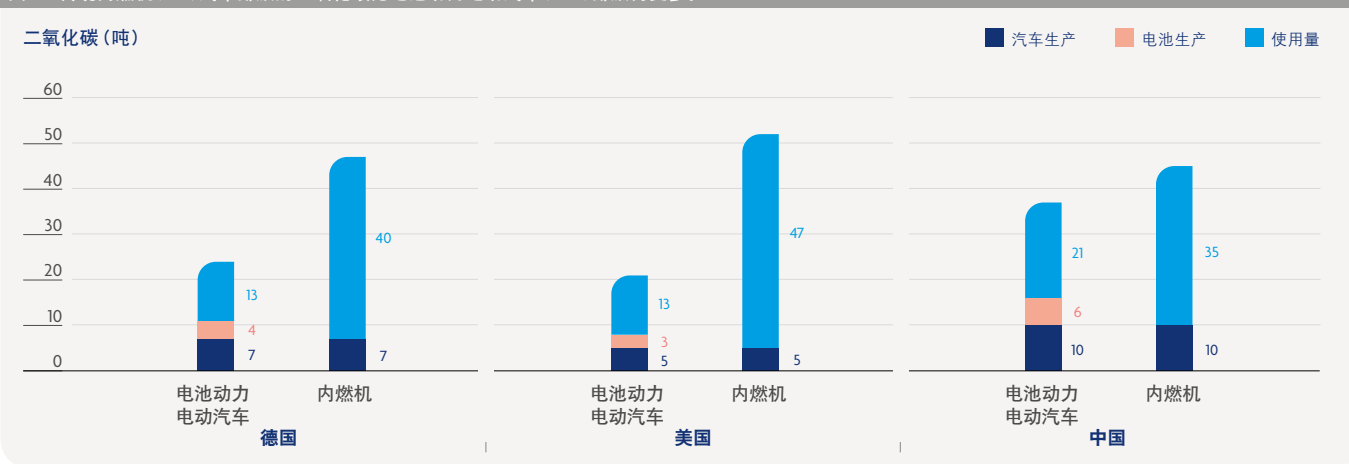


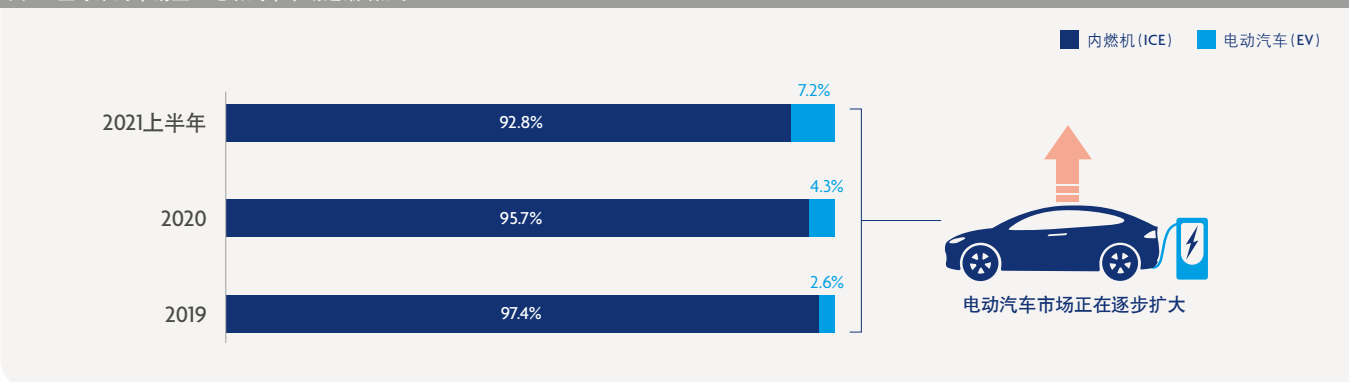
图1A: 传统内燃机(ICE)汽车排放的二氧化碳比电池动力电动汽车(BEV)排放得更多。



资料来源: 彭博资讯、ICCT、摩根大通资产管理。我们假设原材料和电池是国内生产的。数据截至2020年12月31日。

- 应对气候变化的任务和政策是复杂的, 它们对经济发展可能产生的影响可能会使其实施具有挑战性。实现环境目标的新举措将出现, 从而带来新的投资机会。例如, 与传统内燃机汽车相比, 电动汽车在其整个使用周期内排放的二氧化碳更少, 这将有助于各国实现减排目标(图1A)。
- 电动汽车市场仍然相对较小, 但增长迅速(图1B)。此外, 可再生能源的生产和储存、新能源汽车和相关基础设施预计将得到政策支持, 这可能为投资者带来新的投资机会。

图1B: 全球乘用车销量: 电动汽车市场逐渐增加。



资料来源: 彭博资讯、摩根大通资产管理公司。最新数据截至2021年11月10日。

### 观点和影响:

- 应对气候变化的重要性将意味着将重点转向更加绿色的产业, 为投资者创造新的机会, 借助可持续发展的长期趋势机会。与此同时, 化石燃料、重工业和运输业等其它行业可能会面临压力, 因为它们面临着碳税和其他监管审查带来的成本上升。

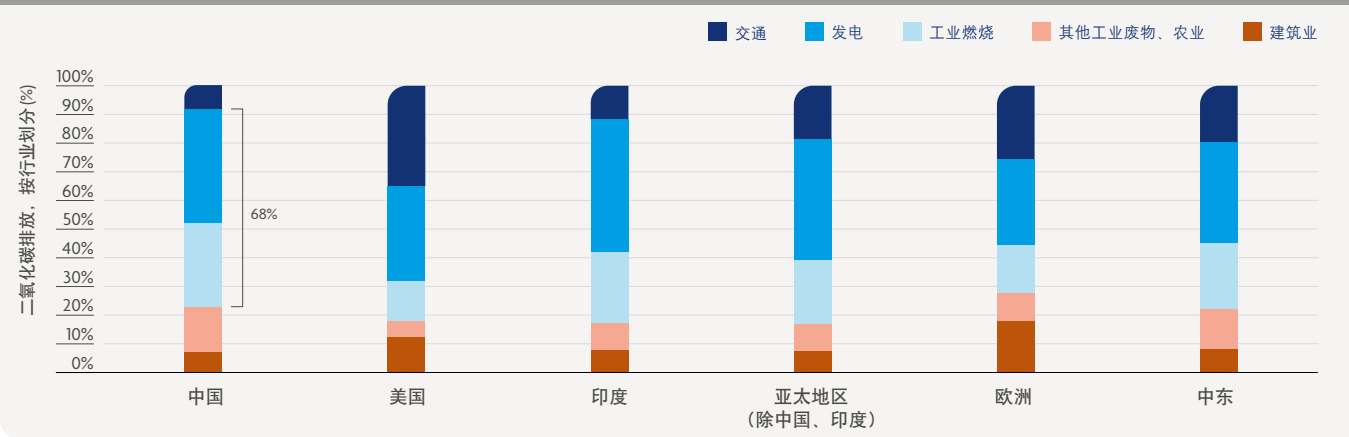
## 话题2:

# 中国制定了可持续发展的未来规划

气候行动的紧迫性已经上升，从中美两国在COP26会议上达成共同应对气候变化的协议就可以看出这一点，这份协议令人感到惊喜。在中国努力实现碳中和的未来之际，可能会带来更多聚焦于环保的机会。



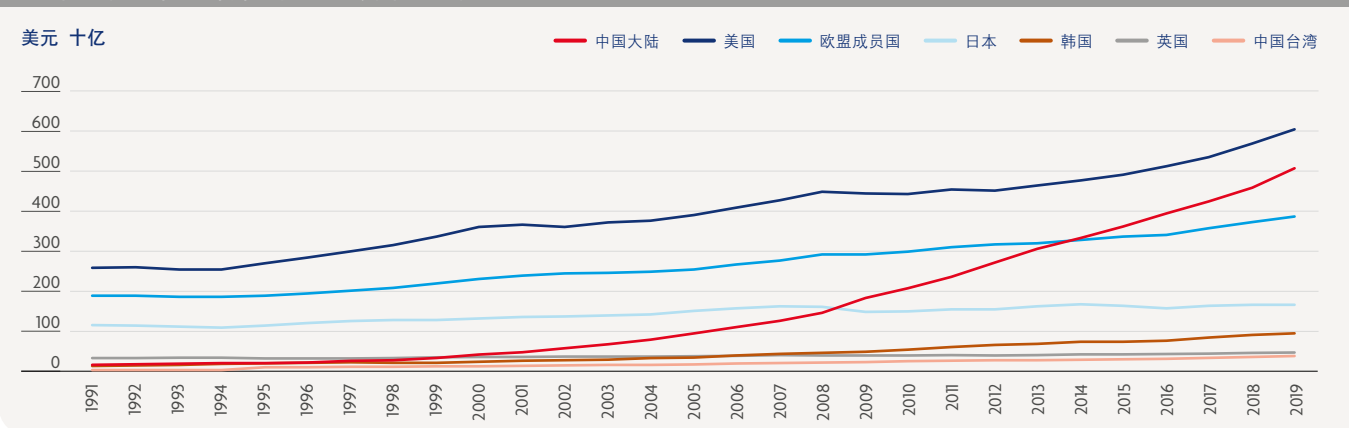
图2A: 中国的碳排放主要来自发电和工业燃烧。



资料来源: 欧洲委员会联合研究中心。全球大气研究排放数据库(EDGAR)发布5.0版, 高盛全球投资研究。

- 中国计划实现具体的气候目标, 即在2030年达到碳排放峰值, 在2060年实现碳中和, 这将为可再生能源带来巨大的投资机会。中国是全球最大的二氧化碳排放源, 近70%的二氧化碳排放来自发电和工业生产(图2A)。
- 随着中国进一步开发更为先进的绿色能源, 我们将看到更多的资本支出。中国推动进一步的技术独立和数字化趋势, 也能为本国技术行业输送更多的资本。过去10年, 中国技术行业快速增长, 并赶上了世界其他地区(图2B)。

图2B: 在过去的十年里, 中国的科研(R&D)支出迅速增长。



资料来源: 经合组织、摩根大通资产管理公司。

### 观点和影响:

- 中国的气候行动计划和研发的推动将会为清洁发电、碳储存和碳捕捉、电池和电动汽车等相关行业带来更多的投资机会。
- 随着中国努力实现碳中和, 长期来看, 参与可再生能源和可持续环境政策的企业将从中受益。

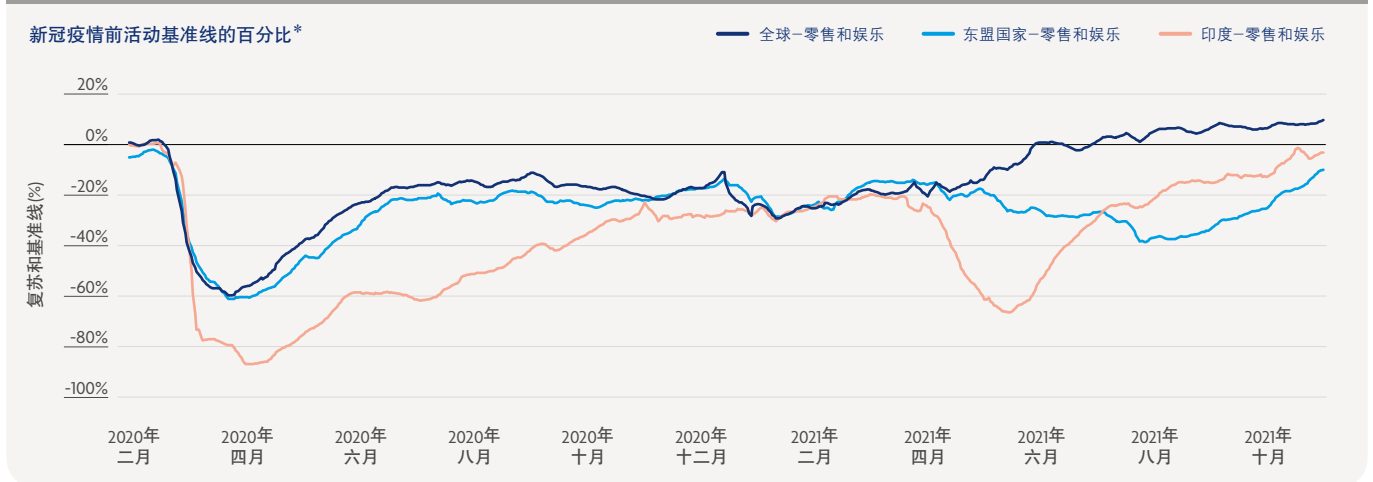
### 话题3:

## 盈利增速将会放缓，但仍保持增长

股市表现通常会受到盈利和盈利预期影响。尽管第三季度供应链中断和经济增长放缓拖累了经济增长，但企业盈利仍保持韧性。全球企业盈利增长势头可能已达到峰值，但或仍会继续以较慢的速度增长。



图3A: 零售和娱乐活动水平逐渐恢复。

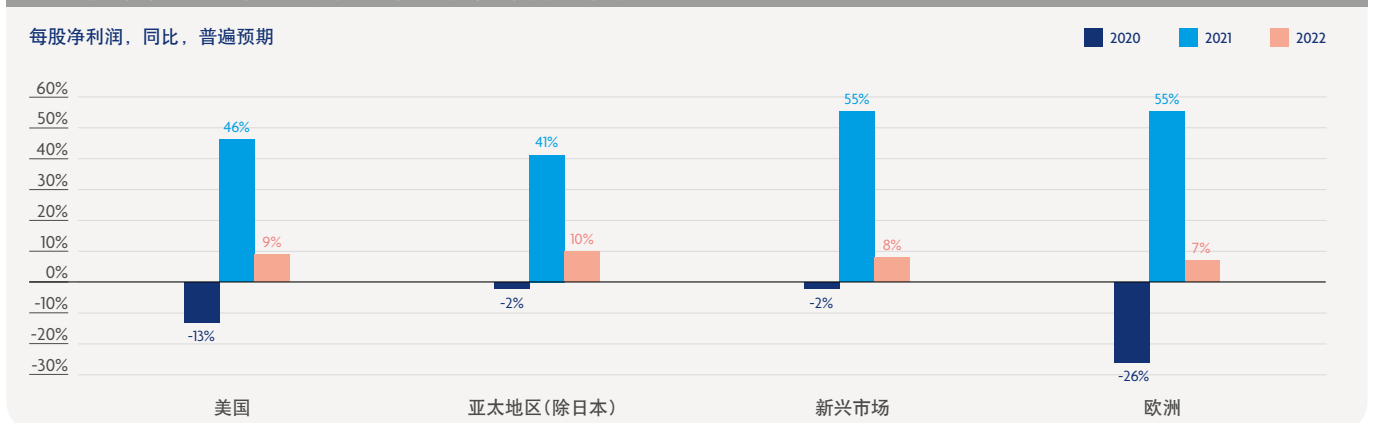


资料来源: 谷歌、摩根大通资产管理公司。

\* 基准线是指2020年1月03日至2020年2月06日新冠疫情前时期。移动数据基于谷歌的匿名地理位置数据。最新数据截至2021年11月10日。

- 全球活动或正在恢复到接近新冠疫情前的水平，但一些经济体仍然落后(图3A)。各国放弃“零病例”策略，以及有效抗病毒治疗方案推出的消息，将为非必需消费品行业(尤其是酒店和餐饮业)带来机遇，并支撑盈利前景。
- 2022年与2021年相比，盈利或将继续以缓慢的速度增长，(图3B)。尤其是亚洲，预计2022年盈利将增长10%。

图3B: 相较其他市场，亚洲市场预计将在2022年实现最高的每股净利润增长。



资料来源: IBES、MSCI、标准普尔、摩根大通资产管理公司。亚太地区(不含日本)、新兴市场(EM)、欧洲和美国股票指数使用的分别是摩根士丹利资本国际亚太地区(不含日本)、摩根士丹利资本国际新兴市场、摩根士丹利资本国际欧洲和标准普尔500。所使用的普遍预期数是来自IBES的历年估计数。

### 观点和影响:

- 较慢但仍为正的盈利增长将支撑全球股市。我们对亚洲市场保持乐观，因其受益于强劲的出口和逐步重新开放。



RIGHT BY YOU

**重要通知与免责声明:**

本出版物所载的资料仅供参考之用, 不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议, 且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述(如有)均完全符合该投资或保险产品的条款和条件, 以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件(如适用)。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问, 您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息, 包括任何数据、预测和基本假设, 均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析, 并反映了截至出版日期的当前情况, 所有这些信息均可能随时发生变动, 恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性, 大华银行有限公司(以下简称“大华银行”)及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证, 也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此, 大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于(包括但不限于某些国家、市场或公司的)未来事件或业绩的任何意见、预测和其他其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果, 可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前, 不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见, 则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

本份由(大华银行)发行的文件, 可能全部或部份建基於源由自摩根资产管理的资料, 以及有可能并没有全面反映资料来源的所有观点。所载资料其为教育性质, 不拟构成研究或推介, 也不拟构成符合接收者的任何特定目标。本文件中英文版本如有任何歧异, 概以英文版为准。

大华银行有限公司注册登记号: 193500026Z