

大华市场洞察 大华月话

2021年9月

上月回顾

| 主要事件 | 预期 | 观点 |
|--|---|---|
| 美联储(Fed)在杰克逊霍尔(Jackson Hole)研讨会上发出了缩减购债规模的信号  | 美国经济复苏可能导致债券收益率反弹。收益率最初的飙升可能会引发市场动荡，但股市将保持利好。 | 投资者需要控制久期风险并利用机会： <ul style="list-style-type: none"> 考虑短期债券。 考虑金融类股和非必需消费类股等周期性行业，参与经济复苏。 |
| 政府间气候变化专门委员会(IPCC)敦促就气候变化采取行动  | 政府和企业将越来越注重减少碳排放。 | 投资于在整合环境、社会和治理(ESG)因素方面表现出色的公司，以促进业务增长。 |
| 中国政府发布了长期蓝图，以加强对经济的整体监管  | 中国监管将继续微调以实现政策目标。这将在短期内影响经济，但会产生长期效益。 | 中国企业正在适应政策变化，最终将与政策重点保持一致。 |
| 未来关注事件 | | |
| 9月美国联邦公开市场委员会会议  | 预计美联储将提供有关其缩表时间的线索，并更新其经济和通胀预测。 | 为市场波动做好准备，因为市场希望美联储缩减购债计划更加明确。 |

主题速览

► 可持续发展的紧迫性更强

- 政府间气候变化专门委员会(IPCC)的报告对决策者和企业施加的压力越来越大，要求它们减少碳排放。
- 投资可持续发展领域的投资者将获得更多投资机会。

► 提高中国增长质量

- 新政策侧重于社会责任和国家安全，为长期目标奠定基础。

► 复苏推动美国价值-周期性股票

随着经济持续复苏，美国股市将受到强劲盈利增长的支撑，金融类股和非必需消费品类股将更多地受益于周期性复苏和消费者支出的改善。



联络您的大华银行客户经理，以获取更佳的资产配置方案。

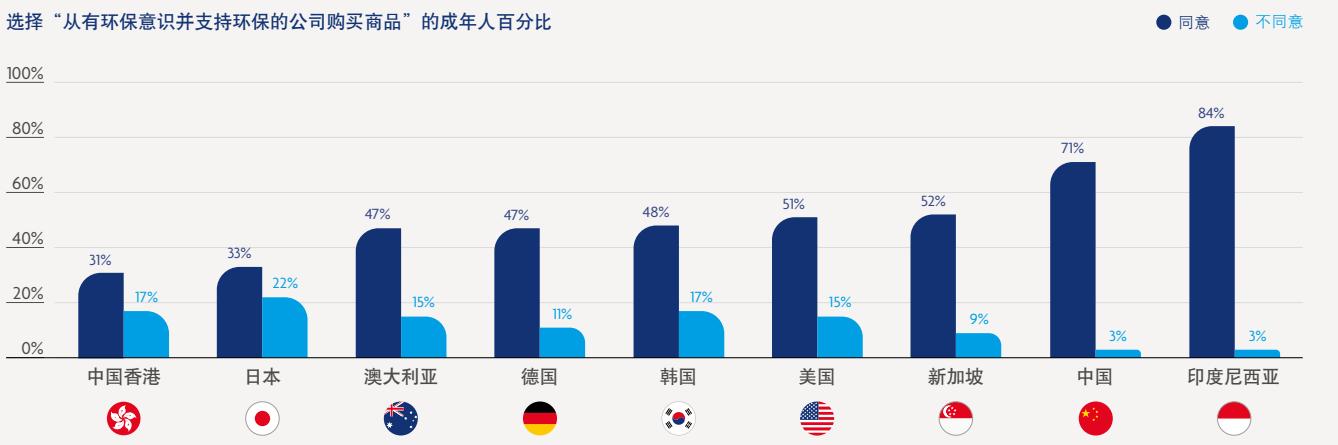
话题1:

可持续发展的紧迫性增强

政府间气候变化专门委员会(IPCC)最近发布了一份报告，警告由于人类影响的气候变化，人类面临“红色警报”。呼吁采取紧急行动以避免极端天气造成的灾难，使人们重新关注通过可持续投资来推动这一目标。



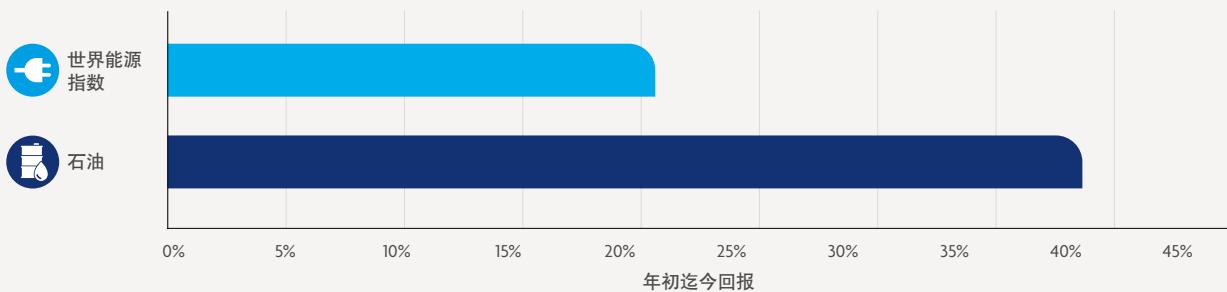
图1A: 消费者倾向于支持有环保意识的公司。



资料来源: FactSet、美国联邦储备委员会、摩根大通资产管理公司。数据反映了截至2021年7月16日的最新数据。

- 可持续投资——投资者将环境、社会和治理(ESG)因素纳入投资决策——已变得越来越受欢迎。如果世界正面临环境灾难，整个社会更有可能投资于支持环境保护的部门或企业——甚至在这些领域投资更多——而不是继续投资于造成这些环境问题的公司(图1A)。
- 一个更明显的例子是能源行业。与更为绿色的能源相比，使用排放温室气体的化石燃料正受到审查。能源类股价格开始落后于原油价格，因为人们认为它们过于依赖化石燃料等不受欢迎的大宗商品(图1B)。

图1B: 尽管油价走高，但传统能源股的股价却表现不佳。



资料来源: FactSet, 摩根大通资产管理公司。数据截至2021年8月26日。

观点和影响:

- 对可持续因素的关注只会对公司业绩、投资者利益和政府实施更严格监管的立场产生更大的影响。在碳排放、员工福利、安全和公司治理等问题上管理不善的行业和企业，与管理得更好的行业和企业相比，可能表现不佳。

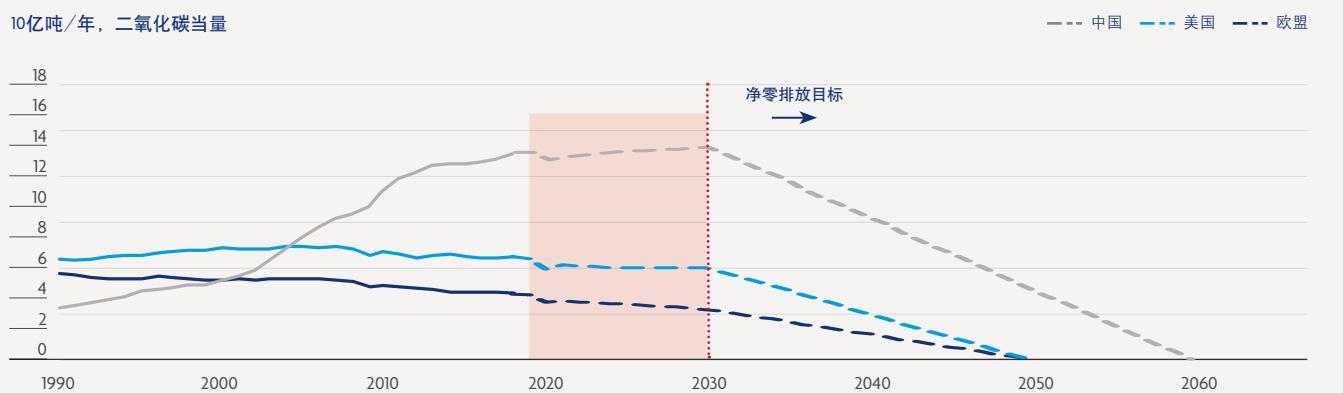
话题2:

提高中国的增长质量

中国也积极参与本地可持续标准重要性建设中。作为世界上经济和人口规模最大的国家之一，中国在这一领域的影响是显著的。承诺是可持续投资未来发展的关键，也是推动趋势发展的主要因素。



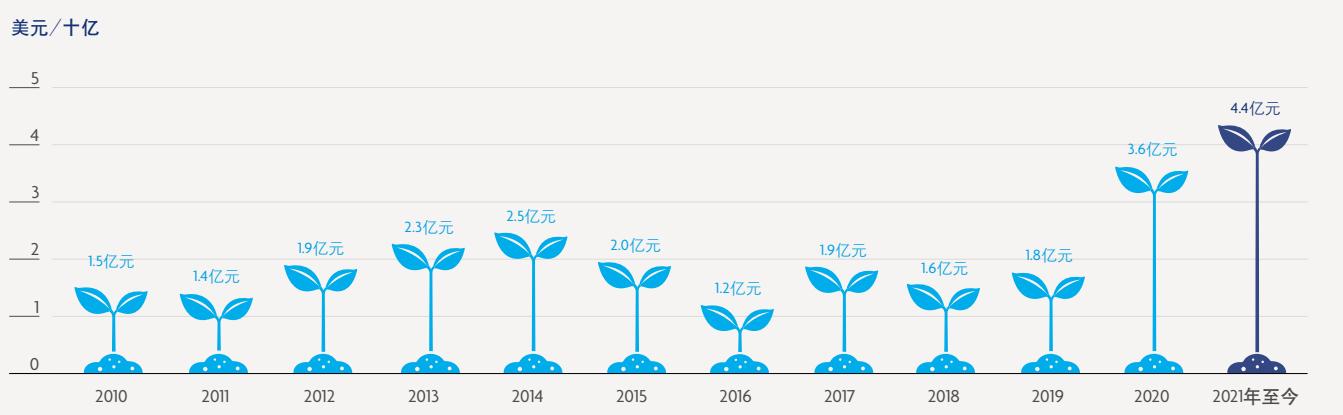
图2A: 从2030年开始，中国将更积极地减少温室气体排放。



资料来源: 气候行动追踪，摩根大通资产管理公司。当前的政策预测是由气候行动跟踪系统提供的新冠疫情后的预测。

- 中国对2060年实现碳中和的目标雄心勃勃。与大多数其他发达国家不同，中国不会立即计划减排，而是会在2030年后朝着净零排放的目标迈进(图2A)。中国政府已经提出了通过碳排放征税和碳排放权交易计划来减少碳排放的措施。
- 过去几周内，中国针对环境和社会问题的监管力度很大。企业需要表明它们在网络安全、隐私和工作时长数个领域正在积极作为，以努力缓和投资者和政府情绪。

图2B: 自2020年以来，投资者对大中华区可持续发展主题基金管理资产的兴趣大幅增长。



资料来源: 晨星，摩根大通资产管理公司。

观点和影响:

- 中国对可持续发展的关注以及减少对化石燃料使用，使可再生能源在中长期内看起来很有吸引力。参与风能、太阳能和新能源基础设施建设的企业将会受益。
- 监管收紧将促使中国经济高质量增长，并鼓励投资者更多地关注那些注重可持续发展的企业，这将进一步吸引投资者对可持续发展主题资产的投资兴趣(图2B)。

话题3:

复苏推动美国价值-周期性股票

更具传染性的德尔塔变异病毒正在造成美国感染病例激增，但美国经济仍保持在稳步复苏的道路上。市场情绪似乎也没有受到近期公布的喜忧参半数据的影响。鉴于支持性的财政和货币政策，以及强劲的盈利业绩，美国股市的前景依然正面。



图3A: 在过去一年里，除了一个板块外，所有美股板块盈利都实现了正增长。

美国2021年2季度每股盈利(EPS)增长贡献(按板块分)

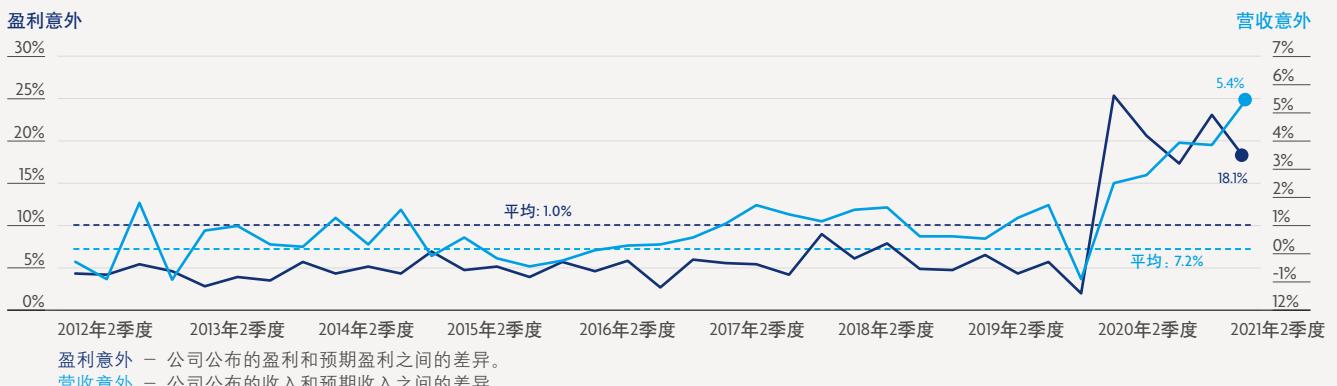


资料来源: FactSet、摩根大通经济研究、摩根大通资产管理。

- 财政刺激将继续支持消费需求。拜登的基础设施法案只是对总体需求贡献的一部分。消费者借贷状况改善也提供了支持。美联储意识到，当前的货币刺激水平并不适合，预计将在未来几个月就缩减和加息的时间表提供指引。
- 在2021年2季度令人印象深刻的盈利业绩下，美国的收益仍然保持弹性(图3A和3B)。这一强劲业绩增长的部分原因是由于去年疫情封锁期间业绩较差。展望未来，我们预计盈利增长将有所放缓，但并不会停滞。

图3A: 美国公司经历强劲复苏后，营收和盈利均超过预期。

标普500公司



资料来源: FactSet, 摩根大通资产管理公司。

观点和影响:

- 最近的财报季令人印象深刻，稳健的利润增长将有助于支撑美国股票目前的价格和估值水平。
- 由财政刺激和消费支出改善推动的经济复苏，或将会提振金融和非必需消费类股等价值周期板块的表现。



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。