

# 全球暖化加劇 投資避險為宜

## 投資攻略

施羅德投資管理

金融市場往往傾向將氣候相關風險視為長期風險，但事實上有幾個因素可能會在未來幾年，甚至幾個月內影響投資組合。隨着全球暖化在未來數十年持續加劇，以及全球正朝着實現零碳排放的目標邁進，我們希望幫助投資者應對在過程中可能出現的風險和機會。



■ 全球正從化石燃料轉型至可再生能源。  
法新社

世界各地正出現極端氣候和降雨情況。美國、拉丁美洲、南歐和部分亞洲地區的酷熱天氣加劇乾旱狀況，並影響農業產出、水力發電和航運。這些干擾引發通脹升溫，對金融市場造成重大影響。

食品通脹加劇，可可、咖啡、橄欖油和橙等多種農作物價格創下歷史新高。與此同時，多年來降雨量持續減少亦為環球水力發電帶來沉重壓力，停電亦拖累工業活動。

### 氣候通脹成為投資主題

最後，降雨量減少將會導致主要貿易航道水位下降，並限制如巴拿馬運河等重要航道的運航能力。這將導致運輸成本上升和商品運輸延誤，從而影響需要及時交付原材料或成品的行業。

由於極端氣溫持續影響各行各業的商

業活動，氣候通脹很可能成為一個重要的投資主題。投資者可減少對嚴重依賴水力發電生產和食品通脹在消費者物價指數(CPI)中佔比較大的市場利率風險，以應對收益率上升壓力。另外，減少投資於對供應鏈中斷受嚴重影響的股票，亦是一個有效的對沖方法。

從化石燃料轉型至可再生能源的過程，在很大程度上依賴鋰(lithium)、鈷(cobalt)和鎳(nickel)等金屬。

### 增持金屬大宗商品貨幣

面對日益增長的需求和有限且地理集中供應的限制，一些主要金屬生產國可能採取貿易保護主義政策，例如實施出口限制和關稅政策，以保護當地國內產業，同時確保滿足自身能源轉型需求。投資者或可通過增持工業金屬及大宗商品貨幣，如澳元的配置來應對這一

趨勢。一些投資者認為，近期日本股市的升勢是受惠於日本企業管治改革。在各持份者壓力影響下，日本企業逐漸改善其企業管治實踐。我們認為這是日本股市近期表現優異的原因之一。

如果企業管治改善持續增強，日本企業資金營運效率和運作模式，或將推動日本股市保持長期穩健發展。據高盛研究顯示，那些響應東京證券交易所改善企業管治要求的公司表現優於那些未作出改變的公司。

我們制訂的可持續發展風險和投資機遇框架，旨在識別未來在全球可能發生的具體事件。提前識別潛在風險和機遇，有利於我們及早主動作出行動，而非被動地應對情況發展。



## 現價估值不貴 北控水務收集

港股上周下跌3%，高息股份也受壓回落，其中水務板塊在中期業績公布後走勢持續偏弱，北控水務(0371)今日除淨，股價處於3個月低位，不妨收集。

北控水務為內地大型水務企業，主要通過3個部門運營，包括污水及再生水處理、供水服務，以及技術及諮詢服務。在內地擁有運營中928座污水處理廠與鄉鎮污水處理設施，以及40座再生水處理廠。

污水處理廠及鄉鎮污水處理設施，以及再生水處理廠每日運作總設計能力分別為1,875萬噸及194萬噸；平均每日處理量1,573萬噸，平均每日處理比率79%；水廠實際平均水處理合同價格為每噸1.48元人民幣。

此外，集團於葡萄牙、新加坡、澳洲及新西蘭擁有47座污水處理廠及5座再生水廠，每日運作總設計污水處理能力48萬噸。

北控水務上半年營業額113.09億元(人民幣，下同)，按年跌6.4%。純

利11.22億元，跌18.1%；每股盈利10.66分。維持派每股中期息7港仙，派息率60%。

中績公布後，滙豐研究發表報告指，北控水務上半年業績符預期，盈利有望達到集團全年指引的20億元。期內，建築服務收入因新項目減少而按年下跌49%，但以經營性業務收入表現仍然強韌，按年增長7%，相信是受惠水處理量、配水量及收費增加。

### 經營現金流轉正

該行相信，北控水務非現金性建築服務收入下跌，不會對其股息前景構成太大影響，維持予「持有」評級，目標價由2.4元上調至2.6元(港元，下同)，惟股息再上行空間有限。而管理層表明，會優先減低槓桿比率，認為現價估值合理。

值得一提的是，北控水務上半年經營現金流按年轉正，從上年同期的負4億元改善至正2.5億元，提升基金建倉



意慾。北控水務上周四(5日)收報2.24元，今日為中期息除息，除淨價為2.17元。該股今年5月底攀上2.78元的52周高位後回調，8月底業績失利，股價自2.54元急回至2.12元獲承接，期間10天線跌穿20天線，呈現「死亡交叉」下跌走勢，料下試2.12元近周支持位，有利實力投資者分段收集。

集團現價市盈率11.2倍，息率7%，市賬率0.72倍，估值不貴，股價上望2.54元，若跌穿2.1元則止蝕。

## 安踏深化全球布局



證券透視

潘震茹

香港股票分析師協會副主席

安踏體育(2020)上半年收入337.4億元人民幣，按年升13.8%；盈利87.7億元人民幣，升55.9%，表現相當理想。

集團堅持「單聚焦、多品牌、全球化」戰略，透過採取「動態管理」策略增強風險抵禦能力。

集團把握線上市場蓬勃發展趨勢，戰略性增加對電子商貿業務的投入，包括利用「直播+電商」，令線上銷售更具成效，同時讓不同品牌通過綜合電子商貿平台共享資源。電子商貿業務已佔集團整體收益28.9%，以金額計，同比增長20.6%。

### 股價上望81元

安踏於2020年啟動Direct-to-Consumer模式，雖然轉型導致員工人數上升及整體基本工資有所增長，使整體員工成本有所增加，但此舉成功專注開發消費者體驗，以及建立個人化顧客關係。在約6,000家門店中，約有52%由安踏直營，而各門店在店效、產品效率和盈利等方面皆有提升。

安踏深化全球化戰略布局以提升市場地位，在品牌布局及價值鏈布局全球化亦更明確。集團上周四(5日)收報75.5元，可考慮現價買入，股價上望81元，若跌穿71元則止蝕。

(本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

## 美團可多加留意

港股近期缺乏方向，投資者可利用期權低位撈貨策略。若本身已持有股票，也可利用認購期權在心目中的理想價位把持股沽出，以增加一些收入。

假設本身已持有騰訊(0700)股份，並認為短期400元有重大阻力。可以沽出認購期權，先收取一些期權金，若股價在到期日升穿400元以上，便能以400元把正股沽出。相反，若到期日仍未升破400元，期權金也袋袋平安，正股繼續持有。

個股方面。美團(3690)上半年經調整溢利211億元(人民幣，下同)，按年增60.4%。當中，新業務經營虧損由去年103億元，收窄至41億元，憧憬第3及4季進一步改善。

此外，美團計劃斥10億美元(約78億港元)回購股份，反映管理層對業務前景的信心。若新業務亦能於下半年錄得盈利，有望成為股價催化劑。從技術圖表看，目前阻力為130元，宜多加留意。

### 中移動無需急撈貨

另一方面，可以留意上周除淨的中移動(0941)，預料短期缺乏上升動力，待股價回調至70元以下才吸納。

集團業務穩健，現價股息率約7厘，派息穩步增長，惟無需急於撈貨。

(以上專欄內容為筆者個人專業意見，誠供讀者參考；謹提醒讀者金融市場波動難料，務必小心風險)

投其所好

英皇證券