

ESG 投資系列 - ESG 新能源及可持續能源投資策略

Edward: 大家好。歡迎收睇中國建設銀行（亞洲）的投資分析短片。今集請來貝萊德的 Bonnie 同我哋傾傾 ESG 新能源及可持續能源投資策略。你好 Bonnie!

Edward: 近幾年開始了一股 ESG 投資熱潮，ESG 主題當中較多人了解的是「新能源」或「可持續能源」，或者 Bonnie 你可否分享貝萊德關於這方面嘅看法？

Bonnie: 貝萊德認為隨著淨零轉型的推行，全球轉向可持續能源是一個長遠必然的趨勢。

承諾實現淨零排放的國家以使用 GDP 比例估算從 2015 年不到 10% 大幅上升至 2021 年的 95%。而以營收估算全球大約一半的大型企業和金融機構也同時作出淨零承諾。

但是，淨零轉型一直都存在不確定性。轉型的路線取決於社會偏好、企業戰略、資本分配、新科技的開發和政府政策，這些不同因素之間錯綜複雜的相互作用。

Edward: 想再問 Bonnie，如果淨零是一個必然但又不確定嘅趨勢，投資者應該怎樣應對？

Bonnie: 我們認為投資者必須瞭解轉型將如何重塑他們的投資，並作出應對。

- 應對淨零轉型不只是表面上將資產配置於可持續發展投資策略，而是盡可能了解脫碳對整個投資組合的影響把 ESG 因素全面的整合於投資組合。
- 但有些投資者希望更進一步推動轉型。推動轉型既可以是投資實行綠色商業模式的企業，例如可再生能源生產商、電動汽車技術供應商等，也可以是投資脫碳為自我定位的碳密集型企業。
- 最後，淨零經濟需要開發新科技和業務。許多科技其實已經存在 -- 如綠色氫氣、碳捕獲、綠色水泥或可持續發展航空燃料等 -- 只是這些領域尚未具備經濟競爭力。新科技的商業化需要資金和支援，而許多投資者也認為這些領域是未來幾十年令人興奮的投資機會之一。

Edward: 雖然現時能源危機得到更多人關注，但疫情期間新能源及可持續能源的發展步伐有減慢跡象，例如基建設施等。現在局勢發展有否加快？對新能源相關投資有何影響？

Bonnie: 今年的狀況正正體現出我剛才所講淨零轉型的不確定性。烏克蘭局勢導致燃油供應短缺，加上新冠疫情後很多經濟體系重啓而增加能源需求，兩方壓力抬高了傳統燃料的價格。我們相信這將使通脹更加持久，經濟增長放緩。

不過，雖然傳統能源今年的表現比整體市場較佳，但清潔能源的表現在同期仍然高於全球股權市場，亦在過往三年、五年及十年都比股市優勝。展望未來，雖然當下的地緣政治環境下帶來不確定性，我們相信這沒有改變淨零轉型繼續進行。

Edward: 剛剛你提到地緣政治局勢對世界能源佈局嘅影響，可以在這方面分享多些你們的看法嗎？

Bonnie: 目前歐洲把整體 GDP 總值的 9%用於能源¹，這是自 1981 年以來的最高比例。

這張圖顯示兩個減少歐盟依賴俄羅斯天然氣的方案。兩個方案都包括構建新的再生能源設施、運用更多的現有清潔能源及另類燃料如生物燃氣。根據一個市場分析報告²，風能和太陽能的成本在今年未有烏俄衝突前已與現有的煤炭和天然氣發電等同，並遠低於建設新的化石燃料發電設施。現在燃料價格更高，可再生能源變得更具競爭力。所以，我們預計隨著能源供應被重新整合，同時投資者持續偏好可持續投資策略，一些注重投入能源轉型的企業 – 特別在歐洲營運的企業 -- 在中期的表現或會較為優勝。

Edward: 看來在 ESG 新能源及可持續能源有不少的投資機遇，請大家繼續留意我們的 ESG 投資系列短片，今集分析先講到這裡，謝謝 Bonnie 的講解，多謝大家收睇，拜拜。

免責聲明：

本片經由中國建設銀行(亞洲) 股份有限公司（「中國建行投資研究及策略部」）刊發，惟僅供參考之用。本片並不構成、亦無意作為、也不應被詮釋為專業意見，或要約或建議投資於本片內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。

本片所載資料乃根據中國建行投資研究及策略部認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證。本片表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。該等預測及意見為中國建行投資研究及策略部或撰寫本片的（一位或多位）分析員於本片刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。

中國建設銀行(亞洲) 股份有限公司並未就本片其中所載任何資料、預測或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，任何情況下，中國建設銀行(亞洲) 股份有限公司概不就使用或依賴本片所載任何該等資料、預測或意見直接或間接引致的任何損失承擔任何責任及義務。投資者須自行評估本片所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性，並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本片所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，中國建設銀行(亞洲) 股份有限公司並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定，並應有需要的情況下諮詢獨立專業顧問。投資者不應依賴本片作為專業意見之用。

投資涉及風險，投資者應注意投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以預示日後的表現。本片並非亦無意總覽本片所述投資牽涉的任何或所有風險。投資者作出任何投資決定前，應細閱及了解有關該等投資的所有發售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

¹ Sources: BlackRock Investment Institute and BP Statistical Review of World Energy 2021, with data from Haver Analytics, March 2022.

² Lazard 公司 2021 年 10 月

貨幣匯率受多種因素影響，包括國家及國際金融及經濟條件、政治及自然事件的發生。有時正常市場力量會受中央銀行或其他體系所干擾。有時匯率及有關的價目會驟升或驟跌。某些政府可能會在很少或沒有警告的情況下加設外匯管制或其他貨幣政策。該等政策可能對某貨幣的可兌換性有重大影響。人民幣受中華人民共和國政府的管制(例如，外匯限制)(可能造成隨時非提前通知的變化)。客戶應事先考慮並了解對您的人民幣資金流動性造成的影響。如果客戶將人民幣轉換為其他貨幣，人民幣匯率的波動可能會令您承受損失。在岸人民幣和離岸人民幣於按照不同法規下運作的不同的獨立市場和流動資金池以不同的匯率進行交易，它們的匯率變動可能會明顯地不同。

編製本片的研究分析員證實，在本片表達的意見準確反映彼(彼等)研究分析員的個人意見，而彼(彼等)的薪酬的任何部分過往不曾、現在及將來亦不會與本片所載的特定推薦或意見直接或間接掛鉤。

若本片中所載資料存有第三者製作之資料，該資料內容所述只為有關講者的意見，並不代表中國建設銀行(亞洲)股份有限公司的觀點。中國建設銀行(亞洲)股份有限公司並未就本片中所載任何第三方資料作出任何保證或承擔任何責任，亦未就任何該等第三方資料、預測及/或意見所依據的基準作出任何核證及/或任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾。在任何情況下，中國建設銀行(亞洲)股份有限公司概不會就使用及/或依賴由第三者製作及提供之資料的任何建議、意見或陳述而引至的任何損失或破壞承擔任何責任。本片中的第三方資料並不構成、亦無意作為、也不應被詮釋為專業意見，或要約或建議投資於本片內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。

本片內容未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本片或其中任何部分，均在嚴禁之列。本片無意向派發本片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。在事前未得中國建設銀行(亞洲)股份有限公司以書面方式表示批准的情況下，客戶不得以任何方式或以任何途徑(包括電子、機械、複印、錄影或其他形式)複製或傳送本片各部分予他人或將本片各部分儲存於可予檢索的系統。

中國建設銀行(亞洲)股份有限公司及其聯繫公司可以其名義買賣，可能有包銷或有持倉於所有或任何於本片所提及的證券或投資產品，並可能就有關交易或服務收取佣金或費用。

本片並非獨立投資研究報告。

© 中國建設銀行(亞洲)股份有限公司。

本片由中國建設銀行(亞洲)股份有限公司(「中國建行投資研究及策略部」)刊發，所載資料乃根據其認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證，僅供參考。

免責聲明：

本文件由貝萊德編製，並不構成對未來事件的預估、研究或投資建議，也不應該被視為購買、出售任何證券或採用任何投資策略的建議。募集或勸誘。本文之意見發表於2022年8月，並可因應其後的條件轉變而有所變動。本文件所載之訊息及意見取自貝萊德認為可靠的專屬和非專屬來源，並不一定涵蓋所有資料，且無法保證其準確性。因此，並未對其準確性或可靠性作出保證，而貝萊德及其人員、僱員或代理商不會對任何其他形式的錯誤及遺漏所引致的責任負責(包括因疏忽而對任何人士負責)。本文件可能含有非僅基於過往資訊而提供之「前瞻性」資訊。有關資訊可能涵蓋(其中

包括) 預計及預測。概不保證所做預測將會實現。是否依賴本文件所載的信息由閣下自行決定。本文件僅編製以供參考用，並不構成購買或出售任何證券、貝萊德基金或任何投資策略的投資建議、要約或招攬。一旦根據若干司法管轄區的證券法，貝萊德基金，任何投資策略或證券的要約、招攬、購買或出售行為屬不合法，則不得向該些司法管轄區的任何人士提供或出售任何證券。投資涉及風險，過往的表現對未來的業績並不具指示作用。

在香港，本文件由貝萊德資產管理北亞有限公司刊發，並未被香港證券及期貨事務監察委員會審閱。未經貝萊德的事先書面批准前，任何人士不得以任何形式或以任何方法(電子、機械、錄製等其他方法)複製、於檢索系統儲存、傳送或分發本文件的任何部份。

©2022 BlackRock, Inc. 版權所有。BlackRock®乃 BlackRock, Inc., 或其附屬公司在美國及其他地方的註冊商標。任何其他商標歸屬於其各自的所有人。