

invested 投資觀點

每月一圖

九月2022



價值股持續造好

價值風格的表現持續領先於增長風格。按年初至今的表現計算，價值股在所有關鍵地區普遍跑贏增長股。最重要的是，假如我們考慮價值因子及其各自MSCI母指數年初至今的表現差距（例如：MSCI日本價值指數相對於MSCI日本指數），價值風格在美國上升7.12%，在日本上升9.42%，在歐洲則上升5.27%。

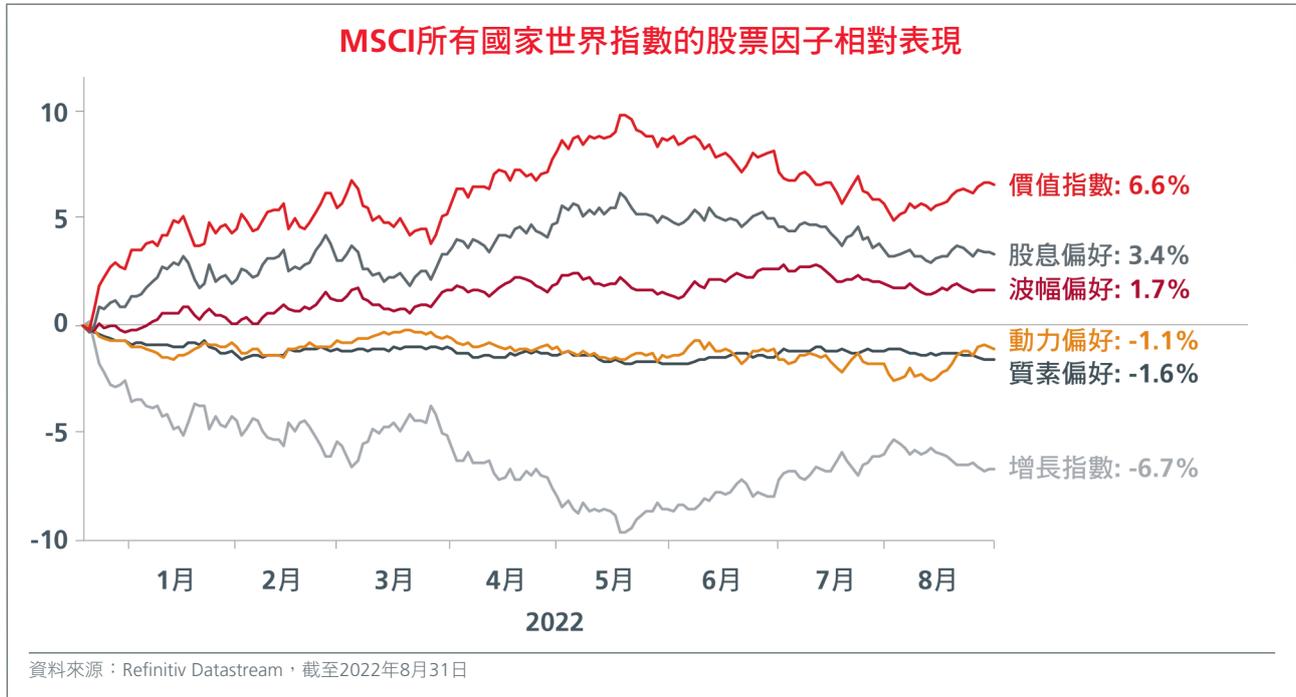
市場對價值股的偏好始於2020年底，扭轉了自2008年全球金融危機後十年的普遍市場氣氛，在這十年期間，投資者往往避免投資價值股，而偏好優質股及增長股，以及具有短期盈利潛力的股票。這導致增長股與價值股的相對估值達到數十年高位。

隨著價值股再次受到青睞，投資者願意為增長股支付的估值在年初至今回落，導致價值公司獲得正面的重新估值，尤其是某些行業。儘管如此，估值差距仍然高企。

瀚亞的價值策略團隊認為，由於目前政策應對措施的重點在於投資實體經濟及推動消費，價值股依然有很大空間持續上升。

圍繞著通脹及利率的預期有所改變，投資者正將焦點重新放在盈利能力及自由現金流。龐大的通脹壓力及利率上升或利好價值股，同時打擊估值高昂的增長股及優質股，因為價值股的存續期通常較增長股低（即價值股對利率上升的潛在負面影響較不敏感）。

市場經過多年忽視廉價公司後，隨著投資者重新關注普遍存在錯價的市場領域，偏好價值股的趨勢將會持續。未來十年是減碳等變革性轉型的十年，因此或利好與實體經濟行業相關的股票，包括目前的價值股。瀚亞的價值投資團隊在日本、全球新興市場及亞洲發現重大的價格錯置股票投資機會。



免責聲明

資料來源：瀚亞投資(新加坡)有限公司

本文由瀚亞投資(香港)有限公司(「瀚亞香港」)刊發。本文並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。本文所載任何意見或估算資料可能作出變更，恕不另行通告。本文所載資料並未就任何人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要作出考慮；因此，亦不會就任何收件人士或任何類別人士，基於本文資料或估算意見所引致的直接或間接損失作出任何擔保或賠償。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷、或估算，未必代表將來或有可能達致的表現。瀚亞香港是英國 Prudential plc. 的全資附屬公司。瀚亞香港和 Prudential plc. 與一家主要在美國營運的 Prudential Financial, Inc., 和在英國成立的 M&G plc 的附屬公司 Prudential Assurance Company, 沒有任何關係。

本文及資料在瀚亞投資網站(www.eastspring.com.hk)由瀚亞投資(香港)有限公司刊發，並未經香港證監會審閱。



保誠集團成員 