

經理人觀點：精品股票第二季展望

第一季對您的資產類別有哪些重大事件和影響？

2021年是精品業連續第六年表現優於市場，然後進入2022年，我們在今年第一個月看到從成長型股票轉向至價值型股票的較劇烈輪換，這對精品業產生負面影響，隨後是俄羅斯和烏克蘭事件的影響，此進一步打擊市場情緒。更多的是情緒主導而不是基本面主導，因為如果看公司的季度報告，這些公司大多數基本面保持不變，在某些情況下甚至更強。

您對第二季度的展望是什麼？

對於其中許多公司來說，將要進入第一季的財報季，我認為這將是重新點燃人們對精品業的興趣。基於非常樂觀的美國消費前景，中東消費者的復甦，甚至最近受到防疫封鎖影響的中國，我們看到潛在消費者的消費已經有所復甦，預期該行業內許多實力較強的品牌將在第一季出現非常強勁交易的證據。我們還希望看到定價能力的早期證據，這是在當前通貨膨脹時期出現的一個關鍵主題，而在需求彈性偏低之下，其中許多公司具有在通膨來臨之前提高價格至高於正常水平的能力。許多精品產品被消費者視為一種對自我的安慰，因此消費者對它們的價格並不像對更頻繁消費的日常必需品那樣敏感。因此，進入下個季度，預期會看到更多證據顯示定價能力是許多公司利潤增長的驅動力。

您目前在哪裡看到最引人注目的超額報酬機會？

我認為就估值與基本面之間的錯位而言，該行業的估值目前處於關鍵時刻。儘管該行業許多領先品牌的利潤率比疫情前的水準高出500至1000個基點，但估值比其五年平均水準低25%，這創造一個相當引人注目的切入點。就各行業而言，我喜歡精品業的原因是它與眾不同，因為精品業具有很多不同的子行業，即使一個子行業可能不那麼強大，但在任何時候這些子行業都能從中受益。例如，目前看到對旅行的巨大壓抑需求正在出現，預期2022年夏天將是旅遊的季節。我們還認為自1984年以來，2022年的婚禮數量將最多，體驗式奢華的回歸也是我們關注的主題，我們認為這將促使時尚和服裝公司受益，也將令葡萄酒和烈酒公司受益。另外，我們也認為去年由於供應鏈問題而遭受損失的體育用品行業，現在問題正獲得解決並處於復甦的道路上，有機會帶來積極的驚喜。

【台中銀投信獨立經營管理】本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。公開說明書備索，或至本公司網站 <https://www.tcbstc.com.tw>，或公開資訊觀測站 <http://mops.twse.com.tw> 查詢下載。