

聯儲局繼續「停看聽」，恆指升勢亮麗現超買

2024年5月6日

鮑威爾不再表示今年某個時間點減息是合適

- 聯儲局 5 月維持利率於 5.25-5.5% · 符合預期
- 國債量化緊縮放緩速度較預期積極
- 聲明提到 · 近月通脹回至 2% 未有進展
- 高利率限制勞動力需求 · 現時已緩和不少
- 彭博分析顯示會議聲明已略為轉鴿

局方取態沒預期鷹派

- 金融市場出現小幅增加風險的操作(Risk on)
- 減息預期小幅增加 · 市場預期未來 12 個月減息幅度為 57 點子
- 現時 2 年期國債孳息率已回落至 4.9% 左右

趁低價吸納投資評級債

- 高利率具限制性 · 目前更高增長率及通脹出現機會不高
- 經濟仍可能稍為放緩
- 可考慮逐步將的平均年期增至 7 – 10 年
- 除了直債 · 以投資級別債為主的基金也是選擇
- 短期利率高於長期 · 若局方或將利率維持更久 · 長期利率或上升 · 債價或將波動

中國官方製造業 PMI

- 維持擴張區間 50.4 · 屬於擴張幅度偏弱的水平
- 新訂單指數回落 1.9 個百分點至 51.1
- 新出口訂單指數回落 0.7 個百分點至 50.6
- 反映市場需求動力不穩
- 產成品庫存較前值收縮 1.6 個百分點至 47.6
- 反映企業對於提前準備產成品的意願偏弱

內地房市政策

- 供應調節機制 · 商品住宅去化週期超過 36 個月的城市 · 暫停新增住宅用地出讓
- 市場預期措施主要針對三四線城市的新樓供應
- 另外 · 更多地區引入住房「以舊換新」措施
- 有助發展商去庫存及資金回籠等問題 · 同時滿足「換樓客」及購房者的實際需求
- 但內房目前需要面對的問題依然需要時間消化 · 投資者不宜過份進取

凱基亞洲投資策略

2024年5月6日

✓ 買入— 阿里巴巴(9988)

股價一週變動：5.18%

市場預期阿里巴巴 2024 財年第四季總收入將按年增長 5.6%，憧憬淘寶天貓集團投入初見成效，可推動客戶管理收入繼續增長。另外，集團估值相對同業低，在大市向好的時候股價有望追落後。

✓ 買入— 攜程集團(9961)

股價一週變動：-1.03%

國家文化和旅遊部表示，據內地旅遊抽樣調查統計結果顯示，2024 年第一季度，內地遊人次 14.19 億，按年增長 16.7%。期內，內地遊遊客出遊總花費 1.52 萬億元人民幣，按年增長 17%。攜程作為中國領先的線上旅遊服務平台，可直接受惠內地旅遊業的良好發展態勢。

✓ 買入— 匯豐控股(5)

股價一週變動：6.77%

滙控首季利潤符合預期。同時，集團宣布總值 88 億美元的分派，當中包括 2024 年第一次股息每股 0.1 美元、來自出售加拿大業務所得的特別股息每股 0.21 美元，季息連特息每股共派 31 美仙；以及新一輪最多達到 30 億美元的股份回購，回購規模多於市場預期，股價續看俏。

✓ 買入— 迅銷(6288)

股價一週變動：1.42%

截至 2 月 29 日止上半年，迅銷股東應佔溢利 1959 億日元，按年增長 27.7%。期內，毛利率按年改善 2.3 個百分點，錄得 52.9%。迅銷早前調高全年盈利預測，股東應佔盈利預測調高 100 億日元，至 3200 億日元。

✓ 買入— 友邦保險(1299)

股價一週變動：13.61%

友邦首季新業務價值錄得 13.27 億美元，創歷來季度新高，按固定匯率計按年升 31%，所有報告分部均取得雙位數字增長。當中，香港業務的新業務價值利潤率從去年下半年的 58.1% 上升至 64.3%。

投資焦點: 台灣週報

2024 年 5 月 6 日



- 聯儲局維持高利率更久，財報牽動股價
- 通脹偏高環境下，大宗商品表現佳
- 全球經濟穩健及電動車需求，有利銅礦上漲

投資策略週報

財富觀點: 日本、台灣、新加坡、澳洲 四地股市各有優勢



- 日台新澳股市基本資料
- 部份生活相關的品牌在日本上市
- 日本上市 ETF 可聚焦行業，分散個股風險
- 台灣不乏資訊科技業公司
- 新加坡房地產信託基金(REIT)選擇

觀看全片

重要聲明 上文所載資料乃保密訊息，並不擬發佈予公眾人士或提供予置身或居住於任何法律上限制凱基證券亞洲有限公司(「凱基」)或其關聯成員發放此等資料之地區的人士或實體使用。本文件及其任何資料不得以任何方式轉發予他人。上述資料不應視為向任何地區的任何人士或實體構成任何證券之促銷或買賣任何證券或投資產品的要約、邀請、招攬或建議。上述資料(包括但不限於一般金融及市場資訊、新聞服務、市場分析和產品資訊) 只作一般資料及參考用途，並不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。該等資料不擬提供作投資意見，因此不應賴以作為投資意見。您應就上述資料內容謹慎行事，如您對有關資料的任何內容有任何疑問，您應尋求獨立專業意見。

投資涉及風險，證券及基金單位價格可升可跌，過往表現不代表將來。投資者在作出任何投資決定前，應詳細閱讀有關基金之銷售文件(包括當中所載之風險因素(就投資於新興市場的基金而言，特別是有關投資於新興市場所涉及的風險因素)之全文)。

上文內的資料及意見，雖然凱基及/或其關聯成員已採取合理的謹慎措施，確保上述資料準確及完整，惟凱基及/或其關聯成員不會就其有關資料的任何遺漏、錯誤、不準確、不完整或其他情況或由於信賴有關資料而致令任何人士或實體蒙受或招致的任何損失或損害(不論任何形式的直接、間接或相應的損失)承擔任何責任。上文所載的資料及意見如有任何更改，本公司並不另行通知。

凱基集團成員公司或其關聯人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之關聯人。凱基集團成員公司、其關聯人及其董事、高級職員及僱員可不時就上文所涉及的任何證券擁有權益。證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)對認可的基金或投資產品的穩健程度概不負責，而證監會認可有關基金或投資產品亦不表示證監會推薦投資於該等基金或投資產品。本重要聲明中英文版本若有任何差異，概以英文版本為準。