

日元走勢仍波動，港股大市續向上

2024年5月13日

日本名義(Nominal) 工資增長低於預期

- 其中獎金下跌 9.4%是拖累工資增長的原因之一
- 撇除獎金、超時工資等之後，工資按年仍增長 2.3%

未來日本加薪幅度成關鍵

- 需要觀察企業會否跟隨大企加薪方案
- 市場預期今年非工會員工的加薪幅度也可能接近 5%
- 若工資增幅理想，日本央行將有更大的空間收緊貨幣政策

日本央行早前或大手干預日元走勢

- 美國可能更遲減息
- 中長期美日利差持續偏闊日元走弱
- 日元在 4 月底首一度跌穿每 1 美元兌 160 日元，現時在 155 左右企穩

約通脹持續上升，局方可能加快貨幣政策回復正常

- 日本 3 月的通脹按年升 2.7%，核心通脹升 2.7%
- 若果日本通脹企穩在 2%，即使將短期利率提高至 1.5%左右，實質利率仍為負 0.5

中長線部署

- 日本收緊貨幣政策，令日元轉強機會仍然較高
- 未來一至兩季的工資及通脹數據仍然關鍵
- 日元走勢仍可能較波動，投資者要注意風險並作適度對沖

中國出口數據(美元計)

- 4 月按年升 1.5%，優於預期
- 受全球製造業的經營情況改善所帶動，其中船舶出口按年增長達 91.3%
- 汽車、半導體、家電及手機出口增長亦為整體表現提供支持

市傳港股通股息紅利所得稅減免

- 消息指中國有意減輕內地個人投資者經港股通買賣的紅利所得稅
- 避免雙重計稅
- 如屬實，將對高股息，港股對應 A 股存在明顯折讓的港股通標的有利

凱基亞洲投資策略

2024年5月13日

✓ 買入— 美團(3690)

股價一週變動：-0.9%

市場預計首季總營收年增 18.7%至 696 億元人民幣。目前市場看好美團的新業務虧損收窄，下星期業績重點關注管理層對 2024 年第二季度展望的評論、新業務減虧進展、其海外擴張計劃等。

✓ 買入— 港交所(388)

股價一週變動：6.3%

自恆指本次升浪開始，主板成交金額連日維持 1,000 億以上，週五更達 1,700 億成交，反映市場氣氛好轉。加上近日多項政策支持本港資本市場發展，交投有望增加。

✓ 買入— 華潤啤酒(291)

股價一週變動：2.7%

預計 2024 年華潤啤酒持續高端化，而澳麥“雙反”取消可以緩解成本壓力，進一步帶動啤酒業務盈利能力提高。另外，渠道結構而言，國內餐飲業前景好轉，啤酒行業有望受益。

✓ 買入— 騰訊控股(700)

股價一週變動：1.8%

騰訊多款遊戲將在今年餘下時間推出，包括《地下城與勇士》。市場憧憬新推出的遊戲將使騰訊能夠獲得增量收入，從而恢復國內遊戲收入的成長。同時，考慮到視頻號廣告等高毛利業務持續貢獻增量，市場對騰訊看法正面。

✓ 買入— 中移動(941)

股價一週變動：6.2%

中移動 2023 年全年股息為每股 4.83 港元，較 2022 年增長 9.5%。隨著資本支出適度增長，淨利潤率料可穩步向上。中移動早前表示，三年內將派息比率逐步增至 75%。

投資焦點: 台灣週報

2024 年 5 月 13 日



- 美國勞動市場降溫
- 市場重新燃起減息希望
- 標普 500 已公布業績有 78%勝預期

投資策略週報

財富觀點: 五窮月的投資策略



- 數據顯示，恒指 2000 年以來 5 月的表現是「8 升 16 跌」
- 但今次有機會是健康回調，投資者如果想配置港股可以趁業績期多加留意各企業的營運表現
- 外圍方面，局方取態沒有預期般鷹派，加上非農數據比預期少，觸發金融市場出現小幅度增加風險的操作(Risk on)
- 策略方面，仍建議以大型股為主；債券配置方面，可分注配置中長天期債券
- 最後想提提大家投資切忌有 home bias(本土偏好)

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。