

联储局继续「停看听」，恒指升势亮丽现超买

2024年5月6日

鲍威尔不再表示今年某个时间点减息是合适

- 联储局 5 月维持利率于 5.25-5.5%，符合预期
- 国债量化紧缩放缓速度较预期积极
- 声明提到，近月通胀回至 2% 未有进展
- 高利率限制劳动力需求，现时已缓和不少
- 彭博分析显示会议声明已略为转鸽

局方取态没预期鹰派

- 金融市场出现小幅增加风险的操作(Risk on)
- 减息预期小幅增加，市场预期未来 12 个月减息幅度为 57 点子
- 现时 2 年期国债孳息率已回落至 4.9% 左右

趁低价吸纳投资评级债

- 高利率具限制性，目前更高增长率及通胀出现机会不高
- 经济仍可能稍为放缓
- 可考虑逐步将的平均年期增至 7 – 10 年
- 除了直债，以投资级别债为主的基金也是选择
- 短期利率高于长期，若局方或将利率维持更久，长期利率或上升，债价或将波动

中国官方制造业 PMI

- 维持扩张区间 50.4，属于扩张幅度偏弱的水平
- 新订单指数回落 1.9 个百分点至 51.1
- 新出口订单指数回落 0.7 个百分点至 50.6
- 反映市场需求动力不稳
- 产成品库存较前值收缩 1.6 个百分点至 47.6
- 反映企业对于提前准备产成品的意愿偏弱

内地房市政策

- 供应调节机制，商品住宅去化周期超过 36 个月的城市，暂停新增住宅用地出让
- 市场预期措施主要针对三四线城市的新楼供应
- 另外，更多地区引入住房「以旧换新」措施
- 有助发展商去库存及资金回笼等问题，同时满足「换楼客」及购房者的实际需求
- 但内房目前需要面对的问题依然需要时间消化，投资者不宜过份进取

凯基亚洲投资策略

2024年5月6日

✓ 买入— 阿里巴巴(9988)

股价一周变动：5.18%

市场预期阿里巴巴 2024 财年第四季总收入将按年增长 5.6%，憧憬淘宝天猫集团投入初见成效，可推动客户管理收入继续增长。另外，集团估值相对同业低，在大市向好的时候股价有望追落后。

✓ 买入— 携程集团(9961)

股价一周变动：-1.03%

国家文化和旅游部表示，据内地旅游抽样调查统计结果显示，2024 年第一季度，内地游人次 14.19 亿，按年增长 16.7%。期内，内地游游客出游总花费 1.52 万亿元人民币，按年增长 17%。携程作为中国领先的在线旅游服务平台，可直接受惠内地旅游业的良好发展态势。

✓ 买入— 汇丰控股(5)

股价一周变动：6.77%

汇控首季利润符合预期。同时，集团宣布总值 88 亿美元的分派，当中包括 2024 年第一次股息每股 0.1 美元、来自出售加拿大业务所得的特别股息每股 0.21 美元，季息连特息每股共派 31 美仙；以及新一轮最多达到 30 亿美元的股份回购，回购规模多于市场预期，股价续看俏。

✓ 买入— 迅销(6288)

股价一周变动：1.42%

截至 2 月 29 日止上半年，迅销股东应占溢利 1959 亿日元，按年增长 27.7%。期内，毛利率按年改善 2.3 个百分点，录得 52.9%。迅销早前调高全年盈利预测，股东应占盈利预测调高 100 亿日元，至 3200 亿日元。

✓ 买入— 友邦保险(1299)

股价一周变动：13.61%

友邦首季新业务价值录得 13.27 亿美元，创历来季度新高，按固定汇率计按年升 31%，所有报告分部均取得双位数字增长。当中，香港业务的新业务价值利润率从去年下半年的 58.1% 上升至 64.3%。

投资焦点: 台湾周报

2024 年 5 月 6 日



- 联储局维持高利率更久，财报牵动股价
- 通胀偏高环境下，大宗商品表现佳
- 全球经济稳健及电动车需求，有利铜矿上涨

投资策略周报

财富观点: 日本、台湾、新加坡、澳洲 四地股市各有优势



- 日台新澳股市基本数据
- 部份生活相关的品牌在日本上市
- 日本上市 ETF 可聚焦行业，分散个股风险
- 台湾不乏信息科技业公司
- 新加坡房地产信托基金(REIT)选择

观看全片

重要声明

上文所载数据乃保密讯息，并不拟发布予公众人士或提供予置身或居住于任何法律上限制凯基证券亚洲有限公司(「凯基」)或其关联成员发放此等数据之地区的人士或实体使用。本文件及其任何数据不得以任何方式转予他人。上述资料不应视为向任何地区的任何人士或实体构成任何证券之促销或买卖任何证券或投资产品的要约、邀请、招揽或建议。上述数据(包括但不限于一般金融及市场信息、新闻服务、市场分析和产品信息)只作一般数据及参考用途，并不能在未经凯基证券亚洲有限公司书面同意下，擅自复印或发布全部或部份内容。该等数据不拟提供作投资意见，因此不应赖以作为投资意见。您应就上述资料内容谨慎行事，如您对有关资料的任何内容有任何疑问，您应寻求独立专业意见。

投资涉及风险，证券及基金单位价格可升可跌，过往表现不代表将来。投资者在作出任何投资决定前，应详细阅读有关基金之销售文件(包括当中所载之风险因素(就投资于新兴市场的基金而言，特别是有关投资于新兴市场所涉及的风险因素)之全文)。

上文内的数据及意见，虽然凯基及/或其关联成员已采取合理的谨慎措施，确保上述数据准确及完整，惟凯基及/或其关联成员不会就有关数据的任何遗漏、错误、不准确、不完整或其他情况或由于信赖有关数据而致令任何人士或实体蒙受或招致的任何损失或损害(不论任何形式的直接、间接或相应的损失)承担任何责任。上文所载的资料及意见如有任何更改，本公司并不另行通知。

凯基集团成员公司或其关联人可提供服务予本文所提及之任何公司及该等公司之关联人。凯基集团成员公司、其关联人及其董事、高级职员及雇员可不时就上文所涉及的任何证券拥有权益。证券及期货事务监察委员会(「证监会」)对认可的基金或投资产品的稳健程度概不负责，而证监会认可有关基金或投资产品亦不表示证监会推荐投资于该等基金或投资产品。本重要声明中英文版本若有任何差异，概以英文版本为准。