

## 日元走势仍波动，港股大市续向上

2024年5月13日

### 日本名义(Nominal) 工资增长低于预期

- 其中奖金下跌 9.4%是拖累工资增长的原因之一
- 撇除奖金、超时工资等之后，工资按年仍增长 2.3%

### 未来日本加薪幅度成关键

- 需要观察企业会否跟随大企业加薪方案
- 市场预期今年非工会员工的加薪幅度也可能接近 5%
- 若工资增幅理想，日本央行将有更大的空间收紧货币政策

### 日本央行早前或大手干预日元走势

- 美国可能更迟减息
- 中长期美日利差持续偏阔日元走弱
- 日元在 4 月底首一度跌穿每 1 美元兑 160 日元，现时在 155 左右企稳

### 约通胀持续上升，局方可能加快货币政策回复正常

- 日本 3 月的通胀按年升 2.7%，核心通胀升 2.7%
- 若果日本通胀企稳在 2%，即使将短期利率提高至 1.5%左右，实质利率仍为负 0.5

### 中长线部署

- 日本收紧货币政策，令日元转强机会仍然较高
- 未来一至两季的工资及通胀数据仍然关键
- 日元走势仍可能较波动，投资者要注意风险并作适度对冲

### 中国出口数据(美元计)

- 4 月按年升 1.5%，优于预期
- 受全球制造业的经营情况改善所带动，其中船舶出口按年增长达 91.3%
- 汽车、半导体、家电及手机出口增长亦为整体表现提供支持

### 市传港股通股息红利所得税减免

- 消息指中国有意减轻内地个人投资者经港股通买卖的红利所得税
- 避免双重计税
- 如属实，将对高股息，港股对应 A 股存在明显折让的港股通目标有利

## 凯基亚洲投资策略

2024年5月13日

### ✓ 买入— 美团(3690)

股价一周变动: -0.9%

市场预计首季总营收年增 18.7%至 696 亿元人民币。目前市场看好美团的新业务亏损收窄, 下星期业绩重点关注管理层对 2024 年第二季度展望的评论、新业务减亏进展、其海外扩张计划等。

### ✓ 买入— 港交所(388)

股价一周变动: 6.3%

自恒指本次升浪开始, 主板成交金额连日维持 1,000 亿以上, 周五更达 1,700 亿成交, 反映市场气氛好转。加上近日多项政策支持本港资本市场发展, 交投有望增加。

### ✓ 买入— 华润啤酒(291)

股价一周变动: 2.7%

预计 2024 年华润啤酒持续高端化, 而澳麦“双反”取消可以缓解成本压力, 进一步带动啤酒业务盈利能力提高。另外, 渠道结构而言, 国内餐饮业前景好转, 啤酒行业有望受益。

### ✓ 买入— 腾讯控股(700)

股价一周变动: 1.8%

腾讯多款游戏将在今年余下时间推出, 包括《地下城与勇士》。市场憧憬新推出的游戏将使腾讯能够获得增量收入, 从而恢复国内游戏收入的成长。同时, 考虑到视频号广告等高毛利业务持续贡献增量, 市场对腾讯看法正面。

### ✓ 买入— 中移动(941)

股价一周变动: 6.2%

中移动 2023 年全年股息为每股 4.83 港元, 较 2022 年增长 9.5%。随着资本支出适度增长, 净利润率料可稳步向上。中移动早前表示, 三年内将派息比率逐步增至 75%。

## 投资焦点: 台湾周报

2024年5月13日



- 美国劳动市场降温
- 市场重新燃起减息希望
- 标普 500 已公布业绩有 78%胜预期

投资策略周报

## 财富观点: 五穷月的投资策略



- 数据显示, 恒指 2000 年以来 5 月的表现是「8 升 16 跌」
- 但今次有机会是健康回调, 投资者如果想配置港股可以趁业绩期多加留意各企业的营运表现
- 外围方面, 局方取态没有预期般鹰派, 加上非农数据比预期少, 触发金融市场出现小幅度增加风险的操作(Risk on)
- 策略方面, 仍建议以大型股为主; 债券配置方面, 可分注配置中长天期债券
- 最后想提提大家投资切忌有 home bias(本土偏好)

觀看全片

### 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发予他人。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。