

歐洲央行先於聯儲局減息，但不減鷹氣

2024年6月11日

歐洲央行減息 25 點子，符合預期

- 主要再融資利率調降至 4.25%
- 存款機制利率降至 3.75%
- 邊際借貸利率降至 4.5%
- 歐元區先於美國轉向並不常見
- 瑞士、瑞典、加拿大等先後減息

央行語調偏鷹

- 央行政策依經濟數據而定
- 有必要會維持足夠利率，沒有預先承諾利率路徑
- 拉加德表示，不能說央行進入「減息階段」(Dialing-back phase)
- 今年減息預期由 3 碼縮至 2 碼，9 月再減機率較高

歐元區物價壓力仍強勁

- 通脹或長時間在目標之上
- 今年整體和核心通脹率預估被上調
- 預期今年平均通脹率為 2.5%，2025 年為 2.2%，2026 年為 1.9%

中國 5 月出口優預期

- 出口按年錄+7.6%，優於市場預期的+6%及較前值的+1.5%
- 入口按年錄+1.8%，低於市場預期的+4.2%及前值的+8.4%
- 貿易順差顯著擴大，由前值的 723.5 億美元，上升至 826.2 億美元

出口至東南亞地區為主要增長來源

- 主要出口地區前三大分別為東南亞國家聯盟、歐洲聯盟及美國
- 出口至東南亞國家聯盟累計增長錄+9.7%
- 整體上東南亞為中國起了支持出口增長的作用
- 出口至歐洲聯盟及美國，現疲態分別-3.9%及+0.2%

美國增加從中國進口的商品關稅

- 美國將對電動車、半導體、光電電池、部分礦產等實施增加關稅
- 以上所提到的產品並出口至美國的收入佔比較多的企業則較為不利
- 後續需關注美國大選，有意競逐總統選舉的特朗普，曾經指出或將會加大其他中國商品關稅
- 投資者在選擇出口企業時，應盡量減少出口至美國的風險敞口

凱基亞洲投資策略

2024年6月11日

✓ 買入— 騰訊控股(700)

股價一週變動：4.2%

騰訊多款遊戲將在今年餘下時間推出，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— 中芯國際(981)

股價一週變動：11.1%

近日，國家集成電路產業投資基金三期股份有限公司已正式成立，註冊資本高達 3440 億人民幣。註冊資本超市場預期，半導體板塊短期內仍有上行空間。中芯首季營業額 17.5 億美元，按年升 19.7%，按季升 4.3%，優於指引。

✓ 買入— 中國電力(2380)

股價一週變動：5.4%

首四個月全國全社會用電量年增 9%；分產業看，一產、二產、三產及居民生活用電量分別成長 10.1%、7.5%、13.5%和 10.8%。經濟復甦疊加近期全國各地氣溫回升，加上新能源發展已成大勢所趨，中國電力可看高一線。

✓ 買入— 南方航空(1055)

股價一週變動：1.9%

南方航空 4 月旅客周轉量上升 19.79%。4 月客座率為 83.08%，同比上升 7.12 個百分點。國內/國際市場的客運運力投入已經達到 2019 年同期的 112.5%及 76.1%。隨着暑假快到，航空需求有望進一步釋放，盈利增長可期。

✓ 買入— 聯想(992)

股價一週變動：-5.2%

聯想和沙特主權財富基金訂立戰略合作框架協議，將打通中東和非洲(MEA)市場。根據國際數據公司的估算，MEA 地區的信息科技和商業服務市場規模預期到二零二七年將達到 380 億美元。該合作預計將有效為公司 ISG 及 SSG 提供海外成長機會。

投資焦點: 台灣週報

2024年6月11日



- 過往 200 年間，股債齊錄得正回報的機率有 63%
- 股債雙殺後兩年錄得正回報的機會率高達 8 成
- 隨通脹持續回落，股債資產互補性功能將會逐步顯現

投資策略週報

財富觀點: 股債投資組合配置



- 過往 200 年間，股債齊錄得正回報的機率有 63%
- 股債雙殺後兩年錄得正回報的機會率高達 8 成
- 隨通脹持續回落，股債資產互補性功能將會逐步顯現

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聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、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。