

## 美國通脹持續降溫；中港市場留意電力股

2024年6月17日

### 美元利率在高位或維持更久

- 6月會議維持政策利率於 5.25-5.5% 不變
- 預料全年只降 25 點
- 聲明和 5 月相約，描述改成「取得了適度進展」
- GDP 及失業率預測沒大變

### 美國 5 月通脹持續降溫

- 整體通脹按年升 3.3% (4 月 3.4%；預期 3.4%)；按月計沒增長 (4 月 0.3%；預期 0.1%)
- 核心通脹按年升 3.4% (4 月 3.6%；預期 3.5%)；按月計升 0.2% (4 月 0.3%；預期 0.3%)
- 核心通脹 3 個月變動年化後由 4.11% 下降至 3.3%，低於按年升 3.4%
- 住房通脹佔比及增幅數值仍高，但 3 個月年化變動已連續兩個月低於按年升幅

### 中國消費品價格擺脫連跌

- 5 月整體 CPI 按年升 0.3%，按月輕微下降 0.1%，均遜預期
- 核心 CPI 按年升 0.6%，前值為升 0.7%；按月跌 0.2%，前值為升 0.2%
- 市場繼續傾向服務式消費，服務價格維持按年升 0.8%
- 消費品價格方面則維持按年持平，連續兩個月擺脫按年錄跌的情況

### 國內高溫預警

- 市場統計數據年內高溫普遍發生於 7-8 月份
- 現時未進入高溫高峰期，中央氣象台已連續三日發布高溫橙色預警

### 可留意火電設備及新能源相關企業

- 歷史數據年度社會用電高峰與高溫天氣的發生時間基本一致
- 而今年工業生產情況改善，伴隨高溫天氣居民用電或會進一步上升
- 今年的用電增長或會有所提速
- 火力發電企業擁有較高發電穩定性，亦可視乎需求調節發電水平

## 凱基亞洲投資策略

2024年6月17日

### ✓ 買入— 騰訊控股(700)

股價一週變動：1.33%

騰訊多款遊戲將在今年餘下時間推出，同時，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。騰訊業務多樣化，較同業有防禦性。

### ✓ 買入— ASMPT(522)

股價一週變動：7.10%

目前市場看好 ASMPT 的半導體解決方案分部前景，受人工智能應用需求所推動。根據集團提供的資料，TCB 解決方案在精確度、處理薄或大晶片的能力，以及工藝認知方面均具優勢，隨著邏輯及高頻寬記憶體應用加快速採用 TCB 方法，集團將明顯受惠。

### ✓ 買入— 華能國際電力(902)

股價一週變動：1.08%

在電力市場改革利好下，最近電力股表現不俗，目前來看，中國電力市場建設改革步伐預料會加快，特別是，人工智慧產業的快速發展，對電力需求持續大幅增長。

### ✓ 買入— 中國海洋石油(883)

股價一週變動：3.36%

美國能源資訊署(EIA)上調今年全球石油需求增長預測，而油組(OPEC)亦維持今年需求增長相對強勁的預測。國際期油價格喘穩，對油價較敏感的中海油可看高線。

### ✓ 買入— 昆侖能源(135)

股價一週變動：3.19%

天然氣分銷商近日走勢不俗，因國家發改委最近數個月與地方政府及主要天然氣分銷商洽商，要求在 9 月前取消固定家庭用戶天然氣價格上限，以應對分銷商利潤受壓的問題。

## 投資焦點: 台灣週報

2024 年 6 月 17 日



- 科技股支撐美股表現
- 聯儲局維持政策利率不變
- 市場維持預期全年減息 1-2 碼

投資策略週報

## 財富觀點: 5 月美國有望減息?



- 5 月一般 CPI 及核心 CPI 變動率都低於預期，而核心服務不含住房通脹率的月增率由 0.42% 降至 -0.04%，為 2021 年 10 月以來首次收縮；
- 從三個月年化率來分析，超級核心 CPI 轉勢向下在近月明顯加快；
- 6 月 FOMC 利率決議維持不變，儘管利率點陣圖顯示官員更傾向今年只減一碼息，但會後聲明對壓抑通脹展現更大信心；
- 未來若勞動市場明顯轉差並預視減息，投資者需預早部署高票息回報的債券，以鎖定較高利息回報。

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。