

下半年部署留意「GUIDE」；中港股市五大策略 (上)

2024年6月24日

美股不便宜而且升幅集中

- 截止 5 月 31 日，標普 500 指數由年初起計升 10.6%
- 益本比(Earning Yield)已跌至 4.06%，貼近 10 年期美國國債孳息率
- 標普 500 內近 40%盈利來自美國以外，收入來源也相對分散，不少企業在市場上有獨特地位
- 可回調時趁低吸納或以定期定額方式入市

下半年環球部署留意「GUIDE」

精選行業

- Gold：逢低吸納黃金及相關礦股
- Utilities：「AI」用電加上減息預期利好公用股

核心配置

- Investment Grade (IG)：把握投資級別債息率，企業債看高一線
- Defensive Stocks：板塊輪動，增持防禦型股票
- Eastern Regions：捕捉亞洲增長

Gold：逢低吸納黃金及相關礦股

- 黃金不能產生收益，債息高企提高持有黃金的機會成本
- 過去金價和實質利率呈負相關，聯儲局或在今年轉向，債息回落有望支持金價
- 環球風險事件不斷，美國財政狀況起關注，黃金有望避險，多國央行增持進一步支持需求

Utilities：「AI」用電加上減息預期利好公用股

- 公用股收入較穩定，但高息令公用股收入相對不吸引
- 美國或轉向令公用事業否極泰來，今年以來表現亮麗
- 若 AI 應用持續上升，處理更多數據也將提升用電量

精選行業集中風險較高，較適合作衛星配置，篇幅有限，下一期再講解三個核心策略。

下半年港股 5 大投資主題

- 國企改革 增回報
- 經濟上行 利營運
- 樓市政策 已鬆綁
- 電力需求 續增長
- 積極出海 擴業務

國企改革 增回報

- 國務院宣布將把市值管理納入中央企業負責人績效評估
- 國企表示採用市值管理工具，例如增加派息比率及回購力度，有助提升股東回報
- 中聯通(762)對比同業龍頭派息比率較低，有增加派息空間
- 建設銀行(939) 擁有較同業低估值及吸引的預期股息率約 8%的特徵

經濟上行 利營運

- 內地在政策面上穩中偏鬆，反映刺激經濟重拾動力為當務之急
- 政策邊際放鬆有利經商環境改善，有助資本市場情緒恢復
- 騰訊(700)基本面有改善，後續憧憬遊戲業務及廣告業務持續強勁推動業績向好
- 港交所(388)受惠交投上升，另外擴大滬深港通下合資格 ETF 範圍都有刺激作用

下一期再講解三個投資主題

凱基亞洲投資策略

2024年6月24日

✓ 買入— 騰訊控股(700)

股價一週變動：0.42%

今年餘下時間的憧憬因素包括：遊戲業務於次季開始加速增長、廣告業務持續強勁、收入結構轉向視頻號等利潤率較高的業務。中長線而言，騰訊護城河仍在。

✓ 買入— 港交所(388)

股價一週變動：-0.08%

港股第二季交投明顯增加，而最近有多項利好措施出台，包括擴大滬深港通下合資格 ETF 範圍，舉措短期內的作用雖然不會很大，但倘若市場氣氛進一步改善，可對港股日均成交有刺激作用。

✓ 買入— 中聯通(762)

股價一週變動：3.74%

2024年資本開支目標為650億元，按年降幅為12%。預料中聯通派息比率還有上升空間，市場普遍估計今明兩年各增加3個百分點。

✓ 買入— 中石油(857)

股價一週變動：4.12%

油價目前仍在高位維持。另外，內地把市場價值管理納入國企管理的績效考核指標，此舉料可推動中石油往後持續增加派息比率。國務院國資委旗下央企中國國新控股近日再度出手買入央企系列ETF產品，對「中字頭」概念股進一步提振。

✓ 買入— 海爾智家(6690)

股價一週變動：-4.17%

海爾智家在國內維持領導地位，並受惠產品結構升級及出海，利潤率見提升，同時，管理層目標是提升派息比率，有利於增加股東回報。

投資焦點: 台灣週報

2024年6月24日



- AI 繼續帶動科技股表現
- 成熟國家貨幣政策步伐不一
- 市場聚焦官員講話

更多研究報告

財富觀點: 下半年環球部署「GUIDE」



- 精選行業
Gold: 逢低吸納黃金及相關礦股 Utilities: 「AI」用電加上減息預期利好公用股
- 核心配置
Investment Grade (IG): 把握投資級別債息率 · 企業債看高一線
Defensive Stocks: 板塊輪動 · 增持防禦型股票
Eastern Regions: 捕捉亞洲增長

觀看全片

重要聲明 上文所載資料乃保密密息，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。