

## 下半年部署留意「GUIDE」；中港股市五大策略 (下)

2024年7月2日

上週簡介了策略「GUIDE」中的精選行業，今期講解三個核心策略：

**Investment Grade (IG)：把握投資級別債息率，企業債看高一線**

- 5至20年的美國IG企業債信用差為正斜率，年期越長息越高
- 年期上，短債以外，5至10年期也值得留意
- 經濟非強勁增長，較保守者可留意IG債

**Defensive Stocks：板塊輪動，增持防禦型股票**

- 美大企在AI、科技等行業有獨特地位，回調時可趁低吸納
- 歐元區、瑞士、瑞典、加拿大，及部份新興市場已陸續減息，美國今年或進入減息週期
- 歐美防禦型行業，如公用股、健康護理等，近期收復不少失地，增長放緩加上預期減息是部份原因

**Eastern Regions：捕捉亞洲增長**

- 日本：日本大型出口企業的優勢較大，本地盈利為主的企業，在日元轉強時較有利
- 中國：IMF上調中國今明兩年的經濟增長率，同時中央政策落地有望支持市場信心
- 台灣：台股受惠AI迎來升勢，目前估值偏高，兼具低基數與低估值的板塊較有利
- 印度：目前來看大選結果對印度增長影響有限，商業活動維持擴張，印度盧比走勢大致受控

延續上周剩下三個的中港投資五大主題：

**樓市政策已鬆綁**

- 中央推出多項放寬措施如下調首付比例及支持地區政府收購商品房等
- 留意海爾智家(6690)，購房意欲回升及地方政府將商品房轉為保障性住房推動家電需求
- 留意平安保險(2318)，如樓市銷售情況改善，可令保險公司資產質素提升

**電力需求續增長**

- 中國電力企業聯合會預測今年全社會用電量增長約6%
- 長遠受惠人工智能興起，進一步提升耗電量
- 留意華潤電力(836)，在用電高峰發揮火電穩定供電，集團亦積極推動新能源發展
- 留意東方電氣(1072)，業務「六電並舉」訂單可受惠於發電裝機投資加速

**積極出海擴業務**

- 單靠國內為單一收入增長動力為風險因素
- 積極尋找海外機會以擴大業務版圖的企業值得市場留意
- 例如安踏(2020)、泡泡瑪特(9992)及攜程(9961)

## 凱基亞洲投資策略

2024年7月2日

### ✓ 買入— 中煤能源(1898)

股價一週變動：9.3%

中煤能源公布，為提升上市公司投資價值，與投資者共享發展成果，在已制定的 2023 年年度利潤分配方案的基礎上，提議向股東進一步分派 15 億元人民幣特別股息。

### ✓ 買入— 華虹半導體(1347)

股價一週變動：9.1%

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。華虹首季營業額 4.6 億美元，第二季度指引則預計銷售收入約在 4.7 億元至 5 億元之間。

### ✓ 買入— 華潤電力(836)

股價一週變動：0.0%

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，市場預期全國用電需求有上升空間。

### ✓ 買入— 中國東方航空(670)

股價一週變動：0.5%

回顧第一季業績，營業收入 331.89 億人民幣(下同)，按年增加 49%。虧損由上年同期 38.4 億元，收窄至 8.03 億元。隨着暑假快到，航空需求有望進一步釋放，盈利增長可期。

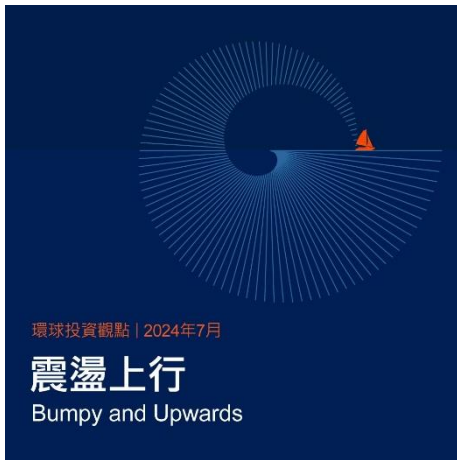
### ✓ 買入— 中電信(728)

股價一週變動：0.9%

自從國內提出將市值管理納入央企負責人績效評估，中資電訊股作為中字頭一直受資金追捧，加上其作為傳統收息股有著明確的派息政策，投資價值進一步增加。

## 投資焦點: 台灣月報

2024年7月2日



- 美國經濟出現放緩跡象
- 美國大選臨近預期市場波動性增加
- 美歐經濟差距大支撐美元續強

[更多研究報告](#)

## 財富觀點: 中國內地及香港市場 2H24 展望: 可留意 5 大投資主題



- 下半年恒指目標價為 20,900 點
- 我們認為在 2024 年下半年，好淡爭持的格局會稍為轉至傾向利好因素，這包括(i)樓市政策「組合拳」加快內地房地產觸底、(ii)國企積極的股東分紅、(iii)內地北水及外圍資金流入估值相對低廉的港股
- 利淡因素仍然是中國議題繼續是美國大選的政綱重點
- 建議可留意五大主題，包括(i)經濟上行利營運、(ii)樓市政策已鬆綁、(iii)國企改革增回報、(iv)電力需求續增長，以及(v)積極出海擴業務

[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。