

美股大企业占优风格未变；港股留意业绩好坏

2024年5月20日

美股业绩胜预期

- 首季盈利超过预期的幅度比过去平均约 5-6% 为高
- 因市场预期已大幅降低
- 更多的是市场没有过份乐观期望

美股通胀低于预期

- 按月上涨 0.3%，市场预期为 0.4%
- 按年上涨 3.4%，与市场预期一致
- 9 月减息预期回升至逾 50% 机会

Higher for longer 仍是主调

- 市场预期全年减息幅度维持 1 至 2 码
- 核心服务(supercore)通胀依旧是通胀降温过程最难处理部分
- 看到就业数据降温及工资增长放缓，核心服务降温将有机会降温

优质大型企业较为理想

- 美国 4 月份零售销售表现逊于预期
- 反映美国经济增长力度有限降温
- 后续要留意劳动力市场
- 大企业在高利率环境下相对小型企业占优

利好恒指消息偏多

- 众多消息公布带动主板成交上升
- 最近一个月成交维持千亿以上水平，港交所(388)股价受惠
- 同时上周重磅股业绩胜预期，支撑大市表现

中央推三措施救楼市

- 下调首套及二套房商贷最低首付比例
- 取消房贷利率政策下限措施
- 下调个人住房公积金贷款利率
- 将有助提升降低市场入市门坎及给予地方根据当地情况因城施策提供更大弹性
- 另外亦指出地方政府可以合理价格收购闲置住宅用地及商品房用作保障性房屋
- 将有助房企资金回笼及帮助消化存量住房问题

凯基亚洲投资策略

2024年5月20日

✓ 买入— 网易-S (9999)

股价一周变动：6.20%

网易将于下周四(23日)公布今年首季业绩，市场预测首季收入按年升6.7%，非公认会计准则纯利按年升10%。市场将关注网易管理层最新网游业务指引，包括《永劫无间手游》的定档进展。

✓ 买入— 港交所(388)

股价一周变动：3.22%

近日市场气氛好转，港股交投大增，港交所股价可直接受惠。加上近日多项政策支持本港资本市场发展，包括扩大沪深港通下合资格ETF范围，举措短期内的作用虽然不会很大，但倘若市场气氛进一步改善，可对港股日均成交有刺激作用。

✓ 买入— 京东集团(9618)

股价一周变动：5.92%

京东首季收入按年升7%，非公认会计准则纯利按年升17%，均胜市场预期。料公司往后的目标仍是平衡电子商务业务的成长和利润，并优先考虑用户体验。

✓ 买入— 腾讯控股(700)

股价一周变动：7.39%

腾讯首季收入及盈利均胜预期，营收1595亿元人民币，年增6%，高于预期的1588亿元。非国际财务报告准则纯利502.6亿元，年增54%，高于预期的430亿元。期内，视频号总用户使用时长同比增长超80%。中长线而言，腾讯护城河仍在，毛利率亦见扩张。

✓ 买入— 中国电信(728)

股价一周变动：-0.22%

市传中国正在考虑减免内地投资者经港股通购入港股收息时所需收取的红利所得税。中资电讯股作为传统收息股，以及有着明确的派息政策，投资价值进一步增加。

投资焦点: 台湾周报

2024年5月20日



- 美国通胀放缓股市受惠基本面改善
- 美、欧同步对中国扩大实施关税
- 印度未来三年富裕阶层预计破亿

投資策略週報

财富观点: 业绩期过后，美国总统选举要留神？



- 截至5月10日，8成业绩超预期
- 52%公司提供正面全年盈利展望，48%公司提供负面展望
- 略近美国总统大选，股市波动率会按月上升
- 高利率环境下，大型股占优

观看全片

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，擅自复制或发布全部或部份内容。该等数据不拟提供作投资建议，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差异，概以英文版本为准。