

恒生指数终止连续四周的涨势

2024年5月27日

美国控制通胀进展有限

- 4月整体通胀按年升3.4%，较去年4月的4.9%回落
- 整体通胀已在3%或以上徘徊10个月
- 4月核心通胀为3.6%，是近3年低，不过已近半年处于4%以下
- 按月计，核心物价升幅在去年6月录得0.195%后，今年4月已回升至0.3%
- 住屋通胀逐渐降温，住屋以外的核心通胀(Core Core)进展并不理想，4月份按年计升幅为2.6%，高于局方的目标

部份官员认为利率不够限制力

- 联储局会议纪录大致中性，但官员认为控制通胀未取得足够进展
- 长远利率可能高于预期，而且经济增长也有可能变更
- 官员更乐于将利率维持在高位
- 如通胀问题转差，部份官员认为进一步收紧政策也是恰当

经济强劲或令通胀问题顽固

- 美国不少经济数据仍然强劲，5月综合PMI为54.4，高于4月51.3及预期51.1
- 制造业PMI略有增长，但贡献最多仍是服务业
- 服务业PMI5月份为54.8，是过去一年最高
- 通胀未有明显升温迹象，今年仍可能转向减息

恒生指数上周终现回调

- 上周消息相对淡静，市场借机回调
- 从高位回调约1097点
- 约为本次升浪的30%左右

银行股资金流

- 市场传出有机会减免经港股通的红利股息税
- 资金加快流入内银股的速度明显加快
- 最受市场追捧的为中国银行(3988)及建设银行(939)

凯基亚洲投资策略

2024年5月27日

✓ 买入— 携程(9961)

股价一周变动：-7.39%

第一季度收入及 EBITDA 均胜预期。净营业收入同比上升 29%至 119 亿元人民币，经调整 EBITDA 为 40 亿元，利润率为 33%，相比 2023 年同期为 31%。基于携程于国内的领先地位，及不断扩充的海外业务，前景正面。

✓ 买入— 快手(1024)

股价一周变动：-2.66%

快手收入及盈利均胜预期。快手应用的平均日活跃用户和平均月活跃用户分别达到 3.94 亿及 6.97 亿，分别同比增长 5.2%和 6.6%。快手的直播电商和货架电商双轮驱动电商业务稳健增长。

✓ 买入— 华润电力(836)

股价一周变动：3.02%

首四个月全国全社会用电量年增 9%；分产业看，一产、二产、三产及居民生活用电量分别成长 10.1%、7.5%、13.5%和 10.8%。全国用电需求有上升空间，华润电力可看高一线。

✓ 买入— 南方航空 (1055)

股价一周变动：2.22%

回顾最近业绩，今年首季转盈，股东应占溢利 7.56 亿元人民币，去年同期亏损 18.98 亿元人民币。随着暑假快到，航空需求有望进一步释放，盈利增长可期。

✓ 买入— 中移动(941)

股价一周变动：-1.55%

自从国内提出将市值管理纳入央企负责人绩效评估，中资电讯股作为中字头一直受资金追捧，加上其作为传统收息股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 27 日



- 辉达财报优于预期
- 关注科技发展新机会
- 中国政策发力、挽救房市

投資策略週報

财富观点: 美股「坏事当好事炒」何时完结?



- 美国经济在第一季后确有转弱迹象，以亚特兰大联储储备银行所编制的 GDPNow 所示，第二季 GDP 按季增长(年化)回落至约 3.5%
- 美国制造业及服务业 PMI 由年初起呈下跌趋势，各行业的离职率已经回到疫情前水平
- 「坏事当好事炒」主因是市场憧憬减息机会增加，若经济下行的程度加大，我们才需要担心股市进展到下一个阶段 - 「坏事真的是坏事」

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发予他人。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，擅自复印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，应仔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。