

美国通胀持续降温；中港市场留意电力股

2024年6月17日

美元利率在高位或维持更久

- 6月会议维持政策利率于 5.25-5.5% 不变
- 预料全年只降 25 点
- 声明和 5 月相约，描述改成「取得了适度进展」
- GDP 及失业率预测没大变

美国 5 月通胀持续降温

- 整体通胀按年升 3.3% (4 月 3.4%；预期 3.4%)；按月计没增长 (4 月 0.3%；预期 0.1%)
- 核心通胀按年升 3.4% (4 月 3.6%；预期 3.5%)；按月计升 0.2% (4 月 0.3%；预期 0.3%)
- 核心通胀 3 个月变动年化后由 4.11% 下降至 3.3%，低于按年升 3.4%
- 住房通胀占比及增幅数值仍高，但 3 个月年化变动已连续两个月低于按年升幅

中国消费品价格摆脱连跌

- 5 月整体 CPI 按年升 0.3%，按月轻微下降 0.1%，均逊预期
- 核心 CPI 按年升 0.6%，前值为升 0.7%；按月跌 0.2%，前值为升 0.2%
- 市场继续倾向服务式消费，服务价格维持按年升 0.8%
- 消费品价格方面则维持按年持平，连续两个月摆脱按年录跌的情况

国内高温预警

- 市场统计数据年内高温普遍发生于 7-8 月份
- 现时未进入高温高峰期，中央气象台已连续三日发布高温橙色预警

可留意火电设备及新能源相关企业

- 历史数据年度社会用电高峰与高温天气的发生时间基本一致
- 而今年工业生产情况改善，伴随高温天气居民用电或会进一步上升
- 今年的用电增长或会有所提速
- 火力发电企业拥有较高发电稳定性，亦可视乎需求调节发电水平

凯基亚洲投资策略

2024年6月17日

✓ 买入— 腾讯控股(700)

股价一周变动：1.33%

腾讯多款游戏将在今年余下时间推出，同时，视频号广告等高毛利业务持续贡献增量，市场对腾讯看法正面。腾讯业务多样化，较同业有防御性。

✓ 买入— ASMPT(522)

股价一周变动：7.10%

目前市场看好 ASMPT 的半导体解决方案分部前景，受人工智能应用需求所推动。根据集团提供的资料，TCB 解决方案在精确度、处理薄或大芯片的能力，以及工艺认知方面均具优势，随着逻辑及高带宽内存应用加快速采用 TCB 方法，集团将明显受惠。

✓ 买入— 华能国际电力(902)

股价一周变动：1.08%

在电力市场改革利好下，最近电力股表现不俗，目前来看，中国电力市场建设改革步伐预料会加快，特别是，人工智能产业的快速发展，对电力需求持续大幅增长。

✓ 买入— 中国海洋石油(883)

股价一周变动：3.36%

美国能源信息署(EIA)上调今年全球石油需求增长预测，而油组(OPEC)亦维持今年需求增长相对强劲的预测。国际期油价格喘稳，对油价较敏感的中海油可看高线。

✓ 买入— 昆仑能源(135)

股价一周变动：3.19%

天然气分销商近日走势不俗，因国家发改委最近数个月与地方政府及主要天然气分销商洽商，要求在 9 月前取消固定家庭用户天然气价格上限，以应对分销商利润受压的问题。

投资焦点: 台湾周报

2024年6月17日



- 科技股支撑美股表现
- 联储局维持政策利率不变
- 市场维持预期全年减息 1-2 码

投資策略週報

财富观点: 5月美国有望减息?



- 5月一般CPI及核心CPI变动率都低于预期，而核心服务不含住房通胀率的月增率由0.42%降至-0.04%，为2021年10月以来首次收缩；
- 从三个月年化率来分析，超级核心CPI转势向下在近月明显加快；
- 6月FOMC利率决议维持不变，尽管利率位图显示官员更倾向今年只减一码息，但会后声明对压抑通胀展现更大信心；
- 未来若劳动市场明显转差并预视减息，投资者需预早部署高票息回报的债券，以锁定较高利息回报。

觀看全片

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任何差异，概以英文版本为准。