

## 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，标普 500 指数由年初起计升 10.6%
- 益本比(Earning Yield)已跌至 4.06%，贴近 10 年期美国国债孳息率
- 标普 500 内近 40%盈利来自美国以外，收入来源也相对分散，不少企业在市场上有独特地位
- 可回调时趁低吸纳或以定期定额方式入市

### 下半年环球部署留意「GUIDE」

#### 精选行业

- Gold: 逢低吸纳黄金及相关矿股
- Utilities: 「AI」用电加上减息预期利好公用股

#### 核心配置

- Investment Grade (IG): 把握投资级别债息率，企业债看高一线
- Defensive Stocks: 板块轮动，增持防御型股票
- Eastern Regions: 捕捉亚洲增长

#### Gold: 逢低吸纳黄金及相关矿股

- 黄金不能产生收益，债息高企提高持有黄金的机会成本
- 过去金价和实质利率呈负相关，联储局或在今年转向，债息回落有望支持金价
- 环球风险事件不断，美国财政状况起关注，黄金有望避险，多国央行增持进一步支持需求

#### Utilities: 「AI」用电加上减息预期利好公用股

- 公用股收入较稳定，但高息令公用股收入相对不吸引
- 美国或转向令公用事业否极泰来，今年以来表现亮丽
- 若 AI 应用持续上升，处理更多数据也将提升用电量

精选行业集中风险较高，较适合作卫星配置，篇幅有限，下一期再讲解三个核心策略。

### 下半年港股 5 大投资主题

- 国企改革 增回报
- 经济上行 利营运
- 楼市政策 已松绑
- 电力需求 续增长
- 积极出海 扩业务

### 国企改革 增回报

- 国务院宣布将把市值管理纳入中央企业负责人绩效评估
- 国企表示采用市值管理工具，例如增加派息比率及回购力度，有助提升股东回报
- 中国联通(762)对比同业龙头派息比率较低，有增加派息空间
- 建设银行(939)拥有较同业低估值及吸引的预期股息率约 8%的特征

### 经济上行 利营运

- 内地在政策面上稳中偏松，反映刺激经济重拾动力为当务之急
- 政策边际放松有利经商环境改善，有助资本市场情绪恢复
- 腾讯(700)基本面有改善，后续憧憬游戏业务及广告业务持续强劲推动业绩向好
- 港交所(388)受惠交投上升，另外扩大沪深港通下合资格 ETF 范围都有刺激作用

### 下一期再讲解三个投资主题

## 凯基亚洲投资策略

2024年6月24日

### ✓ 买入— 腾讯控股(700)

股价一周变动：0.42%

今年余下时间的憧憬因素包括：游戏业务于次季开始加速增长、广告业务持续强劲、收入结构转向视频号等利润率较高的业务。中长线而言，腾讯护城河仍在。

### ✓ 买入— 港交所(388)

股价一周变动：-0.08%

港股第二季交投明显增加，而最近有多项利好措施出台，包括扩大沪深港通下合格 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— 中国联通(762)

股价一周变动：3.74%

2024年资本开支目标为650亿元，按年降幅为12%。预料中国联通派息比率还有上升空间，市场普遍估计今明两年各增加3个百分点。

### ✓ 买入— 中石油(857)

股价一周变动：4.12%

油价目前仍在高位维持。另外，内地把市场价值管理纳入国企管理的绩效考核指标，此举料可推动中石油往后持续增加派息比率。国务院国资委旗下央企中国国新控股近日再度出手买入央企系列ETF产品，对「中字头」概念股进一步提振。

### ✓ 买入— 海尔智家(6690)

股价一周变动：-4.17%

海尔智家在国内维持领导地位，并受惠产品结构升级及出海，利润率见提升，同时，管理层目标是提升派息比率，有利于增加股东回报。

## 投资焦点: 台湾周报

2024年6月24日



- AI 继续带动科技股表现
- 成熟国家货币政策步伐不一
- 市场聚焦官员讲话

更多研究報告

## 财富观点: 下半年环球部署「GUIDE」



- **精选行业**  
Gold: 逢低吸纳黄金及相关矿股 Utilities: 「AI」用电加上减息预期利好公用股
- **核心配置**  
Investment Grade (IG): 把握投资级别债息率，企业债看高一线  
Defensive Stocks: 板块轮动，增持防御型股票  
Eastern Regions: 捕捉亚洲增长

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意见，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任何差异，概以英文版本为准。