

下半年部署留意「GUIDE」；中港股市五大策略(下)

2024年7月2日

上周简介了策略「GUIDE」中的精选行业，今期讲解三个核心策略：

Investment Grade (IG)：把握投资级别债息率，企业债看高一线

- 5至20年的美国IG企业债信用差为正斜率，年期越长息越高
- 年期上，短债以外，5至10年期也值得留意
- 经济非强劲增长，较保守者可留意IG债

Defensive Stocks：板块轮动，增持防御型股票

- 美大企在AI、科技等行业有独特地位，回调时可趁低吸纳
- 欧元区、瑞士、瑞典、加拿大，及部份新兴市场已陆续减息，美国今年或进入减息周期
- 欧美防御型行业，如公用股、健康护理等，近期收复不少失地，增长放缓加上预期减息是部份原因

Eastern Regions：捕捉亚洲增长

- 日本：日本大型出口企业的优势较大，本地盈利为主的企业，在日元转强时较有利
- 中国：IMF上调中国今明两年的经济增长率，同时中央政策落地有望支持市场信心
- 台湾：台股受惠AI迎来升势，目前估值偏高，兼具低基数与低估值的板块较有利
- 印度：目前来看大选结果对印度增长影响有限，商业活动维持扩张，印度卢比走势大致受控

延续上周剩下三个的中港投资五大主题：

楼市政策已松绑

- 中央推出多项放宽措施如下调首付比例及支持地方政府收购商品房等
- 留意海尔智家(6690)，购房意愿回升及地方政府将商品房转为保障性住房推动家电需求
- 留意平安保险(2318)，如楼市销售情况改善，可令保险公司资产质素提升

电力需求续增长

- 中国电力企业联合会预测今年全社会用电量增长约6%
- 长远受惠人工智能兴起，进一步提升耗电量
- 留意华润电力(836)，在用电高峰发挥火电稳定供电，集团亦积极推动新能源发展
- 留意东方电气(1072)，业务「六电并举」订单可受惠于发电装机投资加速

积极出海扩业务

- 单靠国内为单一收入增长动力为风险因素
- 积极寻找海外机会以扩大业务版图的企业值得市场留意
- 例如安踏(2020)、泡泡玛特(9992)及携程(9961)

凯基亚洲投资策略

2024年7月2日

✓ 买入— 中煤能源(1898)

股价一周变动：9.3%

中煤能源公布，为提升上市公司投资价值，与投资者共享发展成果，在已制定的2023年年度利润分配方案的基础上，提议向股东进一步分派15亿元人民币特别股息。

✓ 买入— 华虹半导体(1347)

股价一周变动：9.1%

近日，国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司已正式成立，注册资本高达3440亿人民币。注册资本超市场预期，半导体板块短期内仍有上行空间。华虹首季营业额4.6亿美元，第二季度指引则预计销售收入约在4.7亿元至5亿元之间。

✓ 买入— 华润电力(836)

股价一周变动：0.0%

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%。经济复苏迭加近期全国各地气温回升，市场预期全国用电需求有上升空间。

✓ 买入— 中国东方航空(670)

股价一周变动：0.5%

回顾第一季业绩，营业收入331.89亿人民币(下同)，按年增加49%。亏损由上年同期38.4亿元，收窄至8.03亿元。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— 中电信(728)

股价一周变动：0.9%

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: 台湾月报

2024年7月2日



- 美国经济出现放缓迹象
- 美国大选临近预期市场波动性增加
- 美欧经济差距大支撑美元续强

更多研究報告

财富观点: 中国内地及香港市场 2H24 展望: 可留意 5 大投资主题



- 下半年恒指目标价为 20,900 点
- 我们认为在 2024 年下半年，好淡争持的格局会稍为转至倾向利好因素，这包括(i)楼市政策「组合拳」加快内地房地产触底、(ii)国企积极的股东分红、(iii)内地北水及外围资金流入估值相对低廉的港股
- 利淡因素仍然是中国议题继续是美国大选的政纲重点
- 建议可留意五大主题，包括(i)经济上行利营运、(ii)楼市政策已松绑、(iii)国企改革增回报、(iv)电力需求续增长，以及(v)积极出海扩业务

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。