

日银或曾干预阻止日元下跌，中国第二季经济增长逊预期

2024年7月22日

日本银行或曾干预日元汇价

- 美国公布CPI(12日)后，日元兑美元急升近1.5%
- 市场估计日银曾进行规模达2兆日元的干预
- 若属实，日银阻止日元贬值的意愿颇强烈
- 月底将有更详细缩减买债计划，若金额较预期低，日元可能转弱

市场看淡日元的走势

- 非商业交易员净日元仓位仍处于低位
- 日本保险公司海外资产对冲比率持续下降，公司不认为日元将在短期内急升

日元升值时，对冲日元仓位较不利

- 近年对冲日元风险后可享受日股升幅，而大幅减低日元下跌风险
- 过去日股和日元呈负相关，日元上升或对股市构成压力
- 另外，对冲后或未能受惠日元升值
- 若美日息差收窄，潜在息差收入将下降
- 短期日元急升机会不高，但风险不可忽视

中国第二季经济增长逊预期

- 第二季实际GDP增长为4.7%
- 低于市场预期的5.2%，以及低于3月时于「两会」设下的5%全年增长目标
- GDP增长贡献度最高的第三产业增速回落0.8个百分点至4.2%
- 建筑业、房地产、金融业第二季出现低于5%增速及较第一季增速回落
- 下半年中国经济的喘息空间将会有所收窄

零售销售、工业增加值及固定资产投资

- 三项数据均出现增速回落
- 工业增加值及固定资产投资依然能保持合乎或优于市场预期的表现
- 社会零售销售的表现则远逊于市场预期
- 餐饮收入增速较前值快0.4个百分点至5.4%
- 商品零售表现则不升反跌2.1个百分点至1.5%
- 中国依然需要内需政策扶持短期消费动力
- 长远仍然需要经济重拾增长，推动市场信心回复

凯基亚洲投资策略

2024年7月22日

✓ 买入— 创科实业 (669)

股价一周变动：1.73%

市场预期美联储将在第三季度开启降息周期。当房贷利率下行时，预期部分资金将转向房地产行业。相应地，家居装修相关行业同样受惠未来的房地产市场复苏。

✓ 买入— 长建 (1038)

股价一周变动：3.25%

自长建公布拟在英国第二上市，股价创 52 周高位，反映市场对该消息看法正面。同时，集团之财务实力持续雄厚，于 2023 年底持有现金 130 亿港元，负债净额对总资本净额比率为 7.7%，处于有利位置把握与时涌现之环球投资机遇。

✓ 买入— 中联通(762)

股价一周变动：-2.31%

2024 年资本开支目标为 650 亿元，按年降幅为 12%。预料中联通派息比率还有上升空间。近日中特估回落，股价回调给予买入机会。

✓ 买入— 时代电气(3898)

股价一周变动：-7.98%

时代电气近日发盈喜，公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 150,684 万元人民币，同比增长 30.56%。时代电气第二季度业绩胜预期，股价可看高一线。

✓ 买入— 中芯国际(981)

股价一周变动：-2.65%

回顾中芯 2024 年第一季度全球客户备货意愿有所上升，公司销售收入为 17.5 亿美元，环比增长 4.3%；毛利率为 13.7%，均好于指引。产能利用率为 80.8%，环比提升四个百分点。下游需求增强可带动中芯产能利用率提升。

投资焦点: 台湾周报

2024年7月22日



- 5G 受惠生成式 AI 应用
- 订阅式聊天机器人服务录强劲增长
- 逢低布局掌握未来通讯世界

更多研究报告

财富观点: 特朗普交易



- 截至 7 月 16 日, Real Clear Politics 综合数据特朗普支持度为 47.3%, 而拜登支持度为 44.8%
- 市场下注特朗普将会胜出美国总统大选
- 根据特朗普政治取态可留意金融股及传统能源股
- 另外需要留意美国加征由中国进口关税的风险

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。