

跟进「GUIDE」中的投资级别债；中港股市估值本已低廉

2024年8月12日

美国减息预期升温

- 截止8月7日，2年期及10年期国债息为4.0%及3.9%左右
- 债息较一个月前分别跌约60及35点子
- 2和10年期之间的倒挂程度缩减不少

超长年期债的吸引力相对下降

- 在衰退时，10年美国国债息率可回到3.0%以下
- 在没衰退时，债息大概跌至3.5%左右
- 短期内再因为没衰退而减息所带动的债价升幅可能有限
- 若果减息预期波动或国债需求转弱的话，超长年期债的波幅可能较高

投资级别债可充当「避风港」的角色

- 即使环球股市下跌，投资级别债的走势都较稳定
- 希望把握现时较高利率的保守投资者
- 可考虑继续增持投资级别债，锁定潜在回报。

亚洲股市小型股灾，惟中港股市本已低廉

- 日经指数跌12.4%及台湾加权指数跌8.35%
- 而中港市场并没有如外围市场一般大幅重挫
- 深证成指跌1.85%、上证综合跌1.54%及恒生指数跌1.45%
- 2024年预期市盈率恒指为8.3倍、上证为11.2倍，而日经为19.4倍及台湾加权为18.2倍

不容忽视美国潜在衰退影响中国出口的问题

- 虽然目前中国最大的贸易伙伴为东盟国家，占总出口额的16.5%
- 但事实上美国依然为中国出口最多的单一国家，占总出口额的14.3%
- 7月全球制造业PMI年内更首次跌穿50，回落至49.7
- 而新订单指数在过去一年间大多数时间均处于50以下的收缩区间
- 反映动力持续减弱，假设美国经济大幅放缓，中国出口需求或会进一步承压

凯基亚洲投资策略

2024年8月12日

✓ 买入— 腾讯(700)

股价一周变动: 3.29%

市场预计腾讯第二季度收入为 1,613 亿元人民币(下同), 按年及按季分别升 8.0%及 1.1%; 而非国际财务准则下净利润则预期按年增长 29.5%。市场普遍看好游戏业务的前景, 同时看好广告增长保持强劲。得益于收入结构向高利润率的业务倾斜以及成本管控, 毛利率料提升至 52.72%。

✓ 买入— 创科实业(669)

股价一周变动: -1.12%

创科实业上半年表现强劲, 销售额增长 6.3%至 73 亿美元, 纯利增长 15.7%至 5.5 亿美元。MILWAUKEE 业务录得双位数的销售增长, RYOBI 的表现亦跑赢市场。2024 年上半年毛利率上升 67 个基点, 达到 39.9%。

✓ 买入— 中电控股(2)

股价一周变动: 0.73%

受惠加息周期快完结, 集团净负债比率相比其它本地公用股较高, 于去年底超过 45%, 倘若美国下半年开始减息, 可助减轻借贷成本。

✓ 买入— 京东(9618)

股价一周变动: 1.83%

近几个月公司推出了更多成本优化措施, 预期可使未来数季的利润率持续较去年同期改善, 今年第二季的经调整经营利润率预期为 3.43%, 上年同期 3.01%, 上季 3.41%。

✓ 买入— SPDR 金 ETF(2840)

股价一周变动: -1.74%

地缘政治风险指数(Geopolitical Risk Index, GPR)与金价走势为正相关。过去当重大事件或地缘风险使美股大跌时, 黄金都呈反向变动。建议可以黄金作为分散资产的多元化配置, 因应下半年金融市场不确定性上升, 相关选择包括黄金基金、ETF 及金矿股。

投资焦点: 台湾周报

2024年8月12日



- 市场重新聚焦经济基本面
- 银行紧缩资金程度略缓
- 高信评债种受资金追捧

[更多研究报告](#)

财富观点: 美股板块轮动，如何调整投资策略?



- 近期股市回调，但最近一年相对「风平浪静」
- 回调三大原因
- 下半年环球投资策略「GUIDE」未有大变

[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。