

鲍威尔：政策调整时机已到；中国 LPR 维持利率不变

2024 年 8 月 26 日

全球央行年会中提到「政策调整时机已到」

- 这是明显的减息政策讯号
- 联储局的目标仍为平衡通胀及就业市场
- 通胀回稳，但劳动市场转弱风险上升
- 就业数据因此更是局方焦点
- 后续留意企业裁员状态

中国 8 月份贷款市场报价利率(LPR)不变

- 一年期 LPR 为 3.35%及 5 年期的 LPR 为 5.85%
- 中国依然未离开整体利率下行的方向
- 目前下半年的首份经济数据显示经济增长动力持续降温
- 反映中国经济依然需要刺激措施促进增长

第四季中国减息机会或增加

- 利率调降将会影响货币汇率变动，而保持汇率稳定同为人行目标
- 进入 9 月，市场普遍认为美国将会开始减息周期
- 届时国内货币政策外部制约将会改善
- 第四季中国利率调降的可能性将会增加

小米(1810)汽车毛利率有惊喜

- 小米毛利率为 15.4%
- 汽车毛利率高于同业小鹏(9868)的 6%及蔚来(9866)的 9.2%
- 小米旧有业绩增长稳健，可以抵销汽车业务的亏损压力

凯基亚洲投资策略

2024年8月26日

✓ 买入— 友邦保险(1299)

股价一周变动：4.81%

集团目标每股税后营运溢利 2023 至 2026 年复合年均增长率(CAGR)达到 9%至 11%，反映对未来业务增长前景信心。整体而言，友邦业绩胜预期，以及管理层指引正面。

✓ 买入— 国泰航空(293)

股价一周变动：1.28%

国泰管理层指次季客运班次已回到疫前的 80%，料 2025 年首季达 100%。预期 7 月强劲的旅游需求将持续至 8 月，而 9 月留学生返回英国准备新学年亦将带动需求增长。

✓ 买入— 创科实业(669)

股价一周变动：1.06%

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— 中国建筑国际(3311)

股价一周变动：1.80%

近年，集团在内地市场继续推广 MiC 技术应用，港澳建筑市场龙头地位稳固，幕墙业务保持技术领先。与此同时，集团保持了稳健的财务状况，抗风险能力持续加强。

✓ 买入— 中电信(728)

股价一周变动：5.15%

集团中期业绩胜预期。纯利按年增长 8.2%，增速高于收入增幅，董事长表示将持续推进「云改数转」战略，争取今年全年收入及 EBITDA 实现良好增长，维持净利润增幅高过收入增幅目标。

投资焦点: 台湾周报

2024年8月26日



- 美国领先指标跌幅收敛
- FOMC 会议纪要强化 9 月减息看法
- 制药刚性需求与经济相关性低

[更多研究报告](#)

财富观点: 波动市高息率投资策略



- 等待联储局减息再加上市况动荡, 策略倾向攻守兼备
- 近期备受关注的高息股表现
- 运用(流动性要求, 派息要求, 波动率及股价表现) 四大机制严选 30 只高息股

[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成员可提供服务予本文所提及之任何公司及该等公司之关联成员。凯基集团成员公司、其关联成员及其董事、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。