

## 美股大企佔優風格未變；港股留意業績好壞

2024年5月20日

### 美股業績勝預期

- 首季盈利超過預期的幅度比過去平均約 5-6% 為高
- 因市場預期已大幅降低
- 更多的是市場沒有過份樂觀期望

### 美股通脹低於預期

- 按月上漲 0.3%，市場預期為 0.4%
- 按年上漲 3.4%，與市場預期一致
- 9 月減息預期回升至逾 50% 機會

### Higher for longer 仍是主調

- 市場預期全年減息幅度維持 1 至 2 碼
- 核心服務(supercore)通脹依舊是通脹降溫過程最難處理部分
- 看到就業數據降溫及工資增長放緩，核心服務降溫將有機會降溫

### 優質大型企業較為理想

- 美國 4 月份零售銷售表現遜於預期
- 反映美國經濟增長力度有限降溫
- 後續要留意勞動力市場
- 大企業在高利率環境下相對小型企業佔優

### 利好恒指消息偏多

- 眾多消息公布帶動主板成交上升
- 最近一個月成交維持千億以上水平，港交所(388)股價受惠
- 同時上周重磅股業績勝預期，支撐大市表現

### 中央推三措施救樓市

- 下調首套及二套房商貸最低首付比例
- 取消房貸利率政策下限措施
- 下調個人住房公積金貸款利率
- 將有助提升降低市場入市門檻及給予地方根據當地情況因城施策提供更大彈性
- 另外亦指出地方政府可以合理價格收購閒置住宅用地及商品房用作保障性房屋
- 將有助房企資金回籠及幫助消化存量住房問題

## 凱基亞洲投資策略

2024年5月20日

### ✓ 買入— 網易-S (9999)

股價一週變動：6.20%

網易將於下周四(23日)公布今年首季業績，市場預測首季收入按年升 6.7%，非公認會計準則純利按年升 10%。市場將關注網易管理層最新網遊業務指引，包括《永劫無間手遊》的定檔進展。

### ✓ 買入— 港交所(388)

股價一週變動：3.22%

近日市場氣氛好轉，港股交投大增，港交所股價可直接受惠。加上近日多項政策支持本港資本市場發展，包括擴大滬深港通下合資格 ETF 範圍，舉措短期內的作用雖然不會很大，但倘若市場氣氛進一步改善，可對港股日均成交有刺激作用。

### ✓ 買入— 京東集團(9618)

股價一週變動：5.92%

京東首季收入按年升 7%，非公認會計準則純利按年升 17%，均勝市場預期。料公司往後的目標仍是平衡電子商務業務的成長和利潤，並優先考慮用戶體驗。

### ✓ 買入— 騰訊控股(700)

股價一週變動：7.39%

騰訊首季收入及盈利均勝預期，營收 1595 億元人民幣，年增 6%，高於預期的 1588 億元。非國際財務報告準則純利 502.6 億元，年增 54%，高於預期的 430 億元。期內，視頻號總用戶使用時長同比增長超 80%。中長線而言，騰訊護城河仍在，毛利率亦見擴張。

### ✓ 買入— 中國電信(728)

股價一週變動：-0.22%

市傳中國正在考慮減免內地投資者經港股通購入港股收息時所需收取的紅利所得稅。中資電訊股作為傳統收息股，以及有著明確的派息政策，投資價值進一步增加。

## 投資焦點: 台灣週報

2024年5月20日



- 美國通脹放緩股市受惠基本面改善
- 美、歐同步對中國擴大實施關稅
- 印度未來三年富裕階層預計破億

投資策略週報

## 財富觀點: 業績期過後，美國總統選舉要留神？



- 截至5月10日，8成業績優預期
- 52%公司提供正面全年盈利展望，48%公司提供負面展望
- 略近美國總統大選，股市波動率會按月上升
- 高利率環境下，大型股佔優

觀看全片

**重要聲明** 上文所載資料乃保密訊息，並不擬發佈予公眾人士或提供予置身或居住於任何法律上限制凱基證券亞洲有限公司(「凱基」)或其關聯成員發放此等資料之地區的人士或實體使用。本文件及其任何資料不得以任何方式轉發予他人。上述資料不應視為向任何地區的任何人士或實體構成任何證券之促銷或買賣任何證券或投資產品的要約、邀請、招攬或建議。上述資料(包括但不限於一般金融及市場資訊、新聞服務、市場分析和產品資訊)只作一般資料及參考用途，並不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。該等資料不擬提供作投資意見，因此不應賴以作為投資意見。您應就上述資料內容謹慎行事，如您對有關資料的任何內容有任何疑問，您應尋求獨立專業意見。

投資涉及風險，證券及基金單位價格可升可跌，過往表現不代表將來。投資者在作出任何投資決定前，應詳細閱讀有關基金之銷售文件(包括當中所載之風險因素(就投資於新興市場的基金而言，特別是有關投資於新興市場所涉及的風險因素)之全文)。

上文內的資料及意見，雖然凱基及/或其關聯成員已採取合理的謹慎措施，確保上述資料準確及完整，惟凱基及/或其關聯成員不會就有關資料的任何遺漏、錯誤、不準確、不完整或其他情況或由於信賴有關資料而致令任何人士或實體蒙受或招致的任何損失或損害(不論任何形式的直接、間接或相應的損失)承擔任何責任。上文所載的資料及意見如有任何更改，本公司並不另行通知。

凱基集團成員公司或其關聯人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之關聯人。凱基集團成員公司、其關聯人及其董事、高級職員及僱員可不時就上文所涉及的任何證券擁有權益。證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)對認可的基金或投資產品的穩健程度概不負責，而證監會認可有關基金或投資產品亦不表示證監會推薦投資於該等基金或投資產品。本重要聲明中英文版本若有任何差異，概以英文版本為準。