

恒生指數終止連續四周的漲勢

2024年5月27日

美國控制通脹進展有限

- 4月整體通脹按年升3.4%，較去年4月的4.9%回落
- 整體通脹已在3%或以上徘徊10個月
- 4月核心通脹為3.6%，是近3年低，不過已近半年處於4%以下
- 按月計，核心物價升幅在去年6月錄得0.195%後，今年4月已回升至0.3%
- 住屋通脹逐漸降溫，住屋以外的核心通脹(Core Core)進展並不理想，4月份按年計升幅為2.6%，高於局方的目標

部份官員認為利率不夠限制力

- 聯儲局會議紀錄大致中性，但官員認為控制通脹未取得足夠進展
- 長遠利率可能高於預期，而且經濟增長也有可能變更
- 官員更樂於將利率維持在高位
- 如通脹問題轉差，部份官員認為進一步收緊政策也是恰當

經濟強勁或令通脹問題頑固

- 美國不少經濟數據仍然強勁，5月綜合PMI為54.4，高於4月51.3及預期51.1
- 製造業PMI略有增長，但貢獻最多仍是服務業
- 服務業PMI 5月份為54.8，是過去一年最高
- 通脹未有明顯升溫跡象，今年仍可能轉向減息

恒生指數上周終現回調

- 上周消息相對淡靜，市場借機回調
- 從高位回調約1097點
- 約為本次升浪的30%左右

銀行股資金流

- 市場傳出有機會減免經港股通的紅利股息稅
- 資金加快流入內銀股的速度明顯加快
- 最受市場追捧的為中國銀行(3988)及建設銀行(939)

凱基亞洲投資策略

2024年5月27日

✓ 買入— 攜程(9961)

股價一週變動：-7.39%

第一季度收入及 EBITDA 均勝預期。淨營業收入同比上升 29%至 119 億元人民幣，經調整 EBITDA 為 40 億元，利潤率為 33%，相比 2023 年同期為 31%。基於攜程於國內的領先地位，及不斷擴充的海外業務，前景正面。

✓ 買入— 快手(1024)

股價一週變動：-2.66%

快手收入及盈利均勝預期。快手應用的平均日活躍用戶和平均月活躍用戶分別達到 3.94 億及 6.97 億，分別同比增長 5.2%和 6.6%。快手的直播電商和貨架電商雙輪驅動電商業務穩健增長。

✓ 買入— 華潤電力(836)

股價一週變動：3.02%

首四個月全國全社會用電量年增 9%；分產業看，一產、二產、三產及居民生活用電量分別成長 10.1%、7.5%、13.5%和 10.8%。全國用電需求有上升空間，華潤電力可看高一線。

✓ 買入— 南方航空 (1055)

股價一週變動：2.22%

回顧最近業績，今年首季轉盈，股東應佔溢利 7.56 億元人民幣，去年同期虧損 18.98 億元人民幣。隨着暑假快到，航空需求有望進一步釋放，盈利增長可期。

✓ 買入— 中移動(941)

股價一週變動：-1.55%

自從國內提出將市值管理納入央企負責人績效評估，中資電訊股作為中字頭一直受資金追捧，加上其作為傳統收息股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 27 日



- 輝達財報優於預期
- 關注科技發展新機會
- 中國政策發力、挽救房市

投資策略週報

財富觀點: 美股「壞事當好事炒」何時完結?



- 美國經濟在第一季後的確有轉弱跡象，以亞特蘭大聯邦儲備銀行所編制的 GDPNow 所示，第二季 GDP 按季增長(年化)回落至約 3.5%
- 美國製造業及服務業 PMI 由年初起呈下跌趨勢，各行業的離職率已經回到疫情前水平
- 「壞事當好事炒」主因是市場憧憬減息機會增加，若經濟下行的程度加大，我們才需要擔心股市進展到下一個階段 - 「壞事真的是壞事」

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標程度概不負責，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。