

中國工業利潤廣泛改善

2024年6月3日

美國 GDP 向下修正

- 美國第一季 GDP 年化增長率由 1.6% 向下修正至 1.3%
- 去年第四季為 3.4%
- 第一季增幅是 2022 年上半年以來最低，當時連續兩季錄得負數
- 市場預估今年第二季將反彈，但難重拾過去亮眼表現

美國勞動力市場仍具韌性

- 首次申請失業救濟金人數由前值 21.6 萬人升至 21.9 萬人，高於預期
- 四週平均申請人數則上升至 22.3 萬人，為去年 9 月以來最高
- 與過去歷史數據相比仍為相當低的水平

中國工業利潤廣泛改善

- 首 4 個月工業企業收入增長按年升 2.6%
- 利潤率較年初逐步回升至 5%
- 利潤增速為 4.3%，與前值一致
- 41 個工業大類中有 75% 錄得利潤增長，比例較前值升 7.3 個百分點

中國製造業 PMI

- 回落至收縮區間至 49.5，低於市場預期及前值水平
- 新訂單、新出口訂單及在手訂單均處於收縮區間，市場需求不足不穩問題持續
- 出廠價格經歷過去 7 個月處收縮區間後，重新回到盛衰分界線之上
- 或反映產品價格開始回穩，惟此需要持續觀察

中國非製造業 PMI

- 同樣遜於市場預期，錄 51.1，但依然維持於擴張區間
- 服務業商務活動指數為 50.5，前值為 50.3
- 隨著逐漸進入暑假，6 月份的服務業 PMI 指數或會有進一步上升的可能性
- 投資者可留意旅遊平台股或航空股，可借回調機會部署

凱基亞洲投資策略

2024年6月3日

✓ 買入— 中煤能源(1898)

股價一週變動：9.3%

中煤能源公布，為提升上市公司投資價值，與投資者共享發展成果，在已制定的 2023 年年度利潤分配方案的基礎上，提議向股東進一步分派 15 億元人民幣特別股息。

✓ 買入— 華虹半導體(1347)

股價一週變動：9.1%

近日，國家集成電路產業投資基金三期股份有限公司已正式成立，註冊資本高達 3440 億人民幣。註冊資本超市場預期，半導體板塊短期內仍有上行空間。華虹首季營業額 4.6 億美元，第二季度指引則預計銷售收入約在 4.7 億元至 5 億元之間。

✓ 買入— 華潤電力(836)

股價一週變動：0.0%

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%。經濟復甦疊加近期全國各地氣溫回升，市場預期全國用電需求有上升空間。

✓ 買入— 中國東方航空(670)

股價一週變動：0.5%

回顧第一季業績，營業收入 331.89 億人民幣(下同)，按年增加 49%。虧損由上年同期 38.4 億元，收窄至 8.03 億元。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— 中電信(728)

股價一週變動：0.9%

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: 台灣月報

2024 年 6 月 3 日



- 經濟驚奇指數轉折向下
- 歐洲經濟在連續 5 季停滯後重啟擴張
- AI 需求與能源轉型，利好公用事業

投資策略月報

財富觀點: 未有黃金點算好?!



- 今年黃金表現不錯，主因憧憬減息、各地央行增加黃金作為儲備、地緣局勢持續不穩定
- 此等利好因素將在下半年繼續，但仍建議分注部署
- 金價受息口影響，而聯儲局今年以來多次時鷹時鴿
- 因此金價都是會呈震盪格局

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聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、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。