



# 保持投资发挥亚洲独有优势

2024第二季股票市场展望

2024  
第二季



## 焦点：

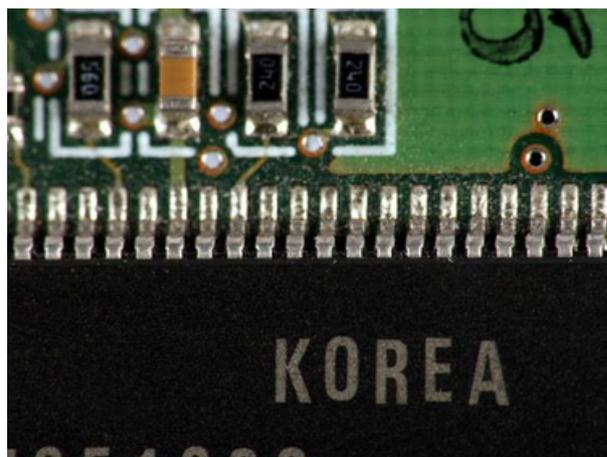
- 美国减息时间未定，投资者宜保持投资
- 美元走低预期将惠及亚洲资产
- 看好股票，尤其台湾南韩科技股
- 结构性增长有助带动印度印尼的消费、金融、工业股

尽管美国经济有机会放缓，但仍会维持强韧，东亚联丰预计高利率可维持至年中看法不变。我们预期美国经济今年有2.7%增长而亚洲基调维持良好，整体趋势有利风险资产。虽然如此，但过程中的变数仍然不少，因此，投资者适宜保持投资，混合股债优势特质，谨慎部署，减低资产被通胀及低增长的大境蚕食的风险。

未来减息周期和双赤字将扭转美元强势，利好亚洲。台湾南韩和美国科技股、印度和印尼的基建和工业股被我们看高一线。中国仍处于结构性调整阶段，团队对于中国资产整体抱审慎态度，当中仍会留意一些价值型股份，并透过能源股对冲地缘政治风险。

## 科技板块继续于亚洲推进 南韩台湾科技股复苏重燃机会

科技行业结构性和周期性成长空间庞大，团队看好日本、台湾、南韩和美国科技股，特别是台湾。半导体行业复苏刚刚展开，历史显示上升趋势将持续六至八个季度。我们留意后周期业务企业，例如 ABF 载板（ABF Substrates）、原始晶圆（raw wafers）和空间技术（foundry space）。鉴于库存触底反弹的预期，数据中心、记忆体、半导体以及人工智能将推动个人电脑和手机业务等发展。另一方面，科技公司对人工智能晶片的需求将不断增加，同时，国家之间的竞争，将推动人工智能成为未来多年发展，在这范畴领先的企业和国家将以几何级数持续增长。



## 印度印尼具结构性增长潜力；消费、银行和工业股前景看俏



印度和印尼正处于结构性的增长阶段。两国政府大力投资基建，加上当地劳动人口不断递增，有利消费及服务前景，例如食物饮品、汽车、酒店业以及医疗保健等，连带银行，个人融资和保险股的前景亦被看好。印度总理莫迪的改革，低企业税，以及增加基建投资令工业股和原材料股被高一线。印尼拥有全球最大镍储存—镍是制造电动车电池的原料，相关的金属和材料股也受青睐。

印度和印尼今年均是大选年。印度总理莫迪的执政党现时领先，有利投资气氛的持续。印尼总统选举由现任国防部长Prabowo Subianto胜出，而现任总统佐科维多多的长子将成为副总统。市场相信目前经济相关政策将得以延续，发展正面。

## 中国结构性转型需时可留意消费、价值型股份



过去的两会，中国政府所定下的2024经济增长和赤字率目标等均与去年持平，市场预计当局需要推出更有力的措施方能达标。迄今，中国仍处于结构性调整阶段，当局维持「渐进式政策」方针以控制经济下行风险，预期过程需时。虽然期间出现的不明朗经济前景会影响民众消费意欲，但内地消费水平降级，却令一些龙头消费股的投资价值得以改善。此外，中国价值型高息股例如能源和公用事业类别基调稳健，也受团队青睐，当中能源股更可为地缘政治风险提供对冲。

## 总结

市场虽然存在不明朗因素。对于减息时间表、中国经济复苏步伐和地缘局势等，仍有待观察，但通胀降温。风险资产将受追捧。当减息美元强势将逆转，将加倍成利好亚洲资产的催化剂。因此，投资者需要保持投资，可利用亚洲独有的低通胀及经济条件，例如结构性增长及科技板块发展潜力，为降息趋势作好准备。

---

本文及其所载的任何信息、材料或内容仅供参考之用。本文非对于任何私募证券投资基金的宣传推荐材料，亦不构成任何证券、基金或金融工具的买入或卖出推荐，不构成出售任何证券、基金或金融工具的要约或要约邀请，亦不构成对任何机构或个人的投资建议，亦不构成任何资产管理服务的推介。

本文及其所载的任何信息、材料或内容并未考虑阅览者或投资者的特定投资目标、财务状况和需求，不应被视为对阅览者或特定投资者关于特定证券、基金或金融工具的建议或策略。投资存在风险，基金单位价值及其有关收益可升亦可跌，本金也可能会遭受损失，阅览者及投资者应保持自身的独立判断。任何证券、基金或金融工具的过往业绩表现或任何预报与预测并非未来或潜在业绩的指引。投资者在做出投资决策前应认真阅读基金合同等信息披露文，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的及财务状况等判断基金是否和投资者的风险承受能力相适应，自行承担投资风险。本文所载的观点及内容可能随时更改，恕不另行通知。

本文所载的资料或引用的数据可能由第三方所提供，东亚联丰投资管理（深圳）有限公司（以下简称“本公司”）将尽可能确认数据源之可靠性，但本公司明确表示并不对第三方所提供的资料或数据之准确性负责。本公司亦不会就本文所载任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测及/或意见所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺而负责或承担任何法律责任。本文中如有类似前瞻性陈述之内容，此等内容或陈述不得视为对任何将来表现之保证，且应注意实际情况或发展可能与该等陈述有重大落差。本公司及其员工对任何机构或个人使用或依赖本文而遭受的任何损失均不承担任何责任。本文的版权归本公司所有。未经本公司书面同意，任何机构和个人不得以任何形式复制、摘录或传播本文及其所载的任何信息、材料或内容。

发行人：东亚联丰投资管理（深圳）有限公司