



分歧中见投资机遇 审慎选股为投资关键

2024第三季度股票市场展望

2024年
第三季

 东亚
联丰投资

焦点：

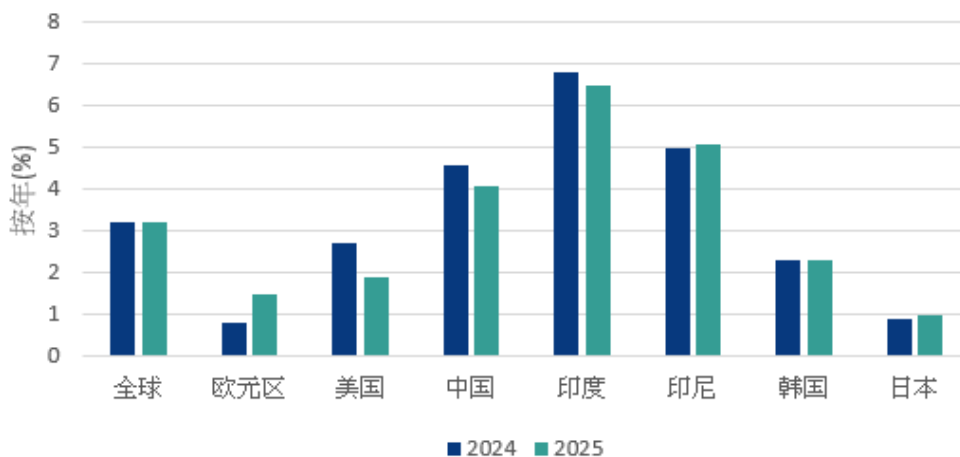
- 美国在科技领域上具领导地位，加上受惠人工智能兴起，美国科技股表现领先
- 货币政策正常化、合理估值以及企业治理改革为日股带来支持
- 中国价值型高息股，例如银行和石油股具吸引力
- 印度政策相信将持续稳定，庞大的基础设施投资有利国家发展

美联储预期今年减息次数将缩减至1次，并表明长远息率水平会高于预期。美国减息时间未明，欧洲和加拿大央行已先行减息。日本为应对久违了的通胀，17年来首次加息。印尼则为支持汇价，在4月突然调升利率。全球高息环境持续，多个国家的通胀水平尚未回落至央行目标，全球经济的韧性令人惊讶。

环球经济具韧性；唯各国情况分歧，需小心选股

国际货币基金组织预测全球经济在今年和明年将录得约3.2%的增长。全球多国经济增长逐渐稳固，通胀稳步下行，美国经济出现硬着陆机会微，因此东亚联丰看好股票资产，但鉴于多国经济表现分歧，选股在现阶段尤其关键。目前，我们仍然看好美国具策略性的科技股、个别日股、中国价值型高息股，以及一些具结构性增长潜力的印度股。

全球及多国的国内生产总值增长预测



资料来源：国际货币基金组织《世界经济展望》报告，数据截至2024年4月

个别美国人工智能科技股具吸引力

从宏观角度分析，美国经济纵使有放缓迹象，但整体仍属稳健。当地5月的通胀低于市场预测，为美联储缔造减息条件。美国在科技领域上具领导地位，人工智能也开始应用在不同行业，刺激相关需求。这促使我们继续看好具策略性地位的美国科技企业。



美股7巨头（The Magnificent 7）季度盈利增长不俗兼坐拥大量现金，多间企业更派发股息。人工智能被誉为第4次工业革命，而生成式人工智能可以创作出新内容和想法，过程需要用上大量先进晶片、软件和数据库等。这为人工智能供应链带来不同投资机会。

多项利好因素为日股带来上升空间

受益于企业治理改革、货币政策正常化、资产价格提升、以及日本民众投资限额上调，东亚联丰看好个别日股。自2022年东京证券交易所持续推出改革以来，日本已经有不少企业宣布进行股份回购和增加派息，亦有解除交叉持股，帮助提升股份估值。加上，当地和国际之间的金融活动渐趋频繁，我们认为银行和金融股具投资潜力。继3月日本央行结束负利率政策，同时解除收益率曲线控制政策（YCC）后，于6月的会议上决定减少长期国债的购买规模，进一步推动货币政策正常化。



日本多年来处于通缩，时至今日终于回复通胀，工资和企业资本开支上升。随着日本利率正常化和美国减息预期，美日货币政策分歧相信会逐步缩窄，日元汇价有机会波动，因此我们看好受汇率影响较轻微的内需股。

中国内地高息价值型股份值得留意

中国经济相对平稳。于5月推出的历史性挽救楼市措施，虽然成效仍有待观测，但东亚联丰认为中国楼市的最坏时间应该已经过去。团队现阶段对于内房股抱持审慎态度，需待措施成效明朗化后再作进一步评估。目前，团队继续看好高派息和估值吸引的中国价值型股份，例如银行和石油股，后者更有对冲地缘政治风险的作用。另外，中美关系亦是左右股市表现的重要因素，一旦地缘政治局势升温，汽车、科技、人工智能和半导体等行业可能会受到波及。

印度选举结果不碍结构性增长前景



在刚落幕的大选中，印度总理莫迪第3度连任总理一职，但其所属的印度人民党却失去绝对多数席位。选举结果并没有打击我们对印度前景的信心。该国最新季度经济增长高于预期，达 7.8%。评级机构标准普尔把印度的前景从稳定调高至正面，反映政策持续稳定和庞大的基础设施投资有利当地的经济发展。受惠基建投资、中产和劳动人口增加，团队会继续留意具结构性增长潜力的股份。

总结

目前全球经济增长逐渐稳固、通胀稳步下行、货币政策和金融市场稳定性逐步改善，持续为资本市场提供支持。然而，各国宏观经济状况和货币政策分歧，加上地缘政治局势紧张，市场在机遇中暗藏隐忧。加上，不少地区的股市已累积相当升幅，故审慎选股对整体投资表现非常重要。我们认为具结构性增长动力的国家，以及领先行业和高息价值型股份，可为投资组合争取较佳回报及稳定收益。

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。