



减息周期中的机遇 股票相对于现金优胜

2024第四季股票市场展望

2024年
第四季

 东亚
联丰投资

焦点：

- 美国大选及日元汇率等不明朗因素有机会导致市场波动加剧，宜持续关注市场发展
- 通货再膨胀周期下，股票投资较持有现金更具优势
- 继续看好美股和亚洲优质科技股，寻找适当的机会趁低吸纳
- 中国推出刺激措施，对中国内地变得较为中性；日圆汇率波动和货币政策缺乏透明度，对日股保持审慎

美国大选前，市场波动预计将会加剧

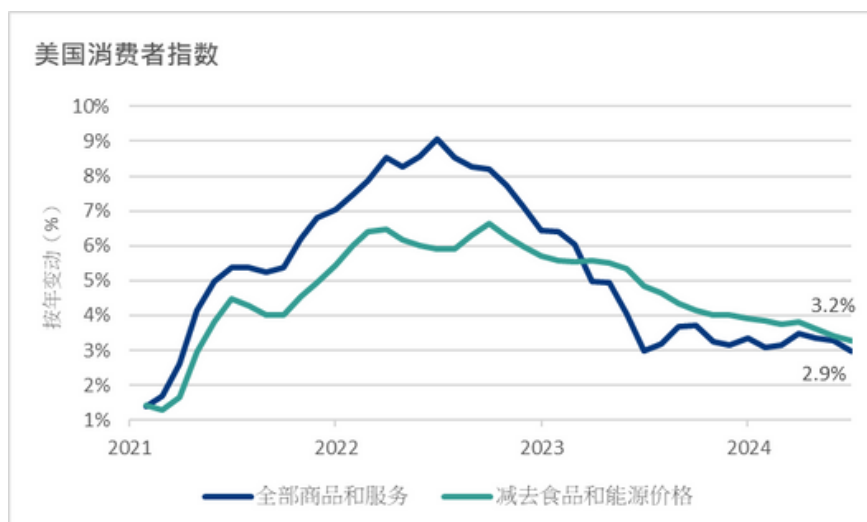
在通货再膨胀周期(reflationary cycle)下，减息有助刺激经济，加上股票风险溢价有助提升股票长远估值，我们认为股票较现金优胜。但短期而言，由于全球增长渐趋平坦、利率转向以及美国总统大选前夕的不确定性可能导致市场出现波动。受这些因素影响，我们对整体市场暂时变得稍为谨慎。



联储局9月议息后，把利率大幅下调50点子，我们相信未来减息的方向，将取决于美国就业市场。目前美国劳动市场和整体经济仍然维持强韧，强化了我们对于美国硬着陆机会微的看法，同时令我们对美国股票保持乐观。至于亚洲，我们尤其看好科技板块，而随着中国加大力度刺激经济，我们把中国内地提升至较为中性。鉴于日圆波动和货币政策走向不明朗，我们对日本则稍为保守。

人工智能技术应用有助改善企业营运和估值，看准时机吸纳美国和亚洲科技股

美国就业市场和薪酬升幅开始正常化，料有助通胀持续降温。美国消费物价已经逐步回落，惟目前实际利率水平过高，种种因素缔造了美联储9月开始放宽货币政策的条件。减息有助于带动消费和企业开支，加上大部分刚公布的企业业绩稳健，因此我们继续看好美股，特别是在人工智能和科技领域拥有领导地位的公司。科技股今年已累积不少升幅，我们不排除会出现调整，尤其在美国大选前夕，波动预计会增加。一旦股市出现调整，反而是趁低吸纳的机会。



资料来源：美国劳工统计局，数据截至2024年8月14日

人工智能科技的应用逐步扩大至包括零售、医疗和金融业等多个范畴。企业若能成功应用人工智能，有望提升营商效率，继而带动盈利和估值。人工智能的普及是我们看好此板块的因素之一，因为将带动人工智能供应链中不同范畴的企业。由于人工智能运算需要用上大量数据，其发展将刺激数据中心、半导体和电网等需求增加。



从事相关范畴的公司不少位于美国，亦有大部分是亚洲企业。除了南韩和台湾晶片制造商外，还有日本和澳洲企业。此外，人工智能基础设施需求增加，为一些新兴国家的工业股带来动力。印度早前通过展开多项支持人工智能基建的计划，包括可配备1万个图形处理器的人工智能基础设施，以及准许一家大型综合企业兴建晶片厂房。中产崛起、劳动人口增长加上基建开支，均支持我们看好印度具结构性潜力的股票。

受刺激措施带动，对中国变得较为中性；日圆波动、货币政策不明朗，对日本保持审慎

中国九月下旬推出一系列刺激经济措施，包括降低政策和按揭利率以及存款准备金等。措施力度远超市场预期，投资者认为北京立场有所改变，当局明白需要更积极和全面的货币和财政措施方能改善经济。我们预期中国股市中期前景的关键，将取决于10月底至11月初政治局和全国人大常委会会议所宣布的财政刺激力度。鉴于中国新一轮措施，我们对中国股票的立场提升至稍为中性，继续聚焦于高派息和价值型的中港股票，包括国企石油和天然气股份。由于息口已经见顶，派息稳定的股票相对具防御性，能源股同时能为日益加剧的地缘政治紧张局势提供对冲。

由于日本央行在7月加息，引发日元套利平仓活动，导致市场大幅波动。日圆回稳，但近日又再度贬值，原因是日本新任首相石破茂对货币政策立场反复。对于货币政策一向属于鹰派的石破茂早前表示当地经济尚未准备好，敦促央行暂停加息，唯后来又收回言论。虽然日本经济表现不俗，第2季经济增长强劲，企业资本开支升幅加快，但鉴于日本央行政策取向透明度低，加上日元可能出现波动，我们对日股看法稍为保守。



对整体市场暂且保持谨慎，为短期可能出现的波动做准备

我们认为减息有助于刺激个人消费和公司投资，带动企业增长和投资者情绪。加上人工智能的应用日益广泛，这些因素均有利于股票长远估值。但美国大选、环球增长前景渐趋平坦，加上日元汇率等因素可能引发市场短期出现波动，因此我们暂时对整体市场表现保持谨慎，为反覆市况做准备。

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