东亚联丰

您的首选亚洲投资专家

减息时间未明，投资需变阵?

最新公布数据显示，美国通胀降温速度受服务业价格高企而拖慢，市场猜测通胀会否重临。东亚联丰维持年初估计，高利率将持续一段时间属正常现象，年内1-2次减息属合理预期。按照现时美国经济，零售销售和就业市场的数据来说，减息步伐将不如市场预期般进取，所谓的落差，亦早已算进了市场变数之中。因此，从投资部署而言，东亚联丰仍然支持多元投资策略，稍为偏重股票，并以亚洲企业债作后盾。

多元投资的主题重点

与美国经济相关的亚洲市场不但受带动而表现理想，同时更有估值及投资范围广泛的优势。截止四月底，摩根士丹利亚太指数（MSCI AC Asia Pacific）市盈率约17倍，低于摩根士丹利全球指数 （MSCI AC World）的21倍。而多元投资策略的主题方面，以科技、能源、工业及派息股为主导。

多项主题当中，科技板块仍属我们首选。人工智能的应用不断扩张，连带的数据中心、记忆体、晶片、人工智能电脑和手机的周边产业亦可提供不同周期的投资机会，令相关主题的持续力更强。亚洲区之中，台湾和南韩为区内的科技投资重点。

焦点：

- 在经济复苏和通货膨胀放缓下，美国今年减息1至2次属合理预期
- 重点投资亚洲科技，尤其台湾和韩国的半导体与人工智能领域
- 通过能源股票和亚洲企业信用债券来多元化和缓解风险

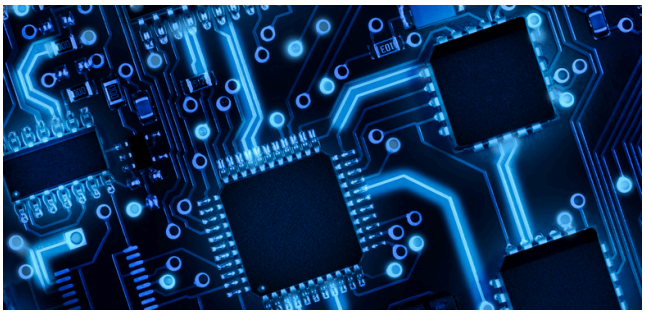
请开启微信扫码
浏览官方公众号

BEA Union Investment 東亞聯豐

2024 年 5 月

有市场研究显示，去年台湾占全球高端半导体产量约68%，其次是美国和南韩，分别为12%和11%。台湾拥有整个人工智能供应链生态，包括由晶片设计和生产，以及伺服器制造;南韩也有不少记忆体晶片制造商。亚洲以外，美国企业在人工智能领域上也有领先优势，不少公司业绩不但高于市场预期，毛利丰厚，而且拥有强劲的自由现金流，特别受我们青睐。

工业股也值得我们留意。印度政府2025财政年度基建的拨款较五年增加了两倍多，该国更吸引不少外资在当地设厂。印度具结构性增长潜力，中产和劳动人口上升，带动消费开支和房屋等借贷，这些动力能转化成企业盈利，利好个别金融、公用事业和消费股。处于相同升轨的还有印尼，因此当地一些金融股也受我们青睐。



能源板块，企业债券分散风险

最近地缘政治再度紧张。伊朗和以色列冲突令人关注。我们认为能源股可作对冲风险之用。全球专注发展再生能源，变相令传统能源的投资相对偏低，影响供应，价格亦预计可持续高企。中国经济初现稳定下来的迹象，其中的能源板块行业门槛高，估值合理，现金流充裕，加上派息稳定，具备价值型股份的优势。

另外，团队认为亚洲企业债券(以美元计价)于多元投资部署中，不谨能提供收益率，亦具备对冲风险的投资价值。例如以前提及的南韩金融和中国TMT (科技、媒体和通讯) 投资级别债券。今年高收益债券的潜力同样不应忽略，尤其是信贷基调良好和受政府支持的产业，例如印度再新能源和印尼房地产。 多元策略可随时适度调整，尤其适合变数较多的市况。

东亚联丰相信，在瞬息万变的市场环境中，多元资产投资策略提供了理想的解决方案。通过灵活投资不同资产类别，建立广泛多元化的投资组合，让投资者能够从容应对现今复杂的市场环境，实现资本增值及创造收益。

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。

发行人：东亚联丰投资管理（深圳）有限公司