

### 亞洲股票

### 受惠

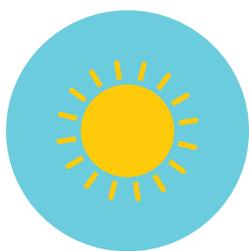
# 大趨勢



人工智能(Artificial Intelligence, AI)熱潮席捲投資市場，彭博數據顯示，美國股市在AI概念股推動下，今年首季屢創新高。AI普及化仍在起步階段，放眼全球，亞洲不少企業也是AI受惠者。台灣半導體企業所生產的產品佔全球比重偏高，AI發展對於優質半導體產品的需求增加，帶動台灣出口復甦。南韓在生產高頻寬記憶體方面具有領導地位。印度年輕人口眾多，市場廣大，加上印度政府積極吸引外資，推動AI產業在當地發展。AI發展對於自動化、提升效率裨益良多，日本人口老化嚴重，利用科技促進經濟發展，可望成為採納AI的主要受惠者。因此，我們在第二季調高了對亞洲股票的展望至正面。

資料來源：彭博資訊

## 12個月展望



正面

 環球股票

 環球債券

 亞洲股票

 貴金屬



中性

 香港股票



負面

 現金



## 環球股票

## ■ 沒變

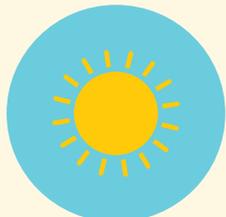
- 聯儲局主席鮑威爾表示，通脹距離央行轉向所需的水平並不遙遠。市場預計降息將於 2024 年中期開始。雖然一些投資者擔心緊縮貨幣政策環境下的經濟衰退，但可能性正在縮小，以上消息對美國股市影響正面。我們認為應分散地區風險，較偏好增長股比重偏高的美國。中港股市估值偏低，仍等待反彈催化劑
- 今年不少地方舉行大選，或會引發市場波動。惟過往經驗顯示選舉帶來的波動性僅屬短暫，反而為投資者提供低吸機會



## 環球債券

## ■ 沒變

- 聯儲局主席鮑威爾表示，通脹距離央行轉向所需的水平並不遙遠，利率點陣圖顯示 2024 年減息 75 個基點。這些事態發展強化了我們預期國債孳息率還有下跌空間的觀點
- 地緣局勢持續緊張，加上今年不少地方舉行大選，或會引發市場波動，資金或流入避險工具，債券或會受惠
- 政府債券和信貸市場的高孳息率吸引投資者持續買入，他們期望孳息率在穩定 / 下降的趨勢中會帶來強勁的總回報



## 正面



## 亞洲股票

## ▲ 上調

- 2024 年亞洲不少市場將舉行重要選舉，這些選舉都可能對該地區的宏觀和市場狀況產生短期影響。選舉開始前波動往往加劇，而市場亦關注新政府上場後的政策走向
- 人工智能熱潮席捲投資市場，亞洲不少企業如台灣半導體生產商、南韓高頻寬記憶體供應商、印度 AI 發展商以及日本採用 AI 的企業皆是 AI 受惠者
- 日本央行將繼續以與之前大致相同的金額購買日本國債，導致長期利率下降。日本央行貨幣政策的正常化和寬鬆姿態對日本股市有利



## 貴金屬

## ■ 沒變

- 各國央行和實物需求持續支撐金價。隨著實質孳息率下降，黃金與實質孳息率之間的反比關係可能會釋放一定上行空間
- 美國聯儲局 2024 年降息週期可望支撐金價
- 隨著實體市場基本面重新走強，鉑金價格似乎與宏觀貴金屬價格驅動因素密切相關，並可能出現同步上漲



## 中性



## 香港股票

## ■ 沒變

- 中國將 2024 年 GDP 增長目標定為 5% 左右，CPI 增長目標定為 3%。1 萬億元人民幣的中央政府特別債券是一個正面的驚喜，顯示政府正在採取行動幫助緩解地方政府的償債風險
- 雖然預期刺激經濟措施將會繼續推出，但實質效果需要一段時間才能顯現，投資者仍需等待企業盈利復甦
- 地緣政治局勢尤其是中美關係構成了中期憂慮，並且是影響估值的一個重要因素。美國總統選舉更增添不確定性



## 負面



## 現金

## ■ 沒變

- 現金是我們在股票和固定收益立場的餘額
- 由於預期利率將開始下降，現金的吸引力開始降低。加上經濟表現較預期更具韌性，現金成為防守性資產的角色亦開始減弱
- 我們將現金的 12 個月的展望下調至負面，原因是環球債券前景相對現金更為優勝

## 免責聲明：

本文件的所有資料均只作為一般參考指引及一般投資知識分享之用，當中可能含有「前瞻性」信息，包括預測、收益或回報估計，並涉及風險和不明朗因素。本文件的所有資料並非任何形式之保證或投資意見，既不構成任何投資邀請或提呈，亦不可作為任何協議購買或出售產品的根據。本文件內所提供之資料內容乃基於相信來自可靠來源，但永明資產管理（香港）有限公司、其聯屬公司及董事及僱員（統稱永明金融）並不保證、擔保或代表其準確性、有效性或完整性，不論是明示或隱含的。

投資附帶風險，過往表現並不能作為未來表現的指引。投資回報可升可跌，甚至會變得毫無價值，投資者未必可取回其所有投資的款項。本文件所載資料並沒有考慮個別投資者之目標、財政狀況或需要。永明金融並不對任何人士因倚賴任何本文件所提供之資料或建議所引起之損失而負上責任；亦不因任何所提供之資料或建議的不確或遺漏而負上責任。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

本文件乃永明資產管理（香港）有限公司所擁有，未得事先同意，不可作出任何變更或修改。

由永明資產管理（香港）有限公司刊發



查看網上版本