



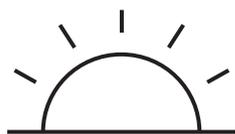
配置科技板塊作長線部署

美國非農就業數據大幅下修，引發市場對經濟放緩的擔憂。美國總統特朗普批評聯儲局主席鮑威爾反應遲緩，認為應立即減息以刺激經濟。下半年，由貿易爭端引發的潛在經濟影響以及通脹風險或會陸續浮現，而聯儲局減息路徑未明，市場不明朗因素甚多。

儘管如此，隨著關稅陰霾漸退，股市升勢持續，美股屢創新高。投資者或許擔心美國科技股的估值偏高，但我們認為其具有盈利增長支撐。環球科技板塊的每股盈利增長，於過去10年累積升幅約2倍，遠高於環球股票的每股盈利增長（資料：彭博通訊）。故此，我們仍然偏好科技股作為長線部署，預期研發及資本開支的增長將可繼續支持科技股的長期價值。香港上市的中港科技股多集中在電商、遊戲和金融科技，板塊涵蓋與美國有差異，加上行業估值較美國科技股低，可望略為分散風險。

資料來源：彭博資訊

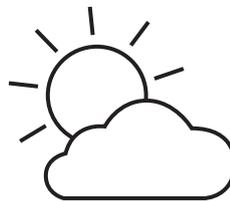
12 個月展望



正面



ESG (低碳)



中性



環球股票



亞洲股票



香港股票



環球債券



現金



環球股票

■ 不變

- 隨著貿易樂觀情緒持續，以及聯儲局降息預期增強，全球股市創下近期新高。儘管以色列和伊朗之間的戰爭引發了短期波動，但市場影響短暫且有限
- 展望未來，全球經濟將如何受到關稅影響將成為市場關注的焦點，我們預期市場對相關消息較為敏感，市場將呈現波動
- 全球股市估值遠高於宣布對等關稅時的水平。鑑於經濟韌性遠超先前預期，我們對貿易談判和地緣政治事件等突發市場消息保持謹慎



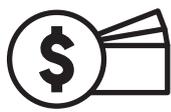
環球債券

▼ 下調

- 在美國經濟數據疲軟以及部分聯儲局官員發表鴿派言論的背景下，7月份債券市場獲得了正回報
- 聯儲局連續第五次會議維持利率不變；其訊息缺乏明確性，無法確定通脹或勞動市場的相對重要性是否正在上升
- 此資產類別提供了頗具吸引力的利息。貿易緊張局勢下經濟數據依然強勁，市場對經濟衰退的擔憂有所緩解
- 我們將對全球債券的整體看法保持審慎，並保持相當的選擇性，青睞投資級別信貸，並相信債券資產類別有助於加強投資組合的風險管理



中性



現金

■ 不變

- 現金是我們在股票和固定收益立場的餘額，由於我們對股票看法輕微保守（中性），債券則選擇性地看好（正面），現金作為餘額被上調至中性
- 由於預計市場短期內將持續緊張，現金仍然是一種防禦性資產，有助於降低整體投資組合貝他值 (beta)



香港股票

■ 不變

- 我們預期宏觀經濟數據將持續走強。中國第二季 GDP 成長率達 5.2%，高於市場預期；宏觀經濟數據顯示經濟持續穩定
- 中國科技股的股價持續大幅低於美國科技股。這為資本增值提供了重要的機會
- 內地投資人持續向南流動資金，及配置高股息率股票。這一趨勢為市場提供了支撐
- 我們正密切關注中美等國貿易談判進展，及經濟受關稅影響的嚴重程度



亞洲股票

■ 不變

- 特朗普的關稅對東協等出口驅動型經濟體來說是一個明顯的下行風險
- 印度相對而言不受全球貿易緊張局勢的影響，顯示出經濟復甦的早期跡象，我們看到商品及服務稅收入增長改善、政府資本支出增加以及對供應鏈轉移的需求不斷增長
- 韓國政策環境利好，包括新當選總統提出的股利稅削減方案。公司重新關注股東「價值提升」計畫。DRAM 價格維持健康上漲趨勢
- 台灣，尤其是台灣科技業，得益於人工智慧基礎設施支出的加速和人工智慧領域資本支出的不斷增長



正面



ESG (低碳)

■ 不變

- 各國政府在會上達成共識，承諾將大幅增加對清潔能源和低碳經濟的投資。根據國際能源署 (IEA) 的預測，未來全球在能源轉型方面的總投資金額預計將以數十萬億美元計算，這將極大推動可再生能源、儲能技術和電動汽車等行業的發展
- 現時投資者愈來愈重視「環境、社會及管治 (ESG)」因素，企業重視 ESG 和碳排放等因素，其財務表現或較具韌性
- 隨著投資環境波動性增加，低碳策略較傳統股票策略提供較高的抗跌力，及相對較佳回報

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