

大华市场洞察

大华月话

2024年4月

话题1:

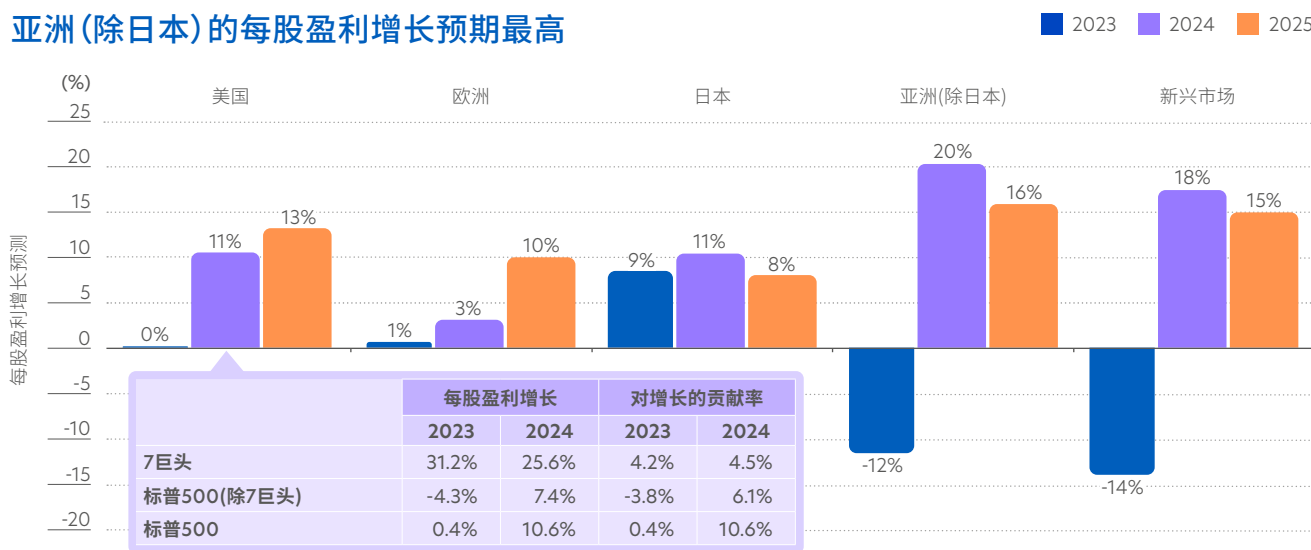
是时候超越七巨头了吗?

包括英伟达(Nvidia)、Meta平台(Meta Platforms)、苹果(Apple)、亚马逊(Amazon)、微软(Microsoft)、Alphabet和特斯拉(Tesla)在内的七巨头去年推动了标普500指数的大部分涨幅和盈利。而今年,其他493只股票和亚洲股票的盈利增长或将有所改善。是时候让您的投资组合多样化了吗?

- 受其在人工智能(AI)领域的领先地位所推动,七巨头去年的每股盈利(EPS)预计增长了31.2%。与此同时,标普500指数其他成分股的每股盈利则下降了4.3%。
- 今年的情况可能会有所不同。预计2024年标普500指数10.6%的整体盈利增长中,七巨头预计仅贡献4.5%,其余493只股票则占6.1%(图1)。
- 人工智能将继续成为七巨头公司业绩的关键驱动力,但随着全球经济放缓,它们能否保持两位数的盈利增长尚不确定。

图1:

亚洲(除日本)的每股盈利增长预期最高



来源: FactSet、摩根大通资产管理公司,数据截止到2024年2月1日。
 图表中的数字四舍五入。



投资者能做什么

- 可以考虑投资其他具有弹性现金流、资产负债表强劲的优质大盘股,从而受益于整体股市更好的盈利增长预期。
- 在亚洲地区(除日本)进行多元化投资是另一个选择,由于今年该地区出口复苏和国内消费具有弹性,经济可能会更快增长。因此具备战术机会,预计2024年和2025年亚洲(除日本)每股盈利增长分别为20%和16%(图1)。该地区还提供了具有吸引力的股票估值和股息收益率。



联络您的大华银行客户经理,以获取更多资讯。

经济不着陆会发生吗？

人们开始越来越多地讨论“不着陆”情景 – 经济增长保持强劲、通胀放缓幅度较小、央行被迫维持高利率。这种情况发生的可能性有多大？并将如何影响全球市场？

- 我们预计美国经济将实现软着陆，经济增长和通胀放缓将使美联储(Fed)得以降息。不过，投资者也应留意“经济不着陆”情景。
- 可以说，不着陆的情景只是当前商业周期的延伸，经济最终会在某个时候放缓。然而，不着陆对货币政策的影响不同于软着陆。
- 在软着陆的情况下，降息是为了支持放缓的经济。另一方面，如果没有出现经济着陆，那么降息的次数就会更少，甚至不会，因为劳动力市场保持弹性，通胀放缓幅度也低于预期。
- 在两种情况下，股票和债券等资产类别的表现也会不同(图2)。在不着陆的情况下，有弹性的经济增长将提振企业利润，进而提振股市。然而，如果高利率最终导致经济下滑，风险可能会在年底前出现。
- 在不着陆的情况下，债券市场可能会受到有限的短期影响。如果推迟降息，那么债券表现将不佳。

图 2:

不同经济情景对股票和债券的短期影响

情形	通胀	GDP增长	美国10年期国债收益率	标普500或发达市场股票	亚洲(除日本)股票
硬着陆	↓↓	↓↓	↓↓	↓↓	↓↓↓
软着陆*	↓	↓	—	—	—
不着陆	↓	—	—	↑	↑

— 平的趋势 ↑ 上升趋势 (越多的箭头表示上升趋势更强) ↓ 下降趋势 (越多的箭头表示下降趋势更强)

*软着陆的前景是基于截至2024年3月底的股票和债券水平，投资者预计2024年将会有三次降息，以及未来股票和债券走势方向和幅度可能受到的影响。



投资者能做什么

- 无论经济走向软着陆还是不着陆，都要通过多资产策略保持投资组合的多样化，以抓住不同市场周期和资产类别的机会，降低投资组合风险。

投资于中国发生了怎样的变化？

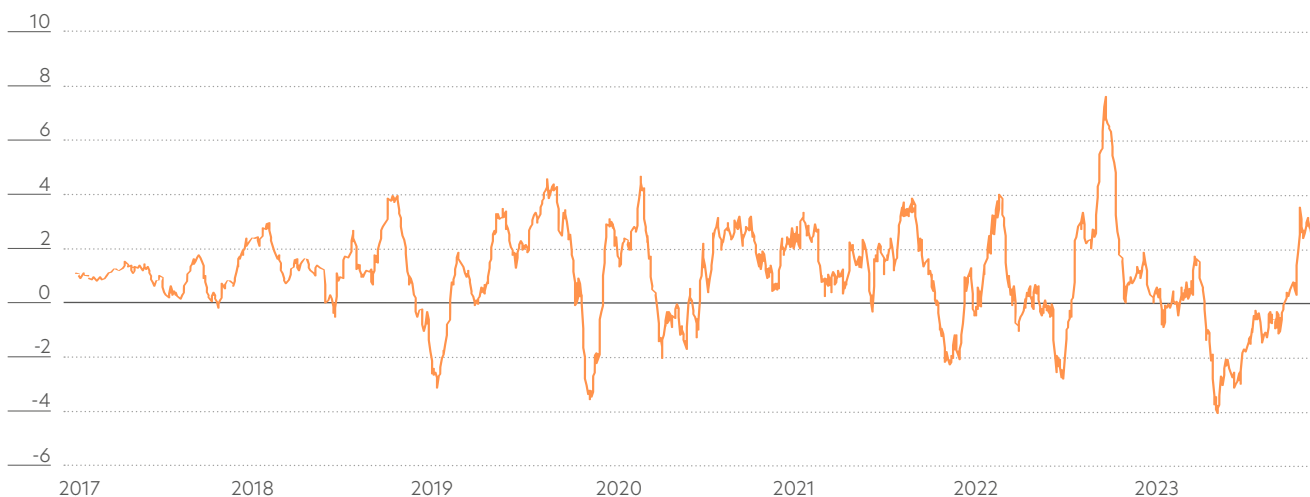
在本轮反弹前的几个月里，悲观情绪一直笼罩着中国经济和股市。从2月初的低点反弹后，中国股市的低迷结束了吗？

- 中国最新的经济数据仍然好坏参半。由于去年的低基数，2月份消费者物价指数(CPI)得以恢复到正值。然而，生产者价格指数(PPI)仍为负值。自2023年三季度以来，尽管制造业采购经理人指数(PMI)尚无定论，但出口则有所改善。
- 在最近举行的全国人民代表大会上宣布的政策目标和经济计划符合市场预期。5%左右的积极GDP增长目标表明中国政府将支持经济。然而，要实现这一增长目标，仍需要更大规模的货币和财政政策支持。
- 国有投资基金的入市购买帮助中国股市从2月5日的低点反弹，扭转了资本外流的趋势(图3)。投资者现在密切关注其他驱动因素，如后续政策支持的速度、规模和有效性，以提振房地产行业 and 私营部门投资。然而，由于中国正试图在经济增长和金融体系风险之间取得微妙平衡，因此采取激进的“火箭筒”式刺激措施的可能性较小。

图 3:

近期从香港流向中国内地的资金流已转为正值

亿元人民币, 28天移动平均线



资料来源: FactSet、摩根大通资产管理公司。



投资者能做什么

- 从更广泛的角度来看，中国仍有选择性的投资机会。首先，可利用多资产策略等核心投资来稳固您的投资组合。如果愿意并能够承担风险，并且也正在考虑投资中国，可通过更多元化的投资方式，如亚洲(除日本)股票，或者选择中国科技、电动汽车、可再生能源和医疗保健类股的投资机会。



联络您的大华银行客户经理，以获取更多资讯。



诚摯如一

重要通知与免责声明:

本出版物所载的资料仅供参考之用,不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议,且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述(如有)均完全符合该投资或保险产品的条款和条件,以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件(如适用)。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问,您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息,包括任何数据、预测和基本假设,均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析,并反映了截至出版日期的当前情况,所有这些信息均可能随时发生变动,恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性,大华银行有限公司(以下简称“大华银行”)及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证,也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此,大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于(包括但不限于某些国家、市场或公司的)未来事件或业绩的任何意见、预测和其他其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果,可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前,不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见,则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

本份由(大华银行)发行的文件,可能全部或部分建基於源自摩根资产管理的资料,以及有可能并没有全面反映资料来源的所有观点。所载资料其为教育性质,不拟构成研究或推介,也不拟构成符合接收者的任何特定目标。本文件中英文版本如有任何歧异,概以英文版为准。

版权所有©2024大华银行有限公司版权所有。
大华银行有限公司注册登记号:193500026Z