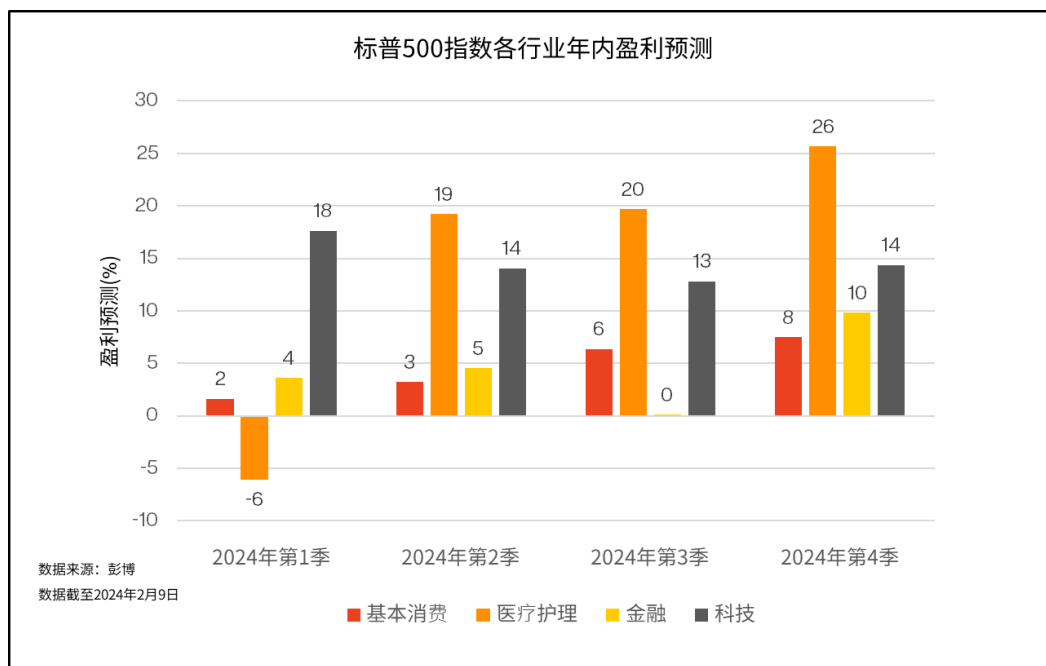


东亚市场纵横

美股只有科技股值得投资？

2024 年 2 月 14 日

东亚银行财富管理处投资策略团队



年初至今只过去了约 1 个多月，中国内地及香港的股市未能摆脱颓势，亚洲除日本及印度外亦拾级而下，德国、法国、英国股市全数录得负值，只有美股延续去年强势。截至香港时间 2 月 9 日，MSCI 世界股指及纳指 100 分别上升了约 3 及 6%，差距约 1 倍。同期「美股七雄」升约 10%，更夸张是标普 500 半导体行业指数升近 20%，再夸张是整体升幅超过 6 成集中在 3 至 4 只股份。反映全球资金在「别无他选」心态下蜂涌至数只股份之中，试问，有风险吗？

科技股飆升建基于盈利增长的。明白！参考截至香港时间 2 月 9 日标普 500 科技行业指数去年第 3 及 4 季的盈利增长分别报 14 及 13%，但同期指数走势却分别下跌 6 及上升 17%，两组数据走势各异。唉！投资是看盈利预测的。都明白！参考彭博综合预测今年各季科技行业的盈利预测分别是 18、14、12 及 14%，暗示科技股在本季冲高后将持续下跌至第 4 季。再问，有风险吗？

明白美国减息憧憬及总统大选下，美股年内整体表现将桀骜不逊，但数据反映科技股正高处不胜寒，那应如何部署？同样参考盈利预测，标普 11 类行业中只有 3 类在未来数季盈利将持续上升，分别是基本消费、医疗护理及金融业。再参考各行业指数年内表现，首 5 位分别是通讯(11%)、科技(9%)、医疗护理(6%)、金融(3%)及基本消费(3%)，这 3 类行业指数表现其实不下于 MSCI 世界股指，亦反映出「春江鸭」的手影。未来如果美国经济有序调整，防守性的价值型股份将会受惠，亦支持这 3 类行业指数未来的走势。

免责声明及重要通知：

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。如果有关报告及资料内容所发表的意见为有关基金公司的讲者之个人意见，该意见则不代表东亚银行的立场及看法。东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何明示或暗示的陈述或保证及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。