

拉牛上树的科技股能走多远？

美股 3 大指数不惧多次加息及衰退阴霾影响，年内表现更胜同侪。除了道指年内表现轻微负值(负 0.2%)，标普 500 升幅约 10%，纳指更夸张地上升近 24%。观察指数成份股表现，标普 500 年内 365 点升幅由首 7 只最佳表现股份包办，而且全数属科技股份。首 3 位升幅更接近及超过 1 倍，反映指数升幅非常依赖科技板块。纳指情况相若，年内 3,358 点中由首 26 只股份包办，首 7 位升幅股份全数科技股，而且不足半年内升幅超过 50%，同样非常依赖科技股。究竟美国科技股为何一枝独秀？美股只升不跌的神话仍可维持多久？

参考最新公布业绩数据，标普 500 整体盈利增长下跌 3.60%，当中科技板块更下跌 12.44%。纳指业绩更是逆道而行，整体盈利下跌 6.6%，当中科技板块下跌 10.98%。盈利下跌加上股价上升，不难发现股值普遍偏高。过去 10 年纳指平均市盈率约 25.9 倍，今天为 31.5 倍，高出约 22%。标普 500 指数中 11 项行业分类指数过去 20 天的走势轮动图，显示只有科技及电讯类处于「领先」位置，另外能源及金融处于「改善」，其余 7 项皆在「弱势」及「滞后」，反映板块贡献严重偏执于科技(尤其半导体)走势。相比以上表现，纳指金龙指数、恒科指及深证年内持续下跌，同期表现分别是负 8.5、负 9.8 及正 1.8%，现况市盈率不足 10 年平均值一半，反映盈利如何改善都未能止跌。

走势背驰非常明显，更准确地说，中美博弈下环球资金自动归边。在欧美政府有意禁止资金投资于中国科技有关企业后，年初至今主要持仓轮流在港股中沽出相关股份，金龙指数更反映美国上市的中科企首当其冲。此乃上任美国总统特朗普的伎俩，只说不做都足以吓怕市场，今天只是故技重施。欧美阵营与中国科技贸易壁垒愈演愈烈，硬件技术上美国、日本及韩国领先，呈现在标普、纳指、日经 225 指数及韩国纳指年内最佳表现多数是半导体相关板块。预期中美磨擦愈升级，该类板块愈受惠。最后，美国极限施压渐由硬件转向软件，部份欧美国家已响应禁止下载个别中国有关应用程序，亦不应奢望中美科技争端短期内出现实质性逆转。

莫问基本及技术因素下透过中美磨擦「贩卖」恐慌而吸收环球资金，单靠科技板块拉牛上树式支撑美股升势，加上再遮掩不了经济的内在问题，如 6 月 14 日美联储再执意加息，将可能成为后市转折点。注意风管。

共勉之。

以上信息由东亚银行首席投资策略师李振豪先生提供

重要声明

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。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，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。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。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，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代表或保证、陈述或暗示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。