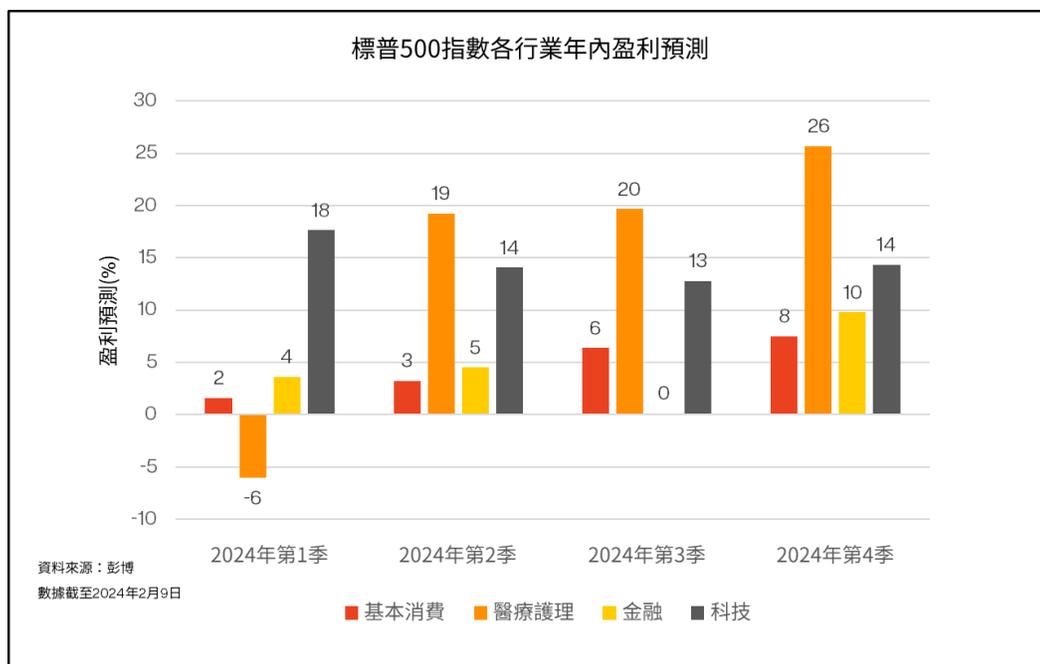


## 東亞市場縱橫

### 美股只有科技股值得投資？

2024 年 2 月 14 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



年初至今只過去了約 1 個多月，中國內地及香港的股市未能擺脫頹勢，亞洲除日本及印度外亦拾級而下，德國、法國、英國股市全數錄得負值，只有美股延續去年強勢。截至香港時間 2 月 9 日，MSCI 世界股指及納指 100 分別上升了約 3 及 6%，差距約 1 倍。同期「美股七雄」升約 10%，更誇張是標普 500 半導體行業指數升近 20%，再誇張是整體升幅超過 6 成集中在 3 至 4 隻股份。反映全球資金在「別無他選」心態下蜂湧至數隻股份之中，試問，有風險嗎？

科技股飆升建基於盈利增長的。明白！參考截至香港時間 2 月 9 日標普 500 科技行業指數去年第 3 及 4 季的盈利增長分別報 14 及 13%，但同期指數走勢卻分別下跌 6 及上升 17%，兩組數據走勢各異。唉！投資是看盈利預測的。都明白！參考彭博綜合預測今年各季科技行業的盈利預測分別是 18、14、12 及 14%，暗示科技股在本季衝高後將持續下跌至第 4 季。再問，有風險嗎？

明白美國減息憧憬及總統大選下，美股年內整體表現將桀驁不遜，但數據反映科技股正高處不勝寒，那應如何部署？同樣參考盈利預測，標普 11 類行業中只有 3 類在未來數季盈利將持續上升，分別是基本消費、醫療護理及金融業。再參考各行業指數年內表現，首 5 位分別是通訊(11%)、科技(9%)、醫療護理(6%)、金融(3%)及基本消費(3%)，這 3 類行業指數表現其實不下於 MSCI 世界股指，亦反映出「春江鴨」的手影。未來如果美國經濟有序調整，防守性的價值型股份將會受惠，亦支持這 3 類行業指數未來的走勢。

\*\*\*\*\*

免責聲明及重要通知：

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。東亞銀行會按需要更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。如果有關報告及資料內容所發表的意見為有關基金公司的講者之個人意見，該意見則不代表東亞銀行的立場及看法。東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何明示或暗示的陳述或保證及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。