

大华市场洞察

大华月话

2024年6月

话题1:

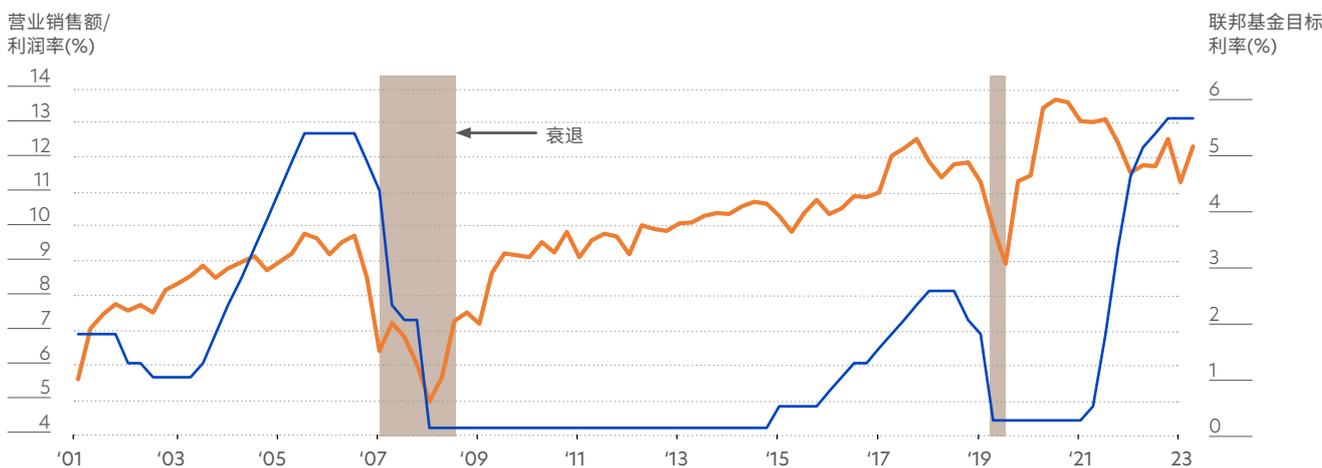
企业利润率改善支撑股票表现

美国经济已显示出充足韧性,能够应对长期高利率,这有助于企业提高利润率,并提振盈利前景。但应选择基本面强劲的优质公司。

- 正如我们在5月《大华月话》中所讨论的那样,我们预计美联储今年将降息两次。然而,随着经济增长保持韧性、消费者支出稳固以及通胀逐渐下降,美联储或需要更多时间才会降息。
- 尽管受到高利率和持续的地缘政治挑战,企业利润率在2024年1季度仍上升(图1),这是因具有强大定价权带来的健康消费利润率所推动。
- 展望未来,由于通胀和消费者需求预计将在未来几个季度放缓,企业盈利增长将主要取决于利润率。
- 随着资本和劳动力成本的下降,企业利润率有望继续改善。此外,在各个部门的业务流程中增加人工智能会降低成本并提高生产率。

图1:

标普500成分股公司利润率在高利率时期保持强劲



来源: FactSet、摩根大通资产管理公司



投资者能做什么

- 鉴于高估值和经济活动放缓,投资者应在美国 and 全球股票之间寻求平衡,优先选择优质股票。这意味着要关注基本面强劲的公司,以为当前股价获得支撑。

亚洲的企业改革将有利于长期投资者

亚洲主要市场的企业改革*可以提高股东回报和市场价格,使长期投资者受益。

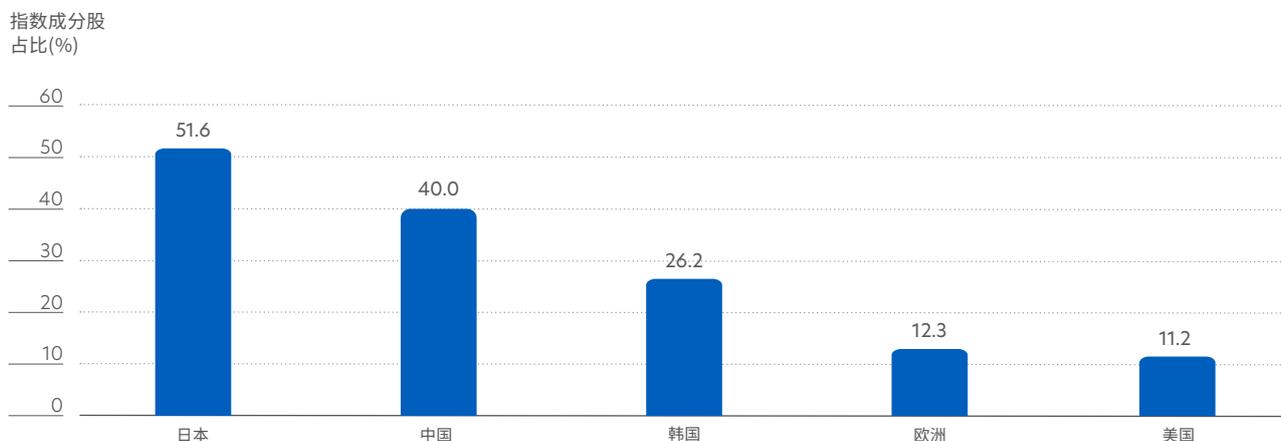
- 东京证券交易所(TSE)正在进行的企业改革提振了日本股市。改革旨在让企业披露改善措施,以提高盈利能力。2023年,日本公司宣布的回购总额超过了前一年创下的纪录。
- 日本并不是唯一一个寻求通过更好的管理实践来提高股票估值的亚洲国家。中国和韩国也一直在推动改善上市公司的治理,这可能会增加股东回报,释放市场价值。
- 例如,韩国在2024年2月推出了“企业价值提升”计划,敦促企业评估其低估值并采取措施解决问题。
- 在中国,国务院今年发布了九项规定,以加强监管,提高资本市场质量。这些规则的重点是加强公司治理和增加对投资者的股息支付。
- 考虑到韩国和中国企业相对于美国和欧洲拥有较高的净现金头寸(图2),可以说,实施这些改革还有进一步的空间。这可能包括通过分红、股票回购和提高经营业绩来增加回报。
- 企业改革的积极前景、稳健的盈利增长前景和有吸引力的估值,应该会让在亚洲寻找长期机会的投资者受益。

*公司改革是指对公司结构、政策和实践的改进,以提高整体业务绩效。

^净现金的计算方法是用公司持有的现金总额减去负债总额。欧洲、日本、韩国和美国的股票指数分别是MSCI欧洲指数、东证指数、KOSPI指数和标普500指数。

图 2:

日本、韩国和中国拥有净现金头寸的企业比例相对较高



来源: FactSet、韩国交易所、MSCI全球、东京交易所、中国交易所、摩根大通资产管理公司



投资者能做什么

- 这些改革的积极前景、稳健的盈利增长前景和有吸引力的估值,为寻求投资亚洲市场的长期投资者提供了机会。



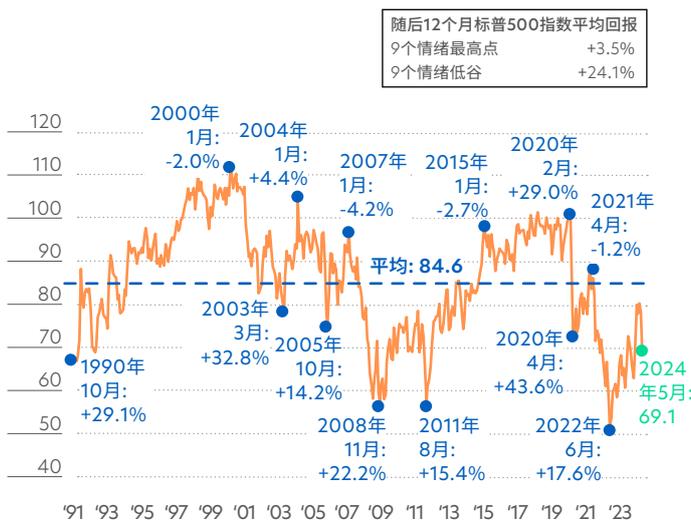
联络您的大华银行客户经理,以获取更多资讯。

关注投资基本面

由于市场新闻可轻易获得,且流通速度很快,人们很容易被过多的信息所淹没。专注于投资基本面,做出更明智的决定。

- 在互联网和社交媒体时代,人们很容易被有关股市为何上涨或下跌、市场近期走势等信息淹没。媒体和新闻标题会通过报道来吸引更多的读者。
- 一些市场言论可以在心理上强烈地影响投资者,使他们相信自己可以预测短期市场走势,并做出未来后悔的决定。
- 当我们回顾历史时,我们经常会发现,当市场情绪低迷时,标普500指数在未来一年的回报率会很高(图3a)。当网上有很多关于经济衰退的讨论时,也是同样趋势,市场仍然表现良好(图3b)。

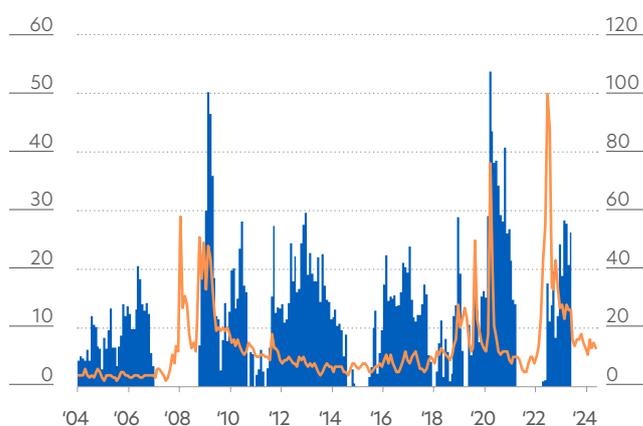
图3a: 消费者信心和随后12个月标普500指数回报



● 随后12个月标普500指数回报
— 密歇根大学消费者信心指数

来源: FactSet、标准普尔、密歇根大学、摩根大通资产管理公司。
此后12个月标普500指数回报率仅为从月底开始的价格回报率,且不包括股息。
过去的业绩不是当前和未来业绩的可靠指标。

图3b: 谷歌趋势显示“衰退”关键字和随后12个月标普500指数回报



■ 随后12个月标普500指数回报
— 网上提及“经济衰退”。指数(右轴)

来源: 资料来源: FactSet、谷歌趋势和标准普尔
此后12个月的标普500指数回报率仅为从月底开始的价格回报率,且不包括股息。
过去的业绩不是当前和未来业绩的可靠指标。

投资者能做什么

- 在让情绪引导你的决定之前,首先研究和了解市场是很重要的。通常,市场价格会受到我们可能无法立即意识到的因素所影响。因此,关注基本面并保持投资,而不是当有坏消息就抛售。



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