

2/1/2024

2024 年上半年美股展望及十大推介

2024 年上半年美股投資展望

我們認為 2024 年上半年美股維持上升的機會較高，在過去一段時間，影響大市的最重要指標為利率走勢，美國債息與股市呈現高度的反向關係，隨著通脹回落及勞工市場降溫，聯儲局將無需維持高息，預計美國 10 年期債息在上半年將反覆回落，刺激指數造好。在降息週期內，貨幣市場基金及銀行存款的回報率將逐漸降低，促使資金從貨幣市場回流到股市及債市，此一因素亦將為美股帶來一定支持。至於消費疲弱、經濟增長放緩及企業盈利預測下調等利淡因素，可能在下半年才會對股市帶來較大下行壓力。

10 年期美債息率與標普 500 指數的反向關係



來源: Tradingview

投資策略

投資策略方面，我們繼續看好受國際資金追捧的大型科網股，尤其是受惠於人工智能發展的公司。板塊方面，我們看好科技、醫藥、農產品及黃金相關板塊。看淡依賴美國本土經濟的中小型企業、特別是消費、工業及公用板塊。

2024年上半年美股十大推介

股票編號	公司名稱	12月29日					RR 風險報酬比
		收市價	目標價	止蝕價	潛在升幅	最大虧損	
1	AAPL 蘋果 Apple	192.5	220.0	165.0	14.3%	-14.3%	1.0
2	MSFT 微軟 Microsoft	376.0	442.0	310.0	17.5%	-17.6%	1.0
3	META Meta Platforms	354.0	408.0	300.0	15.3%	-15.2%	1.0
4	ADBE Adobe	596.6	693.0	500.0	16.2%	-16.2%	1.0
5	AVGO 博通 Broadcom	1,116	1,330	900.0	19.1%	-19.4%	1.0
6	PDBA 景順農業商品策略ETF Invesco Agriculture Commodity ETF	29.85	33.5	28.0	12.2%	-6.2%	2.0
7	IAU 安碩COMEX 黃金指數ETF	39.03	44.0	36.5	12.7%	-6.5%	2.0
8	TLT iShares 20年期以上 美國公債ETF	98.88	112.5	92.0	13.8%	-7.0%	2.0
9	SMIN iShares MSCI 印度小型股ETF	69.79	87.0	61.0	24.7%	-12.6%	2.0
10	VNM VanEck Vectors 越南股市指數ETF	12.92	15.7	11.5	21.5%	-11.0%	2.0

1. 蘋果公司 Apple (AAPL)

- I. 蘋果截至 2023 年 9 月底第四季度業績勝市場預期。營收達到 895 億美元，比去年同期下跌 1%，略高於市場預期的 893 億美元；每股盈利為 1.46 美元，高於市場預期的 1.39 美元，比去年同期上升 13%。毛利率為 45.2%，較市場預期的 44.5%高。
- II. 期內，iPhone 手機銷售收入為 438 億美元，同比去年增長約 3%，約佔集團收入 50%。服務收入創下歷史新高，約為 223 億美元，按年增長達 16%。管理層指，10 至 12 月的季度收入與去年同期相若，較市場預期的增長為低。

- III. 集團於 2023 財年股票淨回購金額約 776 億美元，較 2022 年財年 894 億美元減少，但金額仍然龐大，根據彭博綜合預測，2024 財年的市盈率約 29 倍，每股盈利增長約 7%。

2. 微軟 Microsoft (MSFT)

- I. 微軟截至 2023 年 9 月底的 2024 財年第一財季業績理想，季度收入為 565 億美元，按年增長 13%，較市場預期約 545 億美元為高；淨利潤為 223 億美元，按年增長 27%；每股收益 2.99 美元，較市場預期約 2.65 美元為高。
- II. 按部門劃分，包括 Azure 公共雲和企業服務在內的微軟智慧雲部門營收為 243 億美元，按年增長 19%，高於分析師預期約 235 億美元。其中，Azure 和其他雲業務營收按年增長 29%，增速高於市場預期。受惠於 AI 的帶動，管理層預計 Azure 在下一個財季的增速將與第一財季保持一致。包括 Office 生產力軟體、LinkedIn 和 Dynamics 在內的微軟生產力和業務流程部門營收為 186 億美元，按年增長 13%。Microsoft 365 消費者版的訂閱用戶數量增長至 7670 萬。
- III. 根據彭博綜合預測，集團 2024 年財年（截至 6 月底）的預計市盈率約 33 倍，每股盈利增長約 8%。

3. Meta Platforms (META)

- I. Meta Platforms 是全球最大社交媒體之一，旗下擁有 Facebook、Instagram、Messenger 和 WhatsApp 等社交平台，在全球有超過 30 億用戶。
- II. 集團第三季度業績好於預期，銷售額同比增長 23%至 341 億美元，淨利潤為 116 億美元，與去年同期的 44 億美元相比增長 164%，主要受益於廣告需求回升和有效的削減成本策略。
- III. 在 AI 發展方面，集團於 5 月份亦開放多感官 AI 模型 ImageBind。另外，Meta 首次推出了 AI 晶片 MTIA，以及推出大規模多語言語音項目 MMS。集團亦與微軟聯手，合作推出 Llama 2 商用版本，免費提供給商業和研究使用。
- IV. 根據彭博綜合預測，集團 2024 年財年（截至 12 月底）的預計市盈率約 20 倍，每股盈利增長約 22%。

4. Adobe (ADBE)

- I. Adobe 是全球最大軟體服務公司之一，產品包括 Adobe Photoshop、Adobe Illustrator、Adobe InDesign、Adobe Premiere Pro、Adobe After Effects 和 Adobe Acrobat 等，在圖形設計軟體上具有領導地位。
- II. 集團早前公佈截至 11 月底止第四財季業績，收入按年升 12%至 50 億元美元；純利按年升 26%至 15 億元美元，業績雖符合預期，但管理層對明年指引卻低於市場預期，管理層預計全年收入將介乎 213 億至 215 億元，意味著按年增幅只有約 10%，每股盈利則介乎 17.6 至 18 元，按年增幅約 12%。
- III. 今年 3 月，Adobe 公佈了其生成式 AI 工具 “Firefly”。與 Midjourney 和 Stable Diffusion 等工具一樣，Firefly 具有文本生成圖像、AI 生成文字效果、重新上色等功能，值得一提的是，Firefly 大模型的訓練資料來源是 Adobe 本身的圖庫，能避免生成式 AI 商業化面臨的版權問題。
- IV. 根據彭博綜合預測，集團 2024 年財年（截至 11 月底）的預計市盈率約 33 倍，每股盈利增長約 12%。

5. 博通 Broadcom (AVGO)

- I. 博通是美國一間無廠半導體公司，旗下生產的 WLAN 晶片與乙太網交換器晶片在市場中佔重要的位置。集團晶片主要應用在通訊網絡、無線、儲存、寬頻及工業等多個範疇。客戶包括蘋果、亞馬遜、Meta、AT&T 等科技公司。
- II. 集團 2023 年（10 月底止）第四財季的營收按年增加 4%至 93 億美元，調整後每股盈利按年增 6%至 11 美元，兩者均符合市場預期。期內，網絡收入為 31 億美元，按年增長 23%，主要受惠 AI 加速器、網絡交換機、路由器和網卡的強勁需求，這些設備專門用於擴展 AI 數據中心。管理層預計 2024 財年網絡業務收入將按年增長 30%。
- III. 於 2023 財年，生成式 AI 佔博通半導體業務總收入的 15%，展望 2024 財年，管理層預計該比例將上升至 25%。2024 財年營收指引為 500 億美元，意味著有 4 成的按年增長，當中包含收購 VMware 後帶來約 120 億美元的收入貢獻。
- IV. 根據彭博綜合預測，集團 2024 年財年（截至 10 月底）的預計市盈率約 24 倍，每股盈利增長約 11%。

6. 景順農業商品策略 ETF (PDBA)

- I. **景順農業商品策略 ETF (Invesco Agriculture Commodity Strategy No K-1 ETF)**是一個主動管理的 ETF，目標是透過投資於與農業相關的商品期貨、商品掛鈎期貨和抵押品，實現長期資本增值，並超越 DBIQ 多元化農業指數超額收益指數的表現。
- II. 於 12 月底，此 ETF 的頭五大期貨持倉包括咖啡(14%)、玉米(14%)、大麥(14%)、大豆(14%)及可可(14%)。
- III. 此 ETF 與資產值較大的 DBA 在持倉及表現上相若，但卻不受美國稅局對 PTP 類 ETF 的預扣稅影響。
- IV. 過去數年，受疫情、俄烏戰爭、極端天氣等因素影響，農業商品整體供應緊張，庫存處於底位。展望未來半年，補庫存的需求有望繼續為農業商品價格帶來支持。

7. iShares Gold Trust (IAU)

- I. **安碩 COMEX 黃金指數 ETF** 是一個追蹤黃金價格的表現的 ETF。該 ETF 是目前市面上第二大的黃金 ETF，管理費為 0.25% 一年，相較於市場上最大的 **SPDR Gold Shares (GLD)** 的 0.4% 管理費更低。
- II. 美國政府長期收支不平衡、債務的累積、加上持續的地區戰爭，將提升黃金作為被險資產的作用。
- III. 黃金價格與美元短期有反向的關係，在減息週期，美元有貶值壓力，黃金價格亦有機會相對向好。

8. iShares 20 年期以上美國公債 ETF (TLT)

- I. **iShares 20 年期以上美國公債 ETF** 是美國最大和最知名的長期政府債券 ETF，流動性很高，其表現與 ICE 美國長期政府債券指數掛鈎，該指數包含最長期限(20 年期以上)的美國國債及基於國債的其他固定收益證券。
- II. 美國長債價格對利率敏感。在減息週期，長債價格一般上漲。當經濟衰退，資金亦傾向買入包括美國長債等避險產品。

9. iShares MSCI 印度小型股 ETF (SMIN)

- I. **iShares MSCI 印度小型股 ETF** 是印度小型股票被動 ETF。此 ETF 追蹤 MSCI India Small Cap Index 的表現。MSCI India Small Cap Index 是由在印度上市的小型市值公司組成的指數，當中包含多種行業，例如金融服務、工業、消費品、醫療保健以及資訊科技等領域的小型企業。
- II. 印度經濟增長理想，外資亦不斷流入股市，加上外資不斷加大在印度的投資，加速供應鏈的轉移，不少小型公司將受惠。

10. VanEck Vectors 越南股市指數 ETF (VNM)

- I. **VanEck Vectors 越南股市指數 ETF** 旨在複製 MVIS Vietnam Index 的表現，這指數包括了在越南上市的公司。該 ETF 投資於 43 間公司，行業板塊包括房地產(約 29%)、金融(約 27%)、必需性消費品(19%)、能源(約 12%)和原材料(約 10%)等。
- II. 越南勞工成本具競爭力，外商直接投資(FDI)一直維持增長趨勢。此外，隨著利率的下調，房地產市場顯示出穩定回升的跡象，股市預期將延續上升趨勢。

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk