

3大利好 新加坡股市續受青睞

问 | 新加坡股市首季回报不俗，目前是否仍有看头？

由 基准海峡时报指数反映的新加坡股市在2017年首季上升10.2%，因国内外经济数据获改善，提振投资情绪。该季表现最佳的股票包括海事公司扬子江船业（Yangzijiang）、吉宝企业（Keppel Corp）、香港置地（Hongkong Land Holdings）、城市发展（City Developments）和凯德集团（CapitaLand）。此外，美联储3月的升息举措支持了市场对新加坡进入升息环境的预期，令重量级银行业的股价在该季取得不俗回报。在海指的30只成份股中，仅少数股票在季末以亏损收市，包括金光农业资源（Golden Agri-Resources）、丰益国际（Wilmar International）及和记港口信托（Hutchison Port Holdings Trust）。新加坡上市公司首季盈利预测可微升，惟2017年全年预测盈利被下调0.5%，而2018年则被上调0.9%。市场预期新加坡企业今年的盈利将增长4.3%，而2018年则将上升7.5%。

盈利修正方面，首季盈利上修幅度最大的公司来自各行业，其中包括非必需消费品行业的云顶新加坡（Genting Singapore）、必需消费品行业的丰益国际，及房地产业中的凯德集团，该集团是盈利预测获强劲上修的少数几家房地产公司之一。

另一方面，即便新加坡政府3月取消部份房产降温措施，令房地产公司该月的预测

盈利上涨，但本季盈利下修幅度最大的公司依然主要来自房地产行业。

消费者筹备农历新年带动超市和餐饮店销售，分别按年上涨13%和12%，推动新加坡1月零售销售年比上升2%。

在电子和非电子产品出口增长的情况下，今年2月具波动性的非石油国内出口（NODX）呈连续第4个月年比上涨，涨幅为21.5%。2月总体通胀率按年上升0.7%，延续1月0.6%的按年增长，并且为2年来消费者物价连续第3个月呈按年上升趋势。

通胀率温和增长

鉴于油价继续趋稳，但劳动力市场放缓或许会令国内消费略有下滑，因此，2017年的通胀率预计将温和增长。截至2017年3月23日，新加坡金管局（MAS）及新加坡贸易和工业部（MTI）维持2017年总体通胀率预计将上升0.5-1.5%的立场不变。

截至2017年4月14日，新加坡股市2017年和2018年的预测本益比，分别为14.6和13.6倍，其合理本益比为16.0倍。

尽管股市于近期回升，但其估值在绝对和相对其东南亚邻国的基础上，依然具有吸引力。鉴于全球和国内经济形势向好、私宅业领域的下跌可能会触底，加上石油天然气行业受到支持，今年新加坡企业的盈利增长相比2016年预计会有所改善。我们认为目前新加坡股市仍具吸引力。

美中關係回溫 川普新政再迎挑戰

美 国总统川普与中国国家主席习近平月初于佛罗里达州海湖庄园首次正式会晤。出乎事前预料，会后川普就与习近平的关系作出正面评价，两国关系出现回温之势。

2人此次会面最大成果之一是双方同意于100天内，达成一系列商贸协议，旨在缩小美国对中国3470亿美元的贸易赤字，避免两国间爆发贸易战。

英国《金融时报》援引参与谈话官员的陈述称，中国答应解除自2003年起，因疯牛病而对美国实施的牛肉进口禁令，并愿意在金融市场为美国资金开放更多空间，目前双方官员仍在洽谈其他贸易协议。

此外，两国在朝鲜问题上也达成一定共识，承诺在地缘政治议题上加强合作。会谈顺利结束后，川普自上任起称会将中国定为汇率操纵国的主张亦随即软化。

巧合的是，川普执政亦将满100天。华盛顿近日面临多项挑战，除了著力再推废除奥巴马医改，另一项重大宣布是周三公布的税改计划。

税改重点措施包括将企业税从35%，大幅减至15%，并以一次性减税形式吸引企业将境外利润调回美国；个人入息税阶从原

先7个（最高税率为39.6%）简化至3个，分别为10%、25%、35%。

且先不论方案是否难过国会这一关，虽然政府强调措施带来的经济增长，将可弥补庞大的税收损失，但目前具体实行细节及抵抗赤字措施仍然欠缺。

此外，即使计划得以实行，亦有可能因造成太大赤字而被逼叫停，对振兴经济的长远效用仍有待观察。

整体而言，美股目前估值相对较高，加上税改及其他财政方案仍未明朗，未来美股回报应会转为平缓。



基金问答 fundsupermart.com 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

来信请寄： 资汇（THE BUSY WEEKLY）
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL
传真：03-26923115
电邮：feedback@busyweekly.com.my

风险：下降 | 新加坡工业生产双位数增长



3月工业生产按年增长10.2%，远胜市场预期的5.8%，为连续第8个月扩张。半导体行业按年速增54.6%，带动电子业在3月按年增长37.7%。精密工程行业亦按年扩张12.8%。虽然运输工程业按年萎缩15.6%，但全球半导体行业继续复苏及强劲出口增长有望继续支持当地未来几季的制造业产出。

风险：下降 | 日本制造业PMI连8个月扩张



日经制造业采购经理指数（PMI）由3月的52.4，升至4月的52.8，为连续第8个月处于扩张区，产出、新出口订单及就业分项指数均出现较快增长。受环球需求上升影响，过去数月日本出口明显造好，有助于带动于增长，亦令厂商对未来的经营前景转趋乐观。

风险：下降 | 香港出口成长超预期



3月出口按年上升16.9%，高于市场预于10.4%。转口及当地产品出口分别按年上升16.9%及16.8%，对内地的转口贸易额则按年上升16.1%。由于外部和于求增长，香港出口有望维持较高的增长幅度。

风险：上升 | 台湾工业生产逊预期



于月工业生产按年上升3.22%，远低于市场预期于6%和上月调整后的10.64%。电力及燃气供应业和建筑业产出按年下跌27.08%，拖累数据表现。受惠于通讯晶片于记忆体及面板需求上升，电子零件业按年增长9.48%。随著环球经济复苏，预料当地工业生产将持续增长，惟升幅或会放缓。