

金融科技股發亮 港股魅力四射

问 | 2018年港股前景将如何，有哪些领域会成为其推动力？

2018年中金融股及科技股将成为驱动恒指的主要动力。随著可支配收入的提高，人们的保险需求不断上升，从而刺激中国保险公司盈利持续增长。

而随著保险公司将大量资金投入在「保险科技」(InsurTech)，保险业整体可能向资讯科技板块偏移，令保险公司有望在未来几年出现增速及相关估值上涨的情况。

中资银行股方面，净利息收益率日益

扩张及资产质量改善或会促进结构性估值重估，加之未来几年亦可能出现盈利好转及估值扩张并存的现象，从而推动股价上扬。科技股方面，腾讯(Tencent)积极收购别家公司推出的热门游戏或令游戏业务持续增长。

同时，积极扩张内容生成业务，并将付费服务进一步货币化，亦有望驱动未来盈利增长。

因此，腾讯将继续成为恒生指数的增长动力。结合上述推动盈利及估值增长的因素，我们仍然看好港股前景。

美股潜在升幅输亚洲

问 | 恒生指数早前突破30000点大关，投资者若已成功套利，接下来是否应将重点转移至美国等成熟市场？

投资者在套利后转向美股并非是最理想的选择。自11月21日起，环球主要股市均出现回调，其中，包括中国及香港地区股市在内的亚洲市场和新兴市场跌幅相对显著，而成熟市场尤其是美国股市则表现

相对坚挺，加上其本身估值已颇为昂贵，我们认为，美股的潜在升幅将不及包括中港股市在内的亚洲股市。因此，投资者在经过策略调整后，反而可以重新考虑投资中港或亚洲股票基金。



美國年末零售業績報捷

美国总统川普上周五正式签署刚刚成功通过的税改法案，这项规模达1.5兆美元的减税大计终于成为法律。同日，川普亦批准一项短期支出法案，避免美国政府可能于当天午夜停摆的危机。

美股圣诞节后复市表现偏软，有报道指，由于iPhone X销售不及预期，苹果下修了明年首季的销售预期，导致其股价跌逾2%，拖累美国科技股走低。虽然股市轻微调整，但美国消费信心及就业市场依然稳健，带动零售业于今年圣诞旺季创下自2011年以来的最高营业额。

根据万事达卡(Master Card)旗下专门研究美国零售业数据的Spending Pulse系统资料显示，今年感恩节及圣诞节旺季(11月1日至12月24日)期间，美国不计汽车的整体

零售营业额上升4.9%，增幅较去年高1.2%，其中网上销售增速最快，升幅报18.1%。调查亦发现，随著今年失业率进一步下降以及工资上涨，除高收入人士以外，中低阶层人士亦更愿意消费。预料圣诞节后至元旦前，对零售业而言仍是十分关键的一周，因为不少消费者会在这段时间使用节日时收到的礼券或前往商店退换货。

美国12月消费者信心指数报122.1，虽低于上月下修后的128.6及市场预期的128.0，但整体仍呈上升趋势。

尽管数据不及预期，但结果显示消费者情绪依然乐观，市民不仅对经济形势有信心，预期未来6个月会加薪的受访者比例亦有上升，相信乐观情绪将继续支撑国内消费前景。



基金问答 fundsupermart.com 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

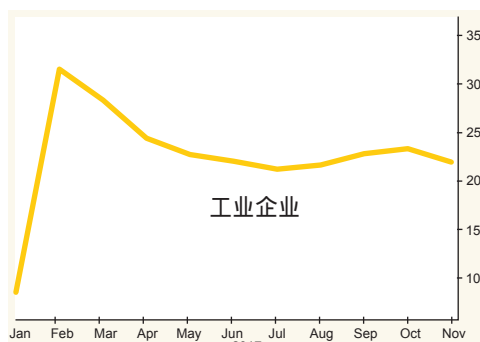
来信请寄： 资汇 (THE BUSY WEEKLY)
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL
传真: 03-26923115
电邮: feedback@busyweekly.com.my

短期风险：持平 | 日本通胀缓步上升



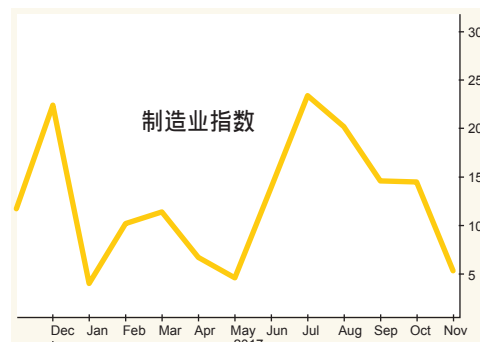
日本11月消费者物价指数(CPI)按年升0.6%，升幅高于10月的0.2%和预期的0.5%，为连续14个月增长。通胀上升主要因能源价格增幅加快所致，剔除食品和燃料价格的核心通胀则报0.3%，与央行所定下2.0%的目标仍有距离。我们预期，央行将继续执行定性和定量宽松，以刺激经济增长。

短期风险：持平 | 中国首11月工业企业利润起22%



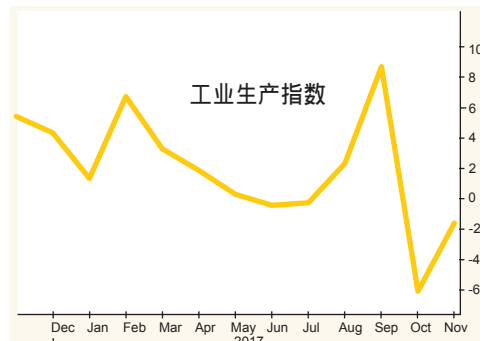
中国首11月工业企业累计利润按年升21.9%，较上月跌1.4%。首11月规模以上工业企业中，由于集体企业实现利润总额下跌，导致年初至今利润不及10月数据。而41个工业大类中，有39个行业的利润总额均取得按年增长。整体而言，相关工业企业营运状况保持乐观。

短期风险：持平 | 新加坡11月制造业增长逊预期



新加坡11月制造业按年升5.3%。其中，占比27%的电子产品按年升27.6%，为增长主因；而占比20%的生物医药制造和占比18%的运输工程，则分别按年跌23.3%和8.3%，拖累增长。剔除生物医药后，制造业按年则升13.9%。当地制造业将有望保持坚挺，但增幅或不及今年高位，而其他行业有望呈现更高增长。

短期风险：上升 | 韩国工业生产回升



11月份工业生产按年跌1.6%，差于预期的0%，但优于10月经修正后6.1%的跌幅。主要受机械需求和汽车出口需求疲弱所拖累。尽管工业生产近2个月出现显著跌幅，但韩国经济依然稳健，半导体出口增长仍强劲。企业或需增加设备以满足额外需求，而这亦将有助工业生产的进一步扩张。