

美股策略

2024年11月

大新銀行經濟研究及投資策略部

特朗普政策方針有望提振美企盈利前景

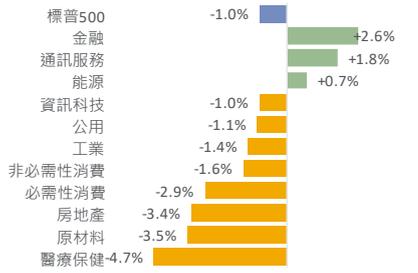
- 共和黨重奪白宮及參眾兩院的控制權，或有利下屆政府政策推行，有望提振美國企業盈利前景
- 減息前景再趨不確定，短線或限制美股進一步突破的動力
- 特朗普政策方針或有助提振消費前景，我們上調非必需性消費行業觀點至略為看好

	道瓊斯	標普500	納斯達克	金龍	羅素2,000	VIX	兩年期孳息率	十年期孳息率	美匯指數
上月收報	41,763.46	5,705.45	18,095.15	6,941.02	2,196.65	23.16	4.17%	4.28%	103.98
一個月變動	● -1.3%	● -1.0%	● -0.5%	● -4.5%	● -1.5%	● +6.4	● +53基點	● +50基點	● +3.2%
三個月變動	● +2.3%	● +3.3%	● +2.8%	● +22.9%	● -2.6%	● +6.8	● -9基點	● +25基點	● -0.1%

主要指數及風格指數走勢 (一年前=100)



行業上月表現



已公布	季度業績			預期市盈率			
	季度業績	優於預期	符合預期	差過預期	優於預期比率	最新	相對十年平均
標普500指數	477/500	360	29	87	75%	22.3	+21%
能源	22/22	14	2	6	64%	15.0	-28%
原材料	28/28	14	1	13	50%	20.8	+19%
工業	76/78	58	3	15	76%	23.8	+28%
非必需性消費	47/50	30	3	14	64%	26.3	+16%
必需性消費	32/38	24	2	6	75%	21.5	+9%
醫療保健	60/62	52	2	6	87%	17.8	+8%
金融	72/72	60	2	9	83%	29.0	+31%
資訊科技	59/69	50	5	4	85%	29.0	+37%
通訊服務	19/19	18	1	0	95%	18.3	+16%
公用	31/31	21	2	8	68%	18.5	+5%
房地產	31/31	19	6	6	61%	38.6	-4%

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年10月31日。季度業績資料截至2024年11月22日。

上月回顧

- 聯儲局減息步伐可能較9月時預期較為溫和，推動十年期國庫券孳息率曾升穿至4.3%，加上美國大選的不明朗，拖累美股由歷史高位回落，全月跌1%
- 大型銀行股、電訊商及串流媒體業績表現強勁，推動金融股及通訊服務股逆市升約2%，跑贏大市；油價反彈，能源股升約1%；大宗商品價格受壓，原材料股跌逾3%；兩大健康保險公司下調盈利預測，短線拖累健康保險股跌約5%，跑輸大市
- 中國財政增量措施不及市場預期，缺少進一步刺激消費措施，中概股跌近5%

本月焦點

- 共和黨的**特朗普當選**美國新任總統，共和黨同時重奪參眾兩院的控制權，或有利特朗普政府上任後政策推行，有望提振美國企業盈利前景，刺激美股一度再創新高，亦導致美國國庫券孳息率顯著反彈，十年期債息一度升至4.5%，創五個月高位
- 緊隨美國大選後的聯儲局會議一如預期減息25基點。隨著特朗普當選美國總統，市場對聯儲局減息預期轉趨謹慎。及後主席鮑威爾表示，經濟的強韌表現給了官員們在降息問題上審慎行事的空間。減息前景的不確定性限制了美股進一步突破的動力

美股策略

- 特朗普的政策或會較利好經濟增長，包括減稅、減息及放寬監管等，或有利大型上市企業盈利增長。雖然美股估值仍然偏高，但龍頭科技企業近期業績表現強勁，或前景保持正面，短線有望繼續帶動投資氣氛，中長線亦可望繼續受惠減息及人工智能相關科技發展
- 特朗普的政策方針傾向擴張性財務及貨幣政策，或有助提振消費前景，加上龍頭電動車企經營前景改善，我們上調非必需性消費行業觀點至略為看好

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年11月21日。

行業觀點

行業	觀點	短評
資訊科技	▼	人工智能發展成為半導體以至整體軟硬件行業的新增長點，人工智能晶片需求強勁，有利相關半導體及硬體製造商的盈利前景。龍頭半導體股季度業績略不及部分市場樂觀預期，短線或限制資訊科技股表現。此外，美國可能加強對華的投資禁令及科技限制，中國亦可能逐步減少使用海外晶片，或續影響較依賴中國市場或供應鏈的企業
金融	▼	聯儲局減息步伐可能較為溫和，對金融業淨利息收入的影響或較輕微。特朗普的潛在政策中可能包括減息及放寬監管等，或有利美國金融股表現。隨著聯儲局逐步減息，孳息率有望回落，或有利金融業資產估值，尤其是資產負債表中持有國庫券比重較多的區域銀行股及保險股
醫療保健	▶	醫療保健股表現短線受多項因素影響。兩大健康保險公司三天內先後下調盈利預測，短線拖累健康保險股表現。另外，特朗普決定提名疫苗懷疑論者羅伯特甘迺迪為美國衛生與公眾服務部部長，疫苗相關股亦受壓。個別藥廠續受更多藥廠加入新型減肥藥的競爭影響。中長線仍受惠人工智能應用有助新型醫療技術、藥物研發、提高服醫療服務效率，以及降低人力成本
非必需性消費	▼ ↑	我們上調非必需性消費行業觀點至略為看好。特朗普的政策方針傾向擴張性財務及貨幣政策，或有利消費股表現。美國龍頭電動車第三季盈利超過預期，加上大型車廠預計明年第一季在中國和歐洲推出全自動駕駛技術，或有助改善龍頭電動車股經營前景；不過，整體行業要面對中國車廠的激烈競爭。郵輪、旅遊網站、博彩股等旅遊服務行業經營前景正面，或有助提振相關股份表現
工業	▶	龍頭航空股、設備股及多元化工業股業績表現強勁，加上美國飛機製造商罷工潮結束，短線或支持工業股表現。俄烏地緣局勢若再度緊張，短線或有利軍工股及保安股表現
通訊服務	▶	整體電訊服務股及媒體股業績表現強勁。個別媒體股表現短線可能受職業籃球聯賽轉播協議續約及串流平台業務表現強勁所支持。大型串流平台則受惠付費用戶增長。大型電訊商受惠強勁業績表現，及正面的付費電話和寬頻用戶預測
必需性消費	▼	特朗普的政策方針傾向擴張性財務及貨幣政策，或有利消費股表現。家庭及個人用品股業績表現強勁，零售商盈利表現分歧，或影響個別零售股表現。
能源	▲	能源股短線受惠地緣局勢再度緊張而提振油價。但中線而言，環球經濟動力有所轉弱，加上電動車快速普及，或影響全球石油需求前景；油組可能恢復部份產量，加上美國頁岩油供應充裕，或限制能源股表現
公用	▶	人工智能數據中心及應用，或提振電力需求及改善電企盈利前景
原材料	▶	環球製造業表現持續疲弱，限制了工業金屬等原料需求
房地產	▶	聯儲局有望繼續減息，按揭利率亦可能逐步回落，有助紓緩房地產行業壓力，同時須警惕商業房地產相關風險還未完全消退

資料來源：大新銀行，截至2024年11月22日。「↑」指相關行業投資觀點獲上調，「↓」為下調。

行業觀點闡釋

本文件「行業觀點」列出之行業，與全球行業分類標準（GICS）相對應。「觀點」代表我們對相關行業相對標普500指數未來三至六個月的潛在走勢的看法，主要參考影響不同行業的基本因素（包括相關宏觀條件、政策取向、企業盈利前景等）以及估值（包括歷史和預測市盈率或市賬率等指標）。

- 「看好▲」或「略為看好▼」代表相關行業未來三至六個月跑贏標普500指數的機會大於跑輸。
- 「中性▶」代表相關行業未來三至六個月跑贏或跑輸標普500指數的機會大致相若。
- 「看淡▼」或「略為看淡▲」代表相關行業未來三至六個月跑輸標普500指數的機會大於跑贏。

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有），或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有），或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。