

時富2024年投資展望：

時乘六龍 · 富以其鄰



「時乘六龍」，時潛則潛，時現則現.... 龍無常形，乘時變化，不一而定，惟適其時也。2024年是史上最大規模的大選年，加上地緣政治加劇地緣經濟碎片化，市場又憧憬減息，投資前景變幻莫測，時富財富管理研究部遂為一眾投資者深入剖析了2024年龍年投資建議，並作出不同地域、不同資產類別、不同年期的資產配置建議，以期「富以其鄰」，成就客戶的財富管理目標。

2024年，時富財富管理的大數據模組研究發現六個優質投資主題。股市方面，我們對全球抱持樂觀態度，尤其是隨著墨西哥經濟轉型、日本股市持續暢旺，印度市場進入另一個發展階段，以及中國內地股票大折讓，這些市場將出現一些獨特的投資機會。除股票外，比特幣及其相關ETF將繼續保持升勢；而利率主題將在今年持續影響市場，令其中一些固定收益證券將變得非常吸引。

1. 股票投資：墨西哥轉型

墨西哥的戰略位置、不斷增長的經濟和熟練的勞動力為墨西哥企業和投資者提供廣泛機會。這個位居全球前15大的經濟體，亦是拉丁美洲第二大經濟體。

墨西哥是拉丁美洲唯一一個尚未開始寬鬆周期的國家，亦是少數以通脹為目標的市場。花旗銀行調查顯示，預計墨西哥今年國民生產總值上升2.4%，比墨西哥總統奧夫拉多爾預測近3.5%更為保守。墨央行Banxico總裁羅德里格斯表示，該行將在未來幾個月考慮逐步降息。2024年2月，美國聯邦儲備局主席鮑威爾表示，在放寬美國利率之前，將給予市場一段適應期以助整體經濟改善，同時亦可盡快降低借貸成本的壓力。

更重要是，墨西哥億萬富翁斯利姆繼續在墨西哥投資，並一改他過往對電信領域的情有獨鍾。2023年12月，斯利姆旗下的Grupo Carso SAB達成一項協議，以5.3億美元收購PetroBalsapi在墨西哥兩個油田的股份，擴大其對能源生產之投資。此舉對當地經濟產生重大影響，其公司更可與當地經濟並肩發展。

建議以下電子交易所基金*：

- EWW US
ishares MSCI墨西哥ETF
- FLMX US
富蘭克林FTSE墨西哥ETF
- MEXX US
Direxion每日MSCI MEXCO BULL

2. 股票投資：日本上升趨勢

對於看好亞洲股市的投資者來說，日本為他們提供了參與亞洲經濟增長的良好機遇。在日本宏觀經濟背景正在改善，通脹和日元疲弱刺激消費和經濟增長的情況下，由於估值低、持有率低和研究覆蓋面有限，日本股市有望繼續上升趨勢。

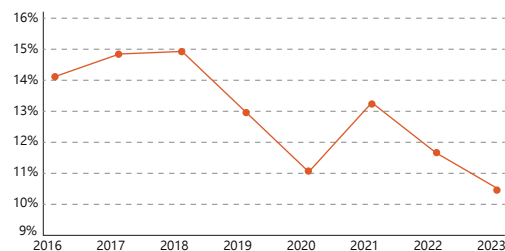
2024年有兩個重要關鍵點：1)企業管治改善（東京證券交易所過去一年提出更多優化市場管理的政策倡議。例如：東交所已開始正視交叉持股（Cross-Shareholdings）這一嚴重問題，並對這些日本公司持續施壓，初見成效，股票交易額低於帳面價值比例的情況（TSE Prime市場低於帳面價值）已從2023年1月初的52%，下降至2023年12月的46%，以及 2）通縮轉向通脹（例如：2024年春季工資談判顯示日本整體通脹趨勢已牢固，日本銀行可能會在2024年4月開始實施利率正常化政策）。

日本公司盈利勢頭將依然強勁，預計2024財年東證指數（TOPIX，Tokyo Stock Price Index）每股盈利將增長8%。2024年的增長預計由復甦行業帶動，如電器、原材料和化學品、機械以及信息和通信等。預計東證指數將隨著每股盈利率增長而相應地上升。

全球市場已開始對美國利率達到高峰和2024年顯著降息進行定價，這可能會導致美國實現經濟軟著陸，資金流向將從美國流向其他地方，例如日本市場。

預計在2024年，交叉持股的解除將獲得更多的動力

戰略股份的帳面價值/淨資產



資料來源：東京交易所，彭博社

預計TOPIX在未來12個月內將達到2650點



資料來源：東京交易所，大行統計

建議以下電子交易所基金*：

- **3160 HK**
BMO MSCI 日本股票 (美元對沖)
- **DFJ US**
智慧樹日本小型股息基金
- **DXJ US**
智慧樹日本股票型對沖基金
- **EWJ US**
iShares MSCI日本ETF
- **FLJH US**
富蘭克林 FTSE 日本對沖ETF
高盛 (Goldman Sachs Activebeta) 日本
- **SCJ US**
iShares安碩MSCI日本小型股ETF

3. 股票投資：印度第二階段

印度一直是南亞增長最快的經濟體之一，預期今年將持續上升。這個全球人口最多的國家今年將以持續強勁的步伐增長，2023年第三季度GDP數據顯示增長率遠高於預期，達到7.6%。

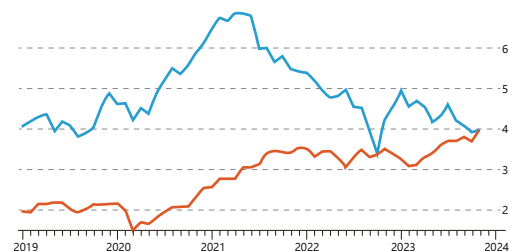
根據摩根大通亞洲股票策略師稱，印度目前是該行全球最喜愛的市場之一，在亞洲地區更肯定是首選。對於這個世界第五大經濟體，有許多樂觀情緒均來自於外國企業採用「中國+1」戰略，這將繼續讓印度受益。印度具有足夠規模可以進一步增強全球投資者和全球製造商所需的能力。

已經在印度有基礎的公司也在擴大生產網絡。印度最大汽車製造商Maruti Suzuki在2024年1月初宣布，將在印度投資42億美元建造第二個工廠。蘋果亦在2023年4月設第一家零售店，並在8月開始於印度生產iPhone15。連越南電動汽車製造商VinFast也表示，計劃在印度投資約20億美元建廠。這些不同投資項目會繼續引發其他大型公司視印度為可參考之加工場或製造地。

印度股票價值上升

市值：美元（兆）

藍色：香港交易所； 橙色：印度國家證券交易所



來源：世界交易所聯合會

建議以下電子交易所基金*：

- **GLIN US**
Vaneck印度成長領導者ET
- **INCO US**
哥倫比亞印度消費者ETF
- **INDA US**
iShares MSCI印度ETF
- **INDF US**
Nifty India Financials ETF
- **INDY US**
iShares印度50 ETF
- **INQQ US**
INQQ印度互聯網和ECOM
- **PIN US**
景順印度交易所交易基金信託
- **SMIN US**
iShares MSCI印度小型股ETF

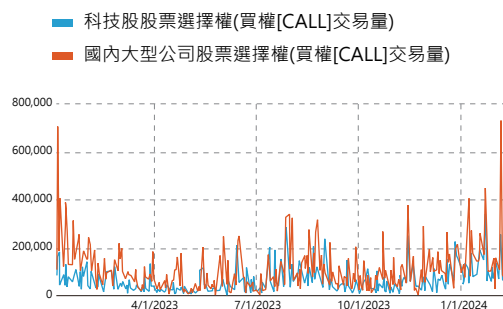
4. 股票投資：中國內地股票大折讓

圍繞中國經濟狀況的擔憂與日俱增，曾在2023年深受中國內地散戶和機構投資者青睞的小盤股今年開局不順。由於投資者押注救市措施優先考慮大盤股，因而導致中證1000指數下跌15%，跑輸藍籌股。

有消息指有關下跌推動了近期「雪球產品」和量化基金的拋售，而市場亦已經在消化該等不利消息。然而，持續的跌勢已出現反彈的時刻。折扣太深，價值亦因此而變得過份低估。例如，因《大空頭》而揚名的基金經理之一，並在全球金融危機期間賺取了數十億美元的Michael Burry，近幾個月來不斷增持阿里巴巴、京東等中國科技巨頭，申報文件顯示Burry的投資公司在截至2023年12月31日止期間增持了50%阿里巴巴股份。

國內股票經歷毛骨悚然的暴跌後終於出現契機。一些大型對沖基金，例如巴西的Verde，建立了小型股投資策略倉，專門投入中證1000指數內的小型但極具增長的公司。此舉亦掀起其他機構作同樣考慮。另外，在中國內地股市低迷之時，國外投資者卻在做長期押注，因為他們相信中國能夠推動經濟復甦。這些投資者利用美國上市交易所交易基金(ETF)相關期權伺機搶購與追蹤被過度拋售的中資股。這證明國外投資者在中國中資股從2021年高峰下跌60%後，以此極大折扣作投資，為中國成功推動股市反彈而做準備。此時此刻的現象，經濟學家、分析師野村證券國際董事總經理Charlie McElligott亦同意，「國內股市跌得越多，從風險回報角度來看就越有吸引力。」

科技股股票選擇權(買權[CALL]交易量)
國內大型公司股票選擇權(買權[CALL]交易量)



5. 節節上升的比特幣

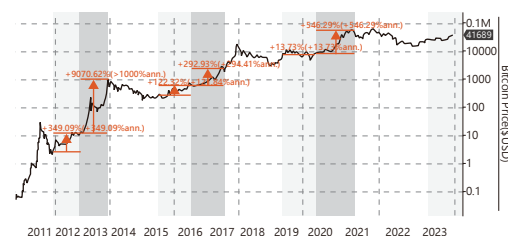
儘管風險情緒有所惡化，比特幣卻表現出令人印象深刻的韌性，惟基於技術分析結果，比特幣有機會短期間下跌至約40,000美元水平，但這亦能為投資者提供一個良好的支撐點，以及一個趁低吸納的良機。特定行業因素一直在支持比特幣，包括美國交易所交易基金以比特幣為基礎資產的基金(比特幣現貨ETF)首次在2023年底亮相。像黑石(Blackrock)和富達(Fidelity)，自2024年1月11日推出產品並開始交易以來，已吸引33億美元資金淨流入。

另外，預計在近期漲勢後¹，市場將在2024年4月再次面臨比特幣減半(Halving)事件²。在過去三次「減半事件」後，比特幣價格都屢創新高，並在去年12月初首次(自2022年4月後)突破40,000美元。

基於預期美元利率將在今年下半年被調低，以及比特幣於第二季減半，研究部建議購入比特幣。比特幣是一種波幅極大的資產，建議要適時關注，高位買進，更高價位賣出，並設止蝕位。

比特幣減半對價格的影響

2024年加密貨幣的供應將再次被壓縮



來源：彭博社

建議以下電子交易所基金*：

- **3066 HK**
CSOP Bitcoin Futures ETF
- **3135 HK**
Samsung Bitcoin Futures Acti
- **IBIT US**
iShares Bitcoin Trust
- **EZBC US**
Franklin Bitcoin ETF

¹這是目前市場激烈辯論的一個話題。例如在2012年，比特幣在挖礦獎勵減少後12個月中增長約8,000%，並在2016年減半後再次上漲近1,000%。最後一次減半在2020年5月，隨後更出現一波比特幣牛市，最終在2021年11月達到近69,000美元的比特幣價格紀錄(但這段時期也與其他風險資產上漲相吻合)。據彭博智庫和Matrixport分析，下一次減半(2024年4月)有可能引發至少81%上漲。另一方面，有市場持份者認為，將價格上漲歸因於減半原因太牽強。如第二次減半是在比特幣已經獲得更廣泛認可時發生，並與首次代幣發行時間吻合，其中許多代幣必須以比特幣購買，做成需求大增。2022年11月FTX交易所崩潰後，加密貨幣監管打擊也威脅其市場前景。

²減半 - 也被稱為halvening 或 halving - 是開礦程式員獲獎勵的計劃性減少時間表(該術語在比特幣代碼中亦被提及)。減半大約每四年發生一次，更精確地說，每210,000個交易區塊便減半一次。在2009年比特幣推出時，程式員在每個區塊獲得50個比特幣，但獎勵在第一次減半中(2012年)降至25個，2016年降至12.5個，2020年降至6.25個，而預計2024年會降至3.125個。分析師通常會估計減半可能發生之時間，因為最準確的日期往往很難確定。

6. 中長期美國固定收益/國庫債券

在資本市場中最直接的投資：利率上升，債券價格下跌；利率下跌，債券價格上升。

自美國通脹威脅整個市場以來，利率基本上令美國20年期國債 (TLT US) ETF在過去2年崩潰。TLT自2023年秋季以來跌至歷史最低水平 (每股85-90美元)。通脹威脅在2024年1月再次出現，這種固收產品為投資者提供另一個安全穩健的投資選擇。從下面圖表可看出，如果預計2024年美國降息，此固定收益產品價格將會大幅上漲。保守投資者可以考慮加入這一資產類別，同時享受極低風險且極大上行機會之投資。

美國整體利率

TLT美國20年以上國債組合基金 比較



建議以下電子交易所基金*：

- **3433 HK**
CSOP FTSE US Treasury 20+ Yr
- **83079 HK**
中金彭博中國國債1-10年ETF
- **GOVT US**
iShares美國國庫債券
- **TLT US**
iShares安碩20年以上公債ETF
- **UTWY US**
US Treasury 20 Year Bond ETF
- **VGLT US**
領航長期政府債券ETF

*投資者仍需注意相關基金之風險，如有疑問，可向我們公司客戶服務部聯絡。

聯絡方法

資產管理 一般查詢

香港 (852) 2287 8848

中國內地 (86) 400 6088 498

重要提示

閣下如有疑問，應諮詢獨立專業意見。證監會對本概要的內容並不承擔任何責任，對其準確性，完整性或其表現亦不作出任何陳述或作出保證。

免責聲明

- 1.組合可運用衍生工具作對沖及投資用途。然而，不會大量用作投資用途。組合在使用衍生工具時可能蒙受損失。
- 2.組合價值可升可跌，且可於短期內反覆，投資者或有可能損失一定程度的投資金額。投資者可能無法取回原本投資金額或可能損失閣下的全部投資。個別股票價格並不代表本組合回報。
- 3.投資者不應單憑此文件作投資決定。投資者作出任何投資決定前必須考慮自身狀況，包括現有的投資風險取向是否符合閣下的最新狀況，並適合是項投資，以及產品是否符合閣下的財政狀況、投資知識及 / 或經驗、投資目標及理想投資年期。
- 4.投資涉及風險。過往業績並不代表將來表現，組合價格及其收益可升可跌，並不能保證。投資價值亦可能受到匯率影響。
- 5.組合投資於股票，較大的股票價值波動可招致重大虧損。組合投資於中國/香港境內及國際性股票市場，可能需承受較高的波動性及涉及更大的風險，如流動性風險、政治和經濟的不確定性、法律、監管和稅務風險和貨幣控制/兌換風險。
- 6.上述組合僅作參考之用，並不構成建議，宣傳，勸誘，推介，要約或邀請任何人士投資於任何時富服務，亦非因任何有關要約而擬備。
- 7.時富金融服務集團有限公司或其聯屬公司(「時富」)已採取合理查詢，確保所載資料均屬正確及認為可靠之來源，惟我們不會對所載任何資料的準確性、完備或充分性作出任何聲明及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。
- 8.此資料之發行人：時富資產管理有限公司。時富網站(www.CFSG.com.hk)並未被香港證券及期貨事務監察委員會所審閱。