

国信(香港)市场资讯晨报

日元套利交易卷土重来，量化回归推动科技股上涨

一、全球投资焦点

- 日元套利交易在经历短暂崩溃后正在回升,投资者抛售日元转向高收益资产,但对日本央行政策和全球经济形势的不确定性仍存在担忧。

- 日元套利交易在经历了短暂的崩溃后,近期似乎正在悄然回升。自8月5日以来,日元兑美元贬值超过5%,主要受到日本鹰派货币政策、美国财报的不安情绪以及疲软的就业报告的影响。
- 套利交易回归:野村国际的数据显示,各类投资者再次开始抛售日元,将资金转向收益率更高的资产,尤其是在美国零售销售数据发布后,套利交易明显回归。套利交易仍然非常重要,投资者正在重装日元空头头寸,以便买入收益率更高的资产。
- 日元空头头寸增加:ATFX Global Markets 报告称,过去一周日元的空头头寸增加了30%-40%,这主要是由对冲基金和高净值投资者推动的。
- 日本央行副行长内田伸一表示,如果金融市场不稳定,决策者不会进一步加息。市场对日本央行是否会再次加息持观望态度。如果日本央行按兵不动,重返市场的吸引力可能会增强。行长上田和夫将在8月23日的议会会议上发表讲话,投资者将密切关注其言论。
- 日元自8月5日触及141.70日元后,已跌至1美元兑149日元左右。尽管如此,投资者对卖出日元仍持谨慎态度。截至8月6日的数据显示,投机交易员因日元空头头寸大幅回撤,反映出市场对日元的脆弱性。M&G Investment Management 减持了一些日元多头头寸,认为虽然日元被低估,但这种情况可能会持续一段时间。
- 总体来看,日元套利交易在经历了剧烈波动后,正在逐步恢复。尽管市场对日本央行的未来政策保持关注,但套利交易的回归表明投资者仍然看好高收益资产的机会。随着全球经济形势的变化,日元的表现将继续受到密切关注。

- 周四,美国股市大幅上涨,纳斯达克综合指数上涨超过2.3%,标准普尔500指数上涨超过1.6%,主要受到沃尔玛财报超预期、7月零售额增长1%及初请失业金人数下降至22.7万等强劲经济数据的推动,标普500指数自8月5日以来已上涨近7%,英伟达(NVDA.O)上涨超过21%。

- 7月零售额大幅飙升1%,远远超出预期的0.4%,表明美国消费者仍然强劲。而上周初请失业金人数下降幅度超预期,本周再次下降至22.7万,抵消了经济衰退担忧,引发了市场飙升。
- 尽管7月底发布的就业报告加剧了人们对美国经济健康状况的担忧并引发了抛售,但标普500指数和纳斯达克综合指数本月均处于上涨区间。自8月5日股市大跌以来,标普500指数上涨近7%,纳斯达克综合指数上涨逾8%,大型科技股再次领涨。信息技术板块(XLK)上涨近12%,英伟达上涨了21%以上。
- 沃尔玛发布总体正面的财报,收益和收入均超出预期,股价飙升逾6%,并上调了全年业绩预期。

2024年8月16日

美股研究·资讯晨报

基础数据

所属市场	美国股市
评级	无
标普500指数	5,543.2
52周最高	5,669.7
52周最低	4,103.8
近3个月日均成交额(亿)	3,158.6

数据来源:Wind;数据日期:2024年8月16日
国信证券(香港)研究部整理

主要指数表现



数据来源:Wind;数据日期:2024年8月16日
国信证券(香港)研究部整理

ZHENG Yufei

SFC CE No.: BJV215

+852 2899 6772

zhengyf@guosen.com.hk

4. 总的来说, 本周美国股市大涨主要得益于消费者和就业市场的强劲数据, 以及大型科技股的领涨。这表明美国经济仍保持韧性, 但美联储的政策取向仍是市场关注的焦点。
- 美国股市自Covid-19大流行以来最大规模的回撤已结束, 随着市场波动性降低和经济数据改善, 趋势跟踪型量化基金和其他系统性资金预计将重返市场, 推动标准普尔500指数自8月5日以来上涨6.8%。
 1. 根据市场信号和波动率走势, 系统性基金在过去一个月卖出了四年来最大的美元股票成交, 随着市场的平静, 芝加哥期权交易所波动率指数 (VIX) 回落至 15 左右, 系统性资金将再次买入股票。
 2. 波动性控制基金: 这些基金的仓位与实际波动率相对应, VIX 上周飙升时触发了大规模抛售, 股票配置从 110%降至约 50%。随着波动率回到抛售前的水平, 预计这些基金将重新建立头寸。
 3. 商品交易顾问 (CTA): CTA 也可能增加买盘压力, 他们几乎完全解除对经济增长的担忧, 持有的股票多头头寸将随着市场方向的看涨而增加。
 4. 风险平价基金: 这些基金在波动性上升、股市下跌时大幅削减了股票配置, 预计随着市场企稳, 他们将开始买入股票。
 5. 尽管买盘需要时间才能在市场平均水平上体现, 未来一个月标普 500 指数每天上涨 0.5%将带来约 590 亿美元的买盘, 连续三个月日均上涨 0.5%将带来近 1910 亿美元的资金流入。总的来说, 随着市场波动性的降低和经济数据的改善, 趋势跟踪型量化基金和其他系统性资金的回归可能会为股市带来新的买盘压力, 推动市场进一步上涨。
 - 在美国经济数据强劲的推动下, 国债收益率大幅上升, 尤其是两年期国债收益率涨至近4.12%, 促使交易员降低了对美联储今年大幅降息的预期, 预计9月份降息幅度不超过30个基点。
 1. 美国国债收益率在最新经济数据发布后大幅上升, 特别是两年期国债收益率上涨 16 个基点至近 4.12%, 因 7 月份零售销售和失业救济申请人数均好于预期, 这促使交易员降低了对美联储今年大幅降息的预期。市场现在预计 9 月份降息幅度不超过 30 个基点, 2024 年内共降息 92 个基点, 低于数据公布前的 100 多个基点。
 2. 本周债券市场的剧烈波动反映了对美联储降息幅度的广泛争论, 尤其是在零售和就业数据发布后, 市场对降息 25 个基点或 50 个基点的看法分歧明显。随着交易员将两年期国债收益率推向 4.10%, 该收益率回到了 8 月初的水平, 10 年期国债收益率也上升 11.5 个基点至 3.95%。分析师表示, 随着美联储可能在 9 月 17-18 日的会议上开始降息, 国债收益率的进一步回升预计将吸引买家。
 3. 此外, 美元因美国经济意外走强而上涨, 彭博美元即期指数上涨 0.4%。整体来看, 市场对美联储未来政策的预期正在调整, 降息周期的开始仍存在不确定性。
 - 在潘兴广场资本管理有限公司披露持有耐克 (NKE.N) 约300万股新股份后, 耐克股价在尾盘交易中上涨5.5%, 尽管面临销售下滑和今年近28%的股价跌幅, 市场对比尔·阿克曼是否会进一步参与耐克的经营仍持怀疑态度。
 1. 在潘兴广场资本管理有限公司 (Pershing Square Capital Management LP) 披露其持有耐克 (Nike Inc.) 的新股份后, 耐克的股价在尾盘交易中上涨。比尔·阿克曼 (Bill Ackman) 运营的投资公司在周三的监管文件中显示, 尽管耐克零售商面临销售下滑的挑战, 但仍持有约 300 万股耐克股票, 价值约 2.29 亿美元。
 2. 市场对阿克曼是否会进一步参与耐克的经营持怀疑态度, 尤其是在耐克经历了 6 月份的股价暴跌后。阿克曼曾表示, 他将采取“更安静的方式”与管理层沟通, 而不是像过去那样积极干预。
 3. 耐克的董事会由联合创始人菲尔·奈特 (Phil Knight) 控制, 他与儿子特拉维斯 (Travis) 几乎拥有所有流通在外的有表决权股份。潘兴广场在 2018 年曾与耐克合作, 并在套现被动股权后获利 1 亿美元。
 4. 潘兴广场的投资引发了市场对耐克未来的关注, 尽管公司面临销售挑战和股价波动, 但阿克曼的参与可能为耐克带来新的投资机会和策略调整。在潘兴广场披露消息后, 耐克股价在周三尾盘一度上涨 5.5%, 但截至周三收盘, 耐克股价今年已下跌近 28%。

- 根据彭博独家消息,苹果公司(AAPL.O)正在研发一款新型高价桌面家用机器人设备,结合iPad显示屏与可360°旋转的机械肢体,旨在成为智能家居中心,尽管面临消费者接受度和市场竞争等挑战,该项目预计将在2026年或2027年推出,目标售价约为1000美元。
 1. 该项目由苹果技术副总裁凯文·林奇(Kevin Lynch)全权负责,他在2015年推动了Apple Watch的推出,并在最近负责自动驾驶汽车项目。林奇最近招募了曾帮助推出Apple Watch的关键副手,以及知名的机器人研究人员和工程师,以加速桌面机器人的开发。
 2. 该设备将通过Siri数字助理和即将推出的Apple Intelligence功能进行控制,能够响应如“看着我”等命令,通过重新定位可旋转的显示屏来聚焦说话的人,特别是在视频通话期间。此外,该设备还可以理解不同的声音并相应地调整焦点,提升用户体验。目前测试的型号运行的是定制版iPad操作系统。
 3. 苹果的营销团队对消费者是否愿意为这种新型设备买单表示担忧,认为市场可能对类似平板电脑的产品反应冷淡。同时,顶级软件工程高管担心开发所需的软件人力资源不足,可能会影响项目进度。
 4. 苹果在智能家居设备市场面临激烈竞争,其HomePod音箱的销量不如亚马逊的Echo和谷歌的产品,而Apple TV的销量也落后于Roku等竞争对手。这使得苹果在进入新市场时需要更加谨慎。
 5. 除了桌面机器人,苹果还在探索多个新产品以寻求收入增长,如,a)增强现实眼镜,苹果正在研发增强现实眼镜,同时也在考虑一些不那么雄心勃勃的产品,比如类似Meta的雷朋眼镜,尽管这些产品可能无法提供真正的增强现实体验;b)内置摄像头的AirPods,苹果希望推出一款内置摄像头的AirPods耳机,以增强其对外界的感知能力;c)可折叠iPad:苹果还在开发一款巨型可折叠iPad,预计这一产品最早可能要到2027年或2028年才会面世。
 6. 苹果目前大约一半的收入仍来自iPhone,但近几个季度iPhone销量不佳。公司计划在9月推出配备更好摄像头、处理器和显示屏的新机型,尽管预计这只能带来适度增长。随着市场竞争的加剧,苹果正努力寻找新的增长机会,以应对销量下滑的挑战。总的来说,苹果的桌面家用设备项目是其寻求多元化收入来源的战略之一,尽管面临内部和市场的多重挑战,但该项目的成功可能为苹果开辟新的市场领域,并提升其在智能家居和机器人技术领域的竞争力。
- 阿里巴巴在中国商业业务萎缩、营收增长仅4%、利润暴跌27%,尽管押注人工智能和加大股票回购,但仍面临拼多多和京东的激烈竞争,以及中国经济增长乏力等挑战,短期内扭亏为盈的希望渺茫。
 1. 阿里巴巴集团控股有限公司在中国商业业务出现至少一年来的首次萎缩,营收仅增长4%,利润暴跌27%,令外界对其扭亏为盈的希望化为泡影。尽管该公司在纽约市场的美国存托凭证(ADR)开盘时下跌,但随后上涨约2%。首席执行官Eddie Wu自2020年科技大整治以来,阿里巴巴一直难以实现持续增长和创新,接替他的Daniel Zhang专注于增强商业和云计算业务,同时押注人工智能技术。
 2. 投资者对阿里巴巴能否夺回拼多多和京东的市场份额表示担忧,最近一个季度营业利润率从18%降至15%。阿里巴巴的财报显示,第二季度营收为2432亿元人民币(约340亿美元),高于预期,但核心平台淘宝和天猫的收入意外下降1%。该公司面临吸引和留住购物者的高成本,净利润下降至243亿元人民币。
 3. 阿里巴巴高管向投资者保证盈利能力仍是首要任务,计划在一到两年内实现大部分业务收支平衡。尽管阿里巴巴开始测试新的广告工具以提高转化率,但分析师认为这些努力可能需要更长时间才能见效。中国经济在经历五个季度以来最糟糕的增长后未能回升,房地产市场低迷导致国内需求疲软。
 4. 阿里巴巴的国际部门仍是增长最快的业务之一,Lazada季度增长32%。为了应对市场低迷,阿里巴巴加大了股票回购力度,增加了250亿美元的回购计划。尽管面临激烈的市场竞争,阿里巴巴仍在努力提升其云计算业务,并积极参与人工智能领域的投资,以期在未来恢复增长。

二、港/美股回顾

1、港股市场数据:

- 2、港股三大指数早盘冲高午后开盘快速走低, 截止收盘, 恒指微幅下跌0.02%, 国指涨0.17%, 恒生科技指数跌0.33%表现相对最弱。
- 3、盘面上, 大型科技股多数表现弱势, 中电联预计后期煤炭现货价格延续震荡偏弱运行, 尚不具备大幅下跌的条件, 煤炭股回暖, 中国神华涨超3%; 军工股、海运股、电信股走势活跃, 三大运营商齐涨, 公司将于明日公布中期业绩, 中国联通盘中涨超3%。
- 4、另一方面, 香港本地股消费股表现低迷, 新秀丽大跌近9%, 重型机械股、体育用品股普跌, 昨日大幅上涨的猪肉概念股走低, 龙头万洲国际跌1%, 昨日大涨超8%。

5、美股市场数据:

- 6、昨夜美股三大股指集体收涨, 英伟达涨近4%。截至收盘, 道指涨 1.39%, 纳指涨 2.34%, 标普涨 1.61%。
- 7、行业板块方面, 除房地产和公用事业分别收跌0.29%和0.01%外, 标普其他9大板块悉数收涨: 半导体、科技、原料、工业、能源、日常消费、金融、通讯和医疗分别收涨4.81%、2.88%、1.58%、1.35%、1.2%、1.03%、0.93%、0.9%和0.63%。
- 8、概念板块方面, 航空ETF涨3.26%, 旅行服务板块涨2.56%, 高端酒店万豪涨2.21%, 爱彼迎涨2.27%, 挪威邮轮涨5.64%。太阳能板块涨3.21%。金融科技板块方面, PayPal收涨2.72%, NU涨2.99%。网络安全板块涨3.04%, SQ涨3.3%。
- 9、中概股多数收涨, KWEB涨1.65%。台积电涨 2.35%, 拼多多涨 2.18%, 阿里涨 0.09%, 2025财年Q1营收2432.4亿元, 上年同期2341.6亿元, 市场预期2498.5亿元; 预计8月底完成香港主要上市转换, 大部分核心外业务1-2年实现盈亏平衡。京东涨 4.25%, 2024年Q2营收2914亿元, 上年同期2879.31亿元, 市场预期2905.1亿元。理想涨 2.13%, 新东方涨 1.4%, 蔚来涨 2.96%, 小鹏涨 2.4%, 瑞幸咖啡涨 1.99%, B站涨 2.14%, 好未来涨 0.67%, 名创优品跌 0.27%。

10、 美股成交额前十:

公司名称	股票代码	收盘价	涨跌幅	成交额 (亿)	最近一周涨跌幅
英伟达	NVDA US	118.08	1.67%	385.88	2.42%
特斯拉公司	TSLA US	201.38	-3.10%	190.63	7.44%
苹果公司	AAPL US	221.72	0.20%	104.26	1.62%
亚马逊公司	AMZN US	170.1	-0.08%	91.13	3.40%
微软	MSFT US	416.86	0.69%	87.18	-2.46%
Meta 平台股份有限公司	META US	526.76	-0.34%	72.30	2.94%
AMD 公司	AMD US	140.75	-0.27%	63.66	-0.10%
Super Micro Computer 股份有限	SMCI US	577.09	1.70%	58.54	-1.39%
Alphabet 公司	GOOGL US	160.37	-2.31%	50.71	-0.63%
博通股份有限公司	AVGO US	166.13	5.35%	46.14	6.17%

资料来源: Bloomberg, 国信证券 (香港) 研究部

11、 纳斯达克金龙中国指数表现:

最近 7 天

纳斯达克金龙中国指数	-0.13%
表现最佳	
1) 奇富科技股份有限公司	17.84%
2) 叮咚买菜	14.04%
3) 贝壳控股有限公司	8.36%
4) 斗鱼国际控股有限公司	7.80%
5) 趣店	6.51%
6) 阿特斯阳光电力有限公司	5.75%
7) Kandi Technologies Group Inc	5.23%
8) 万物新生	4.98%
9) 天境生物	4.76%
10) 上海兆言网络科技有限公司	4.57%
表现最差	
11) 亿航智能	-3.49%
12) 知乎	-3.77%
13) 世纪互联集团	-3.80%
14) 名创优品集团控股有限公司	-4.53%
15) 海川证券	-5.09%
16) 高途教育科技集团有限公司	-6.51%
17) 常州中进医疗器械股份有限公司	-7.63%
18) 哔哩哔哩股份有限公司	-8.22%
19) 北京浩希健康科技有限公司	-15.19%
20) 腾讯音乐娱乐集团	-19.04%

最近 1 个月

纳斯达克金龙中国指数	-5.50%
表现最佳	
1) 百家云集团有限公司	40.28%
2) 万物新生	21.24%
3) 奇富科技股份有限公司	19.93%
4) 常州中进医疗器械股份有限公司	17.10%
5) 信也科技集团	12.88%
6) SunCar Technology Group Inc	9.53%
7) 百胜中国控股有限公司	8.96%
8) 逸仙控股有限公司	8.31%
9) 斗鱼国际控股有限公司	8.31%
10) 虎牙	6.34%
表现最差	
11) 世纪互联集团	-18.43%
12) 小鹏汽车有限公司	-18.57%
13) 名创优品集团控股有限公司	-19.21%
14) 爱奇艺	-19.26%
15) 看准科技有限公司	-20.29%
16) 亿航智能	-21.21%
17) 腾讯音乐娱乐集团	-26.18%
18) 天境生物	-32.52%
19) 海川证券	-32.96%
20) 北京浩希健康科技有限公司	-44.98%

资料来源: Bloomberg, 国信证券 (香港) 研究部

12、 沪深港通:

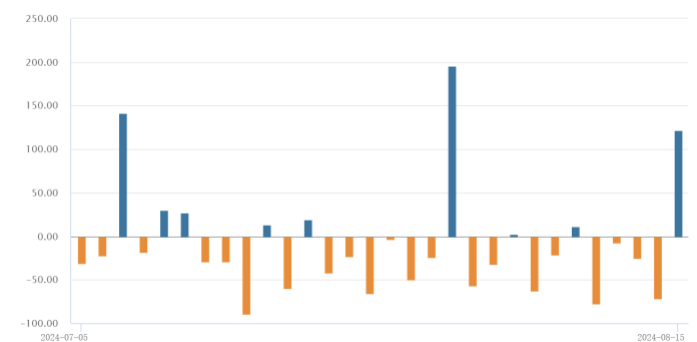
北向 (截止: 2024-08-15)

CNY

	合计	沪股通	深股通
最新	122.06	88.65	33.41
本周合计	17.39	46.53	-29.14
本月合计	-219.52	-39.39	-180.13
本年合计	-0.04	822.05	-822.09
近3月	-678.29	-9.33	-668.97
近6月	-66.67	580.27	-646.95
开通以来	17,682.97	10,106.89	7,576.09

近30日资金流向

北向(合计) 沪股通 深股通



资料来源: Wind, 国信证券 (香港) 研究部

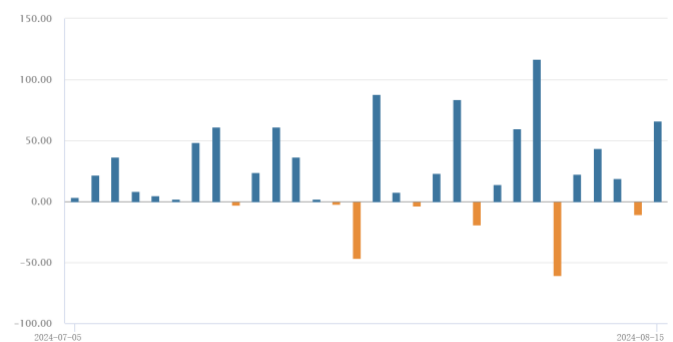
南向 (截止: 2024-08-15)

HKD CNY

	合计	沪市港股通	深市港股通
最新	66.35	44.74	21.61
本周合计	118.58	75.33	43.25
本月合计	335.77	205.85	129.92
本年合计	4,529.60	2,825.10	1,704.49
近3月	2,194.13	1,271.39	922.74
近6月	4,316.64	2,572.11	1,744.53
开通以来	33,428.82	17,995.94	15,432.88

近30日资金流向

南向(合计) 沪市港股通 深市港股通



三、全球财经动态

1、国际要闻

- 美国7月零售销售增长超预期, 显示在高利率环境下消费依然坚挺。沃尔玛上调全年业绩预期
- 圣路易斯联储行长表示, 降息时机正在临近, 劳动力市场不再对通胀构成风险
- 据悉乌克兰军方在库尔斯克行动中俘获102名俄罗斯军人, 投降规模创开战以来之最
- 美国财政部预算数据显示, 过去一年美联储的支出令政府实际利息账单增加约1,000亿美元
- 加沙停火谈判在多哈启动, 哈马斯代表不出席会议, 调解人员将在会后与该组织沟通
- 监管文件显示, 索罗斯等亿万富豪的投资公司在夏季暴跌前便已减持科技股“七巨头”
- 泰国前总理他信37岁的女儿佩通坦有望成为该国新一任总理, 议会周五将进行投票
- 随着台风“安比”(Ampil)周五袭来, 日本大量航班和部分列车服务取消

2、大中华新闻

- 中国央行行长潘功胜表示, 将采取更多措施支持经济, 在把推动价格温和回升作为重要考量的同时, 保持货币政策定力, 不大放大收
- 境外机构7月同业存单持有规模首超万亿元大关, 分析师称后续增持动能恐将减弱
- 中国7月份银行代客结售汇逆差创逾八年半最大, 客盘购汇意愿强烈
- 中国商务部表示, 将从9月15日起, 把用于弹药生产的关键金属锑列入出口管制清单, 旨在更好维护国家安全
- 《证券时报》: 据悉浙江、江苏等中国部分省份要求将公募基金纳入SPV监管
- 阿里巴巴公布季度营收仅增长4%, 利润下降27%, 电商业务出现至少一年来的首次萎缩
- 京东第二季度营收和利润均超过预期, 净营收同比增长1.2%
- 截至3月末的三个月, 蚂蚁集团利润下滑10%, 降幅小于前一季度
- 台湾周四下午发生规模5.7级地震, 台北建筑物在地震中有明显震感
- 文远知行据悉将把美国上市时间推迟到下周, 以增加新的投资者
- 注: 以上新闻摘自彭博每日资讯

四、欧美市场一览

1. 美国债市：国债全线重挫，美国零售销售和申领失业金数据发布后收益率曲线大幅趋平
 - 2年期国债收益率上涨13.71个基点，报4.0929%
 - 5年期国债收益率上涨10.88个基点，报3.7887%
 - 10年期国债收益率上涨7.79个基点，报3.9131%
 - 30年期国债收益率上涨4.52个基点，报4.1702%
2. 外汇市场：彭博美元指数走高，美国零售和劳动力数据显示经济仍具韧性。日元跑输G-10货币
 - 彭博美元指数上涨0.3%，报1,244.7
 - 欧元/美元下跌0.36%，报1.0972美元
 - 美元/日元上涨1.32%，报149.28日元
 - 英镑/美元上涨0.2%，报1.2855美元
 - 美元/瑞郎上涨0.86%，报0.8726瑞郎
 - 美元/加元上涨0.1%，报1.3730加元
 - 澳元/美元上涨0.21%，报0.6612美元
 - 新西兰元/美元下跌0.2%，报0.5986美元
 - 美元/离岸人民币尾盘较前一交易日纽约尾盘上涨0.45%，报7.1796元
 - 美元/在岸人民币夜盘上涨0.5%，报7.1754元
 - 据台北外汇，美元/台币收盘下跌0.01%，报32.3010元台币
3. 欧洲股债：欧洲股市三连涨。欧债追随美国国债下跌，货币市场削减对央行降息幅度的押注
 - 斯托克欧洲600指数上涨1.1%，报509.88点
 - 英国富时100指数上涨0.8%，报8,347.35点
 - 法国CAC 40指数上涨1.2%，报7,423.37点
 - 德国DAX指数上涨1.7%，报18,183.24点
 - 英国10年期国债收益率上涨9.8个基点，报3.923%
 - 德国10年期国债收益率上涨8.3个基点，报2.263%
 - 法国10年期国债收益率上涨6.7个基点，报2.987%
 - 意大利10年期国债收益率上涨6.8个基点，报3.632%
4. 能源：油价结束两日连跌，受伊朗紧张局势和美国零售销售强劲影响
 - WTI原油期货上涨1.5%，报78.16美元/桶
 - ICE布伦特原油期货上涨1.6%，报81.04美元/桶
 - NYMEX汽油期货上涨1.6%，报2.3580美元/加仑
 - NYMEX柴油期货上涨0.4%，报2.3779美元/加仑
 - NYMEX天然气期货下跌1.0%，报2.1970美元/百万英热单位
5. 金属：铜价上涨，全球最大铜矿的劳资纠纷引发供应担忧。黄金小幅走高
 - COMEX期金上涨0.5%，报2,492.40美元/盎司

- COMEX期银上涨3.9%，报28.8280美元/盎司
- LME期铜上涨2.0%，报9,148.50美元/吨
- LME期铝上涨1.2%，报2,363.50美元/吨
- LME期锌上涨2.5%，报2,782.00美元/吨
- LME期镍上涨0.3%，报16,319.00美元/吨

五、美元兑人民币走势



资料来源: Bloomberg, 国信证券(香港)研究部

六、美元指数与比特币走势



资料来源: Bloomberg, 国信证券(香港)研究部

七、美股模拟投资组合及ETF基金参考

国信香港投顾中心美股模拟组合									
序号	证券代码	证券简称	买入日期	持仓数量	成本价格	上个交易日收盘价	持仓市值(美元)	最新权重	盈亏率
1	TSLA.O	特斯拉	2024/4/26	150	168.29	214.14	32,121	23%	27.24%
2	NVDA.O	英伟达	2024/5/31	260	112.52	122.86	31,944	23%	9.19%
3									
4									
5									
组合收益情况:									
总资产(美元):	140,053.26	现金:	75988.655	市值:	64,064.60	总仓位:	46%	2024年收益率	5.02%
2023年总资产(美元)	133,354.84								

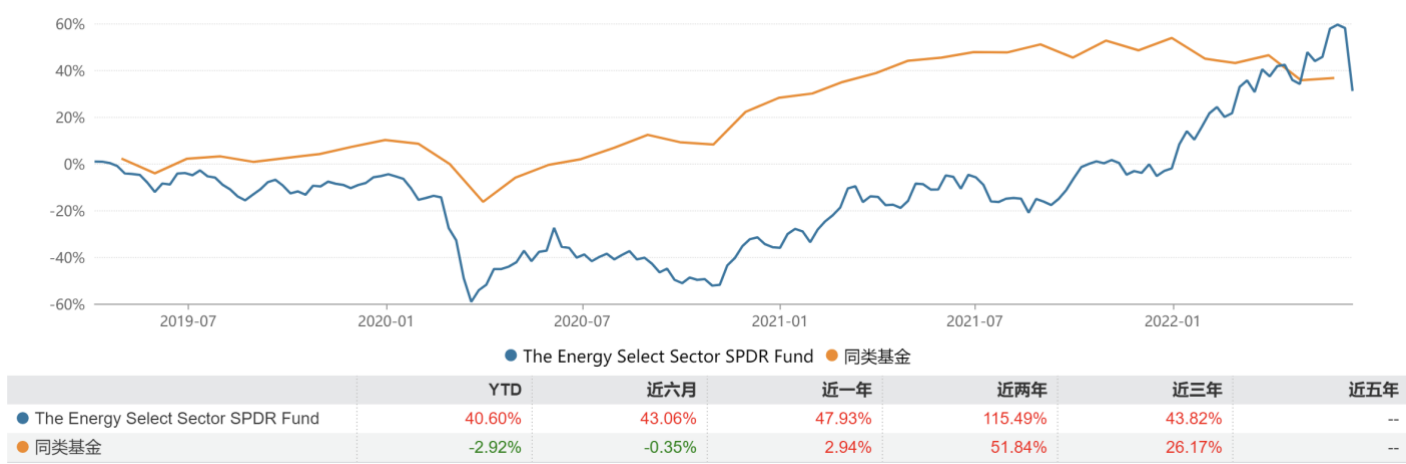
资料来源: 国信证券(香港) 研究部

● 美股 ETF 介绍

1、XLE全称为能源精选行业SPDR基金 Energy Select Sector SPDR Fund (代码是XLE.P)

- XLE 由美国道富银行发行, 在全球金融资产服务业处于领先地位。是美国道富集团的全资子公司。美国道富集团成立于1792 年。目前资产管理规模为 3 万亿美金左右, 位列全球第三。
- 能源精选行业 SPDR 基金(以下简称“XLE”)主要投资于能源精选行业指数中的证券, 并追求与该指数的价格和收益表现相对应。
- 能源精选行业指数包括被全球行业分类标准(GICS®)归类为能源行业的公司, 涵盖石油、天然气、可消费燃料以及能源设备和服务等行业。该指数是标普道琼斯指数有限责任公司(S&P DJI)根据特定标准开发和维护的, 包括所有成分证券都是标普 500 指数的成分股, 以及采用修正市值方法计算指数权重, 以符合美国税法要求。截至 2023 年 11 月 30 日, 指数包含 23 只股票。S&P DJI 作为指数的赞助商和编制者, 负责确定指数成分和证券的权重, 并提供指数市值信息。S&P DJI 与基金及其顾问无关联。
- 投资逻辑: 随着人工智能需求的膨胀, 数据中心建设所需的能源, 以及后续发电使用的能源需求都将大幅增长。能源行业公司在财报电话会议中对人工智能的提及大幅增加, 显示公司在人工智能建设中的积极参与。

业绩表现



资料来源: Wind, 国信证券(香港) 研究部

注: 同类基金为美股行业 ETF 平均收益率

十大成分股

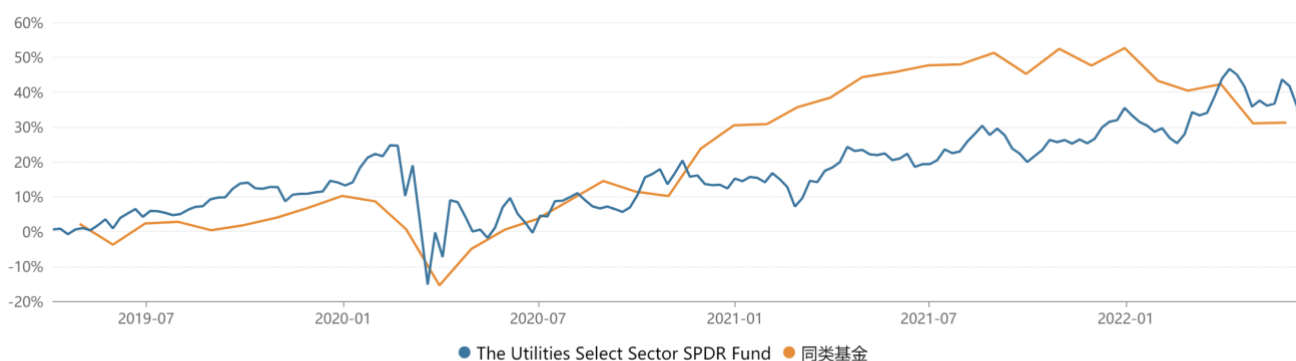
股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	相对上期增减(%)	占净值比(%)	所属行业	区间涨跌幅(%)	最早重仓时间	重仓基金报告期数
XOM.N	埃克森美孚(EXXON MOBIL)	8,102,655,944.64	81,042,768	-1.04	22.40	能源	-14.19	2017-12-08	42
CVX.N	雪佛龙(CHEVRON)	6,333,040,500.60	42,458,035	-1.09	17.50	能源	-10.61	2017-12-08	42
COP.N	康菲石油 (CONOCOPHILLIPS)	3,333,133,208.46	28,716,578	4.83	9.21	能源	-2.63	2017-12-08	42
EOG.N	EOG能源(EOG RESOURCES)	1,705,769,098.35	14,103,093	0.13	4.71	能源	-2.76	2017-12-08	42
PSX.N	PHILLIPS 66	1,427,242,426.68	10,719,862	0.16	3.94	能源	11.83	2017-12-08	38
MPC.N	马拉松原油 (MARATHON PETROLEUM)	1,372,577,019.40	9,251,665	-0.49	3.79	能源	-1.43	2018-08-15	41
PXD.N	先锋自然资源 (PIONEER)(退市)	1,278,386,355.12	5,684,749	-0.25	3.53	能源	-0.69	2021-03-31	19
VLO.N	瓦莱罗能源 (VALERO ENERGY)	1,078,397,970.00	8,295,369	-0.56	2.98	能源	-7.52	2017-12-08	37
WMB.N	威廉姆斯 (WILLIAMS)	1,032,392,825.64	29,640,908	--	2.85	能源	4.69	2018-08-15	18
OKE.N	欧尼克(ONEOK)	996,722,762.92	14,194,286	--	2.75	能源	12.34	2023-12-31	1
合计	--	26,660,318,111.81	244,107,313	--	73.69	--	--	--	--

资料来源: Wind, 国信证券(香港)研究部

2、XLU全称为公用事业精选行业SPDR基金 Utilities Select Sector SPDR Fund (代码是XLU.P)

- XLU 由美国道富银行发行, 在全球金融资产服务业处于领先地位。是美国道富集团的全资子公司。美国道富集团成立于1792年。目前资产管理规模为3万亿美金左右, 位列全球第三。
- 公用事业精选行业 SPDR 基金(以下简称“XLU”)旨在通过复制策略追踪公用事业精选行业指数的表现, 即基金通常会按照指数的比例投资于指数中的几乎所有证券。
- 公用事业精选行业指数包括被 GICS®归类为公用事业公司的证券, 涵盖电力、水、多元化公用事业、独立电力和可再生能源生产商以及天然气公用事业等行业。指数是标普道琼斯指数有限责任公司(S&P DJI)根据特定标准开发和维护的, 包括所有成分证券都是标普500指数的成分股, 并且采用修正市值方法计算指数权重, 以符合美国税法的要求。截至2023年11月30日, 指数包含30只股票。S&P DJI作为指数的赞助商和编制者, 负责确定指数成分和证券的权重, 并提供指数市值信息, 与基金及其顾问无关联。
- 投资逻辑: 随着人工智能数据中心的电力需求增加, 电力消费量将显著上升。

业绩表现



	YTD	近六月	近一年	近两年	近三年	近五年
● The Utilities Select Sector SPDR Fund	-6.98%	-4.09%	4.86%	22.82%	18.37%	--
● 同类基金	-20.85%	-18.86%	-16.88%	17.93%	17.48%	--

资料来源: Wind, 国信证券(香港)研究部

注: 同类基金为美股行业 ETF 平均收益率

十大成分股

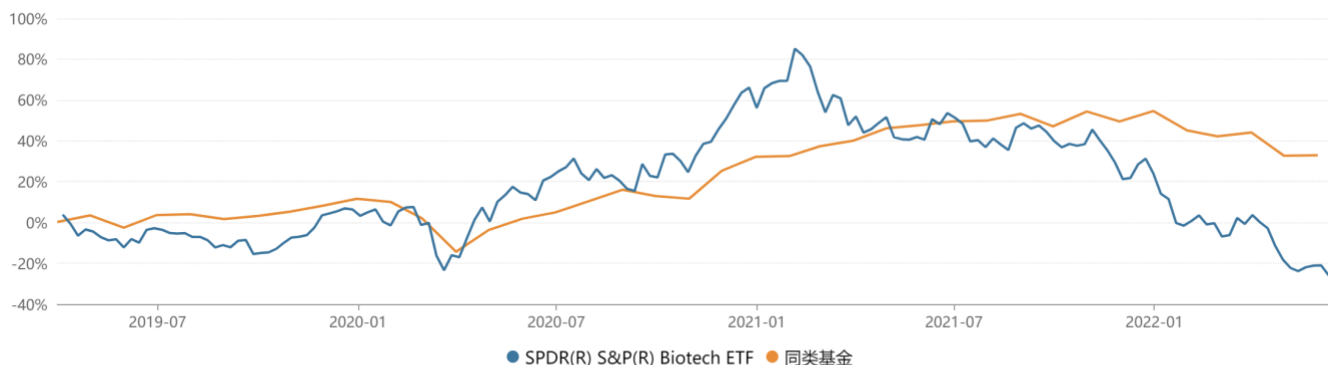
股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	相对上期增减(%)	占净值比(%)	所属行业	区间涨跌幅(%)	最早重仓时间	重仓基金报告期数
NEE.N	新纪元能源(NEXTERA ENERGY)	1,886,610,639.68	31,060,432	-0.03	13.25	公用事业	6.88	2017-12-08	44
SO.N	南方电力(SOUTHERN)	1,157,728,250.52	16,510,671	0.05	8.13	公用事业	9.43	2017-12-08	43
DUK.N	杜克能源(DUKE ENERGY)	1,132,231,279.04	11,667,676	0.17	7.95	公用事业	11.22	2017-12-08	44
SRE.N	SEMPRA	711,975,054.27	9,527,299	0.10	5.00	公用事业	10.75	2017-12-08	44
AEPO	美国电力	646,603,872.02	7,961,141	0.11	4.54	公用事业	9.21	2017-12-08	44
D.N	道明尼资源(DOMINION)	595,400,794.00	12,668,102	-0.10	4.18	公用事业	6.74	2017-12-08	44
CEG.O	CONSTELLATION ENERGY	565,167,591.82	4,835,038	-0.05	3.97	公用事业	7.41	2023-09-30	2
EXC.O	爱克斯龙电力(EXELON)	541,002,122.30	15,069,697	-0.53	3.80	公用事业	-4.11	2017-12-08	44
XEL.O	埃克西尔能源(XCEL ENERGY)	517,188,091.70	8,353,870	0.02	3.63	公用事业	9.11	2018-08-15	43
ED.N	爱迪生联合电气(CONSOLIDATED EDISON)	475,427,050.12	5,226,196	-0.04	3.34	公用事业	7.34	2019-09-30	13
合计	--	8,229,334,745.47	122,880,122	--	57.80	--	--	--	--

资料来源: Wind, 国信证券(香港) 研究部

3、XBI全称为道富标普生物科技ETF SPDR S&P Biotech ETF (代码是XBI.P)

- XBI 由美国道富银行发行, 在全球金融资产服务业处于领先地位。是美国道富集团的全资子公司。美国道富集团成立于1792年。目前资产管理规模为3万亿美元左右, 位列全球第三。费率0.35%, 是美国费率最便宜的生物医药ETF。基金规模77亿, 每日成交额超10亿美元。
- XBI 所跟踪的指数——标普生物科技精选行业指数, 指数代码是SPSIBI, 纽交所上市。这个指数是调整等权平均指数, 最大的成分股占比1.5%, 跟踪了美国119家质量最突出的生物创新药企业, 市值最大2900亿, 最小6.4亿美元, 均值110亿美元, 中位数19亿美元。这些公司来自不同领域、不同发展阶段, 因此整体来说, 代表美国生物科技行业。
- SPSIBI 成分股每年3、6、9和12月各调整一次, 实时计算净值。
- 投资逻辑: 1) 标普生物科技行业超跌, 底部转折以来重新获得超额收益率; 2) 生物技术ETF近3年与美国长期利率呈现明显的负相关性; 3) AI+大潮有望加速推动创新药发展。

业绩表现



	YTD	近六月	近一年	近两年	近三年	近五年
● SPDR(R) S&P(R) Biotech ETF	-37.35%	-39.87%	-48.04%	-35.53%	-19.37%	--
● 同类基金	-21.17%	-19.18%	-16.94%	18.28%	17.90%	--

资料来源: Wind, 国信证券(香港) 研究部

注: 同类基金为美股行业ETF平均收益率

十大成分股

股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	相对上期增减(%)	占净值比(%)	所属行业	区间涨跌幅(%)	最早重仓时间	重仓基金报告期数
CYTK.O	CYTOKINETICS	196,140,886.26	2,349,274	--	2.81	医疗保健	183.40	2021-04-12	5
KRTX.O	KARUNA THERAPEUTICS(退市)	123,377,497.06	389,806	--	1.77	医疗保健	87.18	2022-03-30	6
ACAD.O	阿卡迪亚	119,549,626.67	3,818,257	--	1.71	医疗保健	50.24	2018-10-19	9
BHVN.N	BIOHAVEN	103,710,563.20	2,423,144	--	1.48	医疗保健	64.55	2023-12-31	1
FOLD.O	爱美医疗	100,701,364.17	7,096,643	--	1.44	医疗保健	16.69	2018-10-19	5
BPMC.O	BLUEPRINT MEDICINES	99,875,996.16	1,082,784	--	1.43	医疗保健	83.67	2020-09-30	3
ARWR.O	ARROWHEAD PHARMACEUTICALS	99,683,875.80	3,257,643	--	1.43	医疗保健	13.88	2019-11-19	9
BBIO.O	BRIDGEBIO PHARMA	99,445,318.39	2,463,347	--	1.42	医疗保健	53.09	2020-12-31	6
MRNA.O	MODERNA	99,195,010.20	997,436	--	1.42	医疗保健	-3.72	2020-03-31	6
RARE.O	ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL	94,679,726.58	1,979,919	--	1.35	医疗保健	34.14	2020-07-02	5
合计	--	1,136,359,864.49	25,858,253	--	16.26	--	--	--	--

资料来源: Wind, 国信证券(香港) 研究部

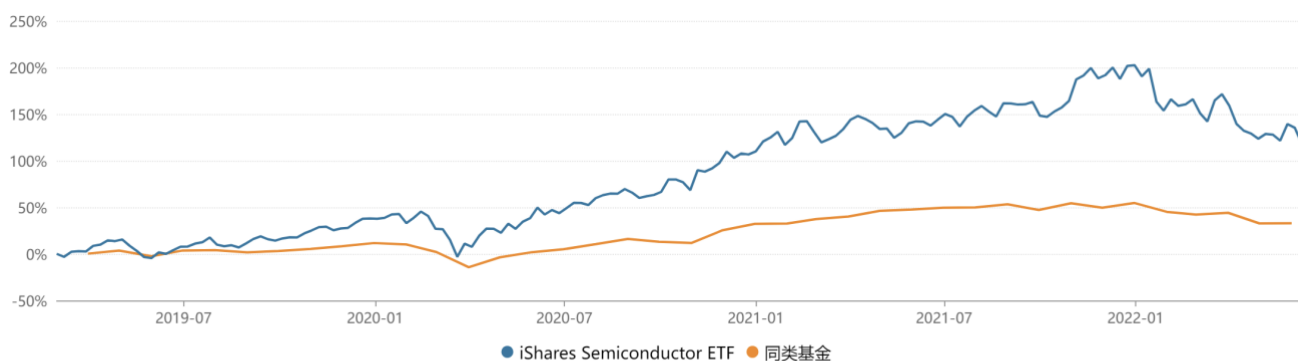
两支半导体 ETF 介绍: SOXX、SMH。 两支半导体基金均持有全球从事半导体设计、生产的上市公司股份作为底层标的资产的交易所交易型基金。旨在追踪对应的半导体指数的表现。

投资逻辑: 投资逻辑: 1) AI 芯片需求持续高涨, AMD 总裁苏姿丰预计 2024-2027 年市场规模将由 450 亿美金成长为 4000 亿美金的巨大市场。2) 英伟达估值高企, AI 硬件投资扩展到英伟达以外的芯片公司。

4、SOXX 全称为iShares Semiconductor ETF (代码是SOXX.O)

- SOXX 是由全球领先的资产管理公司之一, 贝莱德 (BlackRock) 旗下的 iShares 品牌所提供的一系列投资资产。iShares ETFs 旨在复制特定指数的表现, 提供投资者以较低成本、高流动性和即时多样化的方式投资于各种市场和资产类别。
- iShares 半导体 ETF 旨在追踪由美国上市的半导体行业股票组成的指数表现。SOXX 跟踪费城半导体芯片指数。SOXX 总共持有高达 125 家公司股票, 大部分为美国芯片领域公司, 也约有 1/4 公司来自海外, 因此是一支多元化全球基金。
- SOXX 投资相对分散, 受英伟达等龙头公司回调的影响较小。

业绩表现



	YTD	近六月	近一年	近两年	近三年	近五年
● iShares Semiconductor ETF	-32.72%	-31.12%	-14.81%	38.38%	95.63%	--
● 同类基金	-21.50%	-19.54%	-17.46%	17.50%	17.89%	--

资料来源: Wind, 国信证券(香港) 研究部

注: 同类基金为美股行业 ETF 平均收益率

十大成分股

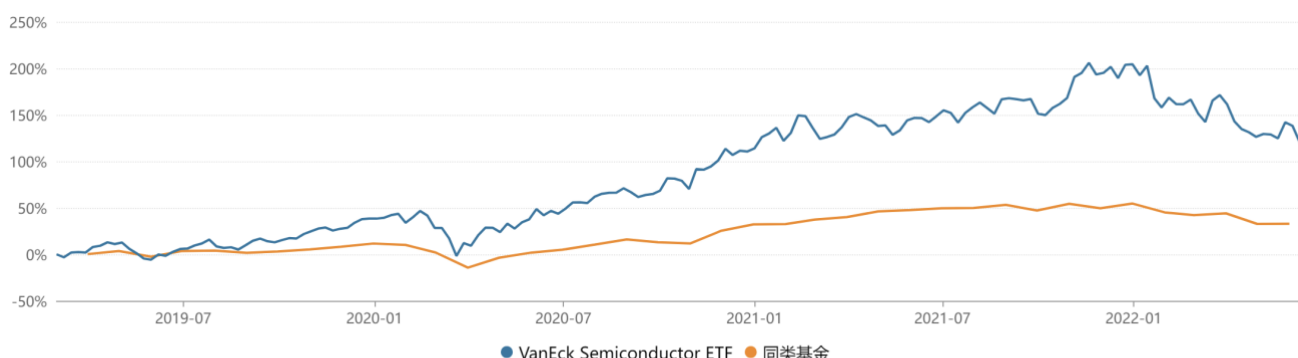
股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	相对上期增减(%)	占净值比(%)	所属行业	区间涨跌幅(%)	最早重仓时间	重仓基金报告期数
AMD.O	超威半导体(AMD)	889,120,661.97	6,031,617	0.32	8.65	信息技术	43.37	2018-08-15	34
AVGO.O	博通(BROADCOM)	881,191,191.25	789,421	0.86	8.57	信息技术	35.01	2018-08-15	45
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	773,791,154.40	1,562,520	-0.02	7.53	信息技术	13.86	2018-08-15	45
INTC.O	英特尔(INTEL)	659,811,042.00	13,130,568	-0.33	6.42	信息技术	41.81	2018-08-15	43
QCOM.O	高通(QUALCOMM)	657,796,186.53	4,548,131	2.25	6.40	信息技术	31.06	2018-08-15	32
NXPI.O	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	411,231,015.36	1,790,452	-0.16	4.00	信息技术	15.42	2018-10-18	22
MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	409,653,676.36	4,800,254	-0.18	3.99	信息技术	25.82	2019-07-29	17
TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	407,866,630.86	2,392,741	-2.34	3.97	信息技术	8.18	2018-08-15	31
ON.O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	404,043,547.71	4,837,107	--	3.93	信息技术	-10.13	2022-08-30	5
LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	399,764,155.10	510,385	--	3.89	信息技术	25.31	2018-10-18	28
合计	--	5,894,269,261.54	40,393,196	--	57.35	--	--	--	--

资料来源: Wind, 国信证券(香港)研究部

5、SMH全称为VanEck Semiconductor ETF (代码为SMH.O)

- VanEck ETF 是由知名资产管理公司先锋集团 (Vanguard Group) 发行的, 专注于提供替代投资策略和主题投资交易所交易基金 (ETFs)。Vaneck 的 ETFs 覆盖多种资产类别和投资主题, 包括但不限于新兴市场、自然资源、科技、生物技术和区域投资等。这些 ETFs 为投资者提供了多样化的投资选择, 使他们能够根据特定的市场趋势、宏观经济条件或个人投资偏好来构建投资组合。
- VanEck 半导体 ETF 旨在追踪 MVIS 美国上市半导体 25 指数的价格和收益表现。
- SMH 仓位更集中, 在单边牛市中表现更佳。

业绩表现



	YTD	近六月	近一年	近两年	近三年	近五年
● VanEck Semiconductor ETF	-31.57%	-30.03%	-14.25%	41.93%	102.75%	--
● 同类基金	-20.48%	-18.48%	-16.73%	18.36%	17.09%	--

资料来源: Wind, 国信证券(香港)研究部

注: 同类基金为美股行业 ETF 平均收益率

十大成分股

股票代码	股票名称	持仓市值(元)	持仓数量	相对上期增减(%)	占净值比(%)	所属行业	区间涨跌幅(%)	最早重仓时间	重仓基金报告期数
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	2,285,231,317.16	4,614,578	-0.25	19.50	信息技术	13.86	2017-12-07	41
2330.TW	台积电	1,060,719,712.00	10,199,228	-3.55	9.05	信息技术	13.98	2017-12-07	28
AVGO.O	博通(BROADCOM)	712,541,443.75	638,335	-0.45	6.08	信息技术	35.01	2017-12-07	40
AMD.O	超威半导体(AMD)	662,404,671.61	4,493,621	0.63	5.65	信息技术	43.37	2018-09-12	25
INTC.O	英特尔(INTEL)	639,164,874.75	12,719,699	0.83	5.45	信息技术	41.81	2017-12-07	41
ASMLAS	阿斯麦	574,126,847.68	758,504	-0.82	4.90	信息技术	21.93	2017-12-07	41
LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	532,540,040.52	679,902	--	4.54	信息技术	25.31	2017-12-07	24
AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	529,161,305.19	3,265,017	0.17	4.51	信息技术	17.31	2017-12-07	27
QCOM.O	高通(QUALCOMM)	525,777,344.01	3,635,327	-0.17	4.49	信息技术	31.06	2017-12-07	25
ADI.O	亚德诺(ANALOG)	519,516,950.88	2,616,423	0.23	4.43	信息技术	13.94	2018-08-16	24
合计	--	8,041,184,507.55	43,620,634	--	68.60	--	--	--	--

资料来源: Wind, 国信证券(香港)研究部

Information Disclosures

Stock ratings, sector ratings and related definitions

Stock Ratings :

The Benchmark : Hong Kong Hang Seng Index

Time Horizon : 6 to 12 months

Buy	Relative Performance>20%; or the fundamental outlook of the company or sector is favorable.
Accumulate	Relative Performance is 5% to 20%; or the fundamental outlook of the company or sector is favorable.
Neutral	Relative Performance is -5% to 5%; or the fundamental outlook of the company or sector is neutral.
Reduce	Relative Performance is -5% to -20%; or the fundamental outlook of the company or sector is unfavorable.
Sell	Relative Performance <-20%; or the fundamental outlook of the company or sector is unfavorable.

Sector Ratings :

The Benchmark : Hong Kong Hang Seng Index

Time Horizon : 6 to 12 months

Outperform	Relative Performance>5%; or the fundamental outlook of the sector is favorable.
Neutral	Relative Performance is -5% to 5%; or the fundamental outlook of the sector is neutral.
Underperform	Relative Performance<-5%; or the fundamental outlook of the sector is unfavorable.

Interest disclosure statement

The analyst is licensed by the Hong Kong Securities and Futures Commission. Neither the analyst nor his/her associates serves as an officer of the listed companies covered in this report and has no financial interests in the companies.

Guosen Securities (HK) Brokerage Co., Ltd. and its associated companies (collectively "Guosen Securities (HK)") has no disclosable financial interests (including securities holding) or make a market in the securities in respect of the listed companies. Guosen Securities (HK) has no investment banking relationship within the past 12 months, to the listed companies. Guosen Securities (HK) has no individual employed by the listed companies.

Disclaimers

The prices of futures and options may move up or down, fluctuate from time to time, and even become valueless. Losses may be incurred as well as profits made as a result of buying and selling futures and options.

The prices of securities may fluctuate up or down. It may become valueless. It is as likely that losses will be incurred rather than profit made as a result of buying and selling securities.

The content of this report does not represent a recommendation of Guosen Securities (HK) and does not constitute the forecast on any futures and/or options. Guosen Securities (HK) may be seeking or will seek investment banking or other business (such as placing agent, lead manager, sponsor, underwriter or proprietary trading in such securities) with the listed companies. Individuals of Guosen Securities (HK) may have personal investment interests in the futures and/or options mentioned in this report.

The content of this report does not represent a recommendation of Guosen Securities (HK) and does not constitute any buying/selling or dealing agreement in relation to the securities mentioned. Guosen Securities (HK) may be seeking or will seek investment banking or other business (such as placing agent, lead manager, sponsor, underwriter or proprietary trading in such securities) with the listed companies. Individuals of Guosen Securities (HK) may have personal investment interests in the listed companies.

This report is based on information available to the public that we consider reliable, however, the authenticity, accuracy or completeness of such information is not guaranteed by Guosen Securities (HK). This report does not take into account the particular investment objectives, financial situation or needs of individual clients and does not constitute a personal investment recommendation to anyone. Clients are wholly responsible for any investment decision based on this report. Clients are advised to consider whether any advice or recommendation contained in this report is suitable for their particular circumstances. This report is not intended to be an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell the securities mentioned.

This report is for distribution only to clients of Guosen Securities (HK). Without Guosen Securities (HK)'s written authorization, any form of quotation, reproduction or transmission to third parties is prohibited, or may be subject to legal action. Such information and opinions contained therein are subject to change and may be amended without any notification. This report is not directed at, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to applicable law or regulation or which would subject Guosen Securities (HK) and its group companies to any registration or licensing requirement within such jurisdiction.

信息披露

公司评级、行业评级及相关定义

公司评级

参考基准: 香港恒生指数

评级区间: 6 至 12 个月

买入	相对表现超过 20%, 或公司、行业基本面良好。
增持	相对表现介于 5%至 20%之间, 或公司、行业基本面良好。
中性	相对表现介于-5%至 5%之间, 或公司、行业基本面中性。
减持	相对表现介于-5%至-20%之间, 或公司、行业基本面不理想。
卖出	相对表现低于-20%, 或公司、行业基本面不理想。

行业评级

参考基准: 香港恒生指数

评级区间: 6 至 12 个月

跑赢大市	相对表现超过 5%, 或行业基本面良好。
中性	相对表现介于-5%至 5%之间, 或行业基本面中性。
跑输大市	相对表现低于-5%, 或行业基本面不理想。

利益披露声明

报告作者为香港证监会持牌人士, 分析员本人或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团高级管理人员, 也未持有其任何财务权益。

本报告中, 国信证券(香港)经纪有限公司及其所属关联机构(合称国信证券(香港))并无持有该公司须作出披露的财务权益(包括持股), 在过去 12 个月内与该公司并无投资银行关系, 亦无进行该公司有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。

免责条款

期货及期权价格可升可跌, 亦不时波动甚大, 甚至变成毫无价值。买卖期货及期权未必一定能赚取利润, 反而可能会招致损失。

证券价格有时可能非常波动。证券价格可升可跌, 甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润, 反而可能会招致损失。

本研究报告所涉及的内容既不代表国信证券(香港)的推荐意见, 也不构成针对任何期货和 / 或期权的预测。国信证券(香港)或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务(例如配售代理、牵头经办人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票)。国信证券(香港)不排除其员工有个人投资于本报告内所提及的期货和 / 或期权。

本研究报告内容既不代表国信证券(香港)的推荐意见, 也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易要约。国信证券(香港)或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务(例如配售代理、牵头经办人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票)。国信证券(香港)不排除其员工有个人投资于本报告内所提及的上市法团。

报告中的资料均来自公开信息, 我们力求准确可靠, 但对这些信息的正确性、公正性及完整性不做任何保证。本报告没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要, 并不构成个人投资建议, 客户据此投资, 责任自负。客户在阅读本研究报告时应考虑报告中的任何意见或建议是否符合其个人特定状况。本报告并不存在招揽或邀约购买或出售任何证券的企图。

本报告仅向特定客户传送, 未经国信证券香港书面授权许可, 任何人不得引用、转载以及向第三方传播, 否则可能将承担法律责任。研究报告所载的资料及意见, 如有任何更改, 本司将不作另行通知。在一些管辖区域内, 针对或意图向该等区域内的市民、居民、个人或实体发布、公布、供其使用或提供获取渠道的行为会违反该区域内所适用的法律或规例或令国信证券(香港)受制于任何注册或领牌规定, 则本研究报告不适用于该等管辖区域内的市民、居民或身处该范围内的任何人或实体。