

1115 | 2018

亞洲脈搏

盈利 + 股息塑造亞太（日本除外）股票優勢

穩健的基本因素

- 過去12個月，受累於環球經濟增長步伐不一致，加上地緣政治事件，導致MSCI亞太（日本除外）指數持續疲弱。然而，同一時間，「由下而上」的強勁基本因素經常遭到忽視。
- 企業取態審慎，加上營業額上升，使過去12個月的每股盈利在過去一年穩步升至15%。部份投資者認為股息更有效衡量企業的穩健程度，而股息在同期增長6%。相比之下，MSCI亞太（日本除外）指數值下跌逾14%（圖1）。
- 對「由下而上」、著重價值股的投資者而言，基本因素及股價之間的分歧締造了機遇，特別是亞太（日本除外）股票現時的估值吸引，其市賬率與過去十年平均值相差超過1個標準差（圖2）。

總結

- 由於亞太（日本除外）公司對外貿易的比重較高，其股票一直較環球股票更為波動。
- 隨著市場逐漸消化短期消息，長線投資者可把目光放遠，發掘到在基本因素及價格出現分歧時湧現機會。

圖1：過去一年，亞太（日本除外）股票的盈利及股息上升，但股價卻下跌。
（2017年10月31日至2018年10月31日）。

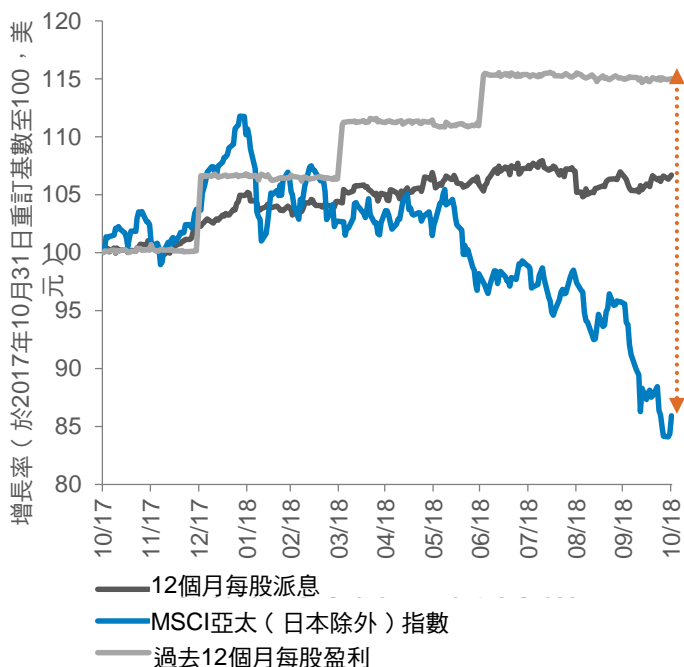


圖2：亞太（日本除外）股票的估值以十年計相當吸引。
（2008年10月31日至2018年10月31日）。



資料來源：美盛、MSCI、彭博，截至2018年11月15日。數據以美元計，2018年10月31日。亞太（日本除外）股票是指MSCI亞太（日本除外）指數。

重要資訊

資料來源：美盛、MSCI、彭博，截至2018年11月15日。數據以美元計，2018年10月31日。

請注意，投資者不可直接投資於一項指數。非管理式指數的回報並未反映任何費用、開支或銷售費。

本文件只作參考用途，不應被視作財務推廣或其他財務、專業或投資建議。所有數據、意見、預測及其他資料以截至本文日期為依據，並可作隨時修改而不會另行通知。文中所引用的過往表現並不預示未來業績。本文件並不構成要約或招攬投資者認購或出售基金單位。**投資附帶風險**，投資價格及其收入可反覆波動，投資者有機會損失全部投資金額。投資者應仔細閱讀最近期的銷售文件，以獲取進一步資料，包括風險因素。

本文件如在澳門派發，僅限分銷商使用。

本文件提及的所有意見均為投資組合經理截至本文日期的判斷，或會因市場或其他因素而隨時改變，投資組合經理與美盛整體的觀點或有不同。本文所載的意見並不預示未來，亦不保證未來業績或用作投資建議。本文所提及的任何證券並不構成買賣證券的建議，而有關證券的資料並不足以用作制定投資決策。

美盛及／或其關聯公司、高級職員或員工（總稱「美盛」）不負責任何因使用本文或其內容而引起的損失。本文件乃保密和屬專有信息，除預期使用者外不得使用。本文件在未得到美盛的書面同意下不得以任何方式複製、派發或發表。

本文件並未于香港經香港證券及期貨事務監察委員會或于澳門經澳門金融管理局審核。

發行人：美盛資產管理香港有限公司。

HK1811057