

月报(2024 年 7 月)



本月洞察

“历史一再证明，只要未来盈利的展望是积极的，牛市可以远远超越合理的估值水平。”

-- 彼得·伯恩斯坦

六月份，美国股市延续了其正面走势，为上半年画上了强劲的句号。标普 500 指数本月上涨了 3.47%，纳斯达克指数更是飙升了 5.96%，尽管美联储维持利率不变，且 2024 年不降息的风险上升。道琼斯工业平均指数小幅上涨了 1.2%，大型股表现强劲，这一点从罗素 1000 指数的 3.3% 涨幅和罗素 2000 指数的 0.9% 跌幅中可见一斑。仅六月一个月，标普 500 的市值就增加了 1.546 万亿美元，即使交易量同比下降了 4%。华尔街似乎对联储政策免疫，而高联储基金利率似乎对新兴市场的影响更大。另一个有趣的观察是，如果从标普 500 中剔除“壮丽七雄”股票，六月的涨幅将减少至 0.99%，这引发了对进一步上涨可持续性的质疑。

在企业领域，标普 500 指数 2024 年第一季度的收益普遍超出预期，有 77.0% 的公司超越了营运收益预估，58.7% 的公司销售额超出预期。对于 2024 年第二季度的展望则是乐观的，预计收益将比 2024 年第一季度增长 6.6%，与 2023 年第二季度相比增长 6.1%，有望创下新的营运收益记录。

2024 年上半年，表现突出的公司包括超微电脑 (SMCI)，股价上涨了 187%；英伟达 (NVDA)，上涨了 150%；以及嘉年华邮轮 (CCL)，仅六月份就飙升了 24%。相反，表现不佳的公司包括沃尔格林联盟 (WBA)，下跌了 54%；露露柠檬 (LULU)，下跌了 42%；以及英特尔 (INTC)，下跌了 38%。INTC, down 38%.

在亚太地区，日本、台湾和韩国等亲美国家继续吸引大量外资流入，今年上半年的年初至今收益显著。与此同时，尽管中国采取了多项支持措施，但中国大陆和香港在中美交恶的影响下仍在内外挑战中挣扎。亚洲其他地区由于本币疲软和缺乏大量外资流入，交易呈现混合态势。印度提供了吸引人的回报，但外国投资者参与其本地股市仍然充满挑战。

六月为七月奠定了积极的势头，而历史上七月通常是股市表现最佳的月份之一。让我们拭目以待，华尔街将如何利用人工智能来寻求更多收益。



从新闻到投资

- 6 月 2 日 - 英伟达宣布 2026 年推出下一代 Rubin 人工智能平台。
- 6 月 3 日 - 中国航天器携首批月球背面样本升空返回地球。
- 6 月 3 日 - 随着中美贸易紧张局势加剧，中国企业瞄准越南和墨西哥市场。
- 6 月 4 日 - 空客 CEO 指责美国而非中国引发全球贸易争端，并提到此前与波音的补贴争端。

- 6月7日- 泰国股市受高利率持续影响而走低。
- 6月10日- 美国推动使用冻结的俄罗斯资产向乌克兰提供 500 亿美元贷款。
- 6月10日- 日本第一季度 GDP 微幅上修至年化萎缩 1.8%。
- 6月11日- 穆迪分析首席经济学家马克·赞迪认为经济数据异常显示美国金融体系陷入动荡。
- 6月12日- 英国 2024 年 4 月月度 GDP 预计无增长，而 3 月增长了 0.4%。
- 6月12日- 英国利用司法影响力对抗香港和中国。
- 6月13日- 欧盟对中国电动汽车的新关税将高达 48%。
- 6月13日- 美国取代中国成为东盟最大出口目的地。
- 6月13日- 泰国高级外交官表示愿尽快加入金砖国家集团。
- 6月19日- 美国施压盟友日本和荷兰联手限制中国在 AI 芯片领域的进展。
- 6月20日- 美联储卡什卡利称通胀目标可能需要两年时间才能实现。
- 6月21日- 日本 6 月商业活动下滑。
- 6月22日- 美国国会预算办公室最新估计，2024 年年度赤字可能达到 1.9 万亿美元。
- 6月24日- 中国将设立专项基金救助金融公司。
- 6月27日- 最新民调显示，英国工党有望在下周的选举中大获全胜。
- 6月27日- 印度市场监管机构警告衍生品交易热潮带来的风险上升。
- 6月28日- 拜登在与特朗普的辩论中表现不佳，要求其退选呼声越来越高。



市场概览

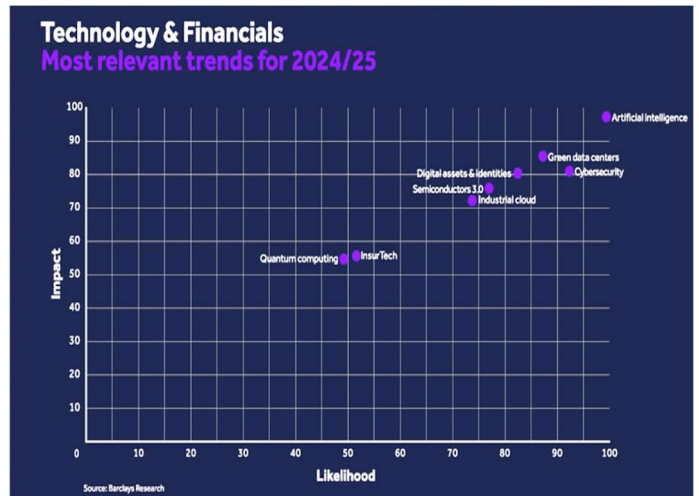
Market Watch

Equity Market Indexes	28-Jun-24	MTD ▲	YTD ▲
MSCI Global Index	802.01	2.10%	10.32%
S&P500	5,460.48	3.47%	14.48%
S&P500 ex Magnificent 7	112.74	0.99%	7.28%
Nasdaq	17,732.60	5.96%	18.13%
Mega Cap Tech	271.75	11.11%	42.74%
Japan TOPIX	2,809.63	1.34%	18.73%
MSCI Taiwan	933.22	11.70%	35.91%
MSCI Korea	883.48	7.88%	6.34%
MSCI Australia	1,561.97	1.44%	2.65%
Hang Seng Index	17,718.61	-2.00%	3.94%
China CSI 300 Index	3,461.66	-3.30%	0.89%
MSCI Singapore	1,463.46	1.11%	9.59%
iEdge Singapore REIT	999.06	-0.44%	-12.28%
MSCI India	2,902.08	6.76%	16.67%
MSCI Thailand	436.50	-2.26%	-7.71%
MSCI Emerging Markets	1,086.25	3.55%	6.11%
S&P APAC REIT USD	1,079.21	-1.29%	-7.17%
Fixed Income			
US 2 year Treasuries	4.75 %	-2.45%	11.85%
US 10 year Treasuries	4.40 %	-2.28%	13.33%
BBG US Agg.Corp Spread	3,205.37	0.64%	-0.49%
BBG US HY Corp Spread	2,544.05	0.94%	2.58%
Currencies			
US Dollar Index	104.67	-1.46%	3.29%
EUR	1.0713	-1.24%	-2.95%
GBP	1.2645	-0.76%	-0.68%
AUD	0.6670	0.26%	-2.08%
NZD	0.6092	-0.83%	-3.59%
JPY	160.88	-2.27%	-14.07%
SGD	1.3560	-0.36%	-2.70%
CNY (HK)	7.2993	-0.50%	-2.43%
KRW	1,376.50	0.61%	-6.86%
TWD	32.44	-0.07%	-5.63%
THB	36.702	0.23%	-7.50%
BRL	5.5940	-6.63%	-11.57%
Commodities			
WTI Oil	81.54	5.91%	13.80%
Gold	2,326.75	-0.02%	12.79%
Silver	29.14	-4.16%	22.47%
Baltic Dry Index	2,050.00	12.95%	-2.10%



本月图表

人工智能的强大推动力继续将标准普尔 500 指数和纳斯达克指数推向历史新高，华尔街对人工智能的热炒愈演愈烈。巴克莱研究部门为 2024/25 年提供了一个有趣的趋势预测，突显了人工智能的即时影响。如右图所示，随着人工智能趋势的发展，华尔街的 AI 爱好者们可能会关注的新领域包括绿色数据中心、网络安全、半导体、工业云、保险科技和量子计算等等



新维创资本

抓住学校假期旅游趋势的商机

六月的年中学校假期是我们新维创资本拥有学龄儿童的同事们的重要休息时间。这段假期持续大约四周，是新加坡人前往热门旅游景点的高峰期。一个显著的趋势是这期间出国旅行的人数大幅增加，这促使我们进一步研究了旅行模式有关的数据。

根据亚太航空公司协会（AAPA）提供的数据，今年六月亚太地区的航空公司共运送了 2320 万名国际乘客，而去年同期仅为 890 万名。旅客强势回归，使得该地区的客座率上升了 3.6 个百分点，达到了 82.2%。在今年上半年，亚洲航空公司运送的国际乘客总数激增至 1.2 亿人次，是去年的四倍，这一增长主要由休闲和商务旅行的激增所驱动。

眼见为实，我相信投资者可以审慎地将精选亚洲航空公司和旅游相关股票重新纳入他们的投资组合，尤其是在疫情基本结束的情况下。如果您有兴趣详细讨论资产配置和股票选择，我们将非常欢迎与您晤面详谈。

假期总是美好的。如果我们还能够从中获得投资收益，假期将变得更加美好！

免责声明:本报告(包括任何附件)是为收件人的独家使用和利益而编写的，仅限提供本报告的目的。除非我们提供明确的事先书面同意，否则本报告的任何部分都不应被复制、分发或传达给任何第三方。如果本报告被用于其预期外的其他目的，或就本报告向任何第三方使用，我们将不承担任何责任。