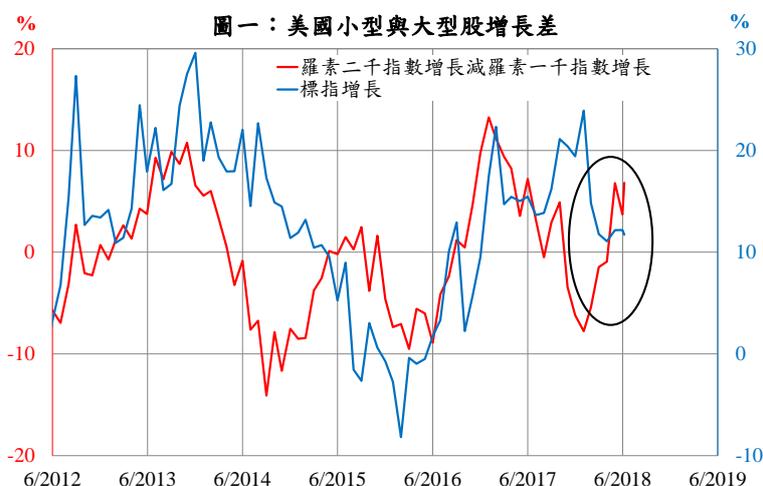


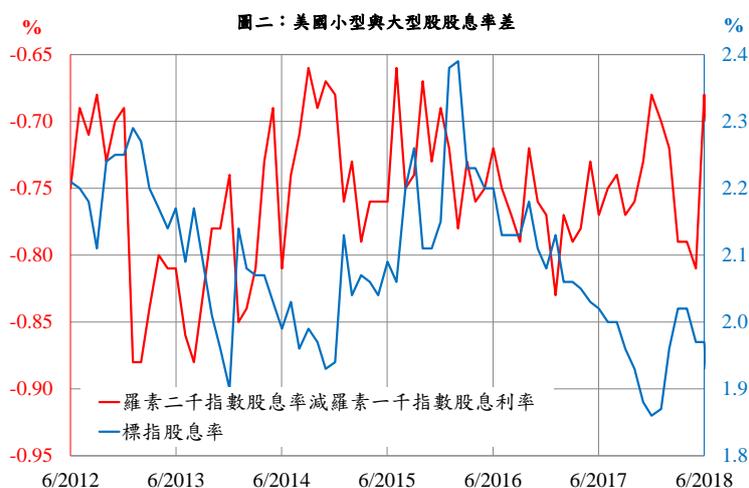
《商報》專欄

可吼小型醫療及科技股

踏入2018年第三季，相信市場焦點仍然離不開美國貿易戰及聯儲局加息步伐。貿易戰第一擊針對亞洲，受影響的商品主要以鋼材及農產品為主，但不包括美國主要消費商品，如手機及電視，加上開徵關稅更分階段進行，市場避險情緒仍然偏低。另外市場預期聯儲局於第三季再次加息，在這些前提下，有何投資策略？

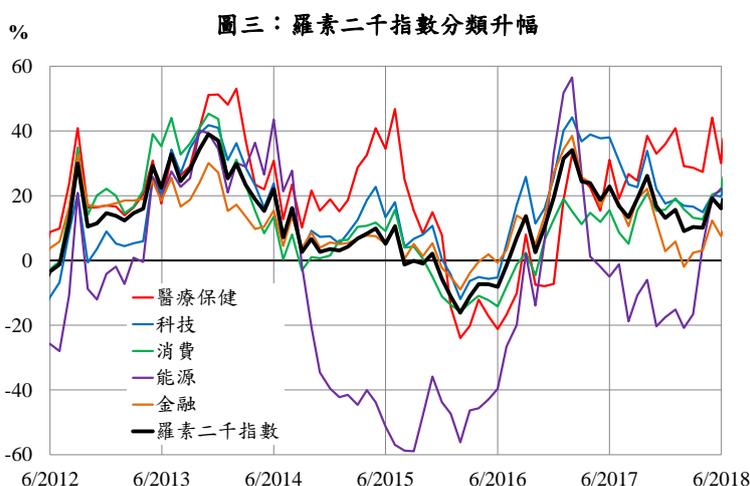


參考近月美股走勢，投資者亦未有大幅離場跡象，尤其是自特朗普年初開始密謀貿易戰時，小型股表現更優於大型股。圖一顯示羅素二千指數增長減羅素一千指數增長年初至今明顯抽升。在貿易戰前景變數仍多下，小型股受投資者歡迎；由於小型股銷售市場主要受內需多於貿易支持，不易受到匯率變動及貿易環境影響，加上美國基本面近季表現向好，尤其是零售銷售增長升幅明顯，因此利好小型股業績。



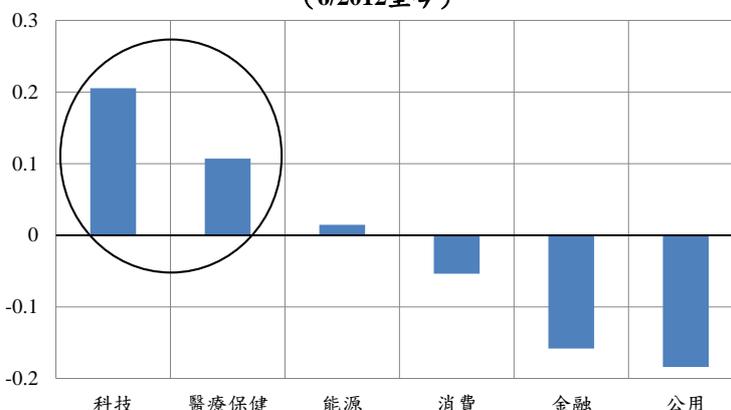
再參考股息率。圖二可見其實小型股與大型股的股息率差異不大，近月兩者差距更

見收窄。雖然美股不像港股那麼多殼股，但仍然最好避免選擇完全不派息的個股，提防誤選供炒家炒殼的個股。



圖三可見羅素二千指數在過往六年大部分時間均增長不錯，相信小型股回報對投資者有一定吸引力。板塊方面，圖中可見能源類表現大部分時間遜於大市，相反醫療保健及科技股則跑贏大市，近年更明顯拋離，加上這兩板塊暫時與貿易戰無直接關聯，相信防守性應該不錯。

圖四：各類小型股增長與兩年國債孳息相關係數 (6/2012至今)



另外，聯儲局加息步伐將是投資者關注焦點之一。短期國債孳息反映貨幣政策預期，因此在加息的前景下，美國兩年國債孳息應見上升。然而圖四可見各類小型股與兩年國債孳息關係整體不太強，但唯獨醫療保健及科技股增長與兩年國債孳息成正比，可見這兩板塊增長將略受惠於加息。

綜合上述可見，貿易戰碰上聯儲局加息下，估計小型醫療保健及科技股將受投資者歡迎，不過始終這兩板塊近年已經累積一定升幅，料建議後市只宜作分段吸納。

袁沛儀
環球金融市場部