

重要資料：

1. 宏利盈進基金 SPC – 美國銀行業股票獨立資產組合（「宏利美國銀行業股票基金」或「本基金」）主要投資於美國銀行的股票及股票相關投資，投資者可能會承受集中風險及股票市場風險。
2. 本基金可能投資於中小型公司的股票，其可能涉及流動性及波動性風險，並較投資於一般大型公司涉及更大風險。
3. 投資涉及風險。本基金的投資者或須承受資本虧損。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件，以獲取詳細資料，包括本基金及其股份類別的風險因素、收費及產品特點。

*唯一專注
美國銀行業
的基金

宏利美國 銀行業股票基金



6 大利好因素
成就銀行業
回勇方程式

首席
駐美基金經理
具聯儲銀行工作經驗

10年+
投資團隊
合作無間

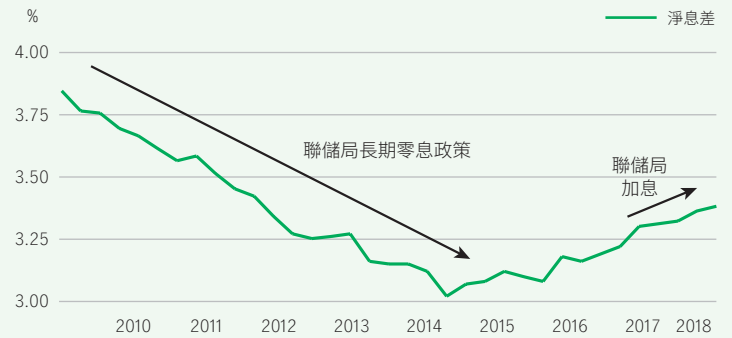
* 資料來源：晨星。基金組別：屬「行業基金 – 金融服務」晨星組別及獲證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）認可之基金。本基金為組別內唯一資產淨值多於80%投資於美國銀行業股票及股票相關投資的基金（截至2019年3月31日）。證監會認可不等如對該產品作出推介或認許，亦不是對該產品的商業利弊或表現作出保證，更不代表該產品適合所有投資者，或認許該產品適合任何個別投資者或任何類別的投資者。

+

加息 帶動利息收入增加

聯儲局自2015年加息，是美國利率「正常化」的開始，銀行淨息差相應擴闊，盈利可望繼而提高。同時，隨著經濟復甦，而利率仍處於歷史偏低水平，有利貸款增長進一步加快，有助美國銀行提升盈利。

淨息差回升，帶來盈利增長

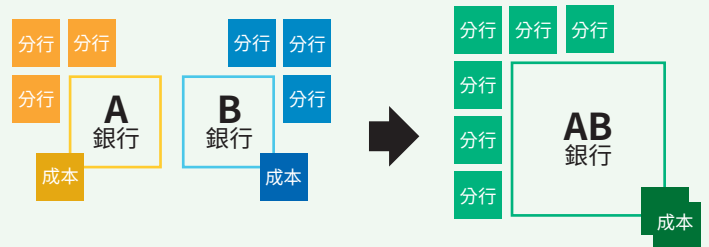


資料來源：美國聯邦存款保險公司 (FDIC)，截至2018年9月30日，以美元計。

—

減量 併購活躍 利提升營運效率

過去30年，美國的銀行透過收購合併整固，每年平均減少逾300間，從而帶來協同作用，提高整體營運效率。被併購銀行價值獲釋放，股價往往因而上升。而收購方銀行方面，透過協同作用，有效減輕不同地域的重疊成本。



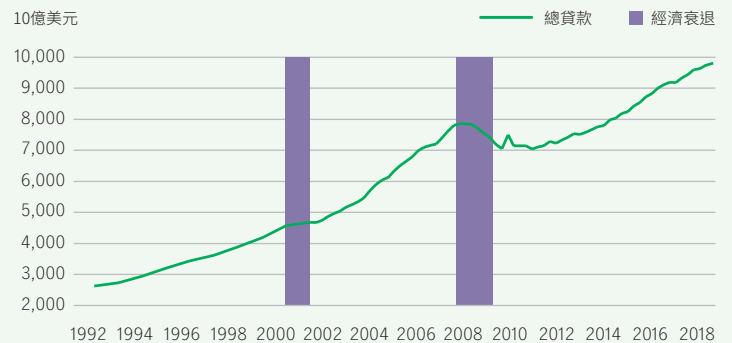
上述圖表只作說明之用。

×

乘增長 貸款增長加快 放大利潤乘數效應

區域性銀行貸款增速高於全國性大銀行，工商業貸款增速明顯。

貸款增長進一步加快



資料來源：美國聯邦存款保險公司 (FDIC)，截至2018年9月30日，以美元計。

—

除監管 有利地區銀行降低成本，提升盈利

通過修改《金融改革法案》(Dodd-Frank Act)，正式放寬中小型銀行監管，日後豁免每年度壓力測試¹；而聯儲局將放寬中小型銀行恢復自營交易業務，這將會有助銀行提升資本回報²。



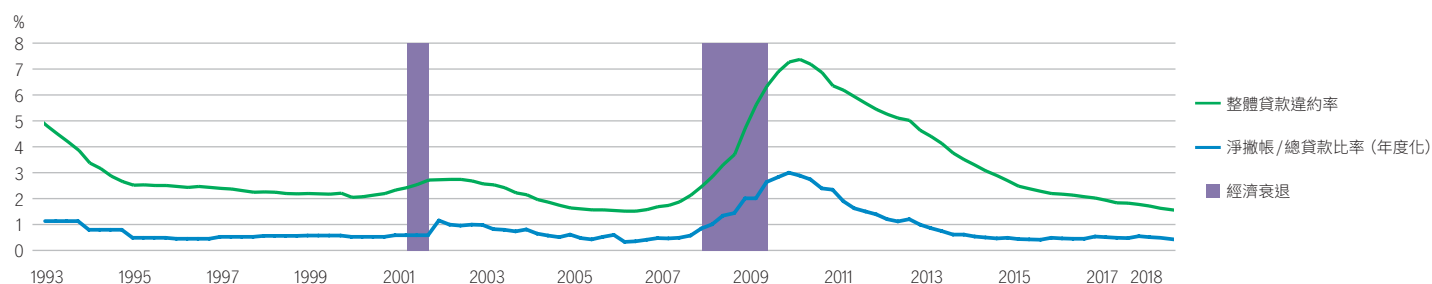
1. 資料來源：彭博新聞，Trump signs Biggest Rollback of Bank Rules Since Dodd-Frank Act，2018年5月25日。
2. 資料來源：聯儲儲備局，2018年5月30日。

6 大利好因素助美國銀行業

信貸改善 行業回復健康水平

銀行業貸款違約率持續下跌，信貸回復健康水平，主因在政府主導下不斷去槓桿，不良資產大幅下降。

銀行貸款違約率持續下降



資料來源：美國聯邦儲備局經濟數據及聯邦存款保險公司存款機構數據報告。貸款違約率以季度調整。截至2018年9月30日。

估值吸引 蘊藏投資潛力

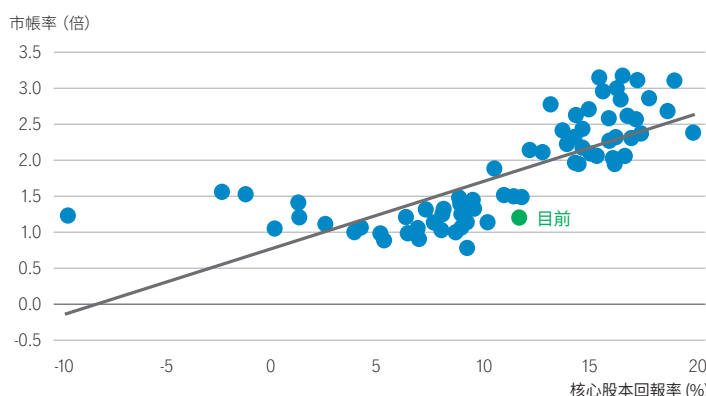
由於美國整體銀行股市帳率低於過去26年的平均水平（圖一），而市帳率及核心股本回報率亦較歷史水平吸引（圖二），反映現時銀行業的估值已經大幅脫離基礎因素，提供潛在買入機會。

圖一：美國銀行市帳率低於長期平均水平



資料來源：SNL Finance，美元計算，截至2018年12月31日，SNL US Bank and Thrift Index。
上述圖表只作說明之用。

圖二：美國銀行：市帳率 vs 核心股本回報率



資料來源：SNL Finance，美元計算，1996年第一季度 - 2018年第三季度。
SNL US Bank and Thrift Index。
上述圖表只作說明之用。

宏利美國銀行業股票基金

25年+
團隊平均經驗

80% 資產¹
主力投資地區銀行

100-150 股數
分散投資，著重中長線投資¹

首席
駐美基金經理
具聯儲銀行工作經驗

獨有 CAMELS 系統 監管評估框架與聯邦銀行相若



1. 這是軟性投資指引，投資組合所持有股份和特性可能隨時改動。有關組合配置為過往資料，並不代表未來投資組合。



Lisa A. Welch

現於美國出任宏利資產管理高級執行總監兼高級投資組合經理。Lisa專注於美國銀行業公司。

在加入美國宏利資產管理之前，Lisa曾在波士頓聯邦儲備銀行的銀行監督及監管部門擔任高級監督分析師，還曾在紐約聯邦儲備銀行擔任高級銀行驗證師。

問：美國銀行業在5月的投資市場環境如何？

答：以標準普爾500指數計算，美國股市在5月份顯著下跌，因為貿易戰及關稅問題導致投資者憂慮環球及美國經濟放緩。中美貿易談判在月內破裂，兩國均表示向對方徵收新關稅。另一方面，美國威脅若未能與墨西哥達成協議，就會開徵關稅。

受經濟衰退風險升溫的影響，銀行業股票月內的表現遜於大市。然而，銀行管理團隊仍然看好美國經濟，並繼續認為勞工短缺是客戶最關注的問題。貸款增長保持穩健，按年增幅持續處於中幅度的單位數字水平。再者，面對利率持平或下跌的環境，銀行業開始推出保障淨息差的策略。

問：本基金的表現如何？

答：在5月份，本基金的表現優於基準指數，因為持偏高比重的小型市值銀行的表現普遍優於較高市值的同業。

從證券層面來說，本基金偏低一家跨國投資銀行及金融服務公司，利好5月份的表現。投資者關注利率可能下調，對該銀行可能造成的衝擊將較其他同業嚴重，導致其股票表現遜色。我們認為該公司仍會堅持取得正營運槓桿比率，並透過嚴格控制開支來應對收益增長放緩。此外，該公司的管理層持續發表看好信貸市場的評論，而且自經濟大衰退以來，該公司在包銷業務方面採取明顯較以往保守的策略。

本基金偏低一家多元化金融服務公司拖累月內表現，因為外界憧憬該銀行將於短期內委任新行政總裁，帶動其股票的相對表現優於大市。另外，該公司的國際貨幣中心銀行業務規模最小，在全球經濟放緩的情況下，投資者認為其股票屬於安全程度較高的投資。然而，我們相信該公司需要較長的時間才可解決監管問題，因此繼續避免投資於該公司。

問：你對銀行業的前景有何看法？

答：我們仍然看好美國銀行業股票，並認為銀行業現時的估值未能反映其穩健的基本面。

儘管在貿易戰及關稅的影響下，美國在2019年餘下時間的國內生產總值增長可能低於今年首季的強勁水平，但我們仍然預期2019年的美國國內生產總值將錄得可觀的增長。即使利率走勢趨於平坦至下跌，我們相信經濟正增長將利好銀行業。現時，銀行業的貸款增長保持穩健，而且信貸狀況仍然良好。

我們繼續看好期銀行業將在2019年締造穩健的收益增長和正營運槓桿比率，並維持銀行業將在2019年錄得高幅度單位數字盈利增長的預測。銀行業繼續進行合併活動，儘管步伐較2018年略為放緩。整體而言，我們仍然非常看好美國銀行業股票的前景。

除非另行注明，所有資料均來自宏利資產管理，截至2019年5月31日。本文件的部份資料可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本文件所載的情況存在重大差異。

本資料僅作說明用途及僅供閣下參考，並非企圖預測或反映任何投資回報，亦不應依賴/視作投資建議或買賣任何證券的要約。本文的觀點為撰寫當日的意見，並可予以更改。

本文件由宏利資產管理（香港）有限公司刊發。
證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）並未有審閱此文件。