

重要事項：

- 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 本基金並不保證會作出股息分派、分派的頻次及股息款額 / 或派息率。本基金可酌情決定從資本或總收入撥付股息，而同時從資本收取 / 支付全部或部分的費用和支出。這相當於退回或提取投資者部分的原投資額或該原投資額應佔的任何資本收益，並可能導致有關股份類別於緊隨分派日期後的每股資產淨值即時減少。
- 3 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。
- 4 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。



Manulife Investment Management
宏利投資管理

2022年10月

宏利 美國銀行業 股票基金

manulifefunds.com.hk

美國銀行業：從加快的增長動力中釋放價值

自新冠肺炎爆發以來，美國銀行業在信貸環境大幅改善下，增長動力有所加快。事實上，我們認為銀行業正處於階段性復甦中，經濟持續從疫情的低迷中復甦，將支持銀行業的基本面；而如果經濟持續改善，未來幾年較高的貸款增長及較高的利率會帶動收入回升，銀行的盈利預測有上升空間。

美國銀行業四大利好基本因素

貸款增長加快帶動收入和盈利回升，潛在的利率上升可進一步利好

隨著經濟重啟及刺激措施開始減少，我們預期貸款增長會加快。潛在的貸款增長會帶動淨利息收入，令整體收入回升；而利率環境正常化亦會帶來催化劑。

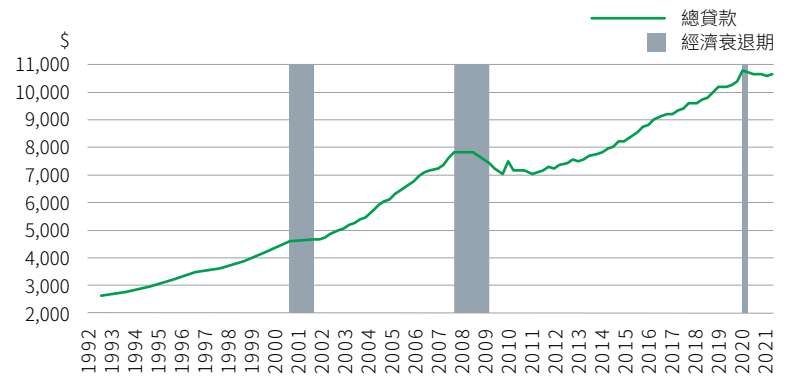
資本水平創新高，基本因素穩健

較高的資本水平，有利透過併購、派股息和進行回購提高對股東的資本回報。

併購帶來協同效應

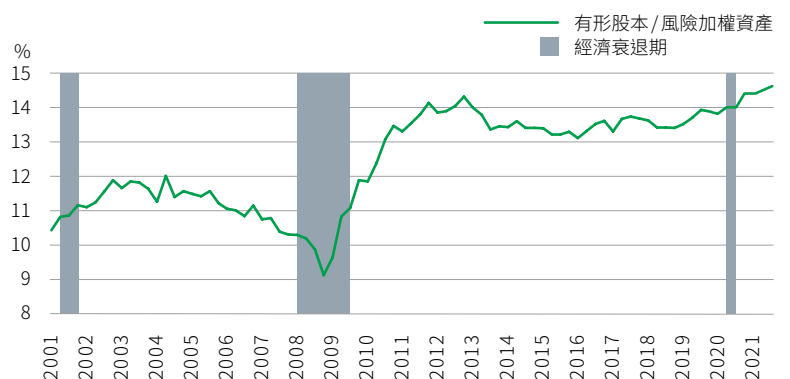
我們認為目前的環境有利銀行業進行併購；整合活動不但有助釋放被收購銀行的價值，直接刺激股價，同時亦能顯著削減營運成本，為提出收購的銀行帶來協同效應。

美國銀行業：總貸款 (以 10 億美元計)



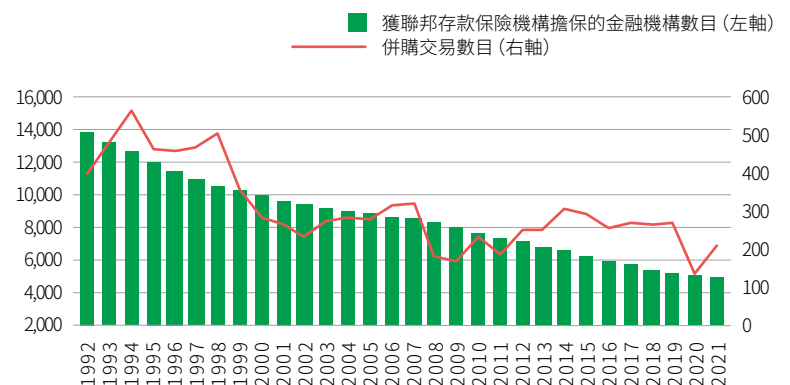
資料來源：美國聯邦存款保險公司計 (FDIC)，2021年6月30日，美元計。

美國銀行業：強大的資本水平



資料來源：美國聯邦存款保險公司計 (FDIC)，2021年6月30日，美元計。撇除商譽減值。

美國銀行業併購活動的總數



資料來源：SNL Financial，已宣布的銀行總收購，2021年9月30日；美國聯邦存款保險公司 (FDIC)，由聯邦存款保險公司 (FDIC) 擔保的機構數量，2021年6月30日。

與過往水平比較，估值顯得吸引

美國銀行業現時的估值低於歷史平均水平，回報及估值有潛力上升。我們認為吸引的估值和行業的複合市帳率為長線投資者提供有利的入市時機。

美國銀行業：市帳率



資料來源：S&P Composite 1500 Banks Index，2021年9月30日，按美元計。

宏利美國銀行業股票基金的主要特點



投資團隊經驗豐富、架構靈活

- 從研究到建構投資組合，整個投資程序都由專業的投資團隊執行
- 完備的投資團隊，成員平均擁有20年的豐富行業經驗
- 本基金由專注美國銀行業的首席基金經理負責管理



久經時間及市場考驗的投資研究程序

- 運用相對價值策略投資於美國銀行業
- 把握市場聚焦於短期因素所帶來的影響，從而締造長線優於市場的表現
- 採取基本因素主導的研究程序，以規管為本的 **CAMELS*** 框架分析銀行的業務策略

C	資本	評估公司的資本充足程度，包括總槓桿和風險基礎資本，同時分析貸款組合及其他資產的公平估值
A	資產質素	檢視信貸情況，包括分析投資組合、貸款政策及流程、信貸人員薪酬結構及承銷程序
M	管理層	與管理高層會面，通常包括考察公司總部，以評估企業文化和策略
E	盈利	建立盈利模型、預測將來的盈利能力和尋找具吸引力的買入價
L	流動性	檢視投資組合、評估融資特性，包括依賴借貸的程度、高成本存款、存款質素及可供使用的現金
S	利率敏感度	資產/負債管理、配對融資、債務及資產的存續期

* 指引僅供說明之用，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。資料來源：宏利投資管理，截至2021年10月31日。

宏利投資管理專業團隊

26年
投資經理的平均年資

80%+ 資產¹
主力投資地區銀行

600+ 名
投資專才²

¹ 資料來源：宏利投資管理，截至2021年10月31日。指引僅供說明之用，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。

² 包括來自宏利投資管理、泰達宏利基金管理公司(宏利金融(49%)和北方國際信託股份有限公司(天津泰達投資控股有限公司的一部分)組成的聯營企業)及Mahindra Manulife Investment Management Private Limited(宏利(49%)和Mahindra AMC組成的聯營企業)的投資專家。宏利投資管理的全球投資專業團隊包括來自多個宏利投資管理附屬公司和合資企業的專家；並非所有實體都代表所有資產類別。截至2022年3月31日。



Ryan P. Lentell

宏利投資管理投資組合經理



Susan A. Curry

宏利投資管理投資組合經理

問：美國銀行股在9月份的表現如何？

答：美國股市在9月份急跌，投資者消化聯儲局在8月底的言論，表示即使經濟陷入衰退，當局仍會繼續加息以遏抑持續高企的通脹。聯儲局在9月21日再次大幅（75基點）加息。與此同時，地緣政治憂慮升溫，包括俄羅斯調動新的軍力，以及美元走強，加劇市場對歐洲經濟衰退的關注。標準普爾指數在月底跌至2022年的新低。在該指數之中，對利率敏感的房地產股、增長因素主導的通訊服務股和資訊科技股，以及防守的公用事業股錄得最大跌幅。全部股類在月底均告低收。

雖然大幅下跌，但美國銀行股在這個環境下跑贏大市。本基金的基準標準普爾1500銀行業綜合指數在月內下跌8.07%¹。

問：基金上月表現的主動要利好和利淡因素何在？

答：基金月內表現優於其基準。一家位於田納西州的超級區域性銀行為月內表現帶來貢獻。該銀行招聘新客戶經理，繼續支持貸款出現強勁增長勢頭。我們預計其貸款增長仍將遠高於行內平均水平，雖然未必能夠重現第二季的水平。一家位於蒙大拿州的區域性銀行亦在9月份造好。該銀行受惠於今年早前的併購活動，而管理層近期表示貸款環境穩健，貸款定價則隨著加息而顯著改善。

一家總部設於亞利桑那州的區域性銀行月內下跌，但我們預期這家對資產敏感的銀行應能受惠於聯儲局近期的加息行動。一家位於北卡羅萊納州的區域性銀行在9月報跌，該銀行是業內較專注於科技的銀行之一，加上其資產敏感程度低於不少同業，因此為股價帶來壓力。

問：你對銀行業的前景有何看法？

答：儘管市場憂慮經濟放緩，但銀行管理團隊持續表示當地經濟活動保持強勁。雖然銀行的貸款需求持續，但業者關注負面的宏觀消息，並監察潛在的疲弱跡象。我們預期當銀行在10月份公佈第三季業績時，基本因素將表現穩健。

整體來說，銀行業的基本面保持良好，資本及流動性強勁。銀行業擁有大量低成本存款，隨著近期和11月的額外一次加息行動在經濟系統發揮作用時，應有助淨息差擴張。此外，在貸款持續增長下，應有助帶動收入和核心盈利在明年上升。從估值角度來說，美國銀行股現時出現折讓，較過往和整體市場的水平偏低。

除非另行注明，所有資料均來自宏利投資管理，截至2022年8月31日。如全球大流行這樣的廣泛的健康危機可能會導致市場大幅波動，交易所交易暫停和關閉，並影響基金表現。例如，新型冠狀病毒（COVID-19）已導致全球商業活動受到重大破壞。未來可能發生的健康危機以及其他流行病和大流行病的影響，可能以目前尚無法預見的方式影響全球經濟。健康危機可能會加劇其他先前存在的政治、社會和經濟風險。任何此類影響都可能對基金的表現產生不利影響，從而導致投資損失。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。

¹ 資料來源：彭博，截至2022年9月30日。過去的表现並不預示未來的結果。大市表現以標準普爾500指數代表，基準指數為標準普爾1500銀行綜合指數。

本文件由宏利投資管理（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。