



投資者憧憬兩會後推出刺激經濟政策，部份外資加快流入中、港兩地股市，刺激港股顯著向上。恆指週二(12日)以1,500億元大成交升破100天平均線阻力之餘，亦突破了17,000重大阻力。只要恆指能企穩在100天平均線上，後市走勢仍能保持強勢。

美國2月份非農業新增職位為27.5萬，較市場預期20萬及1月份22.9萬為佳，反映經濟持續穩定增長。美國2月份失業率上升至3.9%，高於市場預期3.7%及1月份的3.7%。最令市場感到意外是2月份平均時薪按月增長只有0.1%，低於市場預期的0.2%及1月份的0.5%按月增幅，反映薪金增長受控，有助壓抑通脹，亦有助美國聯儲局作出減息決定。

根據芝商所資料所顯示，6月份減息機會率最新升至73%。市場預期2024年底的預期聯邦基金利率介乎4.25厘至4.5厘，代表市場預期減三至四次息，相較美國聯儲局減三次息相若。倘若美國聯儲局在6月份的議息會上啟動減息，年內還有4次議息會；而假設今年聯儲局只會減三次息，代表有兩次議息會上減息，有兩次議息保持利率不變。到底，美國聯儲局減息的次數相對較少，是利好，還是利淡股票市場？假如美國聯儲局需要連續多次減息，某程度反映美國經濟疲弱，或已步入衰退邊緣，對股市當然利淡。事實上，過去聯儲局開始啟動減息，美股就開始進入下跌週期，主要是經濟衰退將對企業盈利造成打擊。相反，假若美國聯儲局不用連續多次減息，減息的次數減少，代表經濟保持穩定增長，企業盈利仍處於增長階段，美國聯儲局啟動減息後，股市走勢反覆上升。

當中，明顯的例子為1995年至2000年的科網熱潮帶動下的大牛市。當年，聯邦基金利率處於6厘附近，經濟增長接近3%，通脹也在2%-3%。經濟不斷增長，帶動企業盈利上升，標準普爾500指數在該段大牛市期間從500點左右累積上升至1500點水平。今次主題是人工智能，有力帶領美股再次踏長大牛市。市場上不時出現的爭論點是人工智能會否已出現泡沫？人工智能可以幫助企業更快速地找到資料及數據，從而增加其競爭力。同時，亦可透過人工智能節省員工開支及其他成本。人工智能亦可進一步拓展至不同行業包括醫療、智能辦公、智慧城市及智能交通等。此外，人工智能亦可為未來建造人工智能工廠用鋪路；機械人的應用也依賴着芯片的運算力，越高速的運算力可以增加機械人的複雜性，更設合人類生活所需。以往出現泡沫，大多數是不論大、小公司都一窩蜂湧進一個新興產業如當年的互聯網絡，結果只剩下少數公司留下來，其他的卻黯然地在市場消失了。互聯網絡不能與人工智能直接比較，因為人工智能的資本開支十分龐大，入門門檻相當高，一般只有大型公司才能負擔對壓的資本開支，大型公司在人工智能發展初期能擔當了領導的角色，待技術成熟後再逐步轉

向中小型企業，成功機會率也大大提升。

台積電在 1 月 18 日派發業績時表明未來兩至三年，人工智能芯片製造的複合增長率高達五成，明顯已向人工智能前景派了定心丸。目前，芯片製造受制於先進封裝，台積電 2023 年第四季的產量為每月 13,000 片至 15,000 片，產能將逐步增加至 2024 年的第四季每月 33,000 片至 35,000 片。由此可見，2024 年芯片的產量下半年會遠較上半年為高，行業前景可看高一線。市場上對人工智能股份如龍頭英偉達(美:NVDA)都有畏高症，甚至認為今年已累積了頗多升幅，估值已過高，隨時可以準備造淡。筆者樂於見到這些看淡言論，因為一面倒看好的時候才是最危險的時候，市場懂得危險時，泡沫的程度也很有限。最重要的是英偉達(美:NVDA)不僅是股價上升，而是盈利也配合上升，並未見有泡沫情況。以英偉達(美:NVDA)2025 年 1 月底財年預計，non-GAAP 每股盈利介乎 30 美元至 33 美元。若以 30 倍至 40 倍預計市盈率計算，預期目標價將介乎 1,000 美元至 1,320 美元，中間目標價約 1,160 美元，仍有頗大上升空間。

倉位方面，資金追捧科技股，中資高息股出現回調，值博率回升。當中，華能國電(00902)今年首三季已錄得 125.6 億元人民幣，有望恢復派發股息。本倉週一(11 日)以開市價 271.2 元減持 100 股騰訊(00700)及週一(11 日)開市價 31.05 元買入 2,000 股中國神華(01088)。本倉下週一(18 日)以開市價買入 14,000 股華能國電(00902)及下週一(18 日)以開市價減持 4,000 股聯想集團(00992)。

日期:	2009 年 2 月 13 日
成立日恒指	13,554 點
本週五恆指	
持有現金	434,240 元
股票市值	
50 萬倉總值	

組合變動

股份	策略	價格(元)	股數	資金變動(元)
騰訊(00700)	沽出	271.2	100	+27,120
中國神華(01088)	買入	31.05	2,000	-62,100

下週策略

1. 下週一(18日)以開市價買入 14,000 股華能國電(00902)
2. 下週一(18日)以開市價減持 4,000 股聯想集團(00992)

持有股份	持有股數	買入日期	買入價(元)	本週五收市價	市值	投資目標
騰訊控股(00700)	200	20/06/13	53.84(扣除1.2元末期股息)			餘下為核心持股，不設目標及止蝕。
港交所(00388)	200	12/05/14	124.75(扣除3.07元末期股息)			核心持股
中國移動(00941)	1,000	11/04/23	66			目標上調至 76 元及不設止蝕
三星 FANG ETF(02814)	2,000	18/09/23	22.52			目標上調至 34 元及不設止蝕
三星 FANG ETF(02814)	2,000	02/01/24	25.5			目標上調至 34 元及不設止蝕
三星 FANG ETF(02814)	2,000	05/02/24	28.4			目標上調至 34 元及不設止蝕
聯想集團(00992)	8,000	27/11/23	9.67			目標 11.8 元，不設止蝕
聯想集團(00992)	4,000	04/12/23	9.65			下週一以開市價沽出
三星環球半導體(03132)	2,000	29/01/24	19.0			目標 22 元，不設止蝕
中國海洋石油(00883)	5,000	05/02/24	14.2			目標上調至 19.5 元，不設止蝕
中國石油天然氣(00857)	10,000	19/02/24	5.84			目標 6.3 元，不設止蝕
宏利金融(00945)	400	26/02/24	187.685			目標 218 元，不設止蝕
中國神華(01088)	2,000	11/03/24	31.05			目標 35 元，不設止蝕

--	--	--	--	--	--	--

作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)

客戶持有華能國電(00902)、英偉達(美:NVDA)、中國神華(01088)、中國海洋石油(00883)、中國石油天然氣(00857)、三星 FANG ETF(02814)及中國移動(00941)

公司：亨達財富管理有限公司

職位：董事總經理 - 資產管理

持有牌照 證監會 1,4 及 9 號

評分 - 華能國電(00902)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 5 (股份交投是否活躍)

股息--- 5 (股份的防守能力如何)

穩陣--- 4 (投資有關股份的風險)

管理質素--- 4 (相關公司的管理質素)

5 是最高評分標準