



美國聯儲局議息後，一如市場預期維持利率不變。市場預期聯儲局今年內仍會減息兩至三次。日本央行取消零利率政策，可幸日本繼續買債及加息幅度遜預期，日圓出奇地偏軟，化解了由日圓拆倉所引致沽壓。

美國 2 月份消費物價指數 CPI 及生產物價指數 PPI 均高於市場預期，引發市場擔心美國聯儲局將推遲才展開首次減息及降低全年減息的次數，刺激美國 10 年期國庫債券孳息率升至 4.3 厘關口。到底，美國通脹是否有掉頭反彈的風險？

首先，我們看看消費物價指數 CPI 的成份，最大成份比重為住房約 45%，第二大成份比重為交通約 15.9%，第三大成份比重為食物及飲品約 14.4%，第四大成份比重為醫療護理約 8%。美國 2 月份住房通脹率為 5.74%，較 1 月份的 6.04% 回落了 0.3 個百分點。美國 2 月份交通通脹率為 2.67%，較 1 月份的 1.64% 回升。美國 2 月份食品的通脹率為 2.2%，較 1 月份 2.6% 回落了 0.4%。雖然美國住房通脹繼續回落，但目前仍高達 5.74%，而且比重高達 45%，將推動美國 CPI 在 3% 水平徘徊，回落速度較慢。不過，交通通脹及食品通脹尚算受控，而且亦目前仍低於 3%，整體 CPI 約在 3%，而 PCE 的組合中，住房比重只有約 23%，預料核心 PCE 只會在 2.5% 至 2.8% 之間徘徊。筆者預期美國聯儲局有機會在 6 月份啟動減息行動，全年減息次數兩次至三次。

日本央行於週二(19 日)宣佈，將基準利率從-0.1% 上調至 0-0.1%。同時，央行亦取消孳息曲線控制(YCC)政策及購買日本 ETF，但會繼續購買日本債券以壓抑長債息率上升。雖然日本央行結束 17 年負利率政策，但今次加息幅度低於市場預期；加上，日本央行繼續買債相等於持續量寬，消息公佈後，日圓匯價不升反跌，日圓兌美元匯價回落至 150 水平。由於日圓匯價回軟，市場上並沒有出現拆倉情況，環球金融市場相對穩定。

全球矚目的盛事 GTC 大會順利於週一(18 日)展開，重點當然落在英偉達(美:NVDA) 行政總裁黃仁勳發表人工智能未來發展及英偉達新產品。英偉達將推出新的系統名為 DGX SuperPOD，將使用 GB200 芯片，運算速度較 H100 快 30 倍，而耗電量將大幅減少 25 倍。這個新品種將由 36 件 NVIDIA Grace CPU 配 72 件 NVIDIA Blackwell GPU。新系統將配以 NVIDIA QUANTUM X800 InfiniBand 來接駁。多間大型科技巨企如亞馬遜網絡服務、戴爾、谷歌、Matte、微軟、OpenAI、甲骨文、特斯拉都會採用 DGX SuperPOD。行政總裁曾豪言地指出即使其他芯片公司免費，人家也會選擇用英偉達芯片，主要是其節省電力能力遠勝對手，可見英偉達的護城河相當強。除了芯片業務外，英偉達下一步亦會發展平台、軟件應用的人工智能生態圈。筆者認為 2025 年度第一個財季應該是最弱的一個季度，

公司作出的營業額指引為 240 億美元，較 2024 年度第四財季的 220 億美元，增長接近一成。筆者認為 2025 年第一財季的營收最終有機會較公司的指引為佳，約 250 億美元，增長幅度接近 15%。隨著台積電的先進封測產能不提升，從 2023 年第四季的每月 1.3 萬片至 1.5 萬片增加至 2024 年第四季的 3.3 萬至 3.5 萬片，英偉達的營收在下半年的增長幅度加快。筆者預計 2025 年度財年每股盈利為 30 至 34 美元。以市場可接受的市盈率介乎 30 至 40 倍而言，設定目標價在 1,200 美元。投資者可趁回調吸納。

倉位方面，長假期在即，投資者觀望態度濃厚。本倉週一(18日)以開市價 4.8 元買入 14,000 股華能國電(00902)及週一(18日)以開市價 9.41 元減持 4,000 股聯想集團(00992)。筆者把本倉持有的中國石油天然氣(00857)目標價上調至 6.7 元。下週觀望。

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	404,680 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)
聯想集團(00992)	沽出	9.41	4,000	+37,640
華能國電(00902)	買入	4.8	14,000	-67,200

下週策略

1. 下週觀望

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
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 6.7 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
華能國電 (00902)	14,000	18/03/24	4.80			目標 5.4 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)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