



港股業績公佈高峰期已過。中資石油、資源及電訊股普遍業績符合預期，而且派息亦算慷慨，受投資者追捧，股價持續創年內新高。新經濟股方面，騰訊(00700)業績符合預期，且回購金額大幅增加；美團(03690)業績亦遠超市場預期，支持港股向好。

美國 3 月份非農業新增職位為 30.3 萬份，高於市場預期的 21.4 萬份。美國 3 月份失業率卻意外地從 2 月份的 3.9% 回落至 3.8%。雖然美國非農業就業職位數目高於預期及失業率回落，但在美國 3 月份勞動參與率從連續三個月的 62.5% 回升至 62.7%，顯示有更多人願意投入勞動市場，令工資能有效地控制。事實上，美國 3 月份平均時薪按月上升 0.3%，符合市場預期，可見在大量新移民湧入美國邊境內下，美國的勞動成本亦見受控。

根據專門研究美國通脹數據的聯儲銀行 Cleveland 所預測，美國 3 月份核心 PCE 按年增長為 2.67%，而 4 月份核心 PCE 按年增長將進一步降至 2.59%，顯示美國整體通脹走勢向下，只是回落速度較為緩慢。美國亞特蘭大聯儲銀行最新的經濟預測，美國今年首季的經濟增長為 2.5%，高於長期增長的 1.8%。然而，由於美國經濟增長偏快，將引起聯儲局憂慮落實減息後會構成通脹反彈的風險。因此，筆者認為美國經濟增長仍處於偏快時，美國聯儲局或會推遲減息的時間表。根據最新 Fedwatch 的資料顯示，市場預期年底的聯邦基金利率為 4.75 厘。換言之，市場已將今年聯儲局減息的預期由三次降至兩次。同時，6 月份議息會減息的機會率降至 52%。若未來公佈的經濟數據較市場預期為強，相信 6 月份的議息的機會率將降至低於 50% 以下。目前，投資者已預期美國聯儲局會推遲至 7 月份才啟動減息行動。美國 10 年期國庫債券孳息率升至 4.4 厘，未來還有多少上升空間？假如美國聯儲局今年最終減息兩次，聯邦基金利率將回至 4.75 厘。筆者相信美國 10 年期國庫債券孳息率升至接近 4.7 厘便會停下來。

近期，有些投資者更覺得油價回升，通脹有機會重臨，美國聯儲局不單止不會減息，甚至需要掉頭加息。筆者對這種說法有保留，因為在 CPI 及 PCE 的組合中，房住佔比最高，分別約佔四成幾及兩成幾，房住開支已開始回落，有助舒緩通脹上升的壓力。油價在交通項目會有影響，但比例約一成，不算太高。反而，醫療服務及其他服務業比重較大，大量移民湧入美國，為勞動市場增添勞動力，勞工成本控制得宜，有助美國整體通脹受控。筆者預計美國聯儲局今年落實減息最少一次。投資者又會問，如果美國聯儲局將減息次數降低，對股票市場會否帶來巨大沽售壓力？筆者認為股票市場短期或會有回吐壓力，主要是投資者情緒上所帶動。然而，美國經濟增長強勁，企業盈利尤其是與人工智能相關的企業增幅更為顯著，美股中、長線走勢仍具上升空間。筆者認為若因減息預期退

卻耐出現回調，實屬提供一個良好的買入機會。

股份方面，早一、兩期曾指出可留意非必要消費股。由於個別非必要股份早前累積不少升幅，短期將步入調整階段，投資者宜設定止蝕位，一旦觸及止蝕位，需執行止蝕。至於人工智能股份，由於發展潛力強，投資者可將組合內的股份重整，把英偉達(美:NVDA)及 Vistra(美:VRT)作為核心，將弱勢股換入這兩隻股份。

筆者倉內已持有中資石油、電訊股等優勢中特股。筆者今期對新秀麗(01910)有興趣，股價早前受私有化傳媒的消息由 24 元水平抽升至 31.6 元。其後，公司表示有意尋找多一個市場作上市，間接否認了私有化的傳聞。消息公佈後，股價從 31.6 元高位回落至 28 元附近已經有支持，而非重返 24 元的起步點。筆者認為市場應該有另一個想法。目前，新秀麗的預計市盈率約為 12.5 倍，預計股息率接近 3 厘，以其一間國際品牌行李箱公司而言，估值十分便宜，筆者相信在日後另一個交易所同步上市時可享有的市盈率大有機會超過 20 倍，屆時將可推動在港上市的股價向上，估值取 15 倍至 16 倍市盈率也不難。

倉位方面，筆者把本倉持有的中國海洋石油(00883)目標價上調至 22 元及把本倉持有的華能國電(00902)目標價上調至 5.6 元。下週一(15 日)將以開市價買入 3,000 股新秀麗(01910)。

|         |                 |
|---------|-----------------|
| 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    | 476,520 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) |
|----|----|-------|----|---------|
|    |    |       |    |         |
|    |    |       |    |         |
|    |    |       |    |         |
|    |    |       |    |         |
|    |    |       |    |         |
|    |    |       |    |         |
|    |    |       |    |         |
|    |    |       |    |         |
|    |    |       |    |         |
|    |    |       |    |         |

|  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|
|  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|

### 下週策略

- 下週一(15日)將以開市價買入 3,000 股新秀麗(01910)。

| 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  |
| 三星環球半導體(03132)     | 2,000  | 29/01/24 | 19.0                |        |    | 目標上調至 25 元，不設止蝕  |
| 中國海洋石油(00883)      | 5,000  | 05/02/24 | 14.2                |        |    | 目標上調至 22 元，不設止蝕  |
| 中國石油天然氣(00857)     | 10,000 | 19/02/24 | 5.84                |        |    | 目標 8 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                |        |    | 目標上調至 5.6 元，不設止蝕 |
|                    |        |          |                     |        |    |                  |
|                    |        |          |                     |        |    |                  |
|                    |        |          |                     |        |    |                  |

作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)及 Vertiv(美:VRT)

客戶持有英偉達(美:NVDA)、Vertiv(美:VRT)、中國神華(01088)、華能國電(00902)、新秀麗(01910)、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 - 新秀麗(01910)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 4 (股份交投是否活躍)

股息--- 3 (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