



美股步入季度業績高峰期，揭開序幕的板塊為銀行業。美國大型銀行首季業績可望受惠淨息差擴闊，預期會錄得不俗的盈利增長。反而，今次業績的主角應是美國地區銀行業績。美國地區銀行3月相繼出事後，市場關注地區銀行截至3月底的存款狀況，從而評估銀行危機是否安然渡過。

美國3月份ADP就業人數增加14.5萬，遠較市場預期的21萬份及2月的24.2萬份為低。近期公佈的一連串就業數據顯示美國就業情況轉弱，引發市場憂慮美國經濟步向衰退。根據最新3個月國庫券與10年期國庫債券的倒掛幅度從3月初的低位約-0.9擴大至-1.56，反映3月內美國發生的地區銀行大震盪後，市場擔心銀行業會保留更多現金，減少貸款活動，以防止客戶提取存款時因現金不足而迫使沽出手持的債券或召回已借出的貸款。隨著銀行降低貸款活動，市場的流動性及經濟活動將會減少，投資者擔心經濟衰退並非無道理。

上週五，美國公佈3月份非農新增職位由32.6萬份降至23.6萬份，高於市場預期的23萬份。美國3月份失業率由3.6%回落至3.5%，低於市場預期的3.6%。3月份平均時薪增長為0.3%，符合市場預期。3月份勞動參與率降至62.6%，反映勞工市場仍然緊張。數據公佈後，利率期貨顯示5月份召開的議息會上加息25點子的機會高於七成。筆者認為市場已經預計美國聯儲局在年內還會加息一次或兩次，相信對市況不會有太大影響。

筆者認為美國年內出現衰退的機會頗高，但以目前勞動力整體仍緊張如勞動參與率在63以下的情況，薪金不會大幅下降，甚至仍有溫和增長。試想香港在過去一年的營商環境仍屬艱難，但很多企業仍然出現人手不足，結果要提高工資才能聘請合適的專才。只要美國勞工的薪工沒有出現大幅下跌，仍可撐起消費市場，相信經濟只是稍微衰退，而非大衰退。

筆者認為一些相對經濟敏感度低的股份如名牌、美容及必需消費等HESAY、LVMUY、ULTA、COTY、百事可樂(美：PEP)及麥當勞(美：MCD)，今年股價走勢仍會反覆向好，可趁回調收集。此外，一些受惠弱美元、息口停止上升及現金流強的大型科技股如蘋果(美：AAPL)及微軟(美：MSFT)也值得收集。晶片股在AI人工智能熱潮未退下，主攻數據中心(Data Centre)及GPU(Graphics Processing Unit)繪圖處理器的英偉達(美：NVDA)仍看高一線。

相反，環球國際的銀行預期在未來一段時間走勢會較弱，主要是經過今次美國地區銀行出事的事件後，監管當局日後或會加強對銀行業監管，令經營成本上升。同時，投資者也會覺得銀行業的風險頗高，且與回報不成正比。銀行的利潤主

要是以淨利息收入及投資債券取得回報為主，可以說是有限。但，銀行業投資管理不善，控制現金比率失衡，一旦失誤，隨時會賠上整間銀行倒閉的風險。因此，銀行業有被重新向下估值的風險，令股價難以重上 3 月地區銀行風暴爆發前的水平。

按照國際財務報告準則，中國石化(00386)2022 年全年實現營業收入人民幣 3.32 萬億元，股東應佔利潤人民幣 662 億元。 期末，集團資產負債率為 51.95%。集團派發末期現金股利每股人民幣 0.195 元，連同中期現金股利每股人民幣 0.16 元，全年派發現金股利每股人民幣 0.355 元。 中國石化目前擁有 3 萬多座加油站的網絡優勢。 截至 2022 年底，集團已佈局充換電站 2,200 多座，建成加氫站 98 座，在營加氫站的數目為全世界是最多；同時，集團正積極向油氣氫電服綜合能源服務商轉型。 由於美國經營衰退機會增加，除非石油出產組織再度減產；否則，石油價格上升的空間不多，對以中、下游業務比重高的中國石化(00386)有利。 以現價計算，中國石化(00386)2023 年度預計市盈率約 7.15 倍，股息率約 9 厘，估值吸引。

倉位方面，本倉在週二(11 日)以開市價 66 元買入 1,000 股中國移動(00941)。 另一方面，本倉計劃週二(11 日)以開市價 78.9 元沽售 400 股申洲國際(02313)及在週二(11 日)以開市價 48.9 元沽出 1,000 股藥明生物(02269)。 本倉下週一以開市價增持 10,000 股中國石化(00386)。 同時，本倉下週一以開市價沽售 1,200 股匯豐控股(00005)。

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	440,614 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)
中國移動(00941)	買入	66	1,000	-66,000
申洲國際(02313)	沽出	78.9	400	+31,560
藥明生物(02269)	沽出	48.9	1,000	+48,900

下週策略

1. 本倉下週一以開市價增持 10,000 股中國石化(00386)。
2. 本倉下週一以開市價沽售 1,200 股匯豐控股(00005)。

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)	500	20/06/13	53.84(扣除1.2元末期股息)			核心持股，不設目標及止蝕。
騰訊控股(00700)	100	15/07/13	57.24(扣除1.2元末期股息)			核心持股，不設目標及止蝕。
港交所(00388)	300	12/05/14	124.75(扣除3.07元末期股息)			核心持股，不設目標及止蝕。
中國海洋石油(00883)	4,000	15/2/22	8.52(扣除1.18元末期股息)			目標上調至 14 元及不設止蝕
中國海洋石油(00883)	6,000	13/06/22	11.18			目標上調至 14 元及不設止蝕
美團(03690)	500	25/07/22	190.7			目標 230 元及不設止蝕
美團(03690)	300	05/09/22	174			目標 230 元及不設止蝕
美團(03690)	200	04/04/23	136.3			目標 160 元及不設止蝕
申州國際(02313)	1,000	28/11/22	61.5			目標上調至 120 元及不設止蝕
華虹半導體(01347)	3,000	19/12/22	28.65			目標上調至 42 元及不設止蝕
中國石化(00386)	10,000	13/03/23	4.59			目標 5.2 元及不設止蝕
匯豐控股(00005)	1,200	20/3/23	52.75			下週一開市價沽出
中國聯通(00762)	12,000	27/03/23	5.71			目標 6.2 元及不設止蝕
中國移動(00941)	1,000	11/04/23	66			目標 75 元及不設止蝕

作者聲明：

本人持有華虹半導體股價(01347)、英偉達(美：NVDA)、蘋果(美：AAPL)；客戶持有中國移動(00941)、中國石化(00386)、騰訊控股(00700)、華虹半導體股價(01347)、港交所(00388)及美團(03690)

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 - 中國石化(00386)

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--- 5 (投資有關股份的風險)

管理質素--- 5 (相關公司的管理質素)

5 是最高評分標準