



美國聯儲局將在 5 月 2 日及 3 日一連兩日召開議息會議，並在香港時間(週四)凌晨公佈議息結果。根據目前利率期貨資料顯示，市場預期美國聯儲局在今次召開的議息會上加息 25 點子的機會率超過八成。今次加息 25 點子不是重點，反而投資者需要理解是美國聯儲局之後是暫停加息，還是不會再加息。

美國金融股已完成派發 2023 年度首季業績，表現個別發展，但普遍大型銀行受 3 月份地區銀行出事的影響不大。不過，另一間地區銀行主角美國第一共和銀行(美：FRC, First Republic Bank)公布，截至上周五(21 日)，最新的總存款降至 1,027 億美元(約 8,062 億港元)，當中已包括大銀行存放的 300 億美元，較 2022 年底急挫 4 成。2023 年首季業績，淨利息收入為 9.23 億美元，下跌 19.4%；總收入 2.69 億美元，下跌 32.9%；每股盈利 1.23 美元，下跌 38.5%。FRC 公佈業績後急挫超過兩成。雖然 FRC 短期倒閉的機會不高，但在存款不斷流失下，業務營運空間已大大收窄。此外，筆者認為金融股未來的營商環境會轉弱，主要原因是預期美國聯儲局在 5 月份加息四分之一厘後，未來一段時間應該會維持息率不變。美國息口不變，銀行的淨息差收入難有大幅增長。第二個原因是今年三月份地區銀行相繼出事後，相信有機當局有機會要求銀行增加資本，而銀行亦會提高現金比率，減低貸款增長速度及降低投資債券比率。因此，銀行需要更高資本營運，但回報率相對減少，令銀行產生盈利的槓桿減少。加上，銀行業的潛在風險較以往為高，而潛在回報亦較以往為低，投資者給予的估值亦會較以前為低。再者，美國經濟衰退的機會率在過去一個月不斷上升。若美國步入衰退，經濟環境轉差，銀行的潛在壞賬撥備金額有機會增長，盈利增長動力蒙上陰影。筆者認為銀行股在未來的上升動力有限。

銀行股發佈業績後，科技股將會接力公佈季度業績。微軟及 Google 季度業績及展望均勝市場預期，盤後分別上升 8%及 4%。除了部份美國大型科技股如 Google 及 Amazon，與經濟的敏感度較高外，其餘大部分科技股相對與經濟的敏感度較低，美元兌各主要貨幣匯率有機會向下調整。美元向下，對這些大型科技企業有利，因為旗下非美元地區的收益兌換成美元會增加，對盈利有正面幫助。加上，美國利率暫停調高，對科技股的 discount rate 會下調，令科技股的估值上升。筆者認為投資者可留意科技巨企即將公佈的季度業績。若業績公佈理想及下一季展望亮麗，投資者可密切跟進這些科技巨企。

恆指未能上破 21,000 點，反之掉頭向下，更失守 250 天移動平均線，走勢再度轉差。今次恆指向下失守 250 移動平均線主要是由中資科技股所帶動。自從騰訊(00700)南非大股東 Prosus 將 9,400 多萬股存放在中央結算系統 CCASS 後，已觸發起投資者憂慮南非大股東會再度減持騰訊(00700)。南非大股東

Prosus 宣布，因自身的回購計劃，於週二(25 日)出售 78.96 萬股騰訊(00700)，持股量減至 25.99%，相信新一輪減持行動啟動。騰訊(00700)大股東今次棄用配股方式減持，改為直接在市場沽售。減持消息曝光後，騰訊(00700)股價先跌後回升，筆者認為可能是因為配股會導致 300 多億股份一次湧出，而在市場減持只會是分批在市場推出，即時的沽售壓力降低。騰訊(00700)早前以實物分派的美團(03690)，南非大股東亦表明會減持，相信美團短期被減持的機會也高，股價將維持在 130 元至 142 元之間上落。京東集團(09618)自從高調宣佈準備向用家補貼 100 億元人民幣後，股價越跌越低，主要是網購行業增長放緩；加上，視頻公司加入網購行業，加大競爭壓力，毛利率向下。阿里巴巴(09988)網購業務本身增長呈現放緩，股價早前重上 100 元大關，主要是受分拆業務所刺激。當分拆熱度降溫，股價便打回原形。中資科技股走勢反覆，反而，多隻低估值(市盈率在 10 倍以下)，股息率則有 5 厘以上的國企股。板塊集中在中資電訊、石油化工及基建。

中國電信(00728)截至 2023 年 3 月底止，第一季度經營收入為 1305.88 億元人民幣，較上一年同期長升 9.2%。當中，服務收入為 1184.78 億元人民幣，較上一年度同期上升 7.7%。期內，EBITDA 為 338.74 億元人民幣，較上一年同期增長 4.7%。股東應佔溢利為 79.84 億元人民幣，較上一年同期增長 10.5%。三大中資電訊股公佈首季業績後，中國聯通(00762)股價走勢疲弱，下週一換碼。12

倉位方面，本倉週一(24 日)以開市價 10.96 元買入 5,000 股越秀地產(00123)。另一方面，本倉週一以開市價 137.7 元沽售 500 股美團(03690)。本倉下週二(2 日)以開市價買入 14,000 股中國電信(00728)。另一方面，本倉下週二以開市價沽售 12,000 股中國聯通(00762)。

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	473,064 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)
越秀地產(00123)	買入	10.96	5,000	-54,800
美團(03690)	沽出	137.7	500	+68,850

下週策略

1. 本倉下週二(2日)以開市價買入 14,000 股中國電信(00728)。
2. 本倉下週二以開市價沽售 12,000 股中國聯通(00762)。

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)	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 43 元及不設止蝕
中國石化(00386)	10,000	13/03/23	4.59			目標上調至 5.5 元及不設止蝕
中國石化(00386)	10,000	17/4/23	4.97			目標 5.5 元及不設止蝕
中國聯通	12,000	27/03/23	5.71			下週一開市價沽

(00762)						12,000 股，換入中國電信
中國移動(00941)	1,000	11/04/23	66			目標上調至 76 元及不設止蝕
越秀地產(00123)	5,000	24/04/23	10.96			目標 12.2 元及不設止蝕

作者聲明：

本人持有中國移動(00941)、中國石化(00386)；客戶持有中國電信(00728)、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 - 中國電信(00728)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 4 (股份交投是否活躍)

股息--- 4 (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