



美國財政部上周五(12日)公佈，截至5月10日，手頭上只剩餘880億美元資金可作為應對國債上限觸頂的額外措施，以支付政府開支，可用現金可能最快在6月1日用完。因此，31.4萬億美元的債務上限談判在未來兩週必成為投資者關注對象。

假若債務談判未有實質成果，隨時出現違反債務責任的風險，市場憂慮美國國債孳息率全線會被抽升，對股票市場短期難免會有波動。不過，投資者也不應該過份坐以待斃，因為美國國債上限問題最終會解決，不會長期出現停擺狀態。筆者建議各位讀者可以先了解目前美國經濟的狀況，及早部署；一旦債務問題順利解決，可以立即作出相應入市行動。

筆者今次找來巴菲特的持倉，借鑒來推斷他對未來美國經濟的看法。目前，蘋果(美:AAPL)為巴菲特最大的持倉，比重約佔46%。第二位為美國銀行(美:BAC)，比重約佔9.09%；第三位為美國運通(美:AXP)，比重約為7.7%。第四位為可口可樂(美:KO)，比重約為7.63%。第五位為雪佛龍(美:CVX)，比重約佔6.65%；第六位同為石油股西方石油(美:OXY)，比重約為4.07%。首六大持股比重已經差不多約71.2%。蘋果剛公佈的季度業績勝市場預期，股價在業績公佈後升穿170美元關口。蘋果目前的市盈率已高達接近30倍，較十年前十幾倍的市盈率高接近一倍，主要是投資者已將蘋果從手機製造商發展成為一個服務平台，令市場願意給予蘋果股份一個較高的估值。筆者認為服務平台在經濟衰退受負面的影響相對較少，而且蘋果擁有強勁的現金流及大量淨現金，可在市場上作出股份回購計劃，亦令投資在經濟不明朗的情況下，寧願把資金停泊在現金比率較高及現金流強的企業。

美國銀行佔巴菲特第二大持股，佔9.09%；該股目前的市盈率約8倍，市賬率約0.86倍，估值便宜，成功吸引股神投資在這隻股份身上。不過，自從今年三月份地區銀行出現資金不足，最終踏上倒閉的厄運後，相信不少大型銀行會積極增加現金，減少貸款活動。加上，美國聯儲局未來加息空間降低，銀行的淨利息差擴闊空間有限。反之，一旦通脹回落，且美國經濟衰退風險增加，聯儲局或會掉頭減息，銀行業的淨息差有縮減的風險。因此，筆者對金融股有一定保留。

雖然今年石油價格較2022年上半年俄、烏戰事爆發初期的逾100美元一桶大幅回落了逾三成，但巴菲特仍看好石油股，持有雪佛龍及西方石油佔其組合比例約10.7%，反映巴菲特並未因油價回落而放棄投資石油股。筆者認為巴菲特有可能認為經濟有機會出現經濟放緩，通脹高企的滯脹問題。股神明顯以穩健為主，

穩打穩紮，不求高增長。眾所周知，股神十分喜愛飲櫻桃可樂，所以對投資可口可樂可謂情有獨鍾。筆者認為可口可樂屬必需消費品之一，對經濟敏感度不高，經濟盛衰對可口可樂的需求影響不會太大，業務穩定，長線屬慢行上升的走勢，適合長線投資。

筆者認為我們可以參考及揣測股神選股的背後原因，並自己再加以分析選出合適自己的投資組合。筆者認為今年美國經濟有衰退及不可排除的滯脹的風險。目前，美國 3 個月與 10 年期國庫債券的倒掛幅度已擴大至 1.79%，預計在今年第三季有機會出現衰退。筆者看好 1. 現金流強的大型科技巨企如微軟(美:MSFT)、蘋果(美:AAPL)；2. 必需消費品行業如百事可樂(美:PEP)、麥當勞(美:MCD)；3. 未來高速發展的行業週期如英偉達(美:NVDA)；4. 金融相關行業可考慮環球評級公司如 MSCI、Moody's(美:MCO)、標準普爾(美:SPI)。

雖然國際石油價格從高位回落了不少，但整體中資石油石化股份仍然處於上升軌道中。筆者認為目前中資石油石化股的估值偏低，已充份反映了石油價下跌的影響，投資者仍然樂於追捧石油石化股。按照中國企業會計準則，中國海洋石油(00883)2023 年首季營業收入為 977.11 億元人民幣，較上一年同期增加 7.5%。期內，股東應佔溢利為 321.113 億元人民幣，較上一年同期下跌 6.38%。每股盈利為 0.68 元人民幣，較去年同期減少 11.69%。以現價計算，2023 年度預計市盈率約為 5.2 倍，股息率約 8%，估值非常吸引。

倉位方面，本倉週一(15 日)以開市價 27.35 元買入 4,000 股兗礦能源(01171)及週一(15 日)以開市價 25.6 元沽售 3,000 股華虹半導體(01347)。另一方面，本倉下週一(22 日)以開市價增持 4,000 股中國海洋石油(00883)及下週一(22 日)以開市價沽售 300 股美團(03690)。

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	437,214 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)
兗礦能源(01171)	買入	27.35	4,000	-109,400
華虹半導體(01347)	沽出	25.6	3,000	+76,800


### 下週策略

1. 本倉下週一(22日)以開市價增持 4,000 股中國海洋石油(00883)
2. 下週一(22日)以開市價沽售 300 股美團(03690)

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 15 元及不設止蝕
美團(03690)	300	05/09/22	174			下週一開市價沽出
美團(03690)	200	04/04/23	136.3			目標 160 元及不設止蝕
中國石化(00386)	10,000	13/03/23	4.59			目標上調至 5.6 元及不設止蝕
中國石化(00386)	10,000	17/4/23	4.97			目標 5.6 元及不設止蝕
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
中國電信	14,000	02/05/23	4.36			目標 4.88 元及不設止蝕

(00728)						蝕
中國人壽 (02628)	5,000	08/05/23	15.72			目標 17.3 元及不設止蝕
兗礦能源 (01171)	4,000	15/05/23	27.35			目標 32 元及不設止蝕

作者聲明：

本人持有中國移動(00941)、兗礦能源(01171)、中國石化(00386)；客戶持有中國海洋石油(00883)、中國電信(00728)、中國移動(00941)、兗礦能源(01171)、中國人壽(02628)、中國石化(00386)、騰訊控股(00700)、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 - 中國海洋石油(00883)

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--- 5 (相關公司的管理質素)

5 是最高評分標準