



執筆時，美國債務上限問題仍在商討中，美國 10 年期國庫債券孳息率升至 3.7 厘以上，刺激美元反彈，美元指數重上 103 關口。美國三大指數個別發展，道指走勢較反覆，以科技股為首的納指上升，表現較佳。筆者本週嘗試從多角度去探討。

理論上，美元回升及美國 10 年期國債孳息率上升對大型科技股應該屬不利，但不少大型科技股過去一週表現突出，部份更成功創下 52 週新高。何解？筆者認為美國國債上限問題即使未能在 6 月初限期前達成協議而導致局部部門停擺，預期停擺時間不會太長，最終也會順利解決，出現美國債務違約的風險不大。假如美國國會能就債務上限問題達成協議，美國 10 年期債券孳息率將會回落，美國加息空間較歐元加息空間為低，美元兌各主要貨幣亦會回落，美元指數也有機會下試 100 大關。因此，筆者認為美元匯價只屬借勢作技術反彈，預期美元指數升勢止於 104 水平。回顧剛完成公佈的季度業績，除了特斯拉(美: TSLA)受減價所拖累，業績及現金流均遜於市場預期外，普遍大型科技股的業績及展望均能勝市場預期，可見經濟增長放緩對這些大型科技股業務影響不大。筆者認為投資者可以繼續收集業績佳及現金流強的優質大型科技股，尤其是具急速發展的人工智能 AI 行業如英偉達(美: NVDA)、微軟(美: MSFT)及谷歌(美: GOOGL)。蘋果電腦(美: AAPL)現金充裕，而且業務從製造手機擴展至服務業，毛利率從早年約 38% 擴闊至 44%。在經濟不確定的環境下，投資者喜歡投資在一些現金流強及現金比例高的企業。

美國 M2 供應自 1960 年開始不斷上升，但自 2022 年中開始則開始掉頭下跌。以前，市場資金泛濫的時間，投資者不介意把資金投資多隻不同類型股份，選股範圍可以廣泛一點，似進行大包圍式選股。然而，當資金減少了，市場流動資金變得緊絀，投資者變為精準出擊，只會買想買的股份，選股範圍會收窄，有利擁有一些過往業績良好的大型科技企業，而投資者將無奈地放棄投資在同類型二線股份。

如果美國債務上限達成協議後，預期美國 10 年期國債孳息率將會回調，美元兌各種主要貨幣將回落，將利好非美貨幣回升，包括歐元，以至人民幣也會反彈。受惠歐元上升的股份，包括愛馬仕(美: HESAY)、LV(美: LVMUY)及法拉利(美: RACE)。受惠人民幣回升，可考慮投資優質的中特估(估值便宜的中資股)包括中國石油天然氣(00857)、中國石油化工(00386)、中國移動(00941)、中國電信(00728)、中國鐵建(01186)及中國中鐵(00390)。

此外，筆者中線看淡美元，認為投資者可趁金價回落至 2,000 美元以下時，亦可

作分段收完全 ETF 或黃金相關股份。

截至 2022 年 12 月 31 日止季度，聯想(集團)(00992)的經營表現受到個人電腦需求疲弱的影響，主要包括利率上升在內的宏觀逆風的持續影響，令集團收入同比減少 24%至 153 億美元，當中，僅貨幣兌換即產生了 6%的負面影響。期內，集團權益持有人應佔溢利同比下降 32%至 4.37 億美元，集團第三財政季度毛利率及經營溢利率分別同比增長 44 和 28 個基點至歷史新高水平。集團通過加速推動基礎建設方案集團及方案服務集團的增長，在非個人電腦投資的長期增長策略上取得關鍵進展。非個人電腦作為支柱業務，收入佔集團總收入的 41%。方案服務業務集團和基礎設施方案業務集團的收入均創新高，分別實現同比增長 23%及 48%。淨現金保持強勁，達 5.81 億美元，同比增長 5 億美元。集團現金周轉週期與去年同期相比縮短了 13 天，主要由於集團應付賬款天數增加。今年下半年個人電腦業務有機會走出谷底，有留意價值。以現價計算，22/23 年度預計市盈率為 7.14 倍，股息率為 4.9%。

倉位方面，本倉週一(22 日)以開市價 12.82 元增持 4,000 股中國海洋石油(00883)及下週一(22 日)以開市價 129.7 元沽售 300 股美團(03690)。另一方面，本倉下週一(29 日)以開市價買入 6,000 股聯想集團(00992)及下週一(29 日)以開市價沽售 5,000 股越秀地產(00123)。

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	424,844 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)
中國海洋石油 (00883)	買入	12.82	4,000	-51,280
美團(03690)	沽出	129.7	300	+38,910


### 下週策略

1. 下週一(29日)以開市價買入 6,000 股聯想集團(00992)
2. 下週一(29日)以開市價沽售 5,000 股越秀地產(00123)

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元未期股息)			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元未期股息)			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元未期股息)			核心持股，不設目標及止蝕。
中國海洋石油(00883)	4,000	15/02/22	8.52(扣除1.18元未期股息)			目標上調至 15 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
中國海洋石油(00883)	4,000	21/05/23	12.82			目標上調至 15 元及不設止蝕
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			下週一開市價沽售
中國電信(00728)	14,000	02/05/23	4.36			目標 4.88 元及不設止蝕
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)、聯想集團(00992)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 - 聯想集團(00992)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 5 (股份交投是否活躍)

股息--- 4 (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