



市場藉著人民幣走弱、內地通縮風險增加及下半年經濟不確定因素增加，成為沽售港股的藉口之一，「五窮月」又再一次應驗。恆指失守 19,000 點關口，創下今年以來的低位。繼「五窮月」後，「六絕月」會否也在今年應驗？投資者應如何部署？

美國 4 月份個人消費支出(PCE)物價指數按年上升 4.4%，高於市場預期的 4.3%，主要受食品價格急升 6.9%所致；按月方面，增幅為 0.4%，高於市場預期的 0.3%。受服務方面通脹上升所帶動下，剔除食品及能源後的核心 PCE 物價指數按年上升 4.7%，高於市場預期的 4.6%；按月則上升 0.4%，高於市場預期的 0.3%。美國 4 月份個人收入按月上升 0.4%，符合市場預期；個人消費支出按月上升 0.8%，升幅高於市場預期的 0.5%。數據公佈後，市場預期美國聯儲局在 6 月份舉行的議息會上加息 25 點子的機會率升至過半數，達 54%，較一週前高 37 個百分點。相反，市場預期暫停加息的機會率則由上一星期的 83%降至低於半數，只有 46%。到底，美國聯儲局 6 月中旬召開的議息會上會繼續加息，還是開始暫停加息？

美國聯儲局將在當地時間 6 月 14 日公佈最新一輪議息結果。在公佈議息會結果前，美國將於 6 月 13 日公佈 5 月份 CPI 消費物價指數。由於租金開支已有回落跡象，而租金開支佔 CPI 及 PCE 的比率分別高達四成及兩成以上，一旦租金開支回落，將有助帶動 CPI 及 PCE 回落。筆者認為美國 5 月份 CPI 有機會回落幅度高於市場預期，屆時美國聯儲局便有空間啟動暫停加息行動。再者，美國 3 月份出現了地區銀行相繼出事後，即使是大銀行，也會提高現金持有比例，降低貸款比率，以增強銀行的財務實力。銀行減少貸款活動，將令市場的流動性收緊，效用已相等於美國聯儲局加息。美國經濟已有跡象走弱，若然美國聯儲局堅持繼續加息，美國房地產市場回落的步伐將加快，將有機會拖累經濟步入衰退階段。因此，筆者傾向 6 月份的議息會上暫緩加息的機會略高於繼續加息。

晶片巨企英偉達(美:NVDA)公佈季度業績及下一季度展望均遠超市場預期，刺激股價在業績公佈後大升超過兩成四。英偉達截至 2023 年為 4 月底止首季度收益為 71.9 億美元，遠超市場預期的 65 億美元。更厲害的是 2023 年第二季度的營收展望為 110 億美元，遠高於市場預期的 72 億美元，高出的幅度超過五成，令市場刮目相看。毛利率方面，2023 年第二季度 Non-GAAP 的毛利率為 70%，較首季的 66.8%，進一步擴大 3.2%。筆者認為英偉達的業績突出，突顯了市場對 AI 的追捧。AI 與元宇宙有所不同，AI 能直接加快人類在尋找資料及繪圖等，可節省不少成本及加快完成工作，未來需求甚大。英偉達雄霸了 GPU 及 Data Centre，不論微軟(美:MSFT)、Meta(美: META)及谷歌(美:GOOGL)均需要與英偉達合作，成為 AI 的大贏家。多間大型券商在業績公佈後均大幅上調英偉達的目

標價，從 400 美元以下向長調升至介乎 450 美元至 500 美元之間。筆者認為 AI 似手提電話行業，能徹底改變人類生活模式，AI 行業大有機會在未來數年均處於高速增長行列。筆者認為投資者可抱緊與 AI 相關的大型科技股，相信美國輕微衰退的經濟對這些企業影響不大。股份包括英偉達(美:NVDA)、微軟(美:MSFT)、谷歌(美:GOOGL)及甲骨文(美:ORCL)。

港股方面，內地近期公佈的經濟數據顯示增速有放緩跡象。筆者認為投資者在現階段盡量避開增長型股份。多隻中資大型科技股在季度業績公佈後，如騰訊(00700)及美團(03690)公佈了季度業績後，股價反覆向下，創今年低位。內地經濟增長放緩，國家有機會再推基建項目，以刺激經濟保持穩定增長。中國中鐵(00390)公佈截至 2023 年 3 月 31 日，首季盈利為 78.8 億元人民幣，較上一年同期上升 3.8% 每股盈利為 30.5 分人民幣。扣除非經常性損益的淨利潤為 74 億元人民幣，上升 0.94%。期內，綜合毛利率為 9.08%，同比減少 0.12 個百分點。以現價計算，中國中鐵(00390)的預計市盈率約 4 倍，股息率約 5%，估值吸引。

倉位方面，本倉週一(29 日)以開市價 7.14 元增持 6,000 股聯想集團(00992)及週一(29 日)以開市價 8.72 元沽售 5,000 股越秀地產(00123)。另一方面，本倉下週一(5 日)以開市價買入 10,000 股中國中鐵(00390)及下週一(5 日)以開市價沽售 200 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	426,604 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)
聯想集團(00992)	買入	7.14	6,000	-42,840
越秀地產(00123)	沽出	8.72	5,000	+43,600

下週策略

1. 下週一(5日)以開市價買入 10,000 股中國中鐵(00390)
2. 下週一(5日)以開市價沽售 200 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	15/02/22	8.52(扣除1.18元末期股息)			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			下週一開市價全數沽售
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
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
聯想集團(00992)	6,000	29/05/23	7.14			目標 8.2 元及不設止蝕

作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)、微軟(美:MSFT)、谷歌(美:GOOGL)、中國石化(00386)；客戶持有英偉達(美:NVDA)、中國中鐵(00390)、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 - 中國中鐵(00390)

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