



2023 年不經不覺已過了一半，下週五(30 日)便是 2023 年上半年的最後一個交易日，亦是半年結的日子。回顧上半年，港股有波幅，沒有升幅。恆指上半年的高位為 22,700 點，低位為 18,044 點。執筆時，恆指與去年 12 月底相當接近，明顯跑輸海外股市。

美國聯儲局在剛完成召開的議息會上宣佈維持利率不變，聯邦基金利率維持在 5 厘至 5.25 厘，為自去年 3 月以來經過連續 10 次加息後，首次暫停加息。同時，聯儲局在最新的點陣圖上，預期今年年率中位數大幅上調 0.5 個百分點至 5.6 厘，反映預計今年仍有機會加息兩次，每次 0.25 厘，投資者視之為偏鷹的看法。美國聯儲局指今次暫停加息的主要目的是讓聯儲局能夠有更充足時間去觀察更多經濟數據，以便作出是否需要進一步收緊政策。在議息會前，7 月份議息會加息 25 點子的機會率由約 61% 上升至議息會後約 71%，反映投資者普遍認為 7 月份美國聯儲局會恢復加息 25 點子。

不過，筆者認為美國聯儲局 7 月份加息的機會率少於五成，有機會連續兩次議息會上都可以維持利率不變，不需要加息。美國 5 月份消費物價指數(CPI)按年升幅由 4.9% 大幅放緩至 4%，低於市場預期的 4.1%，連續 10 個月放緩，創自 2021 年 4 月以來的低位；按月上升 0.1%，符合市場預期。核心 CPI 方面，5 月份按年上升 5.3%，較市場預期的 5.2% 略高，較 4 月份的 5.5% 有所回落；按月僅上升 0.1%，符合市場預期。由於 2022 年能源基數較高，使能源價格顯著回落，按月下跌 3.6%；按年跌幅更達 11.7%。此外，食品通脹繼續回落，由 4 月份的 7.7% 回落至 5 月份的 6.7%。核心 CPI 回落的幅度較慢的原因，是數據不計能源及食品價格，而且權重高達 34% 的住房租金按年上升仍達 8%，較 4 月份的按年升幅 8.1%，回落幅度只有 0.1 個百分點。船長預期 7 月份公佈的 6 月份 CPI 數據會進一步回落至約 3.5% 水平，主要受惠於能源價格在 2022 年同期處於高水平，令 2023 年 6 月按年升幅有較大幅度回落。房屋租金開支增幅亦見回落。假如美國在 7 月上旬公佈的 6 月份 CPI 如筆者預期的回落速度，聯儲局在 7 月 27 日召開的議息會上可再次暫停加息。至於，今年是否需要再加息，將視乎未來的通脹數據及其他相關經濟數據。

美國標準普爾 500 指數自去年 10 月低位大幅上升超過兩成，創 13 個月以來高位。過往，不少投資者認為美國經濟確立了步入衰退後，美股才見底回升。不過，筆者覺得今次的情況有少許不同，美國經濟似是將步入輕微衰退，而非大衰退。企業盈利方面，大型科技企業盈利受經濟影響不大，尤其是具有 AI 人工智能概念的股份。筆者認為今次美股有機會分開為兩條隊的走勢，房地產、銀行及資源走勢相對會較弱。相對而言，大型科技兼具有 AI 人工智能、雲端服

務、電動車及旅遊相關股份。 股份方面，可留意英偉達(美：NVDA)、特斯拉(美：TSLA)、微軟(美：MSFT)、甲骨文(美：ORCL)、博通(美：AVGO)、萬豪酒店(MAR) 及聯合航空(美：UAL)。

除了近期熱門的人工智能 AI 類別外，傳統股份中的旅遊板塊走勢亦相當強勁。 港股方面，旅遊板塊可考慮航空股，內地航空股與國泰航空(00293)之間，筆者會選擇國泰航空(00293)，主要原因是內地機票價格仍遠低於疫情前水平，估計與高鐵的競爭有一定關係。 參考美國多間航空公司的機票價格已重返疫情前水平，酒店股如萬豪集團(美：MAR)股價已重返年來高位，並且迫近歷史高位，反映市場整體對環球旅遊業的復甦頗為看好。 國泰航空(00293)有不少國際航線，相信機票價格可重返至疫情前水平，越來越多機隊亦開始重新投入服務，相信可受惠環球旅遊業復甦。 此外，油價亦較去年高位回落了接近一半，有助減省成本，相信國泰航空很快可轉虧為盈，可看高一線。

倉位方面，本倉週一(19日)以開市價 4.6 元沽售 10,000 股中國石化(00386)。 同時，本倉週一(19日)以開市價 5.8 元(未除息前)買入 20,000 股中國石油天然氣(00857)。 本倉計劃下週一(26日)以開市價沽售 14,000 股中國電信(00728)。 同時，本倉亦計劃下週一(26日)以開市價買入 10,000 股國泰航空(00293)。

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	396,024 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)
中國石化(00386)	沽出	4.6	10,000	+46,000
中國石油天然氣(00857)	買入	5.8	20,000	-116,000

--	--	--	--	--

### 下週策略

1. 本倉計劃下週一(26日)以開市價沽售 14,000 股中國電信(00728)
2. 本倉計劃下週一(26日)以開市價買入 10,000 股國泰航空(00293)

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
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			下週一以開市價全數沽售
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			目標上調至 8.5 元及不設止蝕
中國中鐵(00390)	10,000	05/06/23	5.21			目標 5.8 元及不設止蝕
中國石油天然氣(00857)	20,000	19/06/23	5.80			目標 6.3 元及不設止蝕

作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)、微軟(美:MSFT)、特斯拉(美:TSLA)；客戶持有英偉達(美:NVDA)、特斯拉(美:TSLA)、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 - 國泰航空(00293)

爆炸力--	5	(股份短線爆炸力)
活躍---	4	(股份交投是否活躍)
股息---	0	(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