



美股上半年表現理想，三大主要指數中，以納指表現最佳。納指 2023 年上半年升幅達 31.73%，6 月底收報 13,787 點，為 40 年來表現最佳。標準普爾 500 指數 6 月底收報 4,450 點，2023 年上半年升幅達 15.91%。道指 6 月底收報 34,407 點，2023 年上半年升幅 3.8%。

美國 5 月份核心個人消費開支(Personal Consumption Expenditure PCE)物價指數放緩，按年上升 4.6%，優於市場預期的 4.7%；按月增幅由 0.4%放緩至 0.1%。美國 5 月份 PCE 物價指着按年上升 3.8%，符合市場預期，前值修正為 4.3%；按月則由 0.4%升幅放緩至 0.3%的升幅，符合市場預期。雖然整體 5 月份 PCE 勝市場預期，但筆者認為難以改變美國聯儲局偏鷹的取態，主要是勞動市場供應仍然相當緊張，勞動成本上漲壓力仍大，帶動消費 CPI 高企，亦難以滿足聯儲局設下 2%的目標。

筆者認為聯儲局採取偏鷹態度的目的是防止通脹反彈，令息口要大幅調高去壓止通脹。因此，聯儲局有機會加息高於市場預期去防範通脹反彈的可能性，7 月份議息會上加息 25 點子的機會相當高。聯儲局主席鮑威爾出席國會聽證會及歐洲銀行家會議時，指出今年將會繼續加息，甚至連續兩次加息。筆者認為在兩種情況出現下，分別為美國經濟出現衰退或勞動成本增長幅度明顯減慢，聯儲局才肯暫停加息。投資者要有心理準備，美國聯儲局有機會加息的幅度高於市場預期。近期，美國 10 年期國庫債券孳息率重上 3.8 厘，反映債市投資者的看法是美國息口會向上調高，並在高位處於一段較長時期。

美股上半年走勢優於市場預期。目前，美國 3 個月與 10 年期國庫債券孳息率的差距為-1.61 厘，反映投資者已預料美國經濟將步入衰退。加上，資源價格如石油、銅、鋁年內反覆下跌，已反映投資者看淡今年美國經濟表現。面對美國經濟步入衰退風險增加，為何美股上半年走勢仍然相當強勁？筆者認為投資者普遍預期美國經濟只是輕微衰退。部份大型企業手持大量現金，不會因息口上升而額外增加財務開支，反而得以收取較高息率回報。消費市場仍然暢旺，企業盈利增長仍理想。筆者認為美股下半年反覆偏好，尤其看好本身週期處於擴張階段的行業，如 AI 人工智能、旅遊相關行業、新能源汽車及大型科技企業。看好股份包括特斯拉(美:TSLA)、英偉達(美:NVDA)、甲骨文(美:ORCL)、亞馬遜(美:AMZN)、聯合航空(美:UAL)、達美航空(美:DAL)及淨現金企業如蘋果(美:AAPL)及微軟(美:MSFT)等。

踏入 7 月份，各間新能源汽車公司公佈最新銷售量，普遍勝市場預期。筆者認為新能源汽車正處於擴張階段，消費者把傳統汽車更換至新能源車，所以每間新

能源汽車的銷量均可持續增加。內地幾間新能源汽車中，筆者較喜歡業績較好的新能源企業，包括比亞迪(01211)及理想汽車(02015)。比亞迪(01211)6月份交付量為 253,046，按年上升 88.8%。首 6 個月，新能源汽車累計銷量 125.56 萬輛，按年增長 95.78%。理想汽車(2015)6 月份的交付數量為 32,575 量，按年增幅高達 150.1%，為各汽車生產商之冠。次季交付量為 86,533 輛，按年增長 201.6%。

以現價計算，比亞迪(01211)2023 年度預計市盈率約 29 倍。理想汽車(02015)2023 年度的預計市盈率約 67 倍。比亞迪加(01211)的優勢在於其一體化包括電池、晶片、汽車齊集於一身，而車款遍佈轎車、的士，以至巴士。即使遇到股神巴菲特在市場不斷減持，股價也相對整體大市表現硬淨，反映市場上仍不乏密密收集比亞迪(01211)的投資者。既然貨源落在強者手中，一旦市況氣氛造好，股價有望再挑戰高位。理想汽車(2015)今年有望轉虧為盈。一般而言，虧轉盈為企業盈利高增長的階段。以值博率而言，理想汽車(02015)的股價上升幅度會較快。

倉位方面，本倉週一(3 日)以開市價 5.15 元沽售 10,000 股中國中鐵(00390)，未能買入友邦保險(01299)，股價回升至 80 元之上，暫時擱置買入。本倉下週一(10 日)以開市價沽售 4,000 股中國海洋石油(00883)及 10,000 股中國石化(00386)。同時，本倉會在下週一(10 日)分別買入 500 股比亞迪(01211)及 500 股理想汽車(02015)。

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	415,944 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)
中國中鐵(00390)	沽出	5.15	10,000	+51,500

下週策略

1. 本倉下週一(10日)以開市價沽售 4,000 股中國海洋石油(00883)及 10,000 股中國石化(00386)。
2. 本倉會在下週一(10日)分別買入 500 股比亞迪(01211)及 500 股理想汽車(02015)。

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			下週一開市價全數沽售
中國石化(00386)	10,000	13/03/23	4.59			下週一開市價全數沽售
中國移動(00941)	1,000	11/04/23	66			目標上調至 76 元及不設止蝕
兗礦能源(01171)	4,000	15/05/23	27.35			目標 14.5 元及不設止蝕
兗礦能源(01171)	2,000	紅股送出				目標 14.5 元及不設止蝕
聯想集團(00992)	6,000	29/05/23	7.14			目標上調至 9.5 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
國泰航空(00293)	10,000	26/06/23	8.31			目標 9.2 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)、甲骨文(美:ORCL)；客戶持有比亞迪(01211)、理想汽車(02015)、英偉達(美:NVDA)、特斯拉(美:TSLA)、友邦保險(01299)、國泰航空(00293)、中國海洋石油(00883)、聯想集團(00992)、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 - 比亞迪(01211)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 5 (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