



美國兩個重磅經濟數據包括 6 月份消費物價指數 CPI 及生產價格指數 PPI 回落速度高於市場預期，紓緩了通脹壓力上升的憂慮，市場憧憬美國息口快將見頂。美國 10 年期國庫債券孳息率從 4% 高位大幅回落至 3.8 厘附近，刺激美股反覆向上。

美國 6 月份 CPI 按年升幅從 5 月份的 4% 降至 3%。撇除食品及能源價格，美國 6 月份核心消費物價指數 CPI 上升 4.8%，較 5 月份的 5.3% 回落至 0.5 個百分點，按月升幅下跌 0.2 個百分點至 0.2%。6 月份的通脹數字下降速度固然快速，但投資者要留意 2022 年 6 月的 CPI 為 9.1% 最高的水平。受惠高基數的影響，2023 年 6 月的 CPI 才會出現急速的回落。

2022 年第三季的 CPI 已回落至介乎 8.2% 至 8.5%，預期 2023 年第三季的 CPI 回落速度也會顯著放緩。2022 年第四季 11 月及 12 月份 CPI 更進一步回落至介乎 6.4% 至 7.1%。目前，美國勞動市場仍緊張，美國聯儲局仍擔心薪金持續增長下，會帶動需求上升。最近，美國 30 年樓宇按揭利率升穿 7 厘，貸款需求反而有增無減，反映勞動薪金上升帶來需求。因此，美國聯儲局為免消費需求持續增加，帶動通脹反彈，有機會持續加息。筆者相信聯儲局官員要見到經濟衰退或勞動市場緊張的情況改善下，才會停止加息行動。筆者預計美國聯儲局會在本月 25 至 26 日一連兩天舉行的議息會上加息四分之一厘。年內在 11 月份或 12 月份舉行的議息會有機會再加息四分之一厘。

美國加息高於市場預期會否把打斷美股的升勢？筆者認為今次美國經濟衰退應屬輕微溫和的衰退機會較大，因為美國的薪金持續上升，可支持美國消費市場，美國經濟超過六成是由消費所帶動，消費市場保持穩定，有助舒緩美國衰退的情況。美國多間金融機構剛公佈的季度業績理想；加上，道指重磅成份股聯合健康(美: UNH) 亦交出理想業績，帶動道指週二(18 日) 一度迫近 35,000 點。納斯達克 100 指數將在 7 月 24 日開市前進行特別調整權重。目前，首五大科技股在納斯達克 100 指數權重分別為微軟(美: MSFT 12.91%)、蘋果(美: AAPL 12.47%)、英偉達(美: NVDA 7.04%)、亞馬遜(美: AMZN 6.89%)、特斯拉(美: TSLA 4.5%)。7 大科技企業在納斯達克 100 指數已佔權重 55%，將被降至約 44%。根據納斯達克 100 指數過去兩次特別調整權重，相關被削減比重的股份短期受與納斯達克 100 指數掛勾的 ETF 按權重下降比例而被沽售。其後，相關股份走勢將按照企業盈利及業務展望而定。多間大型科技企業相繼在下週公佈季度業績；若相關股份能交出理想季度業績，預計相關股價很快能夠收復失地。

內地第二季國內生產總值 GDP 按年增長只有 6.3%，大幅低於市場預期的 7.1%。今年上半年中國經濟增長為 5.5%。內地 6 月份社會消費品零售總額按年增長

3.1%，遜於市場預期 3.3% 的增幅，增幅為半年以來低。此外，全國固定資產投資為 24.31 萬億元，按生增長 3.8%，較首 5 個月為低。從上述最新的經濟數據中，可見到近內地經濟增長有放慢迹象。加上，中國去年下半年經濟基數較高，如果沒有新的刺激經濟措施出台，中國下半年經濟增長有機會顯著放慢。過去，中國要推行刺激經濟措施，主要包括 1. 放鬆樓市措施；2. 加大興建基礎建設；3. 放寬銀根如降低存款準備金率；4. 刺激消費措施如推行家電下鄉或汽車下鄉。然而，內地房地產市場在投資者對房地產市場上升預期改變下，即使當局放寬購買房屋措施，投資者也未必會選擇在現階段置業，而畢業生失業率高企下，有實質需求的用家也只好轉買為租。地產銷售疲弱問題難以短期內解決。內地已有不少基礎設施，再興建基礎設施，效益不大。內地經過三年疫情，消費力轉弱，家電下鄉及汽車下鄉效果也未必太顯著。筆者相信人行會先採用降準及減息的方法。

持有騰訊(00700)26%的大股東 Prosus 未來有機會每年減持 2%至 3%，增加了市場不明朗的因素。美團(03690)本身亦有騰訊大股東 Prosus 減持的憂慮及競爭激烈下毛利率受損的陰影，預期股價將受制於 140 元關口。在科技股中，筆者反而覺得快手(01024)具值博率，首先少了被大股東減持的憂慮，二來截至 2023 年 3 月底止首季度非國際財務報告準則的經調整 EBITDA 已由上一年同期的虧損 15.52 億元人民幣扭轉為 19.96 億元人民幣利潤。根據過往，企業由虧轉盈的時候，是企業現金流及業務大為改善的重要里程碑，很多時候是股價開始大幅上升的起點，快手(01024)的確值得跟進。

倉位方面，週一(17日)颱風襲港，港股休市一天。本倉週二(18日)以開市價 8.56 元沽售 10,000 股國泰航空(00293)。本倉下週一(24日)計劃以開市價買入 1,000 股快手(01024)。

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	393,834 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)
國泰航空(00293)	沽出	8.56	10,000	+85,600


### 下週策略

#### 1. 本倉下週一(24日)計劃以開市價買入 1,000 股快手(01024)

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			目標修訂至 9.3 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
比亞迪(01211)	500	10/07/23	259.6			目標 295 元及不設止蝕
理想汽車(02015)	500	10/07/23	141.3			目標 160 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)；客戶持有快手(01024)、比亞迪(01211)、理想汽車(02015)、英偉達(美:NVDA)、特斯拉(美:TSLA)、中國海洋石油(00883)、聯想集團(00992)、中國移動(00941)、兗礦能源(01171)、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 - 快手(01024)

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