



筆者近期做直播節目，經常有觀眾問：「美國經濟不是有機會進入衰退的嗎？為何美股還可以從低位大幅反彈？」或，每當美股上升時，便有投資者順勢追問可否買入 **SDOW**(三倍做空道指)或 **SQQQ**(三倍做空納指)，以捕捉美國三大主要指數回落時可獲利的機會。

成功於 2022 年對美國標準普爾 500 指數大跌預測準確而聲名大噪的摩根士丹利首席美國股票策略師 Mike Wilson 於週一(24 日)承認看淡股市是錯誤，主要是在通貨膨脹下降及削減成本下，2023 年股市的合理估值較他們原來為高。筆者今期想與各位讀者分析一下「為何美股面臨衰退的風險，美股仍能從低位大幅反彈？」

過往，美國聯儲局持續加息，供樓人士貸款開支上升，置業需求自然會減少，樓市便會逐漸轉弱，市民財富減少，消費力亦會漸漸減弱。企業方面，利息開支不斷上升，企業融資成本大幅增加，企業利潤受壓，商業貸款需求會相應降低，市場流動資金亦會減少。在企業前景及盈利能見度不明朗的情況下，投資者把合理估值調低，股票市場出現反覆偏軟的走勢亦是相當合理。不過，筆者認為今次美國所遇到的經濟狀況與前幾次的潛在衰退出現時的情況有所不同。疫情後，人民更懂得珍惜生命，感到享受生活更重要，市民提早退休或過着休閒式生活，令投入勞動市場的人數遠較疫情前少。美國最新勞動參與率約 62.6，較疫情前及 2010 年分別低 1 個及 3 個多百分點，令美國失業率在連環加息下仍處於低水平，6 月份失業率為 3.6%。由於美國失業率處於低水平，多個行業出現難請人或請唔到人的情況，導致企業需提高薪金聘請人。隨著薪金持續增長，市場上對各行各業需求也會顯著增加，消費意慾仍然高漲。美國經濟約有三分之二是由消費帶動，美國消費意慾高漲，預計美國經濟即使瀕臨衰退，也只是輕微衰退。

反映美國樓市走勢的 S&P/Case-Schiller U.S. National Home Price Index 自 2022 年 6 月高位約 308.31 回落至 2023 年 1 月份的 292.716，7 個月回落的累計幅度約 5%。然而，這個樓宇走勢數據在 2023 年 1 月見底後，只需要 4 個月便回升至 305.146，距離高位不足 1%。美國 30 年期按揭貸款利率為 6.78 厘，貸款需求持續增加，明顯是薪金上升帶動對貸款需求增加。筆者認為美國聯儲局會密切留意消費者需求持續上升所帶來通脹潛在回升的風險。因此，筆者不排除美國聯儲局在今年第四季有機會加息。雖然美國今年仍有加息機會，但筆者認為未來進一步加息空間有限，經濟增長放慢速度較市場預期為少，企業合理估值會獲券商上調。筆者認為美股下半年走勢仍有機會再向上試高位，投資者可留意行業週期上升的板塊如 AI 人工智能相關股份。

內地由中央總書記習近平主持召開的中共中央政治局會議。據悉，會議上指出內地目前經濟運行面臨新的困難挑戰，將加大宏觀政策調控力度，擴大內需及適時調整優化房地產政策。港股在週二(25日)大幅抽升，恆指收 19,434 點，上升 766 點，成交金額增至 1,421.06 億港元。週二的升市中，科技股表現明顯較突出，反而早前表現理想的中國石油天然氣(00857)股價走勢跑輸大市，似有投資者進行換碼行動。筆者認為在內地相關人工智能 AI 板塊中，可以留意伺服器相關股份如中興通訊(00763)。截至 2023 年 3 月底止首季收入為 291.42 億元人民幣，按年上升 4.34%。期內，股東應佔溢利為 26.422 億元人民幣，較上一年同期增加 19.2%。以現價而言，2023 年度預計市盈率約 13 倍，預計未來兩至三年每年平均複合增長介乎 17%至 18%，市盈增長率(PEG)低於 1 倍。以一隻具備 AI 概念股而言，估值非常吸引。

倉位方面，本倉週一(24日)以開市價 58.45 元買入 1,000 股快手(01024)。本倉計劃在下週一(31日)以開市價買入 2,000 股中興通訊(00763)。

日期:	2009 年 2 月 13 日
成立日恆指	13,554 點
本週五恆指	
持有現金	335,384 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)
快手(01024)	買入	58.45	1,000	-58,450

## 下週策略

1. 本倉計劃在下週一(31日)以開市價買入 2,000 股中興通訊(00763)

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			目標上調至 168 元及不設止蝕
快手(01024)	1,000	17/07/23	58.45			目標 70 元及不設止蝕

作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)、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 - 中興通訊(00763)

爆炸力--	5	(股份短線爆炸力)
活躍---	5	(股份交投是否活躍)
股息---	1	(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