



繼美國信貸評級被國際評級機構惠譽調低後，另一間國際信貸評級機構穆迪下調美國 10 間中、小型銀行的信貸評級，影響了美股的投資氣氛。加上，中國內地最新公佈的進出口數據疲弱，市場擔心內地經濟下半年轉弱，對環球經濟復甦造成不明朗因素，投資者避險情緒升溫。

國際評級機構惠譽調低美國長期外匯發行人違約評級，由「AAA」下調至「AA+」，下調評級後，評級展望由「負面」轉為「穩定」。消息公佈後，美國 10 年期國庫債券孳息率升至 4.1 厘以上，反映投資者將美國 10 年期國庫的風險溢價略為調升。

惠譽下調美國信貸評級，主要基於未來 3 年的財政惡化、總體政府債務處於高水平及過去 20 年管治水平下跌及體現在債務上限反覆陷入僵局。同時，指出美國政府赤字相對 GDP 由 2022 年的 3.7%，大增至 2023 年的 6.3%。目前，市場上有 3 間國際評級機構分別為惠譽、穆迪及標準普爾。除了惠譽外，其餘兩間國際評級機構目前仍然維持美國信貸最高級別。筆者認為其餘兩間國際評級機構調低美國信貸評級的機會不大。筆者的理據包括 1. 美國首季修訂後的經濟增長為 2%，第二季最新公佈的經濟增長為 2.4%，亞特蘭大聯儲銀行最新預計美國第三季經濟增長進一步增至 3.5%，可見美國經濟持續增長。2. 美國樓市保持暢旺，美國 S&P Case-Shiller Home Price Index 自今年 1 月份於 296.95 見底後回升，5 月份時已回升至 312.02，較去年 6 月份高位僅低 6.57。美國樓市在 6 月份及 7 月份持續暢旺。即使美國 30 年按揭貸款利率升至 6.8 厘水平，按揭貸款需求仍然非常殷切，預計 6 月及 7 月份樓價將進一步回升，甚至升越去年高位 318.59。美國樓市暢旺，價格上升及股票價格自低位亦大幅回升，造成的財富效應，也成為一個推動消費的引擎。3. 美國 7 月份失業率降至 3.5%，較 6 月份回落 3.6%。美國 7 月份時薪按年上升 4.4%，高於市場預期的 4.2%。美國強勁的勞動市場將支撐美國經濟持續發展。4. 美國 3 個月對 10 年國庫債券孳息率差距收窄，最新收窄至 -1.49%，反映美國衰退風險降低。從上述 4 點，反映出美國經濟狀況相當理想，難怪美國財長耶倫對惠譽的行動感到費解。

美國 7 月份非農業新增職位只有 18.7 萬，較市場預期 20 萬為低。數據公佈後，美國 10 年期國庫債券孳息率回落至 4 厘邊緣。不過，美國 7 月份時薪增長仍然強勁，通脹壓力未可消除，預計美國聯儲局在今年 11 月份或 12 月份仍有機會加息一次 25 點子。美國大型企業已完成季度業績公佈。第二季業績中，傳統企業勝市場預期的比例較高，主要是美國整體經濟較預期為強勁。大型科技股份業績則較為參差，主要是第一季度業績公佈時已調升了第二季度的指引，令第二季度業績缺乏驚喜。筆者相信美國被惠譽調低信貸評級對美國及環球金融

市場只會有短暫震盪。美國經濟衰退風險略為降低及推遲至明年上半年，整體企業盈利有上調空間，有助美股下半年有條件再創新高，道指升穿 36,900 點，指日可待。

中國官方 7 月份製造業 PMI 為 49.3，高於市場預期的 48.9 及 6 月份的 49。7 月份財新製造業 PMI 為 49.2，較 6 月份的 50.5 下跌 1.3，遜於市場預期的 50.1。兩項數據均在 50 盛衰分界線之下，反映經濟仍處於收縮區域。內地 7 月以美元計出口按年大跌 14.5%，遜於預期的下跌 13.5%，創近 3 年半以來最大跌幅。中國 7 月份進口下降 12.4%，遠遜於市場預期下跌 5.6%。內地下半年經濟處於嚴峻狀況，在習主席親自上陣召開刺激經濟會議後，預計當局稍後會推出相應刺激經濟措施。筆者認為投資者不宜過份看淡，一旦當局突然推出刺激經濟措施，隨時被好友大舉挾淡倉。內地經濟較預期弱，失業率回升，筆者預期打壓民營科技股的情況會有改變，因為多個大型民企兼負起提供大量勞動力的責任，當局支持這些民企做大做強，則利好國企勞動市場。加上多間新經濟企業第二季度業績顯著改善，預計將有一、兩間具潛質的民企可成功突為而出。快手(01024)應屬其中一份子，快手(01024)已發出盈利預喜，預計 2023 年上半年可扭虧為盈，中期預期不少於 5.6 億元人民幣，遠較 2022 年錄得巨額 94.3 億元人民幣為佳。

倉位方面，本倉週一(10 日)以開市價 94.35 元買入了 500 股阿里巴巴(09988)。此外，本倉下週一(14 日)將以開市價增持 1,000 股快手(01024)。同時，本倉下週一(14 日)以開市價沽售 2,000 股中興通訊(00763)及沽售 4,000 股中國海洋石油(00883)。

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	248,389 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)
阿里巴巴(09988)	買入	94.35	500	-47,175
兗礦能源(01171)	股息	4.67	4,000	+18,680

下週策略

1. 本倉下週一(14日)將以開市價增持 1,000 股快手(01024)
2. 本倉下週一(14日)以開市價沽售 2,000 股中興通訊(00763)
3. 本倉下週一(14日)以開市價沽售 4,000 股中國海洋石油(00883)

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)			下週一(14日)以開市價沽售 4,000 股
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	13.57(扣除紅股 10 送 5 及 4.67 元末期股息)			目標 14.5 元及不設止蝕
聯想集團(00992)	6,000	29/05/23	7.14			目標修上調至 10.3 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			目標上調至 308 元及不設止蝕
理想汽車(02015)	500	10/07/23	141.3			目標上調至 185 元及不設止蝕

快手(01024)	1,000	17/07/23	58.45			目標上調至 78 元及 不設止蝕
中興通訊 (00763)	2,000	31/07/23	29.25			下週一(14 日)以開市 價沽售 2,000 股
阿里巴巴 (09988)	500	07/08/23	94.35			目標 105 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)、阿里巴巴(09988)、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