



美股第二季業績公佈高峰期已過。今次傳統股份季度業績較市場為佳的數目，遠高於科技股。受傳統股業績理想所刺激，道指走勢反覆向好，並成功守穩在 35,000 點之上，預期美股下半年走勢仍有力上升，筆者認為道指更有條件創歷史新高。

近期，美股及港股走勢較早時反覆，今個星期想跟各位讀者研究一下環球股市屬那種走勢，以便捕捉第三、四季走勢。

美國信貸評級突然被國際信貸評級機構惠譽由「AAA」調低至「AA+」，一度令市場風險溢價提升，美國 10 年期國庫債券孳息率升穿 4 厘關口。加上，國際評級機構穆迪調低美國 10 間中、小型銀行信貸評級，也令美國金融市場出現輕微震盪。筆者認為這兩件事情對美股中、長線走勢影響不大。雖然，惠譽調低美國信貸評級，但仍獲其餘兩間國際信貸評級機構給予最高評級，相信不會令美國政府在發行新一批債券時要額外給予溢價。反而，美國經濟表現較年初市場預期為佳，年初時不少投資者均認為美國今年經濟會步入衰退，結果美國經濟不單止沒有步入衰退，而且越戰越勇，由首季經濟增長 2% 擴大至第二季經濟增長 2.4%。亞特蘭大聯儲銀銀行最近兩星期，先後兩次調高預計第三季經濟增長幅度，由最初的 3.5% 增長幅度，首先上調至 3.9%，繼而再上調至 4.1% 增幅。即使美國按揭貸款利率升至近 7 厘附近，美國樓市信貸需求仍在增加中，反映美國樓市仍處於十分暢旺狀況，美國樓價隨時在今年有機會升破去年 6 月所創的高位，再創新高峰。在財富效應支持下，筆者預期美國經濟第四季有機會保持在 2% 之上，預計全年平均經濟增長幅度介乎 2.6% 至 2.8%。鑑於美國經濟增長高於原先預期，企業盈利也勝市場預期。從第二季業績期中，傳統股普遍較佳，原因是分析員在預估傳統股盈利時較保守，結果業績出爐便超出市場預期，股價便抽升。科技股表現則較為參差，主要是在首季業績公佈時，不少盈利已超市場預期，分析員已按情況調高了盈利預測及目標價。故此，在第二季業績公佈時，基數較高，盈利超市場預期的企業數目相對較少，部份更因成本上升，毛利率較市場預期為低，盈利或較預期為低，股價出現調整。

筆者認為美國目前正步入一個新景況，經濟增長速度相對較快，勞工成本應緊張，通脹仍會高企一段時間，預期美國聯儲局在 11 月份或 12 月份有機會作最後一次加息。由於明年為美國總統大選，不排除美國聯儲局或有機會減息一次，幅度為 25 點子，之後利率便維持高企。根據新的經濟預測，企業盈利增速較快，以目前道指的預計市盈率約 18 倍，略低於過往 5 年平均值而言，估值有提升空間，筆者預計道指年內升破歷史高位機會大，下半年將有新高出現。納指較歷史高位仍有一段距離，今年能否創新高將取決於發表第三季業績時所公佈的盈利指

引。 筆者對下半年市況的看法較為正面，一些短期影響市況的因素如美國 10 年期債券孳息率上升、與通脹掛勾的經濟數據高於預期，股市借勢調整均是入市的良機。 美國經濟增幅高於市場預期，石油需求回升，利好石油價格，石油股可留意。 旅遊相關行業如航空公司、旅遊業銷售平台及大型科技股亦是重點看好的股份。

碧桂園(02007)繼發出盈警，截至 6 月底止，預計淨虧損 450 億元人民幣至 550 億元人民幣；上星期六(12 日)宣佈，旗下 11 隻境內債券在星期一(14 日)停牌。 據悉，該批債券債務餘額為 157 億元人民幣。 一旦碧桂園最終違約，對其他內房債券也會構成壓力。 目前，內房賣樓進度緩慢，再融資又遇到困難，內房流動性將持續惡化。 筆者認為內房所遇到的財務問題有機會伸延至內銀及內險，投資者短期宜避開上述三個板塊。 港股方面，筆者看好三類股份，1. 石油股 - 美國第三季經濟增長有機會加快至 4.1%，石油需求增加，石油價格上升，利好中海油(00883)及中國石油天然氣(00857); 2. 電訊股- 中國電信(00728)及中國移動(00941)中期業績理想及加派中期股息;3. 平台經濟 - 能聘請大量員工，有助改善失業率，預計內地政府將會支持平台經濟企業。

倉位方面，本倉週一(14 日)將以開市價 65.55 元增持 1,000 股快手(01024)。 同時，本倉週一(14 日)以開市價 25.1 元沽售 2,000 股中興通訊(00763)及 13 元沽售 4,000 股中國海洋石油(00883)。 另一方面，本倉下週一(21 日)以開市價沽售 500 股比亞迪(01211)。 中國海洋石油(00883)及油價走勢較預期為強，而且美國阿特蘭大聯儲銀行在 8 月 8 日調高第三季經濟增長至 4.1%，本倉下週一(21 日)以開市價補回 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	285,039 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	65.55	1,000	-65,550
中國海洋石油(00883)	沽出	13	4,000	+52,000
中興通訊(00763)	沽出	25.1	2,000	+50,200

下週策略

1. 本倉下週一(21日)以開市價沽售 500 股比亞迪(01211)
2. 本倉下週一(21日)以開市價補回 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)	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			下週一以開市價沽出
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

快手(01024)	1,000	14/08/23	65.55			目標上調至 78 元及 不設止蝕
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)、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 - 中國海洋石油(00883)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 5 (股份交投是否活躍)

股息--- 5 (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