



內地房地產市場低迷情況未改，多間房地產企業財務問題尚未解決。內地下半年經濟前景未明，人民幣兌美元走勢疲弱，恆指失守 18,000 點重要支持位，走勢進一步轉弱，多隻股份包括李寧(02331)、領展房產基金(00823)更創 52 週新低。面對如此弱勢，投資者應如何部署？

美國聯儲局公佈 7 月份議息紀錄，顯示聯儲局官員仍對通脹高企未能回落感到憂慮，暗示美國聯儲局或有機會提高利率。會議紀錄公佈後，刺激美國 10 年期國庫債券孳息率曾一度升上 4.3 厘。根據會議紀錄，美國聯儲局公開市場委員會(FOMC)中的 11 個有投票權的委員 7 月份一致通過同意加息，但當中有兩個支持或本來有可能支持維持利率不變。多數與會者繼續認為通脹存在重大上行風險，需要進一步收緊貨幣政策。

美國財政緊絀，美國拍債規模不斷擴大，令市場對債券需求減少，美國 10 年期國庫債券拍賣成績欠佳，推高了美國 10 年期國庫債券孳息率。筆者認為美國聯儲局今年 11 月或 12 月的議息會上再加息的機會相當高，理由包括 1. 美國阿特蘭大聯儲銀行最新對美國經濟的預測，把第三季經濟增長預測從上週的 4.1%調升至 5.8%，反映美國經濟增長步伐正在擴大。美國 S&P Case Shiller Home Price Index 已從今年 1 月底部 296.95 回升至 5 月最新的 312.02，距離去年 6 月份高位約 318.59，僅低約 2%，而過去兩個月美國 30 年按揭利率升至 6.8 厘，按揭貸款需求仍然殷切，預計過去兩個月房價持續上升的機會相當高，筆者不排除今年會升穿去年創出的歷史高位。美國首季及次季經濟分別為 2%及 2.4%，假如第三季經濟增長真的達 5.8%。即使第四季經濟增長幅度略為放慢至 4%，全年經濟增長幅度也會超過 3%。以美國為一個龐大的經濟體系而言，錄得逾 3%的增長幅度已相當理想。

美國勞動市場緊張持續，勞動參予率偏低，工資成本不斷上漲；加上，股票市場及房地產市場蓬勃，產生的財富效應將會推高市場對消費品增加，預期通脹短期內難以回落至聯儲局設定的水平。美國經濟已進入相對較快增長速度，而通脹亦同樣處於相對較高水平。美國聯儲局短期難有空間減息。筆者認為投資者未來需要留意美國聯儲局會否加大收緊貨幣政策。如果美國聯儲局沒有加大收緊貨幣政策，預期強勁的經濟增長將可帶動企業盈利增長勝市場預期，道指在今年下半年將有機會再創歷史新高。

港股方面，筆者目前先避開內房、內銀及內險板塊，個別平台經濟板塊可以略為看高一線，當中包括剛公佈季度業績勝市場預期的快手(01024)。快手(01024)截至 2023 年 6 月底止第二季度，收入為 277.44 億元人民幣，按年上升 27.9%，略

高於市場預期的 273 億元人民幣。 期內，淨利潤錄得 14.8 億元人民幣，去年同期則為虧損 31.76 億元人民幣；經調整純利為 26.94 億元人民幣，較市場預期約 24 億元人民幣為高，去年同期為虧損 13.12 億元人民幣。 集團次季平均日活躍用戶(DAU)及月活躍用戶(MAY)分別為 3.76 億及 6.733 億，分別按年增加 8.3% 及 14.8%，每位日活躍用戶日均使用時長為 117.2 分鐘。 投資者最關注的電商業務表現理想，第二季 GMV 按年增加 38.9%至 2654.56 億元人民幣，令其他服務收入按年增加 61.4%至 34.29 億元人民幣。 集團在直播業務收入錄得 99.68 億元人民幣，按年增加 16.4%。 筆者認為快手的用戶量增長迅速，且剛轉虧為盈，股價上升動力仍強，本倉繼續持有。

海外旅遊相關板塊明顯復甦，不論是郵輪股、航空股、酒店股及旅遊平台股份走勢相當凌厲，部份更破頂而上創下歷史新高。 在香港上市股份中，新秀麗(01910)具環球旅遊業復甦的股份。 截至 2023 年 6 月 30 日止首六個月，銷售額為 1.7762 億美元，較上年同期上升 39.8%。 期內，新秀麗(01910)受惠於 Tumi 品牌在總銷售佔比上升，毛利率為 58.8%，較上一年同期擴大 3.1 個百分點。 集團截至 2023 年 6 月底止首 6 個月，股東應佔溢利為 1.525 億美元，較上年度同期上升 171.5%。 集團 2023 年度預計市盈率約為 14 倍，估值吸引。

倉位方面，本倉週一(21 日)以開市價 223 元沽售 500 股比亞迪(01211)。 本倉週一(21 日)以開市價 12.78 元補回 4,000 股中國海洋石油(00883)。 本倉計劃下週一(28 日)以開市價買入 2,100 股新秀麗(01910)。 同時，本倉下週一(28 日)亦以開市價全數沽出 6,000 股聯想(00992)。

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	345,419 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)
中國海洋石油(00883)	買入	12.78	4,000	-51,120
比亞迪(01211)。	沽出	223	500	+111,500

下週策略

1. 本倉計劃下週一(28日)以開市價買入 2,100 股新秀麗(01910)
2. 本倉下週一(28日)亦以開市價全數沽出 6,000 股聯想(00992)

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
中國海洋石油(00883)	4,000	21/08/23	12.78			目標 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			下週一以開市價全數沽出
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
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)、新秀麗(01910)、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 - 新秀麗(01910)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 3 (股份交投是否活躍)

股息--- 3 (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