



舉世矚目美國聯儲局主席鮑威爾於 8 月 25 日(週五)在 Jackson Hole 央行年會發表講話。 他指美國聯儲局將會取決於美國未來的數據以決定是否進一步加息。 鮑威爾發表言論後，美國 10 年期國庫債券孳息變動不大，在 4.2 厘水平之上徘徊。

筆者今期先找出鮑威爾在言論重點，再推測美國聯儲局未來行動。 鮑威爾指出美國聯儲局以準備好，在需要時會採取加息行動以確保通脹可持續向儲局訂下的目標 2% 進發。 他指出 12 個月的核心通脹仍在提升中，未來需要確保價格穩定。 美國通脹回落至 2% 的儲局目標是需要低於趨勢的經濟增長及勞動市場緊張度降低。 事實上，今年以來美國經濟數據表現強勁，不論經濟增長及消費開支均快速及高於長期預期。 加上，樓市經過去年下半年調整後，於今年 1 月已見底回升，升勢凌厲甚至升越去年高位，均對通脹構成壓力。 鮑威爾在言論中特意指出美國名義人工見回落，但在通脹回落的情況下，實質工資及利率增長變得更明顯，令通脹問題繼續在困擾中。 目前，美國聯儲局能採取的行動將需根據未來的經濟數據為依歸。 雖然鮑威爾沒有直接就利率走勢給予市場一個答案，但阿特蘭大聯儲銀行最新對美國第三季經濟的預測進一步上調至 5.9%，反映美國經濟仍然增長強勁。 加上，美國樓市下半年有機會升越去年 6 月所創的高位，再創下歷史新高，恐怕租金難向下回落，而隨著實質工資上升，市民的消費能力上升，通脹難以回落至 2% 的儲局指標。 筆者預計美國聯儲局在今年 11 月及 12 月的議息會上有機會上調一至兩次利率，代表加息的幅度介乎 0.25 厘至 0.5 厘。

美國利率仍有加息空間，到底美國股市的走勢何去何從？ 美國經濟已步入新世代，經濟相對高增長及通脹也相對高企。 筆者認為只要通脹仍能在控制水平，美國聯儲局會否略為重新檢討一下及修訂通脹指標，例如把通脹目標上調至 2.5%，甚至 3%。 假如美國聯儲局能略為搬龍門，便不用再進一步上調利率，或給予市場憧憬減息的空間，屆時在經濟增長加快而不再加息的情況下，美股將有條件進一步上升。 假如美國聯儲局堅持通脹指標維持在 2%，同時繼續積極地加息，美國樓市及消費動力減弱，美國經濟有機會被拖累至增長放緩，美國股市或出現短期震盪。 不過，從近期的季度業績公佈上發現不少美國企業樂於增加投資，反映企業逐漸回復對前景的信心；加上，人工智能 AI 已為經濟注入新動力，筆者個人傾向美股走勢偏穩的機會比較大。 人工智能 AI 發展初期，企業需斥資大量資金投入發展，有利大型企業。 筆者繼續睇好大型科技股，尤其是與人工智能 AI 行業相關的板塊及股份。

國家財政部週日(27日)宣佈從 8 月 28 日開始把證券交易印花稅徵費減一半。 此

外，中國證監會亦同時推出三種新政策去提振市場信心，包括 1. 收緊首次公開招股 IPO 及再融資、2. 限制大股東減持及 3. 調低保證金(孖展)。消息刺激內地股市週一(28日)顯著回升，港股亦見裂口高開，惟在高位承接力不足，恆指由早段超過 600 點升幅收窄至 174 點升幅收窄。成交金額只是略為高於 1000 億港元，動力不足。筆者認為當局今次所推出的措施主要是針對股市為主，而目前投資者最關注的卻是房地產市場不濟的問題。從多間內房企業公佈的資料顯示，內地 7 月份樓宇銷售金額較 6 月份大幅減少。內房企業目前難於進行再融資行動，銷售疲弱，內房套現金額低，對其現金流有重大影響。內房市場未見起色，對相關行業如銀行、保險，以至其他消費行業也有機會被拖累。因此，投資者趁好消息反彈食糊亦可理解。筆者預計未來市場將會出現個別化的走勢，原因是不少平台經濟業績似已見底，石油價格逐漸形成升勢，相關板塊有條件率先回穩，投資者可視之為優先吸納對象。

藥明生物(02269)截至 2023 年 6 月 30 日止首六個月的收益為 84.92 億元人民幣，較上一年同期上升 17.8%。其內，經調整後盈利為 29.25 億元人民幣，較上一年同期增長 0.4%。表面上看，半年度的收入及盈利並不突出，但股價在業績公佈後急升，何解？1.集團在 6 月份新簽的項目顯著回升，為首 5 個月所簽項目的一半，顯示集團在取得新項目上有進展。2. 集團 2022 年中期受 COVID 項目影響而出現高基數，令 2023 年上半年增幅偏低。然而，期內非 COVID 項目的收入增長理想。集團未來兩年每年複合增長逾 25%。以現價計算，市盈增長率 PEG 約 1.1 倍，較國際 CRO 的 PEG 為低，估值吸引。

倉位方面，本倉週一(28日)以開市價 27.3 元買入 2,100 股新秀麗(01910)。同時，本倉下週一(28日)亦以開市價 8.32 元沽出了 6,000 股聯想(00992)。本倉計劃下週一(4日)以開市價買入 1,500 股藥明生物(02269)。同時，本倉下週一(4日)亦以開市價沽出 500 股理想汽車(02015)。

| | |
|---------|-----------------|
| 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 | 338,009 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) |
|------------|----|-------|-------|---------|
| 新秀麗(01910) | 買入 | 27.3 | 2,100 | -57,330 |
| 聯想(00992) | 沽出 | 8.32 | 6,000 | +49,920 |

| | | | | |
|--|--|--|--|--|
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |

下週策略

1. 本倉計劃下週一(4日)以開市價買入 1,500 股藥明生物(02269)
2. 本倉下週一(4日)亦以開市價沽出 500 股理想汽車(02015)

| 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元未期股息) | | | 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元未期股息) | | | 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元未期股息) | | | 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元未期股息) | | | 目標 14.5 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 |
| 理想汽車(02015) | 500 | 10/07/23 | 141.3 | | | 下週一以開市價全數沽出 |
| 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 |
| 新 秀 麗 (01910) | 2,100 | 28/08/23 | 27.3 | | | 目標 32 元及不設止 蝕 |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |

作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)、特斯拉(美:TSLA)；客戶持有藥明生物(02269)、快手(01024)、新秀麗(01910)、阿里巴巴(09988)、英偉達(美:NVDA)、特斯拉(美:TSLA)、中國海洋石油(00883)、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 - 藥明生物(02269)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 4 (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