



習拜會順利完成，兩國元首會面後可增加中、美兩大國溝通。今次習主席出訪美國，展示了中國正加強與海外國家的友好關係，有助緩和區內地緣政治風險，利好市況氣氛。

美國 10 月份 CPI 按年上升 3.2%，低於市場預期的 3.3%，較 9 月份的 3.7% 回落 0.4 個百分點。美國 10 月份 CPI 按月無升跌，低於市場預期上升 0.1%。至於美國 10 月份核心 CPI 按年上升 4%，低於市場預期上升 4.1%；美國 10 月份核心 CPI 按月上漲 0.2%，低於市場預期上升的 0.3%。美國 8 月份 S&P Cash-Shiller Home Price Index 為 317.88，較 7 月份的指數 316.77，僅升 1.11，明顯較 7 月份的 1.85 升幅及 6 月份的 4.71 升幅收窄。美國 30 年期按揭貸款利率自 9 月份開始進一步上升，從 7.12 厘反覆上升至 10 月下旬的高位約 7.8 厘，壓抑了置業的需求，樓價升幅亦從 9 月份開始會放慢，甚至會見頂回落。隨著樓價有機會見頂回落，預期租金也有機會相應向下調整。房屋開支佔核心 CPI 及 PCE 的比例分別約為 42% 及 22%。因此，房屋開支減少對通脹回落有很大幫助。

隨著更多勞動力重新投入及非農業就業職位增幅減少，失業率開始回升，薪金升幅幅度顯著減慢；加上，恢復償還學生貸款，美國消費者購買力及消費意慾明顯減弱，美國經濟步入第四季亦明顯轉弱，亞特蘭大聯儲銀行最新對美國第四季所作出的經濟預測為 2%，較上一次發表的 2.2% 下調了 0.2 個百分點，接近美國經濟長期增長趨向 1.8%。美國週四為感恩節假期，在消費信心低迷的環境下，筆者預期今年感恩節銷情不會太理想，美國明年第一季經濟增長有機會回落至 1% 以下，甚至接近 0% 增長或出現輕微負增長(即輕微衰退)。一般而言，美國經濟增長放慢下，通脹也會跟隨向下回落的機會甚高。

美國聯儲局議息會紀錄顯示，如果抗通脹乏收效，將會進一步緊縮貨幣政策，在一段時間內維持利率在「限制性」水平，直至數據顯示通脹令人信服地回落至儲局所訂的 2% 目標。市場解讀為偏鷹，但筆者查看美國核心 CPI 按月增長比率，發現 2023 年首五個月平均為 0.413%，2023 年 6 月份明顯從 5 月份的 0.436% 急挫至 0.158%，而 6 月份至 10 月份的每月平均為 0.23%。假若 11 月份後這個數字維持在 0.2%，預期在明年 6 月份按年的核心 CPI 增長便會回落至 2%-2.5%，相當接近聯儲局訂下的通脹目標，屆時美國聯儲局便有條件啟動減息行動。從最新芝商所利率期貨顯示，5 月份議息會上減息 25 點子的比率為 46.5%，利率不變的比率為 39.9%，兩者比例相若。6 月份的議息會上，減息 25 點子的機會率達 42.9%，明顯高於不變的 18.4%。繼 6 月份減息 25 點子後，市場普遍預期美國聯儲局在 7 月份議息會上會進一步減息 25 點子。2024 年全年計，美國聯儲局減息三次的機會頗高，較上月預期全年減兩次增加了一次減息的空間。

目前，處於息口剛見頂，並憧憬明年減息的狀況，投資者的投資風險胃納增加，俗稱「Risk On」，利好股票市場，預期美股今年年底前反覆向上的機會較大。科技股尤其是與 AI 主題有密切關係的股份。相對於美股，港股走勢相對非常落後，但環球市場的風險胃納回升及人民幣匯價轉強，預期港股也會逐步轉強。目前，恆指受制於 100 天移動平均線，而恆指的底部亦輕微呈現一浪高於一浪的走勢。筆者認為恆指今次有機會先行在 50 天移動平均線企穩後，下一步再向上挑戰 100 天平均線阻力。

近期，不少股份已先後公佈了季度業績，投資者不妨先留意業績理想的股份。當中，筆者認為聯想集團(00992)可留意。截至 2023 年 9 月 30 日止，聯想集團(00992)第二財政季度銷售按季錄得 12% 的顯著增長，超出過去十年的平均增長率 9%，所有業務集團均展現良好的復甦趨勢。上半財年，集團收入同比下降 20%，股東應佔溢利同比減少 60% 至 4.26 億美元。不過，若以按季比較，股東應佔溢利較上季增長 40.67%。方案服務業務集團的收入及經營溢利分別同比上升 14% 及 7%，集團以服務為主導的轉型，上半財年業績創下新高。期內，集團錄得毛利率 17.5%，創下公司有史以來上半年財政季度新紀錄。方案服務業務的高利潤業務推動集團盈利能力，而智能設備業務集團的利潤率亦因新機型更新及效率改善而有所提升。以現價計算，3/2025 財年度預計市盈率約 7 倍以下，估值吸引。加上，聯想集團(00992)亦具人工智能 AI 概念，可優先留意。

倉位方面，本倉週一(20 日)以開市價 16.08 元買入 5,000 股小米集團(01810)。此外，本倉週一(20 日)以開市價 316.2 元沽出 100 股騰訊(00700)及 21.95 元沽出了 2,000 股中芯國際(00981)。本倉下週一(27 日)將以開市價買入 8,000 股聯想集團(00992)。同時，本倉下週一(27 日)亦以開市價沽出 4,000 股中國海洋石油(00700)及 3,000 股中芯國際(00981)。

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	430,684 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)
小米集團(01810)	買入	16.08	5,000	-80,400
中芯國際(00981)	沽出	21.95	2,000	+43,900

騰訊(00700)	沽出	316.2	100	+31,620

### 下週策略

1. 下週一(27日)將以開市價買入 8,000 股聯想集團(00992)
2. 下週一(27日)以開市價沽出 4,000 股中國海洋石油(00883)
3. 下週一(27日)以開市價沽出 3,000 股中芯國際(00981)

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。
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			下週一開市價全數沽出
中國移動(00941)	1,000	11/04/23	66			目標上調至 76 元及不設止蝕
中國石油天然氣(00857)	10,000	19/06/23	5.80			目標 6.3 元及不設止蝕
三星 FANG ETF(02814)	2,000	18/09/23	22.52			目標 25.4 元及不設止蝕
碧桂園服務(06098)	6,000	16/10/23	7.23			目標 7.88 元及不設止蝕
中芯國際(00981)	3,000	06/11/23	24.05			下週一以開市價全數沽出
舜宇光學科技(02382)	1,500	13/11/23	68.9			目標修訂為 76 元，不設止蝕
小米集團(01810)	5,000	20/11/23	16.08			目標 18 元，不設止蝕


作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)、特斯拉(美：TSLA)；客戶持有小米集團(01810)、中芯國際(00981)、(美:NVDA)、特斯拉(美：TSLA)、中國海洋石油(00883)及中國移動(00941)

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 - 聯想集團(00992)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 5 (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--- 4 (相關公司的管理質素)

5 是最高評分標準