



11 月份海外股市大幅抽升，但港股卻無力反彈。踏入 12 月份，港股進一步轉弱，恆指失守 16800 點重要支持位後，下跌速度加快，恆指退守至 16200 點支持位，回補了 2022 年遺留下來的裂口。

美國聯儲局主席鮑威爾表示，將會保持緊縮政策，直至通脹步上 2% 的軌道。雖然鮑威爾的言論略為帶鷹，但在美國 11 月份 ISM 製造業指數維持 46.7，低於市場預期的 47.8，反映製造業仍處於收縮區，經濟增長有機會進一步降低。加上，近期公佈的美國 10 月份個人消費開支按年下跌 0.2%，較市場預期 0.7% 為低；美國 10 月份個人收入為 0.2%，較市場預期 0.4% 為低，上述兩項數據均可反映消費者的消費能力轉弱。事實上，美國經濟三之二是由消費所帶動，消費意欲及消費能力下降，預計美國經濟增長將會持續回落。

美國亞特蘭大聯儲銀行上週五(1 日)公佈最新美國第四季增長預測為 1.2%，較修訂後第三季經濟增長 5.2%，大幅減少 4 個百分點，跌幅超過市場預期。美國 10 月 JOLTS 職位空缺為 873.3 萬個，遠低於市場預期的 930 萬個及 9 月份向下修訂的 935 萬個。市場仍壓注在聯儲局明年展開減息。美國 10 年期國庫債券孳息率急降至 4.3 厘以下。根據芝商所期貨網站資料顯示，市場預期美國聯儲局最快會在 2024 年 3 月舉行的議息會議上宣佈減息，而減息的幅度亦較一個月前擴大，市場預期 2024 年全年減息的幅度增加至五次，每次 0.25 厘，合共減 1.25 厘。筆者認為減息幅度高於市場預期，市場風險胃納上升(Risk On)，有利美股短線走勢偏好。

美股中、長線走勢需要視乎美國經濟是軟著陸(Soft Landing)，還是硬著陸(Hard Landing)？美國兩大零售旺季感恩節及聖誕節過後，預期 2024 年第一季經濟增長會進一步下降。筆者有機會回落至介乎 0% 至 1% 之間，甚至回落至輕微衰退。筆者認為投資者想知道經濟屬於軟著陸，還是硬著陸，可以留意美國失業率的變化。美國失業率在 2022 年 12 月至 2023 年 7 月，一直在 3.4% 至 3.7% 之間徘徊。然而，在 8 月份明顯出現空破性發展，美國 8 月份失業率升穿徘徊區的頂部，升至 3.8%，較美國 7 月份上升 0.3 個百分點。美國 9 月份失業率仍企在 3.8%，而美國 10 月份失業率進一步升至 3.9%。筆者預期 2024 年失業率有機會升越 4% 的心理關口。假設美國失業率回升至 4.2% 至 4.5% 的區間後能停下來，筆者預期美國的經濟出現軟著陸的機會較大，因為失業率沒有噴井式地上升，反映勞動市場情況仍可支撐消費市場，經濟應該不會收縮至衰退水平。

股份方面，大型科技股可望受惠聯儲局 2024 減息幅度或高於市場預期。同時，AI 相關股份相信仍是 2024 年市場的主題企業。除了芯片股外，EDA(Electronic

Design Automation)的行業板塊亦值得重視，因為芯片製造商需要依賴 EDA 的軟件去設計芯片。基本上，這個市場份額主要由 Synopsys(美:SNPS)、Cadence(美:CDNS)及 Siemens EDA 三間公司瓜分了 75%的市場份額。由於芯片行業增長速度快，芯片設計軟件的需求高於供求，行業競爭相對壓少，盈利增長穩定。

港股表現真令投資者感到失望，差不多每星期都有恆指成份股爆雷。阿里巴巴(09988)季度業績後宣佈暫時擱置分拆雲業務上市，拖累股價裂口下滑。美團(03690)季度業績符合市場預期，但管理層對外賣業務下季展望轉弱，引發沽盤大舉出擊，失去紅底股。藥明生物(02269)調低今年盈利增長指引，股價單日大瀉超過兩成。雖然藥明生物宣佈已議決動用購回授權在公開市場上以不超過 6 億美元總價值回購股份，但由於盈利增長速度減慢，股價反彈力度有限。這些急跌後的股份短期反彈力度有限，同時亦令投資者擔心隨時成為下一隻爆雷股份，進一步削弱投資者入市意欲。恆指失守 16,800 點後，短期有機會步入 16,000 點至 16,800 點區間上落。入市博反彈可先行選取亮麗第三季度業績的企業如網易(09999)。截至 2023 年 9 月 30 日止三個月，網易(09999)淨收入為人民幣 273 億元，較上一年同期增加 11.6%。遊戲及相關增值服務淨收入為人民幣 218 億元，較上一年同期增加 16.5%。雲音樂淨收入為人民幣 20 億元，較上一年同期減少 16.3%。截至 2023 年 9 月 30 日止首九個月，網易(09999)收入為人民幣 763.28 億元，較上一年同期增加 7.3%。期內，毛利率為 60.6%，增加 5 個百分點；股東應佔溢利為 228.34 億元人民幣，較上一年同期增加 39.4%。2023 年度預計市盈率約 16 倍，估值吸引。

倉位方面，本倉週一(4 日)以開市價 9.65 元增持 4,000 股聯想集團(00992)。同時，週一(4 日)以開市價 5.19 元沽出 10,000 股中國石油天然氣(00857)。本倉計劃下週一(11 日)以開市價買入 400 股網易(09999)。同時，於下週一(11 日)以開市價減持 100 股騰訊(00700)。

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	485,504 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)
聯想集團(00992)	買入	9.65	4,000	-38,600

中國石油天然氣 (00857)	沽出	5.19	10,000	+51,900

下週策略

1. 本倉計劃下週一(11日)以開市價買入 400 股網易(09999)
2. 本倉計劃下週一(11日)以開市價減持 100 股騰訊(00700)

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。下週一以開市價減持 100 股。
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
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
舜宇光學科技 (02382)	1,500	13/11/23	68.9			目標修訂為 81 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
聯想集團 (00992)	8,000	27/11/23	9.67			目標 11.5 元，不設止蝕
聯想集團 (00992)	4,000	04/12/23	9.65			目標 11.5 元，不設止蝕

作者聲明：

本人持有 Synopsys(美:SNPS)、英偉達(美:NVDA)、特斯拉(美:TSLA)；客戶持有小米集團(01810)、碧桂園服務(06098)、聯想集團(00992)、三星 FANG ETF(02814)、Synopsys(美:SNPS)、(美:NVDA)、特斯拉(美:TSLA)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