



美國聯儲局態度轉鴿，市場預期美國聯儲局最早將於 2024 年 3 月的議息會上啟動減息，並憧憬全年減息空間有機會達五次，投資者風險胃納上升，積極入市掃貨，刺激道指創新高。反觀，港股仍在 16,000 點至 16,900 點之間徘徊。

美國聯儲局維持聯邦基金利率在 5.25 厘至 5.5 厘不變，已是連續三次議息不變，加息週期有望見頂。議息聲明提到，美國經濟活動已由強勁速度擴張(strong pace)變得逐步放慢速度(slow pace)增長，有助壓抑通脹上升。聯儲局主席鮑威爾在記者會上指出，局方在議息會上討論了減息的時間表，為自加息週期啟動以來首次明確提及減息事宜。

同時，美國聯儲局亦公佈了一系列經濟數據預測指標。聯儲局最新對 2024 年、2025 年及 2026 年的美國經濟增長預測分別為 1.4%、1.8%及 1.9%，較 9 月份時所作出的預測分別調低了 0.1%、不變及調升了 0.1%。至於失業率方面，美國聯儲局預計 2024 年、2025 年及 2026 年均為 4.1%，較 9 月份時所作出的預測變動不大，只有 2026 年略為上調了 0.1 個百分點。從美國聯儲局最新的點陣圖，可得出當局對美國經濟仍抱樂觀態度，預期美國經濟不會陷入大衰退。2024 年的經濟增長預測介乎 1.2%至 1.7%；2025 年的經濟增長預測介乎 1.5%至 2%及 2026 年的經濟增長預測為 1.8%至 2.0%。筆者認為美國經濟今次有機會避免步入硬著陸，情況與 1995 年有點相似，當年是靠科網業發展蓬勃所推動，2024 年則靠人工智能的迅速發展而帶動經濟重拾動力。

至於通脹數據 PCE 及核心 PCE，美國聯儲局預期通脹持續回落，2024 年、2025 及 2026 年的核心 PCE 預測分別為 2.4%、2.2%及 2.0%，較 9 月時所作出的預測分別下調了 0.2 個百分點、下調了 0.1 個百分點及未有變更。雖然核心 PCE 預期 2026 年才達致聯儲局的目標，但明年預期已回落至 2.4%，也相當接近。利率方面，2024 年、2025 年及 2026 年的聯邦基金利率最新預期分別為 4.6%、3.6%及 2.9%，較 9 月份時所作了預測分別下調了 0.5 個百分點、下調了 0.3 個百分點及不變。按照芝商所資料所顯示，利率

整體而言，美國的經濟狀況似步向軟著陸機會較高。在減息的刺激及軟著陸的機會增加下，美股 2024 年的走勢有望持續向上。看好的板塊為芯片製造、芯片設計軟件、網絡安全等。

港股方面，投資者正觀望內地經濟政策、內房銷售及內房企業債務問題，入市態度審慎，恆指仍未走出在 16,000 點至 17,000 點年內低位。筆者上期指出便宜莫貪，美團(03690)股價在週二(19 日)跌穿 80 元關口，再創年內低位。筆者

認為近期因業績及業務展望疲弱的消息而急跌的股份絕對不宜沾手。 反而，過去兩個月，在港股尋底期間，一些能逆勢而升的股份值博率更高，原因是市底弱，股價能上升通常是機構性投資者對企業作出了深入研究後，發現收入及盈利上升潛力頗高才願意在弱市不斷收集。 以往提及手機設備，投資者必然會首選龍頭舜宇光學科技(02382)。 但，今次手機設備升浪中，升幅最凌厲的卻是股價低沉了一段長時間的瑞聲科技(02018)。

瑞聲科技(02018)股價從 10 月份的低位 12.86 元一直升至 12 月份的高位約 24.35 元，升幅 89.34%； 期內，恆指累計跌幅約 1.02%。 截至 2023 年 6 月 30 日止首 6 個月，收入為 92.18 億元人民幣，較上一年同期減少 2%。 期內，毛利率為 14.1%，較上一年同期減少 4.8 個百分點。 股東應佔溢利為 1.503 億元人民幣，較上一年同期減少 57.1%。 集團指出毛利率及溢利下跌的主要原因是 2023 年第一季度全球智能手機市場需求持續疲弱所致。 然而，第二季度毛利率環比已有顯著改善。 淨利潤率為 1.6%，減少 2.1 個百分點。 淨資產負債比率為 4.9%，較上一年同期減少 5.8 個百分點。 財務狀況顯著改善，集團經營性現金流入為 20.5 億元人民幣，較上一年同期增長 43.1%。 單憑業績未必可以解釋股價過去兩個月自低位作出強勁反彈。 筆者認為市場正憧憬蘋果 2024 年度將出一款新 AI 手機，預計 AI 手機將帶動咪高峰升級，瑞聲科技(02018)及歌爾聲學將成為升級大贏家。 於 2023 年 6 月 30 日，集團賬面現金為 71.3 億元人民幣，較去年同期持平。 以現價計算，2023 年度預計市賬率約 1.3 倍，較舜宇光學科技(02382)逾 3 倍預期市賬率便宜。

倉位方面，本倉週一(18 日)以開市價 12.2 元減持 6,000 股中國海洋石油(00883)。 本倉下週三(27 日)以開市價減持 1,500 股舜宇光學科技(02382)；同時，以下週三(27 日)開市價買入 5,000 股瑞聲科技(02018)。

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	523,824 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)	沽出	12.2	6,000	+73,200


### 下週策略

1. 本倉下週三(27日)以開市價減持 1,500 股舜宇光學科技(02382)
2. 本倉下週三(27日)開市價買入 5,000 股瑞聲科技(02018)。

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)	400	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			目標上調至 28 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		÷	下週三(27日)以開市價全數沽出，換碼至瑞聲科技(02018)
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 11.8 元，不設止蝕
聯想集團(00992)	4,000	04/12/23	9.65			目標 11.8 元，不設止蝕
網易(09999)	400	11/12/23	162.4			目標 190 元，不設止蝕


作者聲明：

客戶持有瑞聲科技(02018)、小米集團(01810)、碧桂園服務(06098)、聯想集團(00992)、三星 FANG 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 - 瑞聲科技(02018)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 5 (股份交投是否活躍)

股息--- 1 (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