



美國 2023 年經濟保持穩定增長，三大指數均錄得理想的升幅，表現出眾。反觀，內地經濟前景不明朗，內房債務困境未獲解決，資金鏈被鎖住，影響中、港兩地股市表現，恆指全年跌幅逾 10%，為連續四年錄得跌幅。

在 2022 年底時，當大家為 2023 年環球金融市場把脈時，普遍認為美國經濟將於 2023 年步入衰退而看淡美股走勢。分析員所持的理據為美國 2 年期與 10 年期國庫債券孳息率在 2022 年 7 月份出現倒掛及美國 3 個月與 10 年期國庫債券孳息率在 2022 年 10 月出現倒掛所致。根據過往經驗，當美國 3 個月與 10 年期國庫債券孳息率及 2 年期與 10 年期國庫債券孳息率出現倒掛後，9 個月內出現衰退的機會率相當高而作出衰退的預測。結果，美國 2023 年經濟不單止沒有出現衰退，而且更在第三季度出現 4.9% 的增長幅度，遠高於 1.8% 的長期增長趨勢。由於美國經濟不似如期的衰退，而大型科技股盈利亦持續上升，美國三大指數年內均能錄得顯著升幅及創下歷史新高，屬市場意料之外。

自從 1960 年起美國合共經歷了 9 次經濟衰退。當中，有 8 次是 3 個月與 10 年期國庫債券孳息率出現倒掛的正確預測；只有 1 次 3 個月與 10 年期美國國庫債券孳息率出現倒掛而沒有出現衰退。美國 3 個月與 10 年期國庫債券孳息率在 2023 年 5 月 31 日創出 -1.88 低位後，反彈至 2023 年 10 月 19 日的 -0.62%；其後，美國 3 個月與 10 年期國庫債券的差距又再擴闊至目前的 -1.54%。如果單以數字上看，負數越大，經濟出現衰退的機會亦增大。不過，筆者認為造成負數擴大的主因是近期美國 10 年期國庫債券孳息率回落速度過快，短時間從 5.1 厘回落 3.85 厘水平，而 3 個月孳息率回落速度較慢所致。

根據以往，預視美國聯儲局有機會減息至正式落實減息期間，美股大多數會上升。反而，當美國聯儲局正式啟動減息，投資者擔心美國經濟有機會步入衰退，企業盈利受損而拋售股票套利。因此，當聯儲局正式減息，美股便會開始下跌，直至接近減息週期完結，即美國經濟將逐步見底回穩，企業盈利會有改善，股票市場亦見底回升。

筆者認為要準確預測美股 2024 年的走勢，要視乎兩個主要因素，第一個因素是美國經濟會否出現衰退？如果有，是大衰退，還是輕微溫和衰退。另一個因素是整體企業盈利前景及表現。美國經濟會否步入大衰退，美國聯儲局在剛完成的議息會上已給予大家一點啟示。根據美國聯儲局對 2024 年至 2026 年的經濟增長預測分別為 1.4%、1.8% 及 1.9%；該三年度的增長幅度分別介乎 1.2%-1.7%、1.5%-2.0% 及 1.8%-2.0%。除非發生意想不到的黑天鵝事件出現，以目前來看美國聯儲局給予的指引是經濟穩定增長高於衰退的局面。即使經

濟增長被調低，預期美國經濟也只會降至衰退邊緣或輕微衰退，大衰退的機會不大。 企業盈利方面，人工智能(AI)已成為未來帶領經濟增長的不可缺少元素，因為人工智能可省卻人手，加速流程及強化研發能力，成為企業盈利增長動力來源。 根據市場資料，美股第四季盈利回復正增長。 若果美國 2024 年經濟並沒有出現衰退，而且盈利持續穩定增長時，美股大有機會重蹈 2023 年的結果，這就是再一次破位創新高。

港股方面，將視乎內地經濟增長狀況及內地房地產市況表現。 內地房地產具有槓桿效應，而且一環扣一環，與不少房地產相關的行業均會受影響。 假若內地經濟增長及內地房地產未有顯著改善，預期恆指 2024 年在 15,000 點至 19,000 點之間上落。 相反，假若內地推出刺激經濟措施，內地經濟增長及內地房地產銷情有改善，恆指有機會向上挑戰 20,000 點或以上阻力關口。 筆者下週會與各位研究下有那些板塊或股份值得留意。

倉位方面，本倉週三(27日)以開市價 70.95 元減持 1,500 股舜宇光學科技(02382)；同時，亦以週三(27日)開市價 22.55 元買入 5,000 股瑞聲科技(02018)。 本倉下週二(2日)以開市價減持 400 股網易(09999)；同時，亦以下週二(2日)以開市價買入 2,000 股三星 FANG ETF(02814)。

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	517,499 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)
舜宇光學科技 (02382)	沽出	70.95	1,500	+106,425
瑞聲科技(02018)	買入	22.55	5,000	-112,750


### 下週策略

1. 本倉下週二(2日)以開市價減持 400 股網易(09999)
2. 本倉下週二(2日)以開市價買入 2,000 股三星 FANG ETF(02814)

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 29 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
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			下週二以開市價全數沽售
瑞聲科技(02018)	5,000	27/12/23	22.55			目標 28 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 ETF(02814)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 - 三星 FANG ETF(02814)

爆炸力-- 4 (股份短線爆炸力)

活躍--- 1 (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