



美國 2024 年首個交易日個別發展，受美國 10 年期國庫債券孳息率回升至逼近 4 厘，投資者趁機會沽貨鎖定利潤，尤其是 12 月份累積升幅較多的中、小型股份，納指在週二(2 日)下跌了 1.63%。

根據美國聯儲局 12 月議息會上公佈的經濟預測顯示，美國聯儲局預期美國經濟在 2024 年至 2026 年將穩步增長，增長幅度介乎 1%-2%之間，衰退風險不大。筆者認為美國勞動參與比率自 COVID 疫情後大幅降低至 63%以下，明顯較 COVID 爆疫前的 65%為低。雖然目前勞動力緊張的情況略有改善，但仍未完全重返疫情前相對較寬鬆的水平。因此，即使個別大型企業裁員，失業率仍不會大幅上升，美國聯儲局預期 2024 年至 2026 年的失業率將升至 4.1%後，便會橫行穩定下來，而不會持續上升。

美國勞工市場保持穩定，美國人民在低失業率的情況下，維持消費能力，而消費模式亦有機會改變，出現消費降級。美國經濟超過六成由消費帶動，只要消費能夠維持，不論是降級消費，還是高級消費，便可支持美國經濟保持增長，避免步入衰退。

目前，國際石油價格相對 2023 年中旬高位回落了不少。紐約期油處於每桶 70 美元水平徘徊，較 2023 年下半年的高位 95 美元一桶回落了接近三成。加上，隨著失業率回升及勞動參與率回升、工資上升速度得以舒緩及全球供應鏈逐漸回復正常，成本上漲壓力得以舒緩，通脹可回復正常的預測亦相當合理。根據美國聯儲局最新發表的預測，2024 年、2025 年及 2026 年度的核心 PCE 分別為 2.4%、2.1%及 2.0%；2024 年、2025 年及 2026 年度的 PCE 則分別為 2.4%、2.2%及 2.0%。

從美國經濟保持穩定增長及通脹持續回落至聯儲局設定的 2%長期目標，美國出現軟著陸的機會率顯著增加。美國聯儲局於 2024 年因應通脹降低而作出減息行動，問題是何是啟動減息及年內減息的幅度有多大？按照芝商所目前的資料顯示，3 月開始減息的機會率為 68.8%，而 12 月底的利率預計介乎 3.75 厘至 4 厘為最多數，反映市場預期美國聯儲局在 2024 年會減 6 次息，合共減幅為 1.5 厘。因此，只要美國公佈的經濟數據顯示延後至五月才開始減息或減息的幅度有機會不及市場預期般樂觀減六次，債息便會趁機反彈，屆時美股尤其是科技股便會作出調整，提供了良好的入市機會給予中、長線投資者。美國減息主要是因應通脹受控，而非經濟衰退；加上，企業盈利扭轉了下跌走勢，迎來回升的佳績，相信減息能吸引投資者把資金從貨幣市場重返股票市場上，美股 2024 年行情以看好為主。2024 年的最佳策略先訂下心儀的投資目標，然

後等候回調機會上車。

港股方面，內地經濟增長狀況及內地房地產市況主導了港股 2024 年市況表現。筆者認為投資者可考慮在中國經濟轉趨明朗及內地樓市銷情回暖後才多加留意與中國經濟相關的板塊及股份。在這個時期可留意行業處於復甦階段中的行業及板塊如個人電腦、手機製造商。此外，高增長行業也值得留意。今個星期介紹專門從事全球抗體藥物偶聯物 ADC 及更廣泛生物偶聯藥物市場開發及製造組織 CRDMO 的藥明合聯(02268)。根據弗若斯特沙的資料，按照 2022 年的收益，藥明合聯為全球第二大 ADC 等生物偶聯藥物 CRDMO，2022 年的市場份額為 9.8%。全球 ADC 及更廣泛生物偶聯藥物的外包服務 2022 年至 2030 年的複合增長為 28.4%，提高了一個高增長的發展機遇，值得留意。

倉位方面，本倉週二(2 日)以開市價 146.5 元減持 400 股網易(09999)；同時，亦以下週二(2 日)以開市價 25.5 元買入 2,000 股三星 FANG ETF(02814)。另一方面，本倉下週一(8 日)以開市價減持 6,000 股碧桂園服務(06098)及下週一(8 日)以開市價買入 2,500 股藥明聯合(02268)。

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	525,099 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)
網易(09999)	沽出	146.5	400	+58,600
三星 FANG ETF(02814)	買入	25.5	1,000	-51,000

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
三星 FANG ETF(02814)	2,000	02/01/24	25.5			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			下週一開市價全數沽 出
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
瑞聲科技 (02018)	5,000	27/12/23	22.55			目標 28 元，不設止 蝕

作者聲明：

客戶持有藥明合聯(02268)、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 - 藥明聯合(02268)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)
活躍--- 1 (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--- 4 (相關公司的管理質素)

5 是最高評分標準