



踏入 2024 年，美股首個星期走勢明顯較 2023 年 12 月份為弱，尤其是與息率較敏感的科技股跌勢更為明顯。然而，美國 10 年期國庫債券孳息率略為回落，英偉達(美：NVDA)破頂創新高，帶動科技股回升。

從去年 12 月聯儲局議息會上的預測，2024 年底的聯邦基金利率為 4.6 厘，相當於年內減息 0.65 厘。根據芝商所資料，市場預期 2024 年底的聯邦基金利率為 3.75 厘，意味着市場憧憬美國聯儲局年內將減息 25 點子高達 6 次，合共 1.5 厘。由此可見，市場對減息的幅度遠高於美國聯儲局的預測；只要美國公佈的經濟數據強於市場預期或聯儲局官員發表偏鷹言論，投資者便認為美國聯儲局有機會延遲啟動減息的時間表或降低減息的幅度，推高美國 10 年期國庫債券孳息率，引致與息口關口敏感度較高的科技股回調幅度較大。

美國 2023 年 12 月份非農業新增職位數目由 11 月份的 17.3 萬回升至 21.6 萬，遠高於市場預期的 17.5 萬。美國 12 月份失業率維持 3.7%，較市場預期的 3.8% 為低。期內，美國平均時薪按年升幅為 4.1%，高於市場預期的 3.9%；按月則上升 0.4%，較市場預期的 0.3% 升幅為高。12 月份勞動參與率回落至 62.5%，為 2023 年 2 月以來最低。筆者認為在 COVID 19 疫情後，美國人民更加著重享受生活，提早退休，減少工作時間，均令投入勞動市場人口大減。美國勞動參與率遠低於疫情前的 65% 以上，反映目前勞動人口仍有不足。即使有個別企業裁員，亦不會拉高失業率，美國聯儲局預測未來三年的失業率將維持在 4.1%。失業率保持穩定，預計最多只會改變消費模式為消費下沉，而整體消費額大幅降低的機會不大，美國未來三年的經濟可望維持溫和的增長，經濟達致軟著陸的機會相當大。

美國今年的大主軸為經濟軟著陸，美國聯儲局減息並不是因為經濟衰退而減息，而是因應通脹回落而作出減息行動。由於今次聯儲局不是因為經濟衰退而減息，股票市場有望打破以往減息啟動後便開始下跌走勢的厄運。反之，若企業盈利持續增長，配合聯儲局減息，預期投資者風險胃納會顯著上升，美股的估值有上移空間，美股今年將有機會繼續迎來大牛市。筆者認為美股第一季反覆回調均屬良好的入市吸納機會。看好的股份包括英偉達（美：NVDA）、微軟(美:MSFT)、Salesforce(美：CRM)、Arista（美:ANET）、CrowdStrike(美:CRWD)及 Palo Alto Networks(美:PANW)。

踏入 2024 年，港股頹勢未改，中國最大民營金融企業中植集團申請破產清算，並在上週五(5 日)獲北京市第一中級人民法院裁定亂理申請。根據中植集團去年 11 月 22 日向投資者發出的《致歉信》中披露，集團總資產帳面金額約為

2000 億元人民幣，而債務規模則約為 4200 億元人民幣至 4600 億元人民幣，換言之資不抵債規模高達介乎 2200 億元人民幣至 2600 億元人民幣。由於中植集團涉及的金額龐大，而且牽涉理財產品，投資者憂慮清算令或會觸發小規模金融爆發，拖累中、港兩地股市持續向下。上證綜合指數在 2900 水平附近徘徊，執筆時，恆指反覆下試低位，險守 16000 點關口。港股後市走勢將視乎內地經濟表現及內地房地產市場銷售狀況而定。內地 2023 年經濟基數較高，若要保持 2023 年的經濟增長速度，需要靠新的刺激經濟措施去推動才能達到。內房市場銷情疲弱預計需要較長時間才能扭轉劣勢，因為經過了三年疫情後，經濟轉弱，失業率上升，置業意慾降低，最重要一點是改變了人民對樓市走勢的預期。以往，人民對樓價的預期為中、長期上升，中間只會有輕微調整。然而，過往兩年樓市下跌兼銷情慘淡，嚇怕了想入市的置業人士也會暫緩入市大計。樓市一環扣一環，在樓市未復甦前，其他消費、建築業等也被受壓力。筆者預期恆指的低位約在 14,500 點至 15,000 點，高位則為 19,000 點。

筆者上期已指出目前投資者可避開一些與內地經濟關係密切的股份。本週選取友邦保險(01299)，集團持有大量海外債券，市場預期聯儲局，今年將啟動減息，減息將刺激債價上升。一般而言，保險公司有機會按照債券的市場價格入帳，一旦債價上升，手頭上的債券價值亦隨之而上升，利好其盈利。友邦保險近期回落，有機會是因為美國 10 年期國庫債券孳息率升回至 4 厘以上及本身屬於恆指成份權重股，大市下跌，股價難免也會跟隨向下。不過，當大市日後回穩時，投資者便會重新檢閱超跌股份，便有機會追回升幅，具有值搏率。

倉位方面，本倉週一(8 日)以開市價 6.28 元減持 6,000 股碧桂園服務(06098)及週一(8 日)以開市價 30.9 元買入 2,500 股藥明聯合(02268)。另一方面，本倉下週一(15 日)以開市價減持 100 股港交所(00388)及下週一(15 日)以開市價買入 1,000 股友邦保險(01299)。

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	485,529 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)
碧桂園服務(06098)	沽出	6.28	6,000	+37,680
藥明聯合(02268)	買入	30.9	2,500	-77,250

下週策略

1. 下週一(15日)以開市價減持 100 股港交所(00388)
2. 下週一(15日)以開市價買入 1,000 股友邦保險(01299)

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)			下週一開市價減 100 股，其餘為核心持股
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
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
藥明聯合(02268)	2,500	08/01/24	30.9			目標 33.8 元，不設止蝕

作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)、微軟(美:MSFT)、Salesforce(美:CRM)、Arista(美:ANET)、CrowdStrike(美:CRWD)及 Palo Alto Networks(美:PANW)

客戶持有英偉達(美:NVDA)、微軟(美:MSFT)、Salesforce(美:CRM)、Arista(美:ANET)及 Palo Alto Networks(美:PANW)、友邦保險(01299)、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 - 友邦保險(01299)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 1 (股份交投是否活躍)

股息--- 2 (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