



目前，中國經濟受到三大因素所困擾 1. 人口紅利減少，2. 面臨輕微通縮，3. 地方及企業債務高企。雖然恆指預計市盈率約在 9 倍，但過往 10 年恆指每單位盈利沒有太大增長。即使 9 倍市盈率算較低水平，但也不代表十分吸引，預期恆指今年的表現仍會跑輸外圍市場。

美國 12 月份消費物價指數(CPI)按年升幅反彈至 3.4%，高於市場預期的 3.2%，亦遠高於 11 月份的 3.1%；按月計算升幅為 0.3%，較市場預期上升 0.2% 為高。美國 12 月份核心消費物價指數(CPI)按年升幅則回落至 3.9%，仍較市場預期回落至 3.8% 為高；按月上升 0.3%，符合市場預期。數據公佈後，美國 10 年期國庫債券孳息率一度回升至 4.07 厘。其後，受紅海局勢緊張，資金泊入債券市場避險，美國 10 年期國庫債券孳息率回落至 4 厘以下水平。芝商所顯示，美國聯儲局 3 月份減息的機會率輕微下降，最新仍高達 70%。

筆者今次想探討兩個議題，一是為何通脹率回升，二是美國通脹率會繼續回升，還是有機會再掉頭回落？美國 12 月份通脹回升的其中一個主因是佔整體消費物價指數權重逾 6.7% 的能源價格在 12 月份按月上升 0.4%，扭轉了過去多個月以來的跌勢。然而，食品通脹按月升幅維持 0.2%，按年升幅回落至 2.7%，仍算在控制範圍以內。至於，佔權重約 35% 的住房租金按年升幅為 6.2%，較 11 月份的 6.5% 升幅進一步放緩。美國房屋價格升幅已明顯放慢，預期住房租金未來升幅將相應地進一步放緩。

美國聯邦儲備銀行 Cleveland 專門研究美國通脹。其過往預測與實際公佈的通脹非常接近，極具參考價值。根據 1 月 12 日所公佈的預測，美國 1 月份按年的消費物價指數 CPI 為 2.97%；1 月份按年的核心消費物價指數 CPI 為 3.81%；美國 1 月份按年的 PCE 為 2.31% 及美國 1 月份按年的核心 PCE 為 2.75%。至於按月升幅方面，1 月份消費物價指數 CPI 為 0.19%；1 月份核心消費物價指數 CPI 為 0.32%；1 月份 PCE 為 0.18% 及 1 月份核心 PCE 為 0.25%。按照美國聯邦儲備銀行 Cleveland 的預測，1 月份的消費物價指數將較 12 月份的 3.4% 大幅回落至低於 3%，而 1 月份的 PCE 回落至 2.31%，較聯儲局上次 12 月份召開議息會時所作出的預期 2.4% 還要低，屆時可以顯示通脹正按照預期的下降軌道而行。當 2 月中旬公佈 1 月份消費物價指數 CPI 大幅回落時，預期 3 月份減息的機會率高唱入雲，屆時投資者入市情緒又會高漲起來。

筆者相信只要油價保持在 70 美元水平，即使在 6 月份通脹回到 2023 年的低基數，通脹也可以保持穩定回落及向聯儲局設定的目標而行。筆者認為美國聯儲局今年減息主要是美國通脹已從高位回落，不需要再維持高利率，而不是因經濟

達致衰退迫使聯儲局減息。 因此，今年在企業盈利回升、美國整體生產動力回升及資金從 Money Market 貨幣市場重投股票市場，美股將持續牛市。 看好的股份包括英偉達(美:NVDA)、微軟(美:MSFT)、Salesforce(美:CRM)、Arista(美:ANET)、博通(美:AVGO)、CrowdStrike(美:CRWD)及派拓網絡(美:PANW)。

港股方面，內地經濟增長具不明朗因素，過去三個月消費物價指數 CPI 錄得負數，進一步削弱內地人民消費意慾，經濟增長速度會放緩。 由於內地經濟及整體企業盈利增長放緩，市場所獲得的合理估值會過去五年平均值較低。 加上，美國聯儲局今年上半年將展開減息行動，一些盈利穩定且股息率逾 7 厘的板塊如電力、石油、電訊等將成為投資者的資金避難所，股價有能力跑贏大市。 華能國際電力股份(00902)目前的可控總裝機容量為 131.5 吉瓦(GW)，煤電發電比例超過七成。 受惠於煤價回落所帶動，華能國際電力(00902)2023 年度扭虧為盈，按照中國會計準則，截至 2023 年 9 月底止，股東應佔溢利為 125.64 億元人民幣，單以第三季盈利而言，已錄得 75.04 億元人民幣，已 2023 年上半年股東盈利 50.6 億元人民幣有顯著改善。 以現價計算，2024 年度預計市盈率接近 5 倍，預計股息率約 8 厘，估值吸引。

倉位方面，本倉週一(15 日)以開市價 252.6 元減持 100 股港交所(00388)及週一(15 日)以開市價 64 元買入 1,000 股友邦保險(01299)。 另一方面，本倉下週一(22 日)以開市價減持 3,000 股瑞聲科技(02018)、下週一(22 日)以開市價減持 2,500 股藥明合聯(02268)及下週一(22 日)以開市價買入 10,000 股華能國際電力(00902)。

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	446,789 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)
港交所(00388)	沽出	252.6	100	+25,260
友邦保險(01299)	買入	64	1,000	-64,000


### 下週策略

1. 下週一(22日)以開市價減持 3,000 股瑞聲科技(02018)
2. 下週一(22日)以開市價減持 2,500 股藥明合聯(02268)
3. 下週一(22日)以開市價買入 10,000 股華能國際電力(00902)

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)	200	12/05/14	124.75(扣除3.07元末期股息)			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			下週一開市減 3,000 股 目標 28 元，不設止蝕
藥明聯合(02268)	2,500	08/01/24	30.9			下週一開市全數沽售
友邦保險(01299)	1,000	15/01/24	64.0			目標 71 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 - 華能國際電力(00902)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 3 (股份交投是否活躍)

股息--- 4 (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