



市傳內地 2 萬億元人民幣救市基金的消息在市場發酵一個多星期後，效力逐漸減退。 隨之而來，恆大地產(03333)被法院宣佈勒令進行清盤。 今年為美國大選年，中美關係成為投資的一項變數，多隻在海外有業務的中資股亦成為投資者沽售對象。

美國 2023 年第四季經濟增長 GDP 初值為 3.3%，遠高於市場預期 2%。 美國阿特蘭大聯邦儲備銀行對第四季經濟增長預測為 2.4%，實際公佈的數據較預期高 0.9%，這也屬大致符合市場預期，因為阿特蘭大聯邦儲備銀行的預測與實際情況的最大誤差可達 0.9%。 高於市場預期的經濟增長的數據公佈後，美國 10 年期國庫債券孳息率不升反跌。 何解？ 市場認為美國經濟增長勝市場預期，有助降低經濟硬著陸的風險。

美國 2023 年 12 月份個人消費支出(PCE)按年上升 2.6%，較市場預期 2.7% 為低。 美國 2023 年 12 月份核心個人消費物價指數(PCE)按年上升 2.9%，較市場預期 3% 為低。 根據聯邦儲備銀行 Cleveland 預計，2024 年 1 月份個人消費物價指數 PCE 將回落至 2.19%，而 1 月份核心個人消費物價指數(PCE)回落至 2.66%。 因此，筆者認為美國通脹仍持續向下回落。

美國企業季度業績已進行了一半。 截至目前為止，季度業績勝預期仍佔多數。 金融類板塊表現參差，這個與美國聯儲局今個加息週期已到盡頭有一定關係，淨利息差亦會見頂，並稍後有機會收窄。 貸款組合亦有機會因經濟增長放慢，呆壞賬戶上升，導致炒房成為各金融機構業績的關鍵。 隨著今年聯儲局落實減息，預期今年股價會較平穩。

電動汽車板塊遜於市場預期，預期今年股價走勢會持續疲弱。 電動汽車在天氣極之寒冷的地方會遇到叉電的難題。 即使能夠成功叉電，在極之寒冷的地方續航能力大幅降低；在美國很多時候要穿州過省，續航能力低令司機不敢駕駛電動車在公路上行走。 加上，電動車維修費較傳統電油車高，導致不少準備購買新車的人棄電動車，重投混能車 hybrid 的懷抱。 事實上，電動車在美國下半年的庫存上升，令電動車生產商需要減價求售以增加其競爭力。 雖然鋰價在過去一年大幅下跌，有助降低電動車生產商的生產成本，但筆者認為電動車生產商需要在大幅降價下，毛利率仍有下調壓力。 電動車龍頭商生產商特斯拉(美:TSLA)在發佈 2023 年第四度業績時，一改以往的作風，並沒有給予 2024 年度的銷售目標，反映出特斯拉今年正面臨很大的逆風。 筆者認為特斯拉隨時被投資者首先剔出「七雄」。 搏反彈的投資者需要提高警覺，股價隨時有機會再向下沉。

電動車龍頭特斯拉迎來逆境，內地電動車市場的環境今年亦進入內捲的情況。今年華為及小米(01810)將加入電動車市場。華為的定位預計為高端電動市場，小米的定位預計為性價比高的電動車。兩大品牌加入電動車市場後，相信內地電動車市場競爭會更加激烈，難免要減價爭奪市場。有錢賺的電動車企如比亞迪(01211)及理想汽車(02015)競爭本錢固然會較大，但毛利率難免會受波及而下跌。相對之下，本身仍處於虧損狀況的蔚來(09866)及小鵬(09868)經營環境更加嚴峻，減價會令負毛利率的情況進一步惡化，面臨營運風險。因此，筆者認為投資者今年對投資電動車板塊宜格外小心，宜觀望大於趁低搏反彈。

今次恆指從 14,700 年點附近反彈至 16,200 點的領頭股份為中特股 2.0，筆者認為能選入中特股 2.0 名單內的股份主要擁有以下特色，1.中國政府大力支持的行業；2. 派發高股息，筆者預期美國聯儲局今年將會減息 0.75 厘至 1 厘，聯邦基金利率將降至 4.25 厘至 4.5 厘，預計股息率在 7 厘以上及 3.業務相對穩定及現金流的企業。筆者認為內地電訊、內地石油石化、煤炭等均具備以上三項優質條件。當中，筆者看好中國海洋石油(00883)，以現價計算，2024 年預計市盈率不足 5 倍，股息率約 8.6%，估值非常吸引。

倉位方面，本倉週一(29 日)以開市價 19 元買入 2,000 股三星環球半導體(03132)。本倉計劃以下週一(5 日)開市價減持 2,000 股瑞聲科技(02018)及以下週一(5 日)以開市價減持 5,000 股小米集團(01810)。另一方面，本倉下週一(5 日)以開市價買入 5,000 股中國海洋石油(00883)。

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	503,864 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)
三星環球半導體 (03132)	買入	19	2,000	-38,000

下週策略

1. 本倉計劃以下週一(5日)開市價減持 2,000 股瑞聲科技(02018)
2. 下週一(5日)以開市價減持 5,000 股小米集團(01810)
3. 下週一(5日)以開市價買入 5,000 股中國海洋石油(00883)

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			下週一以開市價全數沽出
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)	2,000	27/12/23	22.55			下週一以開市價全數沽售
友邦保險(01299)	1,000	15/01/24	64.0			目標 71 元，不設止蝕
華能國際電力(00902)	10,000	22/01/24	4.17			目標 4.6 元，不設止蝕
三星環球半導體(03132)	2,000	29/01/24	19.0			目標 22 元，不設止蝕

作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)、Arista(美:ANET)、CrowdStrike(美:CRWD)、Salesforce(美:CRM)等

客戶持有中國海洋石油(00883)、友邦保險(01299)、三星環球半導體(03132)、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 - 中國海洋石油(00883)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 4 (股份交投是否活躍)

股息--- 5 (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