



標準普爾 500 指數上週亦成功創出了 5,000 點歷史紀錄。投資者不難產生畏高勢危的心態，怕美股出現大幅回調。美國 1 月份 CPI 按年上升 3.1%，高於市場預期的 2.9%，較去年 12 月份 3.4% 有所回落。1 月份核心 CPI 為 3.9%，高於市場預期的 3.7%。數據公佈後，5 月份減息機會率也下降。

美國經濟過去半年的情況確實令不少經濟學家及市場人士跌眼鏡。美國聯儲局多次加息後，市場原先預料美國經濟在去年年中出現衰退。結果，美國經濟不單止沒有出現衰退，而且去年第三季經濟增長更高達 4.9%，去年第四季經濟增長為 3.3%。目前，美國亞特蘭大聯儲銀行對 2024 年首季度經濟預測為 3.4%，仍遠高於 1.8% 的長期增長趨勢，反映美國的經濟韌力遠較市場預期為佳。

目前，市場已明顯改變了預期，預計美國今年經濟可以避開衰退的險境，而且還有較快的經濟增長。美國經濟偏強，但在通脹控制得宜下，相信美國聯儲局仍樂意酌量下調利率以減少實質利率的幅度及企業的財務負擔能力。筆者看好美股今年整體的表現，尤其是與人工智能 AI 相關的行業。當然，美股傳統上 2 月中下旬走勢會較為反覆，主要是多間企業季度業績已公佈，市場焦點或會重新投放在經濟數據，以評估美國聯儲局在何時才真正落實減息。美國 1 月份消費物價指數 CPI 按年上升 3.1%，較 2023 年 12 月份的 3.4% 回落了，但仍較市場預期 2.9% 為高。美國 1 月份核心消費物價指數 CPI 按年為 3.9%，與去年 12 月份不變，較市場預期的 3.7% 為高。根據最新 Fed Watch 資料顯示，5 月份維持利率不變的機會率高達 64.1%。6 月份減息的機會率接近 80%。市場對 2024 年底的聯邦基金利率亦有轉變，最新的預測為 4.25 厘至 4.5 厘機會率最高，相當於今年減息的幅度為 0.75 厘至 1 厘，與 2023 年 12 月召開聯儲局議息會時公佈的利率預測。

不經不覺來到 2 月中，很多大型企業已公佈了季度業績，亦是一個適當時候重新檢閱一下最新投資策略。科技「七雄」中，除了英偉達(美:NVDA)外，其餘六雄已先後公佈了季度業績。在六雄中，筆者較看好 META(美:META)及微軟(美:MSFT)。META 的 2023 年第三季度營收達 341.46 億美元，較上一年同期增長 23.2%。當中，廣告項目收入為 336.43 億美元，較上一年同期增長 23.51%。期內，經營溢利率為 40%，較上一年同期 20% 大幅擴張。成本開支對收入方面，一般及管理開支比率分別由 2022 年第三季的 13% 和 2023 年第二季的 12%，降至 2023 年第三季的 6%，可見經營開支大大削減後提升盈利能力。2023 年第三季度純利為 115.83 億美元，較上一季度及上一年同期分別增加 48.72% 及 163%。META(美:META)預計市盈率約 32 倍，估值相當吸引。同時，META 已大量投入

了資源在人工智能 AI 芯片，預計在人工智能項目上有機會成為前領份子之一。微軟(美:MSFT)業務穩定發展，軟件業務繼續提供穩定收入。截至 2023 年 12 月底止季度，營收為 620 億美元，按年增加 18%。期內，Non-GAAP 盈利為 218.7 億美元，較上一年同期上升 26%。Azure 保持增長強勁，收入按年增長達 30%。目前，預計市盈率接近 30 倍，未來兩至三年每年複合增長約兩成，估值合理。若 2 月下旬碰上美股回調，在大股中不妨先行留意這刺隻股份。

內地 1 月份居民消費物價指數 CPI 按年降幅創超過 14 年最大，連續 4 個月處於負區域。筆者認為內地面對經濟三座大山包括 1. 人口紅利；2. 地方債及企業債務高企及 3. 消費物價指數 CPI 負值，今年內地經濟仍具不明朗因素。投資者吸收了過去三年港股的表現，抱着持盈保泰的心態，避開估值高及欠缺股息派發的股份，轉移留意一些股息率高，低估值的股份。中國石油天然氣(00857)首九個月股東應佔溢利為 1,298.51 億元人民幣，較上一年同期減少 4%。2023 年度預期市盈率約 5.74 倍，股息率約 8.65%，估值吸引。

倉位方面，本倉計劃週三(14 日)以開市價 4.02 元減持 10,000 股華能國際電力(00902)及週三(14 日)開市價 28.4 元買入 2,000 股三星 FANG ETF(02814)。本倉計劃下週一(19 日)以開市價減持 100 股騰訊(00700)及下週一(19 日)開市價買入 10,000 股中國石油天然氣(00857)。

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	509,364 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 FANG ETF(02814)	買入	28.4	2,000	-56,800
華能國際電力(00902)	沽出	4.02	10,000	+40,200

下週策略

1. 下週一(19日)以開市價減持 100 股騰訊(00700)
2. 下週一(19日)開市價買入 10,000 股中國石油天然氣(00857)。

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)			下週一減持 100 股，其餘為核心持股，不設目標及止蝕。
港交所(00388)	200	12/05/14	124.75(扣除3.07元未期股息)			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 34 元及不設止蝕
三星 FANG ETF(02814)	2,000	02/01/24	25.5			目標上調至 34 元及不設止蝕
三星 FANG ETF(02814)	2,000	05/02/24	28.4			目標上調至 34 元及不設止蝕
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
友邦保險(01299)	1,000	15/01/24	64.0			目標 71 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
中國海洋石油(00883)	5,000	05/02/24	14.2			目標 16.8 元，不設止蝕

作者聲明：

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

客戶持有中國海洋石油(00883)、友邦保險(01299)、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-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 2 (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