



中國總理李強在全國人大會議開幕時發表的首份政府工作報告，將今年國內生產總值(GDP)目標設定為5%，財赤率則為3%。同時，將計劃增加發行萬億元超長特別國債，以穩增長。市場預料增長政策將陸續加碼推出，並會採取貨幣政策以配合。

美國1月份個人消費開支(Personal Consumption Expenditure, PCE)按年升幅由2.6%回落至2.4%；1月份核心個人消費開支PCE按年升幅則由2.9%回落至2.8%，兩項數據均符合市場預期，略為消除了市場憂慮通脹回升的壓力。根據美國聯儲銀行Cleveland最新的預期，2月份核心PCE的預期為2.72%，而3月份核心PCE的預期進一步降至2.61%。

根據芝商所資料顯示，美國聯儲局3月份及5月份議息會上維持利率不變的機會率分別為97%及74.2%。市場預期6月份的議息會上減息的機會率約66%。美國聯儲局年內的減息幅度及時間表將在3月議息會上公佈的經濟數據展望projection將會有答案。若3月議息會的projection，美國聯邦基金利率保持在4.6厘，代表減息空間保持在三次減息；如果美國聯邦基金利率預測向上調整，則代表減息空間減少，全年可能只減息兩次。另一個指標，當然是2024年底核心PCE。該數據在2023年12月議息會公佈的是2.4%。若今次議息會後公佈2024的核心PCE保持在2.4%，反映聯儲局仍具信心通脹循序漸進地向訂下的目標進發，減息的時間表最快可望在6月召開的議息會上啟動。相反，假若美國聯儲局將2024年底的核心PCE預測調高，則代表對通脹持續回落的走勢有所動搖，聯儲局啟動減息的時間表會再度推遲至第三季或第四季。

筆者認為美股在聯儲局會議公佈新一輪經濟數據預測之前，走勢會較為反覆。美國2023年第三季及第四季經濟增長分別為4.9%及3.2%。美國亞特蘭大聯儲銀行預期2024年第一季經濟增長約為2.1%，筆者認為今次經濟週期與1995年至2000年的時期非常相似，當時帶動經濟的主角為科網熱潮，而今次主角卻換上了人工智能AI，有機會帶領美國經濟及美國股市步入一段較長的牛市。美國標準普爾500指數在1995年約500點水平反覆攀升至2000年約1600點，五年累積升幅達兩倍，回報甚豐。

筆者認為投資者在這段時間可以先行在組合內放一些核心人工智能股份AI，可考慮英偉達(美:NVDA)、META(美:META)、微軟(美:MSFT)、台積電(美:TSM)。除了核心股份外，亦可按照人工智能AI的週期Cycle的進度選取受惠的股份。芯片完成後，下一步受惠者就是AI伺服器如超微電腦(美:SMCI)、戴爾電腦

(美:DELL)。在安裝 AI 伺服器過程中，需要控制溫度及用以太線作接連，從事相關行業的企業如 Vertiv(美：VRT)及 Arista(美：ANET)亦值得重視。

港股方面，投資者觀望內地會否有新刺激經濟政策推出，港股在窄幅內上落。踏入 3 月份，步入業績公佈期，市場焦點將落在即將公佈業績的企業身上。內地經濟增速放緩，對靠「高增長」支撐估值的科技股較為吃虧一點。阿里巴巴(09988)網絡銷售額度(GMV)的增長速度非常緩慢，市場擔心將變成一隻公用股，但股息率只有 1.3%，絕對欠缺吸引力，股價短期難有上升催化劑。百度(09888)2023 年度第四季收入為 349.51 億元人民幣，按年增加 5.7%，符合市場預期。期內，純利為 25.99 億元人民幣，按年下跌 48%；經調整後淨利潤為 77.55 億元人民幣，安聯上升 44.4%，勝預期的 63.79 億元人民幣。不過，股價卻不似預期，市場憂慮內地經濟復甦較預期緩慢，將對集團核心廣告業務有負面影響，而管理層對 2024 年度首季業務前景，亦相對審慎，拖累股價在業績後急挫。筆者認為較穩陣的股份仍為高息率的國企股。倉內的中資石油股及電訊股固然是股息率高的板塊，煤炭股也屬高息一族的選擇。中國神華(01088)截至 2023 年 9 月底止九個月，集團營業額為 2,524.67 億元人民幣，較上一年同期增長 0.8%，股東應佔溢利為 525.01 億元人民幣，較上一年同期下降 16.4%。以現價計算，2023 年度預計市盈率約 8.86 倍，預計股息率約 7.8%，估值吸引。

倉位方面，本倉下週一(11 日)以開市價減持 100 股騰訊(00700)及下週一(11 日)開市價買入 2,000 股中國神華(01088)。

|         |                 |
|---------|-----------------|
| 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    | 469,220 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) |
|----|----|-------|----|---------|
|    |    |       |    |         |
|    |    |       |    |         |
|    |    |       |    |         |
|    |    |       |    |         |
|    |    |       |    |         |
|    |    |       |    |         |
|    |    |       |    |         |

|  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

### 下週策略

1. 本倉下週一(11日)以開市價減持 100 股騰訊(00700)
2. 本倉下週一(11日)開市價買入 2,000 股中國神華(01088)。

| 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)        | 300    | 20/06/13 | 53.84(扣除 1.2 元末期股息)   |        |    | 下週一(11日)以開市價減持 100 股。餘下為核心持股，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 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                        |
| 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 17.8 元，不設止蝕                        |
| 中國石油天然氣(00857)     | 10,000 | 19/02/24 | 5.84                  |        |    | 目標 6.3 元，不設止蝕                         |
| 宏利金融(00945)        | 400    | 26/02/24 | 187.685               |        |    | 目標 218 元，不設止蝕                         |
|                    |        |          |                       |        |    |                                       |
|                    |        |          |                       |        |    |                                       |
|                    |        |          |                       |        |    |                                       |

|  |  |  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |

作者聲明：

本人持有英偉達(美:NVDA)、META(美:META)、超微電腦(美:SMCI)、Vertiv(美:VRT)及 Arista(美:ANET)等

客戶持有英偉達(美:NVDA)、META(美:META)、微軟(美:MSFT)、超微電腦(美:SMCI)、Vertiv(美:VRT)、Arista(美:ANET)、宏利金融(00945)、中國神華(01088)、中國海洋石油(00883)、中國石油天然氣(00857)、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 - 中國神華(01088)

爆炸力-- 5 (股份短線爆炸力)

活躍--- 5 (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