

# 聯儲不急於減息 美科技股勢危

## 金針集

美聯儲局釋放不急於今年3月減息的信號，去年支撐華爾街股市上升的科技股應聲急跌，加上科企營收展望不若市場預期，甚至要裁員削減開支，憂心美國科技股炒作過熱，人工智能（AI）投資熱潮難以持續。美國7隻科技股巨頭之中，特斯拉、蘋果公司、英特爾、Alphabet等股份相繼遭遇市場無情的沽售，出現逐隻股份大跌的險情，科技股泡沫瀕臨爆破，美股噩夢將至。

大衛

國際組織如世界銀行、國際貨幣基金不約而同看淡今年全球經濟，前者預期經濟增長進一步放緩至2.4%，後者則估計經濟繼續處於3.1%低速增長，相較去年持平，但環球股市依然高企不下，主要是美股持續瘋漲虛高，勉強支撐着全球股市。不過，近期道指及標普500指數迭創新高背後，卻暗藏危機，美股上升缺乏良好而堅實經濟基本因素支持，華爾街大行憂慮俄烏、巴以衝突持續，加上美英空襲也門，令紅海局勢進一步緊張，影響正常貿易航運及能源運輸，美國實現通脹受控而經濟不會硬着陸的難度甚高。

### 美股響警號 科企營收遜預期

其實，近日美股已拉響了暴跌警

報，雖然美國去年第四季經濟增長3.3%，比市場預期為高，予人經濟安全着陸的感覺，但從美國企業公布令人失望季績與掀起裁員潮來看，可見美國經濟仍然十分脆弱。例如可視作為美國以至全球經濟寒暑表的聯合包裹宣布裁員1.2萬人，並且發表比市場為低的營收展望，預期在今年下半年之前，商業環境不會有改善，反映美國實際經濟狀況會比預期為差。

### 季績展望審慎 掀起裁員潮

更值得關注的是，去年撐華爾街股市勁升兩成多的美國科技股，業績轉弱與大舉裁員的情況令市場吃驚，股價單日可以動輒跌逾一成。例如電動車生產商特斯拉（US：TSLA）上季營收令



▲ 特斯拉等7隻美股科技巨頭，近日遭到投資者沽售。

人失望，並且預期今年電動車交付量增長將放慢，拖累股價大瀉，而半導體股英特爾（US：INTC）季度營收遜預期，股價亦應聲急挫，似乎投資者過度憧憬人工智能（AI）芯片業務收益，而微半導體（US：AMD）則發出了審慎季績展望，股價同樣受壓。

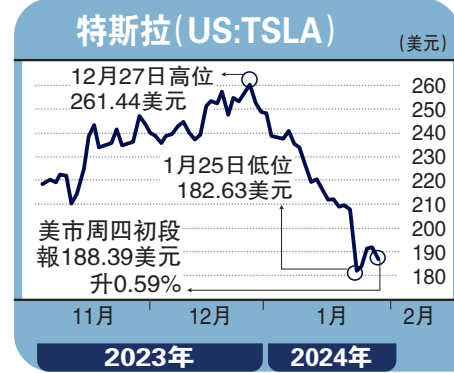
此外，市場憂慮蘋果公司（US：APPL）手機出貨量減速，股價表現走弱，失去全球市值最大地位，谷歌母公司Alphabet（US：GOOG）亦派出較預期為差季績，其中廣告收入低於市場預期，並且計劃裁員。從上述例子可見美國科技股隱憂重重，風光日子難以持

續。

美國科技股有轉吹淡風之勢，企業只有加大裁員力度，削減開支，以維持盈利增長與支撐股價，據機構統計，今年開首約一個月，已有逾百美國科技股裁員，涉及人數逾28000多人，包括了電商巨頭eBay（US：EBAY）與剛登上全球市值一哥寶座的微軟（US：MSFT），反映科技股營收前景不明朗，相信美國科技股已炒過熱，人工智能炒賣熱潮開始降溫。

### 減息將推遲 科技股沽壓增

成也科技股，敗也科技股。聯儲



局主席鮑威爾表示今年3月不大可能減息，估計美國減息將延遲至年中，甚至更後時間，對利率最敏感的科技股遇到近年最大沽壓，標普500指數及納斯達克指數本周三分別急挫1.6%與2.2%。去年美國標普指數勁升25%，科技股功不可沒，其中7隻科技股巨頭是最大功臣，包括蘋果公司、特斯拉、微軟、亞馬遜（US：AMZN）、英偉達（US：NVDA）、Meta（US：META）及Alphabet，貢獻去年標指逾60%。不過，在7隻科技股巨頭中，近月特斯拉、英特爾、Alphabet及蘋果公司被市場逐隻沽售，部分股份今年首月已大跌一至兩成，預示估值高昂美國科技股有崩盤式下跌風險。

美國科技股基本面向開始轉壞，若然聯儲局考慮到通脹因素而將減息時間進一步延後，復加日本央行貨幣政策醞釀收緊，退出負利率政策，市場流動性收緊，美國科技股將大禍臨頭，泡沫爆破風險驟增。

## 心水股

建設銀行(00939) 小鹏汽車(09868) 友邦保險(01299)

# 恒指升幅收窄 「牛熊大戰」未落幕

## 頭牌手記

沈金

港股2月首個交易天，走勢非常詭異兼反覆，投資者繼續面對不明朗的去留，難定行止。恒指昨日高開37點，即出現「閃閃閃降」的走勢，反映好淡已急不及待進行短兵相接的角力戰，好友一度取得先手，恒指曾高見15805點，升320點。至於淡友，亦不示弱，曾將恒指推低至15434點，跌51點，亦即上落波動371點。下午市況轉淡，好友乏力，淡友也收場，遂以小升81點的15566點收市。全日總成交949億元。

好友肯定對昨日的市況不表滿意，因為跌了兩日失去591點之後，只迎來81點的回升，實在微不足道，更令人關切者，是昨日最高曾升過320點，換言之最終亦被蠶食升幅的大部分。

淡友又如何呢？表面仍係威係勢，但當指數接近低位時，並未敢「深入腹地」，說明他們也有顧忌。所以確切地講，到了現水平，好淡都未能整頭獨佔，後市仍要觀望，好淡的「牛熊大戰」遠遠未到落幕之時。

昨日表現較好的板塊有濠賭股、汽車股。個股方面，較佳的有阿里巴巴（09988）、銀娛（00027）、澳博（00880）、金沙（01928）、理想（02015）、美團（03690）、藥明生物（02269）、網易（09999）、華潤啤酒（00291）、新世界（00017）、九倉（00004）等。

今日是周末市，亦是下周一人行降準前一個交易天。儘管降準的消息已在市場作了反應，但真正操作後的情況卻要下周才知道。換言之，好友的實力還未顯露，下周才見真章。至

於淡友，不少貨源來自沽空，這種「萬里長空」的策略是否永遠不爆雷，誰敢寫包票？昨日所見，盈富基金（02800）沽空率高達63.85%，匪夷所思也！

### 倡企業增派股息或紅利

為助大好友一臂之力，我認為央企和地方國企，均應嚴格執行以下規定：（一）有實力的，應在低位進行回購；（二）大股東不出售所持股份；（三）有公司消息，應盡快披露，以廣周知；（四）有盈利就要派息，不派息者一定會被拋售。派息起碼維持過去水平，有能力的應增派股息或紅利。

非常時期非常手段，若能眾志成城，這一場大戰最終由好友取勝的機會還是較大的！

# 能源競賽更趨激烈

## 財經縱橫

凌昆

美國與中國對抗已達到歇斯底里地步，關注點及打壓政策愈來愈多。在能源開發方面亦無例外，不斷地拿中國說事視為威脅，要盡量減少對中國「依賴」。

風光等可再生能源領域本是拜登政府的能源政策重點，大力推動發展。但同時又對中國相關產品入口開徵關稅，拜登還說要把風電部件的生產引回美國。結果是中國光伏企業把低價組裝工序移到東盟國家，再由此出口美國繞過關稅。美國本想把越南、柬埔寨等的入口也徵稅，但因怕會抬高價格而作罷。有共和黨政客更以中國為由反對支持可再生能源開發，認為會讓這方面有優勢的中國獲益。美國化石能源行業發達財大氣粗，故利用政客反對可再生能源，並把中國拉上關係。

### 核電競賽 中國先勝兩回合

事實上，美國的可再生能源發展滯後，有美方評論指現時中國一年新增光伏產能已超過美國已有光伏產能。此外，今年初才見到美國首個海上風電場開始生產：首個風電機發電入網，但主要設備都由歐洲入口。歐洲早已開發海上風電，中國近年亦急起直追，最近還建成了全球最大的海上風電機組。同時由於成本太高，美國另一大型海上風電場計劃被擱置。更有評論指若大選後共和黨總統上台，風光能源開發前景將更差。

美國還要加強在核電上與中國對抗。去年末美國拉來多國組成核電發展聯盟，要在2050年把產能達至目前的三倍。但有美國評論指發展核電將令中國獲益，因其技術領先，且在建規模全球最大，約佔世界在建量四成。一些具體項目的比較更能說明問題。美國本有一張王牌：西崖公司設計的第三代核電反應堆AP1000。中國獲准以此建造兩個電站共四個反應堆，已全於2018至2019年初建成併網發電。同期美國亦有兩站四堆在建，其中一站因超支嚴重於2018年擱置。另一站同樣超支超時嚴重，但仍堅持下來，首堆於去年七月才建成發電，另一堆仍在建，望能於今年建成。由於兩站的負面示範，暫無新的同類項目提出。此外，美國又寄望於開發小型模組反應堆（SMR）來佔領市場，但為此而進行的示範項目卻因超支嚴重已於去年末擱置。中國也在開發SMR，「玲瓏一號」項目進行順利，可望於近年建成。國際原子能機構曾於去年安排外國企業及機構來華參觀，反應十分熱烈，成了國際示範。從上可見在核電競賽中，中國已先勝兩個回合。

更重要的是中國自主設計的第三代反應堆「華龍一號」，已建成四座，兩座在中國，另兩座在巴基斯坦。這些樣板將可為中國核電建設及出口打下堅實基礎，預計數年內將可進入起飛狀態。且中國還有後著：一些第四代電站如球床反應堆等正在研製或已建成發電，潛力更大。

# 蘋果手機銷情遜 靠Vision Pro打翻身戰

## 安里人語

馮文慧

被喻為「最強蘋果分析師」的天風國際分析師郭明錤預期，面對市場上眾多的挑戰，今年蘋果公司（US：AAPL）iPhone 15系列與新款iPhone 16系列的出貨量，分別在今年上半年與下半年均按年減少10%至15%，成為全球主要手機品牌中表現最差的一個。

郭明錤指出，市面上紛呈高階手機新設計，令蘋果在中國市場出貨量持續減少，導致衰退情況顯著。加上華為回歸摺疊手機逐漸成為高階用戶換機首選，因此預期蘋果最快在2025年才會推出設計改變較大的

iPhone新機型與發布更全面性或有差異化之生成式人工智能（AI）生態應用，故此，將持續不利iPhone出貨量及業績增長。而且三星Galaxy S4在高度整合AI功能後，已上調2024年出貨量5%至10%，蘋果卻下調2024年上半年iPhone 15出貨預估。可見在多方挑戰下，蘋果銷售前景暫不明朗。

根據市場調查機構IDC和Canalys報告認為，去年蘋果是智能手機全球銷量第一，首次超過三星登頂智能手機年度銷量冠軍。業績方面，蘋果2023財政年度第四季收入895億美元，按年跌1%，超市場預期；受惠銷售成本下跌，期內純利升11%至

229.56億美元。期內毛利率45.2%，亦超市場預期。產品方面，期內iPhone銷售按年升3%至438.05億美元，創歷史新高。

### 大中華區收入按年跌2%

地區收入方面，期內大中華區按年跌2%至150.84億美元。可見蘋果手機銷售在中國市場競爭激烈影響下，成為未來業績一大隱憂。話雖如此，蘋果的MR頭顯Vision Pro年內開賣，開拓新收入來源，成為未來業績增長亮點。展望AI相關業務加快推進，為業績及股價打下有力的強心針。

（作者為安里證券分析師）

# 重卡銷量回暖 中國重汽盈喜逢低吸

## 個股解碼

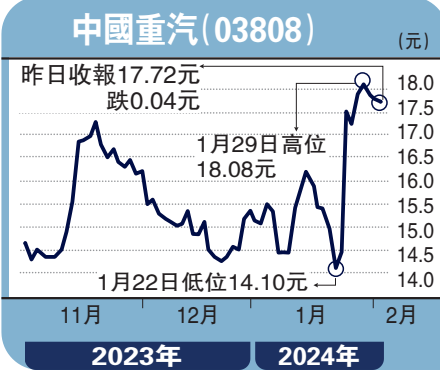
孫曉驍

根據第一商用车統計數據，2023年，中國重卡市場累計銷售量約為91萬輛，較上年淨增長23.7萬輛，同比增幅約為35.2%。其中，中國重汽（03808）2023年累計銷售重卡23.4萬輛，市佔率約為25.7%，同比增長2.1個百分點，繼續居於行業銷量和市佔率的首位。業績上亦體現出行業的回暖勢頭。集團近期公布盈喜預告顯示，截至2023年12月31日止年度，集團擁有人應佔溢利約為16.7億元（人民幣，下同），同比增長約為200%至240%。

### 天然氣重卡順應綠色政策

根據海關總署數據，2023年全年重卡累計出口約為29.9萬輛，同比增長66%。出口佔比排在前三位的國家和地區分別為俄羅斯、非洲和東南亞。隨著「一帶一路」戰略的穩步推進，中國相關產品在全球範圍內的性價比優勢頗受市場青睞。

2023年前三季度，中國天然氣重卡銷量約為10.7萬輛，同比增長



255%，增幅遠高於重卡整體市場。未來隨着北方供暖季節的結束和氣價的回落，天然氣重卡市場有望呈現回升趨勢。另外，在雙碳目標下，天然氣重卡相對於燃油車更為順應綠色低碳發展需求，天然氣交通運輸正得到政策的積極推廣和支持。

據彭博數據，集團2024年預測市盈率約為7.9倍，低於歷史均值和同業均值，作為行業龍頭預計未來優先受惠行業復甦趨勢，可考慮逢低吸納。

（作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份）

# 豐盛生活股息超過8厘 中長線收集



## 財語陸

陳永陸

豐盛生活服務（00331）有強勁現金流及零

淨負債比率，過去維持高派息比率約40%。集團業務全方位生態系統涵蓋了建築物和設施的整個生命週期，包括物業及設施管理、停車場管理及銷售與租賃；機電工程服務，包括工程項目施工、設計及顧問。

旗下客戶包括香港會議展覽中心、亞洲國際博覽館等大型展覽客戶，會展中心去年活動數量已回復至2019年的85%，而隨着疫前全部70個



恆常性國際大型展覽均重返香港，預期今年初即可百分百全面復常。

值得注意的是，集團旗下服務包括了廢物管理，提供物料回收、廚餘

收集、固體廢物收集、醫療廢料及建築廢物處理。特區政府將於今年8月開始，實施都市固體廢物收費計劃。集團一站式服務能力產生大量的交叉銷售機會，由於客戶忠誠度高，在今次新政策下將帶動此業務的收入。

另一方面，特區政府展開一系列「日夜都繽紛」主題活動，預期豐盛生活在活動期間提供更多配套服務從而增加收入。集團現時股價相對於預測市盈率只有約5倍，預期股息率超過8厘。近日股價回調至過去一年的低水平附近，是中長線收集的好機會，建議可繼續收集及中長線持有。

（作者為獨立股評人）