



1/6/2023

2023 年下半年美股投資展望及美股十大推介

美股大市回顧

由年初至今，納斯達克綜合指數已累積升 24%，納斯達克 100 指數更升逾 30%，但大市升幅並不全面，而是集中於指數權重高的大型科技企業。

Apple(AAPL)、**Microsoft(MSFT)**、**Google(GOOG)**、**Amazon(AMZN)** 平均升幅約 40%，**Nvidia(NVDA)** 更升逾 150%。標普 500 指數雖然升近 9%，但標普 500 等權指數(S&P 500 Equal Weight Index)卻反跌 1%，此現象反映市場資金仍然審慎，大家在尋找強勢及優質大型科技股作避難所，而且流入股市的資金似乎有限，大型股上升並沒有吸引新資金追入落後的中小型股。

下半年美股投資展望

下半年最影響市場的因素仍然是息口走勢，市場普遍預期聯儲局於 7 月或再加息 0.25%，之後聯邦基金利率於 5.25% 至 5.50% 見頂，下半年息口走勢將繼續受經濟及通脹數據影響。最可能出現的情況是：

- 一， **經濟衰退並不嚴重，通脹維持高企**：在此情況下高息政策將維持更長時間，直到通脹回落。對股市來說短期利淡，但市場仍然會對明年減息存有憧憬，股市料繼續隨著息口預期而波動，沒有大跌危機。
- 二， **經濟明顯下滑，通脹亦隨之下跌**：在此情況下市場將期望聯儲局減息以穩定市場，對股市來說有短期刺激作用，但炒作過後，股市將因為經濟衰退而出現大幅回調。

另外，美國將於明年進行總統選舉，市場一般認為美國股市在總統選舉前一年表現不會太差，因現任政黨可能為了提高贏得選舉的機會而採取刺激經濟及金融市場的措施。以下是過往美國選舉年前一年標普 500 指數的表現：

	2019	2015	2011	2007	2003
S&P 500	+28.9%	-0.7%	0.0%	+3.5%	+26.4%

總括來說，我們對美股下半年走勢整體並不太樂觀，但在技術層面美股屬於強勢，短線仍然有炒作機會。投資者宜以作短線部署，並隨時作好離場準備。

投資策略

我們的投資策略可以用「半趨勢，半防守」來形容。短線方面我們會跟隨上半年大市趨勢，選擇權重股及有人工智能元素的大型科技股，而防守方面，我們會加入波動較低的優質股票，並加入防守型的 ETF。板塊方面，我們看好科技、醫藥、農產品及黃金等板塊。對於人工智能，我們認為初步的泡沫已經形成，但距離爆破應還有一段時間，現階段市場繼續炒作 AI 板塊的機會較高。

2023 下半年 10 大美股推介

股票編號	公司名稱	5月31日					RR 風險報酬比
		收市價	目標價	止蝕價	潛在升幅	最大虧損	
1	AAPL APPLE	177.3	195.0	168.3	10.0%	-5.0%	2.0
2	MSFT Microsoft	328.4	361.2	315.0	10.0%	-4.1%	2.5
3	AMD Advanced Micro Devices	118.2	155.0	107.0	31.1%	-9.5%	3.3
4	BOTZ Global X Robotics & AI ETF	27.3	33.1	24.6	21.3%	-9.8%	2.2
5	SBUX Starbucks	97.6	109.5	92.5	12.1%	-5.3%	2.3
6	SONY SONY	93.7	105.0	88.5	12.1%	-5.5%	2.2
7	MCD Mcdonald's Corp	285.1	312.0	273.0	9.4%	-4.2%	2.2
8	IAU iShares Gold Trust	37.2	39.4	36.3	5.9%	-2.4%	2.4
9	TIP iShares TIPS Bond ETF	108.3	112.5	106.2	3.9%	-1.9%	2.0
10	PDBA Invesco Agriculture Commodity ETF	30.0	33.0	28.7	9.9%	-4.4%	2.3

1. 蘋果公司 Apple (AAPL)

蘋果公司的收入結構如下(以截至今年 4 月 1 日止 2023 年第二財季計)：iPhone 佔總收入約 54%、Mac 佔約 8%、iPad 佔約 7%、其他產品和配件佔約 9%、服務佔約 22%。

集團第二財季收入達 948 億美元，按年跌 3%；淨利潤為 242 億美元，按年跌 3%。儘管全球手機需求疲軟，期內 iPhone 收入卻創下新紀錄，高達 513 億美元。集團董事會授權額外的 900 億美元用於回購股票。

作為美國上市公司中市值最高的企業，集團是機構投資者的主要持股之一。巴菲特旗下的 Berkshire Hathaway 持有**蘋果公司**約 6%股份，其市值佔 Berkshire Hathaway 股票組合逾 35%。

根據彭博綜合預測，2023 財年**蘋果公司**的市盈率約 30 倍，市銷率約 7 倍，2023 財年至 2025 財年純利的複合年增長率約 4%。

2. 微軟 Microsoft (MSFT)

微軟是全球最大的軟件公司之一，主要業務與產品包括 Windows 操作系統、辦公軟件 Office、雲端運算平台 Azure、企業軟件與服務及遊戲業務。

集團截至 2023 年 3 月 31 日的第三財季業績理想，營收按年增長 7%，不計入匯率變動的影響為按年增長 10%，淨利潤按年增長 9%，不計入匯率變動的影響為按年增長 14%，營收及淨利潤均勝市場預期。

集團在生成式人工智慧發展迅速，集團擁有 ChatGPT 開發商 Open AI 的 49% 股權，並積極地把相關 AIGC 技術融合在產品中。Azure 在雲基礎架構市場中的市場份額正逐漸增長；根據 Canalys 報告，今年第一季，按雲的總支出計，Azure 的市場份額為 23%，高於 2022 年第一季的 21%。

根據彭博綜合預測，**微軟**截至今年 6 月 2023 財年的預計市盈率約 34 倍，2023 財年至 2025 財年純利的複合年增長率約 13%。

3. 超微半導體 Advanced Micro Devices (AMD)

超微半導體是一家美國半導體公司，主要生產微電腦處理器(CPU)及顯示卡(GPU)。在 CPU 市場，公司主要對手是 **Intel(INTC)**；過去幾年，集團在此市場的市場份額不斷增加。而在 GPU 市場，集團是繼 **Nvidia(NVDA)**，全球第二大 GPU 晶片製造商，雖然市場份額與 **Nvidia** 仍有一段距離，但集團產品受多個全球知名品牌所採用，未來有實力在人工智能及數據中心晶片市場中佔一席位。超微半導體即將推出 MI300 超級晶片，管理層有信心此晶片能滿足客戶在人工智慧應用方面的需要。

根據彭博綜合預測，**超微半導體** 2024 財年的市盈率約 29 倍，對比 **Nvidia** 約 54 倍。

4. Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF(BOTZ)

此 ETF 主要追蹤的指數是 **Indxx Global Robotics & Artificial Intelligence Thematic Index**。截至 5 月 31 日，該指數包含 43 間公司。前五大持股份別是 Nvidia、醫療機器設備公司 **Intuitive Surgical(ISRG)**、日本視覺技術公司 Keyence Corp、瑞士自動化技術公司 ABB 和日本工業機器公司 Fanuc Corp。在地區分佈方面，美國佔約 45%，日本佔約 33%，歐洲佔約 18%。

隨著機器人和 AI 技術在各行業的創新不斷取得突破，相關的股票有望繼續受資金追捧，然而，AI 公司股價格非常波動，投資於一籃子的股票能更有效分散風險。

5. 星巴克 Starbucks (SBUX)

星巴克以 Starbucks 品牌，於全球多國經營連鎖咖啡店。於過去的 3 個財政年度，集團有約 74%的收入來自飲料、21%的收入來自食物、5%的收入來自其他產品如餐具、咖啡豆及茶包等。

近期表現上，截至 4 月 2 日止財季，集團的同店銷售成長不俗，全球同店銷售按年升 11%，當中，美國的同店銷售升 12%，而美國以外的同店銷售升 7%。

期內，綜合營業利潤率從去年同期的 12.4%增長了 280 個基點，至 15.2%，主要受惠於銷售槓桿、定價及生產力的提高，加上集團出售了 Seattle's Best Coffee 品牌獲得了一定收益所致。雖然集團增加了對勞動力投資、提高了分店員工的工

資和福利、面對供應鏈成本上漲以及重組計畫令行政費用上升，但這些因素只是部分抵消了上述增長。

Starbucks 品牌力強大，環球同店銷售增長持續，而且能抵住高通脹引起的成本上升，料集團業務將持續向好。根據彭博綜合預測，集團 2023 財年純利增長約 27%，2023 年市盈率約 28 倍。

6. 索尼 SONY (SONY)

集團業務範圍涵蓋了音樂、視頻遊戲、半導體、電子和金融等多個領域。集團截至今年 3 月底 2023 財年的收入按年增長 16%，純利按年增長 6%。單計第四財季，集團收入按年增長 35%，純利按年增長 15%。

集團最近發表公告，計劃在未來兩到三年內將索尼金融集團上市，將資源集中在娛樂和圖像傳感器業務上，而索尼將在新公司中保持近 20% 的股份。此計劃料對集團釋放業務價值有正面影響。

根據彭博綜合預測，集團 2024 財年的市盈率約 18 倍，隨著視頻遊戲及音樂業務的增長，加上日本整體股市的復蘇，集團股價有望穩步上升。

7. 麥當勞 Mcdonald's Corp (MCD)

麥當勞是全球最大的連鎖速食品牌之一，在全球擁有將近 4 萬家門店，當中有約 95% 為特許經營店。特許經營模式為公司收入帶來穩定性，因特許經營夥伴除了要繳納銷售額一定百分比的費用作為授權費，亦要定期向麥當勞支付租金。另外，集團業務分散全球，能有效分散地區經濟週期影響。

在 2023 年第一季，集團收入按年增長 4%，純利按年增長 63%，收入及純利均勝過市場預期。國際同店銷售按年增長 12.6%。根據彭博綜合預測，市場估計集團 2023 年純利增長約 29%，2023 年市盈率約 26 倍。

8. iShares Gold Trust (IAU)

iShares Gold Trust 是一個由 BlackRock 資產管理公司發行的 ETF，其主要目標是追蹤黃金價格的表現。該 ETF 是目前市面上第二大的黃金 ETF，管理費為 0.25% 一年，比最大的 SPDR Gold Shares ETF (GLD) 的 0.4% 低。如美國停止加息、美元走弱及通脹維持高企，黃金價格將有望再創新高。

9. iShares TIPS Bond ETF (TIP)

iShares TIPS Bond ETF 是由 BlackRock 資產管理公司發行的 ETF，TIP 代表通脹保護證券(Treasury Inflation-Protected Securities)，是由美國政府發行的一種債券，違約風險極低，其利息和本金都與通脹掛鉤。

市場預計美國息口於 6 至 7 月見頂，明年有機會減息。在減息週期，債券價格有望回升。另外，市場預計美國通脹難大幅回落，在此情況下，TIP 的息率將能維持於吸引的水平。

10. Invesco Agriculture Commodity Strategy No K-1 ETF (PDBA)

Invesco Agriculture Commodity Strategy No K-1 ETF 是一個主動管理的 ETF，目標是透過投資於與農業相關的商品期貨、商品掛鉤期貨和抵押品，實現長期資本增值，並超越 DBIQ 多元化農業指數超額收益指數的表現。

於 5 月底，此 ETF 的頭五大持倉包括 NYBOT 11 號糖期貨(18%)、芝商所活牛期貨(14%)、NYBOT 可可期貨(13%)、NYBOT 咖啡期貨(12%)以及 CBOT 大豆期貨(10%)。此 ETF 與資產值較大的 **Invesco DB Agriculture Fund(DBA)** 在持倉及表現上相若，但卻不受美國稅局對 PTP 類 ETF 的預扣稅影響。

農產品價格受通脹及氣候等因素影響，在經濟衰退中往往具有一定的防守性。去年，農產品價格因俄烏戰爭影響曾一度飆升，隨後回落。今年以來，農產品價格再次呈現上升的趨勢。

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。

