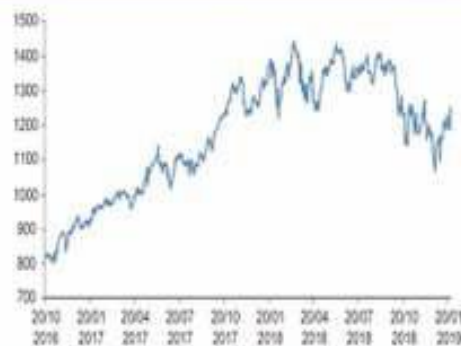


博客：BLOG.SINA.COM.CN/RAYMONDJ2011 祝振駒

期騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。曾經在外資及本地投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，後轉職擔任對沖基金經理，2010年創立期騰。對環球宏觀、美股及香港中小型股素有研究。

半導體股今年領漲

費城半導體指數



加上最重要的是，正面的2019年指引。市場因此憧憬環球半導體行業可能回暖。前者當天上升15.7%，後者大漲18.4%。

LRCX管理在業績發布上宣稱「2019年將會是另一扎實的年度……公司進展會保持去年向投資者溝通的長綫增長目標」。更令

市場驚喜的是，該公司宣布了50億美元的股份回購計劃，規模相等於其市值的20%（或宣布業績前的23.3%）。此動作確定了公司的強勁現金流及支撐了未來一年每股盈利增長。

負面的是龍頭英特爾（Intel·INTC）亦於同一天收市後宣布業績，但收入及展望均低於預期，令市場失望，股價於收市後延長交易時段下瀉了7.1%。公司宣稱「巨型雲端計算公司減慢開支，中國市場放緩及地緣政治不明朗對業績構成影響」。公司預期2019年收入達715億美元，低於市場估計的730億，預計只有0.9%增長，乃2015年以來最低。INTC的前景一直受兩件事情困擾：1）公司自去年6月起一直在尋找新的行政總裁，至今仍

美國納斯達克指數由今年開始至今（截至1月24日）反彈了6.6%，跑贏了環球大部分指數。費城半導體指數（SOX Index）同期更加上升了8.55%（去年倒退7.81%，差於納指同期的負3.89%）。

SOX早於去年3月中已見頂，之後一直上下浮沉尋底，SOX（指數包涵30隻半導體成分股）可以說是美國經濟周期及股市的領先指數，去年當大部分經濟師及上市公司（包括半導體公司管理）發表樂觀言論，SOX已靜悄悄地調整。此指數於1月24日突然單日大漲5.8%，因為有數家公司，包括半導體設備生產商Lam Research（LRCX）及邏輯晶片設計公司Xilinx（XLIN）公布優於預期的2018年第四季業績，

未宣布人選；2）公司的晶片技術被對手AMD趕過，後者將於今年推出7毫微米（Nanometer）晶片，而INTC只能於年底前推出10毫微米。INTC的問題可能是出於管理多於行業。

部分半導體股由於從去年高位回落不少（業績公布前，LRCX相對去年3月高位回落了27.9%），市場期望偏低，所以一有好消息，股價便出現「擠淡倉」現象。INTC由去年6月高位只調整了12.5%，所以業績期望一有落差，立遭拋售。其他半導體公司將於未來兩周陸續公布業績，其指引將會對美股後市有重大啟示作用。假如公司指引樂觀，將有利帶動美股，甚至香港科技股繼續反彈。

權益披露：筆者旗下基金持有LRCX及AMD股份，並隨時於市場買入及沽出