

投資人語

剛剛過去的虎年（2022年）市道可謂「禍不單行」，在疫情、加息周期、俄烏衝突等不利因素打擊下，投資及消費意欲均受壓，市場氣氛急轉直下，不過Vantage客席分析師李慧芬指出，港股在兔年（2023年）受惠通關，將出現「絕地反擊」，料恒指最高升至25000點。資產配置方面，李慧芬看好港股的科網、內房、醫療、收息、資源等板塊；A股推薦航空、基建和消費等板塊；至於美股的不確定性較大，建議在市場反彈期間減持。

大公報記者 蔣去情



各類資產配置建議

| 分項 | 觀點 |
|----|---------------------------------|
| 港股 | 大市上揚難有大跌，建議增持 |
| A股 | 政策扶持及疫情限制放寬下，市場有投資機遇 |
| 美股 | 美股估值高，大市環境不理想，下行壓力大，應把握市場反彈時機沽出 |
| 貨幣 | 英國經濟前景不理想，建議沽出英鎊 |

大公報記者整理

港股投資建議

| 看好行業 | 看好個股 |
|---------|-------------------------|
| 醫療醫藥 | 藥明生物（02269） |
| 收息 | 建設銀行（00939）、中國移動（00941） |
| 資源 | 山東黃金（01787）、紫金礦業（02899） |
| 其他受看好行業 | 科網、內房、教育、基建、旅遊、航空 |
| 看淡行業 | 看淡個股 |
| 汽車 | 比亞迪（01211） |

大公報記者整理

▲李慧芬看好港股多個板塊的投資機會，包括科網、內房、醫療、收息及資源股等。

李慧芬：港股望25000 五大主題值博

科網內房醫藥景氣回暖 高息及金礦股攻守兼備

李慧芬表示，港股「至暗時刻」已過，即便再有下跌也不會低於18800點，隨後將分階段復甦，第一階段升至21600點受阻，第二階段最高22600點回吐，料於下半年見全年高峰25000點。

市場唱好第一季走勢，不過通關初期受限疫情反彈，料投資者信心最早於農曆新年後恢復，期內港股難有較大升幅。李慧芬建議投資者把握節假日入市機會，以騰訊（00700）為例，錯失200元低位的投資者可考慮趁股價回吐分段吸納。

騰訊趁回吐分段吸納

李慧芬還指出市場面臨的多重風險，提醒投資者謹慎應對。她認為，地緣政治衝突前景不明朗，加上息率或長期維持高位，今年全球經濟有衰退風險，勢拖累內地出口，儘管中國對東南亞國家展開多項外貿合作，但能否抵銷上述負面因素有待觀察。

李慧芬強調，部分港股企業涉足外貿，料業績受出口下行拖累，加上香港經濟面臨數年低潮，嚴重打擊市場氣氛，或造成股價大幅下跌，令市場表現不及預期。

政策扶持 A股關注基建股

A股後市

邁入新的一年，內房危機和疫情等不利因素逐漸消退，李慧芬認為，今年中國經濟仍將面臨挑戰，增長壓力主要來自外部不確定性，或令發展速度遲滯，形容「前路崎嶇」，不過由於中國在過去數年均保持不錯的升幅，行業發展頗具韌性，對前景充滿信心。

中國經濟主要依賴傳統「三駕馬車」，分別為消費、投資和淨出口。李慧芬表示，出口受發達經濟體衰退所拖累，將是不確定因素，不過中國早前已於東南亞及「一帶一路」進行相關部署，且俄羅斯資源豐富，若俄烏衝突有望平息，相信中國可憑藉技術優勢達成互補，發展空間廣闊。

談及A股投資展望，李慧芬指出，受政策扶持板塊將有較好機會，以基

隨着市場氣氛好轉，李慧芬看好多個板塊，其一是科網股，因其對於內地發展至關重要，加上過去兩年已錄大幅下跌，相信將逐漸好轉。不過行業盈利空間受擠壓，再難有極佳表現，料增速將放緩。其二是內房股。李慧芬強調，自恒大（03333）爆煲後市場對內房敬而遠之，令房企缺乏資金，阻滯發展動力，但隨着「金融16條」支持政策落地，有助房地產有序融資，市場逐漸意識到內房危機消退，政府亦扶持有前景的房企，相信行業將會谷底反彈。

其三關注醫療股。李慧芬表示，行業正逐步上升階段，復常期間不缺乏需求，且內地加速實現醫藥國產化，建議關注行業排名靠前以及在研藥物有潛力的公司；個股方面推薦藥明生物（02269）。

其四看好收息股。李慧芬以內銀為例，股價波幅小，部分卻提供近10厘的高股息回報，若投入100萬元，每年可坐收近10萬元股息，形容其「進可攻，退可守」；個股方面看好建設銀行（00939）和中國移動（00941）。

其五是資源股。由於在通脹回落前



市場傾向於投資黃金，山東黃金（01787）和紫金礦業（02899）值得留意；而石油價格亦將介乎70至90美元偏強勢，相關個股可考慮。除此之外，李慧芬還看好教育、基建、旅遊、航空等板塊。

行業炒作過熱 比亞迪宜觀望

市場現時走勢理想，不過部分行業應迴避。李慧芬表示，包括比亞迪（01211）在內的電動汽車股不宜入手，因行業炒作過熱，價格超出基本面，加上大股東沽貨，相關板塊暫時需觀望。

A股投資建議

看好行業 觀點

基建 不斷有相關企業拿下海外基建合約，料有助行業走勢

航空 內地人口流動性提升，有助於促進行業反彈

消費 內地與香港通關有機會帶動相關行業上行

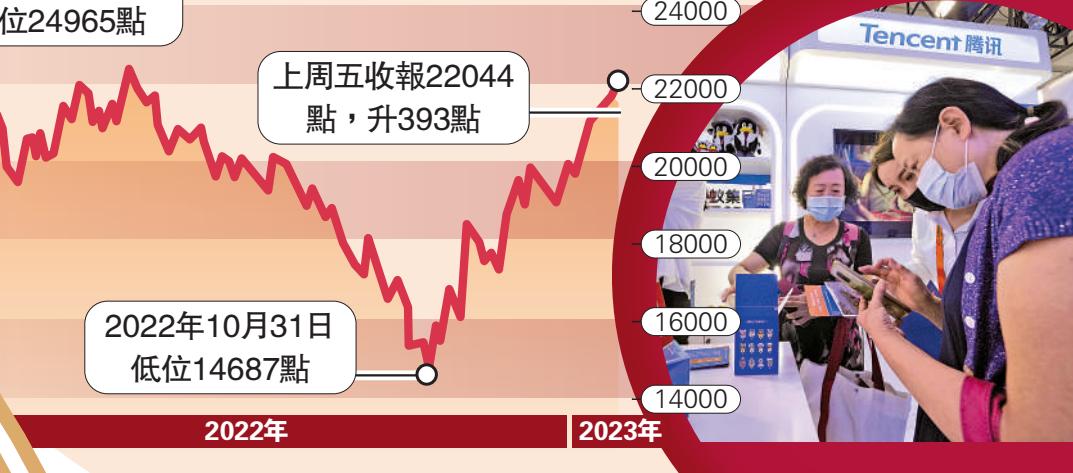
看淡行業 觀點

高端消費 全球經濟下行前景拖累行業表現

汽車、電動車 受到過分追捧，有回吐壓力

大公報記者整理

恒指虎年走勢



▲李慧芬認為，港股最差情況已過去，預料於下半年見全年高位25000點。

大公報記者 林良堅攝

IPO熱潮勢重臨 留意ESG與特專科企

新股展望

港股市場

好轉，亦帶動新股市場機遇。李慧芬指出，新股發行（IPO）市場或迎來新一輪熱潮，若出現多宗IPO同時招股，投資者或受資金所限難以兼顧，建議優先考慮行業排名靠前或盈利情況較好的公司。

她表示，IPO投資分為兩種選擇，其一是炒熱門板塊，其二是長期持有，投資者可觀察公司行業地位、業績、包銷商及保薦人以判斷採取何種投資方法。

至於行業，李慧芬表示，今年或迎來首隻特專科技企業掛牌，應注意公司業務是否符合大趨勢需求，或是否存在廣闊市場，具備類似條件將值得考慮。此外，她還認為，環境、社會和管治（ESG）、可持續發展及碳中和相關公司將可在IPO市場脫穎而出。

談及今年IPO市場預期，李慧芬指出，一般而言IPO集資情況取決於市場熱烈程度，若市況不佳，往往容易出現認

購不足額，打擊企業上市熱情，但今年市場的走勢受投資者看好，若後續恒指進一步上揚將有助吸引更多投資者進場，並惠及新股發行，料IPO宗數和集資額將超過去年。

李慧芬形容，目前市況如同「剛從ICU（深切治療部）抬出來」，正從「元氣大傷」轉向正常化，企業表現仍是新股市場的關鍵，若出現多宗IPO潛水，或引發市場擔憂，未必有投資者願意入手新股。她認為，若有大型IPO成為市場焦點，且上市後股價表現向好，將有助投資者重返新股市場。



▲港股回升，IPO市場將迎來新一輪熱潮。

內地房價處低谷 入市好時機

內房前景

2022年內房市場持續低迷，不過監管機構「連射三箭」（信貸、發債、股權融資），通過一系列政策穩定內房融資，市場氣氛逐漸好轉，惟銷售尚未復甦。李慧芬指出，目前內地房價正值低谷，市民可借機「上車」，建議有意置業的民眾抓緊時間看房，強調「接

下來半年將是購房良機」。

李慧芬認為，儘管銷售未見好轉，但已有人「呼朋引伴」看樓，市場觀感已大幅改善，相信恢復增長只是時間問題。至於何時迎來復甦，她表示，大部分潛在購房者計劃準房價最低谷入手，儘管相關限制措施得到不同程度放鬆，但民眾仍對樓市負面的展望感到憂慮，料第一季難見改善，至第二季行業穩定方可觸底反彈。

李慧芬指出，疫情爆發令許多內地購房者計劃擱淺，

「這一拖就是三年」，其間行業變化巨大，笑稱疫前仍需衡量價格，而現在只需「多花點時間看樓」即可。她透露，由於在價格、稅務、生活及工作安排等方面具備優勢，不少港人看好位於大灣區內地城市的樓價。



歐美經濟風險增 宜沽美股英鎊

外圍市況

美聯儲自去年3月起加息，目前息率升至約4.25厘，李慧芬表示去年12月美聯儲加息後息率便幾乎見頂，今年加息步伐大幅放緩，料全年合計僅上調1厘，預計1月底美聯儲會加息0.25厘，隨後將視乎情況並緩慢上調息口，不過，若通脹難以自然回落，則有機會再度加快緊縮步伐。

美息料維持高位

李慧芬指出，美國歷次加息周期大多為兩年左右，本次加息周期始於去年3月，年內減息可能性較低，息率或將長期維持高

位。

息率高企亦拖累全球經濟，據國際貨幣基金組織（IMF）早前報告，全球經濟今年增速預計為2.7%，發達經濟體僅達1.1%，遠低於市場預期，相當於增長出現停滯。李慧芬指出，若市場基於不理想的往期表現迎來復甦，則更應謹慎看待前景，且息率料將長期保持在高位，全球經濟短期難見好轉。

投資展望方面，李慧芬認為，投資者可考慮沽出美股，原因在於大市環境向下，且美股估值不算低，或面臨下行壓力。她指出，道指和納指近期均有不同程度下跌，行

業發展面臨挑戰，若後續得到政策支持，則市場氣氛有望改善。

此外，李慧芬建議投資者沽出英鎊，主要是英國經濟基調轉差，難以通過金融手段迎來振興，加上脫歐造成巨大打擊，其基本面難以維持，英鎊兌美元有機會跌穿平價，跌勢料將持續，不適合長期持有。