

港股再創今年低 多家券商料將觸底反彈

光大：加息近尾聲 恒指明年看21000



恒指昨天收報16345點，再創今年新低。不過，多家券商相信港股明年有望觸底反彈，加息周期即將完結成為投資主題之一。其中，光大證券國際預期來年港股「中性偏好」，恒指有望高見21000點；凱基亞洲給予恒指目標價19260點；建銀國際預期港股呈W型走勢，恒指波幅區間介乎16500點至20500點。

大公报記者 李潔儀

相比之下，光大證券國際對恒指明年目標價較為樂觀，該行證券策略師伍禮賢表示，目標價主要按照估值模型分析，又過去10年恒指波幅約7000點至8000點，因此預測恒指明年最低點約15000點水平。

伍禮賢指出，恒指已補回今年11月11日的裂口底部，雖然短期波動仍會較大，但相信再下跌的空間有限。

對於評級機構穆迪將中國及中國香港信用評級展望，由「穩定」調低為「負面」，伍禮賢表示，近日股市反映投資信心受到打擊，下調評級主要針對中國大型銀行及科網股，惟相關類別股份的融資需求不大，因此事件造成心理影響多於一切。

另外，伍禮賢提到，過去兩年港股回購股份的額度和數目破紀錄，反映企業內部對自身價值認可度較高，面對短期市況持續波動，回購對股價帶來正面幫助。

光大證券國際訂下龍年投資部署，以三大主題作資產配置，包括加息近尾聲成熟市場投資可期、人工智能（AI）全球化，以及債券投資。同時，給予4大板塊、8隻焦點股，包括 網易（09999）、比亞迪（01211）、滙控（00005）、新秀丽（01910）、小米（01810）、中軟國際（00354）、濰柴動力（02338）及華能國電（00902）。其中，伍禮賢指出，憧憬新秀丽明年恢復派息，以及有望「染藍」。

凱基：美選舉成市場隱憂

此外，凱基亞洲投資策略部主管溫傑指出，預料明年恒指將出現好淡爭持格局，部分不利因素或見曙光，包括加息周期完結、美元回落及中央提高赤字率以推動經濟等。不過，他認為，內房銷售未見起色，加上美國進入選舉年，令中國議題成為政綱重點將利淡投資氣氛。

溫傑提到，在正常情景下，反映5年平均9.3倍預測市盈率，對應恒指目標價19260點。不過倘若市場出現轉勢，恒指最差情景或重見7.3倍市盈率，對應恒指目標價14500點。

建銀：偏好消費電子板塊

至於建銀國際證券研究部首席策略師趙文利認為，隨著美聯儲有望轉入減息周期，美元及美息回軟將為人民幣匯率及港股反彈提供有利條件，預料港股估值和盈利逐步修復，偏好消費電子、生物醫藥、互聯網、新能源汽車等投資板塊。

場及外匯策略師湯麗鴻。

大公报記者李潔儀攝



▲凱基投顧董事長朱晏民（左）及凱基亞洲投資策略部主管溫傑。

大行對港股2024年展望

分項	光大證券國際				凱基亞洲				建銀國際			
恒指目標價	21000點				19260點				16500至20500點			
投資主題	加息尾聲的成熟市場、人工智能、環球債券				加息後期的受惠股、行業景氣度回升受益股				超配成長股、硬件科技及醫藥，逢低收集黃金股			
首選股份及目標價(元)	網 易(09999)	180	小 米(01810)	16.5	騰 訊(00700)	400	銀河娛樂(00027)	49	騰 訊(00700)	445	藥明康德(02359)	116
	比 亞 迪(01211)	235	中軟國際(00354)	6.5	快 手(01024)	69	聯想集團(00992)	10.8	舜宇光學(02382)	85	安踏體育(02020)	108
	滙 控(00005)	63	濰柴動力(02338)	15.2	百 度(09888)	146	中 移 動(00941)	72	百 度(09888)	203.5	零跑汽車(09863)	55.4
	新 秀 麗(01910)	25	華能國電(00902)	4.5	申洲國際(02313)	95	SPDR金ETF(02840)	1660	比亞迪電子(00285)	44	山東黃金(01787)	18

美匯已觸頂 金價料升見2250美元

金匯走勢

美匯走勢在10月初升至107.3水平，光大證券國際環球市場及外匯策略師湯麗鴻相信，可能已觸頂，隨著美通脹壓力舒緩令加息周期快將完結，美元及美國國債息率將失去支持，反而利好黃金價格，預期金價在2024年升至每盎司2200至2250美元水平。

自巴以爆發衝突以來，金價上漲8%以

上，徘徊在每盎司2000美元的心理關口附近後回落，直至美國最近公布經濟數據顯示就業市場放緩，投資者開始關注聯儲局的利率路徑，並預料聯儲局暫停加息的機會增加，金價才見突破向上，高見每盎司2135美元。

湯麗鴻指出，最近金價在高位調整，倘若金價回落並限制在每盎司2000美元以下，或會持續在每盎司1965至2000美元之間徘徊。

市場普遍認為黃金難以創新高，預期2024年金價為1933美元。建銀國際表示，由今年初至11月底，黃金價格已累積升逾10%，2025年約1900美元，雖然該行認為黃金價格接近歷史高位，但黃金對比全球M2仍然在相對低的水平，因此2024年有條件出現催化劑推動黃金創新高。

宏利看好中國股票前景 薦科技股

【大公报訊】宏利投資管理分享了對亞洲股票市場的看法，該行亞洲區（日本除外）股票投資部首席投資總監陳致洲表示，從風險回報的角度來看，我們較為看好東盟及中國股票的前景，其中中國股市方面建議中長線關注科技、消費旅遊及新能源板塊。他又談及，目前港股估值偏低，料明年或有回升動力，當中銀行股表現或遜色，看好科技股有改善。

在強積金投資部署方面，宏利投資管理亞洲區多元資產高級組合經理盧淑華指出，由於年輕的打工仔尚處於累積財富的階段，投資策略宜採較進取的態度，資產配置上宜以股票為主，爭取潛在資本增值的機會。

盧淑華進一步稱，隨著年齡增長，打工仔可考慮逐步減持風險較高的資產，例如減少股票比重，增加債券比重。她又建議，當

港人踏入65歲退休年期，仍可保留強積金賬戶繼續投資，持續爭取潛在資本增值的機會以應對通脹。

此外，市場預期聯儲局最快明年5月開始減息，並在明年年底前將基準利率下調約125個基點，以應對美國溫和的衰退。盧淑

華認為，隨著加息周期進入尾聲，美元因而有短期調整，但預期美國的息率將維持在較高水平一段時間。

盧淑華說，在美元調整的環境下，短期看好高啤打（Beta）值資產，例如亞洲股票，亞洲貨幣亦會因而受惠。

宏利對明年投資市場看法

- 短期看好高啤打（Beta）值資產，例如亞洲股票，而亞洲貨幣亦會因而受惠
- 港股估值偏低，明年或能有回升動力；其中銀行股或遜色，科技股有改善
- 風險回報角度，較為看好東盟及中國股票的前景，建議中長線關注科技、消費旅遊及新能源板塊
- 東盟市場方面，較為看好製造業能力較佳的印尼及馬來西亞，以及估值相對便宜的菲律賓



▲陳致洲（左）表示，明年看好東盟及中國股票的前景。旁為盧淑華。

會計界料港明年IPO重返千億

【大公报訊】澳洲會計師公會對香港經濟和商業前景的最新調查顯示，49%受訪的香港會計和金融專業人士料明年香港經濟將繼續復甦和增長。此外，隨着上市規則改革、股票印花稅下調以及「資本投資者入境計劃」的推出，澳洲會計師公會2023年大中華區分會會長呂志宏稱，有助提振明年資本市場和投資者信心，明年的上市集資額有望達到800億甚至1000億元。

調查：多數受訪者預期GDP續增

呂志宏分享道，隨着香港與全球其他交易所集資額差距縮窄，今年香港也有望挑戰集資額度前五位。此外，有39%受訪者預計明年香港IPO總集資額會有所增加，他進一步說，在高息環境下，明年上半年可能未見到息口向下，但下半年在聯交所上市條例改革包括類似18C等，以及環球經濟恢復，加上吸引在其他交易所上

市企業來港第二上市等，港全年集資額有望回到800億至1000億元水平。

香港經濟方面，受訪的香港會計和金融專業人士中有49%預計香港經濟將繼續復甦和增長。其中，有36%預計經濟增幅將低於3%，預期經濟收縮比率為31%，另19%估計GDP增長持平。呂志宏說，今年香港的經濟正穩步復甦，特區政府的招商引資引才政策，亦正在幫助香港重返世界舞台。

為促進香港經濟增長和提升國際競爭力，最多受訪者建議政府加強招商引資措施，並強化吸引人才政策。此外，澳洲會計師公會還提出六大建議（詳見表），認為特區政府應加大力度，通過更多國際合作，將香港打造成「超級增值人」。

對於穆迪近日下調香港的評級，澳洲會計師公會2022年大中華區分會會長黃以東表示，首先澄清穆迪確認了香港Aa3的評級，只是將展望降為負面。事實

上，在環球經濟充滿不穩定性下，穆迪先後都有類似的將一些市場評級調低的動作，當中包括早前將美國的評級前景展望降為負面。黃以東續說，「他們沒有下降香港的信貸評級，只是將展望從穩定轉到負面。穆迪只是評估特區政府的還款能力，而目前特區政府的外匯儲備有逾4000億美元，而外債非常低，有非常強勁的還款能力，因此不同意還款能力轉差的講法。」

六建議強化港「超級增值人」角色

- 加強激勵措施和支持力度，吸引資本及新興產業企業落戶香港
- 加速香港「投資管理有限公司」及「資本投資者入境計劃」的運作，以吸引企業和資金來港
- 推行「新股通」，允許內地投資者申購在港發行新股
- 採取更多措施吸引和挽留人才，如加強向僱主推廣彈性工作安排、延長產假等
- 組織更多國際會議、盛會和活動，增加全球曝光度並吸引遊客訪港
- 繼續密切監測並以務實政策應對樓市變化

張立君。左起為黃以東、呂志宏、葉耘開查及報告。

