

# 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。

大公報記者 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及數目破紀錄，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）、新秀麗（01910）及小米（

01810）、中軟國際（00354）、濰柴動力（02338）及華能國電（00902）。其中，伍禮賢指出，憧憬新秀麗明年恢復派息，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、美元回落及中央推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，隨着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和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。



▲ 凱基投顧董事長朱晏民（左）及凱基亞洲投資策

## 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 比亞迪(01211) 235 滙控(00005) 63 新秀麗(01910) 25	小米(01810) 16.5 中軟國際(00354) 6.5 滙控(02338) 15.2 華能國電(00902) 4.5	騰訊(00700) 400 快手(01024) 69 聯想集團(00992) 10.8 百度(09888) 146 申洲國際(02313) 95	銀河娛樂(00027) 49 舜宇光學(02382) 85 安踏體育(02020) 108 百度(09888) 203.5 零跑汽車(09863) 55.4 比亞迪電子(00285) 44
			SPDR金ETF(02840) 1660 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，隨着美通脹壓力緩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 蘭科技股

【大公報訊】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，隨着年齡增長，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

### 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

### 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

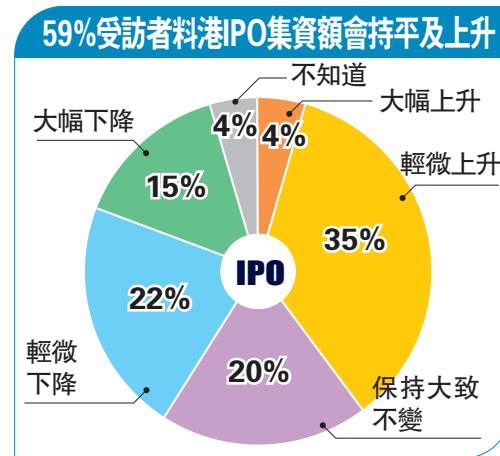
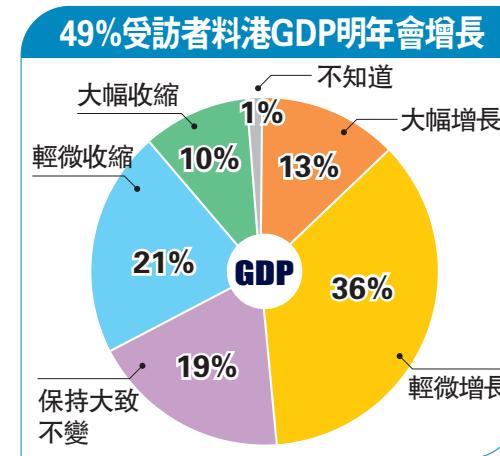
市企業來港第二上市等，港全年集資額有望回到800億至1000億元水平。

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。」



- 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



【大公報訊】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2022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。

張告立，澳洲會計師公會昨日發佈最新調查報告，詳

為黃志宏、呂志宏、葉新耘開及