

# 內地復甦人幣反彈 恒指上望二萬一

## 溫鋼城：公用股料賺息賺價 科網股薦騰訊網易

港股連跌四年，創最長跌市，證券界對2024年大市前景偏向審慎，部分券商估計，恒指回升至18500、19500點便止步。不過，iFast Global Markets副總裁溫鋼城相信，恒指2024年反彈可以上試21000點。他並稱，2024年恒指至少有四個催化向上的因素，其中包括美國減息後，資金會由美國流出，人民幣匯價有望回升。對於買股不買市的投資者，篩選股份相較搵摩指數升跌更為容易。溫鋼城稱，公用股2024年可以讓投資者財息兼收。

大公報記者 劉鎮豪

恒指在2023年首季觸頂後，市勢便一直向下，投資者加碼撈底的意欲愈來愈低。展望2024年，證券界對大市持正面看法，只是給予恒指目標較為保守。大摩設定恒指的基本目標為18500點；星展對恒指的基本目標為19500點；滙豐私人銀行給予恒指目標19890點。溫鋼城同樣相信，港股今年將會出現反彈市，恒指上方目標可達21000點，向下在16000點會有較強支持。



▲溫鋼城指出，展望港股2024年有四個催化向上因素。

### 市盈率8倍 現價超賣

溫鋼城列出四個催化恒指向上的因素。第一個因素是估值。參考歷史數據，恒指市盈率調整至8倍水平已經足夠，雖然1997年恒指市盈率曾經調整至7倍左右，但那一次屬於特殊情況，當年港股遇到外資狙擊。他相信，恒指現價市盈率約8倍，在嚴重超賣下，若果歷史重演，今年將可以反彈。

除了估值低，內地積極出台刺激經濟增長措施，相關措施由公布至見效，時間差約六個月，2023年底內地公布的經濟數據轉好，反映措施的效用逐步浮現。故此，內地經濟在2024年應該會轉強。第三個因素是美國減息，促使資金由美國流向其他地區，港股可能因而受惠。第四個因素是美元匯價轉弱，人民幣貶值壓力降低，匯價轉強。

至於港股潛在風險方面，溫鋼城稱，投資者要注意內地樓市發展，以及房企債務問題。其次是日本央行2024年有機會加息，而環球套息交易(Carry trade)主要借用日圓貨幣，所以投資者要提防當日圓匯價上升，或引發套息交易大舉平盤，導致

市場銀根收緊，不利港股表現。

最後是地緣政治風險，俄烏局勢、加沙地區軍事衝突，以及美國總統大選。溫鋼城續稱，若果特朗普勝出大選，成為美國總統，有機會對華發動貿易戰，屆時對港股構成下行壓力。

### 減息利好新能源車板塊

投資建議方面，溫鋼城表示，如果恒指能夠企穩在50天線，港股有機會轉勢。投資者想捕捉港股反彈，最簡單方法是買入指數ETF。個股選擇，溫鋼城看好騰訊(00700)、網易(09999)、百度(09888)。至於阿里巴巴(09988)、美團(03690)，因受到拼多多、抖音挑戰，持貨風險較高。電動車行業對資金需求較大，在減息環境下，可降低財務支出。

另外，溫鋼城稱，科技指數走勢相較恒指強，前者至今尚未回補2022年11月的上升裂口，後者則已回補裂口。投資者在有限資金下，可選擇南方恒生科技ETF(03033)。收息股方面，公用股今年有望財息兼收，內地石油、煤炭及電訊股皆值得關注。



▲恒指現價市盈率約8倍，而且嚴重超賣，配合內地經濟可望轉強，2024年港股可望轉好。

### 2024年投資推介

#### 溫鋼城

個股：騰訊(00700)、網易(09999)、百度(09888)。板塊：電動車、石油、煤炭及中資電訊股

#### 謝祐軒

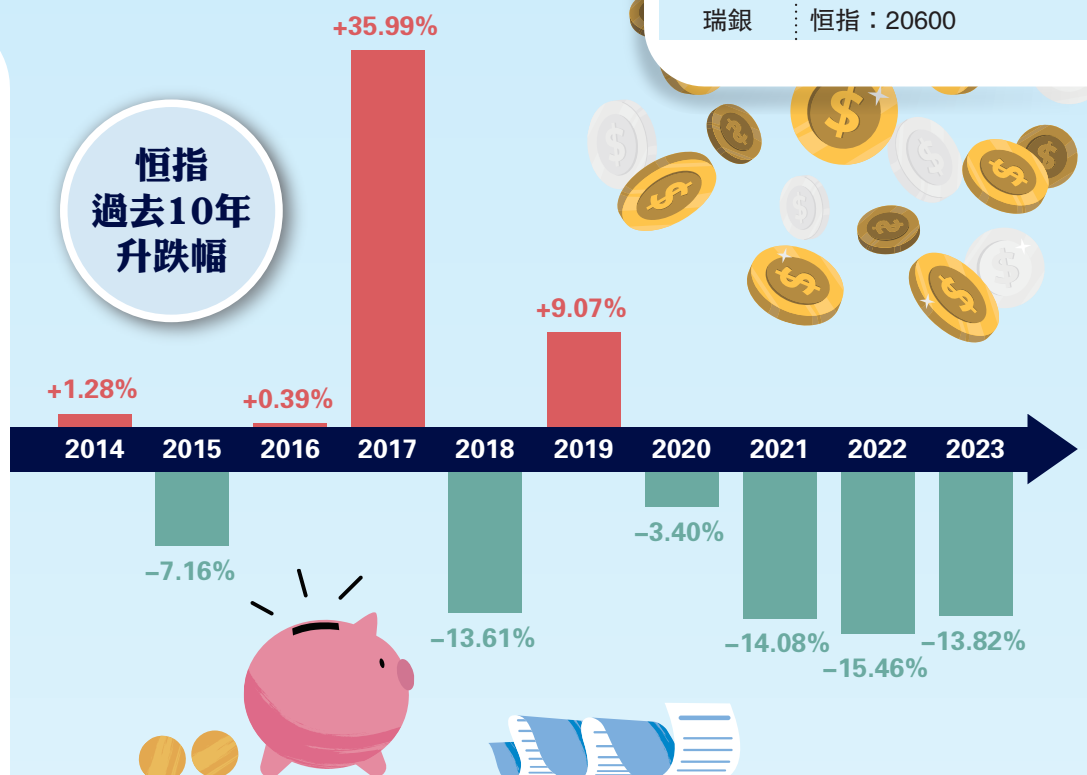
駿利亨德森遠見基金—日本機會基金(美元)A2；天利(盧森堡)全球科技基金(美元)AU；摩根韓國(美元)(累計)；宏利環球基金—台灣股票基金(美元)AA；聯博—短期債券基金(美元)A2

#### 郭啟倫

國際金價首季度目標2206美元/盎司；次季度目標2320美元/盎司

#### 李慧芬

人民幣利率在7至7.28區間上落；日圓上半年或升至138、137，上方阻力為128；歐元今年高位可達1.18至1.2；英鎊全年處於1.18至1.3的大型區間上落



## 美匯續弱 將跌穿100大關

**減息因素** 美國聯儲局2024年有望啟動減息，所以美元及其他貨幣匯價走勢值得關注。華贏東方證券研究部董事李慧芬剖析今年美元、人民幣、日圓及歐元匯價的可能方向。對於美元走勢，李慧芬稱，美匯指數自2023年11月由高位(106.884)回落，在12月下旬已跌穿102；2024年恐會延續偏軟勢頭，100.8是美匯指數的重要支持位，一旦失守，便要低試97。若果市場發生重大突發負面事件，美匯指數或會跌穿97，向下要到95、94才會止步，但純粹減息因素，回至97可止跌。

人民幣方面，李慧芬表示，2024年，中國經濟復甦進度將左右人民幣匯價走勢。內地2023年出台激活市場的措施，而人民幣匯價在7.37獲得支持，市場解讀為內地對人民幣匯價的不可逾越底線。人民幣匯價近期反覆向上，只是2024年未必能夠重返6算以上。畢竟2023年5月份跌穿7算後，人民幣一直無法重返6算，令到7算成為重大阻力位，短線料在7至7.28區間上落。然而，兩個因素可以推高人民幣重返6算，第一是美匯跌至90；第二是中國經濟增長強勁，吸引海外投資者大舉重回中國市場，增加對人民幣需求。

**日本退出負利率 圓匯料漲至128**  
日圓匯價2023年11月曾跌至



▲李慧芬預計，美元匯價2024年延續偏軟勢頭。

151.91，日本商品變相大平賣，這景象恐怕很難在2024年重現。李慧芬稱，市場早前憧憬日央行準備加息，推動日圓匯價轉強，可是12月份日央行議息後，官員表明不會加息。不過，市場普遍預期日本央行可能在4月份退出負利率政策，使到沽空日圓的投資者搶先平倉，令到日圓走高。李慧芬預料，2024年上半年日圓匯價或升至138、137，而128則是上方重要阻力位。

歐元方面，李慧芬稱，作為美元指數中，權重最大的貨幣，歐元將受惠美元轉弱而走強，2024年全年高位可達1.18至1.2，而注意短線在1.11、1.12會遇到阻力。歐元下方支持位為1.05，可視為最後防線。

另外，對英鎊匯價，她表示，英鎊在2024年處於1.18至1.3大型區間上落，而1.32是較大的上方阻力。

## AI帶動半導體需求 留意五隻基金

### 基金策略

環球市場2023年有亮眼表現。踏入2024年，投資者是有時候重整組合，就基金配置，FSMOne(香港)研究部分析員謝祐軒為大家提供心水貼士。

謝祐軒指出，科技行業經過大規模裁員和削減成本後，數碼經濟行業的盈利在2023年首季觸底，行業目前正在復甦。人工智能(AI)興起將推動半導體的龐大需求，推動半導體銷售高增長，投資者可以考慮配置科技及半導體行業相關基金。

謝祐軒稱，環顧亞洲地區，韓國和日本股市有望在2024年出現較佳表現，皆因兩國受惠近年地緣政治環境的變化，而且經濟增長將很大程度上得益於半導體行業的復甦。另外，儘管存在地緣政治風險，但中國台灣仍可受惠於半導體行業復甦，故投資者亦可以考慮韓國、日本和中國台灣的

股票基金。

### 短年期債券基金可取

至於債券配置，謝祐軒認為，由於進一步加息和長債收益率上升的風險仍然存在，加上現時短年期債券的收益率已達到2007年以來最高水平，所以偏好短存續期債券。此外，現時高收益債券和投資級別債券的息差較低，投資級別債券發行人的基本面實力，較高收益債券為佳，投資者可考慮短年期、投資級別債券基金。

基金推介方面，謝祐軒推介五隻產品：第一隻是「駿利亨德森遠見基金—日本機會基金(美元)A2」，主要投資日本公司股票，基金偏好於非必需消費品及工業的企業。

第二隻是「天利(盧森堡)全球科技基金(美元)AU」，主要投資全球科技及相關行業，高配半導體及半

導體設備行業，基金能受惠AI熱潮。

第三隻是「摩根韓國(美元)(累計)」，主要投資電器及電子產品板塊。由於基金覆蓋範圍廣，有助分散風險。基金經理John Cho偏好價值型股票，以六成的主動投資比率為目標，組合包括45至60隻股票。

第四隻是「宏利環球基金—台灣股票基金(美元)AA」，偏好長期投資，主要持有中國台灣出口的電子產品，但資訊科技業的周期性特質或會令基金表現波動。

第五隻是「聯博—短期債券基金(美元)A2」，投資以各種貨幣計價的投資級別固定收益證券，達到高總投資回報，正常市況下，基金預期至少有70%的資產投資以美元計價或對沖美元的證券。截至2023年底，基金平均信貸質素為AA級，平均有效存續期2.33年，受加息周期影響小。

## 減息有利黃金商品 金價目標2320美元

### 對沖風險

實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫指出，2024年有兩個因素支撐國際金價在首季企穩在高位。第一個因素是地緣政治局勢，胡塞武裝組織繼續在中東紅海地區製造事端，抑或美國聯盟友成功解決紅海地區航道的安全問題。第二個因素是加沙地區軍事衝突。

郭啟倫相信，金價在2024年首季在1970美元(每盎司，下同)左右有不錯的支持，相較現價現下下跌空間有限，畢竟除地緣政治因素，美國減息

預期亦對金價有支持。因為即使美聯儲維持利率不變，但若果發放有需要減息的信號，將會推高投資者持有黃金的風險承受意欲，對金價帶來支持。

### 對沖經濟衰退 黃金成避險工具

當然如果地緣政治局勢因素較預期更早平息，或者大幅緩和，又或者美聯儲並非想像般鴿派，在1月份議會後聲明顯示委員仍然擔心通脹，沒有積極討論減息，屆時在美聯儲偏鷹派的言論下，金價恐怕未必能穩守在

1970美元。不過，即使失守，金價應該在1945美元有較強支持。

郭啟倫稱，金價在2024年首季走勢有望偏強，投資者不妨在接近2000美元撥出第一批資金吸納；憧憬金價在2000美元企穩後，向上再創歷史高位，初步量度為2206美元。若繼續回調至1970美元，就可以買入第二注。

第二季度環球經濟狀況影響金價走勢。如果環球經濟差，資金會買入黃金以對沖經濟衰退風險。此外，在連番加息後，美國經濟將轉弱，美股上半年或出現小漲大回格局，降低投

資者吸納美元的意欲，對美匯指數有壓力，給金價一個向上推動力。郭啟倫予金價第二季度目標2320美元。

經過上半年走高後，郭啟倫相信，金價會在2024年第三季回軟，因為美股料止跌回升，吸引資金重投股市，屆時金價將下試1890美元。

投資者若想捕捉金價走勢，挑選金礦股，抑或黃金ETF，甚至是實金？郭啟倫認為，買入實金或黃金ETF都是可考慮的選擇。買實金的話，投資者可以每月買入5盎司，採取平均成本法策略。



▲金價在2024年首季在1970美元左右料有不錯的支持。