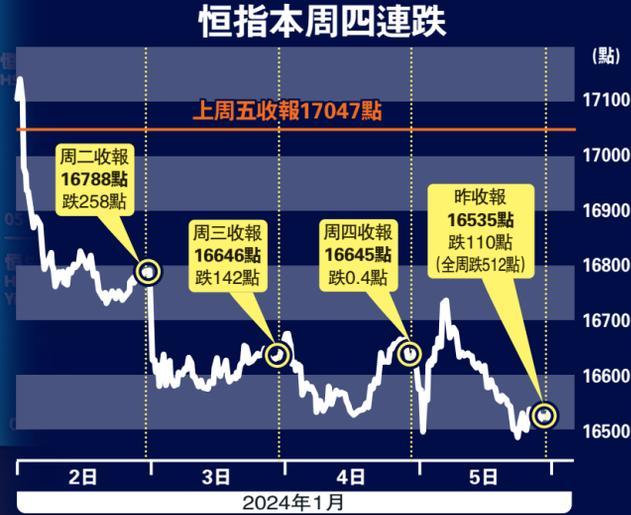


恒指連跌四日 開年首周累失512點

瑞銀薦科網股 估值低風險回報吸引

美股納指周四第5天報跌，港股科網板塊受拖累向下，恒指昨日收16535點，全日跌110點，全星期跌512點；阿里巴巴（09988）、騰訊（00700）領跌，股價分別回吐3%、2%。瑞銀認為，科網股的風險回報吸引，而且估值不高，只是宏觀環境復甦需時，影響投資者對科網股信心。另外，滙豐環球下調恒指2024年目標，由19890點降至19300點，關注金融、地產股今年或會拖累港股表現。

大公報記者 劉鏞豪



美國周四（4日）公布就業數據轉好，投資者對美聯儲3月份啟動減息的預期降溫，息口敏感的科網股承壓，影響港股昨日表現。恒指收市跌110點或0.6%，報16535點。科指收市跌62點或1.7%，報3592點。科網股表現較弱，阿里巴巴股價跌3.2%，報71.65元；騰訊股價跌2.2%，報292.2元；京東（09618）股價跌1.5%，報105.3元。

科網企業營運效益不斷改善

瑞銀認為，科網板塊的風險回報具有吸引力，而且估值不高，投資者持有的倉位也偏低。該行相信，宏觀經濟最終會回升，個別科網公司的營運效益不斷有改善，利潤率有上升空間，可是內地經濟復甦需時，影響投資者對科網股情緒。該行偏好騰訊、新東方（09901）、快手（01024）、阿里巴巴、美團（03690）及拼多多（PDD.US）。

滙豐下調恒指目標至19300點

另外，剛進入2024年，滙豐環球已急不及待調低港股預測目標，把恒指今年目標由19890點降至19300點。該行指出，金融、地產作為港股主要行業，但這些行業正面對高息、貸款增長乏力、經濟增長放緩等不利因素影響，恐怕會拖低今年大市表現，故維持港股「中性」評級。

不過，滙豐環球看好個別板塊，例如正處於轉型期的博彩股，將可以應付遊客消費減少問題；股息率較高的公用股、電訊股，在目前市況具有一定韌性；保險股受惠於離岸新業務增長；航空股則可享受乘客數量恢復帶來的好處。

恒指倘升穿50天線 可確認向上

對於下周港股展望，華贏東方證券研究部董事李慧芬警告，港股處於待變格局，投資者普遍持觀望態度，恒指欠缺反彈動力，不排除下周會跌穿16000點。富途證券高級策略師譚智樂稱，面對市場流動性萎縮，令到大市交投減少，港股自去年中至今處於陰跌。但他補充指，大市似乎醞釀築底，雖然難以判斷確實底部位置，但投資者可以留意，恒指若果升穿50天線或突破下降軌，便可以確認大市出現向上信號。

昨日焦點藍籌股表現

股份	昨收(元)	變幅
翰森製藥(03692)	13.92	-6.7%
華潤啤酒(00291)	30.50	-4.5%
理想汽車(02015)	134.90	-3.7%
阿里巴巴(09988)	71.65	-3.2%
騰訊控股(00700)	292.20	-2.2%
京東(09618)	105.30	-1.5%
中海油(00883)	13.58	+1.6%
中移動(00941)	65.80	+2.7%

大公報記者整理

證券界最新市場評論

機構/專家	評論
滙豐	恒指今年目標由19890點降至19300點。金融、地產股或拖累今年股市表現，但濠賭、公用、電訊、保險股均有機會
UOB KayHian 大華繼顯	若兩會前夕出台更多利好消息，港股或出現強勁反彈
華贏東方證券 李慧芬	市場觀望情緒濃厚，恒指反彈無力，下周有機會破穿16000點
富途證券 譚智樂	大市趨勢仍然向下，但醞釀築底，暫時難以預測底部

大公報記者整理

大華繼顯看好中國經濟 中資股負面因素已反映

【大公報訊】大華繼顯發表報告指出，MSCI中國指數去年12月按月下跌2.6%。儘管內地出台新支持經濟發展的政策，市場亦憧憬美聯儲今年將會下調聯邦基金利率，但投資者憂慮宏觀經濟數據疲軟，所以偏向沽貨離場。

大華繼顯稱，MSCI中國指數未來12個月預測市盈率只有9倍，預計大部分負面因素已被反映，如果在今年3月人大政協會議召開前夕，內地政策部門出台更多利好措施，將會增強

MSCI中國指數強勁反彈的可能性。

受惠新年旺季 旅遊股看俏

選股方面，大華繼顯調整中資股首選名單，最新是銀河娛樂（00027）、攜程（09961）。該行稱，兩隻新貴都受惠於農曆新年旅遊旺季，並且銀河娛樂在博彩市場份額在今年首季將會持續提升。銀河娛樂昨日股價跌2.8%，收報42.85元；攜程股價則逆市升2.8%，報295.2元。

大華繼顯 首選港股名單

股份
安踏體育(02020)
中遠海運港口(01199)
華潤萬象生活(01209)
石藥集團(01093)
銀河娛樂(00027)
信達生物(01801)
聯想集團(00992)
龍湖集團(00960)
網易(09999)
舜宇光學(02382)
攜程集團(09961)

廣汽埃安擬來港上市 籌78億

【大公報訊】據外電引述消息透露，廣汽（02238）計劃分拆旗下電動車品牌——埃安（AION）在香港上市，集資額約10億美元（約78億港元），中金和華泰證券為安排行。廣汽埃安2023全年累計銷量逾48萬輛，按年增77%，並在去年底達成累計產銷百萬輛新車。

埃安加速國際化

廣汽總經理馮興亞曾表示，旗下新能源車品牌埃安要盡快實現上市，從而更好調動團隊積極性。

埃安總經理古惠南透露，公

司計劃2025年實現L4級的智能駕駛；2026年，埃安將會實現固態電池的產產搭載。此外，埃安泰國工廠將於今年投產，公司將以泰國為中心，輻射東南亞，並在亞太、歐洲、中東等地構建全球產銷基地，加速國際化。

速騰聚創首掛 平收43元

另外，速騰聚創（02498）昨日首掛牌，收報43元，與上市價相同，成交僅94萬股，涉資4009萬元。速騰聚創是激光雷達及感知解決方案市場的全球領導者。是次合共發售2290.98萬股，其中10%公開發售獲不足額

認購，未獲認購股份已重新分配至國際配售，令其佔比增至94.8%，料集資淨額約8.77億元，當中約45%擬用於研發、持續建立並優化產品管線，以及團隊擴展以支持研發計劃；約20%用於提升製造、測試及驗證能力；約20%用於加強銷售和營銷工作。

速騰聚創執行董事兼執行總裁邱純潮表示，去年全球出現芯片荒，公司因應客戶需求而購入大量芯片現貨，但現時市場上供應充足，且公司已為旗下部分產品作「國產化」改動，未來不會囤積芯片現貨。

GUM: 恒指年底有望見萬八

【大公報訊】強積金顧問公司GUM公布，強積金整體投資在2023年錄得3.5%正回報，人均賺大約8171港元，按年扭虧為盈。展望2024年，GUM常務董事陳銳隆表示，預期今年強積金投資可繼續錄得低單位數正回報，約為3%至4%。

MPF今年回報料4%

2023年強積金投資錄得正數，當中外國股市包括北美、歐洲和日本股市升幅相對凌厲。至於2024年，陳銳隆相信美、歐股市有望維持升勢，但升幅應不如去年強勁。美國11月將舉行大選，他引述歷史數據指出，在過去的11次大選中，美股有8次錄得上升，故市場對今年美股表現持樂觀態度。

陳銳隆又指，歐洲通脹數據符合市場預期，預料2024年歐洲經濟將逐漸回暖，短線高風險投資者可考慮配置部分資產至美歐股票基金。

至於港股，陳銳隆預期今年年底有望見18000點，表現略為改善，惟未可太樂觀，主要是基本因素仍然受壓。他解釋說，中美關係今年相信難望有顯著改善、內地房地產市

場信心恢復需時，以至地緣政治局勢持續緊張等，都令港股持續受壓，要重返2萬點或以上水平相信比較困難。

資產配置策略方面，GUM策略及分析師雲天輝表示，美國2024年踏入減息周期，將利好債券基金類別表現，建議低風險投資者可繼續視保守基金為主要資金配置類別。此外，預設投資策略（DIS）在2023年的表現為所有混合資產基金之冠，投資主要集中於美、歐、日，並設有較低基金開支比率（FER）0.95%，他認為值得中風險投資者考慮。

強積金是「超長期投資」，陳銳隆建議打工仔最少宜每年檢視一次自己的強積金投資，而現時市況十分波動，最好能每半年檢視一次。但他強調，檢視並不等於轉換強積金投資。

積金局表示，沒有時間或缺乏知識管理強積金投資的計劃成員，可考慮預設投資策略。預設投資策略分散投資於環球股票及債券市場，加上「隨降隨險」的自動調節機制，能有效減低風險。此外，預設投資策略亦設有收費上限，間接增加投資淨回報。



▲陳銳隆（左）建議，打工仔須每年最少一次檢視其MPF投資。 大公報攝

GUM強積金投資建議

積極管理強積金的高風險投資者	美股仍有投資價值，另可考慮配置部分資產至日本股票基金
中風險投資者	預設投資策略(DIS)有助分散風險；踏入減息周期，亦可考慮增加主動債券基金配置
低風險投資者	可少量配置債券資產；繼續以保守基金作為主要的資金配置

大公報記者整理

美新增職位強勁 減息預期降溫

【大公報訊】美國公布去年12月新增職位21.6萬份，超出市場預期的17.3萬份，反映出雖然利率持續高企，但就業市場的韌性仍未受影響。而數據亦令市場對明年3月份開始減息的期望減少。

道指早段曾升183點

不過，市場認為，美國經濟軟着陸的機會增加，道指早段曾升183點，高見37623點；10年期國庫債券息息亦跌至3.97厘。

此外，失業率維持在3.7%，低於預期的3.8%，並已是連續第23個月維持在4%以下。不過，美國新增職位在去年已顯著放緩，2023年全年新增職位為270萬份，明顯低於2022年的480萬份，反映出自從聯儲局從2022年3月至今加息共525點子後，勞工市場和整體經濟的需求已減少。

12月份數據亦令人相信，美國經濟在去年可成功避過衰退，而在勞工市場強勁的支持下，美國消費開支將繼續擴張，終令今年全年經濟的增長繼續維持。

與此同時，新增職位雖然多，工資通脹卻仍然上升，去年12月平均時薪按月升0.4%，但按年卻增長4.1%，較11月份的4%略高。

新增職位強勁和工資通脹持續，令投資者對明年3月減息的預期下降。芝加哥商品期貨交易所聯儲局觀察工具顯示，3月份減息的機會已由數據公布前的62%，跌至53%。美匯指數在紐約早段曾跌至102.35水平。