

東亞：恒指上半年目標20000點

港股現處「U」形底部橫行 薦公用及派息股

東亞銀行昨日舉行「2024年經濟及市場展望」研討會，該行首席投資策略師李振豪指出，港股今年仍存在不明朗因素，但相信跌幅有機會收窄，恒指上半年目標為19800點至20000點，股市處於「U」形底部運行時，投資者可考慮持有公用股或派息股。另外，星級分析員陸東稱，判斷港股處於周期熊市或結構性熊市，現時言之尚早；若果是周期性熊市，恒指現價8倍市盈率絕對便宜；本地銀行股受惠拆息上升，提升盈利能力，但警惕來自寫字樓的壞賬風險。

大公報記者 周寶森、李信（文、圖）

李振豪表示，今年港股存在不明朗因素，但指數跌幅有機會縮窄，不會出現過去兩年急劇下挫局面，估計呈「U」形底部橫行一段時間，直至息口下降或內地政策利好因素，才會出現反彈。他預期，恒指上半年目標為19800點至20000點，下半年走勢預期需留意3月內地召開的兩會政策，以及美國聯儲局議息情況。當港股處於「U」形底部運行時，投資者可考慮持有公用股。另外，香港今年新股市場有望改善，因為企業或會在利息見頂至第一次減息前，選擇發行新股集資。

李振豪：首季要捕捉板塊輪動

李振豪建議投資者在首季持有美股。他解釋指，今年是美國總統選舉年，參考過去10屆美國大選，風險調整後，美股跑贏新興亞洲、歐洲、東協地區股票。因此，美股是今年上半年值得持有資產，但需要調整板塊關注。他續稱，今年首季股票主題是「乾坤挪移」，投資重點不在於指數，而是捕捉板塊輪動的機會，遇到經濟轉弱，將有利於防守性、派息型、價值型股份表現，銀行板塊亦值得注意，但非首選股份。

另外，星級分析員陸東在出席同一研討會時表示，現時判斷港股究竟處於周期熊市，抑或結構性熊市，似乎是言之尚早。若果是周期性熊市，恒指現價8倍市盈率絕對便宜。港股市場不乏亮點，個別板塊股份值得持有。本地銀行股受

惠拆息上升，提升盈利能力，但要注意今年的壞賬風險。

陸東看好內地新能源板塊

本地銀行向地產行業借出較多貸款，包括樓宇按揭，以及直接向本地發展商借出貸款，向內地發展商授信規模有限。不過，本地銀行今年最大的壞賬風險來自商業物業，而非住宅按揭。他解釋稱，以寫字樓為主的本地商業樓宇逾半由大型公司持有，但財力欠豐厚的業主持貨量亦不在少數，佔20%、30%。香港寫字樓供應較多，2022年完工的甲級寫字樓涉及380萬方呎，其間只有19%被租用。2023年又有近200萬方呎完工。現時甲級寫字樓空置率處於高位。

陸東稱，內地新能源發展屬於長遠國策，近年積極發展水電、太陽能全力發展，至今已擁有許多專利技術。因此，全球各地要發展太陽能，必需向內地公司購買設備。事實上，不管是太陽能發電設備，抑或電動車、鋰電池，內地都有完備的產業鏈。

施永青：港樓價上半年料續跌

樓市展望

市場關注香港樓市的未來走勢。中原集團創辦人兼主席施永青表示，2022年樓價已跌15%，去年跌幅收窄至5%，不利因素已反映，料今年跌幅將進一步收窄。他認為，上半年樓價持續下跌的幾率較大，但隨着息口有機會下調，年內或會企穩，令樓價表現勝去年。

施永青指出，息口有機會見頂回落，內地經濟有機會恢復動力，外溢的好處令香港得益。雖然香港樓價趨勢仍是向下，但交投量的跌幅已停了下來。他坦言，若樓價和地價繼續下滑，香港會面對很多問題，不但特區政府會出現財赤，亦令中產階層的資產蒸發。

被問及會否建議新一份財政預算案繼續減辣，施永青認為，之前減辣效果

並不明顯，認為「要撒辣先得」。辣招是為防止過度資金入市，但目前連剛性需求也轉變為不買只租，樓市欠缺資金流入。

倡允許提取MPF置業

除此之外，施永青又提到，要推動資金入市，例如可考慮在投資移民計劃加入投資房地產的要求，並效法一些地區的做法，允許提取強積金支付首期或供樓等。

施永青續稱，樓市長遠支持有兩大因素，包括人口及經濟，前者需要靠移民，他相信香港宜居程度及機遇仍能吸引來港，特別是內地居民。他建議，可降低移民門檻，門檻太高或只能吸引「富二代」，無助提升香港競爭力。

談到香港經濟情況，施永青表示，



▲李振豪認為，港股要待息口下降或內地政策利好因素才會反彈。

▲雖然本港銀行業預期盈利能力會提升，但投資者須警惕來自商業物業的壞賬風險。 中新社

專家對經濟及市場展望

東亞銀行首席投資策略師 李振豪

- 恒指上半年目標為19800點至20000點，下半年則需留意3月內地召開兩會，以及美國聯儲局議息情況。

東亞銀行首席經濟師 蔡永雄

- 內地今年經濟料增長約5%，經濟政策傾向以穩增長、高質量發展為主。香港經濟增長預測則為3.5%。

星級分析員 陸東

- 現時判斷港股究竟處於周期熊市，抑或結構性熊市，似乎是言之尚早。

中原集團創辦人兼主席 施永青

- 上半年樓價持續下跌的幾率較大，但隨着息口有機會下調，樓價年內或會企穩，表現勝去年。

大公報記者整理

港今年經濟料增3.5% 旅業續復甦

經濟預測

東亞銀行首席經濟師蔡永雄昨日在研討會上表示，內地進出口貿易經過一年多時間調整後，2024年下行壓力將有所緩和。整體商品出口產品中，有3項商品表現理想，分別是新能源汽車、太陽能電池、鋰電池的出口均錄得顯著增加；這些商品將會是經濟增長動力的新亮點。他預期，內地2024年經濟增長5%左右，經濟政策傾向以穩增長、高質量發展為主。

預測美年中開始減息

香港經濟方面，蔡永雄預期，2023年經濟增長率為3.3%，增幅較慢，一方面加息對資產市場構成壓力，在負財富效應下，影響居民消費；另一方面，港人外遊復甦強度，大於外地遊客訪港。今年訪港旅遊業仍有復甦動力，2023年入境旅客約有3400萬人次，相當於2018年的52%，2024年料可達增至2018年的70%至80%。香港今年經濟增長預測3.5%，與2023年相若。

環球經濟展望方面，蔡永雄相信，2024年全球經濟將會延續低增長趨勢，按國際貨幣基金組織（IMF）估計，環球經濟增長率介乎3%至

3.1%。他又預期，美國今年的經濟增長為1.3%，低於長期增長趨勢；另外，美聯儲最快在今年年中啟動減息，每季減0.25厘，全年合共減息0.75厘。

東亞銀行首席投資策略師李振豪亦指，美國今年經濟首、次季分別增長0.4%、0.2%；第三、四季各增長1%、1.6%。值得注意的是，今年美國將舉行總統大選，而翻查過去40年數據，在10次大選年，美國有9次介入戰事，戰事通常令全球市場風險增加。此外，當屆總統成功連任只有4次，連任當年的經濟增長可達3.7%，高於10次大選年的2.7%增長率。



▲蔡永雄預期，內地經濟政策將傾向穩增長和高質量發展。

散戶問股 專家看好港交所

花絮

踏入2024年，不少散戶關心港股前景。星級分析員陸東昨出席一個論壇時，成為了不少散戶諮詢對象。陸東表示，雖然市場普遍憧憬美國今年開始減息，香港將跟隨，但較早前因美國加息，但香港銀行未有跟足，故港息未必同步回落。

在眾多股份中，陸東認為，港交所（00388）屬獨市生意，也會受惠互聯互通等利好政策。他透露，一直持有港交所，目前市盈率約30倍，股息率約3厘，估值合理，並預期港交所與深交所會有合作機會。

此外，陸東也看好大灣區及內地新能源板塊機遇，並特別提及比亞迪（01211）。他指，比亞迪作為新能源車龍頭，在零件、成本及價格方面均有

優勢，並形容其他造車新勢力的銷量，很難與比亞迪相比。但他透露，自己沒有買該股，只有興趣買入其汽車，指在成本及價格方面均具優勢。

科技股估值完成調整

談及科技股前景，陸東表示，整個科技股板塊來看，騰訊（00700）、阿里巴巴（09988）作為領頭羊，估值下調應該已完結，最差的環境已見，又強調相信國家只是要行業受監管，不太擔心股價會有大幅下行壓力。

陸東又表示，看淡香港住宅樓及商業樓宇，較為看好商舖。他說，隨利息正常化，買樓收租吸引力下降，但對零售商舖前景看法較樂觀，估計零售市場已見底回升，惟對一些收租股持保留態度。

恒指五連跌失823點 科指創一年低

【大公報訊】面對美國減息預期降溫、中植集團破產清算申請獲北京市法院受理，恒指昨日再跌310點至16224點收市，連跌5日，累跌823點。科網股首當其衝，科指瀉近3%兼創逾一年低位。

凱基亞洲投資策略部主管溫傑表示，美國減息預期降溫，對利率敏感的科技股波動性較大，認為後市關鍵在於恒指是否能夠企穩16000點以上水平，待美股止跌回升、內地經濟數據向好等，或有機會帶動港股回穩。

達達賬目涉誇大 ADR瀉35%

不過，溫傑提到，昨日大市成交只有844億元，反映即使恒指能守穩16000點關口，在缺乏交投之下，上升空間亦較小。他直言，畢竟「市

底弱」，暫難望市場有大突破。

科網股沽壓較大，美團（03690）到店事業群總裁張川表示，2024年強攻「天天低價」，市場憂慮將觸發價格戰導致利潤被蠶食，美團跌近半成，收報73.95元，創3年新低。

另外，京東（09618）昨晚披露，併表子公司



▲恒指和科指昨日分別下跌1.8%和2.9%。 中新社

「達達」在常規內部審計過程中發現存疑行為，根據初步評估，目前估計去年首3季來自在線廣告和營銷服務收入約5億元人民幣，以及營運成本5億元人民幣可能被誇大，達達ADR早段瀉35%。

京東與小米（01810）齊齊跌3.9%，分別收報101.2元及14.36元。阿里巴巴（09988）及騰訊（00700）跌逾1%，收報70.35元及288元。

另外，凱基亞洲指出，市場再談論科網行業的整改，從近期公布的網遊整改意見稿中，可見有關部門關注部分用戶在虛擬世界的過度消費，儘管騰訊及網易（09999）在2023年最後一個交易周能收復部分失地，但市場正擔憂下個行業是否輪到火熱的直播業。

凱基亞洲預期，2024年港股會有好淡爭持的格局，利好因素包括美國加息周期或完結，以及

科指成份股普遍下跌

股份	昨收(元)	變動
萬國數據(09698)	7.28	▼8.0%
小鵬汽車(09868)	48.60	▼7.8%
商湯(00020)	1.03	▼5.5%
美團(03690)	73.95	▼4.9%
京東(09618)	101.20	▼3.9%
小米(01810)	14.36	▼3.9%
網易(09999)	140.80	▼3.6%
百度(09888)	113.00	▼2.0%
阿里巴巴(09988)	70.35	▼1.8%
騰訊(00700)	288.00	▼1.4%

大公報記者整理

中央以財策推動經濟。利淡因素則是內房問題依然困擾整個內地內需市場，以及中美關係在2024選舉年成為話題。該行1月看好煤炭股、旅遊相關股及收息股。