

# 受惠國策有效落實 中企盈利有望升10%

# 高盛料A股今年轉勢 回報近兩成

繼瑞銀預期MSCI中國指數今年每股盈利有10%升幅，高盛對中資股今年盈利前景亦發表樂觀預期。高盛在最新報告指出，2024年中國企業盈利有望上升10%，MSCI中國指數、滬深300指數有機會扭轉三年跌，今年回報率將分別達到17%和19%。

高盛看好科技、媒體、通訊、科技硬件、必需消費品，醫療設備股，但對內銀及內房持謹慎態度。今年市場呈現三個投資主題，包括高質素國企主題，可關注建設銀行（00939）、華潤置地（01109）、青島啤酒（00168）等股份。

大公報記者 周寶森

2023年MSCI中國指數、滬深300指數未止跌，全年分別下跌13.2%、11.3%；今年初仍未見喘定，MSCI中國指數截至本週二再跌4.9%。股市跌不停，高盛則大派「定心丸」，估計兩項指數2024年將會有正回報，終止三年跌。高盛稱，中資股經歷2023年困難的一年，已經第三年跑輸全球主要市場。不過，2024年有望否極泰來，MSCI中國指數今年回報率或達17%，滬深300指數回報率料高及19%。該行重申A股「增持」評級，離岸中資股「與大市同步」評級。

### 三大投資主題值得關注

對於看好中資股原因，高盛表示，中國企業今年盈利增長幅度可達到約10%，主要受惠於內地經濟政策有效落實。值得一提的是，瑞銀本週初亦唱好今年中資股投資前景，以「輕舟已過萬重山」題，相信A股已經渡過最困難時期，滬深300指數今年每股盈利有望增長10%。

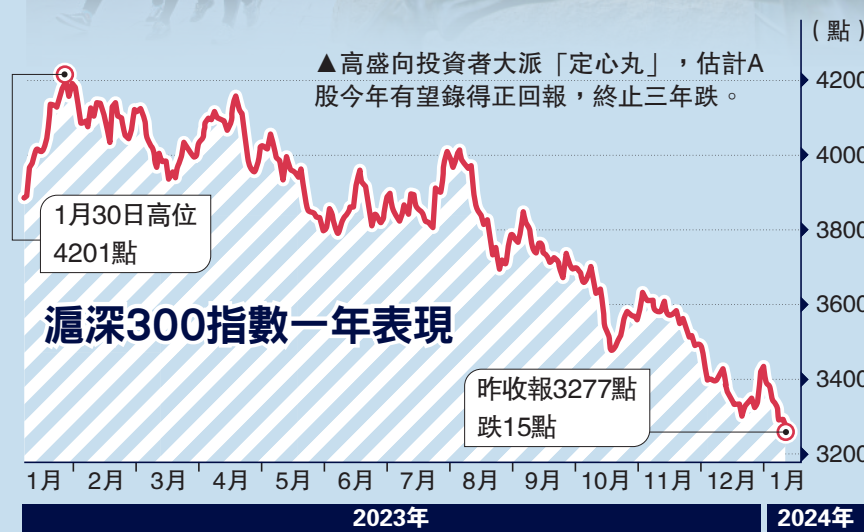
高盛稱，今年中資股市場有三個值得留意的投資主題。第一是，中國「重新平衡」組合，組合內股份包括美團（03690）、百度（09888）、小米（01810）、比亞迪（01211）、騰訊（00700）、阿

里巴巴（09988）。第二是，選擇性吸納高質素國企股，包括建行、華潤置地、中國石化（00386）、中國財險（02328）及青啤。第三是，長期投資主題下的「小巨人」，因為內地附加價值曲線上游邁進，培育國家龍頭企業，並提高各項技術為重點的行業自給自足能力。

高盛的「重新平衡」組合股份昨日表現分化，美團股價逆市升1.7%，收報71.75元；百度股價升0.1%，收報113.8元；但小米股價要跌1.6%，收報14.1元；比亞迪股價跌1.4%，收報204.6元；騰訊股價跌1.1%，收報280.2元；阿里巴巴股價跌0.6%，收報69.3元。

### 中泰籲吸納防守高息股

另外，中泰國際亦發表報告，建議留意多個主題，第一，防守性較高的高息股，如能源股、電訊股、公用事業股。在美聯儲貨幣政策轉鬆背景下，順周期板塊煤炭、有色化工等有望跑出。第二，農曆新年假期臨近，博彩股、文旅服務消費股有望迎來階段性行情。第三，元旦假期高鐵客流超2019年同期，春運將至可推高運輸數據，可關注高股息低估值邏輯的交通運輸板塊。第四，紅海事件超預期發酵推高航海運費，持續催化油運板塊。



### 高盛推介股份名單

股份	昨收(元)	變幅
名創優品 (09896)	42.90	▲5.2%
申洲國際 (02313)	75.70	▲2.2%
華潤啤酒 (00291)	30.70	▲1.9%
拼多多* (PDD.US)	150.48	▲1.9%
美團 (03690)	71.75	▲1.7%
安踏體育 (02020)	71.30	▲1.0%
海爾智家 (06690)	21.80	▲0.6%
百度 (09888)	113.8	▲0.1%
攜程 (09961)	296.80	▲0.1%
小米 (01810)	14.10	▼1.6%
比亞迪 (01211)	204.60	▼1.4%
銀河娛樂 (00027)	40.55	▼1.2%
百勝中國 (09987)	304.60	▼1.2%
騰訊 (00700)	280.20	▼1.1%
小鵬汽車 (09868)	48.45	▼1.0%
阿里巴巴 (09988)	69.30	▼0.6%
紫金礦業 (02899)	12.42	▼0.6%
華住 (01179)	24.40	▼0.4%
BOSS直聘 (02076)	58.05	▼0.08%
網易 (09999)	140.10	▼0.07%

註：拼多多為周二報價，貨幣單位為美元

## 大新：港股上半年目標20500點

【大公報訊】繼去年8月，港股再次連跌七個交易日。恒指甫開市即下探16000點邊緣，低見16036點，收市時報16097點，跌92點。科指跌26點，收報3428點。主板成交額745億元，較上日減少74億元。港股通淨買入25.7億元，上日則有40.36億元淨賣出。

### 內需公用等板塊向好

展望後市，大新銀行首席經濟及策略師溫嘉煒預期，今年恒指將在16000點至18000點橫行，不會跌穿15000點。若果內地經濟回穩，加上美國聯儲局暗示考慮提早減息，相信恒指上半年有望重上20500點。溫嘉煒

稱，恒指現價估值吸引，預測市盈率會跌至接近10年平均的3個標準差低位。有見於美國聯儲局減息，令到人民銀行有機會進一步減息降準，推動利率繼續向下，將有助舒緩港股估值下行壓力。

板塊方面，溫嘉煒指出，內地有望推出更多政策支持內需，故有利消費，人工智能及電動車相關行業。此外，在減息環境下，電訊、公用、銀行等高息股有機會吸引到尋求穩定收入投資者。

溫嘉煒估計，香港2024年經濟增長2.5%，失業率為2.8%，通脹或同比上升2.1%，樓價或下跌約5%。香港零售市道復甦並有明顯突破，訪港旅客消費模式轉變，長遠削弱旅遊業對香港零售業的貢獻。另一方面，香港貿易表現略見改善，但增幅仍相對溫和，反映外需尚未完全回穩。

▲ 港股連跌七個交易日，恒指下探萬六關。



## 輪證佔成交11.2% 跌至十八年最低



▲ 法興證券上市產品銷售部董事蔡秀虹（左）及另一位董事周翰宏，強調資金只是假息鼓，未有離場。 大公報攝

【大公報訊】面對投資市場氣氛審慎，加上大市上落波幅收窄，2023年窩輪及牛熊證佔大市成交比例只有11.2%，創自2006年牛熊證推出以來的18年新低。

法興證券上市產品銷售部董事蔡秀虹解釋，主要因為部分資金流至定息產品，強調並非全部資金離場。她提到，輪證市場資金更集中於恒生指數，傾向選擇較高槓桿的恒指牛熊證作短線部署。

### 法興：正待估值修復機會

蔡秀虹指出，投資者對美股指數看淡產品的關注度上升，淨買入資金流有所增加，以道指認沽證（Put輪）為例，

去年淨買入資金流達66.5億元，納指認沽證亦有51.45億元。

另外，法興證券上市產品銷售部董事周翰宏指出，恒指自2023年2月起反覆下跌，按市盈率計已接近近年低位，市場正等待估值修復的機會。

周翰宏表示，上半年有3個板塊及主題值得留意，其一是穩定高派息類股，包括中移動（00941）、滙控（00005）、中海油（00883）及領展（00823）。其次是硬件科技類股，包括小米（01810）、聯想集團（00992）、瑞聲科技（02018）、舜宇光學（02382）及中芯國際（00981）。另有綠色資源類股，例如龍源電力（00916）及協鑫科技（03800）。

## 野村料人行下周減貸款利率

【大公報訊】野村經濟學家陸挺發表報告指出，預計中國經濟將再次下滑，特別是在春節過後，屆時受抑制後得到釋放的需求可能會消失。在復甦跡象寥寥可數，且中國各類資產類別普遍存在避險情緒的背景下，他認為中國人民銀行「相當可能」於下周一（15日）下調貸款利率。

陸挺續說，北京和上海上月出台的房地產新政似乎未能提振樓市

情緒，且抵押補充貸款（PSL）工具重出江湖，可能令樓價下行壓力進一步加大，產生連鎖效應，導致房地產規模佔比最大的三四線城市住房需求減弱。

陸挺早前出席公開論壇時說，中國經濟今年將面臨四大挑戰，包括消費顯著減速；房地產市場低迷不振；出口面對一定壓力；以及新能源汽車、電池、太陽能板等新興行業產能過剩，影響投資增長。

## 渣打：美今年減息 港銀有機會同步



▲ 曾繼志預期金融市場在2024年「不缺乏波幅」，對業務前景審慎樂觀。 大公報攝

【大公報訊】美國聯儲局如何展開減息，市場近期有諸多揣測。渣打金融市場部香港、台灣及大灣區主管曾繼志表示，市場對美聯儲減息預期過於進取，他估計美國最快下半年開始減息，全年累計減息2至3次，幅度約0.75厘。在香港，他認為港元最優惠貸款利率（prime rate）有機會「跟減」，幅度和次數「有機會跟足美息」。

### 美息全年或降0.75厘

曾繼志解釋，香港今年有機會跟足美聯儲減息，主要是考慮到本港市場現時的流動性充裕，而減息對整體經濟和樓市也

有幫助。雖然期限較短（3個月或以下）的港元拆息（Hibor）現時仍企穩於4.8厘水平，隨着市場對美聯儲減息的預期日漸加深，到了第一季尾時，相信1個月和3個月港元拆息將跌落4.2厘至4.4厘左右。

美國聯邦基金利率期貨顯示，投資者現時估計美聯儲今年將減息大約6次，累計減幅達1.5厘。

一旦美聯儲開始掉頭減息，曾繼志預期將吸引資金逐步重返亞洲新興市場包括內地和香港，惟過程需時。如果美聯儲在第三季減息，資金料提早於第2季開始部署，同時也會觀望內地刺激經濟政策的成

效。他預期港匯在7.81至7.83窄幅波動，變化不大。今年內要觸及7.75港元兌1美元「強方兌換保證」的機會不高。

### 資金有望湧入人幣資產

假如美元與人民幣的息差收窄，他認為，資金有機會流入人民幣國債和金融債，對人民幣匯率也有幫助，預期在第2季尾，人民幣兌每美元將見7算附近水平，相信投資者對人民幣相關資產的興趣將趨升。他補充說，隨着人民幣兌美元的貶值壓力減輕，在2024年第一個星期，內地機構投資者透過「南向債券通」渠道

購買點心債（即離岸人民幣債券）的活躍程度亦見增加。

環球市場在2024年面對多項變數，例如美國大選和美國貨幣政策轉向等，也為渣打旗下的金融市場（Financial Markets）帶來業務機會。曾繼志解釋，由於外匯、利率和大宗商品市場都面對潛在的市場波動，渣打會繼續專注為企業（包括內地、香港及外資企業）提供相關的風險管理產品和服務，此外也會積極參與與人民幣相關業務和綠色金融。整體而言，他對旗下金融市場業務的前景感審慎樂觀。