

減息利好股市 恒指最牛看22000

李慧芬：近萬五點入市值博率高 薦黃金石油科技股

推薦板塊及股份

板塊	貴金屬	石油股	科技股
股份	SPDR金ETF (02840) 紫金礦業 (02899) 山東黃金 (01787)	中石油 (00857) 中石化 (00386) 中海油 (00883)	騰訊控股 (00700) 小米集團 (01810) 京東集團 (09618)



▲李慧芬建議投資者在恒指15000點左右入市。



恒指近期走勢



踏入2024年，投資市場仍然受多方面因素影響而出現波動，包括憧憬聯儲局減息、地緣政治衝突及多隻大型新股赴港上市等。華贏東方證券研究部董事李慧芬相信，儘管市場或於年初陷入一陣迷茫，但隨後就會漸入佳境，「由低谷慢慢爬上半山」，並建議港股投資者在15000點左右入場，料可把握最少5000點升幅。

大公報記者 蔣去情

2023年港股積弱一路下行，由年初約22700點高位下跌近6000點至17047點收尾。李慧芬表示，一般來說每年港股的波動都在8000點左右，待到2024年中期市場負面消息緩解、聯儲局進入減息周期，在融資不那麼困難的情況下市況將得到好轉，相信港股有望一路恢復至22000點，若投資者在15000點左右入場，則可以獲得7000點餘上升空間，「即便恒指只到20000點，那也有5000點升幅。」

板塊方面，李慧芬看好貴金屬和石油股，「地緣政治衝突下，情況不算理想，相信油股將有上升動力。」個股看好三桶油，即中國石油股份(00857)、中國石油化工股份(00386)、中國海洋石油(00883)；貴金屬則關注SPDR金ETF(02840)、紫金礦業(02899)、山東黃金(01787)。

行業競爭加劇 車股逢高減持

科技股同樣是看好的板塊。李慧芬表示，快速發展的人工智能(AI)技術值得留意，相信過去數年間大跌的科技股將由底部開始回升，個股看好騰訊控股(00700)、小米集團(01810)及京東集團(09618)。

至於近年受熱捧的電動車賽道，李慧芬認為，不管原本業務是否包含造車，目前已有太多企業進入這一行業，整個電動車市場較為混亂，預計年內電動車板塊將出現大跌，部分車企可能面臨融資困難，進而選擇重組，因此不建議買入。她建議，投資者可以高位放貨、趁低吸納，在行業度過最差的時間點後，車企生意及股價自然會好轉，到時候就可以重點關注電動車龍頭企業。

李慧芬提醒，上述推薦的個股無需一次性買入，可以分段一點點地吸納。

至於2023年港股跌跌不休的原因，李慧芬分析認為，主要是受到經濟環境、外部因素等一系列原因的影響。「港股超過一半市值是內地公司，即便是本地上市企業，業務可能也部署在海外和內地，因此很容易受到外圍經濟表現的影響，加上中美貿易戰、地緣政治衝突、貿易航運受阻，出口貨櫃成本大升，且難以完全轉嫁給消費者，令很多生意受到影響，股市表現自然轉差。」

首季警惕美經濟數據轉壞

「港股最慘的地方在於，一旦內地、香港、美國出現負面消息，市場大多受拖累，而內地和美國的好消息，又未必能刺激市場上行。」李慧芬認為，恒指尚未試完底，若今年1月至4月期間，美國再爆發壞消息，或經濟數據走弱，港股將再受牽連。



▲李慧芬看好京東集團將由底部開始回升。

聯儲年內最多減息1厘 3月或出手

減息時機

市場近來關注美國今年減息的前景。李慧芬表示，根據去年12月的聯儲局議息會議，會後聲明中暗示息口已經見頂，開始討論減息需要什麼條件，而在以往的情況下，聯儲局措辭一般為「通脹尚未回落、不排除還有加息機會、貨幣政策需要根據數據再作決定」等。

延續鴿派言論 引導市場預期

「有大行認為今年聯儲局減息幅度將達到145基點，這個是極端案例。」李慧芬認為，年內減息3次，共計0.75厘至1厘的可能性偏大。她指出，聯儲局不會突然之間加息或減息，一般會給足市

場預期，以避免引發市場恐慌、過分反應等，因此真的等到調整息口時，市場反而不會有太大反應。

既然吹風減息，是否代表隱約預見危機？李慧芬提醒，投資者要留意美國可能公布的經濟數據，以及潛在的負面突發事件。她認為，聯儲局未必會在1月減息，除非有很差的事情發生，否則大概率會在3月中旬的會議上進行首次減息。

目前聯邦基金利率目標區間維持在5.25厘至5.5厘範圍。李慧芬分析認為，參考過去20年，在加息周期結束後平均6個月就會開始減息，而去年9月起聯儲局便停止加息，至今年3月正好是半年時間。

聯儲局近年加息步伐一覽

日期	加息幅度 (基點)	變動後利率
2023年7月	25	5.25%-5.5%
5月	25	5%-5.25%
3月	25	4.75%-5%
2月	25	4.5%-4.75%
2022年12月	50	4.25%-4.5%
11月	75	3.75%-4%
9月	75	3%-3.25%
7月	75	2.25%-2.5%
6月	75	1.5%-1.75%
5月	50	0.75%-1%
3月	25	0.25%-0.5%

美股破頂不合理 季內有大瀉危機

美股展望

在聯儲局減息預期下，通常有利美股上漲。不過李慧芬提醒，若3月起第一次減息，隨後出現突發負面事件，即使是減息周期下，美股也未必上行，反而可能因為此前息口長期高企，企業難以延續貸款，並出現倒閉、違約等風險事件，從而引發市場爆煲。這種情況下，市場可能認為減息來得太遲，令美元、美股大跌。

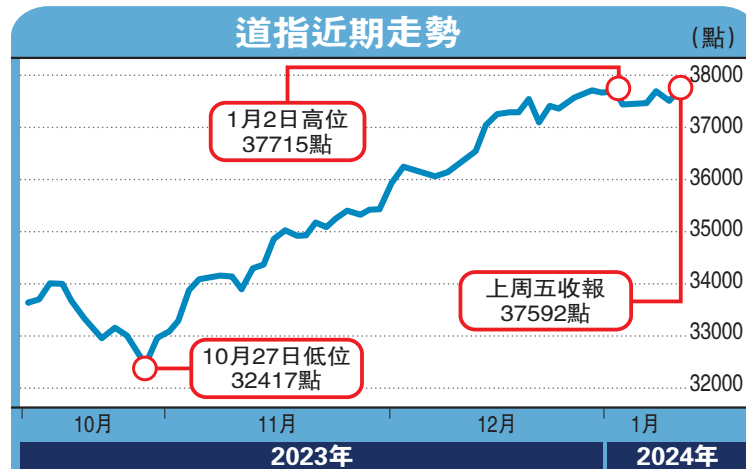
李慧芬認為，目前美股創新高的走勢並不合理，在息口長期維持在5厘左右的高位下，企業面臨巨大的融資壓力，對於股市是非常大的影響。市場吹減息風，原則上股市會有前瞻性反應，出現增長並不出奇，但問題在於此前美股很少出現下跌，就算升穿歷史高位也不合理，後續很容易出現大瀉。

另外，今年2月是農曆新年，歐美正常工作而中國放假，來自華人的資金會出現下滑，令整體資金不夠炒，若市場發生特殊事件，可能導致股市出現較大反應。李慧芬並指出，美股在這種情況下的跌幅可能引發骨牌效應，令華人在新年後跟隨沽貨，因此不排除市況在2月至3月底時間段內大幅波動。

投資展望方面，李慧芬建議，由於美股在歷史高位下缺乏參考，即使是買升也最好維持在短線操作，不要繼續長期部署，「寧可短線平倉也不要再入手，若後市下跌起碼易於止蝕。」她提醒，通常在1月中旬便可以對股市整體走勢定調，儘管未必已經開始下跌，但也會有跡象供投資者作出判斷。



▲李慧芬建議，美股處於歷史高位，即使入市只宜短線操作。



大型新股重臨 港IPO集資額料好轉

新股市場

儘管去年港股IPO(新股發行)市場表現不算理想，但下半年預期陸續有多隻大型新股遞表，包括內地家電龍頭美的集團、跨境電商物流服務企業菜鳥、綜合物流服務提供商順豐控股等。李慧芬相信，就算市況尚未恢復，但在大型新股支撐下，今年港股IPO集資額相信會有較佳表現。

不過，李慧芬指出，目前息口較高，令招股成本高企，即使是大宗新股也要看上市時間，若能在美國減息後、市場逐漸恢復的情況下進場，相信將有更多投資者願意認購，但如果維持

在目前的息口，加上市場氣氛一般，孳展的意欲也會偏弱。她並提到，只要有錢賺就會有人選擇孳展，但新股隨時潛水的話，那麼也會對孳展氣氛造成打擊。

吸引中東資金與企業來港

另外，市場近來開始關注中東投資機遇，亦吸引中東資金來港。李慧芬表示，內地與香港希望擴大與中東地區的貿易往來，當地資金同樣尋求在全球範圍內布局，其中內地與香港企業是不錯的投資選擇。她指出，隨著「一帶一路」合作

前景不斷拓寬，是吸引中東資金來港及中東企業在港上市的良機。

李慧芬表示，目前有不少專門負責協助企業上市的機構開始探討中東的集資能力，相關事項仍在起步階段，需要向對方提供更多資訊，讓其更加了解內地和香港企業的盈利前景。

除集資以外，去中東做生意是企業把握當地機遇的另一方式。李慧芬舉例道，香港上市公司進軍中東提供商品及服務，有助於增進當地人對本港企業的了解，吸納海外資金上也會更加容易。

香港近三年IPO排名 (宗數、集資額)

時間	宗數	集資額 (億元)	排名 (以全球集資額計算)
2023年	73	463	6
2022年	90	1045.7	4
2021年	98	3313.4	4