

恒生：中國經濟向好 港股勢受惠 渣打看漲恒指 年內有望升上萬八關

恒生投資 第二季展望要點

- 中國經濟逐步恢復
- 中資股估值吸引，個別板塊具有增長亮點
- 人工智能是「三十年一遇」的技術升級
- 美國經濟具有韌性
- 美國通脹黏性，減息幅度或下調
- 生成式人工智能有助提升企業盈利
- 政治選舉、地緣衝突、去全球化構成投資風險

大公報整理

▶ 恒生投資管理投資總監薛永輝（右）表示，當美國啟動減息，港股更具吸引力，旁為恒生投資管理行政總裁李佩珊。大公報攝



渣打北亞區投資總監鄭子豐（右）推薦非金融類高息國企股，旁為渣打香港財富管理高級投資策略師陳正華。大公報攝

渣打預測主要資產表現

資產類別	未來12個月觀點
日本股票	超配
美國股票	超配
亞洲（日本除外）股票	中性
未來12個月目標預測	
● 標普500指數：5790點	
● 納斯達克100指數：21000點	
● 恒生指數：18100點	
● 日經平均指數：47000點	
債券	
優質債券潛在總回報或遜原先估計，惟收益率仍然吸引，美國10年期債息或跌穿4厘，見3.75厘至4厘水平	
日圓	
日本央行加息後立場仍然「偏鴿」，日圓短期內料續弱，在每美元兌153日圓附近徘徊，惟中線美日息差有望收窄，帶動日圓在未來12個月回升至142附近水平	

大公報整理

港 股近期於17000點附近爭持激烈。渣打昨日認為，恒指短期內有反彈機會，未來12個月有望升至18100點水平，並推薦非金融類高息國企股，例如能源股和電訊股。恒生投資管理公司亦說，市場日後若出現正面催化劑，恒指有機會展開升浪，特別是當美國聯儲局開始減息，香港銀行跟隨下調存款利率，港股吸引力將會大增。

大公報記者 彭子河、周寶森

恒生投資管理投資總監薛永輝指出，恒指過去3年走勢與2000年至2003年間相似，而因着重大政策消息，指數在2003年觸底回升，12個月內反彈64%；所以若未來市場出現正面催化劑，恒指有機會展開升浪。雖然暫時未見到有催化劑，但中國今年的經濟增長目標在5%左右，對港股是正面因素。

美若啟動減息 港股更具吸引力

此外，他強調今年需要留意內地經濟政策對投資者信心恢復的支持效用；並且內地居民擁有龐大銀行存款，對經濟增長存在推動潛力，能夠催化股票資產估值獲得重估機會。

薛永輝指出，恒指現價股息率達到4.5厘，當美國啟動減息，香港銀行又跟隨下調存款利率，將會令到港股更有吸引力。

渣打北亞區首席投資總監鄭子豐說，由於投資者對A股暫時未算熱衷，故未有目標預測。該行對中國股票仍保持「中性」觀點，與亞洲（日本除外）股票的中性觀點相同，預期A股的上升空間大致與港股相若。

他續說，投資者對A股的持倉偏低，加上估值極度壓縮，仍然是吸引因素，不過內地股市需繼續面對房地產市場低迷等結構性挑戰。過去幾個月，內地陸續宣布有利的財政政策，兩會整體基調亦具支持性，

如有任何政策驚喜，都可能牽動投資者的情緒。

港股方面，鄭子豐形容恒指的調整幅度頗深，市場對部分成份股如地產股「好悲觀」，如果美聯儲局下半年落實減息，加上一手樓成交有改善，有望谷底反彈。此外，他指在H股上市的非金融類高息國企股，其派息平均有7%至8%，也是很好的投資機會；以能源股和電訊股為例，兩者承受的政策風險相對也較低。

關注非金融類高息國企股

由於市場持續波動，渣打認為「多元化投資+跨資產收益」的策略仍然值得關注。對於股票資產類別，渣打持「超配」觀點，當中最看好日本和美國市場，建議投資者趁回調機會吸納。鄭子豐說，主要是預期日股和美股的盈利增長動力和股東回報仍有上升空間，估計介乎10%至15%。

除了多元化基礎配置，渣打也建議投資者留意「機會型投資策略」。股票方面，鄭子豐建議可考慮美國科技、通訊服務和能源行業股份，亞洲地區方面可留意部署印度大型股，及非金融類別的中國國企高息股。

債券方面，渣打香港財富管理高級投資策略師陳正華建議，留意美國通脹掛鈔債券（即TIPS）、歐洲國債，以及印度本幣債券。

日圓弱 渣打料未來3月徘徊5.13

【大公報訊】美元指數偏強，每美元兌日圓曾升至153日圓的34年高位。渣打香港財富管理高級投資策略師陳正華昨表示，相信日圓短期內仍於低位徘徊，在未來3個月大致於153附近徘徊，即每百日圓5.13水平。他預期日本央行年內有機會加息，在未來12個月，每美元兌日圓匯率將稍為回升至142日圓。渣打預期美元指數大致於102至104區間窄幅上落。

不過，瑞銀財富管理投資總監辦公室指出，由於面對眾多不確定因素，該行對今年內日本央行後續加息的看法比市場預期的更為謹慎，預計日本決策者將保持審慎，2024年全年將維持0%至0.1%的政策利率，直至2025年底才緩步加息到0.3%至0.5%。

聯儲年內或減息3次共0.75厘

美國最新公布的3月份通脹數據略高於市場預期，令市場猜測美聯儲或延後加息時間表，但是渣打北亞區投資總監鄭子豐說，從多項與通脹相關的領先指標看，預期美國通脹水平趨於下行，加上美國今年是大選年，美聯儲局或偏向採取「預防性減息」，料於年中開始減息，年內減息3次共0.75

厘。鄭子豐認為，毋須對美國3月份通脹數字太憂慮，部分原因是預期汽車保險價格不會在未來數月持續高企。景順亞太區（日本除外）環球市場策略師趙耀庭亦說，美國汽車保險價格按月升2.58%，按年飆升22.2%，是物價超出市場普遍預期的主要原因，惟並不代表當前經濟面臨更廣泛的通脹壓力。



▲渣打預期日圓短期內仍於低位徘徊。

恒生：美息難下行 利率或維持5%

【大公報訊】美國通脹難回落，美股周三插水。恒生投資管理投資總監薛永輝昨日在投資展望發布會上表示，美國3月份通脹數據高於預期，主要因能源及勞動力價格上升所致。參照歷史數據，美國通脹率很難降至2%；如果停留在3%水平，美國聯儲局減息空間十分有限，息口恐怕會維持在4%至5%左右。

標普500指數ETF月底上市

就美股盈利前景，薛永輝相信，伴隨AI普及應用，美國企業的每股盈利將因而得到提升。研究顯示，若果快速應用AI，到2033年，標普500指數（下稱標指）的

每股盈利的年複合增長率可達7.4%；中速應用、緩慢應用下的年複合增長率可達6.5%、5.7%。恒生投資管理行政總裁李佩珊稱，標指現時預測市盈率21倍，高於平均值的18倍。儘管估值偏高，但AI應用有助提升企業盈利，足以支持現價估值。

恒生投資管理宣布推出「恒生標普500指數ETF」，設有港元櫃台（03195）及美元櫃台（09195），每手100股，將於4月23日掛牌上市。美元櫃台下，發行價1美元；港元櫃台下，發行價為7.8元（等值1美元）。薛永輝稱，由於美國企業的業務面涵蓋全球不同地域，投資標指並不單單是投資美國，也是投資環球經濟。

但中國今年的經濟增長目標在5%左右，對港股是正面因素。



72億北水趁低掃港股 大增逾兩倍

【大公報訊】美國3月份通脹意外上升，道指周三大跌422點，4月初至今累跌1346點。外圍市場疲弱，恒指昨日最多跌282點，低見16856點，但內地資金進場接貨，增幅逾兩倍，指數見底回穩，收市時跌幅縮窄至44點，收報17095點。科技指數跌13點，收報3538點。另一方面，長線資金未有因美股採市而大舉出逃，主板成交988億元，較上日僅減少85億元，說明市場未有出現恐慌性拋售。

追捧盈富美團中海油

內地資金是港股通淨買主力，昨日買多賣少，港股通淨買入規模由上日23.25億元，增加至71.5億元，增幅207%。北水托市意圖明顯，主力買入盈富基金

（02800），昨日淨買入金額達到9.48億元，是淨買入規模最大股份。此外，美團（03690）獲內地資金淨買入4.55億元。中海油（00883）獲淨買入2.96億元。

儘管大市跌勢紓緩，但下跌股份由上日774隻增加至872隻，上升股份則由

774隻減少至699隻。

恒指企穩萬七 專家看好後市

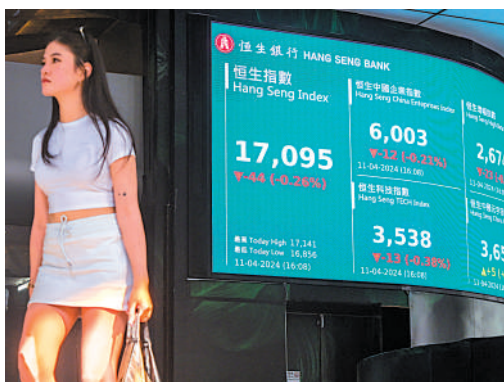
恒指昨先跌282點，其後回穩，全日收報17095點。展望後市，香港股票分析師協會理事連敬涵表示，恒指早段深度調整後，伴隨內地A股造好，港股收市

時能夠重上萬七點關，後市可以輕微看好，只是暫時未見到有重大因素能夠大幅推高指數，所以恒指或會在17200點、17300點遇到阻力。指數支持位方面，連敬涵相信，恒指在20天線（昨處於16761點）及50天線（昨處於16417點）會獲得較好承接。

個股表現方面，美國聯儲局今年減息空間或較預期小，對高息敏感的本地地產股昨日跑輸大市，新世界發展（00017）股價跌4.3%，收報8.45元；新地（00016）股價跌1.3%，收報74.3元。

高息環境削弱收租股的股息吸引力，領展房產（00823）股價跌3%，收報33.35元；九龍倉置業（01997）股價跌1.3%，收報24.85元。

美息放慢減息步伐，本地大型銀行將可享受息差紅利，但昨日普遍向下，恒生銀行（00011）股價跌1.4%，收報98.3元；唯獨滙控（00005）逆市有得升0.07%，收報64.85元。



好關港點，股專家昨日收市後市能重上萬七看社

本地地產收租股昨日走弱

股份	收報 (元)	跌幅
新世界發展 (00017)	8.45	-4.3%
領展房產 (00823)	33.35	-3.0%
九龍倉置業 (01997)	24.85	-1.3%
新鴻基地產 (00016)	74.30	-1.3%
信和置業 (00083)	8.01	-1.1%
長實集團 (01113)	32.30	-0.9%
恒基地產 (00012)	23.65	-0.4%