

# 內地優化防疫政策 大行紛調升大市評級

港股經歷了10月底跌至14,597點低位，11月11日內地公布優化防疫的「20條」措施後，大市即現強勁反彈，月初至今累升逾3,000點，恒指近日也重回18,000點附近水平。近日多間大行一掃早前數月的悲觀語調，重新調升港股的投資評級。不少市場人士也認為，港股已經階段性見底，主因是有信心內地將進一步優化防疫措施，以及香港全面復常，將會加快內地及香港經濟的復甦，港股在明年首季料已可率先受惠，現入市在未來3至6個月將會獲不錯回報。

◆香港文匯報記者 周紹基



◆中新社

高盛近日發表的亞太投資組合策略報告，當中將港股由「減持」調高至「與大市同步」，並指內地與本港逐步開放，本港明年GDP將有2.3%的溫和增長。美國也有望在明年5月後暫停加息，令港股市盈率重新回升至13.2倍，該行較看好友邦(1299)及澳博(0880)，指該兩股最能受惠內地的重新開放。短線方面，企業則寄望世界盃能提振業績。

## 外圍風險減低 港經濟回暖加快

高盛指出，今年5月初將香港評級下調至「減持」，原因包括股市對美國的敏感性、因新防疫措施抑制本港相關經濟活動，尤其是零售、房地產投資和商業連接渠道等。MSCI香港指數自當時起下跌了23%至10月底的低位，之後已反彈18%。高盛相信，上述的逆風環境可望在2023年減弱。該行經濟學家預測，香港GDP將從下跌3.2%恢復到明年2.3%的溫和增長，而隨着香港及內地重新開放，2024年香港GDP將進一步增長3.6%。

大摩也對港股的見底回升投下信心一票，該行指，明年在發達經濟體和新興經濟體之間，將出現巨大的差異，發達經濟體將處於或接近衰退，預計標準500指數將於第三季度的某個時候，跌至3,000點至3,300點，建議美股投資者應保持防禦性策略，待2024年的股市回升。不過，新興經濟體則會溫和復甦，與成熟經濟體出現截然不同的情況。

大摩認為，這有賴於內地預計在明年將會調整和優化防疫政策，引領中國經濟和其他亞洲市場復甦。大摩在11月中上調恒指的目標，由之前的16,900點調升至18,200點，若果在「最牛」的情境下，恒指明年目標更可望達到22,200點。

羅才證券行政總裁及執行董事許澤彬更提出，令人振奮的全球運動盛事世界盃開鑼，預計大市整體氣氛不會太差，而啤酒股更可率先受惠。他指出，傳統上，投資者在大型球賽期間，都會聚焦賽事上，大市交投未必會很突出，但期內沽壓也不會太強勁。他建議，股民不妨留意有份贊助今次世界盃的百威(1876)。

## 美料放緩加息 人民幣轉強支持

對於近期港股強勁反彈，他表示，主要是因為人民幣兌美元由10月低的7.3左右，大幅反彈至7.05水平，人民幣轉強為刺激恒指大轉勢的轉捩點。港股是次反彈，足證人民幣轉強的威力，「北水」帶動港股強勁，令淡友不敢再沽，促成了港股的見底反彈。技術而言，若港股成交持續高企，將有力挑戰100天線(18,838點)，支持區大約在17,800點。

第一上海首席策略師葉尚志亦重申，港股在跌至14,500點左右時，已經階段性見底，恒指其後升穿15,800點大關，更是對此看法的確認。隨着G20峰會結束，以及中美公布多項經濟數據，下一個市場關注點將為聯儲局12月的議息取態，若後續加息步伐有所放緩，估計可為港股注入新一輪動力。

# 憧憬明春復常 港股谷底翻身

## 大行近日重新調升港股評級

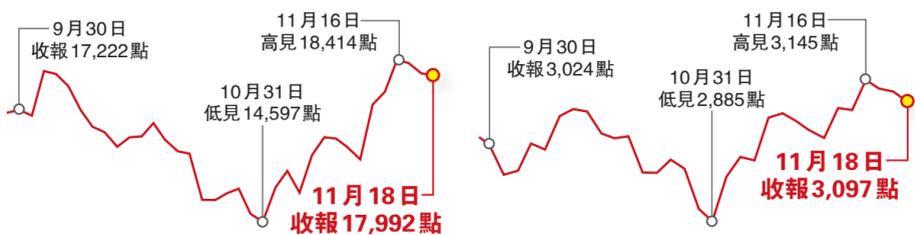
**高盛** 將港股由「減持」調高至「與大市同步」。內地與本港逐步復常，本港明年GDP料將有2.3%的溫和增長。美國也有望在明年5月後暫停加息，令港股市盈率重新回升至13.2倍。

**摩根士丹利** 預計內地明年將調整和優化防疫政策，引領中國經濟和其他亞洲市場復甦。該行重新上調恒指目標，由之前的16,900點調升至18,200點，在「最牛」的情境下，恒指明年目標更可望達22,200點。

**富蘭克林鄧普頓基金** 內地防疫「20條」、內房救助「16條」相繼推出，內地最壞情況已過，中資股有很大的上漲空間，若現在買入，相信未來3到6個月內，都會獲得不錯的回報。

**富達國際** 內地完整的產業體系給企業的未來發展帶來良好的預期，市場調整反而帶來了投資機會，當下A股估值處於相對底部，全球機構投資者都在高度關注內地資本市場的未來。

港股自10月低位反彈逾23% 滬綜指自10月低位反彈漲7.3%



## 科網股累積升幅大 後續動能料減弱



◆市場憧憬騰訊在遊戲方面有新發展，但料其第四季遊戲業務增長仍然較慢。

香港文匯報訊(記者 曾業俊)幾家藍籌科網如騰訊(0700)、阿里巴巴(9988)、京東(9618)及網易(9999)陸續於上週公布業績，雖然表現勝過市場預期，但近日股價表現仍然波動。信誠證券聯席董事張智威表示，幾家科網企業的業績按年增長只是因為去年基數太低，並非真正表現理想，因此股價未見顯著升幅。事實上，科網股於11月份已累積不少反彈，因此業績公布對股價的推動力亦相對減少。

不過，張智威預料，12月份基金粉飾櫥窗，必須先推動幾隻科網股，才能推動大市，因此對科網股看高一線。他估計騰訊可上望302元，有機會挑戰330元水平；阿里巴巴之前連續四個季度盈利倒退，今年季度盈利增加，有助企業營業額，最壞情況可能已經過去，暫時上望86元至87元位置；京東有機會重返250元水平；至於網易因為失去暴雪遊戲代理權，因此暫時仍看淡。

## 阿里騰訊業務增長有限

亨達財富管理董事總經理姚浩然則認為，阿里巴巴收入增長未算標青，「雙11」表現亦較去年微跌，由於網購業務競爭者持續增加，相信阿里較難加快網站成交金額，亦難以再靠單大數據擴展業

務，只能依賴控制成本維持盈利及基本估值，將來盈利增長亦相當有限。另外，最近內地公布新批遊戲版號，市場憧憬騰訊在遊戲方面有新發展，屬正面消息，不過相信情況如阿里一樣，目前主要靠節省成本維持盈利，預料騰訊第四季遊戲業務增長仍然較慢，廣告收益亦一般，整體增長較慢。如騰訊股價重返300元水平，投資者亦要考慮南非大股東Naspers有機會繼續沽貨，令股價受壓。

被騰訊派貨的美團(3690)將於本週公布業績，姚浩然估計，其第三季業績有機會好過預期，團購業務虧損或會減少，以致整體業績由虧轉盈。至於分派股息方面，騰訊上次派貨京東，而京東當時仍未染藍，雖然令京東出現短暫沽壓，但市場漸漸消化，股價亦趨向穩定，相信美團屬恒指成份股下，情況會好過上次京東被派貨，市場可以慢慢消化。他預計，美團股價短期阻力位於170元，支持位為155元至156元，如衝穿170元再企穩，才有機會繼續上望。

## 受惠復常概念 美團料跑贏

富昌證券聯席董事譚蔚蔚認為，科網股業績只反映過去，未來前景監管、發展空間、增速減慢等等才是最要緊。另外亦要視乎市況氣氛，即使公司業績表現理想，如果大市氣氛遜色，股價亦難有支持。騰訊、阿里巴巴等股價反彈，主要與市況氣氛改善有關。投資者除了要關心科網股的管理層對前景看法是否正面外，亦要關注大股東或董事是否會繼續減持。至於美團被騰訊宣布派貨後，翌日股價即跌半成，但第三日股價已一度反彈9個百分點，似乎派貨陰霾對市場影響不大。美團擁「復常概念」，業務包括酒店、旅遊基建、餐飲及外賣服務，相信前景會跑贏科網股。

上周五，騰訊收報287.8元跌1.438%、阿里收報79.95元升2.173%、京東收報218元升3.612%、網易收報107.3元升3.671%、美團收報160.4元升4.837%。

## 大摩薦明年三大主題

香港文匯報訊(記者 周紹基)2022年即將過去，展望2023年的投資環境，摩根士丹利率先指出，明年有三大投資關注點，分別是1)成熟市場勞動力持續緊張；2)股市整體前景仍挑戰重重，但不乏戰術性機會；3)能源市場出現新格局。摩根士丹利環球平衡風險控管團隊指出，在結構性影響下，成熟市場的勞動力很可能較過往的衰退時期更緊張，或將導致通脹和利率水平較疫情前更高。但由於通脹放緩的預期，該行預計美元即將見頂，並將在2023年與美國國債孳息率一起下跌，這將支撐新興市場的資產價格。

## 美通脹美元升勢料已見頂

摩根士丹利的報告預計，2023年歐亞股票、債券和信貸將出現反彈，建議投資者停止持有現金，而美元正處於最後一波的上漲，預計今季將達到頂峰，且於2023年開始下跌。以Andrew Sheets為首的摩根士丹利分析師在一份報告中寫道，踏入明年，美匯指數將進一步下滑至104，隨着投資者資金流的恢復，歐元將

跑贏大市，目前美匯指數大約位於107附近。

另外，由於美國通脹有望見頂，大摩預計聯儲局將於明年1月最後一次加息，隨後在明年第四季開始降息，而歐央行將在明年3月作最後一次加息。今年來，美國的激進加息導致美匯指數急漲19%，勢將創下1972年有紀錄以來的最大年度漲幅。歐元兌美元20年來首次跌破平價，新興市場債券的跌幅也高達15%，創下10年來最差回報率。

大摩提出明年有三大投資關注點，當中提及成熟市場的勞動力正在下降，年輕人口的增長不足以抵消此跌勢。勞動力緊張會促使工資持續上升，可能令通脹只能緩慢下跌，也可能導致企業利潤下降，令企業盈利前景遜於目前。

## 能源價格明年或維持高企

第二個投資關注點，則為有國家主導「去全球化」和促使製造業回流。大摩指，過去多年來，貿易佔全球GDP的百分比一直快速上升，因而壓低了通脹水平。但由於地緣政局不變，貿易壁壘及製

## 大摩投資管理 明年三大關注點

- 1 成熟市場勞動力持續緊張
- 2 股市整體前景仍然挑戰重重，但不乏戰術性機會
- 3 能源市場出現新格局

造業回流的趨勢，會削減國際貿易活動，間接使通脹難以重返以往低水平。大摩相信，聯儲局的政策很可能繼續左右2023年的股市走勢，但在一些主要領域中，投資者仍可找到戰術性機會。

最後，大摩相信，能源價格有機會在2023年持續走高。該行指出，能源市場正過渡至低碳能源為主，這種巨大轉變意味化石燃料能源的開採會減少。但與此同時，俄烏衝突持續，意味部分能源的供應不會如以往般穩定，削弱了能源的供應，在這段轉型期間，能源價格反而會居高不下。

香港文匯報訊(記者 周紹基)有「新興市場之父」之稱的麥樸思近日接受彭博採訪時表示，隨着市場憧憬內地將在明年首季逐步放寬疫情封控政策，A股及港股的漲勢還會持續。麥樸思表示，內地明年要實現明顯的增長及復甦，就必須開放防疫政策，他指出國家主席習近平亦稱，「需要經濟增長才能讓人民幸福」，所以他看好明年內地GDP的強勁反彈，而港股在明年首季料已可率先受惠。

## 內地經濟最壞情況已過

同樣看好內地市場的，還有富蘭克林鄧普頓等基金，富蘭克林鄧普頓購入中國股票，並指最壞的時間已過。內地防疫「20條」、內房救助「16條」相繼推出，Eastspring駐新加坡首席

投資官Bill Maldonado向彭博表示，內地最壞情況已過，中資股有很大的上漲空間，若現在

買入，相信未來3到6個月內，都會獲得不錯的回報。Maldonado表示，在目前中資股估值非常便宜下，電動車、綠色科技和半導體業的投資價值更大。

鄧普頓首席投資官Manraj Sekhon認為，現在正是時候涉足內地市場，而內地調整防疫措施，是朝着強勁復甦邁出重要的一步。此外，富達國際和華夏基金也表達了對中國資產的信心。富達國際執行長Anne Richards表示，包括中國在內的亞洲市場，其股市反彈速度可能比世界其他地區更快，無論是從市場角度還是從資金流角度來看，她在2023年都更看好亞洲。



◆麥樸思

## 外資行籲加碼中國資產