

美息快將見頂 大行接力唱好大市

A股 港股 明年料跑贏全球

踏入12月份將近年尾總結成績，恒指連日發力收復年內大部分失地，昨仍穩守19,000點大關，惟較去年底仍低近17%。美聯儲暗示快將放慢加息步伐下，多間大行接力唱好大市，大多料明年美息將見頂，並看好受惠內地加快經濟重啟下，大市有機會從低位復甦，而在流動性及經濟增長的支持下，內地A股及港股有望跑贏全球大市，恒指明年將重返2萬關口，最牛預測料明年高見23,000點，而眾多投資產品之中，以短期的高收益債券最受「青睞」。

香港文匯報記者 馬翠媚



恒指指數昨收市報19,441點。中新社

滙豐環球私人銀行發表報告指，展望2023年，料在美息見頂和通脹放緩之下將支持債券表現，故該行對全球所有地區的投資級別企業債券持全面偏高中配置，並偏向短至中期債券。該行對明年環球股票則維持溫和偏低比重配置，至於亞洲股市方面則對內地、香港、印尼和泰國持偏高中配置。

滙豐私銀料港明年回復增長

該行對明年底恒指指數預測為22,470點，恒生中國企業指數為7,830點，滙深300指數為4,600點。滙豐環球私人銀行及財富管理北亞首席投資總監何偉華解釋，隨着內地經濟反彈，消費信心有望明顯復甦，料有助帶動明年香港經濟回復正增長3.5%，他亦提到目前港股估值低，但加息環境始終影響股市估值，亦要考慮外圍經濟衰退風險，加上已由低位反彈不少，不排除出現獲利回吐，但明年則有望回升。

何偉華預計北亞經濟體，尤其是內地、香港和日本，明年應會受惠於經濟重啟，因為這些地方放寬入境程序和其他疫情限制的步代落後於世界其他國家，而隨着疫情防範措施的加速放寬，以及明年香港及內地有望恢復全面正常通關，因而相信香港及內地都能受惠於經濟重啟，並看好亞洲旅遊、航空、酒店、餐飲、澳門博彩和大眾消費板塊的優質行業龍頭。

滙豐環球私人銀行及財富管理亞洲區首席投資總監范卓雲提醒，從周期因素分析，料全球經濟數據可能會在明年第二季或第三季前後觸底，但全球經濟放緩仍將是未來幾個月企業盈利的主要阻力。面對全球經濟下行，該行認為亞洲（日本以外）是預期唯一在明年將錄得增長加速的地區，料將由今年的3.9%增長升至明年的4.5%，主要是受惠內地加快經濟重啟，以及推出穩定內房市場的寬鬆政策。

美聯儲或僅明年初加息

范卓雲亦預期美聯儲在本月和明年2月再加息兩次，每次加息半厘，然後暫停加息。不過由於美國當地核心通脹居高不下，她預計美聯儲明年將維持4.875厘的峰值利率不會減息。她認為隨着市場對美國利率見頂作部署，料美元的升勢已經結束，美元與其他十國集團貨幣之間的利差不大可能進一步擴大，其中人民幣匯價明年底料將溫和升值至6.9算。

至於債市方面，范卓雲指該行對發達市場、新興市場和亞洲的高評級債券持全面偏高中配置，並偏向短至中期存續期（即2年至5年）債券。何偉華補充，該行看好亞洲的優質企業債券，包括高評級香港企業債券、中國TMT債券和印尼美元債券，而為把握香港向外重啟的機遇，亦看好零售和房地產領域的投資級別債券。

光證國際：明年恒指目標二萬二

香港文匯報訊（記者 岑健樂）隨着美聯儲有望放緩加息步伐，加上中國內地放寬部分防疫措施，近日港股表現回暖。光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，隨着內地經濟表現轉強，港股將受惠，預期明年恒指目標價為23,000點，恒生科技指數的全年目標為4,600點，內地上證綜指全年目標為3,500點。該行明年重點部署的港股四大板塊包括科技、內需、航空及收息股。另外，明年全球主要央行加息幅度將會放緩，甚至停止加息，令人民幣貶值壓力隨之降低，加上內地持續推出措施支持內地經濟發展，令港股有較高估值空間。

看好科技內需航空收息股

伍禮賢稱，香港放寬入境防疫措施，加上內地取消航班熔断機制，看好國泰航空（0293）與東方航空（0670）。內需板塊則繼續受國策支持，加上國潮及消費升級因素影響，該行看好中國中免（1880）及蒙牛乳業（2319）。至於過往因加強監管而股價曾經受壓的科技股，隨着內地監管常態化、經濟復甦，以及預期美聯儲加息步伐將會放緩，投資者將更聚焦基本因素，相關股份仍有很大吸引力。看好阿里巴巴（9988）受惠降本增效措施與季度經調整淨利潤止跌回升；美國（3690）則受惠成本效益改善及新業務虧損減少，而且內地放寬防疫措施將有利公司業務表現增長。另外也看好財務穩健現金流強勁的收息股，包括領展（0823）及新創建（0659）。

另一方面，柏瑞投資則表示，2023年看好亞洲固定收益主要資產類別的投資機遇。其中亞洲投資級別債券提供具吸引力的風險調整後回報，與其他地區類似的優質債券相比，其收益率較高、期限較短，成為吸引全球固定收益投資者的理想多元化投資工具。此外，中國內地放寬防疫措施或可對博彩等高收益行業帶來支持，尤其是對仍然受到疫情困擾的澳門而言。同時，在內地房地產行業之外也有不少前景理想的投資機會，包括可再生能源、短期商品以及機場等可受惠於疫情後重啟的領域。

施羅德籲關注清潔能源行業

香港文匯報訊（記者 周曉菁）2022年市場充滿挑戰，環球投資回報不盡人意。不過施羅德投資稱，相信環球股市可望在2023年迎來轉振點，投資者應多加留意未來的潛在投資機遇，該行昨發表其2023年十大預測。施羅德投資亞洲區多元化資產投資主管近藤敬子表示，在環球股票中，她看好港股和A股的表现，相信清潔能源產業具備不俗前景。

股市明年料迎轉折點

近藤敬子表示，2023年的市場前景將大程度取決於美聯儲的政策取向，以及可能出現的經濟衰退。她說環球

股市有望在明年迎來轉折點，投資者可留意股票市場見底的訊號，提前作好入市準備。就市場而言，在流動性及經濟增長的支持下，預料A股、港股能跑贏大市，尤其跑贏新興市場的表现。建議可將關注焦點落在邊際利潤較高、槓桿比例較低的企業，因這些一般都是較具韌性的優質企業，即使在相對艱難、甚至經濟或將落入衰退的營運環境下，仍可維持盈利。就投資主題而言，可以從長線投資角度出發，例如俄烏衝突明顯加快了多個市場的能源多元化及轉型進程，潔淨運輸及能源效益在內的重點發展領域，勢將從可再生能源開支、各國綠色經

濟刺激方案中受惠。

該行強調，經濟衰退並不一定對所有市場都不利，建議投資者在經濟逆境中，靈活運用資產配置策略。因估值較具吸引力，且具備可帶動回報，對高收益債券尤其是短期債券看高一線。

貨幣方面，近藤敬子認為，環球貨幣表現或將在2023年出現逆轉，美元走勢轉弱。考慮到日本央行正以減少外匯儲備對日圓匯率進行干預，日圓有望成為國際貨幣可行的對沖工具之一，重掌其避險資產地位。此外，鑒於通脹仍未有明顯降溫的跡象，預料明年各國央行在取態轉向



近藤敬子 記者周曉菁 攝

前仍將繼續進行加息，美國利率或升至近5厘水平，其後加息步伐可能會放緩。

各大行明年投資市場展望

滙豐環球私人銀行：

- ◆恒指明年預測為22,470點；恒生中國企業指數為7,830點；滙深300指數為4,600點。
- ◆料美聯儲將在12月和明年2月再加息2次，每次加息半厘，然後暫停加息。
- ◆鑒於核心通脹居高不下，料美聯儲明年內將維持4.875%的峰值利率，不會減息。
- ◆料本港明年GDP增長3.5%；內地明年GDP增長5.2%。
- ◆料人行明年上半年存款準備金率將再次下調半厘，並增加目標地區的再貸款配額。
- ◆人民幣明年底料將升至6.9算。

光大證券國際：

- ◆恒指明年目標23,000點；科指全年目標為4,600點；上證指數全年目標為3,500點。
- ◆看好板塊：新經濟、航空及旅遊相關公用股、內需、本地零售、內地電訊、國際金融。
- ◆看淡板塊：手機設備、生物醫藥。
- ◆預期明年人民幣離岸匯價區間約6.35算至7.35算。
- ◆建議明年可留意英鎊、澳元、紐元及人民幣，作為復甦概念部署。

光大證券國際推薦板塊

板塊	個股	目標價	昨收
航空	國泰航空 (0293)	8.7元	8.15元
	東方航空 (0670)	3.15元	3.01元
內需	中國中免 (1880)	218元	199.9元
	蒙牛乳業 (2319)	38.5元	34.45元
科技	阿里巴巴 (9988)	100元	89.85元
	美團 (3690)	200元	173.8元
收息	領展房產基金 (0823)	58元	53.15元
	新創建 (0659)	7.3元	6.45元

製表：記者 馬翠媚

施羅德2023年十大預測

- (1) 看好投資級別債券
- (2) 看好短期高收益債券
- (3) 看好美國通脹保值國債
- (4) 看好股票
- (5) 減持美元
- (6) 對比亞洲貨幣較看好日圓
- (7) 在環球股票中較看好優質企業
- (8) 對比新興市場股票較看好A股和港股
- (9) 看好潔淨能源主題
- (10) 看好另類資產

資料來源：施羅德投資

惠譽降明年全球增長預測至1.4%

香港文匯報訊（記者 周曉菁）明年環球經濟依舊不被看好，評級機構惠譽昨再下調2023年全球經濟增長預測，由9月預計增長1.7%，下調0.3個百分點至1.4%。惠譽認為各國央行持續對抗通脹，及內地房地產市場前景仍有待改善成為下調主因。

惠譽解釋，中國經濟增長放緩令全球商品價格、防疫相關出口以及全球供應鏈面臨不小的壓力，期待近期全球製造業供應鏈的紓緩，能有效刺激明年全球經濟增長。

就個別經濟體預測而言，惠譽將明年中國GDP增長由4.5%下調至4.1%，因房地產復甦前景減弱，不過仍會維持今年經濟增長2.8%的預測。該行預測美國2023年

經濟增長0.2%，低於早先預測的0.5%，因美國會繼續收緊貨幣政策，導致經濟僅錄得輕微增長。

但惠譽看好歐盟明年經濟實現正增長，由原本的倒退0.1%改為增長0.2%，因歐洲天然氣供應危機得到一定程度的緩解，惟高企的天然氣批發價仍嚴重影響企業成本和家庭預算，歐洲央行或實施更大幅度的加息抑制需求。

各央行明年續收緊貨幣政策

此外，惠譽認為，各國央行明年將繼續收緊貨幣政策，以對抗通脹力度，主要央行最快要到2024年才開始減息，美息會於5厘見頂，歐息高見3厘，英息則會升至4.75厘。

萊坊：明年港樓價料仍受壓

香港文匯報訊（記者 黎梓田）在港股市反覆、勞動人口減少、按揭息口上升及環球經濟情況缺乏起色之下，今年下半年香港住宅樓價跌勢明顯加快。萊坊董事及大中華區研究及諮詢部主管王兆麒昨預期，本港全年樓價將跌近15%，成交量料創回歸以來新低，全年一手及二手成交僅4.5萬宗。展望2023年，他認為香港一般住宅樓價會再跌5%至10%。

王兆麒指，由於市場欠缺利好消息，除非特區政府對樓市「減辣」，否則短期內難見樓價止跌回升。發展商明顯減慢新盤銷售步伐，加上貨尾囤積，增加一手及二手住宅市場之間的競爭。鑑於樓市表現不佳，影響政府賣地收益，預

計2022全年賣地收入只有350億元左右，按年大跌68%。

一般住宅樓價料跌5%至10%

由於現時實際按揭已超過3厘，對市場購買力已開始構成一定影響。展望2023年，香港一般住宅樓價將下跌5%至10%，豪宅樓價下跌0至5%。預計一手及二手總成交量將略為回升至4.8萬至5.3萬宗，其中一手成交佔30%。今年政府推地較預期慢，料賣地表上部分地皮將延遲至2023年才會推出。

內地樓市方面，王兆麒預料，2023年中國內地的實際GDP增長可回升至4%至4.5%，但由於債務問題涉及多個層面，內地住宅樓市在未來6至12個月內



王兆麒（中）指出，樓市欠缺利好消息，短期內難見樓價止跌回升。

仍存在不確定性。預計2023年中國內地一線城市的樓價可錄得輕微升幅，全年將升0至3%，跑贏其他內地城市，而部分內地二三線城市的樓價將錄得輕微跌幅，按年下跌0至2%。