

3個月反彈51% 最樂觀見二萬七

受惠內地及香港持續優化防疫措施、邁步 復常,以及美聯儲放緩加息步伐等消息,港 股自去年10月最低位14,597點,升至虎年 「收爐」的22,044點,3個月大幅反彈 51%,技術上走進了「牛二」道路上。從基 本面看,港股經過虎年的苦況及近期較明顯 的反彈後,兔年可望受惠內地經濟重啟與一 系列刺激政策,出現「『虎』盡『金』來 動若 脱兔」的景象,早前更有大行上調恒指目 標,最樂觀可見27,000點。

◆香港文匯報記者 周紹基

让 去的兔年恒指錄得兩升兩跌,踏入癸卯兔年, 預料今個兔年恒指可以上升,但高低波幅顯 著。市場人士指出,港股自去年10月低位至今已 經累計反彈51%,技術上進入「牛二」階段,而 二」是整個牛市升浪中,走勢最平緩的-段,持續的時間也是最長,所以市場對兔年的 即使出現大波動,但總體仍會穩步向上。

滙豐日前發表兔年預測報告,提醒投 資者小心市場的波動,並認為首季內地 經濟依然脆弱,消費氣氛未如理想;到 了第二季起經濟才會明顯復甦。

滙豐料內地今年GDP增長5%

經濟增長方面,內地最近公布的2022年GDP 按年增長3%,第四季GDP按年增長2.9%,都好過 市場預期。故此,滙豐預料內地兔年踏入復常之路 中央各項政策刺激配合消費、樓市持續復甦 2023年中國GDP增長可達5%,同時高過市場預期

滙豐環球研究大中華區首席經濟師劉晶表示,中 國重新開放將有助亞洲區內經濟表現,料中國經 會升至2.5%,第四季或進一步升穿3%,但 她強調,總體通脹壓力仍非常有限。隨着中 國重新開放,滙豐也上調香港今年GDP增 長預測至3.8%,內地旅客將帶動香港旅遊 業及零售業,認為香港將很大程度上受益 於內地的重新開放。

科技及内房股有望回暖

該行在兔年仍然看好增長股,即在港上市 的內地科網股,認為內地的監管仍是風險之 一,但相信行業未來所面臨的監管風險將會 減少,由於科技股是恒指的重要推動力,故 料兔年恒指的目標可達22.810點,對應市 盈率10.7倍,國指目標為7,830點。

對於內房板塊,劉晶表示,內地今 年會推出一系列措施支持該產業,事 實上,目前愈來愈多的內地城市,包 括部分實力強勁的二線城市,已開始進 一步放寬按揭要求,認為房地產市場將再次回暖, 預期內房股可以普遍反彈約3%。

大摩:内地次季將強勁復甦

相對而言,摩根士丹利對港股的預期就更樂 觀,大摩1月再奏「摩笛」,連續3個月上調恒指 目標,在「最樂觀」情況下,恒指目標將見27,000 點。大摩指出,在中國重新通關、更多內房利好政 策支持,以及科技監管鬆綁下,內地次季將會強勁 復甦,並稱上半年的內地股市有望成為環球表現最 佳市場之一,重申「增持」評級,並將滬深300指數 目標由4,350點升至4,500點。

另外,花旗亦表示,內地通關時間較預期 早,故上調恒指兔年目標8%至25,000 點,上半年目標為24,000點,建議 增持消費、互聯網、健康護理及 交通運輸板塊; 更預料內地 GDP今年可達5.3%,是非 常進取的預期。



HKEX ◆受惠内地經濟重啟,港股兔年有望出現 「『虎』 盡『金』 來 動若脫兔』 的景象。

恒指虎年從低位回升7447點



低見14,597點

各大行對2023年 恒指目標預測

| 投行 | 恒指目標(點) |
|-------|---------|
| 摩根士丹利 | 27,000* |
| 瑞信 | 23,800 |
| 招銀國際 | 23,500 |
| 光證國際 | 23,000 |
| 大和 | 23,000 |
| 花旗 | 23,000 |
| 滙豐環球 | 22,470 |
| 建銀國際 | 22,200* |
| 瑞銀 | 22,100 |

註: *爲該行預測範圍上限

兔年港股好淡因素

- 1 内地優化防疫措施,帶動大中華區疫後復甦
- 2 内地將推出更多刺激經濟措施,激活地產銷售及
- 3 美國加息周期接近見頂,美元回軟,有利資金回流 新興市場
- 中國與中東多國加強合作,人民幣走向國際
- ** 港股估值仍低,免年仍具估值修復概念
- 中美角力持續,將打擊投資氣氛
- 復常後內地與香港的通脹可能上升,影響投資回報

- 歐美等多國有經濟衰退的先兆,或會打擊全球股市表現
- 美國通脹高企,聯儲局維持高息

最好新年禮物: 美加息幅度料下降

香港文匯報訊(記者 周紹基)美聯儲 去年持續大幅加息,擾動全球投資市場, 其今輪加息周期持續到今年。該局在踏入 兔年第二周召開議息會議,市場都十分關 注會議的結果,因為當地通脹有見頂跡 象,令1月的加息幅度可能進一步減少至 0.25厘。若美加息步伐顯現放緩跡象,將 是踏入兔年投資市場最好的新年禮物。

持續大幅加息 擾動市場

聯儲局在去年12月,便將加息步伐 由75點子放緩至50點子,令投資者歡 呼,全球股市也迎來反彈。該次會 議後,數據顯示通脹持續減弱, 無論物價、企業利潤和工資增 長都見放緩,租金料也會 下降。故此, 近日更多 的聯儲局決策官員都 表態,準備將美息 調升的步伐,進一 步降至25點子, 回復正常的加息 步伐。

> 聯邦基金利 率近1年以來 已升了 4.25

並且多次以75點子的幅度加息,這

聯儲局副主席布雷納德日前表示,經歷 個平衡的環境中。但布雷納德重申, 通脹 放緩並不是低通脹,較小的加息幅度,不 代表美國準備停止升息,要將通脹率壓回 至2%,需要持續的時間和決心。去年在 快速加息步伐中,聯儲局多次強調要「持 續加息」,直到通脹回到2%。

不過,市場普遍認為,面對當地經濟衰 退的風險,聯儲局很可能在2月1日僅加息 25點子,美息將加至4.5%至4.75%之間, 接近略高於5%的水平,估計加息之路已接 近終點,在兔年停止加息的機會極大。

Columbia Threadneedle 利率分析師 Edward Al-Hussainy表示,經濟似乎確實 在以聯儲局所希望的方式放緩,例如需求正 在下降、失業率正在上升。事實上,美國上 月的零售銷售令人失望,工業生產在去年 11月和12月大幅下降,被視為當地衰退的 先兆。此外,目前美國失業率雖僅3.5%, 是二戰以來罕見的低水平,但隨着多間科技 企業大裁員,失業率料在兔年觸底反彈。



◀ 港股虎年「收 爐」報 22,044 點,全年跌 1.758點。

過往兔年港股表現有喜有悲



了四個兔年,表現升跌 參半,最近的2011兔

年,恒指跌近16%,但 1999 兔年,恒指升幅多達七成。另外, 1987兔年發生了「股災」,1975兔年恒指 瘋飆75.5%,都顯示「小兔子」異常跳 脱。綜合表現來看,或反映今個兔年市況 仍會非常波動。

1975年:邁高增長黃金年代

事實上, 兔年股市往往是轉折的一 年。回顧1975年的兔年,首先便要由 世以來的首個股災,恒指由1970年初大 約160點,升至1973年的最高位約1,774 點,升幅超過10倍,當年可謂是「全民 皆股」的年代,但其後出現假股票令股 市爆煲,踏入1974年爆發全球石油危 機,加劇港股下跌,1975兔年初恒指跌 至約241點,較1973年高位勁跌86%。

但經歷1973、1974年兩年的修復, 1975 兔年由熊入牛,香港經濟及港股進 入高增長的黃金年代,恒指在當年勁升 75.5%。前雨年的股災及石油危機後,那 些實力雄厚的企業家紛紛趁市道低迷、

股價低殘之際,大手吸納具潛質的股份 及業務,爲香港日後的高速發展時代打 下基礎。而1975兔年也是港股走出谷 底、由熊轉牛的關鍵轉折點。

1987年:股災促證監會成立

1987年是恒指面世以來的第二個兔 年,不用多説,當年發生了全球股災。 一場由華爾街引發的全球股災,導致正 值大牛市的港股急挫。港股在股災前, 恒指當時已接近4,000點大關,但在1987 年10月19日突然出現恐慌性抛售,其後 港股停市4天,在10月26日復市當日, 恒指再瀉逾1,100點,跌浪持續至當年的

寫逾50%。「八七股災」亦促成了香港 證監會成立。

1999年:科網盛宴全民皆股

到了1999年,市場到了「互聯網泡 沫」的關鍵時期。在歐美、亞洲多個股 市中,與互聯網及資訊科技相關企業的 股價快速上升,在2000年3月10日,納 指觸及5,408點當時最高位。可以說,整 個1999兔年,港股仍沉醉在科網泡沫 中,股民全身投入股市,幾乎所有公司 都要趕上這場科網盛宴,無視1999年至 2000年初美聯儲加息6次,市場終盛極 而衰,經濟開始失速,是典型的「牛 12月,恒指低位曾見1,900點,足足大 三」末期市況,投資者在接下來的幾年 都得嚥下泡沫爆破的「苦果」。

2011年:見證歐債危機員利率

2010年爆發的歐債危機,率先淹沒了希 臘、愛爾蘭和葡萄牙三國,初時影響未算 大,惟其後危機蔓延至西班牙及意大利雨 個中大型國家,對歐元區的打擊效果大幅 擴大。踏入2011年,歐央行全面放鬆銀 根,並進入負利率年代,歷時幾年,才 把有關危機穩定下來。2011兔年,正值 最波動的時刻,也是整個歐債危機的轉 折點。在該個兔年,本港股樓都大幅下 挫,恒指跌幅更一度逾32%,且進入熊 市,但兔年僅跌約16%,並在2012年迎來 大型反彈。 ◆香港文匯報記者 周紹基