



2024展望

內地政策給力 美次季或減息利好氣氛

港股2023年跌近14%，連續第4年下跌，是歷史上首次。展望2024年，市場料美聯儲最快第二季才會減息，故預期港股走勢將呈先低後高，恒指首季仍會再跌，但料不會跌穿14,000點，因屆時過低的估值將成為強力支持；至於高位大致區間料在19,000至21,000點，其中摩根士丹利最樂觀的目標是21,500點。市場人士分析，目前港股已過度反映壞消息的影響，2024年除美國第二季有機會進入減息周期，內地方面料亦會加大政策支持力度，中美政策均利好投資情緒，惟港股的反彈幅度仍有待觀察。

◆香港文匯報記者 周紹基

大行預測恒指今年目標位

券商	目標位(點)
滙豐	19,890
摩根士丹利	基本18,500， 最樂觀21,500，最悲觀11,350
凱基	正常19,260，最差14,500
瑞銀	20,600
富途	低位區間：14,000至15,000 高位區間：19,100至21,000
光大證券國際	21,000
FSMOne	18,500

市場歸納今年需關注的「四大議題」

1. 俄烏及巴以衝突的後續情況
2. 今年全球70多國(地區)有大選，結果將影響經濟及地緣政局
3. 美國通脹走勢仍主導美息表現
4. 內地經濟刺激政策的延續性

港股過去十年首日開市及全年表現

年份	首日開市(點)	首日收市(點)	首日升跌(點)	全年升跌(點)
2023	19,570(黑盤)	20,145(紅盤)	+363	-2,734
2022	23,510(紅盤)	23,274(黑盤)	-122	-3,616
2021	27,087(黑盤)	27,472(紅盤)	+241	-3,833
2020	28,249(紅盤)	28,245(紅盤)	+56	-958
2019	25,824(黑盤)	25,130(黑盤)	-715	+2,344
2018	30,028(紅盤)	30,515(紅盤)	+596	-4,073
2017	21,993(黑盤)	22,150(紅盤)	+149	+7,918
2016	21,782(黑盤)	21,327(黑盤)	-587	+86
2015	23,683(紅盤)	23,858(紅盤)	+253	-1,690
2014	23,452(紅盤)	23,340(紅盤)	+33	+298

整理：香港文匯報記者 周紹基

大行：需力爭外資重返大中華市場

香港文匯報訊（記者 周紹基）恒指自成立以來，曾試過兩次連續下跌3年，分別發生在2000至2002年，以及1965至1967年。而去年更是首次錄得連跌4年的紀錄，可謂非常慘烈。除了個別分析員進取地估計2024年港股會迎來大反彈外，大行普遍都對恒指表現未敢看好。例如摩根士丹利便預期，2024年資金仍會停泊在日本及印度股市，中國及其他新興市場料繼續表現落後，恒指基本目標為18,500點，最悲觀更可能下試11,350點，其他券商都大致估計恒指年高位只會在二萬點左右。

大摩料A股表現勝離岸中資股

大摩指出，中資企業的基本面仍然承壓，特別是內房股，加上人民幣並非強勢，流動性亦有不確定性，故中資股相信只能「與市場同步」，即使中央推出不少救市措施及推動債務重組，但當局仍要作出更多努力，才能吸引國際性投資者重返大中華市場。相對之下，A股表現會優於離岸中資股。板塊方面，大摩對軟件股看法審慎，必需消費品股及消費服務股應減倉，同樣應減持的還有內房股及銀行股。相反，該行較看好半導體、食品、飲料及煙草股可以增持，互聯網消費和個別原材料、工業股可看高一線。

高盛早前發表的2024年中資股展望報告，形容內地經濟由「重啟」走向「重建」的平衡階段，當中較看好增長股，以及估值被嚴重低估的股份。高盛預期，中資股每股盈利2024年約提升10%，連同估值的修復，MSCI中國指數和滬深300指數可望各升至66點和4,200點的目標。高盛提到，目前美資和主動型基金已經大幅減持中資股，2024年主要看來自新興市場及中東的資金，能否填補得了空缺。

富途：恒指下半年上望21000

相對於美資投行，具中資背景的券商較為看好2024年港股。富途首席策略師陸秉鈞預料，踏入2024年第二季，港股將會迎升浪，但需要兩大前提，包括聯儲局需於5月前展開減息周期，以及市場對中國經濟信心恢復。富途指出，恒指連續4年下跌，是史上首次。雖然2024年首季港股仍有下試可能，但在14,000點左右會有估值重估概念支持，低位區間約在14,000點至15,000點間。

到了第三季度港股將迎來升浪，陸秉鈞提出，以統計學角度估測，最近10年來港股全年平均波幅約為7,300點，以百分比計則為29.4%，若以17,000點作為基準，料2024年恒指總體波幅應在5,100點至7,300點之間，由此推導出港股2024年高位區間應在19,100點至21,000點。

中金：首季觸底後最樂觀彈25%

中金認為，若內地刺激經濟政策逐步推進，加上美債利率漸漸回落，港股首季將可觸底，及後將會有10%至15%的反彈空間。如果內地的政策力度超過市場預期，恒指的上升空間更可能擴大至25%。該行指出，恒指自2021年初的高位計算，弱勢已持續近3年，2024年出現修復式反彈並不難。中金相信，內地刺激政策密集、美債息率趨緩、地緣局勢緩和，都可能促成這波修復式反彈。該行預計港股2024年盈利增長仍達4.5%，當中非金融股增長為4.7%。該行又較看好生物科技、科技硬件、網絡與新能源等股份。



◆市場對港股2024年表現審慎樂觀。

資料圖片

恒生投資提出
今年三大「入市信號」

- 1 若美國經濟有明顯放緩跡象，當地將較迅速地減息，有利新興市場表現
- 2 內地若繼續加大經濟刺激政策的力度，將有利大市
- 3 留意恒指股息率，目前股息率約在4厘，當股息率升至4.5厘，便會引來長線資金吸納

恒生投資管理董事兼投資總監薛永輝指出，2024年可預見有四大左右市場走向的因素，一是俄烏及巴以衝突的後續情況，2024年或再有類似衝突事件，繼續困擾投資市場；二是2024年有多場大選，包括美國、俄國、中國台灣等多個地區選舉，結果將影響經濟及地緣政局；三是美國通脹走勢將影響加息周期及美國經濟走勢，應要持續關注；四是內地的經濟刺激政策的延續性及力度。他認為，投資者若留意上述這幾個議題，相信在部署上可早著先機。

股息率升至4.5厘將有長錢入市

因應上述情況，他指出2024年若出現「三大信號」，港股便可以入市。一、2024年是美國的大選年，當地經濟保持良好，有助執政黨爭取選民的支持，故股民可留意美國的經濟數據，若有明顯放緩的跡象，美國將會較顯著地減息，有利新興市場。二、如果股民看到內地加大經濟刺激政策的力度，亦將有利大市。「內地的政策愈多、愈進取、愈有決心，對市場的利好愈大。」第三、大家可留意恒指的股息率，目前股息率大概在4厘，他相信當股息率升至4.5厘的時候，便會吸引長線資金吸納。

光大證券國際證券策略師伍禮賢坦言，投資者對去年港股的表現肯定感失望，特別是大部分時間都呈反覆向下的態勢。展望2024年，外圍息率水平及內地經濟表現，將是影響港股兩大關鍵因素。息率方面，他相信隨着美國通脹回落，美息見頂將成主線。特別是2024年適逢美國大選年，亦成為港股走勢一個重要的外圍因素。過去每逢在美國大選年，港股有較大機會在下半年出現升市，唯一一次例外是2008年金融海嘯時期。

內地經濟表現是另一大影響因素，伍禮賢認為，內地經濟復甦仍處於相對疲弱階段，但已見逐步回穩，尤其是內地對「穩經濟」有很強的決心，料2024年內地經濟有不俗的表現。根據彭博的數據，也預計2024年及2025年，恒指的每股盈利增長表現將會較2023年加快，中長期對港股將是利好局面。故此，他料港股2024年審慎樂觀，年內最高目標為21,000點。

關注中美關係及地緣政局變化

凱基亞洲投資策略部主管溫傑同樣認為，中國經濟表現是2024年的重中之重，雖然去年的居民消費意慾偏弱，但料2024年零售銷售額有望改善，樂觀情況下，內地消費全年可望增長約6%。惟房地產板塊仍然受壓，整體固定投資按年增長只能有4.4%的水平。他預計，內地2024年初有機會全面降準，中央亦會在上半年發力加推政策，以穩定2024年的經濟表現，並將經濟增長預期目標，訂在4.5%至5%之間。溫傑又相信，內地經濟2024年全年的最終增長率可望達4.9%。

至於美國加息周期2024年將會完結，但需注意的是美國經濟或會放緩，利息卻仍然暫處高位，這將使得資本市場繼續波動。同時，由於美國總統大選將在11月舉行，不排除部分候選人會加強對中國的攻擊以撈取政治資本，故中美關係及地緣政局變化，也是2024年港股市場的變數。他預測，2024年恒指正目標為19,260點，但最差可能下試14,500點。

加息周期過後 看好科技板塊

總體上，溫傑認為由於港股估值偏低，具投資吸引力。策略上，他認為應專注盈利能見度高的股份，並在合理估值水平跟進，趁回調吸納而不高追，是最有效率的策略。至於在加息周期過後，會受惠的股份，溫傑認為，主要是科技板塊，包括騰訊(0700)、快手(1024)、百度(9888)等。而申洲(2313)、銀娛(0027)、聯想(0992)則受惠於行業景氣回升。若要穩中求勝，可選擇中移動(0941)及SPDR金ETF(2840)。



◆薛永輝



◆伍禮賢



◆溫傑



◆陸秉鈞

避險需求持續 金價有力上2300美元

香港文匯報訊（記者 周紹基）俗話「亂世買黃金」，2023年俄烏衝突持續、歐美爆發銀行危機及巴以衝突爆發，刺激紐約期金在2023年12月初升至2,152美元的新高，現貨金價亦升穿2,135美元。市場預期，聯儲局2024年將開始減息，全球多國大選，加上地緣動盪持續，有機會助長金價再升，有力挑戰2,300美元。

實德金融首席分析師郭啟倫指出，一旦美國開始減息，美匯將回落，一向與美元

呈反向的金價或因而再破頂，料全年金價走勢介乎1,880至2,350美元。不過，他指出，若市場對美國及全球經濟出現憂慮而改持現金，將是金價回吐的藉口。

走勢取決美減息時機速度

艾德金融期貨主管文錦輝亦預料，現貨金價在首季有望重返2,130美元，全年更可能上試2,300美元。金價走勢取決於美國首次減息的時機，以及減息速度有多快，一旦多國的貨幣政策轉向，全球投資

組合將會重組，資金亦可能流向金市。

金銀業貿易場理事長張德熙分析指，雖然過去兩年，環球主要央行持續加息，傳統上，美息上升都會令金價受壓。但金價去年一直能夠守住每盎司1,980美元水平，為金價打好基礎。他預計，地緣政局在2024年會繼續緊張，為金價注入上升動力，而全球多個地區通脹嚴重，也令投資者更傾向於投資黃金。展望2024年，張德熙料金價有力挑戰2,300美元。