

# 龍騰吉祥 港股有望贏頭彩

## ADR 普遍造好 恒指紅盤高開機會大

港股今日龍年首日開市，投資者都希望離開疲軟的兔年，港股在龍年的表現會煥然一新，在龍年首日可以紅盤高收。春節長假期間，港股在美國上市的預託證券(ADR)普遍造好，當中美團(3690)的ADR較港股高4.5%，阿里巴巴(9988)ADR也較港股高3.1%。整體而言，除滙控ADR外，其他ADR均向上，預計恒指今日可以高開200點，升穿16,300點水平，故港股龍年開出紅盤的機會極高。

◆香港文匯報記者 周紹基

▶ 港股兔年最後一個交易日(2月9日)，只有半日市，恒指收報15,746點，跌131點。



### 各生肖年的紅盤平均表現

生肖	紅盤平均回報	排名	生肖出現次數	紅盤高收次數
虎年	3.3%	1	5	4
兔年	1.8%	2	5	3
龍年	1.7%	3	4	4
牛年	1.5%	4	5	3
蛇年	0.9%	5	4	3
羊年	0.7%	6	4	3
豬年	0.7%	7	5	3
雞年	0.1%	8	4	2
馬年	-0.6%	9	4	1
狗年	-1.0%	10	5	1
猴年	-1.1%	11	4	1
鼠年	-1.5%	12	5	1

資料來源：恒生指數公司；1970至2024年數據截至：2024年2月9日

港股兔年最後一個交易日(2月9日)，只有半日市，恒指收報15,746點，跌131點，大市成交為312億元。按整個兔年計，恒指累跌6,298點或29%。兔年表現最差的3隻藍籌為藥明生物、李寧及碧桂園服務，分別累跌75.7%、74.4%及73.6%；表現最佳的3隻藍籌為中石油、中海油及理想汽車，分別累升52.2%、41.5%及37.3%。

今日港股復市，投資者憧憬美國減息，道瓊斯指數周一造出收市新高，收38,797.38點，納斯達克指數周一亦一度升越2021年11月的歷來收市高位。日股昨日亦創出34年新高。在外圍造好下，美國上市的預託證券(ADR)在香港新春長假普遍造好，ADR港股比例指數周一收報16,335點，升199點或1.22%。

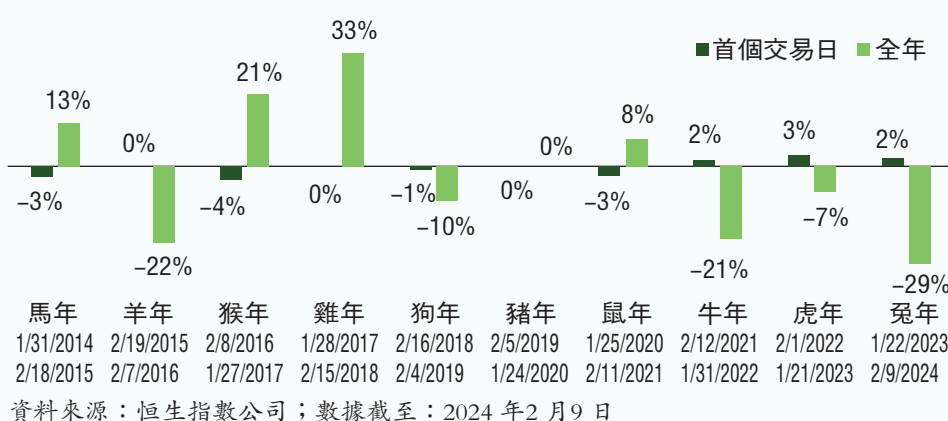
市場觀望本週公布的多項經濟數據，包括美國1月份消費者物價指數(CPI)、生產者物價指數(PPI)、工業生產、零售銷售及密歇根大學消費者信心指數，以評估聯儲局何時開始減息。

### 港股估值吸引有利表現

光大證券國際證券策略師伍禮賢指出，港股已經連跌3個農曆年，估值已相當便宜，相信港股龍年表現將會改善。他預測，恒指龍年走勢將先低後高，升幅主要在下半年反映。「傳統上，美國大選年，股市都會向好，預計港股下半年『最牛』可見21,000點。」

同樣認為港股會較去年好的，還有香港股票分析師協會主席鄧聲興。他指出，始終今年美國進入減息周期，肯定會令股市的投資環境改善。「加上內地頻出招救市，港股的市盈率(P/E)又跌至7倍左右，都是港股今年的利好因素」，他又預測，港股在1月份已見今年低位，如果息口回調，資金回流，恒指在龍年回升至19,000點並不困難，惟要小心的是美國大選結果，或會引發市場大波動。

### 恒指過去10個農曆年表現



資料來源：恒生指數公司；數據截至：2024年2月9日

不過，由於港股在兔年大跌29%，令市值從2021年巔峰蒸發數萬億美元，故MSCI最新季度評估中，需將數十家中資股從其全球基準指數中剔除，雖然MSCI亦將5隻股份納入MSCI中國指數，其中包括家電股美的(3990)和護膚品股巨子生物(2367)，但如此多的中資股被剔除，或會給今日復市的股市帶來壓力。

### 已見「雙底」 料否極泰來

第一上海首席策略師葉尚志表示，恒指在春節前跌穿16,000點大關收市，顯示現時市場上的消極思維，未必可即時扭轉過來，不排除本周仍有反覆震盪的機會。惟值得注意的是，科指出現跑贏恒指和國指的情況，是近期的首次，相信科技股短線有一定的反彈力。

中線而言，葉尚志指出，股市的底部依然尚算穩健，大市的兩個底部位置已見打造出來，分別是1月22日的14,794點和2月5日的15,336點低位。因此，在保持着股市否極泰來的信心下，只要15,336點不跌穿，後市中線仍可守穩其上。

### 港股龍年好利淡因素：

- 利好**
  1. 美國進入減息周期
  2. 內地推出多項刺激經濟政策
  3. 港股估值處歷史上非常低水平
  4. 過去4次龍年，恒指皆錄得升幅
- 利淡**
  1. 美國在大選年可能加大對華的制裁力度
  2. 歐美資金未必會回流港股
  3. 地緣政局繼續緊張，中東衝突更可能推高油價
  4. 內房債務問題仍然困擾投資情緒

整表：香港文匯報記者 周紹基

## 過去4個龍年首日及全年皆升

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股經歷新春長假後，今日迎來龍年首個交易日。恒指公司的數據顯示，龍年紅盤高收的概率最高，首個交易日平均升幅1.7%。恒指公司昨在其「指數快訊」上分析，傳統上春節後的首個交易日，通常會成為大市焦點，因為投資者希望有個「開門紅」，以及尋找未來方向的信號。剛過去的兔年全年錄得近29%的跌幅，為2008年鼠年(跌46%)以來，最大的跌幅及歷來表現最差的兔年。在此情況下，投資者都熱切希望緊接的龍年，能夠紅盤高收。

統計顯示，恒指自1969年11月推出以來，港股共錄得29次的紅盤高收，意味着春節後首個交易日，錄得升幅的概率為54%。儘管概率僅略為過半，數字未能帶來任何結論，故恒指公司改為分析各個生肖年的紅盤情況。

根據恒指歷史數據，過去4次龍年皆錄得紅盤高收，是唯一一個全部紅盤高收的生肖。而碰巧過去的4次龍年，恒指全年皆錄得升幅，若今日恒指能夠收紅，那龍年全年港股造好的機會仍然相當高。

### 4次紅盤平均升1.7%

恒指公司表示，今日收市後，便可知道龍年的紅盤連升紀錄能否維持。過去4次龍年首日的平均升幅為1.7%，在12生肖當中排行第3。至於紅盤表現最佳的生肖，則非虎年莫屬，紅盤平均回報達到3.3%，這主要是由1998年2月2日高達14.3%的升幅所帶動。此雙位數升幅亦是有紀錄以來，表現最佳的紅盤，其後則是1975年2月14日的8.5%升幅。

市場上一直有「紅盤效應」的說法，意思是紅盤的表現，可成為全年表現的啟示。恒指公司的數據顯示，自1969年以來，農曆年首個交易日表現與全年表現方向一致的概率為54%。若深入分析上述29次紅盤高收，則發現全年表現同樣上揚的概率為66%，而首日開出黑盤的話，全個生肖年表現同樣下跌的概率則為40%。值得注意的是，紅盤效應在過去10個農曆年，一共失效8次，以過去3年為例，恒指皆錄得紅盤高收，然而全個生肖年卻錄得跌幅。

## 瑞銀：A股具雙位數上漲空間

香港文匯報訊 瑞銀上周一(2月5日)發表的《2024年亞洲展望更新》中，指內地將推出更多支持政策的預期，繼續支持該行在亞洲看好中國股票的觀點。在該行的「基準情景」顯示，內地宏觀經濟將持續復甦，而不會急劇減速，企業盈利會逐漸改善，今年股市有低雙位數上漲空間。

瑞銀認為，便宜的估值(遠期P/E較5年均值低1.3個標準差)和全球基金對該市場的配置位於偏低水平，也為配置不足的投資者提供了低成本買入的機會，同時下行空間可能也有限。

不過，瑞銀亦指，內地市場確實存在一些獨

特而複雜的風險，包括政策支持可能來得太晚，或者長期經濟轉型未能按計劃進行。這意味着投資者必須審慎管理風險。

### 倡高息股進行防禦配置

在短期內，該行建議透過高股息收益率股票進行防禦性的配置，在支持政策推出並促進增長回穩之前，這些股票應會保持較強的韌性。

瑞銀指出，可利用便宜的估值來布局內地新增長動能的長期受益者，或是能把握內地消費趨勢變化、內地科技生態系統以及AI等大趨勢的公司，以及在海外業務強勁並不斷擴大市

佔率的企業。事實上，具有長線視野的投資者只需要看看現今的日本，就會發現一個長期的「價值陷阱」扭轉頹勢的速度有多快。

在該行的「上行情景」中，整體市場料將快速全面上漲。中國股市實現高雙位數的上行空間，短期布局則偏重於成長和周期性領域，包括消費、互聯網、工業和金屬等。

不過，對於人民幣而言，瑞銀認為潛在的寬鬆政策將帶來壓力，可能削弱中期內美元走軟對人民幣匯率的提振作用。因此，最近該行將2024年12月底的美元兌人民幣預測值從7.0上調至7.15，並預計全年將在7至7.30的區間內波動。

## 長和終止成立意大利流動網絡公司

香港文匯報訊(記者 蔡競文) 長和(0001)昨日公布，就夥拍全球私募股權公司EQT於意大利成立流動網絡公司，由於完成交易所需的先決條件並未於本周一(12日)或之前達成；因此，相關的框架及轉讓協議已於昨日起終止，故交易將不予進行。同時，禁售及選擇權契據亦已於昨日起終止。

長和於去年5月公布，旗下CK Hutchison Group Telecom (CKHGT) 與EQT訂立協議，同意成立一家新公司，在意大利提供批發流動及批發固網通訊服務。並於去年11月初公布，須就交割達成或獲豁免之先決條件尚未完成，投資者已發出通知將就交割達成先決條件之最後截止日期延長3個月，經延長之最後

截止日期為本周一(12日)。

### 有機會探索與EQT交易

長和昨日在新聞稿中指出，將繼續尋求其他可行的交易以為公司帶來價值，包括若出現合適的機會，探索與EQT的基礎設施交易。

## MSCI中國指數剔除66企兩年最多

香港文匯報訊(記者 蔡競文) MSCI明晨昨日公布季度檢討結果，有66家中企從MSCI中國指數中剔除，為至少兩年以來的新高，被剔除股份中，包括內地房地產公司金地集團、綠城中國(3900)、南方航空(1055)以及平安健康(1833)；而新增被納入的公司有5家，其中包括家電製造商美的集團。

這次成份股調整同時適用於MSCI全球指數，變動將於本月29日收市後生效。

另一方面，有3隻股票被MSCI香港指數剔除，分別為百威亞太(1876)、新世界發展(0017)及信義玻璃(0868)，未有新納入任何股份。

MSCI中國A股在岸指數方面，有74家中國公司被剔除，部分被剔除的股份有廣信股份、鴻路鋼構、中鼎股份、蘭州銀行和寶鈦股份；MSCI中國A股在岸指就新增3隻股份，包括招商局公路網絡科技控股、山東天岳先進科技及思特威(上海)電子科技。

### 分析：投資者擬減風險敞口

彭博社引述Capital.Com Inc.高級市場分析師Kyle Rodda表示，情況反映了投資者減少對中國的風險敞口，資金撤出部分中國股票。另外，一些投資者也可能因為已經發生的損失或因為某些公司不再屬於投資範圍而被迫清倉。