

3個月反彈51% 最樂觀見二萬七

金兔臨門 港股迎牛二

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』來動若脫兔」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

過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月最低位至今已累計反彈51%，技術上進入「牛二」階段，而「牛二」是整個牛市升浪中，走勢最平緩的一段，持續的時間也是最長，所以市場對兔年的港股都普遍抱較樂觀態度，認為兔年即使出現大波動，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，使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，料中國經濟活動將在第二季強烈反彈，消費前景同樣看俏，宏觀前景持續改善。雖然伴隨經濟復甦，內地或會面臨通脹壓力，預計全年CPI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。

科技及內房股有望回暖

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：內地次季將強勁復甦

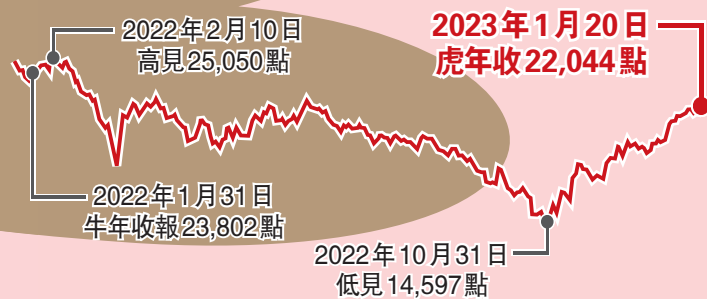
相對而言，摩根士丹利對港股的預期就更樂觀，大摩1月再奏「摩笛」，連續3個月上調恒指目標，在「最樂觀」情況下，恒指目標將見27,000點。大摩指出，在中國重新通關、更多內房利好政策支持，以及科技監管鬆綁下，內地次季將會強勁復甦，並稱上半年的內地股市有望成為環球表現最佳市場之一，重申「增持」評級，並將滬深300指數目標由4,350點升至4,500點。

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，建議維持消費、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。



◆受惠內地經濟重啟，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



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：*為該行預測範圍上限

兔年港股好淡因素

- 1 內地優化防疫措施，帶動大中華區疫後復甦
- 2 內地將推出更多刺激經濟措施，激活地產銷售及企業利潤
- 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
- 4 中國與中東多國加強合作，人民幣走向國際
- 5 港股估值仍低，兔年仍具估值修復概念

利好

利淡

- 1 中美角力持續，將打擊投資氣氛
- 2 復常後內地與香港的通脹可能上升，影響投資回報
- 3 俄烏衝突未見平息，為市場帶來高度不確定性
- 4 歐美等多國有經濟衰退的先兆，或會打擊全球股市表現
- 5 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厘，並且多

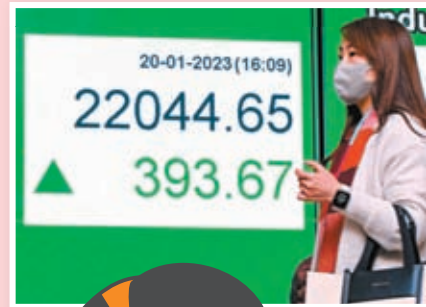
次以75點子的幅度加息，這是自1980年代以來最快速的加息速度。

聯儲局副主席布魯納德日前表示，經歷了去年的快速加息後，現在美國正處於一個平衡的環境中。但布魯納德重申，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「持續加息」，直到通脹回到2%。

兔年停止加息機會極大

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

特稿

恒指面世以來經歷了四個兔年，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兔年恒指瘋漲75.5%，都顯示「小兔子」異常跳脫。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，首先便由

1973年股災講起。1973年股災經歷了面世以來的首個股災，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%。前兩年的股災及石油危機後，那些實力雄厚的企業紛紛趁市道低迷、

股價低殘之際，大手吸納具潛質的股份及業務，為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，不用多說，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日突然出現恐慌性拋售，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12月，恒指低位曾見1,900

點，足足大瀉逾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：見證歐債危機負利率

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兩個中大型國家，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，香港股樓都大幅下挫，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