

# 憧憬內地經濟數據向好 美或結束加息 估值修復 恒指下半年上望23000

港股大市上半年先高後低，累跌4.4%報18,916點，表現不如A股，更是大幅跑輸美股、日股。展望下半年，市場人士相信下半年隨着美國加息周期結束、內地經濟數據回暖等，港股將出現較大的反彈。分析普遍預期，內地將於七八月推出更多利好經濟的政策，加上美國即將進入大選前期，若通脹出現下行，聯儲局很可能停止加息，甚至會出現減息的憧憬，這將利好港股下半年表現，恒指下半年上望23,000點，宜特別留意一些被低估股份的投资機會。總括下半年股市有四大關注重點。

◆香港文匯報記者 周紹基

## 港股下半年四大關注重點

- 1 已發展市場在緊縮貨幣政策下的後續影響
- 2 內地加碼刺激政策，有助下半年的復甦力道
- 3 企業整體投資氣氛的穩定性，包括地緣政局的影響
- 4 下半年是積極抓住股市上被低估資產的好時機

恒指上半年向下，大市在1月底時，曾一度升至22,700點高位，但隨後反覆回落，5月底曾跌至18,044點，而總結上半年，指數累跌4.4%或865點，收報18,916點，在全球主要市場表現最差。雖然恒指表現欠佳，不過部分具「中特估」概念的傳統老股，期內卻大翻身，中石油半年升逾五成冠絕藍籌，滙控、中移動、中石化等亦升幅可觀，全部位列藍籌上半年十大升幅榜。

### 具「中特估」概念股份大翻身

分析師指出，港股多年以來，大都出現上半年升、下半年跌的現象，不過今年可能有例外。光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，港股市目前過度悲觀，隨着下半年美國有望結束加息周期，為市場帶來流動性，加上稍後公布的內地經濟數據料向好，也將利好A股和港股。

他預計，恒指下半年有機會反彈，最有望上試23,000點。而中資金融股估值被過份低估，投資者也對國企派息的反應正面，料下半年該板塊可獲重視。至於消費股則受惠於經濟活躍度回升，他個人較為看好電動車行業。

### 內地料加碼穩增長 提振信心

法巴銀行財富管理香港首席投資策略師譚慧敏亦表示，港股今年來跑輸區內其他市場，因素有很多，包括內地的刺激經濟力度不足、居民消費及投資意願未轉強，加上地緣政局緊張、人民幣弱勢等，都影響投資者信心，資金也轉投歐美及其他亞洲股市。

但她認為，港股並非結構性疲弱，近期部分風險已見舒緩跡象，中美高層恢復接觸，若配合中央加強支持經濟的訊

號，將有助加強投資者信心，港股有機會在下半年大幅反彈。

貝萊德智庫亞太區首席投資策略師龐文博在下半年投資展望的報告中認為，持續的供應短缺加劇了宏觀經濟和市場的波動性，但同時也提供了很多不同的投資機會。短期內，該行認為亞洲和新興市場資產的前景，會較已發展市場相對明朗，部分原因在於前者通脹保持低企，讓新興市場有更多的手段去支持經濟增長。

### 投資環境複雜 潛在機遇更多

龐文博指出，現時的投資環境複雜，但這並不代表投資機會欠奉。相反，潛在的機遇可能更多，但要捕捉這些機遇，需要配合更廣泛的宏觀分析和個別投資考量，從策略性角度而言，該行偏好亞洲股票和債券。

他說，未來數月對中國尤其重要，而7月份召開的中央政治局會議，將成為全球市場焦點。他指出，中國的低通脹為進一步採取寬鬆政策提供了空間，長遠而言，顛覆性數碼發展、人工智能、地緣政治分化、人口老化、低經濟轉型及金融未來發展等，都是未來提升投資回報至關重要的因素。

### 三個重要趨勢將主導後市

同樣看好下半年股市的還有富達，該基金的第三季投資展望中指出，投資者應在策略上，發掘被低估資產的機會。富達國際全球投資長 Andrew McCaffery表示，三個重要趨勢將在第三季主導市場走向，包括緊縮貨幣政策的後續影響、內地刺激政策的復甦力道，以及企業整體投資氣氛的穩定性。對投資者來說，當前是積極抓住股市上，被低估股份的好時機。



## 下半年港股利好利淡因素

利好因素	利淡因素
◆美國債務上限已解決	◆俄烏局勢不明朗
◆美國通脹受控，加息周期臨近尾聲	◆美國年底有機會陷入衰退
◆內地推政策加強刺激經濟	◆中美關係未見改善，美國對中國的制裁仍繼續升級
◆港股估值顯著低於全球主要市場	◆內地推出的刺激政策，規模小於市場預期

## 大行對恒指下半年預測

機構	恒指下半年目標
星展	23,400點
光大國際	23,000點
滙豐環球	22,490點
花旗	22,000點
瑞銀	21,700點
建銀國際	18,000至21,500點
摩根士丹利	21,500點

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股2023年上半年反覆偏弱，主因內地自4月起經濟數據未見突出，人民幣回軟，影響A股與港股投資氣氛。市場憧憬，7月舉行的中央政治局會議，將有強而有力的財政及貨幣政策出台，令下半年整個股市表現向好。

香港多間大行，包括星展、滙豐環球及摩根士丹利等，對恒指下半年的目標預測，介乎18,000點至23,400點水平。其中星展預測恒指未來12個月目標為23,400點，是大行中最「牛」，潛在升幅逾23%。不過，建銀國際的預測就最「熊」，料港下半年仍會先升後跌，恒指繼續在18,000點至21,500點間上落。

### 建銀國際：先升後跌 最熊18000

建銀國際認為，港股踏入下半年，的確有機會出現一輪反彈，主因為美國債務上限已解決、中美關係有望改善，以及美國加息周期近尾聲，這將成為港股第三季反彈的助力，短期最受關注的則是7月召開的中央政治局會議，估計有更多廣泛性刺激政策出台。不過，當踏入第四季，港股很可能再向下調整，有一些潛在風險，或會在第四季爆發。該行預期，當中包括高利率持續下，美國中小銀行可能出現金融危機，美國經濟衰退的風險也將在第四季進一步攀升。

摩根士丹利6月初亦曾發表報告，認為恒指基本目標預測為21,500點，較該行於1月給出的目標價大降逾12%，「最熊」更看14,300點。大摩認為，內地經濟復甦速度遜市場預期，加上中美關係遲遲未有改善的突破，市場風險溢價上升，壓抑着港股估值。但該行強調，內地經濟復甦並非終結，相信下半年加大寬鬆措施，料消費復甦擴大，市況會趨穩，故維持「增持」中國股票的建議。

### 瑞銀：看好具刺激經濟概念股

瑞銀投資銀行香港策略師陳志立表示，由於外部環境不確定，故仍決定下調恒指今年的目標，建議投資者在下半年要採取防守性布局，重點看好高息股和具刺激經濟概念股。該行將恒指目標從原先的23,600點，調降至21,700點，他認為，地緣政局的憂慮，與中國經濟復甦情況等，都會繼續困擾港股，恒指未必在下半年有突破性反轉。

獨立股評人沈慶洪亦表示，港股下半年仍面對眾多不明朗因素，例如美息見頂，未必一定利好港股，若因為美國經濟陷入衰退才停止加息或要減息，對港股亦不是好事。他又指，中美關係持續反覆，一直困擾着大市，明年美國總統大選，不排除美國會於下半年，繼續強打「中國牌」，包括推出更多制裁措施。

此外，內地有可能減息及降準，息差將不利於人民幣匯率，一旦人民幣走弱，仍然會壓抑到港股走勢。沈慶洪預測，恒指在18,000點仍有支持，下半年可以上望23,000點，如果所有事情都向好發展，包括內地經濟增速加快，以及美國沒出現經濟衰退，恒指有機會上望25,000點。但他認為，恒指於23,000點止步的機會相當大。他估計，下半年市況仍會以橫行為主，主要視乎成交表現。

# 大市下半年仍波動 最牛看升23%

## 外圍造好 港股短期料反彈

香港文匯報訊（記者 岑健榮）上周五多隻美國科技股造好，其中蘋果公司市值更突破3萬億美元，推動美股三大指數以升市結束上半年交易，並帶動外圍港股重上萬九關口。ADR港股比例指數收報19,037點，升120點，多隻港股ADR亦造好。展望後市，有分析員認為外圍股市或可帶動港股本周表現，料恒指短期內或有望上試19,300點至19,500點水平。

上周五美股三大指數全線上升，其中道指收報34,407點，升285點。至於標普500指數與納指則分別升53點與196點。ADR港股比例指數收報19,037點，升120點。港股ADR普遍亦表現良好，其中阿里巴巴折合報81.65港元，升0.55%；騰訊折合報332.98港元，升0.42%；美國折合報123.11港元，升0.67%；小米折合報10.74港元，升0.15%；京東集團折合報133.73港元，升1.01%；滙控折合報62.1港元，升1.8%。

金利豐證券研究部執行董事黃德几接受香港文匯報訪問時表示，雖然美聯儲或於本月宣布加息0.25厘，導致近期人民幣兌美元持續貶值，加上內地房地產市場疲軟，令港股表現疲弱，但外圍股市向好，或可帶動港股表現，因此預料恒指短期內或有望上試19,300點至19,500點水平。他表示現時較看好比亞迪，因其現時股價與估值水平具有吸引力，有值得空間。

### 後市觀望多項重要數據

另一方面，本周內全球不同地區將有多項重要數據公布，包括內地公布財新PMI數據及外匯儲備數據；美聯儲公布6月議息會議紀錄，美國公布PMI數據、外貿數據、領取失業救濟金人士數據及失業率與非農就業數據；歐元區公布PMI數據。此外，市場亦關注俄烏地緣政治局勢最新發展。

## 投資市場 短期留意事項

- ◆內地公布財新PMI數據
- ◆內地公布外匯儲備數據
- ◆美聯儲公布6月議息會議紀錄
- ◆美國公布PMI數據
- ◆美國公布外貿數據
- ◆美國公布領取失業救濟金人士數據
- ◆美國公布失業率與非農就業數據
- ◆歐元區公布PMI數據
- ◆俄烏地緣政治局勢最新發展

整理：香港文匯報記者 岑健榮

## AI仍是長線投資重要焦點

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君翀

投入大量資金發展人工智能(AI)美國科技巨企，包括專注芯片、軟件、聊天平台及自動駕駛技術等企業，令市場憧憬AI的繼續發展將對各行各業帶來顯覆性影響，並將為科企帶來可觀的收入。

以芯片行業為例，由於AI技術需要龐大數據量來作訓練，因此半導體行業需提

供高效能的處理器，以滿足快速運算及大量數據處理要求。事實上，AI發展的需求縮短了今年芯片去庫存周期，並令行業快速重拾增長，尤其是高能效邏輯芯片製造商。據《財富商業洞察》發表報告指在電子消費品及AI興起帶動下，預測2029年全球半導體市場規模達到1.4萬億美元，較

2022年的5,730億美元大幅上升。

### 美料續加息 美股短期或調整

故投資者應不難了解，為何科技股今年的估值水漲船高，IT板塊目前市盈率已差不多達至過去20年來的最高水平。AI為人類帶來劃時代的變革，不但節省個人及企業大量資源及時間，從而提升企業盈利，而且亦能創造更多需求。長遠而言，筆者相信AI仍是一個重要之焦點長線投資主題。

不過，相關科技股份不斷飆升後，仍應小心調整風險。

此外，美國在高通脹及高利率壓力下，聯儲局依然認為聯邦基金利率有機會繼續上調，直至確信通脹成功走向2%目標。於貨幣政策或仍要收緊的情況下，筆者認為美國股市面臨調整的機會相當高，而美國科技股因已錄得強勁升幅，亦不排除有較大的調整空間。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

## 大行透視

今年美股令預期經濟衰退的一眾投資專家大跌眼鏡。標普500指數今年以來升近16%，而本次升浪主要由科技股帶動，去年第四季推出的ChatGPT聊天機器人於短短數個月就吸引千萬用家後，過去不斷