

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

Table with 2 columns: 券商 (Broker) and 目標位(點) (Target Point). Rows include 滙豐 (HSBC), 摩根士丹利 (Morgan Stanley), 凱基 (Citi), 瑞銀 (UBS), 富途 (Futu), 光大證券國際 (Everbright), and FSMOne.

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

Table with 4 columns: 年份 (Year), 首日開市(點) (First Day Open), 首日收市(點) (First Day Close), 首日升跌(點) (First Day Change), 全年升跌(點) (Annual Change). Rows from 2014 to 2023.

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強壓，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

體股、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。

港股估值吸引



今年先低後高

◆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。



◆薛永輝



◆伍禮賢

到了第二三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，及後將會有一0%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。



◆溫傑



◆陸秉鈞

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疲弱，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擄取政治資本，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年恒指正常目標為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、快手、百度等。而申洲、銀娛、聯想則受惠於行業景氣回升。若要穩中求勝，可選擇中移動及SPDR金ETF。

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。