

林樵基：港股抵買 上望23500點

中國經濟轉強 捕捉旅遊消費等八投資主題

投資人語

中國密鑼緊鼓優化疫情防控措施，經濟活動復常快速推進，證券界對2023年中國經濟信心大為改觀。光銀國際研究部主管林樵基直言，內地調整防疫措施對經濟影響巨大，原先預期中國2023年經濟增長3%、3.5%，如今修訂至4.5%、5%。林樵基相信，伴隨中國復常，「好抵買」的港股今年將會造好，恒指全年目標23500點，並且在旅遊、消費及科技等八個主題發掘潛力股。

大公报記者 劉鑛豪（文）
蔡文豪（圖）

光銀國際2023年八大投資主題（附表一）		
主 題	行業亮點	推薦股份
旅遊	內地在恢復經濟發展和控制疫情之間取得平衡，有利於旅遊業恢復	國航(00753)、南航(01055)、東航(00670)、國泰航空(00293)、首都機場(00694)、攜程(09961)、銀娛(00027)、金沙(01928)、中免(01880)
科技	二十大會議強調堅持技術創新在中國現代化建設道路中的重要地位	阿里巴巴(09988)、騰訊(00700)、百度(09888)、聯想(00992)、ASM太平洋(00522)、中興通訊(00763)、贛鋒鋳業(01772)、舜宇光學(02382)、中芯國際(00981)、華虹半導體(01347)、上海復旦微電(01385)
電動汽車	電動汽車產業是幫助中國在2060年前實現碳中和目標	比亞迪(01211)、吉利(00175)、小鵬汽車(09868)、贛鋒鋳業(01772)
消費	當局不斷優化防疫政策，有利於帶動消費板塊快速復甦	安踏(02020)、周大福(01929)、華潤啤酒(00291)、百威亞太(01876)
內銀、內房	內地當局在銀行貸款、債券發行和股權融資方面加大政策支持，將扭轉住宅物業交付和銷售的悲觀現狀	建行(00939)、中行(03988)、郵儲行(01658)、中國海外(00688)、華潤置地(01109)、碧桂园(02007)、龍湖(00960)
中醫藥	中國醫藥衛生行業從藥品生產基地轉向戰略研發中心，鞏固在全球醫藥市場戰略地位	石藥(01093)、中生製藥(01177)、藥明生物(02269)、翰森製藥(03692)、國藥(01099)
香港銀行、地產	加息利好銀行股，但地產股面臨持續調整	看好恒生(00011)、中銀香港(02388)、看淡恒地(00012)、新世界(00017)
環保行業	中國提出「雙碳」目標，堅持走綠色發展道路，預計將推出更多有關環境保護的政策	中廣核電力(01816)、龍源電力(00916)、光大環境(00257)、光大綠色(01257)、光大水務(01857)

大公報整理



▲光銀國際研究部主管林樵基預計，消費、固定投資將是今年主要經濟動力來源。

港股連續第三年報跌，而有紀錄以來，恒指從未發生連跌四年的情況，今年或有機會止跌反彈。林樵基接受訪問時指出，2022年困擾港股的因素，諸如新冠疫情、封關、美國加息、中美兩國關係緊張、俄烏衝突、人民幣匯價走弱等等。港股現價估值偏低，可說是「好抵買」，關鍵是今年會有什麼催化因素，令到股市能夠造好。

憧憬兩會再推刺激措施

中國經濟因素始終左右港股表現。中國優化防疫措施，居民生活開始回復正常，2023年經濟前景自然可以樂觀期待。林樵基表示，原先估計內地最快到2023年第二、第三季度才會優化防疫措施，所以預期全年經濟增長3%、3.5%。然而，內地今次調整防疫措施步伐迅速，居民復常速度快，與國際通關似乎是指日可待，對全國經濟有非常重大的推動作用；光銀國際對2023年經濟增長預測修訂為4.5%、5%。

捕捉投資機會，先了解今年中國經濟增長動力「火車頭」。林樵基稱，消費、固定投資將是今年主要經濟動力來源。消費方面，因防控措施調整，居民將會增加外出消費，並且累積的購買力將會得到釋放。固定投資方面，內地監管部門加強出台穩定房地產行業的政策，在樓市供應與需求都有相當落墨。基於房地產行業對中國經濟的重要性，樓市慢慢回穩，對固定投資有相當拉動力，同時也能夠鞏固就業人口，且對居

民消費信心有正面影響。

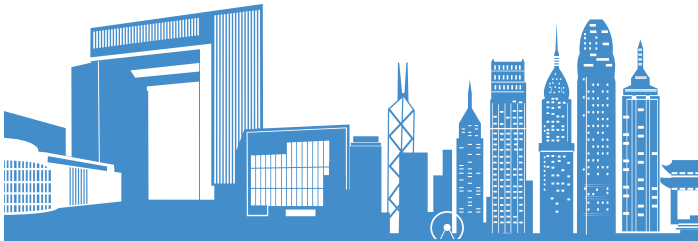
至於對經濟影響較大的進出口貿易，林樵基認為，中國今年出口表現應該不會太差。因為中國近年對東盟出口貿易持續攀升，足夠抵銷對歐美國家的貨物貿易需求疲弱的負面影響。儘管如此，貿易對經濟的拉動力，始終遠不及固定投資及消費。

林樵基稱，證券界估計恒指2022年每股盈利下跌25%至30%，盈利壓力在第四季接近觸底。由於農曆年因素，今年首兩個月經濟活動仍然較慢，港股首季盈利表現未必有亮點，等到全國兩會在3月份召開，屆時或會公布更多利好經濟發展的刺激措施，對企業盈利具備拉動作用，港股有望慢慢向上行。光銀國際給予恒指2023年目標介乎21200點至23500點；國企指數目標則介乎7299點至7700點。

盈利壓力料上季近觸底

綜合券商對2023年恒指目標（見【附表二】），基本預測為21200點，似乎投資市場對港股今年市況發展偏向保守；哪怕是摩摩提出最牛的情景，恒指目標也僅是24500點，只能收復2022年指數跌幅而已。今年指數潛在向上空間有限，但投資者可以採取「買股不買市」策略。

光銀國際並列出2023年八大投資主題（見【附表一】），包括旅遊、消費、內銀、內房、中醫藥、環保等主題，全方位捕捉新的一年市場大趨勢。



券商對2023年恒指預測（附表二）

券商	指數目標
光銀國際	21200點至23500點
滙豐環球	22470點
大和	22500點(基本); 21000點(最熊)
農銀國際	16600點至21200點(上半年); 18900點至23600點(下半年)
凱基證券亞洲	21100點(基本); 23300點(樂觀)
建銀國際	16200至22200點
光大證券國際	23000點
大摩	12100點(基本); 24500點(最牛); 13900點(最熊)
瑞銀	22100點



▲分析認為，本港今年經濟有機會轉強。但要到下半年動力才會轉強。中通社

港GDP料增4% 外貿形勢不明朗

復甦在望

財政司司長陳茂波預告，香港2022年經濟將收縮3.2%，但2023年經濟有望重拾正增長。光銀國際研究部主管林樵基指出，香港2022年第三季經濟增長（GDP按年收縮4.5%）表現失色，主要受到進出口貿易拖累，這涉及到環球央行加息，導致歐美等地對貨物需求下降；另一方面，內地疫情在第三季升溫，影響到供應鏈。林樵基相信，2022年第四季經濟情況也難有太大改善，雖然特區政府派發消費券提振零售銷售市道，但香港未能與內地通關，始終遏抑經濟復甦動力。光銀國際預期，香港2022年全年經濟增長會收縮3%。

對於2023年經濟展望，林樵基預期，今年經濟有機會錄得增長4%，只是首季經濟增長可能仍然緩慢，要到下半年動力會轉強。他補充稱，內地優化疫情防控措施，工業生產廠房恢復正常運作，對香港今年進出口貿易有正面影響，可是歐美等地對貨品需求仍然疲不能興，抵銷內地復常的正面影響，全年進出口貿易仍然面臨挑戰，香港經濟動力需要消費、投資拉動。

樓價今年恐未止跌

就本地樓市發展觀點，林樵基表示，2022年全年樓價料跌12%，跌勢恐怕要延續至2023年，全年或錄得單位數跌幅。美國聯儲局今年首季將舉行兩次議息會議，每次會議料加息四分一厘；到第二季或暫停加息步伐，到下半年有機會減息。由於香港經濟仍然疲弱，再遇到美國加息周期夾擊，對息口敏感的樓市自然遇到壓力。

「334」陣式買入6隻ETF 增值財富

專家教路

踏入2023年，投資者若想擁有一個覆蓋全球多元資產組合，兼且能夠捕捉市場長中短期發展趨勢機會，利達財富管理基金經理黃耀宗就此教路，提供操作簡易的模擬投資組合，利用「334」陣式，只需要買入6隻ETF（交易所買賣基金），便可以做到全球布局，為未來一年財富增值。

環球市場經歷詭譎多變的2022年，投資者定必深刻體會到資產配置的重要性，畢竟在眾多資產價值出現雙位數跌幅的同時，價格獲得淨增長的資產價值亦不在少數。正值2023年初，投資者不妨參考專家見解，研究重新調配資產組合。

投澳企間接捕捉中國機遇

就2023年資產配置建議，黃耀宗提出「334」策略，30%組合比重配置另類資產或通過ETF買入衍生工具產品；30%組合比重會因應環球宏觀環境變化，捕捉未來1、2季度的機會；40%組合比重配置具長遠發展前景的新能源資產。

在新一年「334」策略下，黃耀

宗建議組合的40%比重平均分配予ProShares S&P Kensho Cleantech ETF (CTEX)、VanEck Rare Earth/Strategic Metals ETF (REMX)。

REMX主要持有環球新能源相關物料的公司，即偏向新能源領域的中上游產業鏈。澳洲公司佔REMX比重40%，也覆蓋中國公司。

黃耀宗指出，澳洲是未來10年不可忽略的市場，通過投資澳洲公司可以間接捕捉中國發展機遇。相對地，雖然CTEX同樣聚焦新能源領域，可是組合內較少新能源物料公司。

另外，組合30%比重平均分配予iShares MSCI China ETF (MCHI)、iShares Russell 2000 ETF (IWM)。黃耀宗表示，買入MCHI主要考慮點是憧憬外資重投港股市場，而追蹤MSCI中國指數的產品正好緊扣環球資金轉向。IWM為追蹤美國小型股羅素2000指數。雖然美國主要指數今年走勢偏向橫行，標普500指數或在3500點至4500點區間上下，但經濟表現不會太差，對本土中小企的經營影響正面，所以看好IWM。

組合最後的30%比重平均分配予iMGP DBi Managed Futures Strategy ETF (DBMF)、iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF (AGG)。

黃耀宗坦言，在ETF平台上，投資另類資產的產品選擇並不多，而DBMF則持有衍生工具、期貨商品。考慮到組合內5隻ETF的風險水平偏高，所以建議配置包含美國國債、投資級別企業債券等廣泛債券品類的AGG，降低組合風險。

黃耀宗補充稱，今次組合內資產配置的選取，主要建基於對2023年環球宏觀環境的基本判斷，首先是，市場已反映美國經濟軟著陸；其次是，壞消息已經被消化，投資者信心也跌至低點。不過，聚焦催化因素同時，投資者也要警惕三大潛在風險。

黃耀宗指出，第一個風險是環球央行政策失誤風險，導致全球經濟急速冷卻。第二個風險是俄烏衝突在春季過後會否轉趨激烈，令到食物供應運輸遇阻，從而加劇通脹壓力。最後是中國政策措施執行情況是否符合市場預期。

環球多元資產ETF模擬組合

ProShares S&P Kensho Cleantech ETF (CTEX)		配置比重	20%
產品簡介	追蹤S&P Kensho Cleantech指數，持股公司業務範圍包含：太陽能、風能、地熱能和水力等可再生資源技術開發；綠色製氫技術；先進的儲能設備		
年均回報	1年期：-19.50%		
VanEck Rare Earth/Strategic Metals ETF (REMX)		配置比重	20%
產品簡介	追蹤MVIS Global Rare Earth/Strategic Metals指數，持有全球規模最大、流動性最強稀土金屬礦業公司，這些公司至少50%收入來自全球稀土和戰略金屬領域		
年均回報	5年期：+6.2%；10年期：-2.1%		
iShares MSCI China ETF (MCHI)		配置比重	15%
產品簡介	追蹤MSCI中國指數，包括H股、B股、紅籌股等在境外上市的中資股		
年均回報	5年期：-4.5%；10年期：+1.9%		
iShares Russell 2000 ETF (IWM)		配置比重	15%
產品簡介	追蹤羅素2000指數，持有美國小型股，但指數波動性高		
年均回報	5年期：+4.9%；10年期：+9.6%		
iMGP DBi Managed Futures Strategy ETF (DBMF)		配置比重	15%
產品簡介	屬於主動管理產品，仿照商品交易顧問（CTA）基金，投資於全球期貨市場和期權市場。使用跨資產類別的期貨和遠期多頭、空頭模仿CTA回報		
年均回報	1年期：+21.53%；3年期：+11.26%		
iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF (AGG)		配置比重	15%
產品簡介	追蹤彭博美國綜合債券指數，持有美國多種投資級債券，如國債、資產抵押證券、投資級企業債		
年均回報	5年期：+0.3%；10年期：+1.1%		