

港股估值處歷史低位 最壞時間已過

滙豐：恒指明年目標19890 薦AI概念股

大行對明年投資看法



多家大行發表明年投資市場展望，其中滙豐最為看好明年內地及香港股市表現，認為目前港股估值處於歷史低位，相信最壞時間已過去，明年會有反彈空間，恒指明年目標19890點。景順則認為明年美國經濟出現衰退，對新興市場包括中國有利。

滙豐環球私人銀行及財富管理亞洲區首席投資總監卓雲表示，目前市場對內地及本港股市過度悲觀，早前更憂慮內地經濟將於明年顯著放緩，但該行認為在寬鬆政策的支持下，預計今年內地經濟增長達5.2%，高於官方5%的目標，明年也有望達4.9%增長。建議投資者關注中央經濟工作會議，相信會議會繼續釋出「穩增長」的訊號，支持經濟的政策將會再加強。貨幣政策方面，也有望進一步減息降準。

大公報記者 許臨



滙豐 目前港股估值處於歷史低位，最壞時間已過去，料明年底恒指目標為19890點



景順 料內地挽救樓市政策的效果將在明年上半年顯現，看好明年新興市場包括中國股市的表現



FSM One (香港) 錢炯昊(左)及陳家明(右) 預計明年恒指的目標市盈率約為9倍，恒指目標價為18500點

滙豐環球私人銀行及財富管理亞洲區首席投資總監卓雲表示，目前市場對內地及本港股市過度悲觀，早前更憂慮內地經濟將於明年顯著放緩，但該行認為在寬鬆政策的支持下，預計今年內地經濟增長達5.2%，高於官方5%的目標，明年也有望達4.9%增長。建議投資者關注中央經濟工作會議，相信會議會繼續釋出「穩增長」的訊號，支持經濟的政策將會再加強。貨幣政策方面，也有望進一步減息降準。

景順：內房明年上半年好轉

不過，不同板塊的反彈力度將會有所差別，滙豐環球私人銀行及財富管理北亞首席投資總監何偉華預期，內房仍會繼續拖累內地經濟增長，預計內地會加推更多扶持政策。而內地和香港的服務消費，特別是澳門博彩股以及保險股、具人工智能(AI)及自動化概念的科網股，以及電動車股都可多加留意，因其估值仍然偏低，可在這些板塊中尋找機遇。

在亞洲資產市場配置上，滙豐對中國內地和香港股票保持「中性」觀點，主要由於區內有其他增長動力較強的市場，如印度、印尼和韓國股市等。

除滙豐外，景順也認為內地將有更多刺激樓市的政策出台，景順亞太區(日本除外)環球市場策略師趙耀庭表示，目前內房仍是中國經濟現時需要面對的最大問題，無論是市場情緒及行業數據均表現疲弱，故此，內地需要制定大量政策來解決行業問題，但相信政策會有正面效果，並會在明年上半年顯現，並預計明年中國經濟增長率約為4.5%至5%。

趙耀庭更提醒投資者，每逢美國出現經濟衰退，新興市場的表現都會跑贏，自1990年代以來，美國經濟出現4次衰退，每次也是如此。景順認為美國經濟雖具韌性，但明年仍會步入短暫衰退，故此看好明年新興市場包括中國股市的表現。若以地域劃分，景順予中國、印度、印尼及韓國「增持」評級，並建議「減持」澳洲及馬來西亞兩大商品出口國。

FSMOne：恒指明年看18500

FSMOne(香港)投資組合經理錢炯昊則認為，明年美聯儲將會維持高息環境更長時間，這將會影響港股表現，預計明年恒指的目標市盈率約為9倍，恒指目標價為18500點，而MSCI中國指數明年的目標市盈率為10倍，目標價為50點。

恒指跌318點創今年低 北水45億掃貨

【大公報訊】市場對美國明年減息預期熱度下降，亞太區股市向下。外圍投資氣氛轉淡，港股跟隨外圍市場向下，恒指全日收跌318點，報16327點，續創今年低位。科指跌77點，報3682點。港股尾段跌幅曾擴大至417點，吸引北水加碼入市撈底，令到港股通扭轉周一淨賣出情況，昨日淨買入金額達45.62億元；北水淨買入28.31億元盈富基金(02800)。

恒指公司：股息累計指數升1.4倍

在印度、巴基斯坦股市相繼創新高之際，恒指公司為恒指表現「護航」。恒指公司表示，自2001年至2023年11月底，恒指從15096點升至17043點，累升13%，年化回報率為0.5%。若把額外股息(稅前)複利效應納入投資回報，股息累計指數由22595點升至56126點，累升148%，年化回報率為4.2%。

焦點藍籌股昨日表現		
股份	昨收(元)	跌幅
聯想集團(00992)	8.87	▼10.2%
藥明生物(02269)	30.35	▼8.4%
海底撈(06862)	13.82	▼5.8%
港交所(00388)	253.60	▼5.5%
舜宇光學(02382)	65.20	▼5.1%
網易(09999)	158.00	▼5.1%

展望後市，實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫相信，恒指或下試16100點，一旦跌穿，恐見15800點。他表示，在今年年結前，港股欠缺重大向上催化劑，甚至2024年首季恒指未必能夠企穩18000點。相對地，內地A股市場將會有更多機會。光大證券國際證券策略師伍禮賢指出，港股呈向下尋底格局。如果投資者現時未持有股票，此刻毋須急於入市，適宜繼續觀望，待大市回穩後再候機會吸納。

個股表現，近期股價相對具韌力的聯想集團(00992)，股價終於要補跌10.2%，收報8.87元，是表現最差藍籌股。藥明生物(02269)股價未跌完，股份復牌後再跌8.4%，報30.35元。

其他異動股，魏橋紡織(02698)股價昨日逆市狂飆，魏橋紡織宣布，山東魏橋紡織科技擬以每股3.5元私有化魏橋紡織，利好股價大升88.8%，收報3.23元。



恒指全日跌318點，報16327點，續創今年低位。

美經濟料步入衰退 明年需減息

息口走勢

除內地及本港股市外，各大行同時對明年外圍經濟的表現作出預測，惟對美國明年會否減息的意見分歧。

景順首席全球市場策略師Kristina Hooper預期，明年上半年環球經濟增長將放緩，各地區的經濟情況出現分化，美國經濟雖具韌性，但仍會步入短暫衰退，令美聯儲需於明年上半年減息，而目前市場已開始反映減息預期。隨美息見頂回落，Hooper預計美元明年會逐步走低，日圓等亞洲貨幣將會回升。

12月議息料維持利率不變

滙豐環球私人銀行及財富管理亞洲區首席投資總監卓雲也預期美聯儲將在明年開始減息，今年12月的議息會議將維持利率不變，並將於2024年第三季開始減息0.25厘，第四季再減0.25厘，並在2025年首三季分別再減3次，每季0.25厘，預計

2025年底利率回到4厘至4.25厘水平。

另目前基本情景預測已反映美國經濟將會軟着陸，即使明年環球經濟增長應遠低於正常水平，但由於美國消費穩健，而且政府推出刺激措施，支持科技和醫療保健板塊的投資和創新，因此美國的經濟仍具增長動力。展望未來六個月，滙豐將維持現金，對美國國債、環球投資級別債券和對沖基金，持溫和偏高比重配置。此外，該行對環球股票持中性配置，其中對美國、新興亞洲和拉丁美洲股票持偏高比重配置。

不過，FSMOne(香港)投資組合經理錢炯昊則認為，市場對美聯儲將在明年上半年減息的預期過度樂觀，儘管當地通脹已從高位持續回落，但至今仍未達至2%的通脹目標，加上美國經濟保持強韌，預計通脹壓力將會持續，故此美聯儲將會維持高息環境更長時間，料明年不太可能減息。

MPF上月人均賺9400元 1月以來最佳

【大公報訊】積金評級最新數據顯示，強積金(MPF)11月份投資收益約4.13%，錄得自今年1月份以來的最佳月度投資回報，亦令MPF年初至今回報重回正數。按港元計算，估算11月份投資收益約439億元，即469萬名MPF成員平均回報約9400元，使今年至今的累計投資收益達到約131億元，相當於每名成員平均累計投資回報約2800元。當中，美國股票基金是11月份表現最佳的資產類別。

年初至今回報轉虧為盈

積金評級主席蕭川普表示，股市在連續三個月的跌市後，11月強勁反彈，為MPF成員紓困，令MPF在今年只剩下有一個月時間內，其年初至今回報轉虧為盈。他指，雖然美股上升是MPF11月份強勁回報的主要推動力，但內地及本港股市卻未見大幅反彈，使這兩個資產

類別今年至今的累計回報差距達到約31.28%，是有記錄以來的首11個月第二大差距。從積極方面來看，與傳統的混合資產基金相比，預設投資策略(DIS)基金投資相對較多美國股票成份，因此DIS基金的投資者在11月獲得今年以來最好的月度回報。

此外，GUM表示，11月「MPF綜合指數」上漲約4.1%，報220.6點，MPF成員人均賺9366元，年初至今總計賺2960元。GUM策略及分析師雲天輝指，11月份股票市場經歷了急速的反轉，並出現顯著回升，市場開始看到炒作息口已達頂峰，並預計在明年3月後會出現降息。

然而，內地及本港市場仍然受到內房危機困擾，反彈相對較為疲弱。儘管如此，隨着人民幣變得穩定、中美關係緩和以及經濟支援措施的出台，兩地市場長期仍具有一定的吸引力。

三新股經FINI平台上市 升輝首掛跑出

【大公報訊】首批透過FINI(Fast Interface for New Issuance)發行的3隻新股正式掛牌，包括本港第4大持牌放債人K CASH集團(02483)、內地清潔及維護服務供應商升輝清潔(02521)以及氫燃料電池電堆供應商國鴻氫能(09663)，其中K CASH集團微跌近1%，升輝清潔和國鴻氫能則延續下半年以來新股首日強勢表現，分別升3.1%和0.7%。

對於本港新股發行(IPO)市場基建的完善，港交所行政總裁歐冠昇表示，FINI已成功支持3隻新股上市，為市場提供非常高效的結算流程，為發行人、投資者和市場參與者帶來了便利和更大的確定性，期待繼續和所有持份者緊密合

作，對香港市場基礎設施進行現代化改造，進一步提升市場競爭力和吸引力。

K CASH董事長兼行政總裁李根泰表示，此前曾有過擔憂上市過程受阻滯的情況，但最終整個流程十分順利，指上市後會進一步使用科技發展業務，儘管目前市況不算理想，但相信貸款需求始終存在。

知行科技擬赴港上市籌7.8億

至於已通過聆訊但尚未啟動認購的公司，據傳內地自動駕駛解決方案提供商知行科技開始評估香港IPO的需求。有消息人士指出，知行科技或

集資1億美元(約7.8億港元)。聯席保薦人團隊包括花旗、華泰國際、建銀國際。

另有知情人士透露，總部位於中國的機器人公司優必選科技啟動香港IPO預路演，料集資2億美元(約15.6億港元)。該公司致力於智能服務機器人解決方案的設計、生產、商業化、銷售以及研發，並由國泰君安國際擔任獨家保薦人。

三新股首掛兩賺一蝕

股份	上市價(元)	收市價(元)	每手賺/蝕
升輝清潔(02521)	0.32	0.33	+75元
國鴻氫能(09663)	19.66	19.80	+70元
K CASH(02483)	1.80	1.79	-20元



升輝清潔昨日舉行上市儀式，其首日表現為三隻新股中最佳。