

每週熱點

港股利好因素增加

美股具回落空間

2023 年 11 月 20 日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

港股近期走勢有所改善，恒指除了升穿 10 天及 20 天線外，更一度升穿 50 天線。甚麼原因推動港股回升？後市又是否值得看好，以及當中有什麼板塊值得留意？另一方面，美股同時間出現反彈，又有甚麼板塊值得留意呢？本文將為各位分析。

推動港股反彈的因素

美國近期公布的就業數據出現放緩，加上通脹亦逐步回落，令市場估計聯儲局今次加息週期已經完結。據《彭博》資料，市場目前估計聯儲局明年中至年底將會減息。2024 年年底是美國總統大選，值得注意的是減息會否刺激美國經濟再度增長，從而助力競逐連任的總統拜登。但每當美國進入減息週期，美匯指數通常出現調整。當美匯回落，則相對利好亞洲區股市表現，而恒指亦可受惠。另外，因兩國元首的高度互動，近期中美關係呈現良好氛圍，是利好港股的重要因素之一。

第二，據《彭博》資料，恒指日線圖目前的預測市盈率約 9.16 倍，與 2021 年及 2022 年低位時相若。前兩次當預測市盈率降至 9 倍的邊緣後，大市便出現強勁反彈。若以週線圖觀察，目前預測市盈率較新冠疫情爆發時為低，反映港股估值具上調空間。

第三，內地近期接連推出措施，以支持金融市場及經濟增長。10 月底舉行的中央金融工作會議提出優化融資結構及推進投資端改革等重點，以吸引中長期資金入市；中央匯金近期先後增持部分內銀股及交易所買賣基金 (ETF)，亦反映中央對金融市場的支持；中證監表示證券商合併，以打造龍頭大型投資銀行；內地近期宣布增發一萬億元人民幣特別國債，主要以改善水利及基建工作為主，或有助支持經濟增長。

美息美元回落後的中港受惠板塊

基於以上因素，兩類板塊或可受惠：(一) 美國利率下調及美元轉弱的板塊；(二) 內地推出寬鬆貨幣及財政政策的受惠板塊。若美國下調利率，本地樓市可直接受惠，故**本地地產股及房地產信託基金 (REITs)** 能否反彈，很大程度上要觀察美國息口的變化。此外，發行美元債較多的企業，例如**紙業股及航空股**，亦可能受惠。以航空股為例，企業成本主要是以美元結算的燃油，但收入以人民幣為主。若美息回落，

美元下跌，人民幣收入即可提升。

另一方面，若市場利率以緩慢的步伐回落，定期存款利率亦可能跟隨回落，資金將重投資本市場。在美元回落的情景下，預料人民幣匯價或轉穩，甚至出現回升。因此，以人民幣資產計價的板塊，例如**內地電訊股及石油股**等將會受惠。而且，相關板塊的股息率較高，故可以留意其未來表現。此外，若中港的資本市場回暖，或有利成交增加，加上內地支持券商合併，將有利**內地券商股及交易所的股份**。再者，內地透過基建以支持經濟增長，加上天氣轉趨乾燥，有利建築工程施工，對**水泥建材**的需求將會增加，有利相關板塊的表現。初步估計，恒指應在 16,500 至 17,000 點具有較大支持。至於短期目標，可以留意 18,400 及 19,300 點。

美股估值偏高或有機會出現回調

據《彭博》資料，超過八成標普 500 指數的企業已經公布了最新一季的業績。但數據顯示，不足一半的企業營業收入高於市場預期，是自 2019 年同期以來最低的比率。目前標普 500 指數的預測市盈率為 20.23 倍，但 2019 年同期的預測市盈率不足 20 倍，或反映美股有回調的空間。

另一方面，高利率將增加美國市民在利率開支的負擔。據聯儲局最近公布的數據顯示，今年第三季，50歲以下的美國消費者佔家庭未償還債務的佔比達55%，較第二季高七個百分點，而且是自1999年以來最高。同期，美國家庭債務總額增加了2,280億美元（下同），升至17.3萬億元。當中，50歲以下的消費者債務增加了1.4萬億元。在這情況下，預料將壓抑美國消費者的開支。美國經濟增長主要以消費開支推動。一旦美國消費市場出現冷卻，將影響本季以至明年美國經濟增長。因此，預料美股具回調空間。

資料來源：彭博、中央金融工作會議、中央匯金、中證監、聯儲局

——中國工商銀行(亞洲)證券業務部分析員葉澤恒

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。