

每周热点

港股利好因素增加

美股具回落空间

2023年11月20日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

港股近期走势有所改善，恒指除了升穿 10 天及 20 天线外，更一度升穿 50 天线。甚么原因推动港股回升？后市又是否值得看好，以及当中有什么板块值得留意？另一方面，美股同时间出现反弹，又有甚么板块值得留意呢？本文将为各位分析。

推动港股反弹的因素

美国近期公布的就业数据出现放缓，加上通胀亦逐步回落，令市场估计联储局今次加息周期已经完结。据《彭博》资料，市场目前估计联储局明年中至年底将会减息。2024 年年底是美国总统大选，值得注意的是减息会否刺激美国经济再度增长，从而助力竞逐连任的总统拜登。但每当美国进入减息周期，美汇指数通常出现调整。当美汇回落，则相对利好亚洲区股市表现，而恒指亦可受惠。另外，因两国元首的高度互动，近期中美关系呈现良好氛围，是利好港股的重要因素之一。

第二，据《彭博》资料，恒指日线图目前的预测市盈率约 9.16 倍，与 2021 年及 2022 年低位时相若。前两次当预测市盈率降至 9 倍的边缘后，大市便出现强劲反弹。若以周线图观察，目前预测市盈率较新冠疫情爆发时为低，反映港股估值具上调空间。

第三，内地近期接连推出措施，以支持金融市场及经济增长。10 月底举行的中央金融工作会议提出优化融资结构及推进投资端改革等重点，以吸引中长期资金入市；中央汇金近期先后增持部分内银股及交易所买卖基金（ETF），亦反映中央对金融市场的支持；中证监表示证券商合并，以打造龙头大型投资银行；内地近期宣布增发一万亿元人民币特别国债，主要以改善水利及基建工作为主，或有助支持经济增长。

美息美元回落后的中港受惠板块

基于以上因素，两类板块或可受惠：（一）美国利率下调及美元转弱的板块；（二）内地推出宽松货币及财政政策的受惠板块。若美国下调利率，本地楼市可直接受惠，故**本地地产股及房地产信托基金（REITs）**能否反弹，很大程度上要观察美国息口的变化。此外，发行美元债较多的企业，例如**纸业股及航空股**，亦可能受惠。以航空股为例，企业

成本主要是以美元结算的燃油，但收入以人民币为主。若美息回落，美元下跌，人民币收入即可提升。

另一方面，若市场利率以缓慢的步伐回落，定期存款利率亦可能跟随回落，资金将重投资本市场。在美元回落的情景下，预料人民币汇价或转稳，甚至出现回升。因此，以人民币资产计价的板块，例如**内地电讯股及石油股**等将会受惠。而且，相关板块的股息率较高，故可以留意其未来表现。此外，若中港的资本市场回暖，或有利成交增加，加上内地支持券商合并，将有利**内地券商股及交易所的股份**。再者，内地透过基建以支持经济增长，加上天气转趋干燥，有利建筑工程施工，对**水泥建材**的需求将会增加，有利相关板块的表现。初步估计，恒指应在 16,500 至 17,000 点具有较大支持。至于短期目标，可以留意 18,400 及 19,300 点。

美股估值偏高或有机会出现回调

据《彭博》资料，超过八成标普 500 指数的企业已经公布了最新一季的业绩。但数据显示，不足一半的企业营业收入高于市场预期，是自 2019 年同期以来最低的比率。目前标普 500 指数的预测市盈率为 20.23 倍，但 2019 年同期的预测市盈率不足 20 倍，或反映美股有回调的空间。

另一方面，高利率将增加美国市民在利率开支的负担。据联储局最近公布的数据显示，今年第三季，50岁以下的美国消费者占家庭未偿还债务的占比达55%，较第二季高七个百分点，而且是自1999年以来最高。同期，美国家庭债务总额增加了2,280亿美元（下同），升至17.3万亿元。当中，50岁以下的消费者债务增加了1.4万亿元。在这种情况下，预料将压抑美国消费者的开支。美国经济增长主要以消费开支推动。一旦美国消费市场出现冷却，将影响本季以至明年美国经济增长。因此，预料美股具回调空间。

资料来源：彭博、中央金融工作会议、中央汇金、中证监、联储局

——中国工商银行(亚洲)证券业务部分析员叶泽恒

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。