

# 美股 2023 年回顧及 2024 年前瞻

2023 年 12 月 29 日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

美股走勢持續氣勢如虹，如無意外，道瓊斯指數將是自 2019 年以來，第四次錄得全年上升。究竟有甚麼原因令美股保持升浪？美股累積了這麼多的升幅，升勢能否持續？

## 為何納指今年表現較突出？

截至 2023 年 12 月 18 日，道指累升 4,158 點，升幅 12.55%。標普 500 指數累升 901 點，升幅 23.47%。納斯達克指數累升 4,438 點，升幅 42.41%，表現明顯較道指及標普 500 指數優勝。當中的差別，首先要觀察指數的組成部份。納指方面，電腦等高科技股份佔指數比重 56.91%。之後是工業及健康護理，分別佔 26.93%及 7.27%。相比標普 500 指數中，科技股比重只有 29.11%。金融、健康護理及非必需消費品分別佔指數比重的 12.96%、12.68%及 10.87%。標普 500 指數今年的表現未及納指般理想，是由於全球今年熱切討論人工智能 (AI)、半導體及晶片等高科技產品的應用和發展，為科技股帶來刺激作用。若單看個別行業指數方面，費城半導體指數今年至今累積上升 1,370 點或 54.12%；羅素 2000 生物科技指數今年至今卻下跌 168

點或 5.07%。由此可見，電腦等資訊科技企業主導了今年納指的升勢。

### 市場對明年美國科技股是否仍持樂觀態度？

美股今年以來表現突出，很大程度上是由於科技股主導大市，這也是支持美股今年反覆上揚的板塊。據市場估計，AI 未來十年的年複合增長率可望超過兩成。有美國大型科技企業估計，到 2027 年，全球的 AI 晶片市場規模將達到 4,000 億美元（下同）。另外，據市場估計，由於預料全球伺服器出貨量將出現持續性增長，預料可以帶動全球伺服器產值由今年接近 1,500 億，逐步升至 2026 年約 2,500 億。雖然有關需求增長殷切，但由於今年科技股累積了不少升幅，相信股價已經反映了部分利好因素，故預料明年美國科技股升勢可能放緩。

### 聯儲局轉趨鴿派利好樓市及消費市場

美國聯儲局於今年最後一次議息會議後，釋放出「鴿派」訊號。根據最新的「利率預期點陣圖」，委員預料 2024 年年底的利率中值為 4.6%，意味當局明年將開始減息。一旦聯儲局開始其減息週期，預料對美國樓市及私人消費信心回升。據全美住宅建築商協會公布最新的房屋市場指數 (HMI)，由今年 11 月時的 34 點，升至本月的 37 點，是五個月以來首次上升。協會解釋，由於過去一個月的房貸利率下跌了大約 50 點子，帶動美國建屋商信心回升。此外，由美國密歇根大學公布的

消費者信心指數，亦由今年 11 月的 61.3 急升至本月的 69.4，創下自今年 8 月以來最高水平。因此，有利美國建築商及零售業的股份表現。

### 總結

美國科技股今年累積了龐大的升幅，明年升勢可能放緩。但聯儲局可能於明年緩步減息，料有利美國建築業及零售業的表現。

資料來源：美國聯儲局、全美住宅建築商協會及美國密歇根大學

——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。