

美股 2023 年回顾及 2024 年前瞻

2023 年 12 月 29 日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

美股走势持续气势如虹，如无意外，道琼斯指数将是自 2019 年以来，第四次录得全年上升。究竟有甚么原因令美股保持升浪？美股累积了这么多的升幅，升势能否持续？

为何纳指今年表现较突出？

截至 2023 年 12 月 18 日，道指累升 4,158 点，升幅 12.55%。标普 500 指数累升 901 点，升幅 23.47%。纳斯达克指数累升 4,438 点，升幅 42.41%，表现明显较道指及标普 500 指数优胜。当中的差别，首先要观察指数的组成部份。纳指方面，计算机等高科技股份占指数比重 56.91%。之后是工业及健康护理，分别占 26.93%及 7.27%。相比标普 500 指数中，科技股比重只有 29.11%。金融、健康护理及非必需消费品分别占指数比重的 12.96%、12.68%及 10.87%。标普 500 指数今年的表现未及纳指般理想，是由于全球今年热切讨论人工智能 (AI)、半导体及芯片等高科技产品的应用和发展，为科技股带来刺激作用。若单看个别行业指数方面，费城半导体指数今年至今累积上升

1,370 点或 54.12%；罗素 2000 生物科技指数今年至今却下跌 168 点或 5.07%。由此可见，计算机等信息科技企业主导了今年纳指的升势。

市场对明年美国科技股是否仍持乐观态度？

美股今年以来表现突出，很大程度上是由于科技股主导大市，这也是支持美股今年反覆上扬的板块。据市场估计，AI 未来十年的年复合增长率可望超过两成。有美国大型科技企业估计，到 2027 年，全球的 AI 芯片市场规模将达到 4,000 亿美元（下同）。另外，据市场估计，由于预料全球服务器出货量将出现持续性增长，预料可以带动全球伺服器产值由今年接近 1,500 亿，逐步升至 2026 年约 2,500 亿。虽然有关需求增长殷切，但由于今年科技股累积了不少升幅，相信股价已经反映了部分利好因素，故预料明年美国科技股升势可能放缓。

联储局转趋鸽派利好楼市及消费市场

美国联储局于今年最后一次议息会议后，释放出「鸽派」讯号。根据最新的「利率预期点阵图」，委员预料 2024 年年底的利率中值为 4.6%，意味当局明年将开始减息。一旦联储局开始其减息周期，预料对美国楼市及私人消费信心回升。据全美住宅建筑商协会公布最新的房屋市

场指数 (HMI), 由今年 11 月时的 34 点, 升至本月的 37 点, 是五个月以来首次上升。协会解释, 由于过去一个月的房贷利率下跌了大约 50 点子, 带动美国建屋商信心回升。此外, 由美国密歇根大学公布的消费者信心指数, 亦由今年 11 月的 61.3 急升至本月的 69.4, 创下自今年 8 月以来最高水平。因此, 有利美国建筑商及零售业的股份表现。

总结

美国科技股今年累积了庞大的升幅, 明年升势可能放缓。但联储局可能于明年缓步减息, 料有利美国建筑业及零售业的表现。

资料来源: 美国联储局、全美住宅建筑商协会及美国密歇根大学

——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。