

預測明年恒指「先低後高」 港股走勢繫於美聯儲減息

2024 投資展望之二

今年港股走勢令人大跌眼鏡，不但未有受惠通關重拾升軌，反而因為美國連環加息走勢拾級而下。2023年年終，恒指收報17047點，跌2734點或13.82%，連跌4年。踏入2024年，港

股有沒有機會否極泰來？綜合市場意見，多數投資者認為美國減息時間表將會左右港股走勢。

香港商報記者 鄭偉軒、姚一鶴

恒指全年最高 22701點

今年港股跌幅前五的藍籌股，依次為李寧(跌68%)、碧桂園服務(跌64%)、美團(跌53%)、中升控股(跌52%)及藥明生物(跌50%)。至於最佳表現的5隻藍籌股，依次為理想汽車(升91%)、聯想集團(升81%)、中石油(升66%)、中海油(升50%)及小米集團(升42%)。

自2022年底起，香港積極步向復常，刺激港股迎來「小陽春」。延續2022年第四季升勢，恒指2023年1月底，升至22700點的全年高位，共計1月份「埋單」升逾10%。不過，所謂的「1月效應」並未在今年發生，1月份升勢過後，港股又失去動力向上，並開展漫長的尋底之路。

憧憬復常後「V型」反彈落空

2月份開始，恒指拾級而下，先是3月份美國矽谷銀行(SVB)倒閉事件，加上自第二季起，內地經濟數據遜於市場預期，令市場憧憬復常後的「V型」反彈破滅，恒指踏入4月份，已將1月的升幅全數蒸發。8月，內房碧桂園(2007)發生流動性危機，不僅使到該公司淪為「毫子股」，更拖累恒指於當月由20000點附近，直插至17600點左右才喘定。

面對內房債務問題加劇，中央推出「認房不認貸」，力圖救市，刺激港股一度反彈，但其後再度尋底。第四季，以巴衝突引發地緣地治風險，恒指再失守8月低位，12月11日更低見15972點的全年低位。分析認為，美國自2022年起急速加息，的確引發資金大舉重返美國，但香港經濟復蘇不符市場，才是港股今年「陰跌」的主因。

投資者經歷「大失所望」的2023年後，踏入2024年，他們在投資路上又會否好過一點？凱基亞洲投資策略部主管溫傑認為，明年港股有收復失地的機會，但一切仍要視乎內地的經濟數據是否向好，從而令投資者回復信心，資金回流。他估計，明年恒指波幅介乎14700點至19200點，建議待恒指再跌至15000點至16000點時，可分兩至三次吸納。

明年可用「股債平衡」策略入市

光大財富證券策略師伍禮賢同樣認為，明年港股反彈機會大，但要視乎內地經濟的復蘇步伐，及美國減息的進度而定。即使美國明年有望啓動減息周期，但伍禮賢認為，目前債股相較2022年加息周期開始前仍有很大距離，所以投資者仍可於明年吸納債券。至於股債比例，他稱，可採取「股債平衡」的策略，目標是取得平衡收益。

富途證券高級策略師譚智樂則指，目前港股的估值與2022年底相差不少，預測明年恒指將呈「先低後高」走勢，應注意內地通縮、消費降級，及內房風險。雖然港股在現水平的估值「低殘」，但譚智樂認為，從估值是否入市是一大陷阱，又相信即使美國減息，令到內地和美國息差有條件收窄，但相對港股的幫助有限，因此投資者是否入市，會着眼政策的轉向。



恒指一年走勢

恒指過去五年表現

年份	全年變幅
2023年	-13.8%
2022年	-15.46%
2021年	-14.08%
2020年	-3.4%
2019年	+9.07%

今年香港10件財經大事

- 裕澤香江論壇及金融峰會盛大舉行，金融盛事浪接浪。
- 港交所推「雙幣櫃台」及北向「互換通」啓動，「互联互通」又邁進一步。
- JPEX爆雷多名KOL涉案，虛擬資產風暴再起。
- 力爭中東資金，首隻中東ETF落戶香港。
- 港府為樓市「減辣」，物業印花稅大削一半。
- 股票印花稅還原至0.1%，開展惡劣天氣維持交易諮詢。
- 強積金落實2025年撤銷對沖。
- 港人在泰國可用轉數快，跨境支付走出關鍵一步。
- 領展上市17年來首次供股。
- 美息有望見頂，2024年有望迎來減息周期。

65隻新股IPO籌資全球第五

今年港股共有65隻新股上市，融資額約458億元，集資額全球排第五，較2022年的84隻新股融資996億元，新股數量減少了23%，融資額下跌54%。值得一提的是，今年香港市場僅有3隻大型上市新股，也僅有1隻中概股以介紹形式上市。

德勤中國表示，香港新股市場全年表現為過去20年以來的低位。德勤中國又認為，中國內地經濟明年有望逐步復蘇，美國加息周期明年有望結束，並且港股估值將有所改善。德勤預計明年香港將有80隻新股，集資1000億元。

新股集資額為20年最少

安永大中華區較早前發布《中國內地和香港IPO市場》報告指出，今年全球IPO活動持續放緩，預計共有1244家企業在全球上市，集資1192億美元。與去年同期相比，IPO宗數和集資額分別下跌12%和35%。

有會計師行發表報告指出，今年全球新股集資額，上海以超

過2100億元，繼續排行第一；深交所排第二；美國兩個主要交易所納斯達克和紐約緊隨其後。印度是今年新股宗數最多的市場，集資額超越香港，進佔第五位。去年排行第四的香港，今年集資額大減54%，跌至458億元，是20年來最少，全球排名亦跌出五大。

招銀國際表示，傳統上第四季為新股上市的旺季，大部分的公司都希望目標於今年內完成上市，然而在新股上市的数量及融資額上均有回落，也是過往22年低位。但招銀國際相信，新股上市於明年會開始步入回暖期，數目以及總融資額有望超越2023年，美國減息、中東資金及中概股回流均是明年催化劑。

TMT行業IPO宗數最多

安永香港資本市場服務發言人賴軒峯在接受媒體採訪時表示，以公司規模來說，年內港股IPO平均籌資額僅6.77億元，為近10年新低，且市場缺少較大型企業，年內僅1間50億元以上的IPO。此外，今年前10大IPO籌資額合計233億元，佔年籌資額的54%，按年跌70%。

IPO繼續由內地企業主導本港IPO市場，內企數量與集資額分別佔總量的93%與98%，而今年並未有海外企業來港上市。就具體行業，年內港股IPO宗數第一的行業為科技、媒體和通訊(TMT)行業，而IPO集資的第一的行業為生物科技與健康行業。物流企業有有力之勢，4間物流企業在港上市，宗數與集資額雙雙進入前五。

預計明年香港將有80隻新股

隨著美國聯儲局在2023年第三季度的加息步伐放緩，市場預期加息周期將於明年上半年終止，香港新股活動正趨向反彈的方向邁進，包括來自特專科技公司、今年推遲發售的大規模上市項目、知名中概股回流、來自特殊目的收購公司併購交易的新上市項目、國際公司的上市項目和GEM新股在內的待上市名單將會為香港新股市場的反彈帶來支持。

德勤中國資本市場服務部華南區上市業務合夥人朱晨在接受媒體採訪時表示，隨着美國加息終止，A股新股市場活躍度減低，對於明年香港新股市場表現感到樂觀。當包括來自歐洲、美國和中東資金重新部署流向亞洲，伴隨着香港交易所已推出的多個資本市場新制度、改革及市場推廣，加上香港特別行政區政府就針對促進股票市場流動性的措施改善市場流動性，有望協助提升市場估值，香港新股市場該會很快再次變得活躍和強勁。

今年全球新股市場排名

排名	地區/指數	集資額(億港元)	新股宗數(隻)
1	上海	2144	103
2	深圳	1640	132
3	納斯達克	916	109
4	紐約	795	24
5	印度	487	156
6	香港	458	65

今年首掛表現最佳新股

股份(上市編號)	上市價(元)	首日收市價(元)	首日表現
中天湖南集團(2433)	1.18	2.67	+126.27%
華視集團控股(1111)	1.04	1.62	+55.77%
美麗田園醫療健康(2373)	19.32	29.65	+53.47%
喜相逢集團(2473)	1.1	1.64	+49.09%
樂華娛樂(2306)	4.08	6.03	+47.79%

今年首掛表現最差新股

股份(上市編號)	上市價(元)	首日收市價(元)	首日表現
淮北綠金股份(2450)	1.91	1.06	-44.50%
東軟熙康(9686)	4.76	2.72	-42.86%
中寶新材(2439)	1.05	0.68	-35.24%
綠竹生物(2480)	32.8	22	-32.93%
宏信建發(9930)	4.52	3.21	-28.98%

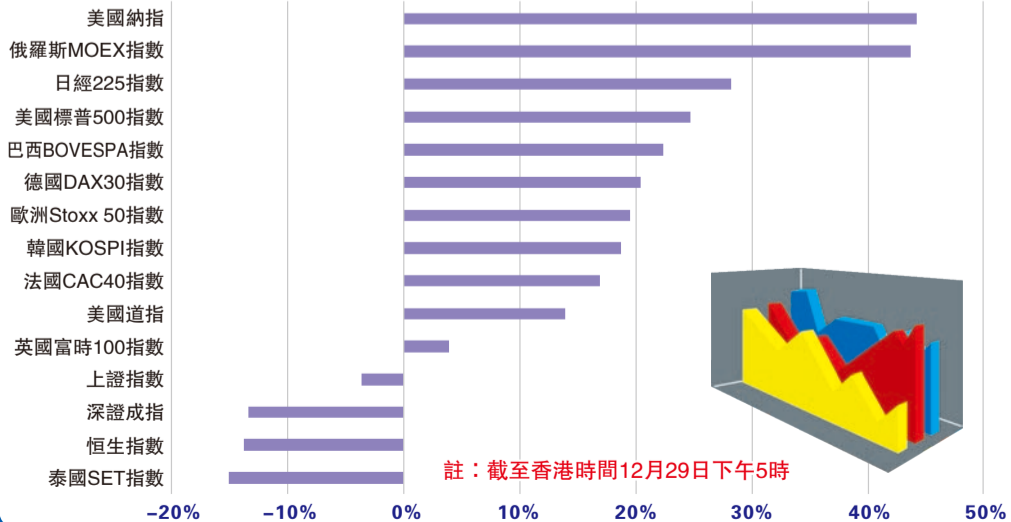
資料來源：截至12月27日港股收市



今年港股共有65隻新股上市，融資額約458億元，集資額全球排第五。資料圖片

商報圖說 港股跌最慘？美股升最多？

主要股市今年表現



註：截至香港時間12月29日下午5時

港股今年表現拙劣，內地股市亦然，但綜觀環球，尚有一個市場敬陪末席；美股即使屢創新高，但仍跑輸幾個新興市場。

恒生指數守於17000點落幕，總結全年仍挫14%。滬深股市同樣低迷，年內亦分別跌3.7%和13.5%。不過，港深股市仍以些微差距，優於今年跌逾15%的泰股，後者乃2023年跌幅最大的主要股市。

美股三大指數今年全面報捷，納指、標普

500、道指分別大漲44%、25%和14%。歐股市況的Euro Stoxx 50指數，同期亦升約20%，但英股則僅升4%。

日股是最新焦點市場之一，受惠日圓貶值帶動，股市大漲約28%。其餘幣值大貶的市場，升幅更是驚人，譬如波索貶值近80%的阿根廷，股市就翻了超過4倍，另外貶值約36%和18%的土耳其里拉和俄羅斯盧布，股市亦被推高35%和44%。