



港股六連升 後市惹關注

恒生指數

18,258.57

▲ 245.41 (1.36%) 成交金額 1,768.02 億

最後更新時間: 20/09/2024 16:31 (香港時間)

指數期貨

▲ 18,283.00 +224.00 (+1.24%)

十大跌幅

排名	代碼	名稱	按盤價	變動	變動率
1	08121	國恩控股	1.140	↓ -0.500	-30.488%
2	01145	勇利投資	0.116	↓ -0.042	-26.582%
3	01960	TBKS HLDGS	0.180	↓ -0.060	-25.000%
4	08631	申港控股	0.620	↓ -0.180	-29.000%
5	00602	佳華百貨控股	0.020	↓ -0.005	-20.000%
6	01470	富一國際控股	0.036	↓ -0.008	-18.182%
7	00605	中國金融投資管理	0.095	↓ -0.020	-17.391%
8	02167	天潤雲	2.090	↓ -0.400	-16.064%
9	00629	悅達國際控股	0.200	↓ -0.034	-14.530%
10	01232	金輪天地控股	0.043	↓ -0.007	-14.000%

【香港商報訊】記者蘇尚報道：美國開啓減息周期，對全球資本市場影響重大。9月20日，恒生指數上漲1.36%，連續第六個交易日上漲。不少投行及券商認為，港股在歷史上是美聯儲降息周期的受益者，降息後港股市場回報率相對較高。展望港股後市，短線而言市場看法分歧，中長線則普遍看高一線。

▶截至9月20日收盤，香港恒生指數漲245.41點，漲幅1.36%，報18258.57點，主板全天成交1768.02億港元。 中通社

港股估值偏低勢受惠

恒生指數期貨收報18199點，跌84點，低水60點。對於恒指中長線走勢，綜合券商意見，美國減息，環球資金將會尋求更高收益的市場，港股因估值偏低勢必受惠，其中互聯網、消費電子、黃金及高股息等板塊有望受益。

連日來，不少個股紛紛反彈，長和(001)升至44元，創10日新高；中電(002)升至71.4元，創52周新高；阿里巴巴(9988)升至87.2元，創52周新高。投資者賺得盆滿鉢滿，顯然是個「好兆頭」。

中國銀河證券展望稱，今年上半年，恒生科技指數營業收入累計同比增長8.93%，延續改善態勢；歸母淨利潤累計同比自2022年以來已過拐點，整體呈現回暖跡象，大幅增長100.45%，降本增效成果顯著。且相較於港股市場整體，以恒生科技指數為代表的科技板塊業績顯著佔優。估值方面，恒生科技指數市盈率估值位於2020年以來低位水平，後續估值上漲空間較大。

該機構認為，重點關注互聯網龍頭、消費電子兩大方向。其中，互聯網龍頭有望受益於利潤端增長與低估值優勢，其回購和分紅力度也在不斷加大。

中金公司的研究觀點認為，相比A股，港股由於港元掛鈎美元的聯繫匯率制度，使得美聯儲貨幣政策傳導更為直接。這將直接降低香港本地的融資成本，改善港元流動性環境，進而直接影響與之相關的香港本地地產行業以及分紅類資產。

獨立股評人黃偉豪則認為，美國減息因素已反映，恒指難以受惠減息進一步炒起，預計恒指將在17000點至18000點區間上落。他指出，大市能否進一步突破還看大市成交表現，始終乾升對大市作用不大。

高股息板塊行情有望再提振

華泰證券指出，美聯儲降息有助於打開內地貨幣政策放鬆的空間，貼現率下行和政策預期上行或有利於港股行情演繹。配置方面，

製藥板塊有望因創新藥出海和降本增效迎來底部拐點。

保銀投資總裁、首席經濟學家張智威認為，美國降息會導致美元貶值，以及其他貨幣升值，人民幣因而走強，這也對港股走勢有一定幫助。

此前備受投資者青睞的高股息，在降息的背景下，不少機構認為無須擔憂，仍然值得持續跟蹤。

中國銀河研報提到，由於AH股溢價的存在，港股的股息率相對A股具備較大優勢。年初以來，一系列旨在改善跨境互聯互通機制並推動內地與香港兩地資本市場共同發展的政策相繼實施，疊加港股通紅利稅減免預期下，港股高股息板塊行情有望進一步提振。

該機構還表示，央企是港股市場中高股息的典型代表。結合央企高股息率、穩定的盈利能力和低估值特性，在新一輪央國企改革背景下，港股市場的央企配置價值有望抬升。

金價再創歷史新高 投行指高處未算高

【香港商報訊】記者蘇尚報道：美聯儲開啓減息周期後，國際金價屢創新高。最新現貨金升逾1%，升至每盎司2622美元水平，再創歷史高位。紐約12月期金高見每盎司2651美元的歷史新高，收報31.6美元至每盎司2646.2美元。

多因素支持金價攀升

黃金市場瀰漫着一片樂觀氣氛，一眾投行紛紛看好金價高處未算高。瑞銀在一份報告中表示：「我們認為這輪升浪還將繼續，目標價是到明年年中達到每盎司2700美元。除了近期的風險驅動因素外，預期未來幾個月黃金ETF需求將加速增加。」

WisdomTree大宗商品策略師沙赫更預測，在地緣政治風險和為經濟放緩進行避險的帶動下，金價一年內可能上衝3000美元。

花旗銀行投資策略及資產配置部認為，未來6至12個月金價有望上衝3000美元。理由包括資金需求強勁和央行增購黃金，還有美國就業市場疲弱，美聯儲開始減息周期，均是支持金價新一輪升浪的因素。

歐洲太平洋資產管理公司首席市場策略師

Peter Schiff則更為樂觀：「金價破萬美元不是夢，賀錦麗若入主白宮，美國政府的債務將幾何級倍增，若每年債務以4萬億或5萬億美元增長，在賀錦麗的首屆任期內，國家債務總額很容易將會達到50萬億美元（折合約390萬億港元）；政府為減輕債務負擔，可能會債務違約，或任由通脹向上。」

黃金ETF需求勢必增加

中銀香港個人金融產品財富策略及分析處主管張詩琪分析稱，在加息周期金價已大升，主要受惠央行買金；如今進入減息周期更利好，相信黃金升浪未完。

Alliance Gold運營長艾波卡利恩表示：

「如果把地緣政治風險與當前的美國財政赤字結合起來看，再加上低收益環境和美元走軟，所有這些因素的結合就是推動黃金大漲的原因。」

凱基亞洲投資策

略部助理副總裁譚美琪提醒稱，如果投資者不願承受個別企業的風險，只想單純地受惠潛在的金價升幅，可考慮透過SPDR黃金ETF(2840)部署，該ETF跟隨倫敦金銀市場協會(LBMA)黃金價格變動，走勢上與金價走勢同步。

華泰證券研報亦認為，降息後美國經濟走勢、美國大選將是驅動金價進一步上行的重要因素，基於美國「寬財政」+「高通脹」結構下的降息背景，金價長期或仍具上行空間。

9月21日 2622美元/盎司



現貨金價近一年走勢圖

美歐股市周五漲勢暫歇

【香港商報訊】綜合消息，9月20日，美股三大股指收盤漲跌不一，僅道指驚險收漲至新高，標普尾盤短暫轉漲，小盤股指跌1.1%止七連漲，工業、材料和科技板塊表現落後。

其中，標普500指數收跌11.09點，跌幅0.19%，報5702.55點。與經濟周期密切相關的道指收漲38.17點，漲幅0.09%，報42063.36點。科技股居多的納指收跌65.66點，跌幅0.36%，報17948.32點。而對經濟周期更敏感的羅素2000指數收跌1.1%。

全周統計，道指累漲1.6%，納指累漲1.5%，小盤股累漲2.1%，芯片指數漲0.4%。中概指數周五跌0.6%，但全周漲3.9%、顯著跑贏美股大盤。歐股漲勢同樣暫歇，泛歐Stoxx 600指數收跌1.42%，報514.26點，全周累計下跌0.33%。梅賽德斯-奔馳歐股領跌，盤中一度跌逾8%，下調2024年業績指引。諾和諾德歐股收跌5.37%。英國股指收跌1.19%，全周累跌0.52%；德國股指收跌1.49%，全周累計上漲0.11%；法國股指收跌1.51%，全周累漲0.47%；意大利股指收跌0.83%，全周累漲0.58%；西班牙股指收跌0.21%，全周累漲1.85%；荷蘭股指收跌1.20%，全周累跌0.23%。

美元全周下跌 油價連漲兩周

【香港商報訊】綜合消息，衡量兌六種主要貨幣的一籃子美元指數DXY全周累跌約0.4%，9月18日美聯儲宣布降息50個基點後跌至100.215點，隨後在19日反彈至101.474點。彭博美元指數漲0.14%，報1223.93點，全周累跌0.18%。

離岸人民幣三連漲，20日盤中漲超321點突破7.04元創16個月新高，尾盤漲295點，報7.0421元，最近三個交易日漲691點或0.97%，本周累漲586點或0.82%。

值得一提的是，自6月底以來，泰銖持續升值，泰銖兌美元匯率上漲10%，創下了1997年金融危機以來的最大漲幅。同時，泰銖對人民幣也是大幅升值，從最低的5.09左右，升到最新的4.66，大幅升值逾8%。

此外，油價周五收跌，但美聯儲降息、颶風「弗朗辛」和中東緊張局勢升級造成的供應中斷擔憂，加之上周美油庫存降至一年來最低，均支撐油價連漲兩周，美油全周漲近4.8%，創2023年10月份以來最佳單周表現。而布倫特11月原油期貨周五收跌0.39美元，跌幅約0.52%，報74.49美元/桶；全周累計上漲4.02%。