

全球经济及港股2023展望

海外经济正在由滞涨转至衰退，周期领先的中国经济从谷底低点开始修复。三年疫情对消费者信心、经济和社会造成严重冲击，中央未来将致力重建信心与经济恢复，其中包括稳定地产等行业。尽管海外预料将见衰退，但中国经济修复已经开始清晰。中国经济则将向科技、高端制造（自我研发供结）、现代服务业和消费转型。

现时，全球经济体增长前景仍见明显差异。2023年至2024年东盟、印度和中国的经济增长相对较快，而北美和欧洲的经济增长则相对较慢。中美两国而言，中国在2020年第二季后快速控制疫情并重启经济，2021年全面收紧政策，2月A股开始进入熊市，下半年经济再度下行，2022年经济硬着陆，经济政策再度放松，防疫政策亦开始调整，2023年至2024年进入渐进修复周期。反之，美国2021年快速重启经济，带动了通胀攀升，2022年货币政策收紧，美股在1月亦进入熊市，同时面临经济二次下行，2023年预料出现衰退，政策或将迎来放松。

2023年中国政策重点及重心

- 1) 提振信心和稳增长为优先目标
 - 2) 重启经济
 - 3) 宏观经济政策宽松
 - 4) 稳定房地产市场
- ➔ 中国近期发布金融支持房地产16条政策，表明会积极防风险、稳地产和稳经济，降低房企演化为系统性金融风险的机率。未来稳定房地产市场的关键在于提振住房需求，住房销售前景决定项目净资产状态、开发商自主现金流和金融机构融资意愿等一系列决定，最终决定房企财务流动性。

展望

2023年第二季房地产销售可能逐渐企稳，下半年同比或小幅增长，全年而言则同比小幅下跌。中国经济重启将支撑就业、收入和信心逐渐回升，促进潜在购房需求逐步释放。房企的大面积违约和期房烂尾问题会显著下降，潜在购房人信心将回升。住房供应随需求同步收缩，降低了房价大跌的风险。未来经济渐进修复，房地产信贷政策进一步宽松，逐步对房价和住房需求形成一定支持。

总结而言，房地产市场的修复之路仍然漫长，而恢复后的销售高峰点可能并显著低于2021年水平。由于投资投机需求淡出，年龄人口下降，城镇化速度放缓，中国住房总需求已经见顶下行。从指针而言，见底企稳的数据顺序分别为住房销量、房企现金流及房地产投资。

中国经济

疫情冲击后中国经济走势呈现W型。2020年第一季疫情爆发后，中国经济第一次下滑，但随着快速控制疫情和复工复产，经济出现了V型反弹。2021年，在国内供求进一步恢复下，海外经济重启和供应问题使中国出口大增，同时中国开始全面收紧，包括流动性收紧、对板块而言的房地产三道红线和互联网强监管等，加快转向高质量发展。伴随政策紧缩，2021年下半年经济再开始下行，2022年因Omicron疫情下频繁封控和房地产市场剧烈收缩，经济接近硬着陆。中国经济政策再度放松，防疫政策经历反复转变后最终转向，经济活动将第二次回涨。

港股：目标 23500 点

美国身为全球最大经济体，其经济周期、货币政策、股市表现对全球金融市场举足轻重，如今美国通胀水平处在近四十年高位、美联储正以四十年来最激进的步伐加息。估计美国经济可能于2023年陷入中小型衰退，美国经济和盈利影响美股于2023年上半年表现较不利。不过，根据利率期货，现时市场预测美国此轮加息周期将于2023年5月结束。按照历史推测，是次利率见顶后，美股的表现亦有望好转。利率周期料于2023年中开始变得较为有利美股。

港股于最近一个月初见回稳。展望未来两年，低基数效应料令中港股市盈利回复增长，而其增速将高于美股。

事实上，港股于2022年10月底后大幅反弹。展望2023年预期港股估值仍有向上修复的空间，上半年主要留意中国经济修复、防疫政策优化、房地产市场回稳、港股盈利回复增长、美元汇价回落等利好因素推动，下半年美国利率料已见顶甚至小幅降息，亦可能对港股带来支持。

不过，港股估值重估的幅度仍需关注中国经济增速、欧美面临经济衰退令外来需求转弱、美国利率水平将维持于偏高及地缘政治风险情况。

制造业采购经理指数（PMI）之升跌作为经济增速加快及放缓的指标。PMI上升时，不妨留意估值较高的增长类：如新经济股。