進邦滙理有限公司投資服務部

(2023 年 12 月 1 日)

亞太股票市場 2023 年回顧及未來展望

亞太主要股票指數表現 (%，以當地貨幣計)

指數	2023 下半年至今	2023 年初至今	2022 年	2021 年
MSCI 亞太指數	0.60	7.07	-16.80	-1.11
MSCI 亞太(日本除外)指數	-0.19	3.10	-17.01	-2.52
日本日經 225 指數	-2.51	-4.16	-4.11	0.23
香港恒生指數	1.70	30.85	-7.35	6.66
中國滬深 300 指數	-8.07	-10.61	-12.56	-11.84
南韓 KOSPI 指數	-7.92	-7.51	-19.83	-3.51
台灣加權指數	-0.89	14.17	-23.21	5.56
印度 SENSEX 指數	4.79	27.51	-18.83	26.92

資料來源: 彭博 (至 2023 年 11 月 30 日)

眾所週知，美股今年表現亮麗，年初至今，標普 500 及納斯達克指數分別錄得超過 20%及 35%的回報。相比之下，亞太市場相對失色，中、港市場仍然表現欠佳，恒生指數更大有可能會連續第 4 年下跌，這是指數自 1964 年成立以來首次出現。然而，在亞太區內，仍有個別市場表現不錯，本文將針對各主要亞洲股市作簡單回顧及展望。

中、港市場

中、港股市積弱已久，新冠疫情大流行後，本年初國內經濟重啟，大家都憧憬股市走勢會出現好轉；殊不知恒生指數及滬深 300 指數不約而同，都在 1 月底時見頂，至今回落幅度近兩成。中、港股市表現欠佳，有內在及外在因素。疫情過後，國內經濟復甦步伐並不平均，受到海外市場需求下跌所影響，工業生產下滑，出口回落；更甚的是中國房地產商債務問題持續發酵，連帶一些投資於房地產的私

風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*

募基金及信託產品也受到牽連，接二連三地出現未能償還本金及利息的情況，投資者信心自然受到嚴重打擊。除了經濟數據欠佳外，漸行漸遠的中、美關係，某程度上也觸發資金外流。以港股為例，今年以來每日的成交金額，均見每況愈下。

恒生及滬深 300 指數不約而同，在今年 1 月底見頂下滑

資料來源: 彭博 (至 2023 年 11 月 30 日)

在 2023 年，中、港股市瀰漫著慘淡氣氛，相信恒生指數也難逃連跌 4 年的厄運；但現時港股估值正處於近 10 年的其中低位，加上中國內地正加大力度支持經濟，在壞消息可能盡出的情況下，2024 年或許能否極泰來，出現反彈。然而，變幻莫測的中、美關係相信仍會是影響市場走勢的重要因素。大家不要忘記，2024 年有著兩場重要的總統選舉，分別是在年初 1 月 13 日及年底 11 月 5 日舉行的台灣及美國總統選舉，可以相信選舉的過程及結果，勢必為中、港股市帶來極大波動。

台灣及南韓

受到美國科技股帶動，南韓及台灣股市在 2023 年均取得雙位數字回報。這兩個國家的指標指數今年上半年表現相近，然而下半年走勢則可謂大相逕庭。由於自 7 月底起至 10 月底，美股出現回調，期間台灣加權指數也跟隨出現 6%的調整；至於南韓 KOSPI 指數則受到韓圜下滑及經濟數據欠佳所影響，大幅下跌近 15%。而南韓金融監管機構更宣佈從 11 月 6 日起，禁止在 2024 年 6 月前針對所有南韓上市股票的賣空行為，以促進散戶和機構投資者的「公平競爭環境」。南韓股票的「禁空令」，或反過來讓投機者轉向做空期貨市場，或令市場變得更波動，因此該政策成效實有待時間證明。

政治因素對台灣及南韓 2024 年的股市表現，都會舉足輕重。前者會在年初舉行總統選舉，至於後者則在 4 月進行國會大選。另外，中國的經濟好壞也會影響南韓經濟及股市表現，畢竟中國是南韓第一大貿易夥伴國。

風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*

南韓股市在 7 月至 10 月底，曾大幅調整近 15%，引發推出「禁空令」

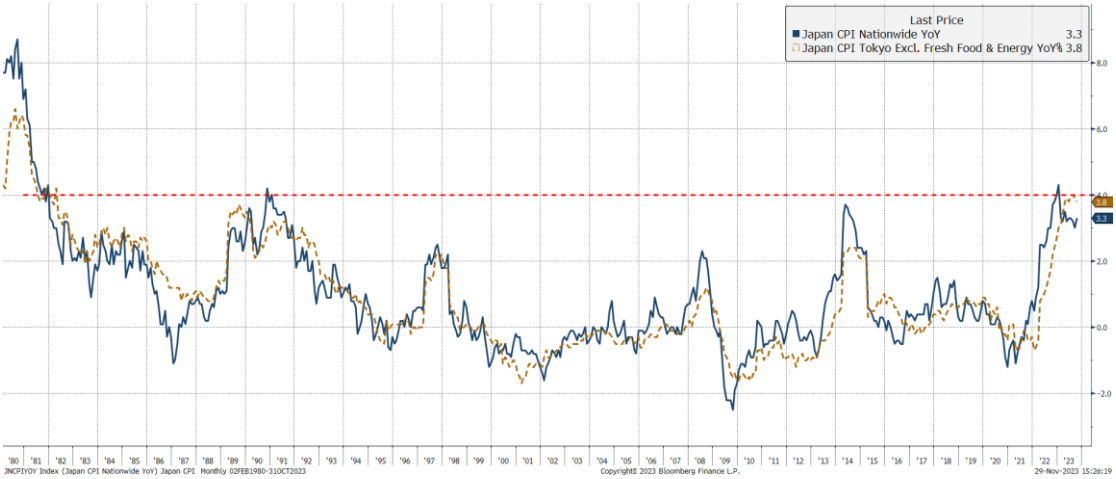
資料來源: 彭博 (至 2023 年 11 月 30 日)

日本和印度

同樣地受到資金流入的正面影響，日經 225 及印度孟買指數在 2023 年均錄得不俗回報。前者日經 225 指數升至自 1990 年以來，近 33 年最高水平，儘管指數升幅超過 3 成，但也不要忽視期間日圓也貶值了 10%以上。至於後者印度孟買指數則曾在 9 月份創下歷史新高。

經歷了多年的低迷物價，近期日本的通脹率已升至 1981 年以來最高，市場都紛紛預期日央行快將改變其實行已久的超級量寬貨幣政策；在這情況下，將不利債券投資，日圓超弱走勢也很大機會逆轉；至於是否有利股市表現，市場眾說紛紜，暫難以定斷。

日本通脹率已升至 1981 年以來最高



資料來源: 彭博 (至 2023 年 11 月 30 日)

風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*

過去幾年，全球供應鏈因新冠疫情大流行和俄羅斯入侵烏克蘭而受到嚴重擾亂。近期美國拋出了「友岸外包」的新概念，旨在將供應鏈重新轉移到被認為政治和經濟安全或低風險的國家，以避免業務流程中斷。由於印度市場人口眾多且非常年輕，因此可能是最有潛力挑戰中國的低成本及大規模製造優勢。受到大量外資流入和對未來幾年樂觀經濟增長預測所支持，相信印度股市上升勢頭大有可能會持續下去。

風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*