

**新鴻基金融對 2013 年前景持審慎樂觀態度**

**預料投資環境較明朗及健康**

\* \* \*

**主要環球經濟風險消除 看好股票及高收益債券**

\* \* \*

**看好中國政策受惠行業**

**預期恆指達 25,800 點**

**沽售日圓 人民幣升值 2 至 3%**

---

**摘要：**

- 新鴻基金融對 2013 年的經濟前景持審慎樂觀的態度，預期環球經濟有望溫和增長，經濟及投資環境較明朗及健康。
- 已發展市場的經濟增長及就業情況繼續難關重重。
- 增持股票及高收益定息證券，減持信用評級屬較高的投資級別的長期定息證券及已發展市場的主權債券。
- 預期恆指於 2013 年達 25,800 點，國企指數達 13,500 點，上證綜合指數達 2,530 點。
- 2013 年上半年對周期性行業持倉略為偏重：中國經濟復甦的主要受惠行業，如物料及建築。
- 長遠投資看好以城鎮化為主題的行業：天然氣、家電及汽車。
- 超低利率環境繼續利好穩定高收益行業：房地產投資信託基金、公用事業及公路股。由於部份股份價格已過高，投資者必須審慎選擇。
- 外匯：日本危機爆發，沽售日圓。
- 預期人民幣將升值 2 至 3%。

---

香港，2012年12月18日 – 新鴻基金融集團（「新鴻基金融」）對2013年的經濟前景，持審慎樂觀的態度，基於經濟及投資環境較能明朗及健康。來自美國和歐洲的主要環球尾端風險的憂慮已消除，而這些主要經濟體系在過去一年建立的新政策應足以控制未來十二個月的系統性風險，2013年的投資環境應較佳。在中國和新興市場的帶領下，環球經濟預期溫和增長，投資者應考慮增持股票及高收益定息證券，同時減持信用評級屬較高投資級別的長期定息證券及已發展市場的主權債券。

新鴻基尊尚資本管理的投資策略師商紹豪表示：「縱使周期性的前景正面，我們仍然維持審慎的態度，因為我們仍對全球經濟感憂慮。中國和新興市場的經濟增長，仍十分依賴未必持久的國家政策及財政擴張。過去一年的新政策只為應付危機，並非長期及可持續增長的計劃。在個人及國家財政健康低於平均水平下，我們繼續認為已發展市場的經濟增長及就業情況將遇到重大難關。主要風險為中期至長期的利率可能反

彈。隨著年內時間推移，經濟事件及數據將逐步確認增長跡象，增長的主題將更為清晰。」

股市方面，由於中國經濟正經歷周期性復甦，新領導班子的政策亦越見清晰，香港股市的估值可逐漸步向其長期平均水平。新鴻基金融預期，恆生指數在2013年將達25,800點，國企指數達13,500點，而上證綜合指數將達2,530點。中國的經濟氣氛改善，因此仍是我們較看好的投資市場。美國股市有可能會升破2012年的高位。

資產配置方面，短期內的經濟前景較清晰，有助更佳評估風險資產的價值。因此建議投資者應考慮增持股票及高收益定息證券，同時減持信用評級屬較高的投資級別的長期定息證券和已發展市場的主權債券。相比其他高收益證券，亞洲新興市場的國家主權債券和全球高收益企業債券更為可取。

### **恆指可達 25,800 點 中國經歷周期性復甦及新政策越見清晰**

對於香港股市，新鴻基金融集團證券策略師蘇沛豐先生表示：「金融海嘯後，香港股市的估值多年來低迷，由於中國經濟正處於周期性復甦，而新領導班子的政策越見清晰，香港股市的估值可逐步接近其長期平均水平。但我們不會過份樂觀，環球經濟仍有不少障礙。中國經濟的結構性改革可能漫長且艱難。因此，港股的估值將難以升越長期平均。」

蘇先生建議於 2013 年上半年增持受惠於中國經濟復甦的周期性行業股份，如物料及建築。城鎮化是長遠投資的主題，如天然氣、家電及汽車等行業。超低利率的環境繼續利好穩定高息的資產，如房地產投資信託基金、公用事業及公路股，但部份價格已過高，投資者必須審慎選擇。蘇先生亦認為，中國電力股和基本消費股估值偏高、利潤率受壓，應適時沽售。這些股份在 2012 年經濟增長放緩時是穩健的投資，現時則可能最危險。

### **中國：財政擴張見效，經濟增長見7.5%至8.5%**

2013年，預期中國經濟增長7.5%至8.5%，並以上半年增長較為強勁。近期急速上升的固定資產投資預料繼續增加，並將對國內生產總值的貢獻最大。零售業繼續受惠於不斷增長的財富和消費能力。隨著美國和歐洲消費者信心指數回升，出口和製造業有望改善。總體而言，新鴻基金融預期中國股市的估值從現時受壓的水平上升，有望跑贏大市。預期上半年通脹溫和，中國人民銀行（「人行」）的貨幣政策料保持寬鬆。然而，增長已回穩，央行未必進一步採取寬鬆政策。通脹可能在2013年下半年升溫，可能促使人行開始提高基準利率或存款準備金率。

### **美國：企業需要改善**

2013年，美國實際國內生產總值增長率預期下降至1.5%至2.0%。承接過去幾季由房地產市場帶動的增長動力，新增職位和商業投資需要加以推動，以扭轉兩者在第三及第四季因財政懸崖的陰霾影響聘用和投資決策而放緩的情況。相信兩大政黨最低限度都會合議一個可行的臨時財政懸崖解決方案，以作為重建2013年商業信心的第一步，避免美國經濟陷入衰退。預期美國企業對成本及其他長遠的擴展計劃保持謹慎態度，失業情況亦只逐步改善。美國聯邦儲備局（「聯儲局」）將繼續其非常寬鬆的貨幣政策及有可能在2013年年內擴大其資產購買計劃，以提升消費意欲和振興勞動市場。由於聯儲局已將利率政策與通脹和失業率的未來趨勢掛勾，美國殖利率曲線的變

動將與未來經濟數據的相關性更大。縱然經濟復甦緩慢，美國利率上升的壓力已迫在眉睫。

### **歐洲：柏林在緊縮立場讓步 促使「歐洲一體化」**

歐洲的主要風險，與柏林是否願意與其他抗緊縮的歐盟國家合作有關，而非陷入困境的國家未能快速處理內部問題。總體而言，歐洲地區的投資者信心將持續薄弱，失業率將繼續高企。於2013年，歐元區經濟預期再次錄得接近零的負增長。以目前的情況，歐盟的政治僵局有機會緩和但仍緊張。2013年歐元區將繼續就中長期財政方案及聯合銀行監管框架兩方面磋商談判。個別國家也可能要求延長達至財政目標的期限。歐盟領導層可能仍未能解決結構性的經濟問題，及提出可持續並有助增長的解決方案。

### **外匯：日本爆發危機；人民幣升值2至3%**

新鴻基外匯有限公司的外匯策略師任曉平先生認為：「在2013年，日圓會是重點所在。日本已連續四年發行多於稅收的債券；2013年到期的債券達19.8億美元，比2012年多45%。日本的債務危機近似2012年的歐債危機。由於貿易赤字持續，日本債務與國內生產總值的比例為230%，日本債券將成爲其中一個計時炸彈。人民幣方面，由於海外需求增加，人民幣將在2013年升值2至3%。歐元，澳元和英鎊將會波動。」

由1998年8月起，美元兌日圓由147日圓下跌至75日圓。今年以來，美元兌日圓觸及低點75.57日圓，並在2012年3月反彈至84.14日圓，這是轉勢的標誌。美元兌日圓的主要阻力在84日圓至86日圓。假如美元兌日圓反彈和超過這個阻力區，下個目標將是92日圓至94日圓。

人民幣方面，由於海外需求回升，倫敦的銀行均催促英格蘭銀行支持更多人民幣交易。因此，預期明年人民幣將升值2至3%。歐元方面，歐元區的增長還需待失業率回落，因現時的失業率太高，無法刺激任何增長潛力。自2012年9月以來，歐元兌美元在1.312美元受到重重阻力。歐元兌美元在1.312美元至1.35美元面臨阻力。我們預期歐元仍將在這個水平受到重重阻力，2013年將在1.247美至1.25美元徘徊。

- 完 -

### **有關新鴻基金融有限公司**

新鴻基金融有限公司建基於1969年，爲新鴻基有限公司（股份代號：86）之全資附屬公司。新鴻基金融有限公司以新鴻基金融集團品牌及新鴻基尊尚資本管理和鴻財網附屬品牌經營，其兩項主要業務範疇包括財富管理及經紀業務和資本市場業務，爲零售、企業及機構客戶裁設金融方案。新鴻基金融有限公司之分行及辦事處遍佈香港、中國內地及澳門多個地點，爲客戶提供多元化的金融交易服務平台。目前，新鴻基金融有限公司透過其附屬公司管理/託管/提供顧問服務的資產總值逾560億港元\*。詳情請瀏覽[www.shkf.com](http://www.shkf.com)。

\*截至2012年6月30日

### **新聞垂詢：**

#### **新鴻基金融集團**

陳婉碧

(852) 3920 2511

[juliana.chan@shkco.com](mailto:juliana.chan@shkco.com)

陳美琪

(852) 3920 2513

[maggie.chan@shkco.com](mailto:maggie.chan@shkco.com)

# 此新聞稿乃根據新鴻基投資服務有限公司資料研究部所發表的意見及評論編撰。