

## 新鴻基金金融預料 2015 年環球經濟維持溫和增長

\* \* \*

預期恒指達 **27,000** 點

\* \* \*

看好亞洲股市

### 摘要：

- 環球經濟於2015年有望維持溫和增長步伐
- 美國經濟的擴張勢頭相對穩健；歐洲及日本經濟，則可望繼續受惠寬鬆貨幣政策而回穩
- 中國致力平衡增長與改革，明年經濟增長目標或下調至7%
- 偏重股票持倉，看好亞洲股市
- 預期恒指達 27,000 點；國企指數達 12,450 點
- 三大股票投資主題：（1）滬港通受惠行業；（2）國策護航；（3）美國經濟溫和增長概念。

香港，2014年11月25日 — 新鴻基金金融集團（「新鴻基金金融」）預料環球經濟於2015年有望維持溫和增長步伐。成熟市場之中，美國經濟的擴張勢頭相對穩健；而歐洲及日本經濟，則可望繼續受惠寬鬆貨幣政策而回穩。中國將致力平衡增長與改革，明年的經濟增長目標或會下調至7%。隨著主要股票市場的估值已於過去幾年間升至接近歷史平均水平，料未來股市升幅將主要由盈利所帶動。

新鴻基金金融財富管理策略師溫傑先生表示：「我們維持偏重股票持倉，但隨著美國與其他成熟國家的貨幣政策漸趨兩極化，預料資產價格將較波動，分散投資將為明年的投資重點。部署上，盈利展望樂觀及估值合理的亞洲股市，將成為我們的核心之選；而中港股市受惠滬港通及國企改革憧憬，有望更上一層樓。」

### 港股：恒指全年目標 27,000 點；首季表現或較波動

踏入2014年下半年，在滬港通憧憬下，恒生指數一度升穿25,000點關口，創逾六年高位；惟受外圍回落，以及本港政制爭拗等影響，拖累大市在短短一個月由高位最多回落9%，其後滬港通正式宣布推出，港股始輾轉回穩。

滬港通終能於年內落實，料中長線可望帶動交投及投資氣氛，港股估值有望趨升；此外，部分成熟市場推出各種量寬措施，一方面增強經濟動力，同時推升環球資產價格，港股亦可受惠，因此新鴻基金金融對港股2015年的市況偏向樂觀。

人民銀行於 2014 年推行各種定向寬鬆政策，以增加市場流動性。中央並加快審批基建項目，以及促進六大消費領域，均有助經濟保持穩健增長。我們相信內地將進一步深化相關措施，繼續為經濟護航。

雖然目前市況具備不少有利條件，但仍需留意相關風險因素。本港政制爭拗無論在時間及事態發展上均超出市場預期，有機會為本港今年第四季及 2015 年首季經濟帶來負面影響，不排除會令港股於明年第一季出現顯著波動。至於內地方面，經濟增長放緩、房地產價格回落，以及地方債務等問題，均有機會影響明年中港股市的表現。

估值而言，恒指 2014 年預測市盈率 10.4 倍，低於過去五年的平均數 11.6 倍，反映現時港股估值仍處於較低水平。我們把 2015 年全年恒生指數目標訂為 27,000 點；國企指數目標則為 12,450 點。落實滬港通有助沉寂多年的內地股市回復生氣，並推動股份實現合理價值，因此我們將上證綜指的目標訂於 3,100 點。

目前，中央正就「十三五」規劃進行起草工作，相信具體綱要大致於明年底完成。相關概念將成為 2015 年上半年的重要投資機遇。2015 年三大投資主題分別為：（1）滬港通受惠行業；（2）國策護航；（3）美國經濟溫和增長概念，看好的板塊則包括健康護理、環保新能源、物流以及基礎建設。

### **亞洲：續成環球經濟火車頭**

全球經濟有望維持溫和擴張勢頭，加上亞洲各國正致力加強合作，區內貿易往來日趨頻繁，預期明年亞洲將再次成為推動環球經濟增長的火車頭。縱使中國內地經濟或會放緩，整體亞洲有望錄得 5.6% 的經濟增長率。另一方面，現時亞洲股市估值吸引，市盈率只為 11.9 倍，低於過去平均值及環球股市的水平；配合盈利展望樂觀，亞洲股市將為明年投資組合的核心之選。除中港股市外，南韓及台灣等北亞國家，前景亦可看高一線。

### **日本：明年上半年身處蜜月期 長線仍看結構性改革**

受惠日本央行擴大量寬，加上退休金管理基金更改投資策略及企業盈利增長強勁，預料 2015 年上半年日股可維持較強動力。惟日股升浪能否延續至明年下半年，須視乎「安倍經濟學」能否成功帶動日本經濟重拾結構性增長。礙於明年下半年日股走勢暫不明朗，投資者可考慮全方位布局亞太區股市，在避免專注投資日本的同時，亦可把握日本及其他亞洲國家的投資機遇。

### **美國：經濟佳惟估值偏高 明年上半年或現買入機會**

美國今年第三季經濟增長再次優於預期，反映當地經濟基調理想，料明年經濟增長約為 3%。礙於外圍經濟仍存未明朗因素，加上當地通脹壓力溫和，聯儲局或會謀定而後動，待明年下半年才考慮調整利率。明年美股仍有上升空間，然而現時偏高的估值有機會令美股於上半年出現調整。風險胃納較低的投資者，可考慮透過環球高息股，分散風險並捕捉全球股市機遇；亦可待美股調整才趁機買入，以捕捉更佳入市機會。

## **歐洲：德拉吉雖力保經濟 暫不宜過於積極投資**

雖然歐洲央行已於今年兩度減息，並於 10 月啟動買債計劃，但行動或不足以帶動歐元區經濟重拾持久動力。預期歐洲央行將於 2015 年上半年，推出全面性量寬措施，全年計 2015 年歐元區經濟有望增長約 1%。由於現時歐元區經濟及企業盈利仍增長乏力，加上刺激性政策不會立竿見影，明年下半年投資前景或更趨明朗，投資者於上半年不宜過份積極投資歐洲股市。

— 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，為新鴻基有限公司（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，為零售、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、澳門及中國內地多個地點，為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 737 億港元\*。詳情請瀏覽 [www.shkf.com](http://www.shkf.com)。

\*截至 2014 年 6 月 30 日

### **新聞垂詢：**

#### **新鴻基金融集團**

陳婉碧	(852) 3920 2511	<a href="mailto:juliana.chan@shkf.com">juliana.chan@shkf.com</a>
陳美琪	(852) 3920 2513	<a href="mailto:maggie.chan@shkf.com">maggie.chan@shkf.com</a>
周友妍	(852) 3920 2509	<a href="mailto:rona.chau@shkf.com">rona.chau@shkf.com</a>

# 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。