

新鴻基金融預期 2016 年下半年環球經濟將平穩增長

\* \* \*

預期恒指達 22,800 點

\* \* \*

看好亞洲股市

環球政局不明朗因素或局限各地股市

---

摘要：

- 下半年預測：環球經濟將平穩增長；中國經濟亦可望維持穩定發展；印度或成為全球經濟增速最快的主要國家；美國最快於9月加息，日本有機會於7月加推量寬
- 看好股市尤以亞洲區投資前景較佳
- 恒指目標為22,800點，國企指數目標為9,800點，上證綜合指數目標為3,400點
- 港股三大投資主題：（1）消費升級；（2）工業轉型；（3）資金南下
- 環球政局不明朗局限各地股市表現，資產價格波動性持續高企

---

香港，2016年6月14日 — 新鴻基金融集團（「新鴻基金融」）預期，2016年下半年環球經濟將平穩增長。成熟市場之中，料美國經濟較首季有所改善；雖然全年計增長率或較去年有所放緩，但估計增速仍會領先日本及歐洲。至於貨幣政策，預期美國會待今年9月上調利率，而日本則有機會於7月份加推量寬措施。新興市場方面，各國的經濟表現或繼續分歧，當中以亞洲情況較佳；印度有望成為全球經濟增速最快的主要國家；中國經濟亦可望維持穩定發展。

新鴻基金融財富管理策略師溫傑表示：「我們維持美國只會緩慢加息的預測不變，料利率上調不致打擊當地經濟及全球投資氣氛，配合環球經濟有望溫和增長，股市具進一步的上升空間，特別是亞洲區的投資前景值得看好。」在看好後市的同時，溫傑亦指出，礙於現時至今年底，環球將要面對多項經濟及政策事件，例如英國公投及美國大選等後市未明朗因素，有機會局限各地股市表現，並令資產價格的波動性持續高企。

部署上，溫傑建議可留意兩大投資主題。首先是「世界工廠大轉移」，可留意東協及印度的投資機遇。此外，基於資產價格或持續反覆，下半年投資部署首重分散，因此第二項主題為「分散投資減風險」，透過投資亞洲高息債券及黃金，在波動市況中成功增值。

**港股：大型區間上下震盪 恒指目標 22,800 點 瞄準三大主題**

根據新鴻基金融的內部估值模型，並考慮到貨幣政策的作用逐漸淡化及內地違約風險上升，該行將今年底恒指目標下調至 22,800 點，預期下半年港股或於大型橫行區間內上下震盪，走勢呈現「升跌升」之形態；國企指數目標為 9,800 點，上證綜合指數目標則修訂為 3,400 點。2016 年港股的投資主題將圍繞：（1）消費升級；（2）工業轉型；及（3）資金南

下，由此衍生的投資機遇料集中於內地體育、電子消費及互聯網支付、高端製造、券商以及個別估值吸引的股份。

### **中國經濟回穩促轉型 亮點還看新經濟**

部份經濟先行指標預示中國經濟未來幾個月可望回穩。5 月中國官方製造業採購經理指數（PMI）持平於 50.1，連續 3 個月處於擴張水平；而根據新鴻基金融追蹤的新訂單、產出、存貨等 12 個先行指標，其中 8 個均處於改善水平，反映經濟回穩相對全面。基於 PMI 數據普遍領先經濟增長率約一季，預示國內經濟將成功「軟著陸」。內地經濟處於「新舊經濟交替期」，料內地政府將更積極推動經濟改革轉型。乘著開放之風，海外資金將回流吸納中港股份，帶動兩地股市估值上升，成為大市向好的重要因素。

然而，近期中央高層已暗示政策目標由「穩增長」轉變為「改革轉型」，估計人民銀行於現時至 2016 年年底只會下調存款準備金率 1 次。貨幣政策力度有所減退，或會加劇內地的信貸風險，並減低市場的風險胃納，限制中港股市上行動力。其中，中國年內到期的債券規模，將由 4 月起連續 3 個季度進入償債高峰期，在淘汰落後產能下，企業違約風險有增無減，將拖累周期性及舊經濟相關股份。惟現階段風險依然可控，畢竟地方債置換及債轉股等政策工具有助減低融資成本。

### **東協：製造業貿易雙線發展 盈利增長為後市重點**

隨著中國經濟正處轉型期，中長線而言，部分製造業企業或逐漸將部分工廠轉至東協，對區內國家的經濟發展有利。現時東協的勞工成本仍相對偏低，如越南的製造業平均工資只及中國沿海城市的一半，加上人口結構年輕，以及區內國家積極推動基建建設，均為發展製造業的要素。除經濟因素外，東協股市亦受多項利好因素如盈利改善及貨幣匯價回穩等支持，下半投資前景值得憧憬。MSCI 東南亞指數目標為 760 點，投資者可考慮候低吸納。

### **印度：經濟動力續領先全球 兩量增加利股市表現**

除東協外，印度同為中國經濟轉型的受惠者。現任總理莫迪自上台後，推動結構性改革，積極發展製造業，推出「印度製造」計劃（Make In India）增加就業，推進中長線經濟增長。此外，當地天氣乾旱的情況有望改善，有助減輕食品價格及通脹壓力，預期印度央行或會於今年下半年再次減息。國際貨幣基金組織估計，2016 及 2017 年財政年度當地的經濟增長率將達 7.5%，令印度成為全球增長最快的國家之一，配合減息憧憬，均有利下半年印股表現，估計印度 SENSEX 指數有望升至 29,000 點。

### **美國：緩慢加息不窒礙經濟 政局估值減投資吸引力**

加息方面，估計聯儲局或會待 6 月底英國公投完結，以及美國公布次季經濟增長率後，再於今年 9 月釐定加息步伐，而全年只會上調利率一次。總統大選方面，特朗普與希拉莉的支持率相約，政局上的不明朗或會為美股帶來負面影響。雖然美國下半年經濟可望優於首季的 0.8% 增長率，然而由於加息及政局不明朗，以及股市市盈率達 18 倍的偏高水平，料股市上升空間有限，下半年標普 500 指數目標為 2,080 點。

### **歐洲：英公投拖累投資氣氛 貨幣政策短期難加碼**

由於脫歐將對英國經濟帶來顯著衝擊，新鴻基金融預期英國民眾最終亦會從現實利益考慮，因此留歐機會較大。但脫歐之爭帶來的不明因素亦有機會打擊歐洲的投資氣氛。貨幣政策方面，歐洲央行已於 3 月加碼量寬，短期再次出手的機會甚微，欠缺政策憧憬，歐洲股市暫欠上升動力，下半年 MSCI 歐洲指數目標為 119 點。

## 日本：安倍三箭雷聲縱使大 結構性改革兩點卻小

日本多項 4 月份經濟數據反映增長動力疲弱，預示第二季經濟有機會再次倒退；而核心通脹已連續第二個月按年計下跌，估計當地央行會於 7 月份加碼貨幣政策，但估計只會對經濟與股市帶來短期支持；日圓匯價因市場風險增加走強，或進一步拖累股市表現。因此即使下半年日經 225 指數有機會升至 17,300 點，中長線或難以企穩，進一步的上升空間亦有限。

— 完 —

## 有關新鴻基金融有限公司

新鴻基金融有限公司（「新鴻基金融」）建基於 1969 年，為光大證券股份有限公司（「光大證券」，上交所：601788）擁有 70% 股權的附屬公司。

新鴻基金融以「新鴻基金融集團」品牌及「鴻財網」和「新鴻基尊尚資本管理」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財富管理及投資等金融方案。以光大證券為後盾，新鴻基金融為香港及內地投資者提供更廣泛的產品和服務。

新鴻基金融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，新鴻基金融透過其附屬公司管理／託管／提供顧問服務的資產總值約 820 億港元\*。詳情請瀏覽 [www.shkf.com](http://www.shkf.com)。

\*截至 2016 年 3 月 31 日

### 新聞垂詢：

陳婉碧 (852) 3920 2511  
陳美琪 (852) 3920 2513  
魏樂軒 (852) 3920 2509

[juliana.chan@shkf.com](mailto:juliana.chan@shkf.com)  
[maggie.chan@shkf.com](mailto:maggie.chan@shkf.com)  
[hinson.ngai@shkf.com](mailto:hinson.ngai@shkf.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。