

新鴻基金金融預期 2018 年環球經濟展望樂觀

* * *

投資宜更注重風險管理

股市調整分段吸納股票 布局債券及商品

* * *

恒指目標 34,000 點

預期港股走勢或「先高後低」

投資主題：金融業 環保發展 醫療

外匯：尋找良機沽售美元

摘要：

- 新鴻基金金融預期 2018 年環球經濟展望樂觀
- 料各央行於 2018 年大幅改變政策方向的機會不大；估計聯儲局於 2018 年有機會加息三次或以上
- 投資宜採取攻守兼備的策略，股市調整時分段吸納股票，布局債券及商品
- 三大策略：「量寬持續布局歐洲」、「逢調整吸亞洲股票」及「供求改善增持能源」
- 恒指目標為 34,000 點，預期港股走勢或為「先高後低」，波動性較大；國企指數目標為 13,500 點，上證綜合指數目標則為 3,850 點
- 2018 年港股的投資主題：（1）經濟擴張有利金融；（2）國策支持環保發展；（3）人口老化醫療看俏
- 外匯：尋找良機沽售美元；人民幣或於橫行區間上落

香港，2017 年 12 月 5 日 – 新鴻基金金融集團（「新鴻基金金融」）預期，2018 年環球經濟展望依然偏向樂觀，鑑於股票市場的估值已升至高於歷史平均值，在較高估值下，明年布局應更注重風險管理，宜採取分散部署策略，在股市出現調整時分段吸納股票，並布局債券及商品，構建攻守兼備的投資組合。同時注意地緣政治風險及環球經濟增長速度能否維持。

2017 年環球經濟、政治及政策層面並沒有出現顯著的「黑天鵝」事件，預料 2018 年資產價格受政局不穩影響的機會相對較少，但需留意德國總理默克爾籌組聯合政府、英國脫歐及北韓局勢等發展。經濟方面，主要國家的經濟均錄得正增長，而各國企業盈利亦攜手上揚。國際貨幣基金組織(國基會)預測，2018 年全球經濟增長率為 3.7%，高於 2017 年的 3.6%，環球經濟展望依然偏向樂觀。金融市場表現更是優於

預期。至於央行政策，聯儲局已開始緩慢「收水」，經濟並沒有出現負面影響；歐央行及日本央行則仍然採取較為寬鬆的取態。料各央行於 2018 年大幅改變政策方向的機會不大，並會繼續維持與投資者的良好溝通，避免資產價格大幅波動，估計聯儲局於 2018 年有機會加息三次或以上。

新鴻基金金融財富管理策略師溫傑先生表示：「部署上可留意三大策略，首先是『量寬持續布局歐洲』，把握寬鬆貨幣政策下，歐洲經濟穩步擴張的投資機遇；第二項是『逢調整吸亞洲股票』，料亞洲整體經濟增長仍是較快的地區之一，較歐美等發達國家為高，增值潛力亦較大；第三項是『供求改善增持能源』，油價企穩每桶 55 美元水平，料供過於求的情況於 2018 年持續改善，油價有機會進一步上升，增持相關基金捕捉油企盈利增長帶來的機會。」

部署 1：「量寬持續布局歐洲」

歐洲：經濟擴張速度加快 明年歐股表現樂觀

2017 年多個歐洲國家的總理大選結果都合乎市場預期，政治風險減退。近月歐元區經濟數據普偏向好，包括失業率下跌至今年九月份的 8.9%，為八年新低；11 月份製造業採購經理指數（PMI）上升至 57.5，是 2011 年二月以來最高，預示歐元區製造業繼續以較快速度擴張。歐洲央行於其十月的議息會議後宣佈，延長量化寬鬆計劃九個月至 2018 年九月，寬鬆貨幣政策持續，有利經濟進一步復甦，明年 MSCI 歐洲指數目標為 150 點。

部署 2：「逢調整吸亞洲股票」

亞洲股票：區內經濟增速穩定 吸引資金流入亞洲

展望 2018 年亞洲基本因素較佳，料後市將繼續吸引資金流入。中國今年首三季經濟增長均高於官方訂下的 6.5% 增長目標，國基會則預期明年中國經濟增長為 6.5%；良好經濟增長有助企業盈利並提升股市估值，相信中資股中長線有力進一步上升。市場憧憬日本首相安倍留任後將繼續實行刺激經濟措施；日本第三季度國內生產總值（GDP）按季以年率計初值為 1.4%，是第七個季度維持正增長，國基會預期明年日本經濟增長率為 0.7%，加上日本企業第二季業績表現良好，投資者選擇亞洲，可一併考慮包括日本的投資產品。2018 年 MSCI 亞太指數目標為 185 點。

部署 3：「供求改善增持能源」

能源投資：供求改善利好油價 候低吸納能源公司

全球經濟增長，預期原油需求將上升。美國活躍石油鑽井數量未有顯著增加，石油輸出國組織中最大產油國沙特阿拉伯積極限產石油，均有望改善原油市場多年來供過於求的問題。美國原油裂解差（Crack Spread）（一項用作分析能源公司毛利率的重要指標）的相關指標於今年持續上揚，反映下個財政年度能源公司的盈利能力有望上升。若能改善供過於求的問題，油價於來年有望上試每桶 65 美元。進取投資者可於紐約期油跌至每桶 55 美元附近分段買入能源相關基金。

美國：明年或加息三次以上 估值偏高局限升幅

聯儲局於今年 12 月加息料勢在必行，新鴻基金融預期 2018 年將加息三至四次。雖然美國經濟動力優於預期，不過 11 月聯儲局議息紀錄顯示，委員對未來通脹前景有疑慮，因此加息步伐仍會循序漸進。由於美股估值偏高，市盈率達 20 倍水平，限制其上升空間，標普 500 指數目標為 2,720 點。

港股：料走勢先高後低 投資機遇圍繞三大主題

根據新鴻基金融的內部估值模型，同時考慮到環球市場貨幣政策發展、資金走勢去向，以及金融市場估值等因素，該行將下年度恒指目標訂為 34,000 點，預期來年港股走勢或為「先高後低」，波動性會相對 2017 年為大；國企指數目標為 13,500 點，上證綜合指數目標則為 3,850 點。2018 年港股的投資主題將圍繞：（1）經濟擴張有利金融；（2）國策支持環保發展；（3）人口老化醫療看俏；相信受惠經濟向上，以及受國策支持的相關板塊較具投資機遇。

中國經濟放緩憂慮減退 個股存投資機遇

內地經濟於 2017 年發展較預期理想，部份經濟先行指標如中國官方製造業採購經理指數（PMI）連續 16 個月處於擴張水平，反映製造業持續擴張，預示中國經濟未來將繼續向好。2018 年內地將實施「定向降準」，但推行全面性寬鬆政策的機會較小，房地產調控的政策力度亦應會持續，預期明年內地 GDP 的增長速度為 6.6%。展望在「供給側改革」下，產能過剩的情況得以改善，有助港股企業盈利維持增長勢頭，加上內地投資者對香港市場的投資價值進一步認可，都有利港股後市。

估值方面，雖然 2017 年恒生指數漲幅明顯，但就目前港股的整體市盈率大約 13 倍，成為目前全球重要資本市場中估值最低的指數。同時，「滬港通」、「深港通」的深入發展以及明年 A 股「入摩」亦為中港股市帶來投資性機遇。

風險方面，考慮到環球股市於 2017 年累積顯著升幅，明年港股上升動力可能有所減退，板塊走勢亦將出現分化。選取具基本面支持的板塊個股因此顯得尤其重要，該行認為內銀板塊、新能源汽車概念，以及醫藥醫療設備板塊較為值得投資者留意。

外匯：尋找良機沽售美元

新鴻基外匯有限公司外匯策略師任曉平先生表示：「美元的最大支持可能會來自於稅改後，海外美元回流美國的動力。預期美匯指數在 91-97 上落。若稅制改革落實或美匯指數跌至 91 以下，這將是個沽售美元的良機。」2017 美匯指數由年初高位 103.82 下跌至九月份時低見 91.01，略低於 2015-2016 年的低位 91.92，在聯儲局 2017 年三次加息及開始進行了縮表的背景下，這種回調十分不尋常。踏入 2018，預期美聯儲將繼續縮表，並加息三次或以上，預料美匯指數反覆。

歐元區方面，反歐盟的五星運動黨在三月意大利選舉最終得到多少席將左右歐元的走勢。法國總統馬克龍和德國總理默克爾能否共同推動歐元區改革成為關鍵，若經濟發展不平衡，歐債危機卷土重來是遲早的事。歐央行的量化寬鬆貨幣政策將會在 2018 年繼續，歐央行繼續以每月 300 億歐元的速度買債至九月。預期歐元在 1.1-1.25，以低位買入為主。

英鎊受脫歐談判及首相文翠珊遭保守黨員迫宮影響。若文翠珊下台，英國政治不穩又需要談判下，硬脫歐的機會將會增加。雖然英國通脹達 3%，但在經濟增長只有 0.4%的情況下，英倫銀行在加息上將會十分保守，限制了英鎊的上升空間，預期英鎊阻力在 1.36-1.38，以沽售為主。

日本央行將繼續進行 QE，但實際買債規模已經減少，亦已接近 QE 的上限。負利率減少銀行的長遠盈利，日本央行因此也會在合適時候正常化利率。日本的內需仍然疲弱，預期美元兌日圓將於 100-125 橫行上落，以低位買美元兌日圓為主。

中國經濟仍在去桿槓中，人民銀行對資管的新規則也是去桿槓，降低明斯基時刻出現的機會和影響。中國經濟轉型中，製造業升值及「供給側改革」，都有利於人民幣匯價，預期人民幣於 6.4-6.8 間上落。

— 完 —

有關新鴻基金融

新鴻基金融建基於 1969 年，光大證券股份有限公司（「光大證券」，上交所：601788，港交所：6178）擁有其 70% 股權。

新鴻基金融的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，新鴻基金融管理／託管／提供顧問服務的資產總值約 1,044 億港元*。詳情請瀏覽 www.shkf.com。

*截至 2017 年 9 月 30 日

新聞垂詢：

陳婉碧 (852) 3920 2511

juliana.chan@shkf.com

陳美琪 (852) 3920 2513

maggie.chan@shkf.com

張名慧 (852) 3920 1863

janice.cheung@shkf.com

此新聞稿乃根據新鴻基投資服務有限公司及新鴻基外匯有限公司資料研究部所發表的意見及評論編撰。