

企業盈利增長動力轉弱 新鴻基金融集團對前景仍保持審慎樂觀

* * *

2008 年下半年香港及中國市場展望

摘要：

- 恆生指數的合理價值預計為 **23,500 點**
 - 恆生指數及恆生國企指數盈利增長溫和，分別為 **10%及 26%**
 - 中國國內生產總值增長放緩，由 **11.9%**下降至 **9.5%**
 - 中國主要增長行業包括個別石油服務股、房地產股及零售股
-

(2008 年 6 月 26 日，香港訊) 市場日益關注香港、中國及美國之企業盈利前景轉趨暗淡，新鴻基金融集團作為香港具領導地位之非銀行金融機構，仍對香港及中國市場於 2008 年下半年之增長潛力保持審慎樂觀的評價。

恆生指數(「恆指」)於 2007 年 10 月 30 日創下 31,958 點歷史高位後大幅回落，投資者見證了明顯的市場調整。恆指於 3 月 18 日跌至 20,573 點之年內低位，隨後於 5 月初反彈 25%，於 2008 年 6 月 25 日以 22,635 點收市，較 1 月 1 日收市下滑約 18.6%。

2007 年，恆指與恆生國企指數之盈利表現則較前一年同期分別增長約 15%和 36%，表現實為強勁，新鴻基金融集團預期今年增長溫和，因此對較早前於 1 月份所作之預測，分別為 13%和 20%作出輕微調整至 10%和 26%。企業盈利放緩主要原因包括全球經濟增長放緩，借貸和生產成本上漲，以及缺乏去年為盈利增長作出貢獻之投資收益和投資相關收入。

根據最新的盈利增長預測，新鴻基金融集團修訂於 2008 年 1 月所作之 25,500 點恆指估值，改為 23,500 水平，全因宏觀經濟環境具挑戰性，以及資金從全球市場流出所致。

新鴻基金融集團執行董事暨財富管理、資本市場及經紀業務行政總裁唐登先生表示：「世界各國繼續認真處理日益擴大之信貸收縮，加上並無跡象顯示美國聯邦儲備局在可見未來將進一步降低利率，預計短期市況仍然非常反覆。但是手持大量資金的投資者仍持觀望態度，部份更可能於未來六個月重新流入香港市場，以吸納股值偏低之股票及行業。」

作為中國其中一個最大的出口客戶，美國仍需面對次按危機造成的全面經濟影響，這亦是導致全球市場波動的主要原因。雖然信貸息差近日回軟，但面對差額仍然偏高、借貸成本高企、貸款增長放緩、美國消費疲弱以及物價上漲因素，預料會沖擊美國的企業盈利增長及股本回報。

中國經濟增長所面對的風險同樣上升，內地 2007 年的增長勢頭仍可維持在現有水平，然而中國將難逃美國經濟衰退所帶來的影響，國內生產總值的增長步伐將減慢至 9.5%，稍低於新鴻基金融集團 1 月時預測之 10%。不過，國內消費強勁增長及地震後重建所帶來的需求上升將抵銷外圍環境疲弱所增添之變數。

新鴻基金融集團資料研究部主管張國銘先生表示：「2008 年大部份時間股票市場都是波動和欠缺方向性，我們預測之合理價值水平存在高風險。利率走勢向上、經濟和企業盈利則下滑、高通脹、能源和商品價格高企引致收益能力轉差。儘管我們已踏入全球經濟增長放緩的初期，但是仍有正面的趨勢及增長行業，使我們對未來六個月的前景維持樂觀。」

張先生補充說：「投資者應把握機會『投資於公司業務』，我們建議買入的股票乃市場領導者，預期盈利增長將超越整體市場增長，展現較生產總值增長率更優厚的股本回報，低市盈率，較同業擁有更高邊際利潤，可準確預視盈利及高自由現金流量率。」

他續說：「以上的股份類包括中國的石油服務供應商及設備製造商；國內騰飛之移動通訊業的相關股票；具備穩健財務狀況、股價低於資產淨值之中國房地產發展商；以及不受價格管制、沒有直接或明顯受到原料價格上漲和國內租金升值影響之零售股。」

-- 完 --

有關新鴻基有限公司及新鴻基金融集團

新鴻基有限公司建基於一九六九年，現以「新鴻基金融集團」之品牌名稱覆蓋多元化的金融業務，為香港具領導地位的非銀行金融機構。目前，本集團管理/託管/提供顧問服務的資產總值逾 600 億港元，股東應佔權益逾 120 億港元。主要業務範疇分別為財富管理及經紀、資產管理、企業融資、私人財務及主要投資。新鴻基有限公司於香港交易所上市（股份代號：86），市值約 130 億港元（截至 5 月 28 日），聘有超過 1,500 名金融專業人才，於香港、澳門、中國及新加坡 60 多個地點設有分行及辦事處。

新聞垂詢：

新鴻基金融集團

容佩珩	+ (852) 3920 2511	marie.yung@shkf.com
James Murphy	+ (852) 3920 2510	james.murphy@shkf.com
鄭凱惠	+ (852) 3920 2513	peony.cheng@shkf.com

Financial Dynamics International

楊穎欣	+ (852) 3716 9828	wendy.yeung@fd.com
許雅麗	+ (852) 3716 9811	cindy.hui@fd.com
張慧嫻	+ (852) 3716 9822	phyllis.cheung@fd.com