

新鴻基金融集團預期環球經濟復甦受關注 可為中港股市投資者締造入市良機

* * *

「2010年下半年香港及中國市場展望」#

摘要：

- 2010年恒生指數的公平值為 23,500
- 2010年恒生國企指數的公平值為 13,500
- 中國國內生產總值的年增長率料放緩至 8-10%
- 投資者憂慮中國經濟出現硬著陸，將困擾下半年大市表現
- 中國經濟雖可能放緩但仍保持穩健增長，加上通脹壓力減少及資金過剩得以舒緩，股市將有機會重拾較長久的上升動力
- 最近股市回調，可理解為長遠增長過程中的正常調整
- 牛市尚未踏入尾聲

（2010年7月6日，香港訊）新鴻基金融集團（「新鴻基金融」），為香港具領導地位之非銀行金融機構，表示環球經濟的復甦步伐及持續性現正引起關注，預期此情況於下半年可為香港及中國股市的投資者締造入市良機，因為中國經濟雖可能放緩，但仍保持穩健增長，加上通脹壓力減少及資金過剩得以舒緩，股市將有機會重展升勢。

中央於今年4月推出針對房產市場推出嚴厲的緊縮政策，加上歐元區爆發債務危機，觸發投資者對中國經濟在下半年仍會出現硬著陸的憂慮，這將困擾後市表現。歐洲是中國最大的出口市場，故歐元區經濟轉差及歐元偏軟，可能會遏抑內地的出口增長。相對美國貨品，歐元轉弱亦增強了歐洲貨品在國際貿易市場上的價格競爭優勢，從而打擊美國的出口表現，妨礙當地經濟復甦的進程。與此同時，美國為中國的第二大出口市場，換言之，歐元弱勢亦會拖累內地的出口復甦進度。

新鴻基金融集團資料研究部主管張國銘預期，中國 2010 年下半年的國內生產總值增長將放緩至約 8% 至 10%，而最近股市回調，可理解為長遠增長過程中的正常調整，有關調整已反映了中國以至環球經濟增長可能放緩的因素。

張先生指出：「倘若股市進一步下跌，在短期風險胃納下降及投資情緒脆弱的情況下，可提供趁低吸納的機會。投資者大都會因不明朗因素而轉趨悲觀，並給予股份較高的風險溢價，令跌市幅度放大。因此，股市回落，反而為著眼於企業基本因素以爭取長線回報的投資者，締造趁低吸納的機會。我們認為，牛市尚未踏入尾聲，在環球經濟的復甦步伐回復正常後，股市料會重拾升軌。中國經濟雖可能放緩但仍保持穩健增長，加上通脹壓力減少及資金過剩得以舒緩，股市將有機會重拾較長久的上升動力。我們建議投資者以股價水平為主要考慮點，而非猜測市場未來走向，因為前者較易掌握。」

「歐洲的債務危機，並不會令環球經濟由復甦轉入衰退，特別是希臘、意大利、愛爾蘭、葡萄牙及西班牙，合共僅佔環球國內生產總值的 8%，但復甦的過程可能比前需時更長。國際貨幣基金最近把環球經濟增長預測由 3.9% 調高至 4.2%。發達國家的經濟增長在 2009 年下降 3.2% 後，於 2010 年料會回升 2.3%，而新興國家的經濟增長在去年微升 2.4% 後，今年料會擴張 6.3%。」張氏續稱。

張先生補充，雖然歐洲的債務危機尚未化解，但我們認為，中央政府有能力於未來五年把國內生產總值的年增長維持於 8% 至 10%。根據以往經驗，中國都能妥善處理內外的經濟衝擊，自 1998 年金融風暴爆發以來，中國的國內生產總值增長一直維持於 8% 至 13%，平均複合增長率為 9.5%。

張氏解釋：「現時去槓桿化情況已不再是最大威脅，在各國政府的經濟振興措施下，市場資金更為充裕，各國政府已懂得採取較佳的預防措施及步驟，以免系統性風險演變為金融市場的恐慌，他們今次在應變上不但更為深入及迅速，而且在合作方面亦取得了默契。環球政府維持寬鬆銀根政策的時間，可能較預期為長，這將刺激全球貨幣增長，導致出現高通脹及資產泡沫，令資金大舉流入股市。美國亦可能放寬高科技產品輸往中國的限制，以彌補國際貿易方面的損失。此情況可讓中國加速向高增值鏈進發，從而推動第三產業的增長。」

新鴻基金融相信，內地的通脹壓力在下半年有機會減少，經濟過熱的問題應不再威脅國內經濟，而中央亦會採取較為溫和的宏觀調控及政策措施。長遠而言，內地工資上調，可刺激主要消費品、衣履及其他必須品的需求，更重要的是，中國的社會保障安全網進一步擴大，公共基建亦在改善，城鎮化及社會福利改革將為推動經濟中長線增長的兩項主要動力。中國市民的財富不斷增加，長遠可帶動一系列產品及服務的需求持續增長，包括健康護理、房產、服裝、汽車、娛樂、消費電子產品及保險等。

在選股方面，新鴻基金融建議挑選一些因中國普羅大眾財富增加而受惠，並能影響定價的領先企業股份，同時亦提議吸納財政穩健的內房股。

-- 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（香港交易所股份代號：86）以「新鴻基金融集團」（「新鴻基金融」，「集團」）之品牌營運，乃香港具領導地位的非銀行金融機構。成立於1969年，集團為零售及機構客戶裁設金融方案。核心業務包括財富管理及經紀業務、資產管理、企業融資、私人財務以及主要投資。集團的分行及辦事處遍佈香港、中國內地、澳門及新加坡87多個地點，目前管理/托管/提供顧問服務的資產總值逾600億港元*，股東應佔權益逾125億港元*。（*截至2009年12月31日）

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

此新聞稿乃根據新鴻基投資服務有限公司之股票研究組所發表的意見及評論。有關詳情，包括相關的披露事項、警告等，請參閱於2010年7月6日發表的「2010年下半年香港及中國市場展望」報告。