

新鴻基金融料股市欠方向但將出現吸納良機

* * *

「2011年下半年香港及中國市場展望」

摘要：

- 中國國內生產總值增長可能放緩至 8%至 9%。
- 港股今年下半年料繼續於區間內大幅波動；股市估值偏低將為長線投資者提供吸納良機，恒指及國指的遠期市盈率分別僅為 10.9 倍及 9.4 倍。
- 恒指的合理值為 25,500 點，而國指則為 14,500 點。
- 留意估值及長線基本因素，而非僅捕捉入市時機；吸納龍頭股及高息股作保存資本考慮。
- 減持商品、能源及軟商品類投資，因該類資產與環球經濟增長關係密切，並已因寬鬆貨幣政策而受惠。
- 減持歐元 – 現行的單一貨幣模式難以維持。
- 增持黃金對沖貨幣貶值風險。

（2011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，預期港股今年下半年將繼續於區間內大幅波動，但因股份估值處於歷史低位，應為長線投資者造就吸納的機會。

過去兩年來，發達國家推行寬鬆的貨幣政策，帶動食品及商品價格上漲及令新興國家的貨幣供應及信貸增長急升，主要經濟體系的宏觀經濟前景不明朗。新鴻基金融零售證券經紀資料研究部主管張國銘先生表示：「我們預期，2011年下半年，全球的寬鬆貨幣政策料出現逆轉，貨幣供應及信貸將收緊，繼而令經濟增長放緩。隨著各經濟體系用於食品及商品的開支上升，相對令非必要消費的需求進一步下降。」

新鴻基金融估計，美國持續低息的環境將削弱企業投資及影響長期的經濟增長，因息率低企反映經濟欠缺增長動力。同時，隨著第二輪量化寬鬆措施結束，當局將推出財政緊縮方案 – 增加負債上限及避免違約風險的代價。惟此舉應會拖累當地本已疲弱的經濟。美國於 2011 及 2012 年的經濟增長料將分別為低於 2.5%（2010 年：2.9%）及低於 2.0%，令失業率難免持續高企。

歐元區的經濟仍然偏軟，但已重新啟動加息周期。冀以財政緊縮方案改善企業信心及創造就業，已證明無效，反之，有關措施令負債國家經濟持續衰退、信心下滑及陷入通縮。我們相信，歐豬五國的選民亦不願接受漫長而痛苦的通縮期，因工資及物價下調將令經濟不景長期延續及失業率居高不下。我們亦預期收入減少但債務維持高企只會令債務問題惡化。因此，部分負債國

家可能出現債務違約，對區內金融體系的穩定構成持續威脅，並為歐元走勢帶來負面影響。

中國實施較從緊的貨幣政策及以呈經濟放緩的歐美為主要出口市場，其經濟亦難免受影響。預期今年中國國內生產總值增長將由2010年首季11.9%高位放緩至8%至9%。張先生表示，通脹威脅持續，尤以食品及工資之升幅較為顯著，商品價格攀升亦對生產成本構成壓力。

恒指及國指的12個月遠期市盈率分別僅為10.9倍及9.4倍，為兩年來的低位，其股息率分別為3.5%及3.3%，我們預期，股份估值偏低將為投資者造就吸納良機。若把港股的盈利率與美債孳息率比較，新鴻金融估計，2011年恒指的合理值為25,500點，而國指則為14,500點，可見現時股價並不昂貴。

市場憂慮歐元區的經濟及財政危機蔓延，加上美國雙底衰退的風險增加，基金傾向持有較多現金、而持股水平偏低。張先生指出：「市場上的不利消息仍較溫和，相信股市不會因龐大沽壓而急瀉。相反，倘有利好消息或環球經濟全面復甦時，將刺激大市再度上揚。」

港股方面，張先生建議累積股票作長線投資，但應留意估值及長線基本因素，而非僅捕捉入市時機。張先生續指：「在市況欠缺方向及經濟增長放緩時，投資於估值偏低的股份可能避免投資錯配。」投資者可累積內房股，因為個別股份現價較其資產淨值之折讓已處於歷史高位。我們相信，中國對於住房的長期需求仍然強勁，而經濟適用房僅佔住房總供應量5%至6%，足見仍需數年時間才有望改善住房供不應求的狀況。

新鴻金融亦建議吸納龍頭股及高息股作保本考慮。在環球經濟增長呈放緩，加上貨幣供應及信貸趨緊縮的情況下，張先生建議減持商品、能源及軟商品類投資，因該類資產與環球經濟增長關係密切，且已曾經受惠於寬鬆貨幣政策。該類商品市場的資金流動性較低，且自美國推行量化寬鬆措施以來已累積不少升幅。張先生亦建議減持歐元，因現行的單一貨幣模式難以維持，並建議增持黃金對沖貨幣貶值風險。

- 完 -

有關新鴻基有限公司及新鴻金融集團

新鴻基有限公司（「本公司」）乃香港具領導地位的非銀行金融機構。成立於1969年並於1983年在香港聯合交易所有限公司上市(股份代號：86)，本公司為零售、企業及機構客戶裁設金融方案。本公司的核心業務包括財富管理及經紀業務、資產管理、企業融資、私人財務及主要投資，並以新鴻金融集團、新鴻基尊尚資本管理、鴻財網、亞洲聯合財務及新鴻基財務品牌經營。其分行及辦事處遍佈香港、中國內地、澳門及新加坡約100個地點。本公司目前管理/託管/提供顧問服務的資產總值逾700億港元*，股東權益逾110億港元*。（*截至2010年12月31日）

新聞垂詢：

新鴻金融集團

劉慧敏	+ (852) 3920 2513	grace.lau@shkf.com
彭清榆	+ (852) 3920 2509	sannie.pang@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。