

新鴻基金融料 2012 年股市欠方向並大幅波動

* * *

歐債危機持續 中國經濟增長回落至 8%，但市場過剩資金或可推升恆指至 25000 點

摘要：

- 2012 年的環球投資環境將由事件主導。環球股市的估值相對偏低，但經濟及市場變得脆弱，易受突發事件打擊。
- 市場將在金融體系去槓桿化及央行寬鬆政策中拉鋸，主要資產類別及貨幣走勢將持續大幅波動，且缺乏方向。
- 各國央行的寬鬆政策或可暫時提振風險資產，推動恆指的遠期市盈率重上長期平均值 12.5 倍，相當於 25000 點。
- 建議投資策略側重穩定收益，及長線累積優質資產。
- 投資者可在上落市中獲利 — 透過在市場悲觀及拋售後增持，在市場樂觀時減持。
- 看好高息股、優質企業債券、估值吸引的龍頭股，以及業務穩健、現金流良好及負債偏低的公司。
- 建議策略性減持歐元及商品。

(2012 年 2 月 7 日，香港訊) 新鴻基金融集團(「新鴻基金融」) 認為環球經濟及市場變得脆弱，易受突發事件打擊。預料 2012 年主要資產類別及貨幣將持續大幅波動，且缺乏方向 — 一方面受去槓桿化及環球經濟增長持續放緩拖累，另一方面獲各國央行為振興經濟推行的寬鬆政策支持。新鴻基金融預期，在這個特殊的經濟環境下，投資者應策略性累積優質資產作長線投資，這亦是從上落市中靈活獲利的良機。

新鴻基金融有限公司零售證券經紀資料研究部主管張國銘先生表示：「2012 年的環球投資環境將由事件主導，銀行持續去槓桿，同時各主要政府及央行因應經濟惡化推出措施。美國聯儲局、歐洲央行及新興國家央行近日同時放寬銀根，風險資產價格短期或上漲。不過，寬鬆舉措亦意味經濟增長乏力，在金融去槓桿化、需求疲弱及產能過剩的環境，恐難以推動經濟。以往不平衡的格局 — 西方過度消費，東方倚賴出口，以及國債高築 — 漸成過去，主要經濟體系的增長將持續放緩，繼續低於長期平均。雖然環球股市的估值仍相對偏低，但新的不平衡因素亦同時浮現，經濟及市場日益脆弱，易受重大事件影響。」

張先生指出，雖然美國經濟復甦步伐似有加快跡象，但高負債以及政府大削開支及職位，令復甦仍然脆弱。歐元區更令人擔憂，因部份邊緣國家入不敷支，無力還債。若要大規模發行新債，先決條件是加推緊縮財政方案，卻將令經濟衰退加劇。張先生補充：「家庭欠債，尚可節流還債。但在一個經濟體系中，一方減少開支將令他人收入減少，結果最需要經濟擴張時，偏偏導致放緩。隨著整體收入相對於債務水平下跌，償還債務變得更加困難。」張先生認為，歐元區邊緣

國家必須將貨幣貶值，才能逐步脫離困局，並表示：「全世界無法一起貶值貨幣，惟個別國家可以此舉振興貿易，走出困境。不幸地，邊緣國家欲貶值貨幣，必先脫離歐元區。」

中國方面，新鴻基金預料 2012 年將是改革開放以來非常艱難的一年。張先生表示：「政策將受宏觀環境影響。倘當局扭轉過去三年的放寬銀根立場，勢將帶來通縮壓力。相反，過份寬鬆則推高通脹。」投資在去年佔經濟產值很大比重，故投資下滑將大大打擊經濟增長。房地產調控措施令樓市轉淡，從而影響有關行業及削弱消費意欲。外圍方面，歐債危機令需求疲弱，令部分出口貨品或轉銷本地，進一步加劇通縮壓力。國內及海外需求轉弱、信貸偏緊及投資增長放緩，料令 2012 年經濟增速回落至 8%，且難言見底。

新鴻基金預料，恒生指數今年將於 18000 至 25000 之間上落，國企指數將於 9000 至 14000 之間徘徊，主要由於通縮壓力造成的振盪與寬鬆措施帶來的支持角力。這些寬鬆措施或可暫時提振風險資產，推動恒指的遠期市盈率重上長期平均值 12.5 倍，相當於新鴻基金的預測範圍上限。投資者可在上落市中靈活獲利 — 在市場悲觀及拋售後增持，在市場樂觀時減持。一如去年，新鴻基金續建議投資策略應偏重穩定收益，並根據基本因素及估值，累積優質股票作長線投資。張先生續看好高息股、優質企業債券、個別行業中估值吸引的龍頭股，以及業務穩健、現金流良好及負債偏低的公司。

鑑於經濟增長放緩，張先生建議策略性減持商品，因該類資產與環球經濟增長關係密切。他亦繼續建議策略性減持歐元，因為此單一貨幣聯盟難以維持現狀。

- 完 -

有關新鴻基金有限公司

新鴻基金有限公司建基於 1969 年，為新鴻基有限公司（股份代號：86）之全資附屬公司。新鴻基金有限公司以新鴻金融集團品牌及新鴻基尊尚資本管理和鴻財網附屬品牌經營，其三項主要業務範疇包括財富管理及經紀業務、資本市場業務及資產管理，為零售、企業及機構客戶裁設金融方案。新鴻基金有限公司之分行及辦事處遍佈香港、中國內地及澳門多個地點，為客戶提供多元化的金融交易服務平台。目前，新鴻基金有限公司透過其附屬公司管理/託管/提供顧問服務的資產總值逾 720 億港元*。詳情請瀏覽 www.shkf.com。*截至 2011 年 6 月 30 日

新聞垂詢：

新鴻金融集團

陳婉碧	+(852) 3920 2511	juliana.chan@shkco.com
陳美琪	+(852) 3920 2513	maggie.chan@shkco.com
彭清榆	+(852) 3920 2509	sannie.pang@shkco.com

縱橫財經公關顧問有限公司

鍾嘉棣	+(852) 2864 4813	kelda.chung@sprg.com.hk
倪觀妍	+(852) 2114 4952	courtney.ngai@sprg.com.hk

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。