

新鴻基金融預期 **2015** 年下半年環球經濟持續溫和增長

預期恒指達 **32,500** 點

繼續看好亞洲股市
中港印度三地為重點

摘要：

- 環球經濟預期溫和增長
- 美國及中國的經濟動力有望於下半年改善，加上日本及歐洲經濟日漸回穩，支持全球增長動力輕微增強
- 偏重股票持倉，看好亞洲股市，並以中港印度三地為重點
- 主要央行傾向維持寬鬆貨幣政策，全球資金流動性仍然充裕，有利資產價格向好
- 修訂預期恒指達 **32,500** 點；國企指數達 **17,000** 點
- 港股三大投資主題：（1）中港股市互聯互通；（2）國策及改革導向；（3）內地寬鬆貨幣政策

香港，2015年6月2日 — 新鴻基金融集團（「新鴻基金融」）預期 2015 年下半年環球經濟將溫和增長，其中美國及中國的經濟動力有望於下半年改善，加上日本及歐洲經濟日漸回穩，支持全球增長動力輕微增強。比較不同地區，亞洲仍為經濟增長的領頭羊；若與去年比較，印度的增長尤其突出。

至於利率及資金流向方面，雖然聯儲局或會於年內上調利率，惟相信未來的加息步伐將相對緩慢；在通脹壓力受控的情況下，其他主要央行傾向維持寬鬆貨幣政策，全球的資金流動性仍然充裕，有利資產價格向好。

新鴻基金融財富管理策略師溫傑先生表示：「我們維持偏重股票持倉，料下半年環球股市進一步向好，只是年初至今部分股市已錄得顯著升幅，走勢或趨向反覆，建議投資者不宜過份進取，分散投資將為投資重點。部署上，美國小型股或有力上試更高水平；歐洲及日本股票，則可候低吸納，從而提升回報與風險比率。亞洲股市則繼續成為我們的核心之選，中港印度三地股市為重點；當中恒指有望突破 2007 年水平，創歷史新高。」

港股：料內地經濟回穩；恒指目標 32,500 點

隨著中央於去年底開始加大力度推出穩定經濟的措施，帶動中港股市投資氣氛升溫，加上三月底中證監表示容許內地公募基金參與滬港通，港股在估值落後的情況下吸引內地資金「北水南調」，恒生指數於四月份一度升破 **28,500** 點水平，創逾七年高位。

寬鬆政策利中國經濟回穩

展望全球資金流動性維持充裕並積極尋找出路，加上深港通有機會於今年內正式啟動，以及內地與香港基金互認將於 7 月 1 日起正式實施，均可望帶動更多資金投資港股，因此新鴻金融對港股今年下半年走勢感到樂觀。

估計中國人民銀行將於今年餘下時間再下調基準利率一次，以及下調存款準備金率兩次。財政政策方面，中國政府將今年財政赤字佔國內生產總值（GDP）比率提升至 2.4%，交通基建及環保水利項目或會成為資金投放的重點。貨幣政策及財政政策雙管齊下，內地經濟有望於下半年回穩。

另一方面，為配合刺激經濟方案，中央著手處理部分金融體系的問題，例如早前推出的「一萬億元地方債置換計劃」，將高息的短期城投債及銀行貸款等，置換成低息的長期地方債，可望降低國內的信貸風險，以促進資金流動。

中港股市更上一層樓 留意三大投資主題

估值而言，恆指及國指今年的預測市盈率分別為 13.1 倍及 10.1 倍，較上證綜指的 19.2 倍為低。根據新鴻金融的內部估值模型，我們將今年底恆指目標上調至 32,500 點，國企指數目標為 17,000 點，上證綜合指數目標則修訂為 5,300 點。2015 年下半年港股的三大投資主題分別為：（1）中港股市互聯互通；（2）國策及改革導向；（3）內地寬鬆貨幣政策，由此衍生的投資機遇料集中於券商、互聯網、環保新能源、物流及較優質的大型內房股。

雖然中港股市前景向好，投資者亦要留意部分風險因素。尤其是若改革步伐較預期緩慢，又或者經濟數據在一連串穩增長措施下仍持續參差，中港股市表現將受拖累。其中，若內地房地產投資氣氛維持疲弱，亦對中國經濟增長構成壓力。

亞洲：組合核心之選 同時布局股債

縱使今年中國經濟或較去年顯著放緩，但在其他亞洲國家，例如印度所帶動下，亞洲經濟可望維持較快增長。現時亞洲股市估值合理，市盈率只為 12.8 倍，低於過去平均值。此外，今明兩年區內企業有望錄得接近雙位數的盈利增長率，都支持亞洲股市的後市表現。除中港股市外，印度亦值得留意。

債券方面，受惠企業盈利展望樂觀，加上下半年中國、印度及南韓等地有機會進一步減息，有助降低企業的融資成本，預期亞洲債券的信貸質素將持續改善，不失為穩中求勝之選。

印度：莫迪拉詹合作 看好印股後市

印度總理莫迪於去年年中上台後，提出多項改革措施，例如「印度製造」（Make in India）計劃，鼓勵外商投資設廠；配合當地央行行長拉詹善於根據宏觀經濟調整政策，都有利當地經濟穩健發展。預計明年印度有機會取代中國，成為全球經濟增速最快的主要國家。近月印度股市回落，正好為投資者提供增持機會，下半年印度 Sensex 指數有望升至 31,500 點。

美國：經濟穩健增長 小型股前景佳

美國首季經濟放緩或只為短期情況，下半年有望重拾增長勢頭。國際貨幣基金組織預期，今明兩年美國將錄得約 3% 的穩健增長率。由於各聯儲局委員未能在加息時間上

達成共識，估計首次加息的時間最早為今年九月，往後的加息步伐亦會根據經濟情況作出調節，幅度將相對溫和。

經濟與盈利持續增長，仍為下半年美股的有利因素，惟美股估值已偏高，以及聯儲局有機會啟動加息，相信下半年美股波幅將進一步擴大。基於美國小型企業的業務以本土為主，減低盈利受美元升值的影響，加上受惠於頻繁的併購活動，投資前景或較大型股吸引，反映美國中小型股表現的羅素 2000 指數有望上試 1,380 點。

日本及歐洲：靜待吸納時機 對沖匯率風險

雖然日本首季經濟遠優於預期，但由於三月份核心通脹率（扣除銷售稅上調的影響）按年僅增 0.2%，料日本央行仍有機會於下半年加大量寬規模，屆時將有利日股的投資氣氛。不過，隨著市場調高經濟展望，未來數月當地的經濟數據或令市場失望，加上日股已顯著上升，央行加碼買債前當地股市有機會先行出現回吐，投資者或可趁機投資日股。

歐元區方面，首季經濟按季增長 0.4%，四月份通脹亦回穩至持平，反映區內經濟情況漸見改善。惟投資者需留意往後希臘的局勢發展，若希臘未能於 6 月 5 日償還欠款，有機會出現債務違約，並為歐洲股市帶來波動。建議看好歐股的投資者留意希臘情況，再候低吸納。

若投資者看好日本或歐洲的投資前景，宜對沖貨幣的貶值風險，減少因日圓或歐元匯價下跌對投資回報的影響。

— 完 —

有關新鴻基金融有限公司

新鴻基金融有限公司（「新鴻基金融」）建基於 1969 年，為光大證券股份有限公司（「光大證券」，上交所：601788）擁有 70% 股權的附屬公司。

新鴻基金融以「新鴻基金融集團」品牌及「鴻財網」和「新鴻基尊尚資本管理」附屬品牌經營，其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，新鴻基金融透過其附屬公司管理／託管／提供顧問服務的資產總值約 850 億港元*。詳情請瀏覽 www.shkf.com。

*截至 2014 年 12 月 31 日

新聞垂詢：

新鴻基金融集團

陳婉碧	(852) 3920 2511	juliana.chan@shkf.com
陳美琪	(852) 3920 2513	maggie.chan@shkf.com
周友妍	(852) 3920 2509	rona.chau@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。