

光大新鴻基預期2020年下半年環球經濟復甦漫長

* * *

配置黃金、ESG投資、美國大型股及科技行業

* * *

恒指目標26,500點

港股主題：新興經濟歷史機遇 物業管理短期聚焦

5G概念長線看俏 濠賭板塊靜待復甦

* * *

經濟衰退驅動美元強勢 人民幣或有貶值壓力

摘要：

- ▲ 光大新鴻基對下半年環球投資市場展望審慎樂觀，預期環球經濟的復甦步伐，將受制於新冠肺炎疫情持續的經濟影響、債券市場違約危機，美國大選及中美關係持續緊張甚至升級。另一方面，各國推行寬鬆的財政、貨幣政策，及大規模刺激經濟和就業援助措施，將對投資市場氣氛有正面作用
- ▲ 投資市場下半年波幅偏高，投資者應注重風險管理，採取分散部署策略，宜在股市調整時分段吸納股票，同時利用黃金平衡風險，構建攻守兼備的投資組合
- ▲ 部署上，建議可留意四大主題：黃金、ESG投資、美國大型股及科技行業
- ▲ 恒指下半年目標 26,500 點；國企指數目標 11,000 點；上證綜合指數目標 3,100 點
- ▲ 港股投資主題：（1）新興經濟歷史機遇；（2）物業管理短期聚焦；（3）5G 概念長線看俏；（4）濠賭板塊靜待復甦
- ▲ 外匯：美元強勢由經濟衰退帶動 人民幣或有貶值壓力

香港，2020年6月2日 – 光大新鴻基有限公司（「光大新鴻基」，「公司」）對下半年環球投資市場展望審慎樂觀，預期環球經濟的復甦步伐，將受制於新冠肺炎疫情持續的經濟影響、債券市場違約危機，美國大選及中美關係持續緊張甚至升級。另一方面，各國推行寬鬆的財政、貨幣政策，及大規模刺激經濟和就業援助措施，將對投資市場氣氛有正面作用。港股方面，光大新鴻基認為上半年已見全年最高及最低位置，預期下半年恒指表現堅韌但缺乏彈性，目標見 26,500 點。

光大新鴻基財富管理策略師溫傑表示：「投資市場下半年整體波幅偏高，投資者應注重風險管理，採取分散部署策略，宜在股市調整時分段吸納股票，同時利用黃金平衡風險，構建攻守兼備的投資組合。部署上，建議可留意四大主題 - 包括黃金、ESG投資、美國大型股及科技行業。」

黃金：環球政經風險升溫 金價升勢未完

當前環球經濟面臨的衰退危機較 2008 年金融海嘯更嚴重，加上低息環境及債券負收益率等因素，令避險需求持續高企。現貨金價年初至今最多累升超過 15%，預期利好因素延續，金價向上空間仍大，預料波幅區間介乎每盎司 1,500 至 1,900 美元水平。同時，黃金與股市的相關性較低，建議適量配置黃金，以平衡投資組合風險。

ESG：長線利股價 可作核心之選

疫情有望好轉、經濟重啟，有利企業盈利回穩，配合全球央行的天量「放水」行動，看好環球股市的中長線表現的投資者，建議可留意 ESG (Environmental 環境、Social 社會和 Governance 企業管治) 概念。根據牛津大學的研究，如果做好 ESG 措施，九成企業可成功降低資金成本；而八成企業的股價更因確實推動相關措施而受益。投資者在建立攻守兼備的基金組合時，ESG 適合用作當中的核心之選。

美國大型股：候低吸納 捕捉復甦機遇

以地區計，成熟市場中，光大新鴻基較看好美國的投資前景。受惠華府及聯儲局多項刺激財政措施，料下半年當地經濟將優於歐洲及日本等成熟市場。根據過去統計，美股在大選年表現普遍不俗，上半年雖受疫情拖累，估計下半年前景有望改善。誠然當地經濟難以展現「V型」反彈，企業營運環境只會逐步改善，因此融資能力強、現金儲備充裕的大型股，投資潛力相對吸引。在波動市況下，資金傾向流入股價走勢相對穩定的大型股，料其表現將優於中小企，建議可候低吸納。

科技板塊：受惠疫情 策略部署之選

疫情於全球蔓延，推動科技應用。在家工作、遙距學習及網上購物風氣迅速普及。企業為加強數位競爭力，對雲端及在線服務、網絡保安方案等需求殷切。此外，全球醫療行業正積極應用生物科技，以提高檢測效率及研發新冠肺炎的藥物和疫苗。具相關研發能力的高端生物科技公司，其業務增長亦值得期待。投資者可策略性低吸科技股，並作區間操作。

港股：下半年堅韌但缺乏彈性

去年 12 月份光大新鴻基對 2020 年恒指全年目標設定為 30,000 點，而恒指上半年最高接近 29,200 點，隨後環球股市遭遇新冠肺炎「黑天鵝」，港股亦受拖累，恒指曾一度低見 21,000 點水平。預料下半年港股仍受多個較具不確定性因素的影響，首先包括新冠肺炎疫情的發展變化以及在這個因素影響之下，環球經濟的復甦步伐；其次，美國總統大選之前，中美關係的走向料亦將反覆牽動市場情緒。同時，環球量化寬鬆之下帶來資金流動性的改變，以及目前港股經歷上半年調整後的估值變化，均對下半年港股走勢帶來影響。

光大新鴻基證券策略師伍禮賢表示：「在上半年超過 8,000 點的最大累計跌幅之中，港股已見今年全年最高及最低位置，預期下半年恒指的波動區間不會超出上半年的高低位，下半年目標見 26,500 點。」

估值修復受制約 恒指下半年目標見 26,500 點

公司對下半年大市走勢的預測建基於兩大基本面的推演，包括新冠肺炎在環球擴散的速度逐步減緩，以及中美關係在下半年仍處於局部性緊張博弈之中。預期環球經濟在下半年的復甦將為港股帶來估值修復契機；同時，寬鬆貨幣政策及估值因素為港股帶來上半年的底部支持；惟中美關係發展制約了指數的向上發展空間。根據光大新鴻基內部不同估值模型的綜合分析，預期 2020 下半年恒生指數的目標點數位為 26,500 點；國企指數的目標點數位為 11,000 點，而上證綜合指數的目標點數位為 3,100 點。

基於上述市況預期，在選取 2020 年下半年可關注的板塊上，將以政策重點扶持、受惠經濟復甦，以及與外圍經濟相關係數較小等因素作考量，同時留意處於行業景氣度較高的板塊。2020 年下半年四大投資主題：（1）新興經濟歷史機遇；（2）物業管理短期聚焦；（3）5G 概念長線看俏；（4）濠賭板塊靜待復甦。

外匯：經濟衰退驅動美元強勢 人民幣或有貶值壓力

光大新鴻基外匯策略師任曉平表示：「在疫情影響下，美聯儲緊急降息及推出無限量化寬鬆，也加入購買企業債券，聯邦政府推出疫情援助計劃，失業率將維持在高位。居民消費意慾減少下，經濟復甦速度略慢。美元已被高估了 20% 左右，再加上 2019 年美國對其他國家的利息差距和經濟增長優勢收窄，基本上對美元構成不利因素。自 1970 年以來，每當經濟下滑時，美元都成了避險貨幣而上升，但當衰退之後美元缺乏避險情緒的驅動下，美元將會回落。」

中國今年首季 GDP 是負 6.8%，外貿訂單減少，但在第三季歐美疫情回落下，企業對第四季零售旺季的訂單，有望幫助經濟在第三季回穩。預期人民銀行的貨幣政策以寬鬆為主，降息、降準及發債，增加政府開支。由於地方政府收入大減，預期年末至明年年初，有機會加大發債量或增加新稅種。今年有 1.2 萬億美元的債到期，佔 3.1 萬億美元外匯儲備的 38%，但今年的創匯困難程度比 2019 年更甚，所以預期人民幣有貶值壓力，但由於人民銀行對於大水滿貫的量寬有戒心，加上中國的通脹上升也限制了量寬規模。預期人民幣的區間在 6.9-7.19，除非經濟進一步下滑或人行改變貨幣政策，那麼人民幣有機會挑戰 7.4。人民銀行初步擬定將蘇州、雄安、成都及深圳設為首批「央行數碼貨幣（DCEP）」試點城市。電子貨幣可協助政府更精準地控制貨幣供應及資金流向。

澳元自 2011 年高見 1.1082 後進入下跌周期，2020 年 3 月最低見 0.5506，滿足了量度下跌目標。澳洲由於人口只有約 2,500 萬，加上島國關係，疫情控制相對容易。澳洲聯邦政府的負債只佔 GDP 約 40%，顯示澳洲有空間刺激經濟。聯邦政府推出相當於 GDP 的 10% 的刺激方案，相信對受中國經濟減速、旅遊和留學人數減少而影響的澳洲經濟有一定的振興作用。預期澳元兌美元在 0.59-0.6 有支持，年末有機會上試 0.68 甚至 0.7 之上。

疫情令英國和歐盟的脫歐談判進展緩慢。英國希望脫歐後實行新機制英國全球關稅（UK Global Tariff，UKGT）取代歐盟的統一對外關稅，屆時除了汽車、農漁業產品關稅維持 10%，預計共有六成產品享有免關稅優惠。2021 年 1 月 1 日起，多種產品

的關稅包含規模 300 億英鎊的供應鏈進口產品關稅將會取消，預期屆時無需關稅的進口貨品將由現時佔進口貨品總額的 47% 上升至 60%。英鎊在 1.3 之下是十分吸引的買入點，如關稅和貿易能有更清晰的方向將吸引投資者的青睞。預期英鎊在 1.18-1.2 有支持，上方在 1.28-1.3 有阻力，預期仍以買入為主的投資策略。



圖片說明：（左起）任曉平、溫傑及伍禮賢分析 2020 年下半年的市場展望。

- 完 -

有關光大新鴻基

光大新鴻基有限公司（「光大新鴻基」）是一家領先的財富管理機構，其四大業務範圍包括財富管理及經紀、企業融資及資本市場、資產管理、投資及結構融資。作為光大證券股份有限公司（「光大證券」，上交所：601788，港交所：6178）的海外業務平台，及為新鴻基有限公司（港交所：86）的關聯公司，光大新鴻基透過「光大新鴻基」品牌及「鴻財網」和「光大新鴻基尊尚資本管理」附屬品牌經營，為香港、澳門、中國內地及英國的個人、企業及機構客戶提供金融服務。

以光大證券及中國光大集團成員企業為後盾，及其自 1969 年起累積的豐富金融經驗，光大新鴻基產品覆蓋全面，具備優質的環球金融服務，並獲穆迪 Baa3 長期發行人評級及 Prime-3 短期發行人評級的金融平台。目前，光大新鴻基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超過 1,100 億港元*。詳情請瀏覽 www.ebshk.com。

*截至 2020 年 3 月 31 日

新聞垂詢：

| | | |
|-----|----------------|--|
| 陳婉碧 | +852 3920 2511 | juliana.chan@ebshk.com |
| 陳美琪 | +852 3920 2513 | maggie.chan@ebshk.com |
| 陳潔宜 | +852 3920 1863 | kit.chan@ebshk.com |

此新聞稿乃根據新鴻基投資服務有限公司零售研究部所發表的意見及評論編撰。