

光大新鴻基預期2020年環球投資偏向審慎

* * *
配置環球債券 黃金 美股 港股及策略性投資 A 股
* * *

恒指目標30,000點

港股主題：剛需消費 5G概念 物業管理

* * *
英鎊有望收窄跌幅 人民幣料6.96-7.19橫行

摘要：

- ▲ 光大新鴻基預期環球經濟增長放緩及各央行相應的政策取態、中美政經關係變化、英國後脫歐經貿形勢、企業債務到期以及美國總統選舉，是影響 2020 年環球投資市場及貨幣走勢偏向審慎的重要因素
- ▲ 投資佈局應更注重風險管理，宜採取分散部署策略，主力佈局環球債券及黃金，並在股市調整時分段吸納美股及策略性投資 A 股，構建攻守兼備的投資組合
- ▲ 留意 2+2 部署：兩大核心部署：「靈活佈局環球債券」、「配置黃金助分散風險」；兩大策略性部署：「美國大選年 股市動力有望延續」及「政策扶持 小注捕捉 A 股升勢」
- ▲ 恒指全年目標 30,000 點；國企指數全年目標 12,000 點，上證綜合指數全年目標 3,400 點
- ▲ 港股投資主題：(1) 剛需消費具保障；(2) 5G 概念迎機遇；(3) 物業管理延增長
- ▲ 外匯：英鎊跌幅有望收窄 人民幣料 6.96-7.19 橫行

香港，2019 年 12 月 10 日 – 光大新鴻基有限公司（「光大新鴻基」，「公司」）預期，環球經濟增長放緩及各央行相應的政策取態、中美政經關係變化、英國後脫歐經貿形勢、企業債務到期，以及美國總統選舉等因素，是影響 2020 年環球投資市場及貨幣走勢偏向審慎的重要因素。美聯儲經過 2019 年的 3 次減息後，預期明年上半年若經濟沒有大幅下滑，美聯儲將維持利率不變。此外，國際貨幣基金組織（IMF）早前調低明年經濟增速 0.2 個百分點至 3.4%；企業資本性開支持續減少，近年擔保貸款憑證（CLO）持續增長，也增添了經濟下行的風險。

2+2 部署 構建攻守兼備組合

由於環球投資風險上升，故明年佈局應注重風險管理，宜採取分散部署策略，主力佈局環球債券及黃金，並在股市調整時分段吸納美股及策略性投資 A 股，構建攻守兼備的投資組合。光大新鴻基財富管理策略師溫傑表示：「縱然近期環球經濟放緩的風險上升，不過今年環球股市表現向好。截至 11 月底，MSCI 世界指數總回報達 25%，美股更屢創新高。由於環球股市估值明顯回升，預料 2020 年資產價格的波動

性將較今年大。」部署上，溫傑建議可留意 2+2 部署—兩大核心部署：「靈活佈局環球債券」及「配置黃金助分散風險」；兩大策略性部署：「美國大選年 股市動力有望延續」及「政策扶持 小注捕捉 A 股升勢」。

核心部署 1：靈活佈局環球債券

環球經濟持續放緩，貿易保護主義抬頭，及中美磨擦增加等，刺激投資者的避險情緒，資金大舉流入債市，帶動年初至今環球債券市場的回報達高單位數。光大新鴻基認為，縱然環球債券價格已累積一定升幅，惟環球投資級別債券的信貸質素較佳，存續期亦較長，因此，在經濟下行風險偏高及低息環境下，配置環球債券有助降低投資組合的波動性，並可提升收益。

核心部署 2：配置黃金助分散風險

今年貿易或地緣政治風險支持黃金走勢，現貨金價於 9 月初一度高見每盎司 1,557 美元。不過，其後黃金呈回吐並於 1,450 至 1,520 美元區間整固。光大新鴻基預期，受惠低息環境及債券負收益率、避險需求上升、央行增持及美匯轉弱等因素，明年金價向上的機會偏高，預料金價的波幅區間介乎每盎司 1,400 至 1,700 美元水平。同時，黃金與股市的相關性較低，投資者可適量配置黃金，以分散組合風險。

策略性部署 1：美國大選年 股市動力有望延續

明年 11 月美國將舉行總統大選。根據過往 15 屆總統大選，標普 500 指數平均回報約 10%。當中，除了 2000 年及 2008 年的選舉年外，其餘 13 年選舉年，美股均錄得正回報。除了選舉因素外，光大新鴻基預料，縱然美國經濟增長或放緩，不過上半年經濟衰退的風險仍偏低，有利美股表現，故投資者可策略性低吸美股，並作區間操作。

策略性部署 2：政策扶持 小注捕捉 A 股升勢

隨著內地後續貨幣寬鬆空間打開，加上宏觀經濟可望於明年下半年回穩，A 股可能出現估值修復式反彈。在中美貿易摩擦下，今年內地經濟的韌性有所體現，同時豬瘟帶動通脹上漲，令貨幣政策的靈活上受到一定限制。隨著明年物價逐步回穩，內地可實施的貨幣及財政政策仍具一定深度。光大新鴻基預料，上證指數在企業盈利增長觸底回升帶動下，或可挑戰 3,400 點水平。而中美貿易談判進展料仍為明年 A 股市場行情的最大不確定性因素。

港股：基本面隱憂與交易空間並存

回顧今年以來，港股一整年的表現均受到中美貿易談判起伏所影響，而下半年以來本港的社會狀況更令市場的不確定因素增加。預期明年中美之間的紛爭仍不會一蹴而就，反覆多變、跌宕起伏將成為主線，繼續為市場帶來波動。同時，市場目前對美國經濟衰退的憂慮雖然暫時有所降低，惟中美經濟出現下行的風險仍然不可忽視，料明年內地國內生產總值(GDP)有機會低於 6.0%。在上述基本宏觀因素之下，預期內地明年將加強財政及貨幣政策上的靈活性，總體上以中性偏向寬鬆為主。

光大新鴻基證券策略師伍禮賢表示：「相對比 2019 年港股總體處於經濟下行壓力與貨幣政策偏好之間的博弈，2020 年港股將進一步受到外圍經濟衰退、地緣政治局勢

等未明朗因素影響。惟目前恒生指數相對全球主要股票市場較低的估值、中美貿易談判間斷式的緩沖期，以及市場對未來政策穩定經濟的憧憬，料港股 2020 年仍存區間獲利機會。」

經濟未明朗 恒指全年目標見 30,000 點

根據光大新鴻基的內部不同估值模型的綜合分析，同時考慮到環球政經市場發展、財金政策預期以及中港金融市場的獨特因素，該行預期 2020 年恒生指數全年的目標為 30,000 點；國企指數全年的目標為 12,000 點，而上證綜合指數全年的目標為 3,400 點。

風險因素方面，光大新鴻基預期 2020 年市場將主要聚焦於中美關係發展、環球經濟復甦，以及企業債務解決等方面。因此，2020 年港股仍以受外圍經濟波動影響較小以及行業具防守性的相關板為主調，以及行業前景較佳的板塊。2020 年三大投資主題：（1）剛需消費具保障；（2）5G 概念迎機遇；（3）物業管理延增長。

外匯：英鎊有望收窄跌幅 人民幣料 6.96-7.19 橫行

光大新鴻基外匯策略師任曉平表示：「在 2020 年，英鎊終走出三年多來的陰霾，有序脫歐料令回落了 13% 的英鎊有望收窄跌幅。人民幣方面，經濟下行、貿易戰及地方債、企業債到期，預期人行需要降息降準來支持經濟，人民幣或區間橫行。」

澳洲經濟一向和中國經濟增長掛鉤。如今中國經濟面臨下行壓力，加上澳洲的家庭總負債佔國內生產總值(GDP)比率為全球最高之一，房價又在高位，對個人還款能力、房價及銀行資產質素構成壓力。預期明年澳儲行將會再次減息，澳元兌美元有機會再次下試低位 0.65，甚至 0.62，上方 0.7 已有很大阻力。

英國繼 2016 年脫歐公投後，最終在 2020 正式有序脫歐。過去數年一直對前景持觀望的態度的企業可以重新投資，英鎊大幅貶值後的資產對外國投資者或更吸引。由 2016 至今的英鎊回落了 13%，同時期的歐元下跌了 3%。所以在沒有硬脫歐的情況下，英鎊跌幅有望收窄，並回試 1.32 至 1.35 附近。至於會否繼續上升，得看未來歐英的貿易談判進度及投資信心的回復，不排除上試 1.38 的可能性。

人民幣方面，經濟下行週期加上貿易戰，使結構性問題暴露出來。2020 年地方債及企業債集中到期；同時，物價水平高企及其可能引發消費下跌，將拖慢經濟增長，預期人行需要降息降準來支持經濟。在 2019 年的減費，減稅和降息降準等措施，提供了 4.68 萬億人民幣左右的流動性，有助緩沖經濟下行動力。明年經濟增長有可能下跌至 6% 以下，美元兌人民幣有機會在 6.96-7.19 橫行，甚至有可能下試 7.4 水平。



光大新鴻基外匯策略師任曉平



光大新鴻基財富管理策略師溫傑



光大新鴻基證券策略師伍禮賢

- 完 -

有關光大新鴻基有限公司

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 1,210 億港元*。詳情請流覽 www.ebshk.com。

*截至 2019 年 9 月 30 日

新聞垂詢：

陳婉碧

+852 3920 2511

juliana.chan@ebshk.com

陳美琪
陳潔宜

+852 3920 2513
+852 3920 1863

maggie.chan@ebshk.com
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。