

光大新鴻基預期2021年經濟呈V型反彈 受制疫苗成效

* * *
配置亞洲及中港股票、環球消費概念及ESG投資注重風險管理

* * *
恒指目標29,000點

港股主題：公路板塊待重估 新能源材料可關注 消費受惠內循環

* * *

外匯：美匯指數料在94-88上落，人民幣看6.5-7.1

摘要：

- ▲ 光大新鴻基對 2021 年全球經濟審慎樂觀，預料經濟雖呈 V 型顯著反彈，仍受制於新冠肺炎的 V (Vaccine) 疫苗的接種速度及成效；中美大博奕料將繼續為金融市場帶來波動
- ▲ 投資者應注重風險管理，採取分散部署策略，構建攻守兼備的投資組合。部署上，建議可留意三大主題：亞洲及中港股票、環球消費概念及 ESG 投資
- ▲ 恒指或再度挑戰 29,000 點；國企指數全年目標 11,500 點；上證指數全年目標 3,700 點
- ▲ 港股投資主題：(1) 公路板塊待重估；(2) 新能源材料可關注 (3) 消費受惠內循環
- ▲ 外匯：美匯指數料在 94-88 上落，人民幣看 6.5-7.1

香港，2020 年 12 月 15 日 – 光大新鴻基有限公司 (「光大新鴻基」，「公司」) 對明年全球經濟審慎樂觀，預計經過 2020 年的深度衰退後，受惠各地政府的刺激性政策，加上部分疫苗已進入最終測試階段，有利經濟表現顯著反彈，為投資市場的利好因素。惟未來仍有不明朗因素，例如若新冠肺炎疫情未能如預期受控，經濟及企業盈利展望將受衝擊。另外，一如今年 6 月時所指，中美大博奕牽涉多個範疇，難以完全解決，料將繼續為金融市場帶來波動。

光大新鴻基財富管理策略師溫傑表示：「今年左右市場的兩大因素，包括美國大選及肺炎疫情，其影響性有望於明年減低。我們預期環球經濟將呈現「V」型復甦，當中有兩個意思，第一 V 是指在低基數下，各地經濟增長率將 V 型上升；另外一個 V 是指 Vaccine，即全球經濟復甦將視乎疫苗的接種速度。至於對華政策，我們預期拜登將實施 3C 策略，即同時運用 Cooperation(合作)、Competition(競爭)及 Containment(遏制)處理不同問題，華府全面改變對華戰略的機會非常微。投資者

仍要注重風險管理，採取分散部署策略，構建攻守兼備的投資組合。部署上，建議可留意 3 大主題 - 包括 1. 亞洲及中港股票、2. 環球消費概念及 3. ESG 投資。」

亞洲及中港股票：2021 勢在亞洲

明年環球經濟及企業盈利可望復甦，當中亞洲地區料再次成為領頭羊。國基會預測 2021 年新興亞洲的經濟增速將達 8%，其中中國的增長率更估計達 8.2%，遠優於環球其他地區。隨著經濟回穩，市場的避險意識或進一步減退，亞洲區資產可望受惠資金流入，估值收復成為區內股市的利好因素。此外，亞太區 15 個國家(經濟規模及貿易總額均佔全球總額約三成)早前簽署了全球規模最大的自由貿易協定《區域全面經濟夥伴關係協定》(RCEP)，內容包括貨物貿易、服務貿易及市場准入等議題，將促進東亞區域貿易投資自由化與便利化，中長期資金東流的勢頭將更趨明顯。

環球消費：經濟復甦推動消費增長

環球消費概念既包括傳統消費及服務，亦涵蓋新經濟模式的線上銷售。過去一年，網上消費大行其道，刺激「宅消費」板塊大幅上漲。雖然新冠肺炎疫苗即將獲批准推出市場，惟市場預期受藥廠的生產力及運輸限制下，疫苗最快於明年第四季才普及。由於新冠肺炎疫情仍有機會持續一段長時間，在出行受限的情況下，相信明年網上消費仍可延續今年的強勢增長。同時，一旦疫情受控，經濟加快復甦，相信傳統線下消費、旅遊及酒店相關等服務性消費亦會回復明顯增長。

ESG：長線利股價 可作核心之選

看好環球股市的中長線表現的投資者，可留意光大新鴻基於今年 6 月介紹的 ESG (Environmental 環境、Social 社會和 Governance 企業管治) 概念。接近 76% 的學述研究顯示，注重 ESG 與股價表現呈正相關性。因此，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，一方面提升潛在回報，亦締造可持續的社會及環境，達致雙贏。

港股：切換風格，延續升勢

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，而今年 6 月份的恒指下半年目標則為 26,500 點。回顧恒指今年全年最高接近 29,200 點，下半年以來暫時最高見 27,000 點，大市走勢基本上符合預測。新冠肺炎疫情成為 2020 年環球股市最大黑天鵝事件，相關因素導致港股今年總體呈現出前段快速下跌，後段逐步回穩的走勢。受疫情及環球經濟收縮影響，全球多個央行已實行零息時代。

光大新鴻基證券策略師伍禮賢表示：「展望未來，由於全球及本地經濟恢復需時，預計未來 1 至 2 年環球資本市場仍會維持在低息水平。低利率環境導致資金尋找市場停泊，成為港股明年反覆走強的核心因素。另一方面，預期在 2020 年緊張的中美關係在明年未必會出現太大轉變，惟兩者對抗的激烈程度或有所緩和，預期中美關係對明年大市的走勢影響相對中性。市場資金在 2020 年於新興經濟股份與舊經濟股份之

間反覆切換，預期明年新興經濟股份在業績支撐下維持強勢，舊經濟股份則受惠經濟復甦而表現更優，形成「新舊經濟」共振局面，利好大市升勢。」

估值修復成主旋律 恒指明年再戰 29,000 點

在後疫情經濟復甦預期下，市場對企業盈利的重新判斷成為大市估值修復的主導誘因，從這個角度而言，傳統舊經濟板塊將更能受惠。雖然環球經濟復甦步伐或將緩慢而漫長，惟市場將提前對未來估值作出反映，特別是現時內地經濟反彈勢頭明顯，中資股在港股成份佔比增加將為市場帶來支持。同時，A 股與港股之間溢價擴寬，亦使投資中資股的資金偏向流入港股市場。

另一方面，縱然恒指相對環球其他主要股指仍具優勢，惟從自身歷史角度出發，估值修復過後，低估值不再成為指數上升誘因。根據光大新鴻基內部不同估值模型的綜合分析，該行預期 2021 年恒指有機會再度挑戰 29,000 點水平，國企指數的全年目標為 11,500 點，而上證指數全年的目標為 3,700 點。

基於上述市況預期，在選取 2021 年板塊上，可偏向於更多受惠經濟復甦的傳統經濟行業股份；同時，未來受到國策扶持、景氣確信度較高的行業股份亦值得關注。2021 年三大投資主題：公路板塊待重估、新能源材料可關注、消費受惠內循環。

外匯：疫情後通脹回升

光大新鴻基外匯策略師任曉平表示：「2020 年是一個不一樣的年份。中美貿易協議在一月份剛簽完後，緊接著新冠病毒疫情全球大爆發，各國忙於防疫和防經濟崩潰，央行們更瘋狂地量寬。美國，中國及全球各國的關係將影響未來的貨幣走勢。」

疫情後美聯儲將利率下調至 0%，並推出無限量寬。美國政府推出疫情紓困措施，但經濟下滑明顯，經濟槓桿下跌，國際貿易萎縮，美元在美聯儲釋放巨量流動性後下跌。當國際貿易復甦，經濟槓桿回升後，美元的跌勢將有所改善，預期明年初在總統選舉塵埃落定後，美元有機會略為反彈然後再次下跌，美匯指數明年料在 94-88 上落。

光大新鴻基預期明年通脹回升甚至超預期，這將有助黃金價格上升，特別是美聯儲將在 2023 年才加息的情況下，通脹將持續走高，並帶動黃金再次挑戰每安士 2,075 美元的高位，在樂觀的情況下年底或有機會上試每安士 2,300 美元。

歐洲央行為避免影響到其貨幣政策的效果，因此不希望歐元大幅上升。現時 Target 2 的不平衡情況比 2012 年歐債危機時更為嚴重；意大利和西班牙經濟復甦狀況將影響歐元能否進一步上升，預期歐元在 1.14-1.24 上落。

中國將實行雙循環，但以內循環為主的經濟模式。過去的高槓桿投資將減少。中美角力影響經濟，債務問題仍困擾中國經濟發展。雖然服務貿易逆差減少了外匯流失，但

原油，芯片和糧食都影響外匯流出，預期明年油價回升及美元反彈都對人民幣構成壓力，人民幣有機會在 6.5-7.1 運行。

英國脫歐和疫情後的復甦路徑，和蘇格蘭議會選舉將影響英鎊走勢。若脫歐順利及蘇格蘭不舉行公投獨立，英鎊有機會上試 1.38 甚至 1.42。但若出現蘇格蘭公投獨立，不排除英鎊重新下試 1.24 的可能。

澳元和紐元在疫情控制較理想的情況下，將比北半球國家更快出現經濟復甦，並將帶動澳元和紐元進一步回穩，預期澳元在 0.68-0.78 上落；紐元則在 0.65-0.75 上落。



圖片說明：（左起）任曉平、溫傑及伍禮賢分析 2021 年的市場展望。

- 完 -

關於光大新鴻基

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，其五大業務範疇包括財富管理、企業融資及資本市場、機構業務、資產管理及投資管理，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。

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，光大新鴻基及其關聯公司[^]透過「光大新鴻基」與「光大證券」品牌及「鴻財網」和「光大新鴻基尊尚資本管理」附屬品牌經營。

以光大證券及中國光大集團為後盾，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，光大新鴻基及其關聯公司的客戶資產總值約 1,220 億港元*。詳情請瀏覽 www.ebshk.com。

^指光大新鴻基有限公司、中國光大證券國際有限公司以及其各自的附屬/聯屬公司。

*截至2020年9月30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