

光大新鴻基預期2018下半年環球經濟持續擴張

* * *

看好美國經濟 中國印度發展穩定
受政治因素及強美匯影響 環球資產價格或繼續波動

* * *

恒指目標34,000點
港股主題：內地消費升級 息口趨勢向上 教育產業

* * *

美元繼續獨領風騷 人民幣上升空間有限

摘要：

- ▲ 光大新鴻基預期下半年環球主要國家經濟將同時增長，整體增速更優於去年
- ▲ 美國經濟看高一線，聯儲局或進一步加息三次
- ▲ 新興市場：中國經濟可望維持穩定發展；印度的經濟增速更有望增快
- ▲ 預料下半年仍受多項因素包括中美貿易衝突、地緣政局風險，及美元匯價等不明朗因素影響，或令環球資產價格繼續波動
- ▲ 投資宜採取分散投資；三大策略：「估值平歐股追落後」、「瞄準 A 股上升潛力」及「增持金融股抗加息」
- ▲ 恒指目標維持在 34,000 點；國企指數目標維持在 13,500 點，上證綜合指數目標則為 3,450 點
- ▲ 港股投資主題：（1）內地消費升級；（2）息口趨勢向上；（3）教育產業景氣
- ▲ 外匯：美元繼續獨領風騷；人民幣上升空間或有限

香港，2018年6月6日 – 光大新鴻基有限公司（「光大新鴻基」，「公司」）預期，全球經濟表現於第三季有望改善，環球主要國家經濟繼 2017 年後將再一次同時增長，整體增速更優於去年。美國經濟可看高一線，下半年經濟增長率有機會達 2.5% 以上；聯儲局今年餘下時間或進一步加息三次。新興市場方面，中國經濟可望維持穩定發展；印度的經濟增速更有望增快。雖然全球經濟持續擴張，預料下半年將繼續受多項因素包括中美貿易衝突、地緣政局風險，及美元匯價等不明朗因素影響，有機會令環球資產價格繼續波動。

光大新鴻基財富管理策略師溫傑表示：「中美貿易衝突及北韓等地緣政局風險有所緩解，有利短線投資氣氛回暖；然而美債息率及美元匯價上升仍為後市的

不明朗因素。若以六個月的中線觀點而言，全球經濟擴張，配合企業盈利增幅料達雙位數，均為股市的重要利好因素。投資者只要做好分散投資，並根據基本因素（包括宏觀經濟及政策）作仔細分析，將可繼續於投資市場發掘出具增值潛力的投資項目。」

部署上，溫傑建議可留意三大策略。首先是「估值平歐股追落後」；第二項是「瞄準 A 股上升潛力」；第三項是「增持金融股抗加息」，相關投資有機會加強組合中線的增值潛力。

部署 1：「估值平歐股追落後」

歐洲股票：歐洲經濟向好 估值相對吸引

歐洲經濟可望持續增長，國際貨幣基金組織剛於四月份報告，上調歐洲今年經濟增長預測至 2.4%。部分經濟數據顯示，歐元區經濟改善，包括四月份失業率下跌至 8.5%，為 2008 年 12 月以來新低，而負債率亦下跌至 87% 的近年低位，反映歐元區經濟持續擴張。現時 Stoxx50 指數的歷史市盈率為 15.9 倍，低於過去十年平均的 16.8 倍；而美股的估值則為 20.9 倍，可見歐股估值較吸引。過去一年歐洲股市表現落後於美國，中長線有機會「追落後」。若投資者認同歐股的投資前景，可選擇對沖歐元的下跌風險，減低投資回報受匯價變動的影響。

部署 2：「瞄準 A 股上升潛力」

內地及香港股市：入摩概念吸金 投資前景可期

內地宏觀經濟趨穩，今年首季國內生產總值(GDP)按年增長 6.8%，當局繼續推動結構性改革，同時逐步開放資本市場。六月 A 股正式入摩，光大新鴻基估計，約有 160 億美元資金可能跟蹤 MSCI 指數流入 A 股市場。雖然內地及香港股市去年大升，但年初高位至今已回調不少，現時估值相對環球其他股市吸引，以上證綜合指數為例，距離今年高位有逾一成的上升空間，而光大新鴻基預期下半年將有機會見 3,400 點至 3,450 點。

部署 3：「增持金融股抗加息」

美國金融：四大因素支持 作策略性部署

美國眾議院通過放寬《金融改革法》(Dodd-Frank Act)，減少對地區中小型銀行業務及規模擴張的限制，料有助提高銀行營運效率，並推動借貸及創造就業。另外，聯儲局五月議息紀錄顯示，若經濟處於正軌，將會很快再加息，但同時暗示暫時可容忍通脹適度超出 2% 的目標。除了息口上升、擴闊銀行淨息差外，金融業亦是減稅方案中最受惠的行業之一。目前金融股估值無論與其歷史水平或其他行業相比，均較為吸引，此策略性配置可提升組合增值潛力。

港股：恒指目標 34,000 點 投資機遇圍繞三大主題

根據光大新鴻基的內部估值模型，同時考慮到環球市場貨幣政策發展、資金走勢去向以及金融市場估值波動等因素，該行將下半年恒指目標維持在 34,000 點；國企指數目標維持在 13,500 點，上證綜合指數目標則為 3,450 點。2018 年

下半年港股的投資主題將圍繞：（1）內地消費升級；（2）息口趨勢向上；（3）教育產業景氣；相信受惠宏觀經濟環境以及行業景氣度較高的相關板塊較具投資機遇。

中美貿易戰趨明朗 利好環球投資氣氛

中美貿易戰成為 2018 上半年影響環球股市表現的重要因素之一，亦為中美、乃至全球經濟持續穩定增長帶來不穩定性因素，惟最終出現全面貿易戰的可能性不高。如下半年貿易戰形勢有所明朗，可望提振環球投資情緒，利好股市走勢。基本面方面，內地經濟運行平穩，首季 GDP 增長 6.8%，符合預期。今年首五個月，內地製造業及非製造業採購經理指數一直維持在擴張水平，同時消費物價錄得溫和增長，總體經濟基調良好。另一方面，內地 A 股「入摩」已經落實，料帶動千億資金流入內地股市，內地及香港股市有望雙雙受惠。

風險因素方面，下半年美國料將維持其加息周期，香港下半年亦有機會跟隨，市場總體上對此亦有所預期。因此，對於不同的投資組合類別，需加區別分析。而我們下半年的三大投資主題：（1）內地消費升級；（2）息口趨勢向上；（3）教育產業景氣；均能較大程度地抵禦加息環境所帶來的衝擊，乃至貿易戰消息發展所帶來的波動。

外匯：美元繼續獨領風騷

光大新鴻基外匯策略師任曉平表示：「美元反彈繼續在下半年影響市場，美元由 2017 年一月開始下跌至 2018 年二月見底反彈。預期反彈有機會持續至今年十月，美元或最遲明年三月前再次下跌。」

美國總統特朗普的稅改，美聯儲縮表加息及有 29% 的美國國債將於 12 個月之內到期，40% 的國債將於一至五年內到期，代表有 69% 的國債將在五年內到期，這將會影響到美國國債孳息率易升難跌。由於國債孳息率上升和地緣政治不穩，使美債更有吸引力，同時也吸引資金投入美債。頁岩油技術成熟，美國已經成為最大產油國，原油價格上升也有助美國減少貿易赤字。從美國退出巴黎氣候協議，再搬美國使館至耶路撒冷，到阻止能源部對特斯拉的補貼，及撤出伊朗協議並迫使中國購買更多原油和天然氣，所有舉動都是抬高油價，減慢替代能源的發展，增加出口。預期美匯指數有機會上試 95-97 後才再次轉向回落。

歐元區隨著英國脫歐公投後，正面臨著更多的民粹主義挑戰。奧地利、捷克及意大利等都有民粹主義政黨執政，甚至連德國，另類選擇黨也能成功進入國會。民粹主義氾濫的歐洲，令歐盟改革更加困難。歐元區在 2019 年將有大量國債到期，由於歐洲央行仍繼續購買將到期的債券，明年才有機會加息。所以 2018 年仍有機會走弱。預期歐元兌美元有機會下試 1.1450-1.1180，上方阻力在 1.1950。

英鎊最大挑戰在英國和歐盟的脫歐談判。現時英國可以說是內憂外患，雖然 75% 的協議已經達成，但剩下的 25% 是最棘手的，否則英國也不會希望將過渡期延長至 2023 年。上議院通過表決和首相文翠珊的意向相反，令立法更有挑戰性。隨著時間拖延，金融業已經對退歐進行對沖，對英國經濟有一定形響。英倫銀行只考慮五年內加息兩次，息差不利英鎊發展。預期英鎊有機會下試 1.3 甚至 1.25，上方阻力在 1.38 附近。

日圓方面上半年的所有淨沽盤已經平倉，因此日圓若要下跌，基本上機構投資者需要重新部署。在日本央行將難以再擴大買債規模下，市場的情緒和去年年末有所改變，去年市場預期日本央行將繼續買債，但現在也正考慮日本可能退出量化寬鬆。日圓缺乏方向以橫行為主，預期日圓在 102-113 橫行。

人民幣在中美談判不明朗下，中國將加大對美國進口，都有可能進一步壓制外匯儲備上升。在企業債到期高鋒期將至，人民幣上升空間有限。預期美元兌人民幣下方在 6.2 有阻力，上方有機會測試 6.5。

- 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」）是一家具領導地位的金融服務機構，其四大核心業務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）的附屬公司及為主要股東新鴻基有限公司（港交所：86）旗下的金融業務，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，光大新鴻基是產品覆蓋全面，具備優質的跨境及環球金融服務，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 1,380 億港元*。詳情請瀏覽 www.ebshk.com。

*截至 2018 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
張名慧	+852 3920 1863	janice.cheung@ebshk.com

#本新聞稿僅供參考和討論之用。