



# 2020環球投資市況展望 新聞稿



(2019年12月17日) 財富管理公司晉裕集團今日發表最新「2020 環球投資市況展望」，深入探討 2020 年環球市場展望及相關投資機遇。

## 宏觀大局 – 「央行放水」政策支持大市延續今年的漲勢

2019 年是難以預測的一年，儘管中美貿易緊張關係升級，爭執問題由貿易層面延伸至金融、科技等各個層面，但伴隨著環球央行的貨幣政策轉向，大量的流動性重新注入金融市場，最終導致股債樓金等各類金融資產於 2019 年水漲船高。踏入 2020 年，隨著環球貿易保護主義措施進一步影響實體經濟，我們預期環球低增長的狀況將會延續。在「低增長」及「低通脹」的環境下，這將造就央行延續其寬鬆的貨幣政策，事實上，歐美不約而同地宣布重啟量寬(QE)，如果這些央行 2020 年繼續「放水」的話，金股債等這類金融資產價格有望於 2020 年延續今年的漲勢。然而，儘管衰退危機仍難預測，但我們相信「央行放水」這劑特效藥將能把衰退發生時點延至 2020 年之後。所以我們建議，在有充足的防衰退準備下，投資者應採取偏進取的策略以捕捉資產價格升值潛力。

## 美國 – 強勁的「盈利增長」推動股價，科技將為各行業的盈利核心

受惠科技股的強勁升幅與美國經濟動力，美國股市於 2019 年繼續成為環球表現最佳的市場之一。作為以內需及消費作為主要增長動力的美國經濟，不論其消費信心指數或個人消費的增長數據，均顯示美國經濟仍然處於健康的水平。而事實上，在美國上市的股票較多為具有實力，而且盈利能力強勁的企業，當中不乏實力雄厚的科技股類股份。所以，在美股部署方面，我們挑選了科技行業作為核心部署，因為我們相信科技企業將能在帶領各個產業升級優化的同時，分享盈利增長成果，如果說銀行為百業之母，我們認為科技企業將會是百業之父，事實上，標指科股行業指數的盈利能力也是 11 個行業分類中最高。而更重要的是，我們認為目前科技股估值不高，現時仍是增持的好時機。

## 歐洲 – 經濟面臨嚴峻考驗，料央行寬鬆貨幣政策持續

歐洲股市於 2019 年落後於美國股市，主因經濟動力及企業盈利增長仍然較為遜色。我們相信這些情況將會於 2020 年延續。在增長及通脹放緩處境下，當地經濟將面臨嚴峻考驗，因此我們預期延續寬鬆的貨幣政策是歐洲央行的唯一出路。然而，對於已經進入負利率的歐元區經濟，我們提出了對歐央行降息的成效與還有多大降息空間的疑問。莫論如何，歐央行已宣佈重啟 QE，我們相信政策將會延緩經濟下行壓力，不過，疲弱的經濟困境將不能於短期內扭轉。另一個我們憂慮的因素，是歐洲政局與英國脫歐後續談判的不確定性，儘管英國保守黨大勝令脫歐預期上升，但真正難題在於正式脫歐後的談判，此外，法國的疑歐派勢力坐大也會影響當地的投資緒。總括而言，我們預料歐洲股市表現仍會落後於美國。

## 日本 – 受惠於東京奧運熱潮與經濟刺激方案

日本股市是我們策略性於 2020 年看好的其中一個股市，因為我們相信「東京奧運熱潮」將能推動日本股市走高。從過去的統計數據顯示，過去 30 年奧運主辦國股市於該年均普遍領先環球股票指數，而且平均領先的幅度也達到 17%。此外，在貨幣寬鬆的背景下，我們預料日本經濟將進一步受惠於新一輪的財政政策，市場普遍預期安倍加推 26 萬億日圓刺激經濟方案，將能推動其實際經濟增長約 1.4%。因此，我們認為投資者可策略性配置於日本股市。

## 新興市場 – 表現受低增長限制，但「越南」將是亞洲投資新亮點

在今年的新興市場中，中國 A 股及俄羅斯股市均錄得不俗的表現，相反一些南亞國家的表現則較為遜色。在環球增長放緩的背景下，多個新興國家央行於今年均同步降息以支撐經濟。但我們憂慮低增長的經濟環境將限制了新興市場股市的表現。尤其是在過去近 30 年來新興市場指數均傾向於美國加息時上升，減息時下跌。隨著環球增長放緩、美國扭轉加息傾向，新興市場的表現或面臨限制。在亞洲市場中，我們找到新的亮點，一方面，我們觀察到當普遍新興市場增長出現放緩時，越南正在處於較快的增長速度；另一方面，當各個東盟國家的出口增長正在放緩時，越南的出口增長正在加速。在中美爆發貿易衝之際，低勞動力成本及穩定貨幣政策的優勢正持續吸引外商投資。作為貿易戰的受惠國，我們認為越南將是亞洲投資新亮點。

## 中國 – 整體經濟下行壓力仍大

就中國，我們相信明年中國的經濟增長動力將會有所放緩——房地產投資預料將會減慢，而製造業投資將維持疲弱，預料政府將加大基建投資力度來支撐經濟。明年房地產完工率預料將會有所上升，預料將惠及有關板塊，如「白色家電」及「物業管理」。明年消費整體增長將偏向疲弱，但如屬於「消費升級」的細分板塊，相信仍有增長潛力。就中國的出口，由於我們相信中美間仍存有貿易磨擦，加上美國調降關稅幅度有限，相信明年中國的出口仍受壓。人民幣方面，由於中美貿易爭端有所放緩，其受壓程度料會有所減輕，美元兌人民幣將會於 6.8 至 7.3 的區間波動。我們預料明年上半年將會降準一次，但上半年減息空間有限，另外預料政府會透過落實減稅降費、下調中期借貸便利來引導貸款市場報價利率下行和投資基建等措施來為經濟托底。滬深 300 指數目前估值合理，相信明年表現主要由盈利增長所帶動，目標價 4,390 點。

## 香港 – 估值修復帶來潛在上升空間

港股方面，除上文提到的「白色家電」、「物業管理」、「消費升級」等概念外，由於相信社會事件最激烈的情況或已過，本地經濟相關股份如零售、地產股可以開始布局。就恒生指數，由於估值偏低，相信有「估值修復」空間，明年目標 29,600 點，對應估值約 11.6 倍預期市盈率。就香港經濟，相信零售市道於明年第一季見底，失業率於第二季將回順。

## 香港樓市 – 中線仍具升值潛力 看好改善型住屋需求

就香港樓市，我們相信短期內仍維持調整，但預期明年第一季便將見底。根據我們的推算，樓市的潛在跌幅有限，在目前最壞假設的情況下，樓市的潛在跌幅只有約 7.8%。中線而言，我們認為香港樓市仍傾向上升，惟由於供不應求情況而有所改善，相信升勢將會有所放緩。在不同類型物業中，我們偏好符合改善型住屋需求或換樓需求的物業，尤其是價格處於六百萬至一千萬元的單位，我們相信這類單位既受惠於換樓需求，同時亦受惠於新放寬的按揭政策，相對具有防守力及投資潛力，如物業處於名校網區、交通方便及開則具優勢，則會更看高一線。

掃以下任一二維碼獲取晉裕集團最新發表《香港樓市展望報告》，探討 2019 至 2022 年香港的樓市走勢。



## 關於講者

**林偉雄先生**，晉裕集團投資研究部董事總經理。擁有逾 25 多年豐富的銀行和金融投資經驗。自 2000 年加入集團以來，林偉雄先生一直在為私人客戶和企業員工提供投資組合建議，并積極參與集團業務發展和戰略規劃。在加入晉裕集團前，林偉雄先生在金融研究、私人信托及銀行、債券及證券等領域積累了豐富的經驗，曾在美國銀行、摩根士丹利、新西蘭儲備銀行及 DF Mainland 證券有限公司等多家金融機構任職。林偉雄先生擁有香港理工大學商業學（主修銀行服務）學士學位和新西蘭奧克蘭大學國際商務碩士學位，亦曾于 2014 年和 2017 年兩度獲得「奕豐財富顧問」個人榮譽獎項。

**陳俊業先生**，CFA，晉裕環球資產管理投資研究部投資策略師。陳先生負責為集團客戶策劃及管理投資組合，亦透過對環球經濟和投資市場研究，為集團編製投資研究報告。陳先生積極於公開場合與投資者探討理財及投資心得，報章雜誌及網上媒體設有專欄，包括《經濟通》、《橙新聞》、《星島投資王周刊》以及《頭條財經網》等。除了文字版專欄外，陳先生亦有參與節目錄影，包括茂宸證券與晉裕集團合辦的《談·東·西》以及晉裕網上節目《晉裕導航》。加入晉裕集團前，陳先生曾於多間國際性銀行及金融機構工作，當中包括香港匯豐銀行、中銀香港以及大福證券（現時為海通國際證券）等。陳俊業先生持有工商管理學士學位，並持有特許金融分析師 The Chartered Financial Analyst® (CFA) 資格。

**黃子榮先生**，晉裕集團投資研究部投資分析師。黃先生主要負責宏觀經濟分析、制訂資產配置策略及管理全權委託投資組合，其擅長以宏觀經濟結合價格行為，以由上而下方式就資產配置進行部署。黃子榮先生曾多次出席不同的公眾研討會，並接受不同媒體，如《日本經濟新聞》、《經濟日報》、《星島日報》、《東方日報》等的訪問，分析市場動態。他同時是《經濟通》〈投資筆記〉、《資本一週》〈晉裕之道〉及《星島日報》〈理財有道〉的專欄作家。黃先生在加入晉裕集團前，從事企業銀行業務，主要為大中華區內上市企業提供融資服務，曾處理過的個案包括併購貸款、項目融資及跨境融資等，涉及金額超過百億港元。黃先生持有香港理工大學會計及金融學士學位。

## 媒體垂詢

### 晉裕集團 市場部

詹詠雯小姐 (Stephanie) 直線電話：3107 2873

WhatsApp: 9136 5792

電郵地址：[stephanie.chim@harris-fraser.com](mailto:stephanie.chim@harris-fraser.com)



晉裕集團是一家財富投資管理公司。晉裕的專家團隊能為客戶提供量身定製的理財建議，通過深入的研究來實現客戶不同階段的財務目標。晉裕提供廣泛及多元化的金融服務，這遠遠超越了傳統金融機構所能涉及的領域。2018年，晉裕集團成為茂宸集團的主要投資管理部門及主要服務分銷商，現時為茂宸集團控股有限公司的全資子公司（股票代碼：0273.HK）

[www.harris-fraser.com](http://www.harris-fraser.com)



晉裕尊尚私人理財專注於私人銀行策劃、投資組合及財富管理，遺產和傳承規劃以及企業融資服務。服務既面向高淨值個人、家族辦公室，也面向企業客戶。

晉裕私人理財團隊的客戶經理均經過層層遴選，擁有淵博且專業的投資知識，為客戶提供專業、獨到的理財資訊及投資策略。

<https://www.harris-fraser.com/zh-hant/harris-fraser-elite>



茂宸集團控股有限公司（股票代碼：0273.HK）是一家健康及財富解決方案服務綜合企業，主要於香港提供全面金融服務，包括證券買賣、商品期貨經紀、提供證券孖展融資、提供投資及企業融資顧問服務、證券投資及投資控股。集團亦投資醫療業務及母嬰童業務。集團旨在建立一個整合醫療保健及金融平台的「大健康+金融」生態系統。