

即時發佈

香港經濟今年或倒退 1.7% 港股估值吸引表現可望向好

部分經濟體有回穩跡象 新興市場資產或有驚喜

(香港, 2020年1月16日) 大新銀行有限公司經濟研究及投資策略部(「大新經濟研究」) 今日就 2020年中港經濟及環球資產市場前景發表前瞻性研究報告, 指出中美貿易戰及英國脫歐憂慮顯著降溫, 今年部分經濟體出現回穩跡象, 有望繼續支持環球風險資產的表現。另外, 香港經濟雖然面對眾多不明朗因素, 但暫時未見大規模資金外流, 並預期港股可望受惠於估值吸引而表現向好。

大新經濟研究指, 去年中美貿易戰令全球經濟前景增添陰霾, 環球經濟放緩加上貿易摩擦更令工業活動和製造業處於收縮水平。中美雖然簽訂首階段貿易協議, 唯美國還保留大部分關稅措施, 料中國會加快增加對其他亞洲國家以及歐盟的出口, 以便抵銷美關稅的持續性衝擊。事實上, 中國去年出口東盟和歐盟的增長尤見強勁, 分別為 12.7%和 4.9%, 抵銷出口美國 12.5%的跌幅, 令整體出口全年仍能保持 0.5%的增長。

大新銀行經濟師溫嘉煒先生表示:「中國今年或會將經濟增長目標訂於約 6%左右。面對經濟下行壓力, 預料中央將推行積極的財政措施, 配合靈活適度、穩健的貨幣政策。人行在 1 月宣佈降準 0.5 個百分點, 短期內下調基準利率機會較低。我們預料內地今年經濟增長將放緩至 5.9%。」

至於香港方面, 在社會事件帶來不明朗因素下, 零售業失業率去年截至 11 月顯著上升至 5.2%, 但其他行業的就業情況大致平穩, 整體失業率同期保持在 3.2%的溫和水平。香港在 2019 年第三季經濟出現按年倒退, 是自 2009 年以來首次, 其中私人消費更自 2008 年環球金融危機以來, 首次拖累香港經濟表現。而受中美貿易糾紛及環球經濟放緩所拖累, 投資開支自 2018 年第四季起已出現倒退。

大新經濟研究分析指出, 香港整體經濟在 2020 年將繼續面臨挑戰, 預期全年有可能再倒退 1.7%。然而, 作為環球金融中心, 香港具備頑強實力, 可以應付大規模資金進出。雖然金融機構總存款於去年第三季度輕微下降, 但整體資金進出情況仍大致保持穩定。

溫先生說:「香港去年縱使面對嚴峻的社會挑戰, 但資產市場表現仍穩定, 無論股市或樓市均沒有出現明顯的拋售浪潮。近日環球資產市場氣氛改善, 估值偏低的港股或會吸引資金流入, 預料恒生指數今年的上落區間將介乎 26,000 至 31,000 點。樓市方面, 我們預期或會回落 5-10%。」

利率前景方面, 市場普遍預料美國聯邦儲備局將於上半年有機會減息一次, 但大新經濟研究認為, 香港未必跟隨下調利率。

至於環球資產配置，大新經濟研究指環球股市過去一年錄得可觀回報，按年升幅約 **24%**，反映各主要央行放寬政策令利率下降以及風險胃納回升，導致估值顯著上升，但盈利表現仍見下行趨勢。2020 年環球股票市場表現或主要受盈利前景帶動。地域配置方面，預料新興市場或會受惠中美貿易戰降溫和美匯指數轉弱，盈利預測或會回升而帶來驚喜。債市方面，債券孳息率下跌空間有限，高收益債券或會吸引部分尋求孳息收入的投資者，但要注意信貸篩選。

###

關於大新銀行

大新銀行有限公司為香港上市公司大新銀行集團 (HKG:2356) 旗下全資附屬銀行。大新銀行植根香港逾 70 年，一直憑著「以人為本」的精神為客戶提供優質銀行產品及服務，並不斷推動「**同步 更進步**」的企業理念，與香港、大灣區至更廣泛地區的客戶共同成長。憑藉多年的銀行業務經驗及穩固基礎，大新銀行業務範疇覆蓋零售銀行、私人銀行以至商業及企業銀行等專業服務，在香港共擁有 45 間分行。近年本行更積極投資於銀行產品及服務數碼化，與香港智慧銀行發展和推動金融普及的趨勢同步前進。

除上述香港銀行業務外，大新銀行亦全資擁有大新銀行(中國)有限公司、澳門商業銀行股份有限公司和安基財務有限公司 (OK Finance)，並為重慶銀行策略性股東，持股量約 15%。



附圖：大新銀行經濟師温嘉煒先生分享2020經濟及市場展望