
【即時發布】

惠理集團2019年投資展望：中國醫藥股具投資潛力

【香港，2019年2月21日】－惠理集團有限公司（「惠理」或「集團」）於今天發表其2019年投資展望，高級基金經理鍾慧欣在展望中重點指出2019年投資市場的五項宏觀風險及機遇。

1. 風險：環球經濟持續放緩

過去一年，全球主要經濟體的採購經理指數一直呈現下跌趨勢，包括美國、歐元區、中國和日本。中國採購經理指數更是在2018年12月下滑至49.4¹，是中國製造業自2016年以來首次收縮。此外，中國零售銷售在過去一年持續放緩，而美國零售銷售則於12月錄得2009年以來最嚴峻的跌幅。

2. 風險：盈利氣氛疲軟

環球經濟放緩將會促使企業盈利受壓。我們預期MSCI中國指數、MSCI亞洲（日本除外）指數、MSCI日本指數和MSCI美國指數的盈利預測將會進一步向下修訂。

3. 機遇：聯儲局立場轉趨溫和；美元強勢逆轉

隨著環球宏觀阻力為美國經濟前景蒙上陰霾，美國聯儲局近期言論顯示其對貨幣政策的立場轉趨溫和。短期利率期貨反映未來12個月的加息次數，由2018年中的兩次以上減少至零。美元在2018年展現的強勢很有可能因此而逆轉，有利於新興市場的表現。

4. 機遇：中國加推寬鬆政策

中國政府近期正透過越趨寬鬆的貨幣政策企圖為經濟增長減慢提供緩衝。新推出的措施包括在1月降低內地銀行法定存款準備金率（「存準率」）100個基點，並推出新的「定向中期借貸便利」操作。預期政府將於2019年加推更多寬鬆財政政策，而官員已承諾實施較大規模的減稅降費措施，例如汽車購置稅下調50%，以及刺激消費。

此外，中國政府擬在2019年首九個月，發行總值2.15萬億人民幣的地方政府專項債券，規模較去年增加60%。上述地方政府專項債券所籌集的資金將主要用作支持基建項目²。

5. 機遇：中美貿易局勢降溫

雖然中美貿易爭議持續不休，但在兩國經濟均面臨宏觀阻力的前提下，雙方近期言論都表現出較大意願達成共識。

面對上述市場環境，鍾慧欣建議對以下資產持**偏高比重**：北亞（日本除外）股票、南亞股票、其他新興市場股票、美國政府債券、亞洲投資級別債券、亞洲高收益債券、新興市場債券、絕對回報另類投資及貴價商品。另一方面，她建議對美國股票、歐洲股票、其他已發展市場政府債券及週期性商品持**偏低比重**。

鍾慧欣指出：「全球各地央行立場轉趨溫和，加上中國放寬貨幣政策，促使流動資金重返市場。再者，隨著中美貿易談判取得良好進展，投資者重拾承險意欲。整體來說，上述環境有利風險資產，但亞洲和新興市場股票具有最大上升潛力。亞洲和新興市場股票估值仍低於歷史平均水平，而美股估值則繼續高於平均值接近一個標準差。此外，大部分刺激政策源於中國，因此中國股票（特別是 A 股）將成為主要受惠者，繼 2018 年經歷非常利淡的市況後，估值或會獲得重估。」

高級基金經理李以立補充，以市盈率計算，MSCI 中國指數的大部分行業估值接近十年低位。事實上，綜觀環球股市，A 股屬估值最低的市場之一，為 2018 年盈利的 10 倍。雖然市場繼續面對盈利前景和貿易談判等不明朗因素，但根據過往經驗，美元轉弱、油價下跌、加上政府放寬貨幣及財政政策，均對市場有推動作用。

中國股票方面，李以立認為醫療、互聯網和教育行業蘊藏機遇：

1. 醫療

近年，具防守性的醫療股表現出色。然而，2018 年 8 月疫苗造假事件和實行 4+7 藥品帶量採購導致藥價大幅下調後，醫療股的估值顯著回落，並已跌至週期性低位。儘管行業最近遇到阻力，但隨著中國藥物質素持續提升，結構層面的需求仍然殷切。我們看好研發實力強勁的優質藥業公司，以及生產國家醫保藥品目錄以外之營養補充與保健產品的公司。

2. 互聯網

中國互聯網股去年表現遜色，不過經過調整過後的估值正漸趨吸引。此外，中國政府在 2018 年 12 月恢復新遊戲審批，網上遊戲業面對的不明朗因素正開始減退。我們認為電子商貿將繼續推動零售改革，新鮮食品及中國消費升級將為行業帶來增長動力。

3. 教育

中國在 2018 年 8 月發佈《民辦教育促進法實施條例》後，為一度發展蓬勃的教育業蒙上陰霾。市場憂慮營利學校稅項增加，將減低私營機構對教育業的投資意欲。教育部在 2019 年 1 月份表明國務院已審議和通過該條例。我們預測當局將於短期內公布更多細節，為教育業帶來更清晰的前景。

1. 資料來源：國家統計局，中華人民共和國
2. 資料來源：滙豐，美銀美林集團

- 完 -

關於惠理集團有限公司

惠理是亞洲具影響力的獨立資產管理公司之一，為全球機構和個人客戶提供優質的投資服務和產品。截至 2018 年 1 月 31 日，管理資產達 161 億美元。自 1993 年成立以來，惠理於亞洲以及環球市場一直堅持採用價值投資策略。惠理集團於 2007 年 11 月成為首家於香港聯合交易所（股份代號：806 HK）主板上市的資產管理公司。集團總部位於香港，在上海、北京、深圳、新加坡、倫敦及吉隆坡均設有辦事處或聯絡處。惠理的投資策略覆蓋股票、固定收益、另類投資、多元資產及交易所買賣基金 (ETF)。欲了解更多惠理的資訊，請瀏覽網頁 www.valuepartners-group.com。

傳媒查詢：

鐘依晨
副總監 - 投資者關係及傳訊
電郵: isabellazhong@vp.com.hk
電話: (852) 2143 0449

許雲風
高級經理 - 市場拓展及傳訊
電郵: revhui@vp.com.hk
電話: (852) 2143 0341