

2017年內地投資市場前景展望

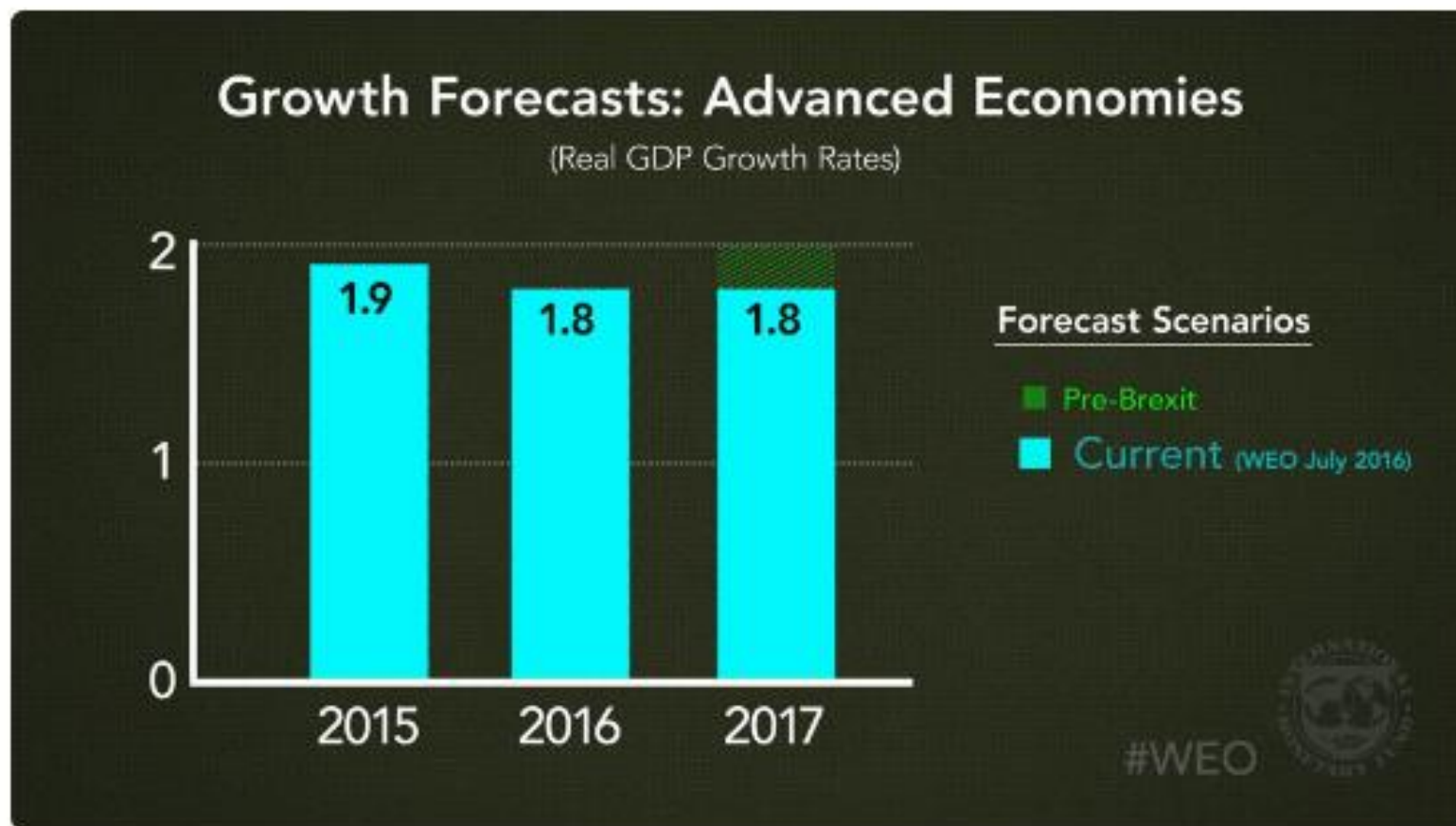
麥萃才

香港浸會大學財務及決策系副教授

日期：2016年11月26日（星期六）

IMF世界經濟展望

Advanced Economies

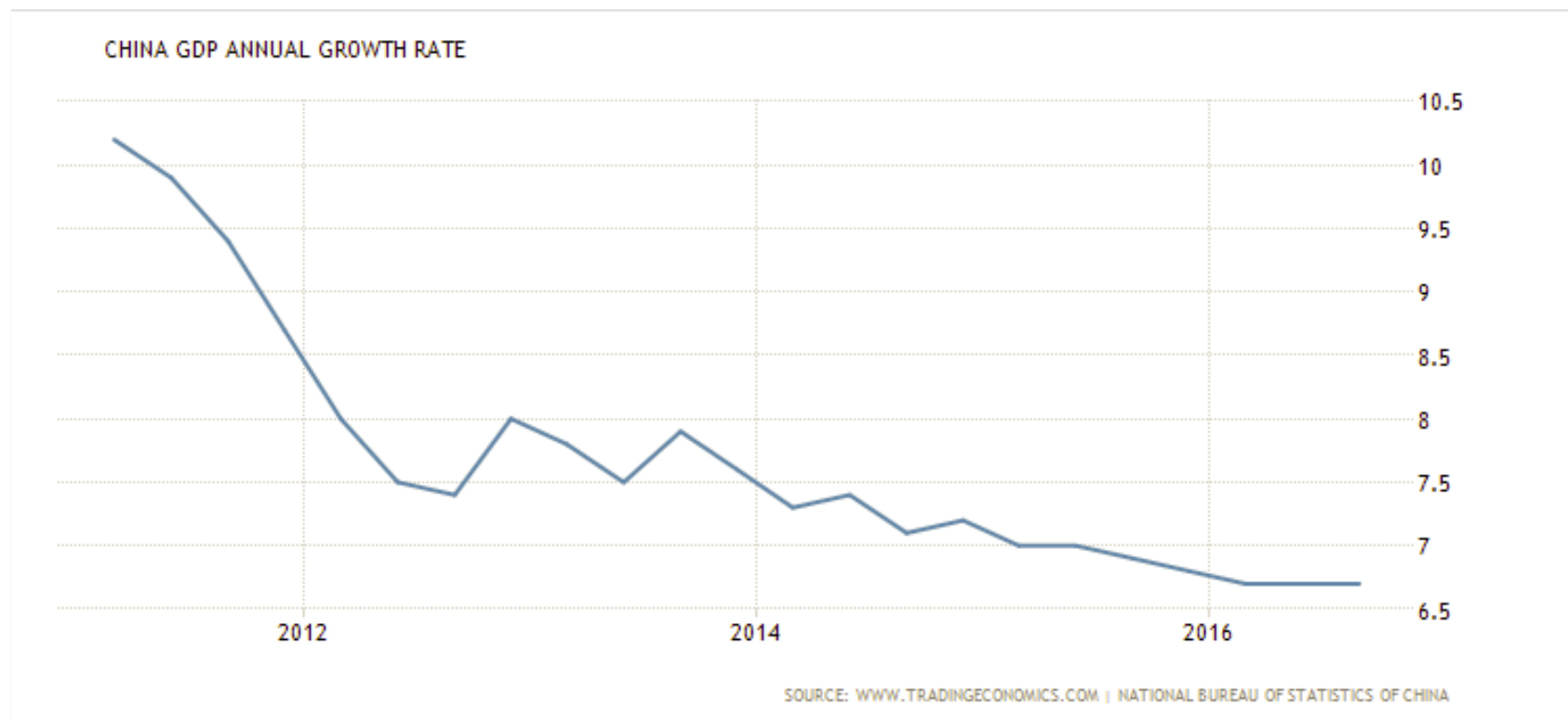


IMF世界經濟展望

Emerging Markets & Developing Economies



中國經濟增長



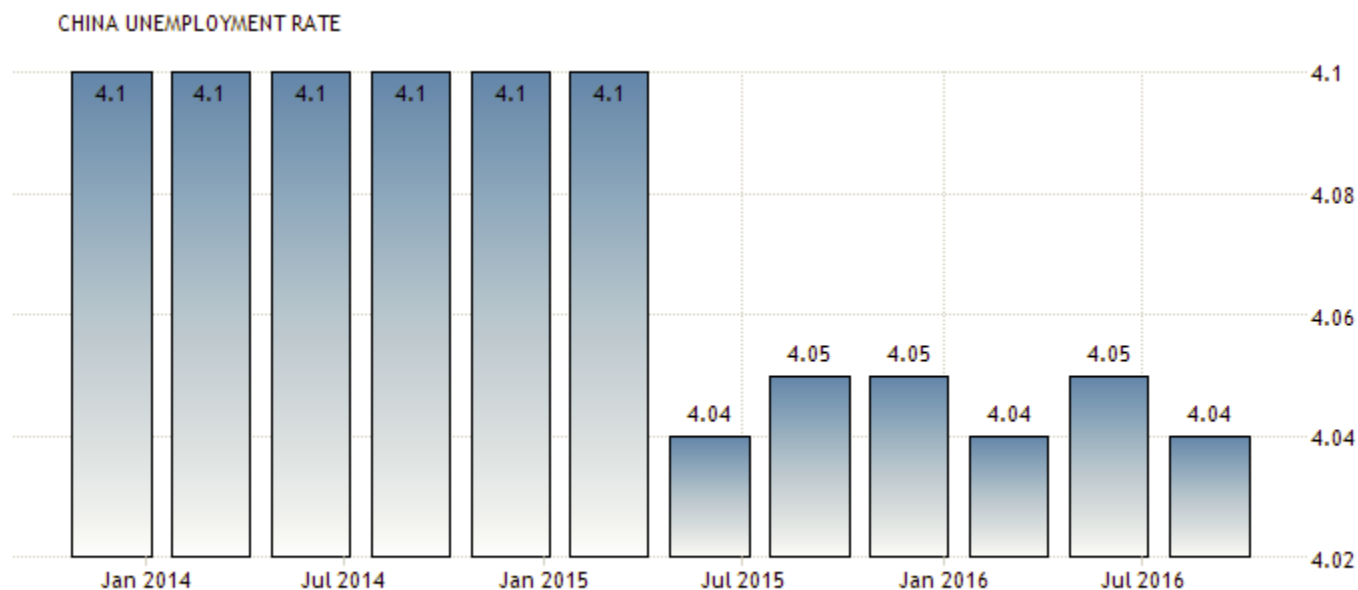
「特朗普時代」會發生中美貿易戰？

- 特朗普概括競選誓言包括：建牆、減稅、廢健保、任命大法官、開打貿易戰。
- 貿易戰的首要敵手當然是中國。在競選期間，特朗普稱將宣佈中國為匯率操縱國，並且提高中國進口產品的關稅。
- 美中高達5,583.9多億美元的貿易總額
- 美國3,000多億美元的貿易逆差

「特朗普時代」

- 富人減稅、對投資者實行稅收減免
- 顯著增加基礎設施支出。
- 增長和通脹都可能會加速，美聯儲（Fed）將更早、更快地通過加息來做出回應。
- 寬鬆財政政策和緊縮貨幣政策的組合會帶來強勁美元。因此，難怪投資者正在抬高美元匯率。
- 放TPP

中國失業率



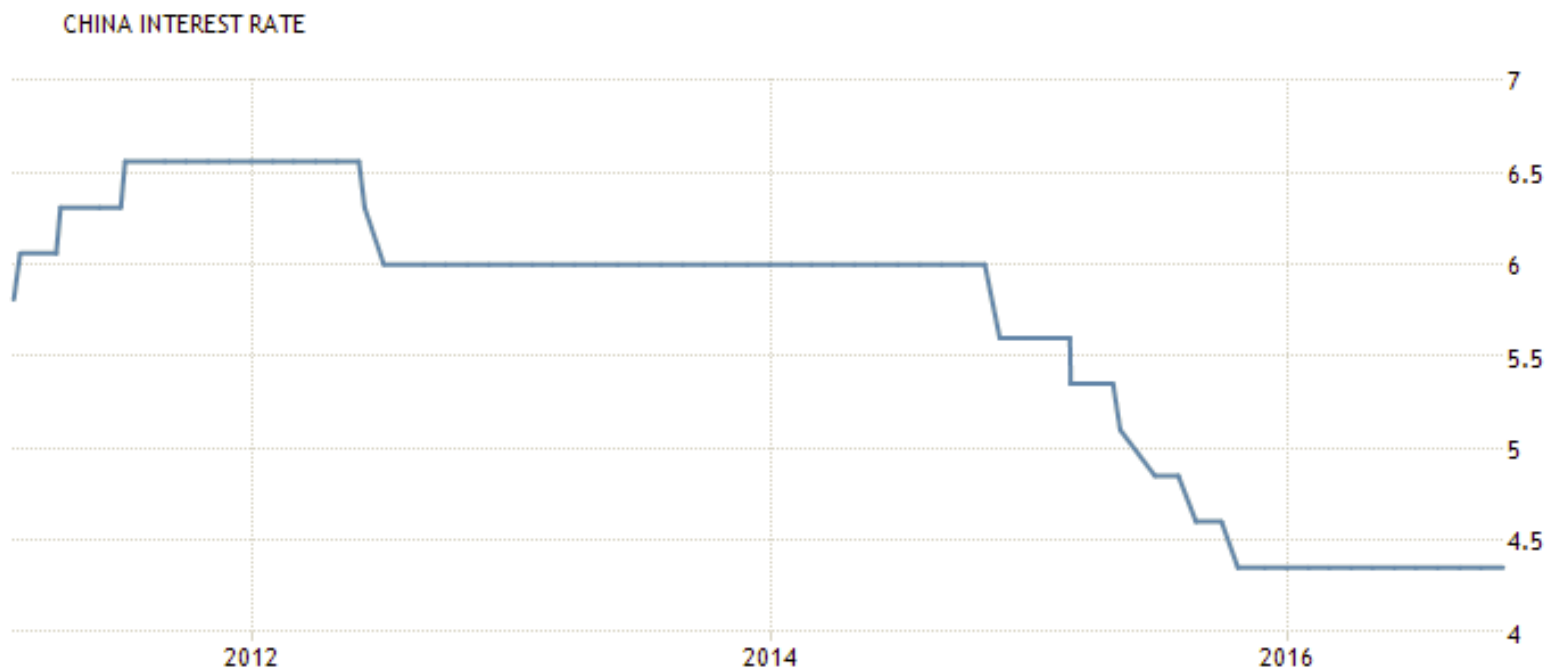
SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | MINISTRY OF HUMAN RESOURCES AND SOCIAL SECURITY OF THE PRC

中國通脹率



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | NATIONAL BUREAU OF STATISTICS OF CHINA

中國基準利率



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | THE PEOPLES BANK OF CHINA

政府債項相對GDP

CHINA GOVERNMENT DEBT TO GDP



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | IMF

印度為打擊貪污腐敗與洗錢，現行的500和1000面額盧比紙鈔作廢，政府將發行新的500和2000盧比面額鈔票。



*網上圖片

外匯市場

- 市場預期12月美國將會加息，對明年加息的預期更逐步升溫。
- 美滙指數升破102關，再創14年新高
- 人民幣在岸價（CNY）見8年半低位，跌穿6.92，本港兌換店每百港元可兌90元人民幣
- 離岸價（CNH）低見6.9654
- 高盛將未來 3 個月、 6 個月、 12 個月內，美元兌人民幣的預期，為7.00、7.15、7.30。
- 2018年底升至7.60，
- 2019年底升至7.65。
- 印度盧比創歷史新低。

美匯指數



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | OTC INTERBANK

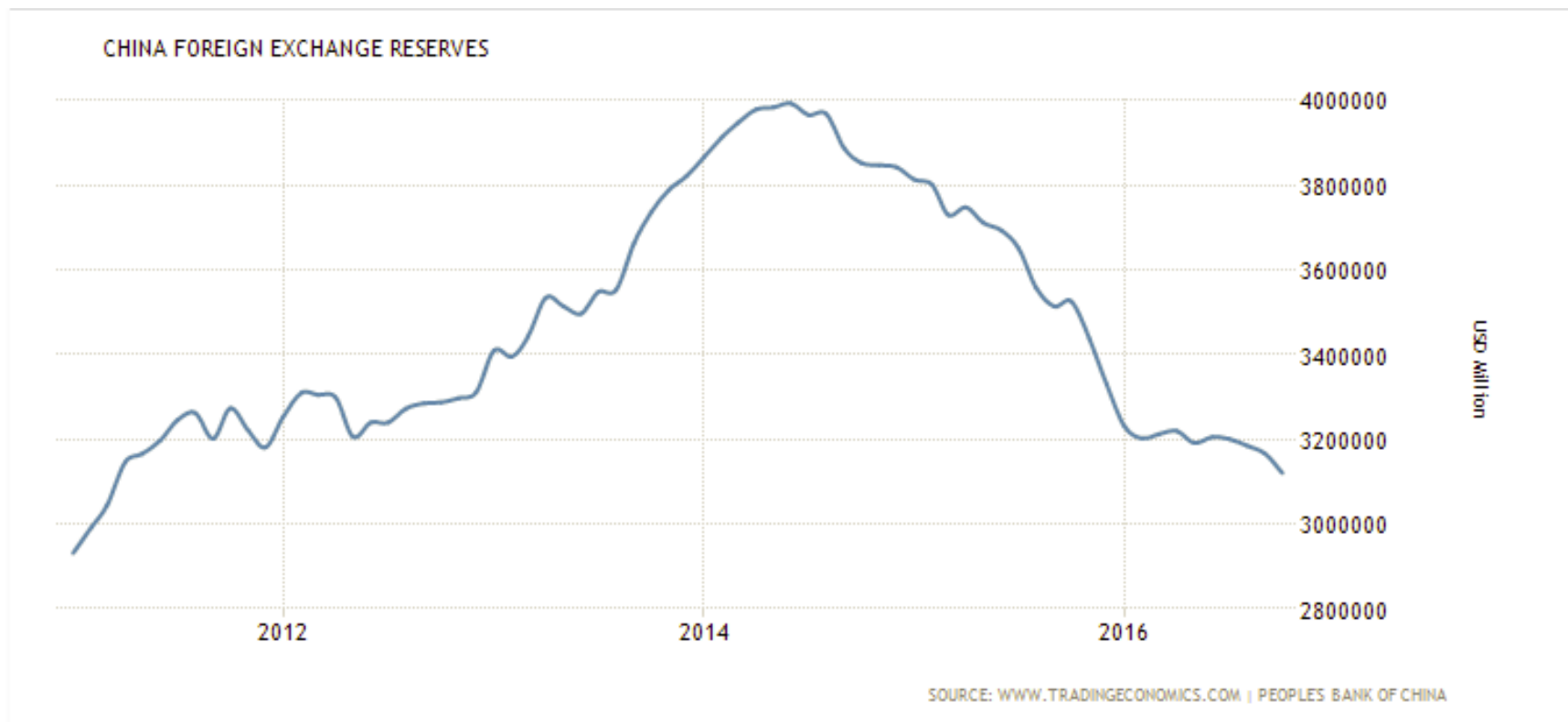
人民幣兌美元匯率

CHINESE YUAN



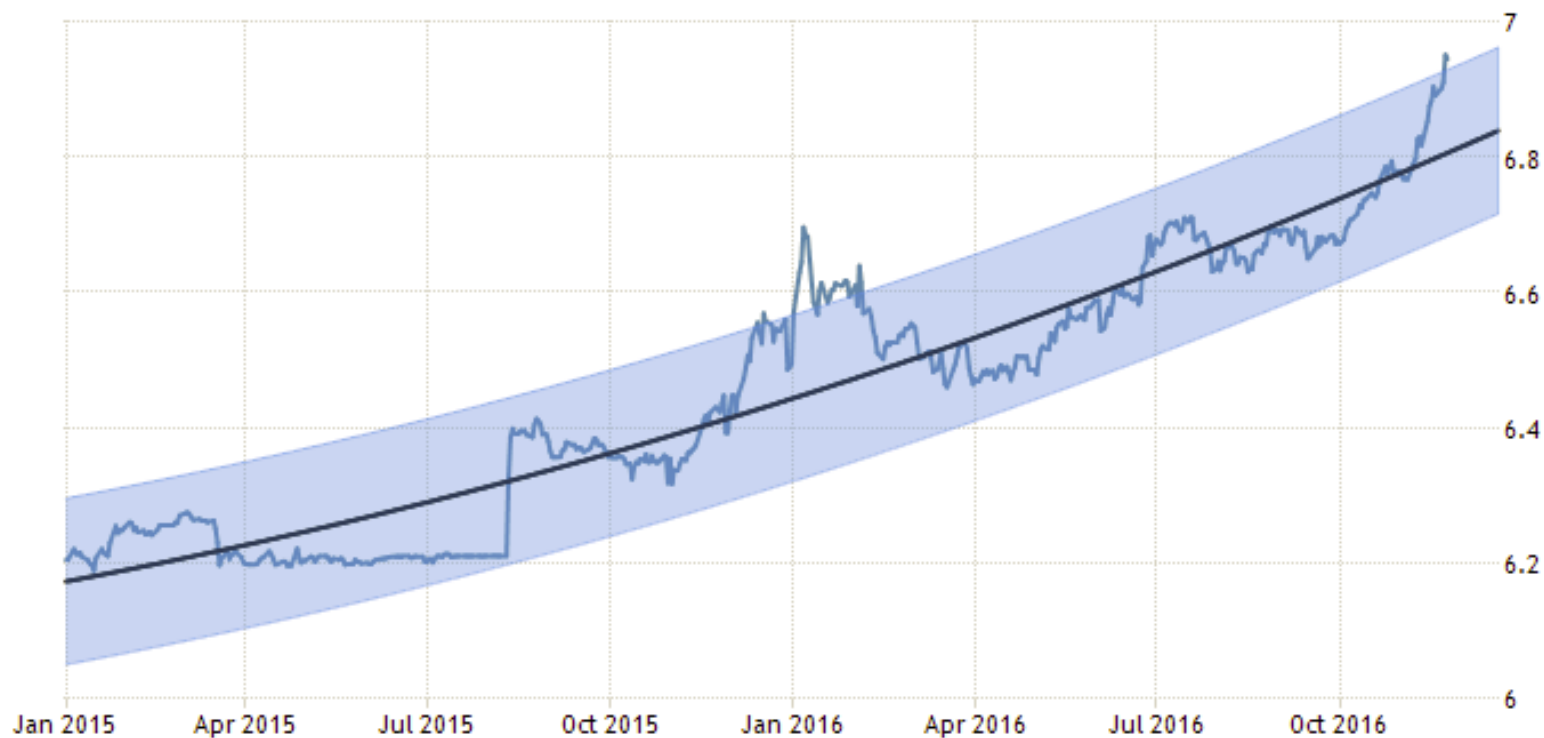
SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | OTC INTERBANK

中國外匯儲備



人民幣匯率預測

CHINESE YUAN



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | OTC INTERBANK

資金轉出中國的主要渠道

- 國際金融反洗錢特別工作小組（FATF）已發現四條將資金轉出中國的主要渠道
- 1) 用車偷運現金
- 2) 融資渠道
- 3) 貿易
- 4) 影子銀行

人幣急貶 行業贏家輸家

受惠行業



紡織服裝

提升產品出口競爭力，業者指人民幣每貶1%，紡織服裝業銷售利潤率升2%至6%



建築裝飾

以建築裝飾為主的國際工程承包，被指最受惠。人民幣每貶1%，企業淨利率可升約0.4%



鋼鐵

人民幣貶值給中國鋼材出口收入帶來增長，將超過鐵礦石成本的增加



家電

家電海外業務佔比逾30%，小家電代工出口佔比達87%，人幣貶值有利出口



航運

刺激出口，給貨櫃航運帶來利好



智能手機

手機部分關鍵零件靠進口，並以美元報價，人民幣貶值增加手機廠商成本



航空

航空公司因購買飛機等存在大量美元負債，人民幣貶值會產生滙價損失，導致財務費用增加並影響利潤



地產

人民幣滙價下跌引發資金外流，加劇樓市資金缺口，也會加劇房地產銷售壓力

受損行業

資料來源：綜合內地媒體

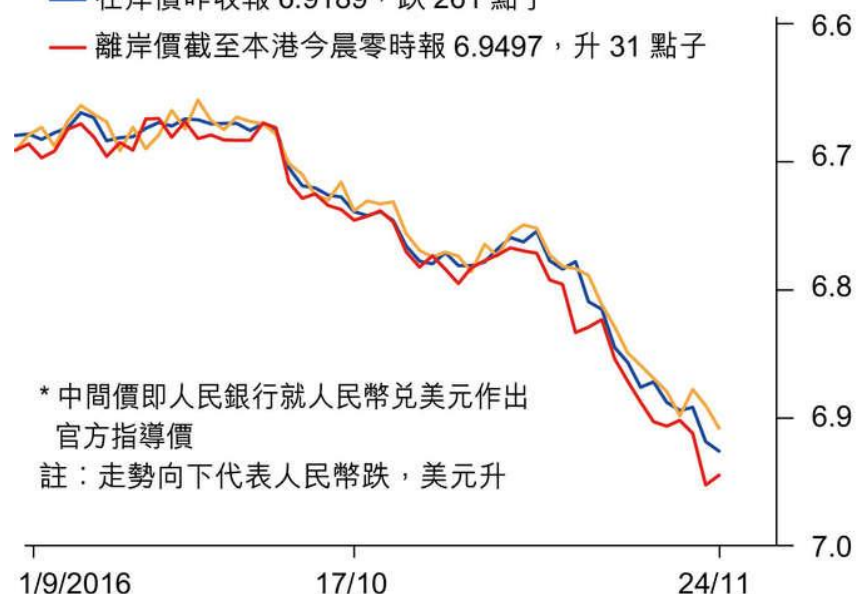
人民幣續走軟

— 中間價 * 昨報 6.9085，跌 181 點子

— 在岸價昨收報 6.9189，跌 261 點子

— 離岸價截至本港今晨零時報 6.9497，升 31 點子

1 美元兌人民幣



PMI與商業信心指數



光棍節vs美國Black Friday

- 「雙十一」單天銷售額(RMB)
- 2012年：191億元
- 2013年：350億元
- 2014年：571億元
- 2015年：912億元
- 2016年：1207億元



Year	Weekend In-Store Shoppers	Spent per Person	Total Spent
2015	102 million (vs 135.7 million forecast)	\$299.60 each	N.A.
2014	133.7 million (vs 140.1 million forecast)	\$380.95	\$50.9 billion
2013	140.3 million	\$407.23	\$57.4 billion
2012	147 million	\$423.00	\$59.1 billion
2011	126 million	\$398.00	\$52.4 billion

中國消費者信心指數



中國10年期債息



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | MINISTRY OF FINANCE OF THE PEOPLES REPUBLIC OF CHINA

上証綜合指數

CHINA SHANGHAI COMPOSITE STOCK MARKET INDEX

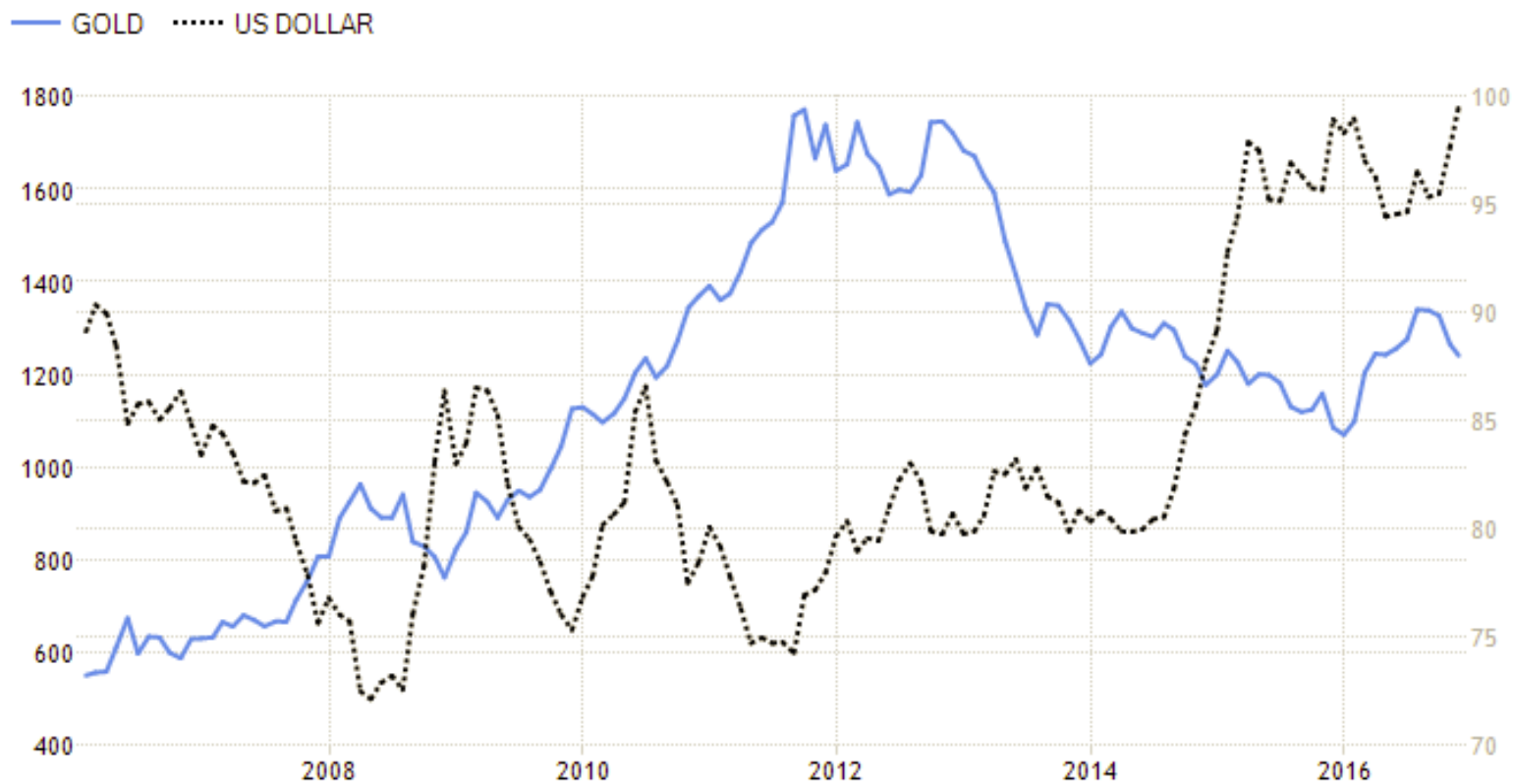


SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | SHANGHAI STOCK EXCHANGE

原油與黃金價格



金價與美匯指數



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM

謝謝！

本簡報旨在提供有關資料，並非對有關事項的全面論述。有關資料只屬概覽，並無考慮具體情況，因此不應被視為代替專業意見。投資者教育中心並無對本簡報所提述的任何產品／服務或產品類別／服務類別提出任何建議、推許、認許或作出推介。如有需要，讀者應自行諮詢專業意見。

本出版物內提供的例子及個案僅作教育用途。