



港股「五窮」 700萬市民均蝕7萬

6月市場 關注八大看點

財經述評 香港文匯報訊 (記者 周紹基) 由「Sell in May and go away」至「五窮六絕」, 都反映外國與本港投資者對五月份股市有過相當「慘痛」的經驗, 才會得出類似結論。縱觀由2002年至今, 有五年的5月份都是下跌的, 包括02、05、06、08及2010年。今年5月雖然未完結, 但也似乎「凶多吉少」, 恒指由今年4月底23720點跌至上周五的23118點, 跌幅2.5%, 本月低位更曾見過22519點, 直逼「牛熊線」支持位, 月初入市的投資者損失最為慘重。究竟虧損有幾多? 5月至今大市跌2.5%, 市值蒸發逾5000億元, 700萬市民本月人均蝕7萬元。



金屬股掀開本月跌市序幕

回顧5月份, 市場出現多個負面因素, 將1至4月大市累積的升幅都消耗掉, 恒指更一度下試250天牛熊分界線(22500點)支持位。本月上旬, 金價及銀價急跌, 當中銀價就因美國調高白銀期貨的孖展按金, 由每盎司50美元大幅跌至33美元, 金屬股隨即下挫, 為本月的跌市掀開序幕。

多項負面因素續困擾大市

月中, 歐債危機被重提, 當中希臘、葡萄牙及意大利等國相繼被調低評級, 加上西班牙政局不利當地經濟, 消息令歐元兌美元大跌, 資金由商品及股市流到美元體系避險。此外, 匯控(005)首季業績比預期差, 市場關注的策略日又沒有大驚喜公布, 匯控推沽自然拖低大市。到了本月下旬, 匯豐公布內地5月份製造業採購經理指數(PMI)下滑至51.1, 為10個月以來最低位, 但內地通脹卻未見放緩, 市場擔心中國經濟「硬著陸」, 加上國際板將出台, 可能令資金捨A股、買國際板, A股連跌多天下, 港股在上周三終跌至牛熊分界線邊緣, 惟商品價格回升, 及歐元轉強, 才令港股略為回升, 但多項負面因素將在6月繼續困擾大市。

東驥基金管理董事總經理龐寶林表示, 內地PMI放緩, 表示中國在推行緊縮政策下經濟增長已開始放緩, 在資金收緊下, 通脹回順只是遲早的問題, 目前內地中小企融資困難、電力不足、企業庫存減少, 中國經濟放慢相信幾成定局。

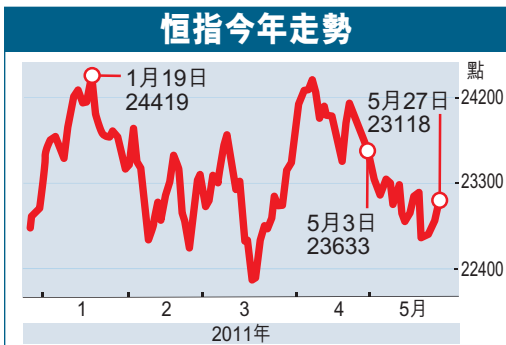
龐寶林: 新興市場有機反彈

龐寶林指, 短期市況仍會反覆偏弱, 但從好的角度看, 商品價格下跌可令新興市場通脹加快見頂。他續說, 新興市場為控制通脹及對付資金泛濫不斷加息, 印度已加息9次, 巴西就因為加息, 觸發其貨幣從2009年1月1日起, 最多上升達48%。相較之下, 中國加息的次數較少, 亦不斷透過增加存款準備金率及行政措施, 包括打壓房地產價格、糧價、電價等控制通脹。隨著QE2在6月份完結, 歐豬國家又起波瀾, 未來通脹情況或不如預期般嚴重, 新興市場早前推出控制通脹的措施或會「過龍」。

因此, 他認為, 新興市場早前推行的緊縮政策可能暫停, 甚至進一步放寬, 預期新興市場股市下半年有機會大幅反彈, 包括中國、巴西、俄羅斯等, 投資者宜把握「五窮、六絕、七翻身」的機會, 伺機在低位入市。



■5月至今大市跌2.5%, 市值蒸發逾5000億元, 股民對後市仍有很大戒心。 資料圖片



六月市場八大關注點:

- 1)內地的經濟會否進一步放緩
- 2)中國通脹會否受控
- 3)中國的旱情會否擴大並影響內地糧食價格急升
- 4)美國會否推出QE3
- 5)歐債危機有否緩和跡象
- 6)美息、美元及歐元走勢
- 7)基金在半年結有否粉飾櫥窗行動
- 8)拉登死後恐怖襲擊會否增加及升級

五窮月利淡因素多羅羅:

- 中國因素**
 - 內地通脹高企, 令中央宏調力度加強
 - 加息及調高存款準備金率使內地及港股「缺水」
 - 內地經濟有放緩跡象, 使人擔心會「硬著陸」
 - A股擬推國際板, 資金可能沽A股流向國際板
- 歐洲因素**
 - 希臘、葡萄牙等「歐豬」國家先後被調低評級與展望
 - 歐債危機重燃, 多國被指還債有困難
- 美國因素**
 - 「歐豬」國家信息急升, 增加該些國家破產風險
 - 美國經濟數據再度疲弱, 反映未全面復甦
 - QE2快將完結, 美國銀根將抽緊, 令美股下挫
- 商品因素**
 - 美國期貨市場大增白銀孖展按金, 白銀期貨月初急瀉
 - 內地經濟有放緩跡象, 金價油價都下挫
 - 大戶大量沽出黃金ETF, 金價進一步疲軟

永隆推中小企貸達標一半

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 各項銀行貸款利率上升已成趨勢, 銀行繼續開拓新貸款來源, 以擴闊銀行所賺之息差。招商銀行(3968)旗下永隆銀行, 最近推出中小企無抵押透支信貸服務, 息率較按揭貸款高3至4厘; 計劃推出3個月內已批出達5,000萬元貸款額, 佔其原定目標的一半, 該行此新貸款產品會對其利息收入有一定幫助。

永隆銀行按揭及私人貸款中心主管蔡爾全(見圖)表示, 該貸款產品利率最低為最優惠利率該行P為5.25厘加1.5厘, 即最低為6.75厘, 故一般中小企貸款及無抵押私人貸款利率低1至2厘; 他坦言定價如此進取, 是要吸引新客及將該行貸款組合多元化。此產品推出3至4個月內頗受客戶歡迎, 其初定貸款目標為1億元, 至今已做到一半即5,000萬元, 故蔡爾全料整體目標很快達到。



息差逾3厘料有助利息收入

雖然此產品只佔其整體貸款項很微的份額, 但比其他主要貸款產品如按揭貸款, 有多達3至4厘的息差, 蔡爾全料會對利息收入有一定幫助。

除開拓新貸款來源外, 此產品仍成功開拓貸款客源, 蔡爾全稱, 此產品原先針對一批在該行只開設公司賬戶、使用簡單收支賬項服務的本地客戶, 因了解到他們仍有融資需要, 故以較低廉利率, 推出此項最高貸款額為50萬元的產品, 冀可吸引客戶作小額的無抵押借貸; 當透支成功批核後, 金額將直接存入戶口。

比較由按揭公司推出之中小企融資擔保計劃, 貸款額則較大, 由50萬元至1,200萬元不等; 目前年利率由P減1.25厘至P加2.75厘等, 即實際息率為4至8厘, 另需繳付貸款額的0.5%至2.5%作為擔保費用。至於永隆的中小企透支信貸, 除透支利率外, 另需以每年透支額的0.5%作為年度手續費; 如客戶未有動用貸款, 需按每日未動用之額度的0.25%作為透支承諾費, 以維持銀行借貸成本。

中石化冠德3.2億購湛江港石化碼頭50%

香港文匯報訊 中石化冠德(0934)宣布, 於5月27日訂立收購協議, 以3.3199億元人民幣(下同)收購湛江港石化碼頭公司50%權益。公司將以內部資源支付收購代價。收購完成後, 湛江港石化碼頭將成為中石化冠德之聯營公司。

湛江港石化碼頭位於廣東省湛江市, 目前由湛江港集團全資擁有, 主要業務為提供物流服務, 包括石油及石油產品的倉儲、物流、港口及分銷服務, 以及國際物流代理服務。擁有12個石化產品泊位, 其中一個原油泊位可停泊30萬噸的船舶, 一個可停泊8萬噸的液體化學品泊位等, 年業務流量可達到約2529萬噸。另外倉儲設備有59個, 包括52個油罐、3個氣罐、2個清污槽和2個污水處理槽。目前淨資產約為9.6167億元, 扣除未分配利潤約2.9769億元後, 約為6.6397億元。按中國會計準則, 湛江港石化碼頭公司截至2010年12月31日止之除稅及除稅後利潤分別約為2.4831億元和1.8619億元。

中石化冠德稱, 根據中石化集團計劃, 公司將發展成為一流的國際原油、石油及石化產品倉儲物流上市公司。預期對原油、石油及石化產品的物流和倉儲設施的需求將會持續上升, 將為湛江港石化碼頭帶來良好的經營環境及產生理想經營收益, 是以有關交易極具價值的投資機會, 並相信這將進一步提升股東回報。

大唐新能源集資款30%改用途

香港文匯報訊 大唐新能源股份(1798)於去年12月7日上市時指, 集資所得的款項中, 約20%用於購買境外風機製造商所生產的風機, 其次則用於主要零件及備件, 以及將約10%會用作營運資金及一般企業用途的安排。公司公告昨指, 董事會已決議改變上述所得款項淨額約30%, 即總額約15億元用於未來投資該公司全資附屬大唐新能源(香港), 供其開發國內外新能源項目。

更改集資所得用途, 主要因為國外製造的風機採購價格高於國內製造的風機的採購價格。因此, 用原計劃將所得款項淨額購買國外製造的風機, 將增加本集團風電場的建設成本, 且董事會認為購買國內風機所需資金可通過在中國境內主要以人民幣計值的其他融資來源得到充分滿足, 而不必使用全球發售所得款項淨額。

期指結算 港股料被「舞高弄低」

本港ADR上周五於美國表現:

股份	ADR於美國收報(港元)	較上周五港股變化(%)
匯控(005)	80.47	-0.23
中移動(941)	70.29	+0.34
中海油(883)	18.92	-0.74
中石化(386)	7.61	-0.43
聯通(762)	16.83	+0.17
國壽(2628)	26.59	-0.23
中石油(857)	10.86	-0.75
中鋁(2600)	6.69	-

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 港股今日期指結算, 市場人士料, 在大市缺乏方向下, 大戶較容易將期指「舞高弄低」, 港股自上周三下試250天線(22500點)支持

後, 至上周五已反彈約600點至23118點, 估計大戶有心將指數炒上至23300點才作結, 以便六月有更多「水位」將指數質低。不過, 在美國上市的港股預託證券就普遍下跌, 預計會拖累恒指跌約60點。目前大多數投資者皆觀望QE2完結後對市場的影響, 亦有市場人士指, 中國遭遇50年來最嚴重旱災, 令內地經濟及政策存在更大的變數。

匯業財經集團證券部主管熊麗萍表示, 本月恒指波幅近1500點, 但整體走勢以向下為主, 上周五雖重上23000點水平, 但從成交額來看, 投資者依然無心戀戰。由於大市快將踏入6月份, 下個月會否出現「六絕」, 是大家都關注的問題, 去年6月港股發力上升, 但她認為今年6月與去年不同, 其中最大關鍵是QE2的「大限」。美國聯儲局會在6月底QE2完結後, 才公布下一步行動, 令市場對美元、商品及債市的看法有很大分別。

銀根吃緊壓抑後市走向

她又指, 內地資金緊絀問題仍嚴重, 本港銀行的貸款亦被監管機構緊盯, 銀行將H按利率上調等, 料對市場起一定的壓抑作用, 估計6月大市會在22500至24000點間上落。

內地旱災或令通脹加劇

不過, 內地的旱災可能令港股有更難以想像的走勢。據公布, 目前內地有超過3483萬人受災, 耕地受旱面積9251萬畝(約617萬公頃), 長江中下游地區94.5%地區先後遭受乾旱, 為1951年以來歷史同期範圍最廣的一年。若情況持續, 糧食價格有上升壓力, 中國亦需要由外國進口食品, 這將令通脹加劇。與此同時, 長江、淮河一帶乾旱影響運輸交通, 進入的大型電煤船開始受阻, 令缺電情況更嚴重, 可能影響內地經濟增長。

調查: 未用人民幣結算企業45%擬用

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 跨境貿易人民幣結算業務自去年擴大試點以來取得了突飛猛進的發展, 匯豐銀行(中國)在內地18個城市對約1300企業進行的調查顯示, 尚未開展人民幣結算的受訪企業中近八成(78%)表達了未來採用人民幣結算的意願, 該行預計, 2015年中國對外貿易額的一半以上將以人民幣結算, 達2萬億美元。

調查報指, 尚未開展人民幣結算的受訪企業中45%明確表示會使用, 33%視銀行的價格或服務決定, 表示不考慮的僅為22%。在地域上, 上海、北京、廣州和深圳四市的受訪企業顯得比其他城市的企業更有意願, 目前尚未開展, 但未來一年內計劃採用人民幣結算的企業在這四大城市中的比例達29%, 高於其他城市的15%。

59%反映貿易方無人民幣支付

儘管人民幣在境內外的接受度正逐步提高, 但匯豐中國指, 在全球來看其使用比例相比美

元和歐元仍較小。據對尚未使用人民幣結算的企業的調查顯示, 海外貿易對手方獲得人民幣的能力、支付人民幣的意願, 以及獲取與人民幣結算相關的當地政策和服務支持, 是制約這些企業採用人民幣的主要因素。

目前尚未使用人民幣結算的受訪者中, 37%表示原因在於海外貿易方無法或不願接受人民幣, 當中59%反映貿易方沒有人民幣可以支付, 或接受的人民幣無處可用, 31%表示貿易方在當地的銀行無法提供人民幣結算支持, 還有25%反映貿易方缺乏這一業務的有效資訊來源。

用人民幣結算料2萬億美元

匯豐中國工商金融服務總經理何舜華表示, 隨著海外市場人民幣使用和投資管道的不斷拓寬, 境外企業和居民持有人民幣的意願將逐步上升, 將推動人民幣在海外的積累, 而海外市場對人民幣的支持也會隨之加強。預計到2015年, 中國對外貿易額的一半以上將以人民幣結算, 達2萬億美元。

陳家強: 人幣國際化增話語權

香港文匯報訊 香港財經事務及庫務局局長陳家強昨日發表題為《亞洲聯合「路演」見港滙互補合作》網文, 期望隨着人民幣貿易的擴大和香港人民幣結算的機制日漸成熟, 香港能為東南亞的貿易公司及投資者提供更好的服務。

網文內容主要為回顧從本月23日至26日, 陳家強與上海市金融服務辦公室主任方星海帶領訪問團, 赴印尼和馬來西亞舉行人民幣國際化聯合路演時「坐無虛席」的情況。他表示, 人民幣國際化有助國家在全球增強影響力和話語權。從經濟角度看, 使用人民幣結算可以降低因使用其他幣值結算所帶來的資金成本、匯率波動所引起的風險, 和結匯過程涉及的高成本。長遠來說, 以人民幣結算也可進一步拓展中國與其他國家的雙邊貿易。雖然人民幣還不能自由兌換, 但政府已經推行人民幣國際化, 方法是設立人民幣離岸中心, 鼓勵人民幣貿易結算和離岸融資業務。

推進「外循環」增國際認同

他認為, 人民幣國際化必須建立人民幣回流渠道。如果沒有回流渠道, 就會妨礙人民幣國際化的發展。而在強調設立回流機制的同時, 他稱, 要盡力推進人民幣的「外循環」, 推廣境外以人民幣作貿易結算和貿易融資的需求, 要引起東南亞地區對人民幣業務的興趣。在東盟國家中, 印尼和馬來西亞與中國的雙邊貿易頻繁, 發展人民幣結算市場的潛力很大。