

ADR升185點 大市今料高開 港股「七翻身」可期

歐債危機紓緩 全球通脹有望回落 利好氣氛

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股於結算日呈現「虎頭蛇尾」之勢，早段承接美股造好，曾升至22,237點，但午後大市回軟，恒指全日收報22,061點，跌0.6點，成交額622億元。對於大市下月走勢，業界普遍認為，經過六月份的調整，港股已經見底，估值已十分抵買，「七翻身」可期。7月期指則收報22,117點，升130點，比現貨高水56點，而至今晨1時，ADR隨美股造好，升185點，預示今日上半年的最後交易日大市可望造好。



訊匯證券行政總裁沈振盈表示，連續兩個月大戶透過造淡圖利，恒指跌至21,500至22,000點，已經初步見底，由於港股市盈率偏低，再跌空間不大，料7月大市會回升。他指，在「七翻身」的前夕，期指大戶一般會盡量「踩低」期指，務求在下個月有更大的獲利空間。故他相信，今日股市很大機會造好。

高盛降港股全年目標

大行高盛發表報告，將港股今年底目標由29,000點降至27,000點，理由是預期指數權重的中資股投資回報下降，但較現水平仍有逾20%的升幅。但報告對港股繼續持正面看法，因內地的需求強勁加上美國金融環境改善，預期今年本港企業每股盈利有健康的低雙位數字增長。報告又指，港元與美元掛鈎令港府要依賴行政手段來防範資產泡沫風險，對地產股的估值帶來壓力。

高盛建議吸納防守性較強的股份，其中香港零售股以及澳門博彩股受中國內地需求推動，甚至在中國收緊政策下依然受惠。短期而言，該行認為低風險的公用股可以跑贏大市，並繼續偏好收租股。本地金融股面對淨息差收窄壓力可能拖低回報。

選股方面，該行以新地(0016)、匯控(0005)、友邦(1299)、太古(0019)、九倉(0004)、澳博(0880)、和黃(0013)、電能(0006)和粵投(0270)為首選。



■業界普遍認為，經過六月份的調整，港股已經見底，估值已十分抵買。

摩指中資股估值低

摩根大通中國區全球市場業務主席李品發表研究報告指，由於投資者擔憂經濟前景，並對公司盈利預期維持審慎態度，目前A股及H股估值均處於金融危機以來的最低水平。該報告稱，儘管目前的投資者情緒非常低迷，但市場已經顯現一些樂觀的發展跡象，或將提振投資者的情緒。這些跡象包括：流動性日漸改善；油價回調及進口關稅降低；商品進口終於反彈。

現貨月期指以22,116結算，7月期指收報22,117點，升130點，比現貨高水56點，成交8.8萬張。英皇證券高級分析師植耀輝表示，希臘的削赤議案獲通過，歐債危機有望紓緩；美國的QE2告完成，全球通脹有望回落，若內地的收緊政策略為放鬆，連跌兩月的大市有望回升，

大行評下半年港股表現

高盛：將恒生指數今年底目標由29,000點降至27,000點，主要由於預期指數權重的中資股投資回報下降，但較現水平仍有逾20%升幅。

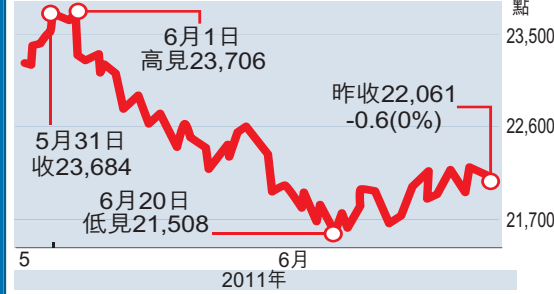
交銀國際：恒指下半年有望突破25,000點。

摩根資產管理：港股估值便宜，下半年股市可望反彈。

花旗環球個人銀行：下半年港股有望做好，企業盈利有機會支持恒生指數今年底挑戰25,500點。

法巴：預期下半年股市樂觀，中資股有10%至20%上升空間。

恒指本月跌6.9%



展望7月市況應比6月好。

利豐被唱淡 雨潤彈7%

國指跌82點，報12,404點。中資金融股疲弱，中行(3988)跌1.57%，拖累大市跌13.46點，民行(1988)跌1.8%，建行(0939)亦跌0.78%。主要與內地公布地方政府的債務水平有關，市場憂慮高水平的地方政府債務，會拖累內銀股信貸質素。

受瑞銀唱淡的利豐(0494)是跌得最多的藍籌，全日跌3%。地產股回穩，太古出售重大投資物業，太古A(0019)全日升3%，信置(0083)升0.83%，恒地(0012)升0.62%。個別股份方面，連跌四日遭洗倉的雨潤食品(1068)大反彈，全日高見21.2元，收報20.7元，升6.8%，理文手袋(1488)再創新高，收報1.09元，升9%。

交銀：恒指下半年可上25000

香港文匯報訊（記者 周紹基）上半年將完結，多間投行發表對下半年的展望。交銀國際研究部研究員裴毅飛昨表示，港股已經見底，料下半年將回升，主要受惠內地經濟增長帶動，美國未來一至兩年通脹升溫，亦有利港股表現。他指出，目前恒指市盈率約11.5倍，低於歷史平均值15倍。不過，即使內地緊縮持續，中國經濟基本面依然支持港股估值，從目前的低位收復。恒指有望突破25,000點，保守預計漲幅為15%，對應今年13.2倍的預測市盈率。

內地將加息兩次 銀根續收緊

他又預料，下半年內地將加息兩次，年底存貸基準利率分別為3.75%及6.81%，下半年內地市場的流動性將會收緊，但國際資金流入壓力較大，年底存款準備金率或

達到22.5%。人民幣兌美元年底將升值3至5%，處於6.27至6.4區間範圍。裴毅飛估計，內地下半年出口增速約16%，全年經濟增長為9.4%，下半年經濟增長則為9.2%。

RBS：資金將回流內地股市

蘇格蘭皇家銀行(RBS)環球聯席首席投資總監紀曉高昨在另一場合表示，亞洲及新興市場上半年表現未如人意，但由於估值低於發達市場，相信資金會在下半年回流中國股市。該行亞洲投資策略主管韋立民表示，下半年較看好中國內地及台灣股票市場，反而港股現時估值偏高，表現不及內地。

紀曉高表示，內地的企業估值吸引、通脹見回穩跡象，配合人民幣持續的升值，令投資者在下半年重拾入

市意慾，但內地持續的緊縮政策，會令內地股市相當波動。韋立民又補充說，港股估值偏高，抵銷了內地下半年的部分有利因素，加上港府出招壓抑樓市，相信地產股表現不會突出，亦未能帶動港股重拾升軌。

但他強調，糧食價格上升的動力未減，故各國的調控壓力到明年仍會存在。他又料，內地企業下半年會出現大規模的併購計劃，因為全球的資產比以往便宜，很多內地企業想涉足歐美。

楊青麗：A股年內可升逾15%

交銀國際董事總經理兼研究部主管楊青麗亦表示，A股同樣已見底，處於歷史低位，下半年將有15至20%的上升空間。對於內地地方政府公布債務數字，她認為屬於安全範圍，對內地經濟及銀行未有大的影響。

星展料港通脹或升至7%



■梁兆基認為，市場低估通脹之影響。

香港文匯報記者李永青 攝

會達7%。他坦言，市場低估通脹之影響，因為大家都「看不透」通脹的威力，但其個人則認為通脹的影響可能頗大。他並呼籲投資者對下半年投

資持審慎態度，惟看好人民幣匯率走勢。他並說，目前香港仍處於負利率環境，股市走勢不明朗，資金只好流入樓市，但樓價已處於「頂峰」位置，但料不會出現大升或大跌的情況，形容目前樓市呈「膠着」狀態，難以估計未來走勢。

IMF：調控措施助樓價趨穩

國際貨幣基金組織(IMF)駐香港代表Sean Craig則表示，雖然香港資產價格上漲較快，但暫時未見有泡沫。他指出，早前香港政府推出的調控樓市措施，已逐漸見成效，相信可持續發揮作用，有助樓價趨向平穩。

本港出口走勢方面，梁兆基相信，與中國出口表現相若，料今年中國出口增長可達18%-20%。

中金：A股下月將率先反彈



■黃海洲稱，內地通脹有可能在6月份見頂。香港文匯報記者 卓建安 攝

香港文匯報訊（記者 卓建安）中金公司首席策略師、研究部聯席負責人黃海洲表示，內地通脹有可能在6月份見頂，A股可能率先在7月反彈，港股則會在8月接力反彈，而包括美國在內的海外股市9月底才會反彈。

內地通脹本月或見頂

黃海洲昨日出席中金媒體分享會時表示，內地通脹水平可能於6月份見頂，製造業採購經理指數(PMI)等生產指數可能於7至8月間見底，在通脹回落的基礎上，市場對於進一步收緊的預期在第三季度有可能得到改善，這是他認為A股有可能率先在7月反彈的原因。

中金公司首席經濟學家彭文生亦表示，由於最近兩、三星期內地豬肉價格明顯上升，6月份內地CPI仍會高企，預測為6%至6.5%之間。受翹尾因素影響，預計7月份CPI仍會較高，8、9月份會開始下降。他續稱，由於通脹仍在上升，相信近期內地政府仍會維持緊縮政策，不會輕易放鬆調控。

A股盈利增長料可觀

黃海洲指出，根據中金自下而上的統計匯總，其研究覆蓋A股股票的今年第二季度預計盈利同比增長達24.3%，其中金融板塊盈利增長達31%，非金融板塊盈利增長達15.6%，由此可見A股公司的盈利增長仍不錯，這對A股市場有支持。

中金預期今年上證指數將在2,600點至3,200點之間震盪，該公司建議在第三季度A股反彈中，關注兩類股票：一是盈利增長穩定且估值較低的價值股，如機械、汽車、水泥股；二是超跌反彈的股票，如科技、通訊設備、航空股，而內房股及內銀股則不在其推介名單之中。

至於港股，黃海洲認為，由於近期港股跌幅較大，不排除已經見底，但從香港股市流走的海外資金不會很快大量流回香港，因此近期港股出現大幅反彈的機會不大。

A股挫1% 結束6連升

香港文匯報訊（記者 莊亞權 上海報道）央行在公開市場最新發行的20億元1年期央票再度跳升9.63個基點，參考收益率達到3.49%，高出1年期定期存利率近25個基點，市場普遍預期下一輪加息將至。受此影響，滬深兩市昨日攜手縮量下挫1.11%，雙雙終結了6連陽的走勢。不過多家機構指，7月份的資金面情況較6月會更為寬鬆，有利於後市大盤繼續反彈。

憂加息及地方融資或現壞賬

受加息預期及地方政府融資平台可能出現壞賬的影響，銀行板塊重挫1.37%。上證綜指全日報收於2,728點，跌30點或1.11%，失守5日和30日均線；深證成指報收於11,913點，下跌133點或1.11%。兩市成交1,718億元人民幣（下同），較上一交易日縮量91億元。B股市場同步下挫，上證B指跌1.24%，深證B指跌0.79%。

昨日滬深兩市板塊、個股普跌，除鐵路基建板塊受京滬高鐵開通提振振紅外，其它板塊全線收跌。

投資移民加拿大
全部費用加幣17萬
六個月內就成功！

天翔移民顧問公司

資深移民律師主持
不成功·不收費
有意者請約時間免費面談

地址：香港上環永和街11-15號和興商業大廈6樓603室
電話：(852) 3583 2775 傳真：(852) 3583 2776
電郵 tc@immigration-hk.com

財務策劃及移民顧問

中國投資市場潛力大，你能否在這商機找到機遇，創造「您」想事業？

入職要求：

- 國內大學畢業或同等學歷；
- 上進心、積極主動學習；
- 能操流利普通話，有保險或銀行經驗者優先考慮；
- 適合有國內背景的移民人士申請

職責：

- 尋找客戶，解答財富管理上的問題；
- 為客人設計全面的理財、退休及移民香港計劃；
- 跟進和協助投資香港移民手續

優厚的福利報酬

~ 歡迎銀行或同行加盟 ~

有意者請將履歷表致
frscheuk@gmail.com或聯絡歐陽小姐 2737 3846
網址：http://www.francischeuk.com

今日香港天氣預測

2011年
6月30日
星期四

多雲有雨及幾陣狂風雷暴，早上雨勢有時頗大
氣溫：25℃-29℃ 濕度：80%-95%
潮漲：07:05 (2.1m) 21:36 (1.3m)
潮退：14:59 (0.5m)
日出：05:42 日落：19:11

空氣污染指數

一般監測站#

污染指數：25-45

空氣指數：輕微至中等

路邊監測站#

污染指數：55-85

空氣指數：偏高

0-25 輕微 #設於中西區、葵涌、觀塘、深水埗、沙田、大埔、荃灣及元朗。

26-50 中等

51-100 偏高

101-200 甚高

201-500 嚴重 *設於銅鑼灣及旺角。

中國各大城市天氣預測

城市	最低	最高	預測
北京	23℃	32℃	驟雨
長春	22℃	30℃	雷暴
長沙	25℃	32℃	多雲
成都	22℃	31℃	驟雨
重慶	24℃	34℃	多雲

世界各大城市天氣預測

城市	最低	最高	預測
馬尼拉	27℃	34℃	驟雨
新德里	28℃	33℃	雷暴
新加坡	25℃	33℃	雷暴
東京	24℃	31℃	有雨
吉隆坡	25℃	34℃	天晴

歐洲天氣預測

城市	最低	最高	預測
倫敦	13℃	21℃	明雨
馬德里	18℃	32℃	天晴
莫斯科	20℃	30℃	有雨
巴黎	17℃	22℃	多雲
羅馬	16℃	27℃	天晴
溫哥華	15℃	24℃	密雲
芝加哥	14℃	27℃	天晴

亞洲天氣預測

城市	最低	最高	預測
香港	26℃	34℃	多雲
廣州	24℃	29℃	多雲
上海	21℃	26℃	驟雨
海峽	21℃	25℃	有雨
海口	25℃	32℃	雷暴
杭州	26℃	34℃	雷暴
哈爾濱	19℃	31℃	雷暴
合肥	26℃	32℃	雷暴

澳洲天氣預測

城市	最低	最高	預測
悉尼	13℃	18℃	驟雨
阿曼斯特朗	18℃	20℃	驟雨
雅典	18℃	30℃	雷暴
法蘭克福	18℃	27℃	驟雨
日內瓦	19℃	24℃	雷暴
墨爾本	8℃	17℃	多雲

北美天氣預測

城市	最低	最高	預測
倫敦	13℃	21℃	明雨
馬德里	18℃	32℃	天晴
莫斯科	20℃	30℃	有雨
巴黎	17℃	22℃	多雲
羅馬	16℃	27℃	天晴
溫哥華	15℃	24℃	密雲
芝加哥	14℃	27℃	天晴

歐洲天氣預測

城市	最低	最高	預測
香港	26℃	34℃	多雲
廣州	24℃	29℃	多雲
上海	21℃	26℃	驟雨
海峽	21℃	25℃	有雨
海口	25℃	32℃	雷暴
杭州	26℃	34℃	雷暴
哈爾濱	19℃	31℃	雷暴
合肥	26℃	32℃	雷暴

澳洲天氣預測

城市	最低	最高	預測
悉尼	13℃	18℃	驟雨
阿曼斯特朗	18℃	20℃	驟雨
雅典	18℃	30℃	雷暴
法蘭克福	18℃	27℃	驟雨
日內瓦	19℃	24℃	雷暴
墨爾本	8℃	17℃	多雲

北美天氣預測

城市	最低	最高	預測
倫敦	13℃	21℃	明雨
馬德里	18℃	32℃	天晴
莫斯科	20℃	30℃	有雨
巴黎	17℃	22℃	多雲
羅馬	16℃	27℃	天晴
溫哥華	15℃	24℃	密雲
芝加哥	14℃	27℃	天晴

歐洲天氣預測

城市	最低	最高	預測
香港	26℃	34℃	多雲
廣州	24℃	29℃	多雲
上海	21℃	26℃	驟雨
海峽	21℃	25℃	有雨
海口	25℃	32℃	雷暴
杭州	26℃	34℃	雷暴
哈爾濱	19℃	31℃	雷暴
合肥	26℃	32℃	雷暴

澳洲天氣預測

城市	最低	最高	預測
悉尼	13℃	18℃	驟雨
阿曼斯特朗	18℃	20℃	驟雨
雅典	18℃	30℃	雷暴
法蘭克福	18℃	27℃	驟雨
日內瓦	19℃	24℃	雷暴
墨爾本	8℃	17℃	多雲

北美天氣預測

城市	最低	最高	預測
倫敦	13℃	21℃	明雨
馬德里	18℃	32℃	天晴
莫斯科	20℃	30℃	有雨
巴黎	17℃	22℃	多雲
羅馬	16℃	27℃	天晴
溫哥華	15℃	24℃	密雲
芝加哥	14℃	27℃	天晴

歐洲天氣預測

城市	最低	最高	預測
香港	26℃	34℃	多雲
廣州	24℃	29℃	多雲
上海	21℃	26℃	驟雨
海峽	21℃	25℃	有雨