

源	跌(點)	漲(點)	源	跌(點)	漲(點)	源	跌(點)	漲(點)	源	跌(點)	漲(點)				
香港恒生指數	22347.23	-379.20	-1.67	深滬B股指數	752.68	+0.70	+0.09	悉尼普通股指數	4646.77	-69.26	-1.47	歐美股市(截至21:41)			
滬深300指數	3113.21	+4.02	+0.13	深證成份指數	12438.56	+34.22	+0.28	新西蘭NZ50	3434.14	-22.00	-0.64	紐約道瓊斯指數	12532.78	-124.42	-0.98
上海A股指數	2935.48	+5.08	+0.17	東京日經225指數	10069.53	-68.20	-0.67	雅加達綜合指數	3995.59	-8.10	-0.20	納斯達克指數	2832.15	-27.66	-0.97
上海B股指數	286.82	+1.82	+0.64	台灣加權平均指數	8665.85	-83.70	-0.96	吉隆坡綜合指數	1588.58	-6.16	-0.39	倫敦富時100指數	5935.23	-55.35	-0.92
上證綜合指數	2802.69	+4.92	+0.18	首爾綜合指數	2157.16	-23.19	-1.06	曼谷證交所指數	1077.24	-11.22	-1.03	德國DAX指數	7252.74	-149.99	-2.03
深圳A股指數	1267.23	+9.36	+0.74	新加坡海峽時報指數	3117.37	-33.91	-1.08	馬尼拉綜合指數	4375.86	-15.60	-0.36	法國CAC40指數	3818.96	-94.59	-2.42

內外利淡夾擊 港股瀉379點

技術走勢現「死亡交叉」 後市料考驗二萬二

香港文匯報訊(記者 卓建安)由於內地提早於上周六公佈的通脹數字一如市場預期比較高，同時上周五美國公佈的就業數字不理想，歐債危機或蔓延至意大利，再加上美元反彈，昨日港股承接美股的跌勢低開。雖然內地股市午後回穩，但恒指收市仍跌379點至22,347點，跌幅為1.67%。昨日港股本板成交則縮至僅584億元。

昨日恒指低開127點至22,598點，已是全日的高位，午後雖然內地股市回穩，且輕微回升，但恒指跌勢則加劇，最低曾跌419點至22,307點，收市並跌穿了10天及250天移動平均線，50天更跌穿250天線，出現「死亡交叉」局面。國企指數方面，昨日收市報12,497點，跌259點，跌幅更達2.3%。

昨日恒指低開127點至22,598點，已是全日的高位，午後雖然內地股市回穩，且輕微回升，但恒指跌勢則加劇，最低曾跌419點至22,307點，收市並跌穿了10天及250天移動平均線，50天更跌穿250天線，出現「死亡交叉」局面。國企指數方面，昨日收市報12,497點，跌259點，跌幅更達2.3%。

下跌個股914隻 藍籌齊挫
昨日大市跌幅全面，1,500多隻正股中有914隻下跌，其中46隻恒指成分股全線下跌，跌幅最大的是利豐(0494)，下挫3.78%；招商國際(0144)和思捷(0330)緊隨其後，跌幅亦超過3%。同意以約8.1億港元出售全資附屬豐匯保險英國的匯控(0005)，亦挫1.53%，險守77元水平。另一權重股中國移動(0941)儘管曾出現回升，但午後走勢急轉直下，收市跌1.15%至72.95元。

內銀股繼續受壓，是港股下跌的重災區，跌幅大於恒指的跌幅，其中工行(1398)和建行(0939)收市分別報5.74元和6.16元，跌幅均為2.22%；招行(3968)收市報18.54元，跌幅更達2.93%。

受李寧(2331)和中國動向(3818)相繼發盈警拖累，昨日內地體育用品股



港股昨低開後跌幅擴大，一度挫逾400點，收跌379點，主成交縮至584億元。 新華社

被力沽，中國動向收市更跌15.87%至1.75元。(體育用品股表現詳見另稿)

高輪牛熊證成交佔比增

昨日雖然高輪和牛熊證成交額亦縮減，但其在港股本板成交額所佔的比重則較上周五有所增加。昨日高輪和牛熊證成交額合共為156.61億元，佔港股本板總成交額比重為26.8%，較上周五的24.1%的比重增加了2.7個百分點。另外，昨日有15隻恒指牛證遭強制收回。

雖然昨日港股呈弱勢，投資者入市意慾不振，但由於成交額不大，恒指容易被大戶用作舞高弄低的工具。大戶趁近期港股反彈逾1,000點，先殺殺好倉。昨日即期指跌439點至22,370點，成交更達7.25萬張，未平倉即期指為8.76萬張。

展望後市，新鴻基金融分析員蘇沛豐表示，昨日港股本板成交額不到600億

元，反映沽壓不算沉重，料後市繼續整固，恒指初步於20天移動平均線即22,200點附近有支持，待後市整固後，市場預期內地通脹將見頂，恒指將逐步

德銀成港交所最大股東

香港文匯報訊(記者 周紹基)據聯交所股權資料顯示，德銀申報已持有港交所(0388)逾6%好倉股權，持股量高過特區政府，升至最大股東。

持股6.09%超港府的5.88%

德銀申報，於6月14日首次申報增持港交所1939.79萬股，每股平均價166.3元，持好倉由4.87%升至6.67%，其後於6月17日再按每股160.5元增持港交所

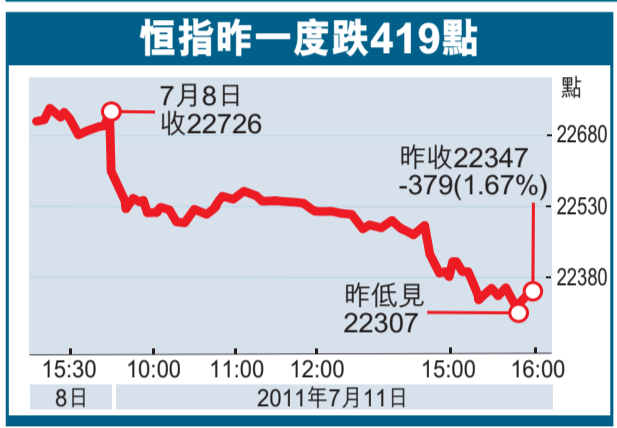
108.72萬股，持好倉升至7.04%。最高持股量更達7.57%，其後在6月29日減持1533萬股港交所，令持股回落至6.09%，即持有6575萬股，但佔股仍高於特區政府申報(按於2007年9月7日)的6291.95萬股或5.88%持股，成為港交所的「大股東」。

繼港府之後，JP摩根以4.9%的持股，成為港交所的第三大股東。港交所昨收市報165.1元，挫1.43%。

短期影響港股的因素

- 一、美國經濟會否進一步下滑？若進一步下滑的話，QE3推出的機會是否大增？
- 二、內地通脹會否在6月份見頂？因此需要關注本月的通脹數字。
- 三、歐洲債務危機會否仍有震盪？
- 四、內銀股被外資股東減持的消息是否已被消化？
- 五、美國民主、共和兩黨會否對美國國債上限達成協議？
- 六、近日美匯持續反彈，歐元兌美元又開始逐步逼近1.40關口，美匯指數逼近76關口，美匯未來的走向值得留意。

製表：香港文匯報記者 卓建安



周小川：通脹壓力依然較大

香港文匯報訊(記者 涂若奔)內地6月份通脹達到6.4%，創36個月新高紀錄，令通脹問題再度引起廣泛關注。人民銀行行長周小川表示，當前內地宏觀經濟運行中最突出的問題是通脹壓力依然較大、通脹預期依然較強，要進一步落實好穩健的貨幣政策，積極穩妥地處理好保持經濟平穩較快發展、調整經濟結構和管理通脹預期的關係。

應更多用市場化工具調控

周小川近日在最新出版的《中國金融》雜誌上撰文指出，內地應更多運用市場化的工具和手段，保持必要的調控力度，切實把好流動性總閘門，保持合理的社會融資規模，避免經濟增長出現大的波動。他稱，首先是要優化貨幣政策目標體系，進一步落實好穩健的貨幣政策，更加突出和重視保持物價總水準基本穩定的目標，關注更廣泛意義上的價格穩定。

但他亦承認，內地宏觀經濟運行的基本特徵和結構性矛盾在短期內難以根本改變，未來仍然需要合理兼顧宏觀調控的其他目標，特別是要加大貨幣政策促進經濟發展方式轉變和經濟結構戰略性調整的力度，不斷提高經濟增長的品質和效益。

彈性機制促信貸適度穩增

周小川並指出，人行於2011年把貨幣信貸和流動性管理的總量調節與構建宏觀審慎政策框架有機結合起來，引入差別準備金動態調整措施。實踐表明該措施能更有針對性地加強流動性管理，為金融機構提供一種自我約束、自我把握的彈性機制，有助於提升金融機構的風險防範能力。他強調，要加強對流動性、槓桿率的監管，完善系統重要性金融機構、市場和行業的管理制度，建立健全具有正向激勵作用的彈性機制，促進信貸平穩適度增長。

體育用品股爆小股災

體育用品股昨齊急挫

公司	昨收(元)	變幅(%)
中國動向 (3818)	1.75	-15.87
361度 (1361)	4.28	-8.94
特步國際 (1368)	4.67	-8.25
安踏體育 (2020)	12.48	-8.24
匹克體育 (1968)	4.96	-5.70
李寧 (2331)	10.20	-0.97

製表：香港文匯報記者 涂若奔

香港文匯報訊(記者 涂若奔)內地體育股龍頭李寧(2331)上週四發盈警，股價應聲狂瀉。同樣的一幕又由中國動向(3818)上演。該公司上周五收市後發公告，預期中期盈利率大跌，其股價昨日於港股甫一開市，即遭沽壓，一度曾跌逾18%報1.7元，創逾32個月新低，收報1.75元跌15.87%。所有體育用品股全線下挫，跌幅普遍逾8%。有投行認為，內地體育服飾行業可能已開始陷入品牌危機，未來將會加快市場整合。

盈警引發拋售 中國動向瀉16%

中國動向於公告預計，2011年上半年未經審計的合併報表收入將下降約45%，主要原因是分銷商削減銷售訂單、公司回購未售庫存所致。消息令投資者看淡其前景，昨日股價大幅

下挫16%。體育板塊成為市場拋售的對象，特步國際(1368)、安踏體育(2020)和361度(1361)均跌逾8%，分別收報4.67元、12.48元和4.28元。李寧則一度升至10.54元，但之後亦在恐慌氣氛下重陷跌勢，收報10.20元跌0.97%，連跌4個交易日。

瑞信發表報告指出，以中國動向收入的跌幅計算，今年上半年其淨利潤預計將同比下降72%-75%，遠較市場此前預期的跌幅16%更差。報告未給予中國動向評級，對於中資運動服飾類股的整體表現仍較正面，給予「與大市同步」的評級，其中安踏和匹克體育(1968)更獲得「跑贏大盤」評級。

瑞信：陷品牌危機加快整合

但報告同時亦強調，內地的一些體育品牌存在較預期更加嚴重的庫存問題，可能已開始陷入品牌危機；倘若品牌貶值或品牌危機提前到來，行業的整合將可能較預期來得更早。報告認為，由於安踏和匹克體育均為產品多樣化、業務管理理想的高質數公司，料將從整合中受到正面影響。

信達國際研究部高級分析員趙曉文指出，中國動向的根本問題在於未有獨立品牌，僅以銷售高端國際品牌為主，卻以內地二、三線城市作為銷售目標，其銷售策略存在偏差。他稱，以內地二、三線城市市民的購買力，根本難以支付高昂的國際品牌，故導致公司業績下滑。

雨潤盈喜 逆市升6%

香港文匯報訊(記者 邱婷)

近來備受洗倉風暴影響的雨潤食品(1068)昨日發盈喜，預期截至今年6月底上半年度營業額及核心淨利潤分別錄得顯著增長，刺激股價最多升近6.4%，收報22.35元，全日升1.82%。

營業額核心淨利顯增

雨潤在公告中表示，上半年度營業額及核心淨利潤將分別錄得顯著增長，而整體淨利潤的增長率較核心淨利潤的增長率少，因雖然生豬價格明顯上升及集團屠宰量有所增加，但上半年度的非核心項目(包括政府補貼、負商譽和匯兌收益)的總貢獻較去年同期減少。

雨潤又指，注意到近期媒體對集團的業務作出的揣測，故擬以本公告澄清有關傳聞，並向公眾披露集團的最新營運狀況。預期中期業績將於8月31日或之前刊發。

新鴻基：市場疑慮漸消

新鴻基金融資料研究部分析員蘇沛豐認為，盈利預告的內容屬意料之中，而此前本港媒體對其經營的質疑較缺乏根據，目前市場對該股的疑慮亦已消除不少，現股價企穩，相信會逐步回升。不過，他指，雖然一些大行已出手增持股份，但管理層此前稱將回購、增持卻至今未見動靜，投資者稍有失望。上週摩根大通再斥資2.1億元增持雨潤，持股增至11.18%。

工銀：目標價33.2元

工銀國際認為，下半年雨潤下游產品可能提價，同時，若管理層能回購股份，並對經營數據有更佳披露透明度，相信會是挽留投資者信心、短期催升其股價的要素。該行重申對雨潤的「買入」評級，目標價33.2元。

東方匯理：內地年內料不會再加息



東方匯理認為，一直威脅亞洲的通脹危機，有望在第三季見頂。圖左為高德信、中為張淑嫻。 香港文匯報記者余美玉攝

香港文匯報訊(記者余美玉)東方匯理銀行表示，全球經濟於下半年轉好，一直威脅亞洲的通脹危機，有望在第三季見頂，區內緊縮周期將完結，估計內地於下半年不會再加息，但不排除再上調準備金率2至3次，至22.5至23%水平，以控制資金流通性。亞洲地區的GDP增長正逐步放緩，預計第三季GDP增長將略低於8%，2011及2012年增長則放緩至7.8%及7.9%。

緊縮政策見效 通脹料見頂

東方匯理亞洲(日本除外)高級經濟師高德信相信，中央緊縮政策有效，內地通脹料可見頂，其後會慢慢回落，今明兩年全年通脹分別為5.3%及4%，而GDP增長則放緩至9.3%及9%。由於通脹已受控，他預期內地下半年不會再加息，但為控制資金流通性及考慮到銀行信貸風險，故有機會繼續上調存款準備金率2至3次，至22.5至23%水平。

本港方面，該行高級策略師張淑嫻表示，本港通脹會於第三季升至6%，然後於第四季回落，因預期人民幣升值步伐放慢，由今年升5%減至明年的4%，加上美歐核心債券收益率大幅上升，美元將會轉強，相信有助舒緩入口性通脹。她預計，港府或會推出寬減房屋租金措施，通脹有機會再跌1至1.5個百分點。

花旗：通脹將隨豬肉價降

另外，花旗昨日發表研究報告指出，內地6月份通脹創新高是由於豬肉價格大漲及基數效應所致，預計隨基數效應減退、緊縮政策奏效及豬肉供應改善，下半年通脹料將回落。該行預計，今年全年內地通脹料將超過5%，故貨幣政策不大可能很快放鬆。

德勤：未覺民企造假趨嚴重



張玉林稱，內地民企造假的情況，近期引起市場關注。 香港文匯報記者 余美玉攝

香港文匯報訊(記者 余美玉)內地民企造假風波不絕，會計師行德勤認為，不覺企業造假問題日趨嚴重，問題一直存在，只是近期被揭發，引起市場關注，現時一眾民企已成為攻擊目標，尤其是透過反向收購「借殼上市」的一批。不過，該公司提醒，部分揭發者如研究機構，因涉及利益衝突，其報告內容未必中肯。

德勤法證會計服務合夥人張玉林表示，自07年起有逾600間企業，以

「走後門」方式到美國上市，當中有超過150間為中國公司，隨著造假事件越揭越多，美國監管機構着手調查及收緊條例。他續稱，部分借殼上市的公司規模較細，職員又少，令行政總裁獨大，要造假亦較容易，而且近年連銀行賬單及應收賬單亦可造假，令審計更加困難。

雖然如此，張玉林認為內地民企造假的情況並沒有越趨嚴重，「問題一直存在，但要逐間調查簡直是大海撈

針，故沒有人察覺」。他指，近期爆出不少告發問題企業的匿名信，同時亦有專做「踢爆」的調查機構，例如渾水研究(Muddy Waters)發表報告，令大眾關注這批被「點名」涉造假賬的民企。

渾水涉利益衝突 報告不可盡信

不過，他提醒投資者，渾水研究立場並非中立，因在發表報告的同時，會沽出被「點名」企業的股票，存在利益衝突，故不可不存懷疑完全盡信。張玉林補充，本港借殼上市的程序較美國嚴緊，故出現造假的機會亦較小。