中央堅決壓樓價 內房勢殘

分析：明年「穩中求進」難有神仙股

香港文匯報訊 （記者 周紹基）中央經濟工作會議昨閉幕，對內地明年的經濟社會發展作「穩中求進」定調，但在外圍弱勢下，港股A股仍難逃一跌。會議提出對「三農」、保障房、環保、內需等多個領域的支持，隨着明年有關政策的推出，相關板塊出現炒作題材。不過，會議明確樓市調控不動搖，投資者則宜對內房股避之則吉。

歐債危機未露曙光，加上美國聯儲局議息後只是重彈舊調，環球股市繼續下跌，港股低開146點。中央經濟工作會議提出多項政策，有利部分股份，大市亦收復大部分失地，午後曾一度倒升，惟收市前半小時，因道指期貨急挫令港股尾市瀉逾百點，恒指收報18,354點，跌92.7點，成交433億元。即月期指跌幅更於港股收市後進一步擴大，場外黑期亦一度再跌逾50點。

農業環保內需股續受惠

耀才證券研究部副經理植耀輝表示，歐債危機未解決，港股表現也不會樂觀，只要稍微有風吹草動，恒指也會顯著下瀉。昨日即月期指低水96點，預示大市會先守於18000點，若跌穿則要下試11月25日的低位17600點。至於中央經濟工作會議，對港股的幫助，他表示，會議聲明首要是對「三農」提供支持，故有利港股及A股的農業股，他最看好的是一拖（0038）。

中央經濟工作會議其他的重點包括，保障性住房、社會事業等領域的投入，繼續支持欠發達地區、科技創新、節能環保、戰略性新興產業、國家重大基礎設施在建和續建項目、企業技術改造等。他認為，上述政策都會有助相關行業，但帶來的幫助未必如當年的家電股、汽車股等，創造多隻股份「神話」。

工作會議強調，要確保房價回歸合理水平。植耀輝認為，所謂的房價合理水平，要從兩點來理解。一是，老百姓可以買得起房子；二是跟相對的價格水平比，房價不應超過CPI（消費物價指數），兩者應該差不多，但無論如何，內房股仍然是難有「運行」。他表示，目前房價相對還是高，故這政策是不會放鬆，所以內房股都會捱沽。

內地樓價升幅難超CPI

雖然大市似有再下試低位之勢，但昨日未見大戶出手「空襲」，昨日沽空額為35億元，相當於大市成交8.2%，但個別股份沽空率較大，如東亞（0023）為60%，中信泰富（0267）為32.4%，匯控（0005）亦有三成。藍籌股個別發展，利豐（0494）、潤置（1109）、中鋁（2600）沽壓最大，均跌逾3%，升幅最大的思捷（0330）升4%，潤電（0836）亦升逾3%。

李嘉誠1.29億增持長實

另外，長實（0001）主席李嘉誠在12月12日再於場內大手增持長實145萬股，每股平均價89.151元，持好倉由43.06%升至43.12%，涉資約1.29億元。

■恒指連續第五個交易日下跌，收報18354點，跌幅0.50%。 新華社

周大福新華人壽暗盤潛水

香港文匯報訊（記者 劉璇）周大福（1929）和新華人壽（1336）兩隻重磅新股今日將登場，但兩股昨日暗盤均以潛水收場。據輝立交易場資料顯示，周大福暗盤收報14.22元，跌5.2%，每手200股不計交易費蝕156元；新華人壽暗盤收報27元，跌5.26%，每手100股不計手續費蝕150元。

招商證券香港投資銀行業務董事總經理溫天納指出，投資者對新股參與興趣不大，周大福今日開市時或有與暗盤表現相似5%的跌幅，但相信通過一系列護盤機制，該股會盡量維持招股價，但不排除仍有潛水可能。

另據彭博指出，國電科環（1296）計劃將其IPO規模削減一半至3億美元。該股最初計劃發行20.8億股股票，目前準備以接近價格區間低端的價位發行10.9億股。惟公司發言人否認傳聞，稱未來一兩天會有最終定價。

多金屬跌四成膺潛水王

中國多金屬(2133)昨首日掛牌即跌四成，成為今年的潛水王。該股收報1.35元，較招股價2.22元跌39.2%，一手不計交易費用蝕870元。另外，昨首日招股的華油能源(1251)及天瑞水泥(1252)孖展無人問津。同日孖展截飛的北京京能(0579)及中國纖材(3778)更出現抽飛情況。而必瘦站(1830)孖展昨進入第2日，其孖展額增至7500萬元，相當於公開發售超額認購0.67倍。

股市橫行 瑞信籲揸高息股

■瑞信范卓雲預期恒指現時至明年首季將在18,000點至20,000點上落。 香港文匯報記者李永青 攝

香港文匯報訊(記者 李永青) 瑞信昨日發表報告預料，歐債危機明年將勉強過關，而全球經濟將維持緩慢增長，但料不會陷入衰退。瑞信私人銀行部亞太區研究主管范卓雲昨指出，環球金融市場明年仍十分波動，恒指目標價為23,500點，國企指數為12,000點，而現時至明年首季港股將在18,000點至20,000點上落，建議投資者明年購入高息股，如工商銀行(1398)及建設銀行(0939)等，並且避免投資受經濟周期影響較大的行業，如航運股。

范卓雲表示，明年市民投資應傾向防守性為主，建議投資者購入一些高息股，如中石化(0386)、中銀香港(2388)、工行和建行等，亦可考慮選購內需股如百麗(1880)、康師傅(0322)等。

她預期，明年港股的突破點會在第二季出現，主要因環球經濟因素在首季仍不明朗，但相信恒指跌穿18,000點的機會不大，並稱現時港股估值已充分反映市場上的悲觀氣氛。

A股明年2600點上落

至於內地股市，她預期，明年A股目標價為2,600點區間上落，升幅主要是受資源股帶動，如水泥和石油等行業，但因受政策因素影響，內地投資者普遍傾向炒賣新股。

范卓雲並建議投資者減持債券及現金，亦可考慮購入商品，預料金價未來12個月每安士升至1,900美元。外匯方面，她估計，未來12個月人民幣匯價將升值3%至5%，而新加坡元、韓圜及印尼盾為首選投資的亞洲貨幣。

中國保八 出口增長回落

另一方面，宏觀經濟走向，該行預料受歐美出口市場不景氣影響，明年中國出口增長會下跌，但應不會出現負增長，而明年中國經濟增長為8.4%，較今年預測的增幅下跌0.4個百分點。香港經濟增長亦可能由今年預測的5%降至3.2%，而明年亞洲(除日本)經濟增長則為6.9%，低於今年預測的7.3%。

她相信，內地經濟可以「軟着陸」，並料明年首季中國將下調銀行存款準備金率2次，合共100點子。不過，她承認明年環球經濟表現仍視乎歐債危機能否妥善處理，大前提是歐盟26個成員國要就建立財政一體化或財政聯盟達成共識。各成員國審理條款期間市場可能有很大波動。

歐豬破產 恒指最差見萬二

■中信証券國際董事林一鳴認為，本港明年樓價跌幅不超過一成。 香港文匯報記者趙建強 攝

香港文匯報訊（記者 趙建強）由於預計歐債問題明年上半年將出現大爆破，有「終極淡友」之稱的中信証券國際董事林一鳴昨認為，股市上半年會出現「終極一跌」。

明年上半年「終極一跌」

他指出，明年2月至4月圍毆債待償債高峰期如果出現極壞消息，港股明年上半年料出現第二浪跌浪，可能插水至12,000至16,000點，但年中後隨着內地救市及歐洲銀行築起「防火牆」，恒指年底可回歸2萬點。

本港樓市方面，由於去年政府推出特別印花稅，炒家及投資者已經大幅減少。因此即使歐債危機爆發，林一鳴相信亦不會觸發港人大規模劈價出貨，預料明年一、二手成交僅8萬宗，較2008年更差，但相信樓價可以繼續企穩，最多不會跌超過10%。

歐洲方面，希臘、西班牙、意大利債務問題雖然嚴峻，但林一鳴認為無須過於悲觀。他指出，歐洲銀行如果能夠在明年6月以後築起「防火牆」，即可對希臘違約產生「免疫力」，屆時甚至可以任由希臘破產，甚至迫使希臘離開歐元區，保留資金注入銀行體系，更勝於無止境拯救希臘財政。而德國雖然不一定會脫離歐元區，但極可能採取隔岸觀火策略，不再救市。至於意大利，他相信問題並不嚴重，但有可能出現如日本般的「迷失十年」，不會「世界末日」。

待歐債爆破 北京出手

內地早前放寬存款準備金率，林一鳴指出是中央放鬆貨幣政策的信號，預料待歐債爆破後，中央可連番下調存款準備金率以救市，明年上半年或會下調四次，幅度2%。不過，他稱中央會繼續維持「穩增長、調結構、防通脹」大方向，在外需乏力下，中央將強調內需，貨幣政策將會轉向「中性偏鬆」。

不過，除非內地樓價大幅下跌20%以上，林一鳴不認為中央會放鬆樓市調控政策，限購、限價將會持續，預料一些中小型房企會出現問題。他又指，如果內地樓價大幅下挫，即可考慮低吸內房股。

廖群：存備率減三至四次

香港文匯報訊（記者 卓建安）中央經濟工作會議於昨日閉幕，對明年經濟工作的定調為繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策。中信銀行國際高級副總裁兼中國業務首席經濟、策略師廖群表示，明年中國貨幣政策將會「穩中趨鬆」，但不會放鬆太快，存款準備金率預計將下調三至四次，並有可能減息一至兩次。不過，他指出，若歐美發達國家經濟明年出現二次探底，中國會大幅放鬆貨幣政策。

貨幣政策「穩中趨鬆」

廖群昨日在記者會上表示，明年中國貨幣政策「穩中趨鬆」的前提條件是歐美發達國家經濟不會出現二次探底，而其中預測美國有2%的增長，歐盟總體有0.5%以下的增長，日本有2.5%的增長。在上述的前提下，中國GDP明年料增長8.7%，固定資產投資增長放慢至20%左右，出口增幅亦放慢至12%。不過，若明年歐美發達國家經濟出現二次探底，中國會大幅放鬆貨幣政策，但相信推出如2008年4萬億元規模的刺激經濟措施的機會不大。

昨日人民幣兌美元匯率已連續11天觸及跌停，廖群談到人民幣匯率走勢時指出，明年人民幣兌美元還是會升值，但幅度會放緩至3%至4%之間，原因包括中國出口增長下滑，人民幣升值的壓力減少，而歐美國家為救市最終還是需要印鈔票。另一方面，人民幣真正升值幅度也要視乎歐債危機的進展，若歐元兌美元走貶，人民幣兌美元升值的幅度會減少，因人民幣是與一攬子貨幣掛鈎。

人民幣明年升值3%至4%

另外，廖群昨日還發表一份研究報告《如何看待中國的流動性過剩？》，該報告指出，中國流動性過剩程度，並不像廣泛視為流動性指標的廣義貨幣（M2）供應量，與名義國內生產總值（GDP）的比率，即M2/GDP 的比率那麼高。目前中國M2/GDP的比率為1.81，較全球平均水平1.22高出48%。

廖群解釋，其原因包括熱錢流入多，中國M2中的部分存量並沒有實際參與生產及流通過程而形成一種貨幣沉澱或隱性貨幣。另外，目前中國的銀行體系高達21%的法定存款準備金率，也鎖定大量的存款，使其未能進入生產和流通領域。

滙豐明年看好中俄股市

香港文匯報訊 (記者 黃詩韻) 今年經濟反覆，投資者忐忑心理由年頭持續到年尾，令市場受短線投資情緒影響而大幅波動。正所謂「有危才有機」，滙豐認為新興市場股票投資價值吸引，明年有強勁潛在長線投資機遇，尤其推薦中國及俄羅斯。

內地軟着陸機會甚高

對於各國明年GDP增長，滙豐預期美國將由年頭3.4%大幅下跌至年尾的1.7%，幅度較英、日、德及新興市場為大。此外，雖然今年新興市場股市表現較發達國家的遜色，但新興國家明年股市累計市盈率約為9倍。其中，俄羅斯股票目前估值比歷史水平低，市盈率約為5倍，縱使市場擔憂該地有政治風險，惟仍可望受惠油價及硬商品。中國方面，明年中國股市市盈率約為8倍，該行指中國緊縮政策已轉向放鬆、逐漸撤離市場，內地軟着陸的機會甚高。

面對經濟及股市波動，投資者紛紛追捧優質資產，惟政府債券孳息率跌至歷史低位，扣除通脹後，部分投資者更只取得負回報。滙豐環球投資管理環球投資總監（財富管理）彭倩嘉預測，新興市場將為投資者創造機遇。雖然新興市場通脹率仍然高企，如印度較中國、香港、巴西、俄羅斯等高出約0.7至4.8個百分點，但財富增加不僅帶動本土消費，工業化、城市化、財務較歐美市場穩定的狀況，都有利新興市場穩健增長。彭倩嘉並指，明年通脹會較今年為低。

■滙豐銀行傅偉民（左）及彭倩嘉。 香港文匯報記者黃詩韻 攝

通脹預期較今年為低

滙豐零售銀行及財富管理業務香港區財富管理業務發展主管傅偉民認為，就債券而言，平均持多於3年就能有合理收益，但股票就另當別論。故他建議，不論市場升跌，投資組合多樣化並作較長線投資，配合定時檢討及重組策略，捕捉市場機會，更易保證收益及高增長。

富達：新興債加入組合

香港文匯報訊 富達國際投資表示，亞洲及其他新興市場的定息投資將成為明年理想的投資工具，料債券投資者會傾向把新興市場債券視作投資組合的結構性配置。由於違約風險偏低，該行相信美、英、加、澳發行的國債優質投資級別企業債券同樣會受到追捧。

富達環球首席定息產品投資總監Andrew Wells表示，相對亞洲股票而言，區內的定息投資可帶來較高的固定收入，並承受較低的市場波幅，且見投資者由歐美轉戰亞洲及其他發展中市場，該公司的亞洲業務也錄得資金淨流入。

投資者由歐美轉戰亞洲

亞洲定息投資受惠於較高的基準規模、多元化市場、高流通性和投資往績卓越等優勢，發展已達到成熟階段，加上新興經濟體的增長將錄得環球市場中最高增幅，有助支持其主權信貸評級。事實上，多個新興市場國家的負債和財政預算狀況遠較部分發達國家穩健。

Andrew Wells稱，風險胃納（市場對投資風險的接受程度）急降，令財政管理穩健的新興市場國家的政府債券孳息趨升，為投資者提供機會。此外，新興市場的通脹掛鈎債券亦能締造吸引的實質孳息，雖然其通脹高於西方經濟體系，但強勁的增長足以彌補有餘。

債務危機 迴避歐元區債券

Andrew Wells指出，歐洲正進入低增長時期，受主權債務危機影響，資金大舉流出歐元區，投資者開始迴避由歐元區發行的債券，即使是德國國債券亦無法倖免。