

Table with market indices: 香港恒生指數, 滬深300指數, 上海A股指數, 上海B股指數, 上證綜合指數, 深圳A股指數, 深證B股指數, 深證成份指數, 東京日經225指數, 台灣加權平均指數, 首爾綜合指數, 新加坡海峽時報指數, 悉尼普通指數, 新西蘭NZ50, 雅加達綜合指數, 吉隆坡綜合指數, 曼谷證交所指數, 馬尼拉綜合指數, 歐美股市(截至21:41), 美國道瓊斯指數, 納斯達克指數, 倫敦富時100指數, 德國DAX指數, 法國CAC40指數.

# 憂希退出歐元 港股再穿萬九

## 瑞信認為若危機受控 恒指一年內見23500

香港文匯報訊(記者 周紹基)市場認為希臘有頗大機會退出歐元區，港股裂口低開後，午後一度跌過378點，尾市跌幅收窄，但仍要跌252.9點，收報18,786點，失守19,000點水平，成交513億元。分析指，港股市勢仍取決於外圍市況，料恒指下月支持位為18,305點。瑞信則在希臘不退出歐元區及危機得到控制的前提下，預計恒指的12個月目標為23,500點，國企指數目標為13,000點。

大市再度跌穿萬九，19隻牛證遭強制收回。匯控及內銀股領跌，四大行5月前20天新增貸款僅340億人民幣，存款流失2,700億人民幣，令四大行下挫。上海醫藥(2607)被傳帳目造假，雖否認但仍被基金洗倉。

### 歐資班資回潮 後市料續尋底

凱基證券亞洲營運總裁鄭彬表示，希臘前首相指該國可能考慮脫離歐元區，令全球股市也震盪。港股方面，近期即使出現技術反彈，但上升動力不足，成交額持續低企，足見港股在10天線(19,553點)有頗大阻力，若港股反方向改向下炒，恒指隨時要跌至18,000點才有支持。

高富金融集團研究部高級分析員黃文傑認為，歐債問題仍困擾大市，資金抽調歐美市場，故美股雖企穩，但不足以幫助港股不尋底。短期來看，恒指暫於18,800點水平整理，技術上可能出現短暫反彈，但升至19,400點附近又會向下走，現時要港股徹底轉勢困難極大，故建議投資者趁反彈時減持。

### 亞股風險回報已具備吸引力

不過，瑞信私人銀行亞太區研究主管范卓雲及其團隊昨日發表報告，指基於希臘不退出經濟與貨幣聯盟及危機得到控制的核心情景，預計在今年下半年風險偏好回歸正常時，亞洲貨幣和股市將恢復上行。報告表示，基於股利貼現模型的12個月指數目標表明，今後12個月亞洲股市的加權平均上行空間為26%。而該行給出恒指的12個月目標為23,500點，國企指數目標為13,000點。



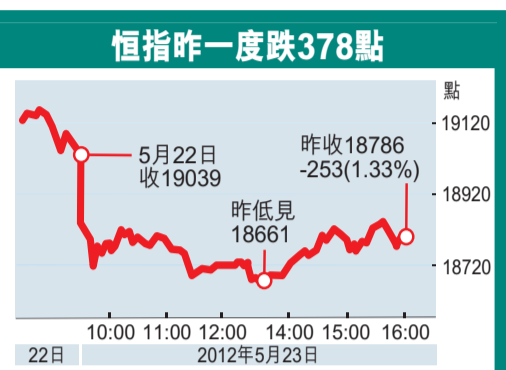
港股裂口低開後，一度急挫378點，尾市跌幅收窄，仍跌252.9點，失守19,000關，成交513億元。

香港文匯報記者張偉民攝

報告指出，亞洲股市目前12個月遠期市盈率為10倍，低於10年歷史均值1.1個標準差；市帳率為1.5倍，2012和2013年預估每股收益增長率分別為12.5%和14.4%，風險回報狀況具備吸引力。報告稱，該行已轉向更具防禦性股票策略，專注於國內需求主題和高收益股票，以緩解全球不確定性。該行推薦高收益率股票包括有建行(0939)及工行(1398)等等。

估值吸引提供買入時機 黃嘉權亦表示，隨著澳洲、香港、新加坡和新西蘭的股票市場的預測市盈率仍在接近5年歷史平均水平的下限，加上現時的市場估值吸引，認為這仍然為投資組合帶來不錯的買入時機。

採動態選股策略增回報 另外，黃嘉權亦表示，在選股策略上，現時道富開始使用動態選股策略，利用宏觀經濟預測及就經濟環境對不同的數據為個別股份判斷，供基金經理參考。該模式可以令選股更加貼近大市環境，從而增加回報。黃嘉權續說，該策略屬於比較新的策略，雖然沒有太多可以追蹤的數據但對該選股方法表示有信心，認為基金經理將會有更多的選股建議。



### 內銀股昨齊挫

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
0939	建設銀行	5.14	-2.10
3988	中國銀行	2.83	-1.74
1398	工商銀行	4.64	-1.49
3968	招商銀行	14.76	-1.20
0998	中信銀行	4.18	-1.18
3618	重慶行	3.14	-0.95

### 19牛證打靶 內銀資源股受壓

國指收9,573.9點，跌124.6點；即月期指收報18,586點，繼續大低水200點。衍生工具方面，輪證成交佔大市合共27.4%，反映投資者入市意慾不大，全日共19隻牛證被強制收回。

藍籌近乎全線下跌，匯控(005)跌1.18%，報62.75元，加上內銀股疲軟，令大市反彈乏力，新增貸款低企、存款下降，令建行跌2.1%，工行跌1.5%，中行(3988)跌1.7%，農行(1288)跌0.62%。

資源股顯著受壓，兗煤(1171)跌幅最大達4%，鞍鋼(0347)跌逾3%，中鋁(2600)及馬鋼(0323)同跌逾2.7%，中煤(1898)亦跌2.43%。

## 道富：港股下半年料好轉



黃嘉權看好消費股及電訊股。香港文匯報記者劉璇攝

香港文匯報訊(記者 劉璇)道富環球投資管理亞洲股票投資組合策略師黃嘉權預期，料港股下半年表現會較上半年為佳，一方面中央政府政策於下半年或較為放鬆及清晰，另一方面歐盟的債務危機到下半年有機會改善，但改善與否仍受外圍因素影響。他認為亞洲區的消費股不錯，同時較為看好低波幅板塊，如電訊股。

內銀方面，黃嘉權認為，儘管市傳其新增貸款額下跌，但是實際情況仍需要看實際數據公布。近日

內銀股被沽，主要是市場炒作傳聞。對於近日港股下調，黃嘉權表示，主要因為早前內地及外圍環境都充斥不明朗因素，在這種環境下港股仍然走勢向上，現時配合整體環境下調屬健康，借機作調整。

### 估值吸引提供買入時機

黃嘉權亦表示，隨著澳洲、香港、新加坡和新西蘭的股票市場的預測市盈率仍在接近5年歷史平均水平的下限，加上現時的市場估值吸引，認為這仍然為投資組合帶來不錯的買入時機。

### 採動態選股策略增回報

另外，黃嘉權亦表示，在選股策略上，現時道富開始使用動態選股策略，利用宏觀經濟預測及就經濟環境對不同的數據為個別股份判斷，供基金經理參考。該模式可以令選股更加貼近大市環境，從而增加回報。黃嘉權續說，該策略屬於比較新的策略，雖然沒有太多可以追蹤的數據但對該選股方法表示有信心，認為基金經理將會有更多的選股建議。

## 港CFO仍看好經濟 擬增人手

### 香港調查結果摘要

- 57%香港受訪者預期經濟將於未來一年錄得「強勁」或「溫和」的增長。
- 83%受訪香港財務要員預期本地經濟今年第四季完結前回穩復健的增長。
- 60%本港受訪者計劃在未來一年增聘人手。
- 企業的現金儲備將主要投放於維持營運(89%)及資本開支(86%)兩項項目上。
- 52%受訪本地財務要員將維持或增加商務旅遊開支。

香港文匯報訊 據一項環球財務要員(CFO)調查指出，包括香港在內的環球CFO對未來十二個月經濟增長前景表示審慎樂觀。縱觀全球，企業今年計劃運用現金儲備進行投資，並瞄準在合併收購以及擴充營運能力方面；本港CFO則計劃增加資本開支及提高研發經費。人才的招募亦有上升趨勢，其中大部分本地CFO均計劃在未來一年增聘人手。

美國運通昨日發表第五年度《美國運通 / CFO Research 環球經濟及消費監察》。該調查共訪問了 541 位分別來自美

國、歐洲、加拿大、拉丁美洲、亞洲及澳洲的高級財務要員。

### 環球不明朗更着重拓展利潤

美國運通高級副總裁兼環球企業支付業務部亞太區總經理 Melanie Cochrane 指出，由於環球經濟仍存在不明朗的因素，令亞太區的財務要員對過去數年變得相對保守。他們將更着重維持公司的盈利表現，但對於如銷售及市場推廣或產品開發等有助拓展利潤的活動方面，他們亦會選擇性地投入資金。

### 預期經濟增長受訪者佔比例

調查指出，香港的CFO整體仍對經濟增長前景感到樂觀。今年，57%本港CFO(相對64%全球受訪者)預期未來十二個月內本地經濟將有「溫和」或「強勁」的增長，但對比2011年(79%本港受訪者)預期經濟會錄得增長，全球受訪者則為75%)及2010年(本港受訪者88%，全球受訪者71%)都為低。

隨着經濟環境預計改善，60%香港CFO表示他們計劃在未來一年增聘人手，相對只有26%受訪者計劃減少職

位。本港的結果比其他參與調查的地區稍為正面。縱觀全球，對經濟前景感到最明朗的國家為印度(86%)，其次是美國(78%)、德國(74%)、墨西哥(73%)、阿根廷(70%)、澳洲(69%)及加拿大(67%)。

### 陳家強：iBond不用政府貼錢

香港文匯報訊 市傳政府下月將再發行「通脹掛鈎債券」(iBond)，昨有議員問及去年的iBond有否令政府「貼錢」時，財庫局局長陳家強指，整個債券計劃的平均利息開支預計約為3%，投資收益足以支付相關的發債利息開支，政府無需補貼以支付通脹掛鈎債券的利息。政府首批「通脹掛鈎債券」的首次派息率為6.03厘，但由於外匯基金在2008至2010年的3年的平均回報率僅為1.2%；即使2001至2010年的十年的平均回報率亦只為4.9%，換言之，金管局或需補貼通脹債券的利息。

## 中信證券晉恒生內地100指數

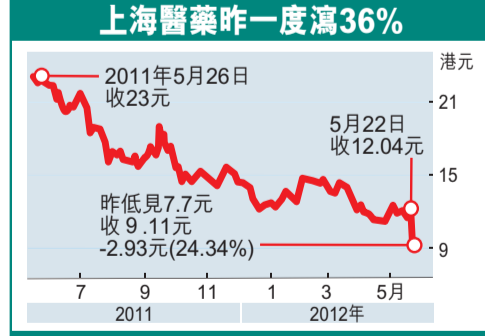
香港文匯報訊(記者 周紹基)恒指公司公布，中信證券(6030)將獲納入恒生中國內地100指數，阿里巴巴(1688)則被剔除，6月4日起生效。阿里巴巴周五將舉行股東特別大會及法院會議，通過母公司私有化建議。阿里巴巴亦同時被剔除恒生可持續發展企業基準指數、恒生環球綜合指數、恒生綜合指數，亦於同日起生效。

### 野村唱好 上調目標價至17.1元

中信證券獲納入恒生中國內地100指數，即時有券商出報告唱好。野村證券發表報告指，內地資本市場或出現結構性改革，內地交易所將開展一系列的新業務，可能令資本市場中長期的收入大增58%。當中，在證券行業中具有領導地位之券商，如中信證券將會大為受惠。故此，該行上調其H股目標價11%至17.1元，維持「買入」投資評級。

報告續指，中信證券具有強勁的資本、人力資源，以及相對同業，在海外的競爭優勢。上調目標價是反映其股本回報(ROE)長遠能處於較高水平。中信證券昨日逆市升0.66%報15.16元，較野村的目標價有12.8%的折讓。

## 上藥否認遭調查 股價仍插24%



香港文匯報訊(記者 陳遠威)昨有媒體報導上海醫藥(2607)(滬：601607)正遭監管部門調查涉嫌造假賬問題，受消息拖累，上藥昨日股價於港及上海兩地皆遭重挫，H股一度跌瀉36%，屬掛牌以來新低，收市跌幅收窄至24.34%，A股亦收跌近10%。不過，上藥否認相關報導，指該公司沒有受到調查。

昨日內地的《21世紀經濟報導》在報導中，指一位上藥高層談話表示，該公司因收購常州康麗製藥及新先鋒藥業無形資產併購案的財務報表出現問題，正遭港交所(0388)及證監會調查。市場人士指出，該報導是導致上藥股價跌跌的導火線。不過，據路透社消息，上藥董事會辦公室人員回應詢問時指，其公司沒有受到調查，而證監會亦沒有向其部門索取資料或查詢。

### 負面報導不絕引發基金洗倉

有分析指，近期上藥陸續傳出負面報導，加上轉換管理層，對該公司的業務發展及股價表現均造成不利，引發基金洗倉。里昂證券行業分析師梅澤澤表示，上藥整合期間其管理層出現意見分歧，影響其業務發展、整合進度及將來的購併項目。

里昂現時保持對上藥「跑輸大市」的投資評級。而德銀則指出，相關負面報導未經證實，而根據資料，母公司於收購抗生藥的交易中曾保證，於2011年起的3年內，上藥的每年利潤可達1億元人民幣。中金亦指，康麗製藥僅佔上藥0.2%的銷售額，佔總利潤亦只有約1%，如康麗經營上出現問題，上藥應會終止是次收購。

### 股價創新低 一日蒸發21億

上藥昨日於午間曾大跌36%至7.7元，是去年5月掛牌以來的新低。昨日收市價報9.11元，全日下跌約24.34%，市值蒸發近21億元。而上藥於A股亦收跌近10%，報10.75元人民幣。上藥於本月初公布，董事會決議免除原任董事長呂明方的職務，並撤除其執行董事一職，交本月尾的上海股東大會決議。該公司亦於今年首季發盈警，指其首季淨利可能按年下跌約4成。