

內外交困 滬深A股連跌4日

香港文匯報訊(記者 蔡競文、裘毅)滬深A股昨日復市，由於歐元區形勢未明，加上內地經濟減速憂慮持續發酵，而市場擴容壓力加劇，內外交困令滬深股市雙雙全面下跌。上證綜指收報2224點，跌36點或1.6%，至逾5個月新低，成交額543億元人民幣；深證成指收報9414點，跌2.77%，成交581.7億元。昨日成交額與上一交易日相若。兩市為連續第4個交易日下跌，4個交易日內，上證綜指累計跌幅已接近4%。

兩市昨小幅低開，股指呈窄幅整理格局，午後出現跳水，滬指一路跌破前低點2242點，創下五個月新低。除電力板塊逆勢小幅上漲外，其餘行業板塊均出現不同跌幅。水泥和煤炭分別跌5.42%和4.22%領跌大盤。近期股市雖有回暖，但高層不斷發聲文抑制導致地產板塊下跌，並直接影響到水泥、工程機械板塊重挫，包鋼股份收跌8.12%，華新水泥收跌7.45%。

滬綜指跌1.6% 5個月新低

渤海動力煤價暴跌拖累煤炭股連續大跌，成為本輪大盤下跌的做空主力。5月份經濟數據低於預期，在動力煤市場上就得到了超前的反映。在6月初，該指數曾經一度橫盤

整理似有築底跡象，不料上周再現崩潰式下跌，跌幅達5.99%。中國神華、包鋼稀土昨日跌幅在3%以上。

外圍方面，投資者對本週歐盟峰會看法不樂觀，端午小長假前後外圍市場繼續下跌；而今年以來A股融資規模最大的IPO項目中信重工27日開始申購，擬募資41億元；本周兩市A股共有3隻新股預計集資總額46.64億元。與此同時，30家公司本周解禁481.58億元，解禁市值較上周增逾三倍，加劇市場擴容壓力。

中信重工IPO 擬募41億

滬深300指數失守2500點，報2456點，跌55點或2.22%。上證B指收報241點，跌

1.05%；深證B指收報625點，跌1.85%。深交所創業板指數裂口低開，以全日低位收報於720點，比上個交易日跌18點或2.5%，全日成交金額為102.47億元，比上個交易日減少15%。

據《中國證券報》報道，截至上周四(21日)收市，滬深300股票的整體市盈率(TTM，剔除負值)已經跌至10.37倍，距離今年1月5日的最低點10.19倍僅一步之遙。

30家公司本周解禁481億

另外，據wind數據統計，上周(6月18日至21日)4個交易日滬深A股持續資金淨流出，金額分別為8534.26萬元、56.07億元、58.77億元和73.58億元，合計189.27億元，約佔上周兩市總成交金額的4%。加上此前的2個交易日，滬深股市已經連續6個交易日出現淨流出。

華西證券分析師毛勝稱，由於經濟下行態勢已確定，且底部超出市場預期，而刺激政策的邊際效應有限；加上7月即將公布的上市公司半年報數據不樂觀，投資者為避險而拋售。後市大盤料將繼續震盪下行，至2132-2200點或有技術性反彈。



■各項不明朗因素持續發酵，A股連續第4個交易日下跌，上證綜指累計跌幅已接近4%。圖為一名股民在杭州一家證券交易大廳。

新華社

經濟學人：內地年內或加息



香港文匯報訊(記者 陳遠威)市場普遍認為人行年內會再減息，以應對外圍經濟波動。不過，《經濟學人》信息部中國預測服務副總監、全球高級計量經濟學家劉倩昨日表示，內地第4季的經濟增長或會高於9%，加上通脹低於目標的4%，相信屆時反而會有機會加息。

經濟增長下半年料回彈

劉倩指，經濟增長在第2季見底，至第3、4季會回彈，相信沒有減息需要，中央為保經濟穩定，今年應該不會有太大的政策推出，反而由於通脹偏低，經濟增長預期於第4季達9%以上，而在下半年有需要小幅度提高利息。預期今年經濟增長

8.2%，未來5年的增長逾8%。

內地經濟增長的主要挑戰有兩方面：首先是今年出口方面仍然向好，出口比重將由歐洲轉移為新興市場國家，相信年內的出口量會有8%至9%增長；再者，投資方面不會差，由於中央資金投放到位，現時仍有基建項目在動工，相信下半年內地經濟不會下滑。中央會以市場主導的方向發展，逐漸減小控制。

她表示，房地產是內地經濟重要的一環，相較其他國家，內房的發展路程仍然長遠，由於中央不會讓房地產市場「垮台」，相信短期不會有放鬆，控制力度應該會加強，但由於市場的剛性需求並非政府能主導，中央亦不會永遠堅持調控政策。雖然樓市出現供過於求的現象，但由於土地供應有限，發展商的成本高，樓價會維持上升，估計每年緩慢及小幅度增長5%至10%。

外資拓內地消費市場好時機

她亦指，內地的購買力強，人均收入發展快速，5年來的工資水平上升15%，消費市場是「有需要」及「買得起」，現時是外資進入內地消費市場的時機。預期外資平均每年會有40%增長。

另外，她指人民幣已接近市場均衡價格，將會緩慢升值；未來5年每年有1%至2%增幅。而香港對人民幣全球化的發展重要，5年來資本帳的開放明顯，但不要預期會完全開放。相信「七一送大禮」主要集中在金融方面，具體內容則難以預測，但有可能進一步提高QFII額度。

中金：AH股今年M型走勢

香港文匯報訊(記者 劉璇)港股就快半年結，中金首席策略師黃海洲昨預料，港股在第3季或反彈15%，中央七一送大禮對港股起正面支持作用，料大禮包括人民幣國際化相關政策、RQFII等機制改善。

他預計，國企指數第3季由目前水平反彈16%至11000點水平，上證A股可以高見2,500至2,600點。但黃海洲亦指出，H股與A股走勢一致，今年將呈M型走勢，預計第3季見反彈，第4季H、A股均呈回落趨勢。

第3季反彈 第4季回落

該行將2012年內地GDP增速從此前的8.1%下調至7.8%，通脹率預測從3.3%下調至2.8%，相應地，2013年經濟增長預測亦從早前的9%下調至8.3%。該行報告亦預計，年內仍有兩次減息和2至3次調

低存款準備金率的機會，全年新增貸款達8.8萬億元人民幣，預計下半年基建投資增速加快，緩解私人部門尤其是房地產相關投資放緩的影響。

黃海洲預計，內地6月份通脹會回落至2.3%，7月份或回落至2%或一下的水平，他認為7月下調準金率、8月減息的機會較大。他表示，內地經濟第2季已見底，第3季或小幅反彈，內地經濟增長維持在7%至8%屬於可持續增長的範圍，若超過8%便容易引起通脹問題。

顯增持內需周期性板塊

對於房地產政策，他認為嚴格的房地產控制政策會成為經濟增長阻力，但未來房地產政策，不會有放寬的情況出現，雖然現時內地已放寬貨幣政策，但中央不會進一步容忍房價上升，料不會放寬行政手段。

H股中，他建議投資者持內需周期性板塊，包括投資相關如水泥、機械、重卡；消費相關如汽車、家電；金融板塊包括保險、證券、房地產。建議減持油氣、煤炭、電訊和日常消費等股份，對於銀行板塊維持中性看法。

需求生變化 人幣有貶值壓力

此外，黃海洲表示，若經濟繼續下行，不排除美國推出第三輪量化寬鬆措施，但政策模式可能較之前有所變化。儘管QE的效用已逐漸減弱，但仍有推出的必要。對於歐債危機，他認為希臘年內退出歐元區的機會不大。

中金首席經濟學家彭文生表示，由於內地貿易順差收窄、外匯占款按年增量放緩，令人民幣的需求發生變化，導致人民幣有貶值壓力，但他相信人民幣短期大幅貶值的機會不大。

星展料內地兩年內利率自由化

香港文匯報訊(記者 陳遠威)星展銀行經濟研究部高級經濟師梁兆基昨在港表示，人行早前減息是為了推遲利率自由化，這對內地經濟十分重要，估計24個月內，利率可能會完全自由化。預期今年經濟增長8.5%，通脹4%。

梁兆基相信內地今年內不會再減息，但料存準率會減200點子。但他補充，

日後假如減息，亦是為了促進利率自由化，減息不能太快，否則會造成資產泡沫、通脹及樓價上升。預料未來2至3年，內地經濟增長平均達7%至8%。

他認為，2009年的4萬億元刺激經濟政策造成「覆水難收」的局面，現時中央不能夠再度大額放鬆，估計未來財政政策的導向性會較強，針對特定行業而有相應的政策。



■(左起)星展銀行經濟研究部助理經濟師盧明利、梁兆基、經濟師周洪禮。

香港文匯報記者陳遠威攝

漢龍獲准購澳大利亞公司

香港文匯報訊(記者 唐宇寧 成都報導)記者獲悉，漢龍集團收購澳大利亞桑德斯資源有限公司一事，已於日前正式通過澳大利亞外資監管委員會的審批。漢龍目前正抓緊上報各種材料，力爭在今年6月30日前獲得國家發改委的批覆意見。

桑德斯資源是一家國際性鐵礦石勘探

和開發公司，目前正在對喀麥隆的穆巴拉鐵礦石進行開發。根據規劃，喀麥隆穆巴拉鐵礦石開發項目將是一個集礦山、港口和鐵路為一體的綜合性項目。在投產的第一個十年將年均生產3500萬噸直接裝運礦石，並在此後的15年內每年繼續生產3500萬噸鐵礦石。該項目投產後，桑德斯公司將有望成為全

球主要鐵礦石生產商之一。根據漢龍和桑德斯之前達成的收購計劃，漢龍將以每股0.57澳元收購桑德斯公司100%的股權。漢龍集團董事局主席劉漢先生向記者表示，此次對於桑德斯資源公司的收購，將為國家經濟平穩和長期發展做好資源保障。

福布斯中國最佳CEO 李彥宏居首



■百度創辦人李彥宏。

香港文匯報訊《福布斯》中文版25日在上海發布「2012年中國最佳CEO」榜單，百度公司董事會主席兼CEO李彥宏位列最佳CEO之首，騰訊控股(0700)主席兼行政總裁馬化騰緊隨其後。

中新社報道指，這是福布斯首次對在中國內地A股、港股及美股上市的中國上市公司CEO進行綜合排名，共有30位CEO入選，其中1家在美國納斯達克上市，14家在港交所上市，其餘15家在上海及深圳證券交易所上市。

納入A股及海外上市中國公司

上述排名是對2009年5月1日之前上市、且其CEO最近三個財年連任的上市公司進行了系統梳理，並首次將在A股及海外上市的中國公司納入其中。通過將有關公司CEO的薪酬及其管理公司的業績表現進行對比，並考察了這些CEO管理的公司市值規模，製作出今年的最佳CEO榜單。

福布斯未有公布排榜首的李彥宏的具體薪資，但福布斯分析，百度於2010年5月12日將

股份1股拆為10股，此後公司股價伴隨業績增長不斷上升，截至2012年3月31日的百度2012Q1財報顯示，其營收達42.6億元人民幣，同比增長75%，增長勢頭強勁。

馬化騰保持騰訊活力排次位

至於排次位的馬化騰，福布斯指出，「企鵝帝國」在馬化騰的引領下，執行開放戰略，不斷增加產業鏈投資，保持了騰訊平台的活力和黏性。

而在這些入榜的最佳CEO中，除去薪酬未知的李彥宏，他們2011財年的平均薪酬為830萬元人民幣，其中聯想集團董事會主席兼CEO楊元慶的薪酬最高，為8959萬元。

2012福布斯上市公司最佳CEO(前十位)

排名	姓名	年齡	公司	2011年薪酬(萬元)
1、	李彥宏	44	百度	未知
2、	馬化騰	41	騰訊	2067
3、	黃蘭林	47	申洲國際	60
4、	潘政民	43	瑞聲科技	369
5、	張劍鳴	49	海天國際	226
6、	姜濱	46	歌爾聲學	79
7、	傅利泉	45	大華股份	186
8、	楊震	40	金螳螂	308
9、	楊元慶	47	聯想集團	8959
10、	黃金剛	47	百視通	0

河南出招支持剛需買樓

香港文匯報訊(記者 趙建強)內地樓市回暖，地方政府「托市」更趨積極，內地傳媒報導，河南省政府推出新政，要求銀行給予所有首套房買家利率優惠，幅度達基準利率下調30%，較目前一般10%至15%明顯提高。而且河南規定，無論有無貸款記錄，只要目前家庭名下無房產登記，均視為首套房，樓市政策放鬆態度明顯。

另外，根據此次發表的《關於支持剛性需求促進房地產平穩健康發展的若干意見》(以下簡稱《意見》)中的條文顯示，政府除鼓勵銀行支援市民購買首套房外，亦鼓勵銀行業金融機構積極向資質和市場信譽良好的房地產企業發放貸款，尤其用於建設中小戶型、中低價位的普通商品住房的項目。

首套房買家基準利率下調30%

《意見》要求各銀行業金融機構要降低貸款門檻，擴大貸款額度，在確保資金安全規範的前提下，加大房地產信貸投放，並鼓勵各銀行業金融機構延長房地產開發企業貸款還款期

限，在現有基礎上延長三個月。

此外，各級發改委、國土資源、住房和城鄉建設等有關部門，需簡化90平方米以下中小戶型、中低價位普通商品住房開發項目的審批環節，協助解決開發建設中的水、電配套、房屋徵收和資金緊張問題。對於已批未建、已建未售的普通商品住房項目，則要採取促開工、促上市措施，督促房地產開發企業加快項目建設和銷售。當房地產企業投入開發建設的資金達到工程建設總投資的25%，房地產管理部門應予辦理商品房預售許可證。

針對首套房無違國家政策

有分析認為，此次河南推出的政策顯示，內地地方政府對樓市調控逐步採放鬆態勢，相信未來會有更多地方政府推出不同方法以支持樓市，長遠對內地地產股將成支持作用。內地亦有分析指，河南此次「認房不認貸」的調控政策，主要針對自住型購房買家，且針對首套房置業，並無違法國家政策，在微調為大勢所趨下，相信不會遭遇「夭折」命運。

國開行與建行簽合作協議

香港文匯報訊 據中新社報道，國家開發銀行與中國建設銀行在京簽署《全面合作協議》，雙方將在銀團貸款、資金交易、代理結算和金融創新產品、海外業務，以及教育、中低收入家庭住房、醫療、環保等民生領域加強合作。

國家開發銀行董事長陳元、副行長袁力，中國建設銀行董事長王洪章、黨委委員章更生出席簽約儀式。此次戰略合作協議的簽署，是國開行和建設銀行進一步提升合作層次、共同促進中國金融市場發展的重要舉措，標誌著雙方戰略合作夥伴關係進入一個新階段。