

各機構對下半年恒指預測

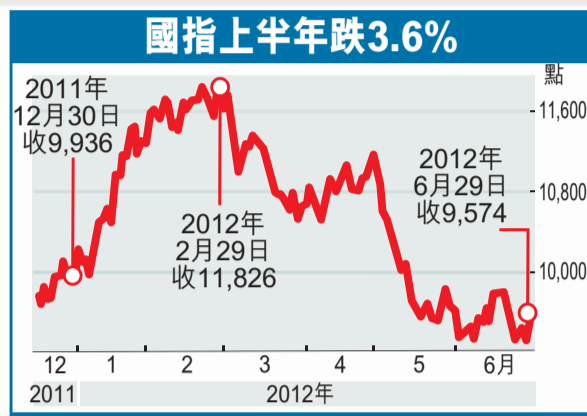
證券行	目標價
法巴投資管理	20,000點
花旗環球個人銀行服務	20,300點
瑞信私人銀行部	21,000點
光大證券	21,800點
海通國際	22,000點

製表：香港文匯報記者 卓建安

港股6月最後一個交易日急升416點，上半年累升1,007點。

歐債危機仍困擾 憧憬環球央行「放水」

港年底闖二萬二



香港文匯報訊(記者 卓建安) 港股在「六絕月」回升4.35%，挽回「五窮月」勁插11.68%的部分跌幅，令今年上半年港股上升1,007點至19,441點，升幅為5.46%。展望下半年，雖然有環球央行將會「放水」救經濟的利好憧憬，但由於歐債危機已到神仙難救的地步，目前市場對下半年港股仍持較審慎的態度，最新調查顯示，今年底恒指目標的中位數為22,000點，即今年全年港股將上升19%或較目前升13%。

經濟好轉 A股下半年料升12%

香港文匯報訊(記者 卓建安) 今年上半年上證綜指收報2,225點，僅漲1.2%，跑輸恒指。下半年內地股市能否跟貼恒指表現，甚至後來居上呢？證券行策略師認為下半年內地股市仍會跑輸恒指，他們對上證綜指今年底目標的中位數為2,500點，即較6月底有12%的上升空間，全年的預計升幅則為14%，均分別遜於恒指13%和19%的升幅預測。

目前市場上多數分析師預測，第二季度內地經濟才會見底，第三季度開始緩慢回升或者持平，第四季度才會有明顯好轉。

經濟已見底 本季開始回暖

瑞銀財富管理亞太區首席投資總監浦永灝日前表示，內地經濟有望在今年第二季度見底，第三季度有可能維持大致橫行的格局，到第四季度才會有較明顯的反彈。他表示，預計未來內地會繼續放鬆貨幣政策，有可能再減息以及下調存款準備金率。

海通證券亦指出，雖然經濟下滑，但「剛需」總是存在的，汽車銷售觸底回升，反映消費升級動力依然存在。需求即將企穩回升，主動去庫存之後面臨庫存回補，通脹有望在第三季度見底，這些都可以成為確認經濟觸底的證據。該行預計第二季度是經濟底，第三季度經濟略為回暖，第四季度和明年上半年經濟有望明顯好轉。



上半年五大升幅藍籌

股號	名稱	上周收(元)	變幅(%)
0700	騰訊	226.00	+44.78
0017	新世界發展	9.01	+43.93
0688	中海外	17.98	+38.52
2388	中銀香港	23.60	+28.26
1109	華潤置地	15.80	+26.60

上半年五大跌幅藍籌

股號	名稱	上周收(元)	變幅(%)
0762	中國聯通	9.76	-40.27
1898	中煤能源	6.34	-24.34
1088	中國神華	27.05	-19.73
0267	中信泰富	11.70	-16.43
0322	康師傅	19.82	-16.02

上半年五大升幅國指成份股

股號	名稱	上周收(元)	變幅(%)
0902	華能國際	5.82	+40.92
0390	中國中鐵	3.22	+32.51
1066	山東威高	8.54	+22.17
2318	中國平安	61.70	+20.51
1157	中聯重科	9.79	+17.11

上半年五大跌幅國指成份股

股號	名稱	上周收(元)	變幅(%)
0763	中興通訊	14.94	-38.64
1171	兗州煤業	11.98	-27.74
1898	中煤能源	6.34	-24.34
0728	中國電信	3.37	-23.76
0753	中國國航	4.54	-20.91

據路透社對市場策略師最新的調查顯示，19名受訪分析師和策略師預期到今年底恒指目標的中位數為22,000點，但低於3月份調查時所預估的中位數23,000點，顯示市場對下半年港股仍持較審慎的態度。

超賣程度逼海嘯 估值吸引

有關調查分析指出，雖然下半年市場對歐債危機和中國經濟下滑仍有所擔憂，但中國通脹壓力舒緩或會帶來更多的寬鬆政策，會支持目前較低的港股估值。瑞銀的一份研究報告亦顯示，目前MSCI(摩根士丹利)中國指數的市賬率約為1.53倍，低於2.03倍的歷史平均水平，估值吸引。

市場大幅拋售後 將現反彈

交銀國際日前發表研究報告，對港股則持較樂觀的態度，該行指出，目前港股的超賣程度接近2008年底及2011年底，從過往歷史來看，市場經歷大幅拋售後，將出現技術性反彈。該行對下半年恒指最樂觀的預計是最高可見23,000點。不過，該行亦指出，若歐債危機惡化，下半年恒指最壞的情況將見16,000點。

若危機惡化 最壞下試14000

裕裕投資研究部高級分析員張嘉麟認為，稍後美國多項優惠政策到期造成的「財政懸崖」，對環球經濟影響更大，港股有機會受拖累跌至18,000點，若今年底再遇歐債問題爆發，如希臘、塞浦路斯等國被踢出歐元區，港股更可能暴跌至14,000點。

內地料再減息 將利好大市

中國因素方面，范卓雲指出，今年3月份中國開始放鬆銀行信貸，並於6月8日開始首次減息，預計7、8月份會再減息一次以及下調存款準備金率，中國寬鬆的貨幣政策將持續。她預測今年底恒指的目標為21,000點，較去年底時她對今年恒指目標23,500點有約一成的下調，不過她對未來12個月恒指的目標則為23,500點。

重磅股待發 下半年新股融冰

香港文匯報訊(記者 劉璇) 2012上半年新股市場一落千丈，不再光彩照人，少了像嘉能可(0805)、普拉達(1913)及美高梅(2282)這樣的大型新股登場，僅靠海通證券(6837)獨自撐場，上半年集資總額僅306億元，同比暴跌84%，在全球排第五，集資王寶德拱手讓人。然而，展望下半年新股市場，市場普遍認為市場呈復甦趨勢，金融、資源、高科技和消費類仍是市場的熱門板塊，其中更可能有首隻「雙幣雙股」登場。

米蘭站(1150)超購2,179倍的盛世相比也就不足為談了。在定價方面，為了刺激投資者的意欲，上半年有85%的項目定價均低於中位數，其中三分之一更以下限定價。

光銀人保擬年內登場

對於下半年新股市場，國際會計師行安永大中華區高增長市場主管合夥人何兆輝預計，下半年IPO形勢會比較好，高科技、工業品、消費和資源類，內地IPO服務和文化產業都比較熱門。他表示，下半年會有一些上市的窗口，目前已有許多企業在準備上市事宜。

「雙幣新股」萬眾期待

此外，德勤中國全國上市業務組聯席主管合夥人歐振興近日表示，目前人民幣新股上市「只欠東風」，相信下半年會有人民幣新股推出。並且，市場預計下半年將會有雙幣雙股或有新突破。市場消息稱，深圳商貿通供應總有限公司和中國智能電氣集團均有意以「雙幣雙股」方式集資，集資額均為約7.8億港元，其中商貿通或在第三季上市，成為首隻「雙幣新股」。



■重磅新股中國光大銀行將計劃在下半年登場。

上半年表現最佳新股

股份	招股價(元)	現價(元)	變幅(%)
中國聯保(8090)	0.28	0.66	+135.70
允升國際(1315)	1.20	2.22	+85.00
協通通信(1613)	0.33	0.58	+75.76
瀚洋控股(1803)	0.93	1.58	+69.89
鉅大國際(1329)	1.10	1.56	+41.82

上半年表現最差新股

股份	招股價(元)	現價(元)	變幅(%)
西王特鋼(1266)	2.65	1.27	-52.08
力量能源(1277)	1.26	0.67	-46.83
必靈站(1830)	0.88	0.475	-46.02
皓天財經(1260)	1.39	0.78	-43.88
城軌科技(8240)	1.00	0.75	-25.00

製表：香港文匯報記者 劉璇

美股下半年將劇烈波動

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 雖然歐美股市上周末全線飆升，但多數財金界人士和大行普遍認為，歐債危機仍未能徹底解決，下半年或會令歐區陷入更低迷的經濟困境。美國則受累於11月的總統大選，以及美聯儲遲遲未推出第三輪「量化寬鬆」(QE3)等不確定因素，全年經濟增幅將遜於此前預期。分析預料，美股或將於年底錄得溫和增幅，但下半年走勢將劇烈波動。

歐盟上周達成協議，允許使用歐元區紓困基金直接為銀行業注資，令歐債危機有暫暫時緩解。但著名投資者羅傑斯(Jim Rogers)卻認為，此舉「完全無助解決該地區最大問題，即高額的債務」，擔憂一旦德國缺乏更多資金打救歐洲，各國政府和市場將束手無策。

歐債危機恐越陷越深

美銀高級經濟學家Michelle Meyer亦指出，歐元區顯然缺乏政治決斷，正在危機泥潭中越陷愈深。意大利和西班牙的債務及財政狀況一旦繼續惡化，極有可能將歐債危機推向「最糟糕的情況」。美銀、高盛、東方匯理等多家外資大行近期均於研究報告中預料，歐洲經濟今年全年將負增長。

QE3美總統大選添變數

至於美國，雖然美聯儲宣布延長「扭



曲操作」，並繼續維持超低利率至2014年，但並未推出QE3，加上下半年即將舉行總統大選，均帶來一系列不確定因素。多數專家均認為，奧巴馬面臨選民和國會的雙重壓力，難以推動實質性的經濟改革方案。所幸美國的失業率已有改善，加上最新公布的消費者信心指數升至逾4年高位，顯示民眾對未來前景仍有信心，有望推動經濟繼續緩慢復甦。高盛、瑞信、瑞銀最新報告均預料，美國經濟於2012年全年增幅在1.9%-2.1%之間。美銀則較悲觀，認為增幅可能減慢到1%。

據路透社公布的最新調查結果顯示，分析師對美股持審慎樂觀看法，估計道指到2012年底和2013年年中時分別漲至13,200點和14,000點，較上周末收市的12,880點，分別上漲2.5%和8.7%。又估計標普500指數到2012年底時將升至1,395，即較上周末收市的1,362升2.4%，全年累計漲幅為11%。