

■曾俊華在網誌表示，特區政府在計劃公共財政的時候必須謹慎小心，應使得使。



香港文匯報訊（記者 鄭治祖）特區政府日前公布了2012年第三季最新經濟數據，顯示香港因受惠於出口反彈、投資快速增長和消費表現平穩而避過了經濟衰退危機。不過，正在研究制訂新年度財政預算案的財政司司長曾俊華在昨日最新網誌中形容，香港經濟目前仍然是「悲喜交集」，「悲」的是疲弱的外圍環境繼續拖累香港經濟，而在歐洲步入衰退和美國財政政策未定的陰霾下，香港的外貿環境在短期內仍不明朗，料會為香港勞工市場帶來壓力，通脹率回落速度也可能較預期慢，故特區政府在計劃公共財政的時候必須謹慎小心，應使得使，避免胡亂揮霍，確保有足夠的資源放在儲備內，並在適當的時候採取適當的行動。

# 曾俊華：外圍疲弱難改 港就業通脹壓力大

## 編制預算須謹慎 儲備應適當使用

曾俊華昨日在其網誌以「香港經濟近況」為題撰文，形容於特區政府於周五公布的最新經濟數據顯示，香港經濟目前是「悲喜交集」的。「悲」，是疲弱的外圍環境繼續拖累香港經濟。香港經濟在第三季按年溫和擴張1.3%，按季則恢復正增長。按年增長雖較第二季稍微加快0.1%，但已是連續第四個季度出現低於趨勢的增幅。喜，是本地需求能夠在嚴峻外圍環境的打擊下仍然保持堅韌。在第三季，訪港旅遊業持續擴張，加上私人消費繼續增長，令就業市場仍然大致良好。而私人機器設備購置和建築工程活躍，亦帶動投資開支錄得強勁的升幅。

### 歐元區實體經濟仍嚴峻

不過，他提醒，歐洲的情況雖然暫時穩住，但可能仍然會時不時出現一些事故觸動環球金融神

經。況且歐元區實體經濟依然嚴峻，失業率屢創新高，短期內難有起色，只能寄望情況不再急劇轉壞；美國近期經濟數據較為正面，惟政策前景仍未明朗，經濟能否避過「財政懸崖」已經成為全球焦點。還幸內地經濟活動近月已經出現企穩回升的跡象，對外貿易和內部需求均見加快增長，對區內貿易是重要的穩定因素。

### 調高今年通脹率至3.9%

曾俊華坦言，香港勞工市場目前仍處於全民就業的狀態，市民收入在過去一段時間也得到實質改善，應可為本地消費市場提供一定支持，而大型基建工程繼續全速進行，加上之前政府加推土地後私營工程量正大幅上升，第四季經濟增長可望重拾一些動力，今年全年經濟增長將可達致1.2%。但令人擔心的是就業人數增長在近期開始放緩，最新調查亦顯示本地營商氣氛依然

審慎，未來可能會為勞工市場帶來一些壓力。

在最直接影響民生的物價方面，他說，香港的通脹在今年以來一直回落，基本通脹率已經從去年6.4%的高位跌至第三季的4%。而包含政府紓困措施的整體通脹率更下跌超過一半，今年第三季已降至3.1%，對社會大眾，特別是基層市民所構成的壓力應該已經大幅減退。隨著進口價格升幅收窄，通脹在今年餘下的時間可望大致受控。

不過，曾俊華說，環球食品價格在美國旱災後反彈，美國推出第三輪量化寬鬆措施，加上本地住宅租金持續上升，未來數月通脹回落的速度可能會較早前預期為慢，所以他輕微上調今年的通脹預測，整體通脹率預測由3.7%上調至3.9%。

他認為，有關情況反映了公共財政必須有未雨綢繆的準備，尤其一旦經濟不景氣，特區政府就要擔起提振經濟和為市民解難紓困的重任，故政府在計劃公共財政的時候必須小心謹慎，確保有足夠的資源在適當的時候採取適當的行動。



# 美財政懸崖 港匯弱宜揀避險股

香港文匯報訊（記者 周紹基）美大選完，「財政懸崖」成市場焦點；內地十八大換屆定調，暫沒推出優惠國策擲大市；歐債危機又被重提，加上港匯轉弱，令大市彷彿一時之間，失去了所有好消息的「關照」，醒目錢要避險。分析員認為，好消息已經出盡，市場避險情緒再度升溫，手上沒貨的投資者可候低位吸納，有貨的可考慮換馬至「避險股」，例如房託基金及公用股，渡過這一輪下跌浪；另聖誕新年消費檔期將至，部分消費股亦可留意。

反映資金流入本港指標之一的港元兌美元匯價，在上月中旬開始一路呈強，美國QE3「放水」效應在投資市場出現，刺激熱錢流入本港，港匯升穿7.7500的強方兌換保證上限，令金管局在10月20日3年來首度入市干預，其後共10度入市

共注資322億港元，惟在踏入11月之後，港匯強勢已大為減弱，上周五報7.7518，是10月12日以來最弱。

永豐金融集團研究部主管涂國彬表示，大市目前除了「炒消息」外，最主要是「炒資金」，資金流向才是主導大市的關鍵。目前美國大選完結，內地十八大換屆又已定調，好消息盡出並且無以為繼，令資金傾向回流美元避險，美匯回升至逾兩個月高位，同時亦觸發拆倉潮，令股市及商品市場進一步受壓。

### 港股21000點應有支持

基本因素偏淡，轉而從技術因素分析，涂國彬指出，港股自月初升至22,149點的15個月新高後便調頭回落，更在美國大選後隨外圍急挫，最低跌至21,181點，高位回落近1,000點。回顧近兩個月

港股走勢，恒指今次升浪是從9月初低位19,076點點起步，10月初升破21,000點大關後，中資股接棒發力，將指數進一步推升，並在10月尾升穿今年2月份之高位21,760點。

由6月初低位至11月初高位計算，恒指升幅逾4,000點，故涂國彬認為，從高位回落約1,000點實不足為奇，很難斷定港股升浪已完。從技術上看，恒指回調至21,100點有支持，相信短線有望守穩此關口。

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪亦指出，自美大選後，港股一直跟隨外圍股市轉弱下跌，從本月2日的高位22,149點，跌至上周四（15日）的低位21,098點，共下跌了逾1,000點，今後要跌破21,000點關口並無難度。內地方面，雖然下月召開中央經濟工作會議，但相信不會有大政策出台，反而令人擔心是目前

上證綜指跌穿2,000點的機會很大，對港股會帶來壓力。他預期短期港股將在21,000點至21,800點之間上落。

### 房託派息穩定具防守性

外圍不明因素累積，市場避險情緒繼續升溫，近日資金正流入房託及公用股等防守性較高之股票。涂國彬舉例指，領匯（0823）及陽光房託（0435）自美國大選結束後的5日上升逾3%，大幅跑贏同期恒指的負3.4%，公用股指數同期也只跌1.9%。

房託基金除防守性強外，在目前低息環境下，房託的穩定派息對投資者有一定吸引力，故即使港股在9、10月反覆上升，房託升幅亦能跟上大隊，當大市回調，資金又選擇房託基金來避險，結果「旺市可升、逆市亦可升」的現象。

# 「後十八大」吼七大板塊

香港文匯報訊（記者 方楚茵）十八大圓滿結束，投資市場已進入「後十八大」時期。市場預期，未來的政府新班子將對國內經濟增長放緩，貧富差距拉大及改革帶來的挑戰，若經濟增長太緩慢將危及社會的穩定性，阻礙改革，故預期新班子在制訂政策時，會重點維持社會穩定及加快推行經濟市場化，釋出新的增長動力。其中，匯豐銀行建議有七大板塊值得留意。

匯豐銀行發表報告指，為了促進更均衡的可持續發展，領導班子期望國民生產總值可在2020年前內倍增，代表未來八年平均每年經濟增長及居民收入需要7.2%的增長率。而在這段時期，中國將提升至發達國家水平，新政策需建立更長效的機制刺激國內消費、加速城市化、創造就業、完善社會保障及教育制度等。該行又預期，未來十年城市化將釋出巨大潛力於基礎設施的投資及消費上，而未來五年約有1億人遷移入城市。

該報告又指，五月下旬國務院發佈的七大戰略性新興產業發展計劃，將新興產業（SEIS）視為驅動中國經濟動力，並估計若需要達到計劃目標，該七大產業需在2015年增長達4至6萬億元（人民幣，下同），而至2020年則需要另外的10至16萬億元。報告並就該七大行業作出投資點評，以及建議留意的代表股份（見表）。

### 進行金融改革穩經濟增長

匯豐認為新領導人將進行重大的金融改革，而北京正加快發展債券市場和其他長期融資工具。該行又預計未來5年國內債券市場的市政債券和公司債券將倍增，又會實現人民幣全面自由兌換及推進利率市場化。另外，該行指，A股市場或需於近期喘一喘氣，



■美財政懸崖未明，市場避險情緒升溫。

將帶來正面影響。而此窄幅波動將給予投資者時間去識別暗藏在十八大改革計劃內的提示，重新定位其長線投資。

而該行大中華區首席經濟學家屈宏斌在一電話會議後表示，中國的經濟增長過去的30年維持在10%水平，而未來十年有力量可維持在7至8%。他又指，若人民幣走向國際化，將有助打開資本市場，而本港發展人民幣離岸市場，令外國人可以在本港買賣人民幣，亦有利加速人民幣的海外流通。而他預期最快在5年內可以實現人民幣自由兌換。

### 利好土地供應建更多住房

投行施羅德認為，新班子的首要任務將繼續實施金融改革、物價改革、國有企業改革、財政及稅務改革等政策，需要建設更多住房及將房價降至「合理」水平，當局或會推出利好的土地供應政策，將對房地產開發商、建築商及商品產生影響。儘管經濟增長放緩，中國的經濟增長仍優於全球其他地區，預計保險、消費及部分商品公司將會受惠中國社會變化及經濟增長帶來的機遇。

# 公用股落後 中電電能增長強

除了房託基金能夠避險外，市場人士亦推介不同具防守性股份，希望供投資者一個「避險聖地」。匯豐證券行政總裁沈振盈表示，若認為部分房託基金的價位已經過高，不妨考慮公用股。他指出，現今的公用股已經不是以往只供收高息之用，而是具拓展潛力的實力股。在各隻股份中他最愛長建（1038），除了派息高之外，該股走勢較中電（0002）、電能（0006）及煤氣（0003）等相對落後，預計還有一成上升空間。

### 聖誕新年至 消費內銀股可取

金利豐研究部執行董事黃德凡表示，除了房託基金及公用股外，市盈率低、下跌空間有限的內銀股亦可作為「避風塘」。個別股份方面，受惠於聖誕節及新年黃金消費檔期的普拉達（1913）、受惠寶馬在內地繼續熱賣的華晨（1114），以及抗跌力強橫的華創（0291），皆是黃德凡的心水選擇。

另外，瑞信指出，內地煤炭價格近日回軟，但天氣開始寒冷，令電力股被看高一線。  
香港文匯報記者 周紹基

## 匯豐推薦七大板塊

### 金融

推薦原因：預料在未來五年內內地債券市場的公司債券及市政公債規模將倍增、人民幣實現全面自由兌換及推進利率市場化。

留意股份：建設銀行（0939）、招商銀行（3968）、香港交易所（0388）、中銀香港（2388）

### 文化

推薦原因：預期電視劇和新媒體的增長將在未來幾年持續，當中如網絡視頻、網絡電視等更可快速增長。

留意股份：鳳凰衛視（2008）

### 保健

推薦原因：政府決心推展醫療改革，有利行業的整體提升標準，培育出具有實力的龍頭企業。

留意股份：國藥控股（1099）、威高股份（1066）

### 環保

推薦原因：預計風力發電的普及率將持續上漲，電池技術及充電設施推動混合動力和純電動汽車需求。另外，近日政策強調水資源的重要性。

留意股份：龍源電力（0916）、粵海投資（0270）、比亞迪股份（1211）、光大國際（0257）

### 城市化

推薦原因：未來十年城市化將釋出巨大潛力於基礎設施的投資及消費上。

留意股份：中聯重科（1157）、中國中鐵（0390）、中鐵建（1186）、中國南車（1766）、昆侖能源（0135）

### 消費

推薦原因：中央期望國民生產總值在2020年前內倍增，代表未來的八年平均每年經濟增長及居民收入需有7.2%增長，預期新政策會刺激國內消費，如加速城市化。

留意股份：恒安國際（1044）、康師傅控股（0322）、高鑫零售（6808）、周大福（1929）

### 創新

推薦原因：五月下旬國務院發佈的七大戰略性新興產業發展計劃，將新興產業（SEIS）視為驅動中國經濟動力。

留意股份：聯想集團（0992）、中航科工（2357）、神州數碼（0861）

製表：香港文匯報記者 方楚茵