

香港恆生指數		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		深川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		首蘭綜合指數		新加坡海峽時報指數		悉尼普通股指數		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		歐洲股市(截至21:29)																																
漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%	漲跌(點)	漲跌%																											
22323.94	+47.22	+0.21	2258.50	-12.55	-0.55	2172.48	-9.50	-0.44	223.38	-0.86	-0.38	2074.70	-9.07	-0.44	828.29	-5.37	-0.64	629.42	+1.87	+0.30	8220.54	-45.25	-0.55	9525.32	-8.43	-0.09	7613.69	+4.19	+0.06	1964.62	+7.20	+0.37	3118.33	+3.99	+0.13	4581.32	+18.95	+0.42	4026.18	-4.59	-0.11	4317.92	+15.31	+0.36	1641.57	+9.42	+0.58	1341.33	+6.38	+0.48	5631.50	+73.96	+1.28	5928.76	+7.13	+0.12	7578.89	+47.97	+0.64	3638.91	+26.81	+0.74	7870.6	+66.2	+0.85	15522.55	+168.54	+1.1

內地上月新增貸5229億

專家：融資規模與復甦匹配 年底前料不降息降準

香港文匯報訊(記者 莫豐齊、蔡競文) 中國人民銀行昨天公布，內地金融機構11月新增人民幣貸款5,229億元(人民幣，下同)，高於10月份的5,052億元，但低於市場預期的5,500億元，較上年同期也少增400億元；而11月錄得1.14萬億元的社會融資規模也較10月的1.29萬億元低。不過存款在10月大幅流出後出現回流，11月人民幣存款增加4,739億元，同比多增1,510億元。市場預計，未來幾個月銀行貸款和社會融資總量將與目前水平相若，足以維持中國經濟復甦，預計年底前央行不會降息或下調存款準備金率。



內地11月新增人民幣貸款5229億元人民幣，低於市場預期的5500億元。 資料圖片

上月以來，內地各銀行開始捂緊錢袋子。四大行11月發放信貸1,680億元，是今年以來四大行信貸投放最低值。不過考慮經濟轉暖帶來企業信貸需求上升等因素，此前市場仍然預計，11月銀行業新增貸款總量會達到5,500億元。東方匯理銀行高級經濟學家兼策略師Dariusz Kowalczyk認為數據說明經濟復甦的速度更為溫和，中國政府似乎對經濟成長的速度還比較放心，本季融資規模的擴張可能更為緩慢。

首11月新增7.75萬億超去歲

不過，也有分析認為，10月新增貸款規模已接近適宜區間，11月不太可能大幅偏離這一水平。經濟企穩回升對信貸的拉動作用主要體現在結構變化上，對總規模的影響有限。據統計，今年1至11月新增人民幣信貸已約7.75萬億元，超過去年全年的7.47萬億元。

興業銀行首席經濟學家魯政委指出，11月社會融資規模和信貸數據基本在預期內，非信貸的信托貸款、企業債券融資保持了快速增長，總體社會融資規模新增與經濟發展需求基本匹配。民生銀行金融市場部首席分析師

李志強表示，未來政策方向應不會再有總量上的寬鬆刺激，降息和降準的可能性非常低，貨幣政策更可能考慮經濟增長質量和調整結構。

M2微降 餘額94.48萬億

隨著新增貸款增速放緩，廣義貨幣供應量(M2)也下降。11月末廣義貨幣(M2)餘額94.48萬億元，按年增長13.9%，低於預期的14.1%，亦較10月末低0.2個百分點，不過較去年同期高1.2個百分點。狹義貨幣(M1)餘額29.69萬億元，按年增5.5%，分別較10月末和去年同期低0.6和2.3個百分點。

明年上半年料現復甦跡象

至於11月社會融資規模為1.14萬億元，比上年同期多1,837億元，但少於10月的1.29萬億元。野村中國經濟學家張智威認為，11月社會融資規模較10月的1.29萬億元有所減少，主要因為票據融資有所縮減，但這和實體經濟聯繫並不密切，若撇除該因素，11月社會融資為1.2萬億元，與10月水平相若。因此該行認為11月貨幣政策仍保持寬鬆，並預計12月社會融資規模約1.2萬億元，而經濟將在明年上半年出現復甦跡象。今年首11個月，社會融資規模為14.15萬億元，比上年同期多2.6萬億元。

內銀信貸額告急 人行逆回購810億



人行近期加大逆回購操作力道，昨天以利率招標方式開展810億元逆回購。 資料圖片

香港文匯報訊(記者 莫豐齊 北京報導) 臨近歲末，內地銀行信貸額度有所緊張，商業銀行開始上調貸款利率，人民銀行近期適當加大逆回購操作維持資金寬鬆平穩。昨天，人行以利率招標方式開展了總計810億元(人民幣，下同)的逆回購操作。

其中，7天期的110億元，中標利率3.35%，28天期的700億元，中標利率3.6%。雖然810億逆回購總量較上週四縮減三成，但28天逆回購的量僅比上週四略減20億元。

中小企貸款利率上浮達30%

據《中國證券報》報導，銀行年底放貸動力明顯減弱，銀行信貸額度捉襟見肘，企業往往要排隊等貸款，且一般企業信貸利率會在基準利率基礎上上浮10%至15%左右，中小企業甚至上浮30%左右。

與此同時，近期央行加大了逆回購的操作力道。上週央行逆回購操作2,140億元，逆回購到期量為2,530億元，打破連續四周淨回籠格局，實現淨投放110億元。

中國機械：歐基建老化 修復市場大

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 中國機械設備工程(1829) 本周在港招股，董事長楊萬勝接受本港媒體訪問時表示，公司已拓展亞洲、中東、非洲、南美洲市場業務，也已經開始進入東歐市場，未來還將進入整個歐洲發展。他指雖然業界對歐洲市場有不同看法，但經公司調研和預測，他確信「未來前景非常好」，因此對當地業務充滿信心。

楊萬勝表示，的確有人認為歐洲市場已飽和，但他認為當地很多基礎設施已經「年邁」，到了應該修復的時期，尤其是電力設施方面，「有很多運行超過25年，進入修復周期，這個市場非常龐大，未來十年的基礎設施市場是很強勁的」。不過他亦承認，歐洲存在不少競爭者，主要是來自中國內地的同行，此外亦有少量韓國、日本的競爭者。

技術成本勝海外對手

被問及競爭是否激烈時，副董事長李太芳表示，與內地同行比較，公司已有30多年的海外業務經驗，百分之百的工程收入都來自海外，而其他同行的市場大部分定位於內地，海外收入相對較少。與海外同行比較，公司有技術成本優勢，中資企業背景優勢，加上中國政府資金充足，因此無論與內地同行還是海外同行相比，公司都具競爭優勢。

李太芳並表示，公司本身並不

生產設備，也無施工單位，主要是因其附加值較低。但公司實施的是「輕資產、高回報」的營運模式，在內地業界獨一無二。她指，由於內地的生產商、設備供應商和施工單位基本供大於求，「我拿到項目後可以進行充分的招標，所以整合能力比較強」。

有傳媒問及此次招股的基本投資者都是中資公司，是否因早前受到美國制裁影響導致，楊萬勝回應稱，「美國投資者我們當然也歡迎」，又透露已有不少美國投資者積極與公司聯繫，但此次路演不會去美國，主要是去東南亞和英國。

母公司將注更多資產

至於母公司是否會給予項目，楊萬勝表示，公司完全是按照市場運作的方式，自己到國際市場去爭取項目，「是靠我們的實力競爭得來的，不是它(母公司)給的」。他還透露，3至5年內，母公司將根據市場情況和資本運作情況，將更多資產注入上市公司。

據財務總監周亞民介紹，2011年公司的綜合毛利率為17.8%，核心業務國際工程板塊的毛利率達24%，其中具有高盈利能力的電力能源板塊更達27%，為公司長期發展給予貢獻。他稱，公司手持訂單龐大，已經進入高速增長的發展期，今年上半年新生效的合同額為20多億美元，相當於前三年業績期的平均數。

傳國際配售超購兩倍

該公司路演及公開招股昨日同日進行。市場消息指，該股首日孖展反應暫未見踴躍，雖然有券商以零息孖展招標亦無助銷情，4家券商總共僅借出700萬元孖展額，與公開發售集資3.87億元相比，相當於只有1.8%認購。不過公司路演反應不俗，市傳其國際配售已獲得兩倍超額認購。有市場人士估計，散戶投資者看到公司配售反應如此熱烈，將會反射至零售市場，料明天孖展認購會有大增，甚至不排除會提早「截飛」。

法興：內地下行風險大



姚煒(右) 料內地明年經濟增長僅7.4%。旁為亞太區研究策略部主管石凱。 涂若奔攝

香港文匯報訊(記者 涂若奔、劉璇) 雖然市場普遍認為內地經濟已企穩回升，但亦有分析人士仍持謹慎看法。法興企業及投資銀行中國經濟師姚煒昨日警告稱，內地顯示仍面臨產能過剩、企業庫存過高、不良貸款可能增加等問題，預料明年內地經濟下行風險相當大，甚至無法「保7.5」，全年僅能增長7.4%。

明年第二季或再放緩

姚煒昨日於記者會上表示，由於內地近期基建投資增加，金融體系較為寬鬆，加上房地產市場也開始回暖，相信短期內將利好經

濟表現。不過中長期而言，內地面臨諸多結構性問題，拖累經濟增幅有可能在明年第二季再度放緩，首先在鋼鐵、造船等多個重要行業的產能仍大量過剩，這導致中央政府難以在這些板塊追加投資，從而將短期利好因素盡數吞噬。

姚煒並指出，現時不少企業存貨過高，缺乏定價能力，導致盈利能力未能進一步改善，若企業出現資金問題影響償還債務，將令內銀的不良貸款率上升。她稱，雖然中央政府已加強對信貸的控制，但非銀行貸款仍迅速增加，整體貸款仍處於上升勢頭，故她對內地地方政府債務和企業債券市場表現，均有不同程度的擔心。

料A股明年高見2800點

不過，姚煒強調看好中共總書記習近平領導的新政府，相信其會加快改革步伐，但未必選擇在明年兩會期間才推出重大政策，而會「不斷以小的改革逐步積累成效」。她稱習近平近日在廣東省考察，顯示「很多(改革)步驟已經開始明確」，相信前海會進一步發揮金融改革的試點作用。

被問及對A股的看法時，該行亞太區研究

策略部主管石凱指出，由於A股估值被低估，及不少A股將進入解禁期，提高股票市場流通量，預料明年上半年A股表現將會向好，或有20%上升空間，最高有望見2,800點；但明年下半年將會隨著經濟放緩而回落。

渣打：內銀風險仍可控

此外，渣打香港大中華區研究部主管王志浩昨日表示，壞帳率在3%至5%在新興市場銀行體系下是正常水平，若中國銀行體系未來升至5%，風險仍屬可控。他指A股目前被大幅低估，隨着經濟和消費信心逐步好轉，2013年A股表現將會好轉，具體仍視乎政府推出的改革規模和力度。

王志浩預計，人行未來或會放寬民間借貸公司去吸納存款，進行金融改革，預計3年內會放寬容許貸款公司吸納存款，放寬予小型企業，加深經濟市場化。內地11月通脹反彈至2%，王志浩預計明年內地通脹會繼續上升，2013年底通脹會升至3%至5%的水平，他相信到時人民銀行有機會加息。王志浩又預計人民幣繼續呈溫和升值走勢，每年升值水平約為2%。

A股調整 滬指微跌0.44%

香港文匯報訊(記者 裘毅 上海報導) 連續上行之後，滬深A股昨出現振盪調整走勢，銀行地產尾盤快速下行導致大盤收跌，兩市成交明顯萎縮。收盤滬指報2,074點，下跌9點或0.44%，成交679億元(人民幣，下同)；深證成指收報8,220點，下跌45點或0.55%，成交584億元。

人民銀行昨發佈報告，11月社會融資規模為1.14萬億元，比上年同期多1,837億元。其中，當月新增人民幣貸款5,229億元，同比少增400億元，遜於市場預期。股指昨呈現冲高回落趨勢，早盤雙雙低開，釀酒板塊快速拉升至漲幅第一，滬指在60日線上方震盪整理，深成指在5日線上方得到良好支撐。

成交縮至1200億水平

午後股指橫盤整理後震盪上揚，一度雙雙轉為上漲，煤炭、有色、銀行等權重板塊相繼拉升成為做多主力，但未獲

資金跟進，臨近尾盤再度走低，傳媒娛樂、環保、農林牧漁等中小板塊表現低迷也拖累股指，但個股行情較為活躍，天津磁卡、高新發展、海泰發展等27隻股票漲停。

昨滬深兩市共流出51億元，其中滬市流出17億元，深市流出34億元。滬指收盤再回重要壓力線90日線下方，全天兩市量能也出現較大萎縮至1,200億至1,300億元水平。

分析料短期維持震盪

申銀萬國資深分析師錢啟敏指出，市場持續反彈後2,100點阻力較重，加上本身有獲利盤，所以兩面夾擊出現震盪。但總體而言並沒有明顯回調，短期還將維持震盪格局。市場對一號文件和中央經濟工作會議的預期還在，但市場供求關係等深層次的問題並沒有解決，因而進一步反彈還需利好推動及成交量配合。

港股實時數據明秋滬推出

香港文匯報訊 港交所(0388)昨日稱，其上海子公司港輝金融信息服務(上海)有限公司已於上周五正式開業，預計於明年第三季在上海推出市場數據樞紐，便利內地資訊供應商直接取得香港交易所的實時市場數據。港交所市場數據部主管兼港輝金融董事陳秉強表示，在上海成立市場數據樞紐，將加強香港交易所與內地的連接，令內地投資者可以通過可靠、可擴展及更具成本效益的基礎設施獲取港交所的市場數據。

調查：財金界對全球增長樂觀

香港文匯報訊(記者 劉璇) 據CFA協會2013年全球市場氣氛調查結果的顯示，該會投資專業人士會員對來年全球經濟增長的看法較去年樂觀。調查中有40%的受訪者相信2013年的全球經濟會出現增長，較去年調查上升6個百分點。會員選出美國(32%)、中國(17%)和巴西(10%)具有最佳投資機會，而中國亞太區受訪者(34%)視為擁有最佳投資機會。去年有29%受訪者認為全球經濟會收縮，今年降至20%。