

焯華 999.9 千足金 電子商務

Chancellor Precious Metals Ltd 焯華貴金屬有限公司

誠信 專業 投資黃金第一選擇

www.cpm888.com

香港：(852) 6966 8878 中國：400-0068-286 台灣：00801-85-6791

業務查詢

價格資料 2013年05月22日

人民幣公斤條現貨金交收價 271.30 (元/克)

首家香港金銀業貿易場 人民幣公斤條流通量提供商

## 澄清城鎮化4大誤會 消費板塊最受惠

# 高盛點指兵兵16股

香港文匯報訊(記者 周紹基) 高盛昨發表中資股策略報告,指市場對城鎮化有4大誤解,以為內地將會大興土木,但事實上在重質不重量的原則下,消費板塊才是最受惠的。該行認為「新城鎮化」不再只是依賴固定資產投資,得益更多的是社會安全網,例如保險及醫療等,因此可刺激消費領域,報告列出了16隻潛在受惠的港股。瑞銀昨日亦發表對中國經濟最新看法,該行下調今年中國GDP增速預測,但預計中央政府將保持穩定的宏觀及房地產政策,不會進一步放鬆,即不會減息或降準。

高盛提出,投資者對城鎮化有着四大誤解,1)投資者以為城鎮化會令大量人口遷到城市,高盛並不認同,相反城鎮化的規模「重質不重量」;2)投資者以為城鎮化一定涉及大量的城市建造,但高盛表示,總理李克強之前已澄清,城市化的目的,是選擇一些投資不足的地區加強開發。3)投資者以為城鎮化會跟隨過往幾年的經濟模式,只是步伐較快,但高盛認為新的領導層,會重新調整官方的關鍵績效指標,以推動改革。4)投資者以為在需求增加下,所有受影響板塊會受惠,但高盛認為「贏家」及「輸家」會改變,消費領域較受惠,資源領域受惠程度則比以前少。

### 中聯重科潛在升幅6成最勁

高盛列出22隻新城鎮化受惠股,其中港股佔16隻,按行業分類,消費股包括達芙妮(0210)及長汽(2333);內房股包括龍湖(0960)、碧桂園(2007)、恒大(3333)及合景泰富(1813);材料股則有中建材(3323)、海螺(0914)及鞍鋼(0347)。

能源股有中石化(0386);工業類有中聯重科(1157);保險股看好平保(2318);內銀股包括農行(1288)、建行(0939)、工行(1398)及民生(1988)皆會受惠。以上推介的16隻股份中,高盛認為中聯重科的潛在升幅最大,達到6成,目標價看13.3元,其次是龍湖,潛在升幅近5成,目標價20.9元。

### 瑞銀:降內地GDP增速至7.7%

另外,瑞銀中國經濟學家汪濤昨發報對中國經濟的最新看法,將今年中國GDP增速預測從8%下調至



■城鎮化下,高盛認為消費領域將較受惠,資源領域受惠程度則較少。

### 瑞銀對中國經濟最新預測

- 中國GDP增速預測由8%下調至7.7%,2014年預測下調至7.8%
- 今年全年CPI通脹水平為3%,2014年CPI預測下調至3.5%
- 預料內地不會進一步放鬆貨幣政策

7.7%,將2014年預測下調至7.8%;預計今年全年的CPI通脹水平為3%,但將2014年CPI預測下調至3.5%。她指,由於近幾季工資增速放緩和政府反腐運動拖累了消費、出口增長勢頭有所減弱,去年年底至今的信貸強勁擴張也並沒有如預期的那樣帶動投資活動增長,因此第二季的經濟反彈的力度可能較弱,全年經濟增長走勢可能更加平滑。

### 政策將持穩 不會減息或降準

她又指,內地政府對經濟增速放緩的容忍度似乎已有所提高,並未出台任何新的刺激計劃,而是將

高盛16城鎮化受惠股		
	昨收(港元)	變幅(%)
達芙妮(0210)	7.73	-0.90
長汽(2333)	36.80	+0.68
龍湖(0960)	13.66	+0.15
碧桂園(2007)	4.48	+2.28
恒大(3333)	3.31	+0.30
合景泰富(1813)	7.49	+0.73
中建材(3323)	9.13	-0.65
海螺(0914)	27.30	+0.74
鞍鋼(0347)	4.66	-0.43
中石化(0386)	8.55	-0.58
中聯重科(1157)	8.40	+2.44
平保(2318)	60.95	+0.16
農行(1288)	3.76	+0.53
建行(0939)	6.45	-0.15
工行(1398)	5.53	+0.18
民生(1988)	10.06	-0.20

### 影響今年經濟下行風險因素

- 全球經濟復甦走勢或近期人民幣升值的負面影響增大,使中國出口增長弱於預期;
- 對影子銀行的監管收緊造成意料之外的流動性緊縮;
- 房地產活動大幅下滑。

注意力更多地放在可能的改革措施上。預計政府將保持穩定的宏觀及房地產政策,不會進一步放鬆,如降息或降準,也不會顯著收緊房地產或信貸政策。

汪濤又認為,未來幾個月的信貸擴張勢頭可能將因監管收緊而有所減弱。鑒於「化解風險」已經成為政府今年的三大政策目標之一,政府近期也對國內企業負債和槓桿水平上升、地方平台融資渠道日益複雜等表示了擔憂,該行預計中央可能會繼續收緊監管措施,這將令未來幾個月信貸增速有所放緩,同時也可能引起意料之外的流動性緊縮風險。

## 德盛安聯：看好港股A股表現



■陳致強稱,內地及香港股票估值仍吸引。張偉民攝

香港文匯報訊(記者 方楚茵) 德盛安聯資產管理亞洲區首席投資總監陳致強指,歐洲市場的經濟政策與實質情況不一致,雖成功延緩區內的崩潰風險,但經濟前景仍不明朗。相反美、中、日及亞洲地區中,美國經濟持續改善,日本則受惠量寬措施,日圓貶值有利日股,令出口商受惠,未來亦會帶動當地消費助經濟復甦,而內地及本港股票市場仍具吸引力,加上預算今年企業盈利反彈,看好本港及內地股市表現,亞洲地區雖受歐洲經濟不明朗因素影響出口,經濟增長雖慢但仍持續改善,故該公司未來將加大對美、日及亞洲的股票比重,減持歐洲比例。

### 估值低 將有利好出

陳致強認為,中國經濟將由以往高增長轉趨溫和,雖然內地通脹在下半年可能升溫,加上房價急升或引來更多政策出,但由於內地及香港股票估值仍吸引,當中中國MSCI市盈率為8.8倍,恒指的預測市盈率為10倍,較區內約11倍市盈率仍有差距,加上預期今年企業盈利反彈,對A股及港股表現仍然樂觀。

他指,中國的新班子上台後未推改革,相比起其他成熟市場,政策透明度不高,投資者信心不足卻步,令股市升勢受限,市場正等待更多刺激增長的催化劑及動力,未來預期中央將集中改革,特別是經濟改革,包括放寬金融市場限制、產品定價、早前曾提到要於2015年前開放資本帳、推動消費及城鎮化等。該公司未來看好金融及公用事業類別,雖然對消費業預期平穩,但因內地反貪政策等影響,短期內仍受高消費行業放緩影響,故對消費行業及原材料欠樂觀。

### 美國短期內不會退市

至於美國方面,陳氏指,受惠於量寬措施,美國經濟持續改善,房地產市場復甦,股市上揚亦令投資者及企業信心漸增,帶動資本開支回升,就業情況改善。雖然市場多次傳出美聯儲今年或會退市,但陳氏預期不會短期內退市,因美國目前經濟仍以緩慢步伐改善,無論在通脹及就業等方面仍未達標。

### 日圓走勢弱續利好日股

日本方面,陳氏指,日圓近日大幅調整後,短期內可能窄幅上落,但因該國政策堅持扭轉通縮局面,更定下通脹目標2%,將支持日圓走勢,認為日圓未來數年會進入新一輪結構性下滑。而日本出口商受惠日圓走勢,未來若持續或會增加僱員薪酬,刺激該國本土消費,有利經濟復甦。

## CSL:重拍頻譜客戶受累

香港文匯報訊(記者 涂若奔) 政府有意收回將到期的3G頻譜重新拍賣,引起業界廣泛關注。香港移動通訊(CSL)行政總裁莫柏勤昨日於記者會上表示,他與本港其他電訊商持相同態度,認為重拍頻譜會為客戶帶來不必要影響,但公司未來會繼續投資於3G網絡。

被問到何時取消無限上網計劃時,莫柏勤表示,公司每兩星期檢討月費計劃定價,令價格更具競爭力以適應市場變化,未來將適時終止無限數據計劃,但未有透露具體時間表。他又稱,新簽約客戶中,選用有限上網計劃的用戶已由年初佔整體75%,上升至目前的80%。而公司在港鐵(0066)鋪設4G網絡的工程仍在進行中,預料將於明年初完成。

### 推新4G服務計劃

CSL昨日於記者會上公布,將新增兩段20MHz的2600MHz 4G LTE網絡,未來數周亦會重組兩段15MHz的1800MHz頻譜,以提升網絡速度。據莫柏勤介紹,目前20MHz頻譜的覆蓋率佔該公司可覆蓋地方的50%,料於6月可達至100%。公司昨日還推出全新隨身WiFi LTE CAT 4制式流動裝置,月費\$299,合約期24個月,本地流動數據用量7GB。

## 港股兩連跌 熱炒板塊急回



■港股半日跌105點,成交仍有526億元。中通訊

香港文匯報訊(記者 周紹基) 在黑色暴雨襲擊下,昨早港股停市,下午復市後跟隨外圍低開,並反覆回落。恒指最多跌過187點,收市跌105點,報23,261點,連漲兩日回吐,但半日市仍有526億元成交,比起平常的全日市毫不遜色,可惜部分股份大幅下挫,令人擔心高成交、大回吐的股份後市不樂觀。國指收報11,053點,跌30點。即日期指報23,227點,低水34點。

### 半日市成交達526億

大跌的股份包括早前強勢的中資電力股、新能源

股,以及電訊設備股。騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪指,早前熱炒的板塊急回,相信是獲利盤湧現,若有關股份成交偏高,持有的投資者便要加倍小心,有可能是大戶換馬跡象。

中資電力股連跌兩天,昨日繼續全線下挫,藍籌股潤電(0836)挫4.5%,是跌幅最大成份股,港股的電能(0006)也大跌4.36%。花旗發表報告,指內地或於第三季下調煤炭電廠電價2%,華電國際(1071)對電價變化敏感度最高,故大幅下調其目標價34%至3.55元,評級降至「沽售」,該股一度瀉逾1成,收市仍挫8.7%,華能(0902)及中國電力(2380)分別跌逾8%及7%,市場人士預期,基金正擬由電力板塊換馬抽資,相信跌勢還會持續。

### 新能源股全線插水

新能源股也全線回吐,京能清潔能源(0579)挫6%,華電福新(0816)及華能新能源(0958)跌逾3%。風電股大唐新能源(1798)挫5.7%、高速傳動(0658)、金風(2208)及中國風電(0182)亦跌超過3%。太陽能股保利協鑫(3800)跌3.1%,連貫岩氣股巨濤(3303)也挫逾6%,安東油田(3337)及宏華(0196)分別跌逾3%及4%。

## 銀證逆市升 一手賺160元

香港文匯報訊(記者 劉璇) 由21家保薦人護航的銀河證券H股(6881)來勢洶洶,但因一場黑色暴雨警告昨日下午低調掛牌,上市儀式也為配合港交所delay到今日上午與石化煉化工程(2386)共同舉行,還好,大市雖調整,首日掛牌表現算是不俗,不計手續費,散戶一手500股賺160元。

### 中煉化暗盤升4.6%至5.5%

該股開市價報5.78元,較招股價5.3元上升9.06%,全日收報5.62元,較招股價上升6.04%,成交4.68億股,涉及金額26.8億元。中煉化工程昨日暗盤價造好,升4.6%至5.5%,每手賺240至290元。據輝立交易場資料顯示,中煉化暗盤開市報11元,較招股價10.5元升4.76%,收報11.08元,升5.5%,每手500股,不計手續費,一手賺290元,中煉化暗盤成交486萬股,涉資5,420萬元。

另一個下跌板塊為電訊設備股,早前強勢的中國無線(2369)大挫12.5%,京信(2342)跌3.16%,中興(0763)及中通(0552)跌1.22%及0.57%。

### 後市觀望伯老講話

訊匯證券行政總裁沈振盈表示,市場觀望聯儲局主席伯南克今晨的講話內容,以及匯豐中國PMI數據,故氣氛以觀望為主,也令淡友有機可乘,但港股低位的接棒不俗,恒指稍為跌穿10天線(23,194)跌幅即收窄,10天線失而復得,若美國並無宣布有關退市的安排,相信大市會續於23,000至23,500點徘徊。他又預期,資金換馬是正常舉動,相信落後的內銀股可受惠。

### 四叔3.82億增持恒地

另外,恒地(0012)主席李兆基(四叔)再增持該股,他在5月10日至15日期間分別4次增持,共涉673.1萬股股份,涉資3.82億元,持股量由63.68%增至63.96%。個別股份方面,新股銀河證券(6881)掛牌,錄得成交26.8億元。西王糖業(2088)售玉米加工業務並派特別息,股價飆高七成,收報1.25元。

萬股,佔全球初步可供認購的發售股份總數7.5%。按分配結果,甲組申請一手500股的中籤率為100%,兩手1,000股的中籤率約80%,乙組的中籤率則為3.2%至3.3%。

### 萬都現「抽飛」認購冷淡

如韓國娛樂組合般熱烈的韓風,在首家在港上市韓國註冊企業萬都中國(1356)好似並無如此好運。該股昨日展截止,不僅認購情況冷淡更出現「抽飛」。8間券商共只借出1,570萬元孖展,相當於公開發售集資遠未獲足額認購。

因昨日港股和銀行及證券行同步休市半日,故原定於昨日中午截止公開發售的朗廷酒店投資(1270),延長截止至今天中午12時。