港股累跌巨 有望「七翻身」

利淡因素漸消化 港匯回升 資金流入撈底

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 美國退市和中國經濟放緩，繼續困擾着大市，導致「五窮六絕」的應驗，至於能否一如傳統智慧般「七翻身」，市場卻有分歧，部分投資者認為大市從5月中高位已累跌了約4,000點，故此今個月可望反彈。但分析員則相信，內地銀行業的整頓還需一段頗長時間，期間會令內銀股持續弱勢，從而影響港股表現。現時市場已有共識，內地的銀根不及以前般寬鬆，後市不排除再下試19,000點水平。

資深股評人陳永陸表示，市場對聯儲局是否有條件退市，仍眾說紛紜，但可肯定的是退市的大方向不變，目前市場正在消化消息當中，但相信下半年大市會更波動，也未必能升破上半年高位。至於內地銀行的問題，他形容情況更棘手，料銀行業會繼續被整頓，內銀股將拖累大市。

內銀整頓需時 弱勢恐持續

他續指，人行最近「放水」令內地銀行拆息回落，但肯定的是整頓銀行體系仍是人行首要目標，一些中小型銀行面對的營運壓力仍相當巨大。近日民行(1988)等中型內銀股反彈，相信只是平倉盤帶動，技術反彈過後，民行等仍會再下試低位，故投資者欲撈底，應選擇建行(0939)及工行(1398)等大型銀行，惟何時能夠回升，就要視乎整頓銀行業的進度。

下半年將更波動 上望23,500

他又指，港股從6月底的低位已反彈逾1,000點，確實有點過急，縱觀7月初，大市有回吐壓力。更重要的是A股反彈動力欠奉，投資者對人行政策仍感到憂慮，A股續受壓下，港股也難言「有運行」。

■港股上半年累跌1,853點，跌幅達8.2%；上落波幅高達4,518點。 中通社

新鴻基尊尚資本管理投資策略部主管商紹豪表示，恒指下半年會於20,300至23,500點間上落，國指則為8,500至11,000點。耀才證券研究部副經理植耀輝表示，經5、6月大跌後，一些板塊已跌穿去年低位，重災區包括地產、資源、保險、內銀及內需股，現水平可趁低吸納。相反，一些熱炒股份例如濠賭、收租及科網等強勢股，可能成下一波被沽售對象，不排除恒指在市場氣氛低迷下，再一次下試19,000點。

錢荒紓緩 城鎮化成新焦點

不過，有基金經理稱，港匯有緩步轉強趨勢，近期曾升至7.7559，比月中低位回升過百點子，顯示有資金進場撈底。事實上，經高位急跌4,000點後，不少對沖基金手上的股份已近沽清，令撈底的風險減少。但他提醒，國指的50天線已跌穿250線，技術上進入中長期跌浪，投資者不可不察。

星展香港財資市場部執行董事王良亨表示，美聯儲減少買債的消息已被市場消化得差不多，而中國內地錢荒情況亦得到紓緩，長期的改革措施相信會逐步明朗，城鎮化規劃具體方案亦會出台，故此相信港股未來會慢慢回穩，但能否大幅攀升則有待觀望。

基金經理減持股 增揸現金

香港文匯報訊（記者 陳遠威）美國聯儲局計劃減少買債逐步退市引發市場憂慮，導致風險資產被拋售，據路透調查，上半年市場動盪，經歷首季風險資產上漲後，全球基金經理在踏入下半年前，將股票配置比重降低至9個月低位，並增持現金，反映美國減少印鈔及最終結束量寬，正引發市場憂慮，預料情況將在第3季持續。

憂美退市及內地水緊

調查報道指，基金資產組合中股票配比由5月份的50.9%，下降至6月份的49.5%，低於三年平均值51.3%，並觸及去年9月以來的新低。另一方面，基金經理持有現金配比由5月份的4.5%，增加至現時5.6%，達9個月以來新高；債券配比亦升至年內高位38.4%。

有關月度數據上周五（28日）公布，透過對美國、歐洲及日本等地53位投資者進行資產配置調查。調查在6月16日至27日進行，期間MSCI明晟全球指數觸及1月所及低點，回吐年內過半漲幅。

近期中國內地銀行間市場水緊，並可能對實體經濟帶來一定影響，市場憂慮貸款利率上升，將對企業資金成本造成壓力，股票市場及債券價格大幅回落。調查指，內地基金經理將股票持倉配比由83.7%，下降至83.5%；而債券配比更由8.4%跌至5.8%。此外，現金配比則由7.9%上升至10.8%。

分析指，內地資金緊張，很多銀行均採取去槓桿手段應對，令債券以至股市下滑，估計銀行的去槓桿過程或將持續較長時間。因此，基金經理部署轉向逆周期板塊股份，當中電子技術類股份的建議配比，由上月13.9%上升至16.9%，創2007年6月有關調查開始以來新高。

擬吸逆周期板塊股份

歐洲基金經理同樣削減股票比重，所持現金佔比則升至去年9月以來新高。據歐洲（除英國）19位基金經理月度調查顯示，股票佔投資者全球投資組合比例，由前月47.5%的兩個月高位，跌至6月份的46.8%。現金配比升至7.6%，達9個月以來新高，5月份為6.9%；債券持倉亦由39.2%微升至39.3%。

預期美國加息，會抽乾新興市場流動性，將打壓新興市場經濟成長。新興市場債券持倉降低，6月份配比降至2.5%，達11個月以來新低。歐元區債券持倉則升至56.7%，為去年3月以來新高。歐元區股票配置比重升至29.1%，為去年3月以來新高；日本、歐洲新興市場和亞洲與拉美的股票配比則降低。投資者對IT服務業增持最多，同時減持公共事業和原材料板塊。

城商行成下半年IPO熱點

■光大銀行希望進行第三次嘗試，爭取9月在香港上市。

香港文匯報訊（記者 劉璇）美國退市消息令大市波動，加上仍未完全解決的歐債危機，內地經濟發展放緩，令本港新股市場增添不少憂慮，安永更將早前1,300億元的全年集資額預測減少至1,000億元。不過，因為聯儲局對當地經濟前景的信息正面，下半年內地又即將迎來「三中全會」的召開，相信與城鎮化相關的板塊將會受益，德勤預計，香港今年將有65至75隻新股上市，集資額約為1,000至1,300億元，有望保住全球集資額前五的位置，至於何時奪回集資王皇冠則要視乎阿里巴巴的上市時間。

新股潮料9月份升溫

今年下半年，「三中全會」將會在十月份召開，市場憧憬將會有相關明確的政策出台，包括城鎮化、支持企業「走出去」、推進拓展融資渠道，以及收入再分配的政策推出等。因此市場預期金融服務、房地產、零售和消費品為下半年的焦點板塊。安永審計服務合伙人周雪鳳表示，七八月份是傳統的IPO淡季，相信上市活動將會在九月份開始增加。

「『三中全會』有具體政策出台後，相信會繼續推動內地經濟發展，第三季將成為一個有利的時間窗口，有4至5間銀行，尤其是城商行，均有意在下半年上市，平均每間的集資額約在70至80億元，但不一定一次過全部出完。」德勤中國全國上市業務組聯席主管合伙人歐振興對本報表示。不過他亦認為，由於目前已上市內銀股的市賬率大幅偏低，多數均少於1倍，對於有意來港上市的內銀而言不一定可以忍受低價上市，惟若已上市的內銀市賬率回升至1倍或以上，相信會更有利於銀行股上市安排。有市場消息稱，上海銀行、哈爾濱銀行、徽商銀行、重慶銀行、廣發銀行等均有興趣相繼來港上市。

光大銀行冀第三度闖關

光大銀行希望進行第三次嘗試，爭取9月在香港上市。光大銀行在2011年和2012年兩次擱置香港上市計劃後，一直希望在今年7月完成該交易，IFR援引匿名消息人士報道，中國光大銀行計劃發行至多120億股股票，規模達30至40億美元，而且已經通知負責香港上市事宜的安排行，其計劃9月上市。歐振興指出，如果光大銀行是次能夠順利上市，將會加速其他銀行的上市速度。

此外，房地產企業對資金需求很強，加上內地借貸收緊，融資渠道成本不「平」，受惠於城鎮化政策，集中於二三線城市的房地產企業在下半年「預計有4至5間公司，但規模都不大，平均在10億元左右」。而消費品方面，歐振興相信那些貼近民生且經濟周期變化不大的食品、服務、地方消費品牌，是下半年零售和消費品板塊的亮點。

市傳下半年即將重新開放的A股IPO是否會對本港IPO造成衝擊？市場人士普遍預期並不擔心，A股的開閘並不會給H股IPO帶來巨大衝擊。因為在A股排隊的企業多達600餘家，若按以往的經驗，A股每年消化100至200家企業的程度，至少需要等3年才可以完全消化完畢，企業是選擇等待還是另尋出路？加上現時A股與H股的估值進一步收窄，今年第二季度，香港主板和上海主板的估值分別為9倍和10倍。

A股IPO有限額衝擊不大

對於市場焦點，估值逾千億元的阿里巴巴是否在下半年來港上市，德勤和安永在預計全年集資額時均為將其計算期內，主要因為現時市盈率太低。歐振興認為，阿里巴巴會在市場市盈率至少達12至13倍時才會上市。雅虎與阿里巴巴早前已經達成協議，相信阿里巴巴不會以太低的價格發行股份，加上市場要容納高達1,000億元的龐大金額，需要市場氛圍較目前大幅改善才可能得以消化。

港上半年IPO額全球第四

香港文匯報訊（記者 劉璇）2013年上半年，本港共有22隻新股上市，較去年上半年的32隻下降31%，但在中石化煉化工程（2386）以及銀河證券（6881）的合共抽水220億元的帶動下，今年上半年總集資額達395億元，比2012年同期308億元上升28%，位列全球第四位， 緊隨紐約、巴西和納斯達克的上市集資總額，領先於倫敦、東京和法蘭克福。

回顧2013年上半年，香港IPO主要集中於工業、金融、零售和消費品以及房地產板塊，與去年同期相若。但從集資額方面而言，由中石化煉化和銀河證券為首的前五大IPO的總集資額約為315.27億元，與2012年同期海通國際（0665）、陽光油砂（2012）等前五大IPO的248.28億元比較，上升27%。

獲批仍未上市新股18隻

受較好的經濟基礎和有利的全球貨幣環境影響，投資者信心增強，令IPO市場有所改善，6月港交所共接獲12宗主板上市申請，是去年10月的10宗以來，首次單月新股上市申請突破雙位數字。今年上半年，主板上市申請共49宗，較去年下半年的35宗，及去年上半年的47宗均有改善。

港交所數據顯示，今年已獲批准但仍未在主板上市的新股數亦達18隻。6月獲批主板上市共13宗，今年來獲批上市則為39宗，目前仍在處理當中的主板上市申請亦同為39宗。另外，今年來獲批准但在申請有效期內沒有上市的新股共11隻，另有4隻申請被拒。

半新股至今逾六成潛水

回顧期內，今年上半年有93%的新股超額認購，在這其中，有86%為超過10倍的超額認購。靄華押業（1319）以1,086倍成為上半年的「超購王」，是去年同期超購表現最好的必瘦站（1830）的31倍。惟從半新股股價來看，截止6月28日有超過六成新股股價潛水，其中滉達富（1348）較招股價下跌54.67%；惟同仁堂國藥（8138）則以10.70元，較配售價3.04元大漲251.97%。此外，合和香港房地產（0288）、優庫資源（2112）和萬都中國（1356）等因市況不佳或孖展情況反應不理想均擱置上市，未來擇機再捲土重來。

此外，據安永數據顯示， 上半年全球IPO融資情況保持穩定，為582億美元，同比下降31%，其中地區差異重大，美國市場表現強勁，而亞洲則復甦緩慢。2013年上半年亞洲地區有111宗IPO交易，較去年同期（209宗）下降47%，融資額為160億美元，較去年同期（237億美元）下降33%。其中第二季度亞洲地區共有44宗交易，融資105億美元，佔全球融資總額的31%。

A股七月開門紅

香港文匯報訊（記者 裘毅、沈夢珊 上海報道）6月官方製造業PMI指數創4個月新低，滬深兩市雙雙低開，早盤弱勢震盪，午後創業板大漲激活人氣，大盤一路反彈，七月首日收出開門紅，上證綜指收報1,995點，漲16點或0.81%；深成指收報7,718點，漲24點或0.31%。兩市成交大幅萎縮至627億元(人民幣，下同)和792.6億元，滬指成交較上周五減19%。

PMI利淡影響極速消化

昨天公布的6月官方PMI指數降至50.1，匯豐中國6月製造業PMI終值也降至9個月低位的48.2，但在市場預期之內，周末並無其它明顯利空消息，而銀監會高層也表示銀行系統流動性不短缺，因此PMI利空對市場影響有限，上證綜指低開後兩度下探1,960點均被拉起。午後創業板大漲超4%，激活市場做多人氣，大盤由跌轉升，雙雙收漲，再度收在5日線上方。

東北證券分析師杜長春認為，從歷史數據來看，大盤在2,000點以下不會太長時間，但反彈的力度也不會很大，因為流動性和基本面的數據都不太支撐。

上交所推信息披露指引

另外，上海證券交易所日前公布的《上海證券交易所上市公司信息披露直通車業務指引》7月1日起正式推出，根據《指引》，上市公司如果犯錯應及時更正，否則會有停牌機制，如有惡意更正，將緊急停牌並嚴懲。這意味着，屆時滬市上市公司約有66%的信息披露事項可自行等級公告並直接披露，而上交所只實行事後監督，不進行事前形式審核。上交所相關負責人表示，一旦市場出現謠言，上市公司可隨時公告澄清；如果上市公司來不及更正，第二天有停牌機制。

工行一級資本全球最強

香港文匯報訊 英國《銀行家》公布了最新的全球1,000家大銀行排名榜單。按照一級資本排名，中國工商銀行（1398）居全球銀行首位，這也是該榜單出爐近100年來亞洲銀行首次登頂。

據中新社引述《銀行家》雜誌公布的數據顯示，工行2012年15%的資本增長使其從上年的第三位躍升至首位。而去年排名第一的美國銀行降至第三，摩根大通仍穩居第二位。

內地四大行進全球十大

同時，中國第二大銀行中國建設銀行（0939）也以15%的資本增長，居第五位，力壓花旗集團。排名前十位中，英國本土銀行只有匯豐控股（0005）以其在亞洲市場的收益顯著而躋身第四。

榜單顯示，中國共有96家銀行躋身全球1,000家銀行榜單中，並有4家銀行進入前十位的行列，它們分別是中國工商銀行、中國建設銀行、中國銀行（3988）和中國農業銀行（1288）。同時，他們也在盈利能力排名中，領先於其他同行。

危機前的2006年，歐洲銀行佔全球1,000家大銀行總利潤的46%、總資產的58%。現在，歐洲銀行仍佔有43%的資產，但利潤在1,000家銀行中佔比很小，僅為1.58%

調查：內地本月存備率不變

香港文匯報訊 據2013年第七期湯森路透中國固定收益市場展望調查顯示，受訪金融機構對中國基準利率及存款準備金率仍維持不變預期。中國經濟增速放緩但降速相對溫和，且6月流動性異常緊張狀況7月再現的可能性降低，則有望推動當前嚴重倒掛的收益率曲線形態得到一定修復。

所有受訪金融機構固定收益部門認為，中國央行7月將維持3%的一年期存款基準利率不變，這與上月展望時一致。與此同時，逾九成受訪機構還認為，大型存款類機構法定存款準備金率在7月還將會續穩於20%，較上期展望時略升。

調查並顯示，7月末10年期國債收益率估值料為3.57%，較6月末高出6個基點(bp)。