

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07月10日
人民幣公斤條現貨金交收價	244.45 (元/克)

焯華 999.9 千足金 電子商務

首家香港金銀業貿易場 人民幣公斤條流通量提供商

憧憬救市 港股A股V彈

分析員：中央或只「出口術」 真「放水」機會微

香港文匯報訊 (記者 周紹基、裘毅)內地6月份出口數據差，反而令投資者憧憬中央可能「出招」救經濟，A股大升2.2%，創3個月來最大升幅，帶動港股尾市回升，再度逼近二萬一關，H股更跑贏大市。上證彈2.17%，重返2000點。內地未來會否救市，市場眾說紛紜，有分析員認為，內地或會「出口術」撐A股，但真正「放水」救市的機會微。

受外圍利好帶動，港股昨一度升逾300點，升穿21000點水平，惟之後內地公布的6月份出口數據大遜市場預期，創下4年新低，一度令恒指由升轉跌，但下午A股上升，資金也見流入主要藍籌，撐起整個大市，全日波幅達411點，可謂風高浪急。恒指全日收報20904點，升221點，成交也上升至530億元。上升股份逾600隻，超過下跌的股份數量，亦令43隻熊證被回收。

市場壞消息當好消息炒

耀才證券研究部副經理植耀輝表示，市場將壞消息當好消息炒，明顯是港股經近月急跌後，好友控制大市，料恒指應會再一次嘗試挑戰21000點，後市如何則要看資金流向。技術層面上，港股的10天線(20588點)非常接近20天線(20642點)，日期內10天線有望升穿20天線，形成利好訊號，或有助港股突破。

有期貨業人士指出，恒指上一次的轉倉位於19800至19900點，相信該水平已成為港股短期底部，今個月將有

好友發力將大市推高，但指數在升至21200點後，可能有獲利盤令大市現阻力。

美國退市影響已漸消化

市場對內地未來會否救市仍眾說紛紜，但聯儲局主席伯南克今晨便將發表重要講話，若伯南克進一步公布退市方案，港股可能再被推低。但植耀輝指出，市場已漸消化美國退市的影響，料有關震盪將會慢慢減弱。

國指昨升163.8點，收報9215點。即月期指收報20857點，低水49點。地產股表現突出，新世界(0017)升3%，長實(0001)亦升2.6%。金融股表現亦亮眼，友邦(1299)升2.25%，建行(0939)及中行(3988)升近2%，工行(1398)升1.27%。濠賭股經日前大跌後即見反彈，金沙(1928)及銀娛(0027)分別升4.67%及2.25%。中國外貿表現疲弱，航運股受壓，中遠太平洋(1199)跌2%，中海集運(2866)跌1.58%。

至於內地股市，在資源股帶動下，滬深股指昨反彈收漲，重新站上5日及10日均線並回補了周一的跳空缺



投資者憧憬中央可能「出招」救經濟，刺激A股大升2.2%，創3個月來最大升幅，亦帶動港股回升，恒指收市報20,904點，上升221點。中通訊

口。上證收報2,008點，升2.17%，為近4個月最大單日升幅，成交728億元(人民幣，下同)，較上日增39%；深成指報7,851點，漲3.30%，成交859億；創業板指漲1.73%。

中石油中石化撐起A股

近期護盤主力兩桶油依舊活躍，中石化大幅放量拉升，收報4.61元，漲6.47%；中石油收8.09元，微跌0.12%，終結9連漲走勢。分析師稱，李克強總理在廣西主持召開部分省區

經濟形勢座談會上表示，「宏觀調控要立足當前、着眼長遠，使經濟運行處於合理區間，經濟增長率、就業水平等等不出『下限』，物價漲幅等不超出『上限』，避免經濟大起大落。」

中石油、中石化近期出現了前所未有的強勢上漲，護盤意圖非常明顯，昨天依靠權重股的整體上揚，指數被拉抬到短期安全線(10日均線)的上方。如果後市權重股與成長股能配合着量繼續活躍，新一輪的反彈有望就此展開。

中信証券料今年港股零升幅



林一鳴：中央不會放鬆貨幣政策；恒指下半年會於19,000-25,000點上落。陳遠威攝

香港文匯報訊 (記者 陳遠威) 內地進出口數據遜預期，中信証券(6030)企業及高資產值客戶銷售及證券業務發展執行董事林一鳴昨表示，內地6月份進出口數據差已在預期之內，由於內需消費中30%為政府消費，規管三公消費帶來持續影響，年內回升幅度細。預計今年內地經濟增長7.5%，加上環球資金收緊，本港股市難有大升動力，料今年港股零升幅，恒指下半年仍在19,000至25,000點幅度上落。

林一鳴表示，內地貨幣政策偏緊，而美國將開始減少買債收水，料年內交代退市路綫圖，環球股市將有波動。外資為抽回資金，亞洲區資產當其衝，港股將率先面對沽壓。估計美國退市初期港股將回復QE3開始時的起點，由於港股估值低企具吸引力，恒指在19,000點應有支持。美國退市後期外資將沽售美國資產，料港股不會跟隨美股下跌，甚至調頭上升。

上證指數下跌空間不大
A股方面，他預料上證指數在2,000點水平築底，估計下跌空間不大。而內地今年全年經濟增長表現平平，第2季增長7.5%、第3季7.6%、第4季7.4%，全年經濟增長7.5%，實體出口或小幅回升。內地通脹在低位徘徊，料全年通脹率僅2.5%。

論及內地錢荒情況，林一鳴認為資金緊絀由於大量資金進入理財產品，以及受影子銀行因素拖累，相信中央會加大金融機構監管，推進存款制度及利率市場化，不排除將導致國有銀行明年盈利減少10%。

內銀醫藥股勝在回報佳
選股方面，他指港股市盈率仍有9倍，未可撈底，建議中長線投資，並以防守為主，推介內銀、內房、汽車及醫藥股，雖不會有大升幅，但持倉2至3年應不會有太大損失。預測內銀復合年回報約1成，而且估價值低息率高，極具吸引力。而醫藥股由於較不受外圍環境影響，複合年回報可望達2成。

至於本港樓市，他估計港府下半年不會收回辣招，市場短期內亦無大量供應，交投將持續偏低，而樓價仍保持橫行。下半年樓宇買賣合約總數僅3萬宗，全年約7萬宗。美國退市不會對樓市造成重大影響，料下半年新盤叫價維持強硬，租金仍會上升。

中金：內地進出口續轉淡



中金公司首席經濟學家兼董事總經理彭文生。資料圖片

香港文匯報訊 (記者 陳遠威) 內地貿易造假問題被揭發及整頓後，海關總署新公布貿易數據態勢畢露，6月份進出口總值同步跌2%至2萬億元(人民幣，下同)，進出口表現雙跌，出口17個月以來首現負增長，下降3.1%至1.09萬億元，遜市場預期；進口跌0.7%至0.91萬億元。

中金公司首席經濟學家兼董事總經理彭文生昨表示，內地6月進出口雙雙錄得負增長，除反映政策當局擠壓造假水份，其實亦與近期資金流動性及人民幣升值有關。進口數據弱反映內需弱，結構問題短期難有效解決，料未來結構改革下，進口表現仍繼續轉淡。

彭文生指，人民幣在2年內實際有效匯率已升值15%，今年上半年人民幣即期匯率升1%，預計下半年將回跌1%，主要考慮到下半年資金可能對流出，料離岸人民幣匯率或較強勢。資金流動性鬆緊與否，在於市場利率價格多於數量，人民銀行可採取的相關措施頗多，但市場不應過分關注減息或存準率等措施，留意利率變化更為重要。

今年CPI料升2.6%
中金已將今年內地經濟增長預測由7.7%下調至7.4%，彭文生表示，下調預測主要反映美國逐步退市，以及內地流動性緊張等因素。匯率表現限制出口增長，基於進出口持續疲弱預期，及房地產及地方融資等結構性問題難在短期解決，預測明年經濟增長進一步降至7.3%。預料通脹溫和，通脹率(CPI)今年上升2.6%，明年升3%；工業生產者出廠價格(PPI)今年倒跌1.7%，明年倒跌1%。

他指，就金融市場而言，名義經濟增長數據較實體經濟增長數據更值得關注，去年名義經濟增長由17.8%大幅收窄至9.8%，顯示內地經濟已經硬著陸。預料今年名義經濟增長放緩情況不會較去年嚴重。

梁兆基：人行未有降準或減息需要



匯豐亞太區業務策略及經濟顧問梁兆基。張偉民攝

香港文匯報訊 (實習記者 梁惠珊) 內地剛公布的出口數據不佳，匯豐經濟研究亞太區聯席主席屈宏斌及中國宏觀經濟分析師孫璋璋昨發表經濟評論指，隨著經濟下行壓力逐漸增大，穩增長宜與結構調整並重，認為內地近期可能微調政策以防經濟加速下滑，採取包括擴大財政支出及小幅減息25點子等措施。不過，該行亞太區業務及首席經濟顧問梁

兆基昨日認為，未見到中央有減存款準備金或減息需要。

匯豐報告：內地減息0.25厘

屈宏斌及孫璋璋的報告指出，進出口同比雙雙收縮顯示經濟下行壓力加大，外部不利因素可能會持續。該行預計今年全球經濟同比增長2%，較之前預計的2.2%有所放緩。加之今年新興市場的經濟增長可能會放緩。匯豐PMI新出口訂單(6月份為44.9)等高頻數據下跌至2010年6月以來的最低水平，預示着未來幾個月內經濟進一步疲軟的可能性加大。

政策回應對於避免經濟增長急劇減速至關重要，特別是在國內需求持續減弱的時期，反映為進口疲弱以及PPI數據持續下降。雖然排除了大規模經濟刺激的可能，北京的決策者傳達了將維持「穩增長」和「調結構」間的平衡。國務院總理李克強在最近廣西調研中提出確保經濟運行處於合理區間，經濟增長率、就業水平等不滑出「下限」(匯豐銀行認為7%左右)，物價漲幅等不超出「上限」。

CPI低於3.5%年度目標料可達

報告指，通脹仍溫和可控，CPI低於3.5%的年度

目標不成問題，這為出防止經濟硬著陸的微調措施留足了空間。包括棚戶區改造，央行增加再貼現額促進金融機構對中小企業和涉農部門貸款等政策措施已出台。未來仍可能繼續通過加大財政支出以及小幅降息(25個基點)穩增長。

梁兆基昨出席一個研討會後，被問及中央會否有新措施刺激經濟，他指中央盼清理過剩產能，若第二、第三季經濟穩定，不會有新政策出台。且內地資金仍然充裕，中央較希望以現有貨幣存量支持經濟增長，加上最近通脹率輕微上升，認為目前情況下，未見到中央有減存款準備金或減息需要。

梁兆基認為，新出口數據反映全球需求仍然疲弱，美國經濟雖然持續復甦，但整體消費仍未轉強。他預料，下半年內地出口表現無太大改善，將維持單位數升幅，非拉動經濟增長的主要動力。內地第2季經濟增長仍然偏低，約7.5%左右，全年在8%以下，因第2季出口較首季差，且無特殊因素拉動。現要集中關注第4季經濟情況，若增長加速，明年經濟表現會較好。

另外，他指中央冀防止內地影子銀行規模進一步擴張，現時內地銀行增發理財產品情況已有放緩跡象。

大行睇中國經濟

- 匯豐：減息0.25厘免硬著陸
○匯豐經濟研究亞太區聯席主席屈宏斌及中國宏觀經濟分析師孫璋璋：中國6月份貿易數據令人失望，增添下行壓力，加上近來國務院總理李克強的談話稱要避免經濟成長率滑出「下限」，顯示中國政府可能微調政策以防經濟硬著陸；而CPI可望低於中國3.5%的目標，這讓當局有空間採取微調措施。未來幾個月可能的選項包括擴大財政支出及小幅減息25點子。
- 野村：下半年政策料下周定調
○野村首席中國經濟學家張智威和Wendy Chen：下周將是中國政府透露願意容忍經濟放緩到什麼程度的關鍵期。內地可能在下周初舉行會議，為下半年政策立場定調，此對於增長展望會有關鍵影響。目前為止，中國政府持續表示政策立場將維持趨緊以控制金融風險。
進出口數據皆大幅弱於市場預期，對7月15日將公布的第二季增長數據構成進一步下滑風險，也強化野村對於下半年GDP增速有30%的概率會跌破7%的預估。
- 瑞信：未來數月人民幣或微貶
○瑞信分析師陶冬：出口數據令人失望，部分原因是中國打擊虛假貿易，但也反映全球需求疲弱及出口競爭力減弱。年初以來人民幣兌美元的實質有效匯率上揚5.6%，未來幾個月，人民幣兌美元現政策微貶已不令人意外，不過幅度似乎會受限於對資本外流的擔憂。

- 摩根大通：人民幣升值打擊外貿
○摩根大通分析師朱海斌：全球經濟預計將逐步改善，應為中國出口提供支撐。但是人民幣實際有效匯率(REER)今年以來上揚約5.6%，可能會給未來幾個月出口帶來拖累。中國外匯局5月初發布文件，要求加強外匯資金流入管理，可能是5月和6月出口疲弱背後的最重要因素。因為之前「虛增」的貿易數據趨於正常。REER的上漲也可能是原因之一。
- 中銀：短期出口增長續低迷
○中銀香港發展規劃部經濟研究處高級經濟研究員應堅：內地嚴厲打擊虛假貿易及跨境套利活動產生了效果。上半年內地對香港出口增長42.7%，5月份增幅回落至7.8%，6月份則下降7%。其次，歐美經濟體需求依然疲弱，6月份中國對歐出口下降。人民幣持續升值亦給出口企業帶來很大的壓力。由於外圍經濟形勢並未明顯好轉，而企業面對的人民幣升值、勞動力成本上升壓力仍然較強，短期內出口增長低迷或會持續下去。
- 渣打：未來數月出口跌勢擴大
○渣打香港大中華區研究部主管王志浩：6月份進出口數據反映內地經濟復甦緩慢，影響進口需求。至於出口則受到歐洲經濟衰退及美國經濟緩慢增長影響，加上中國當局嚴格審查貿易數據，今次是反映「去水份」後的情況，預計未來數月的出口跌幅或會進一步擴大。由於預料美國經濟至今年底增長率為3%，歐洲經濟下半年亦會好轉，將帶動全球外貿表現輕微改善，預計今年內地進出口增長介乎5%-10%。

資料來源：券商研究報告、彭博