

匯豐料次季減速至7.5% 麥格理下調全年至7.3% 內地經濟下行 港股恐震盪

香港文匯報訊(記者 周紹基)內地今日公布第二季及上半年經濟增長數據,市場普遍預期數字會在7.5%以下,可能令港股出現震盪。在各間公布預測的大行中,更以麥格理最看淡,該行將內地今年經濟增長由7.8%調低至7.3%,明年增長預測由7.5%下調至6.9%,意味今年中國經濟不單不能達到原先目標,明年更會再放緩至7%以下。分析員認為,下半年經濟增長可能比上半年慢,股民應作好準備。

麥格理認為,內地明年增長會進一步放緩,是眾多市場人士看法中最悲觀的。該行解釋,內地經濟的下行態勢,是經濟結構性問題的結果。內地正陷入保持短期增長與追求中期健康增長的兩難境地,政策目標的衝突,是該行對今年下半年及明年情景分析的大背景。

梁兆基:人行無需減息降準

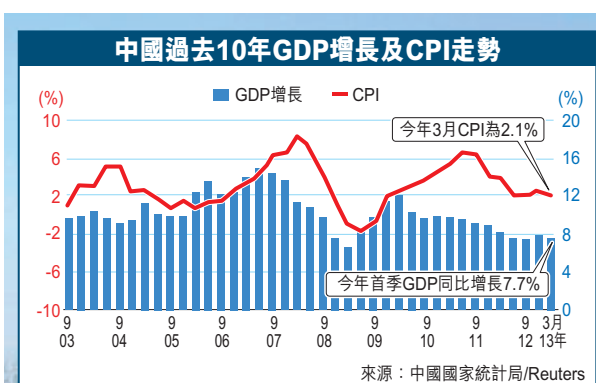
就上半年數據而言,匯豐銀行亞太區業務策略及經濟顧問梁兆基日前預料,第二季內地出口表現較首季差,故相信第二季經濟增長將放緩至約7.5%,並將在偏低的軌道上運行,今年全年經濟增長將低於8%,下半年出口更只會錄得單位數升幅。

梁兆基指出,現時中央希望清理過剩產能,若內地經濟無急速惡化,相信中央不會推出刺激經濟措施。由於現時內地銀行體系流動性充足,相信人民銀行無需下調利率及存款準備金率,同時足夠應付地方債務及理財產品到期的資金。

耀才:避開「產能過剩」板塊

不過,不推出刺激措施或者減息,股市也難「有運行」,耀才證券研究部副經理植耀輝表示,即使上半年內地經濟增長可達7.5%,下半年的景況更令人擔憂,預計全年只能「保七」,此將打壓A股及港股下半年表現。他認為,股民要避開所有「產能過剩」的股份,例如煤炭、金屬資源、原材料、汽車,以及部分太陽能股,另外,由於內銀股大量借款於產能過剩的企業,故對內銀股的投資也應謹慎態度。

他又透露,部分投資者希望待8月企業公布業績後才



內地今日公布的第二季及上半年經濟增長數據表現惹關注。

入市,屆時大市會有明確走向,整個7月也會是「炒市不炒股」的傾向,若有投資者想在7月入市,可選擇環保、水利等股份,該板塊有國策支持,即使內地經濟增長下滑,但對環保項目的投入,中央是不會「手緊」的。

里昂:看好旅遊零售科網股

對於國務院總理李克強最近提出的增長下限的說法,里昂證券表示,內地全年經濟增長可能只有7%,這對港股與A股的表現肯定有影響,但總體來說,港股的表現仍會較內地好。該行香港策略研究部董事總經理張耀昌表示,受旅遊業及零售業支持,估計港股

表現會優於內地股市。報告中推薦了一些與旅遊、互聯網、地產相關股份,如國泰(0293)、碧桂園(2007)、華潤置地(1109)、恒安(1044)、聯想(0992)及新秀麗(1910)等,這些股份在內地經濟轉差時仍能保持不錯的表現。報告並稱,建議避免一些由投資主導的板塊,如中國建材(3323)、招商銀行(3968)、安徽海螺水泥(0914)等。

內地第二季GDP等宏觀經濟指標將於今日公布,據路透綜合15家機構預估值顯示,內地第二季GDP增速料回落至7.5%;彭博調查對34位經濟學家的預估值顯示,第二季內地GDP增長7.5%。內地已公布的第一季GDP增長率為7.7%。

部分機構對中國第二季GDP增長預測

機構	GDP增長(%)	CPI(%)
澳新銀行	7.5	2.6
交通銀行	7.5	2.6
建設銀行	7.6	2.4
中金	7.5	2.6
高盛	-	2.5
ING金融市場	7.5	2.3
摩根大通	7.8	2.5
申銀萬國	7.6	2.3
法興銀行	-	2.5
渣打銀行	7.4	2.6
瑞銀	7.6	2.3

資料來源:路透社

房地產調控還需標本兼治

中銀國際 杜勤松博士

在6月19日國務院常務會議上,李克強總理要求支持居民家庭首套自住購房。6月份,70大中城市5月房價69個同比上漲,顯示年初出台的「新國五條」並未達到預期的目標。與調控的預期完全相反,目前地價和房價持續上漲、庫存急劇增加;土地儲備下降。分析2013年1-5月數據:價格指標方面,土地成交均價為2,312元/平方米,同比增長19%;商品房銷售均價為6,612元/平方米,同比增長13%;庫存指標方面,商品房待售面積同比增加39.6%;土地購置面積同比下降13%。官方亦頻頻為擴大房產稅解畫,強調徵收房產稅並非針對房價上漲。

效果未達預期 調控思路須變

市場推測中央對房地產調控的思路正在轉變。事實上,若要在穩定經濟增長、保障民生、協助民眾實現夢想之間取得較好平衡,內地房地產調控思路必須盡早轉變,實行標本兼治。

短期來看,內地可以參考香港的做法,加大交易環節的徵稅力度。當前按買賣房產差額徵收20%所得稅的規定,由於實際執行的難度很大,目前似乎「不了了之」。因此,在一線城市或個別投機過熱的城市,可以考慮改為統一以房產交易金額為基準徵收特別印花稅,有助於堵住現行做法中的漏洞。

可效港做法 增交易環節徵稅

中期來看,擴大房產稅試點範圍必須與納入地方財稅體制與公共支出體制改革相配合,而不能異化成純粹為增加地方政府收入而徵稅。按照取之於新、用之於斯的原則,房產稅在納入地方政府財政收入後,應主要應用於當地公共基礎設施的投資與維修保養開支,從而形成業主上繳房產稅、政府用於當地公共設施投資與更新、房產得到保值增值、房產稅源更加穩定的良性循環。

土地制改革 應納城鎮化規劃

長期來看,土地制度改革應該納入新型城鎮化規劃的框架中。特別是,在法律層面明確「農村集體所有制」的定義,為億萬「農民」轉變為「市民」提供法律基礎、權利(以及原始資本)保障;由此逐步增加土地供應,從而減少地方政府作為唯一土地供應者在房地產市場中的利益衝突;通過市場化手段調節土地供應,確保未來十年至二十年間房地產市場能夠持續健康發展,確保房地產行業在新型城鎮化進程中繼續發揮支撐產業的作用,實現「安得廣廈千萬間、大庇天下寒士俱歡顏」的夢想。

利好漸釋放 大市有支持



香港文匯報訊(記者 卓建安)外圍股市於上周五變化不大,今日早上10點鐘內地公佈的今年第二季經濟數據將成為影響股市的關鍵。有分析指出,若第二季內地經濟數據不會太差,料會對股市有支持,而近期內地逐步釋放出維持經濟穩定的信息以及最近本港新樓銷售不錯,對港股有利。不過,最後股市表現如何,還要看市場,特別是A股市場,對經濟數據如何演繹。

上周五美股收市微升3點至15,464點,港股在美國掛牌的預託證券(ADR)較香港收市變化不大,ADR港股比例指數與香港收市相比亦基本持平。其中恒指兩大重磅股一升一跌,匯控(0005)ADR收市微升0.54%至折合85.15港元,中移動(0941)ADR收市微跌0.47%至81.17港元。

短期看如何演繹內地數據

友達資產管理董事熊麗萍昨日表示,由於外圍股市上周五變化不大,預計港股開市亦無明顯方向,但上周五中證監公布擴大QFII額度以及擴大RQFII試點至新加坡、倫敦等地,有關消息從心理上對股市有利,不排除港股會略為高開約100點,但10點鐘內地公佈的第二季度經濟數據將成為影響大市的關鍵。

RQFII擴大試點 影響正面

熊麗萍認為,若第二季度內地GDP沒有跌穿7%,料對A股的影響不會太大,對港股亦不會有大的影響;若跌穿7%,有可能對股市造成壓力。不過,這也要視乎市場如何演繹有關數字,若將其解讀成中央可能要加大刺激經濟的力度,不排除股市會造好。目前市場一般預計今年第二季內地GDP增長7.5%。

熊麗萍續稱,近期內地逐步釋放出維持經濟穩定的

信息以及最近本港新樓銷售不錯,對股市有利。據公布,上周六元朗兩個新盤尚悅和漆林開售市場反映不錯,共售出139伙。

退市已消化 本月上望21900

熊麗萍還表示,美國退市的市場消息已基本消化,而股市經過6月份的大幅下跌後,本月有望造好。她認為,本月港股有可能升至21,900點,而下跌的支持位約在20,800點至21,000點,跌穿20,000點的機會不大。

上周五李克強總理主持的國務院常務會議提出,研究部署加快發展節能環保產業,促進信息消費,拉動國內有效需求,推動經濟轉型升級。該會議提到要在今年底發放4G牌照。熊麗萍表示,預計近期電訊和基建股可看高一線。

京能潔能料半年多賺逾35%

香港文匯報訊(記者 劉璇)京能潔能(0579)發正面盈利預告,估計截至6月底上半年盈利按年增加超過35%,盈利增加主要因為:(i)京橋熱電於今年正式投入商業運行,燃氣發電及供熱業務產能逐步擴大;(ii)風電限電情況有所緩解;及(iii)光伏發電業務投產裝機容量增加。

兩周10新股掛牌 中鋁罐升32%最佳

香港文匯報訊(記者 劉璇)早前美國退市的消息引起市場憂慮,投資市場經歷大動盪後又逐漸回穩。自進入7月以來的兩周內,新股市場又迎來一個小高潮,粗略統計已有10隻新股掛牌,包括有澳門勵駿(1680)、捲土重來的優庫資源(2112)以及第一隻內地房地產信託開元酒店(1275)等。不過,回首7月以來已掛牌的新股,儘管在短短兩周內便有10隻新股登場,但總集資額僅為50億元,股價表現參差,迄今4升4跌2隻守招股價,其中以上周五掛牌的中國鋁罐(6898)大漲32%最佳。

金鳳凰縮沙 優庫成功翻叮

回顧近兩周以來登場的10隻新股,除昆命國際金融(8077)以配售形式上市外,共有9隻新股在主板公開發售上市。事實上,原本中國金鳳凰(1337)可將期內新股數目再往上推,惟因大市波動,金鳳凰最終選擇擱置上市。而原本擱置上市的優惠資源則捲土重來,成為7月第一隻掛牌上市的新股。

金彩超購最勁 累跌12%最傷

對於投資者而言,新股回報必定是最關心的問題。從新股首日表現來看,投資中國鋁罐的投資者真是有得賺,該股於上周五(7月12日)掛牌,大漲32%,不

計手續費一手賺640元,是兩周以來最賺錢的新股;而同日購買收報價守招股價的當代置業(1107)的投資者實際則蝕了手續費;期內蝕錢王則是優庫資源,不計手續費一手蝕180元。期內於主板公開發售的新股中,從累積至今股價表現來看,中國鋁罐、港大零售和澳門勵駿分別以32%、15.02%和1.7%的漲幅領先,而金彩控股(1250)則以12.2%的跌幅墊底。儘管短短兩周內便有近10隻新股上市,但絕大多數均為集資額細小的細粒小股,除去集資20.4億元的澳門勵駿外,其餘7隻新股加一起亦僅有29.6億元,當中集資額最小的金彩控股集資4,610萬元。

總集資僅50億 多數蚊型股

不過,蚊型股金彩控股卻在過去兩周成為公開發售超額認購最勁的新股,以近62倍的超額認購排在7月至

近期新股表現

公司名稱	股號	招股價(元)	公開認購倍數(倍)	首日表現(%)	累積升跌(%)#
中國鋁罐	6898	1.00	2.2	+32	+32
當代置業	1107	1.49	不足額	0.00	0.00
智美集團	1661	2.11	不足額	-1.90	-7.58
港大零售	1255	2.13	25.4	0.00	+15.02
開源產業信託	1275	3.5	不足額	+0.57	+0.86
中國擎天科技	1297	1.45	7.99	-3.45	-4.83
澳門勵駿	1680	2.35	不足額	+2.13	+1.70
金彩控股	1250	0.82	61.6	+3.66	-12.2
優庫資源	2112	1.3	不足額	-6.92	0.00
昆命國際金融	8077	0.45	N/A	+2.88	-11.5

#截至7月12日

製表:記者 劉璇

今新股超購首位,其餘8隻新股中就有5隻新股公開發售認購不足額。市場是否景氣,由數字說話。另外,從新股定價方面來看,9隻新股中,僅有港大零售(1255)以及中國擎天科技(1297)以上限或接近上限定價,剩下新股均以招股價範圍的下限定價。

日圓澳元博反彈風險仍高

香港文匯報訊(記者 周紹基)港股表現難測,不少投資者轉炒其他資產,日圓、黃金、澳元近期都大幅下跌,令部分資金希望入場「博反彈」。上半年日圓匯價急跌逾14%,金價則重挫逾26%,澳元跌幅為12%,展望下半年,有外匯業人士指出,投資者想要博反彈需待相關資產價格穩定,現階段風險頗高。從市場預測中位數顯示,下半年日圓匯價將再度走弱,年底澳元則維持與目前若水平,金價有機會出現反彈。

美元勢強 黃金未來續看淡

據彭博的資料顯示,市場對日圓年底匯價預測的中位數為105,投資銀行的預測目標區間為92至115。日圓偏弱似為市場共識,至於澳元走勢則還要看內地經濟情況。黃金方面,瑞銀財富管理亞太區首席投資總監浦永灝亦指出,美元進入升值時代,將利淡黃金,加上黃金ETF被大規模減倉,恐令金價會在年底跌至1050美元水平。彭博數據顯示,黃金ETF今年累計減倉638噸,降幅達24%,是自2010年以來持倉首次跌破2,000噸,令沽金有一定吸引力。

債券方面,花旗認為,美國國債重新定價,很可能會影響固定收益資產,故建議減持亞洲貨幣債券、美元高評級債券及本土貨幣債券,但增持美元高息債券。瑞銀則建議避開長期公司債,維持持有中短期債券。另外,因中國和新加坡貿易表現穩健,瑞銀看好兩國貨幣表現。

機場半年旅客2890萬增4.7%

香港文匯報訊(記者 劉璇)香港國際機場三項交通流量於今年上半年持續增長。今年上半年,香港國際機場客運量達2,890萬人次,按年升4.7%,貨運量增加2%至200萬公噸,飛機起降量則上升5.1%至18,065萬架次。且機場於過去6個月創下客運量單日紀錄,以及飛機起降量的單日和單月紀錄。

6月份客運量增長,主要受本港居民外遊及訪港旅客人數帶動,兩者分別較去年同期增加12%及10%,當中以往內地及東南亞的客運表現尤為理想。