

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07月18日

人民幣公斤條現貨金交收價 252.00 (元/克)

首家香港金銀業貿易場 人民幣公斤條流通量提供商

# 中美無新政 追逐國策股

## 匯豐：中資股估值低 中線具吸引

香港文匯報訊（記者 陳遠威）美國聯邦儲備局主席伯南克再度出口術為退市憂慮降溫，內地錢荒事件已平息，經濟數據也已公布，但國務院經濟會議無新政策，港股和內地A股繼續牛皮，各地指數全線見紅。匯豐及貝萊德昨日對美國逐步退市抽走區內資金有不同看法，但都認為，內地經濟增長放緩及金融系統結構問題，或進一步令投資氣氛惡化。貝萊德建議避開內銀股，看好有國策支持的科網新能源股。

匯豐環球資產管理宏觀及投資策略環球主管 Philip Poole 昨表示，中國內地推行經濟結構性改革引致上海同業拆息（Shibor）抽升，雖暫回穩，但料年內錢荒現象持續，並令經濟增長受壓，預期內地股市遭受拖累，未來數月將會下行。由於企業估值低企，作為中線投資具吸引力。

### 維持緊縮消除隱患 方向正確

Philip Poole 表示，內地經濟增長放緩，但相信只是軟著陸，故維持預期今年內地經濟增長7%至7.5%。現時市場憂慮的風險，包括企業成本上漲及產能過剩。中央選擇「長痛不如短痛」，維持政策緊縮，為解決影子銀行、信貸過度擴張及樓價熾熱等問題，方向正確，惟過分依靠以投資刺激經濟，建議在目前投資回報減少時，可推出措施推動內需增長。

匯豐環球資產管理給予美國、英國、歐元區及中國內地股市維持評級，香港、台灣、日本及新加坡則評為中性。

貝萊德亞洲基本股票團隊主管施安祖昨在另一場合表示，內地第2季經濟增長按季放緩0.2個百分點至7.5%，施安祖預料內地今年經濟增長約7%水平，明年將進一步放緩，加上產能過剩問題未見紓緩，令內地股市遭到拋售。然而，亞洲股票長遠將受惠於美國經濟復甦利好出口需求，而且估值持續吸引，相信現時是長線投資者的入市良機。

### 避開內銀 看好科網新能源股

上海銀行間同業拆息抽升引發內地錢荒，施安祖認為，內地經濟結構改革難免帶來一陣痛楚，尤其由於經濟放緩及利率市場化帶來壓力，看淡金融業並建議投資者避開內銀股，同時應提防資金自高息股流出。

另一方面，內地市場資金充裕，科網股及新能源行業將受惠政策支持，料未來12個月相關行業盈利持續增長，即使市盈率大升仍將有不錯回報，但不評論阿里巴巴估值是否過高。而健康護理行業受人口老化及社會需求帶動，該行持續資金相關長線投資。



Philip Poole 稱，內地企業估值低企，作為中線投資具吸引力。陳遠威攝

施安祖預料，內地今年經濟增長約7%，明年將進一步放緩。張偉民攝



匯豐認為，內地經濟只是軟著陸，維持今年增長7%至7.5%的預測。

## 貝萊德：亞洲第3季持續走資

香港文匯報訊（記者 陳遠威）美聯儲將於明年中停止買債，貝萊德亞洲基本股票團隊主管施安祖昨認為，美國經濟逐步改善，預期年內開始減少買債並於明年中完全停止，美國國債收益率上升，料亞洲區資金將在第3季持續流走，亞洲貨幣受壓，同時中國內地經濟增長放緩及金融系統結構問題，或進一步令投資氣氛惡化。

### 匯豐：美後年才加息

不過，匯豐環球資產管理宏觀及投資策略環球主管 Philip Poole 指，美國停止買債後不代表會即時收水，當局已示意最快亦要2015年中方會逐步加息。雖美國將在第4季內開始減債，但預期資金流動性在明年仍會保持充裕，主要由於日本仍

在推行量寬，規模較美國大3倍。此外，美國地產市場復甦帶動經濟改善，但「財政懸崖」仍對經濟增長造成隱憂。

### 美元短期料保持強勢

美元轉強將令亞洲市場受壓，貝萊德亞太區固定收益團隊主管管金龍預料，美元短期內仍保持強勢，亞洲貨幣相對轉弱，但由於波動性較低，吸引力仍高於其他新興市場貨幣，其中北亞地區貨幣表示可領先東南亞地區貨幣；若美國經濟持續復甦，亞洲貨幣或因需求增加而獲益。此外，美國減債或觸發信貸事件，中國內地信貸仍有阻力，但如內地經濟增長進一步放緩，不排除中央會推出更寬鬆的貨幣政策刺激經濟。

## 陶冬：今後3年有現金流才保命



陶冬表示，未來內地去槓桿化持續，保有現金才最重要。李昌鴻攝

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報導）瑞信董事總經理、亞洲區首席經濟分析師陶冬近日在深圳發表了「全球經濟與資金出海」的演講。他認為，中國經濟未來一年半的主題是各行業去槓桿，目前中國難以找到投資機會，內地資金要出海，可投資美國房產，而投資者持有現金保持流動性仍是首選，今後3年有現金流才能保命。

### 人民幣中期有20%貶值空間

陶冬認為，內地上半年GDP並不樂觀，出口下滑，現在中國經濟比08年困難。他預計三中會有小動作，但對股市有一些利好，無助經濟實質改善。現在央行重新注入流動性，但同時告誡去槓桿，地方政府與信託基金已經這樣做。今後18個月的關鍵詞是「去槓桿」，現在已開始溫水煮青蛙的過程。目前內地的CPI實際上被H7N9拉低，它降低了肉類需求，也降低了生產，未來會有巨大的漲價壓力。今年CPI可能達到4%，明年可能達到5%，屆時必加息，否則房價將暴漲。明年將出現CPI上升和GDP下降的現象。目前房地產現狀是，一線城市價高，深圳房價超過東京，而人均收入僅為後者1/5；二、三線城市空置率高，海南空置房屋市值超過曼哈頓。他稱，不排除北京等地推出物業稅，但全面推出的概率很低。在談到人民幣前景時，他稱，目前人民幣基本面上有貶值的空間，但政府會避免因貶值造成中美兩國間的政治問題。2年內或升值2%-3%，中期會有20%的貶值空間。

### 防地方債影子銀行樓市風險

陶冬認為，未來一年半的主題是各行業去槓桿。影子銀行方面，7.5萬億元信託，規模已超過保險；銀行理財產品；券商資產管理產品1.9萬億元，且日增100餘億元。這些資產總量達到24萬億元。更重要的是，目前，央行、銀監會、證監會以及發改委，未有一家能進行實質監管。影子銀行爆發的多個條件是：通脹，加息，引發大規模違約；24個月內，幾家大企業破產。目前企業應收賬款達39%；內地順差迅速收縮，外儲持續下降；美國退出量寬寬鬆，這樣，內地地方債、影子銀行、房地產可能同時出事。

## 港股乏方向 短期維持悶局



香港文匯報訊（記者 周紹基）聯儲局主席伯南克講話了無新意，內地也沒有刺激經濟措施出台，港股全日悶局，連個別有炒作的板塊亦見回吐，恒指波幅在157點內，收報21,345點，跌26點，成交額持續淡靜少於五百億元水平，只得459億元。國指微升11點，收報9,492點。市場焦點仍在捲入貪污案的華潤系公司身上，該系5間公司股票也下跌。金利豐證券研究部黃德几說，港股業績可望平穩，有助「七翻身」，料恒指本月可嘗試升穿250天牛熊線(21,666點)。

### 待業績放榜 將出現突破

黃德几稱，大市沒甚好消息出台，相信港股要到

業績期才有方向。對於潤電(0836)事件，他認為潤電以及整個華潤系都屬國家資產，個人的問題不會對整間公司帶來很大影響，故不論事態如何發展，股民都應保持冷靜，持貨者不用急於拋售。不過，未入市的也不宜「撈底」，主要是他不好今年電力股表現，認為煤炭股可望造好，沒貨者不宜買入電力板塊。

在市場信心未恢復下，潤電昨再跌1.78%至17.66元，其他華潤系跌幅亦擴大，潤置(1109)及潤然(1193)分別跌3.34%及3.61%。華創(0291)跌2.3%，潤泥(1313)跌1.16%。

### 市場唱好 煤炭股續受捧

即月期指收報21,362點，高水17點。藍籌股普遍下跌，但中華(1088)及中煤(1898)亦升2.5%及1.22%，市場也相繼唱好煤炭股今年表現。騰訊(0700)盤中曾再創新高，高見334.8元，全日卻跌0.67%至327.8元，反映資金有回吐跡象，現水平進入風險極大。

### 山水水泥金隅盈警累同行

山水水泥(0691)及金隅(2009)發盈警，水泥股即時受壓，德銀稱今次山水水泥發盈警出乎意料之外，料降評級的情況會陸續有來。山水水泥全日挫10.6%至3.11元，金隅跌3.23%，海螺(0914)、中建材(3323)及中材(1893)亦跌逾1%。

內地6月份63個主要城市樓價按月上升，富力(2777)升4%，龍湖(0960)升2%，合生(0754)及融創(1918)升逾2%，綠城(3900)及SOHO(0410)升逾1%。

香港文匯報訊（記者 卓建安）中國太平(0966)昨日宣佈，旗下太平人壽以15.98億元（人民幣，下同）的代價購入一間在內地註冊的外資公司全部股權，而該外資公司為北京寫字樓京匯大廈的唯一業權人。

據公布，京匯大廈為一幢於2001年落成，位於北京市朝陽區建國路乙118號的21層甲級辦公樓，建築面積為4.99萬平方米。中國太平表示，有關收購代價有待向下調整。現時京匯大廈用作出租用途。據公佈，截至去年底，該外資公司按照中國會計準則經審核的淨資產為7.75億元。

中國太平表示，長遠而言，中國經濟及房產市場具有良好的前景，太平人壽對該外資公司進行投資，有利其整體資產組成、投資組合的多元化、資產負債匹配及風險回報配置。

擬競投蘇州地皮

中國太平昨日還公布，旗下太平人壽、太平財險及深圳太平投資就聯合競買一塊位於蘇州的土地訂立聯合競買協議。該塊土地位於蘇州大道北、星湖街西，宗地編號為74401地段，土地面積為9,559平方米，競買底價為2.41億元。

## 中國太平 16億購京寫字樓

## 通力潛在市盈率3.5倍 TCL多媒體：較同業吸引

香港文匯報訊（記者 劉璇、實習記者 任麒霖）TCL多媒體(1070)擬分拆通力電子控股(1249)，向合資格股東於分派記錄日期每持有10股股份將享有1股通力股份。TCL多媒體首席財務官鄭方定昨日表示，基於通力電子2012年的淨利潤，其潛在市盈率僅為3.5倍，與同業相比是非常具有吸引力的。通力控股上市後，TCL集團將擁有通力控股約61.31%的權益。

TCL多媒體認為，分拆通力電子會給股東帶來很多好處，例如將為電視及音視頻產品業務提供獨立的平台，令投資操作更為靈活多變；將TCL多媒體的資源集中投放於強化核心電視業務，同時優化業務及成本架構；此外，兩間獨立上市公司有利於投資者獲取更詳細有關TCL多媒體及通力控股的營運表現。

通力控股財務總監任學弄介紹，通力的產品主要分為視頻產品，主要包括DVD播放器、藍光播放器及流媒體播放器；音頻產品，主要包括家庭影院、小型音響、聲霸等；及直播星及零部件。按2012年產量計算，通力控股是內地最大的視頻產品製造商及第三大家庭影院及聲霸製造商。公司的產能充裕，並且能滿足客戶訂單需求。截至2012年底，該公司的成品設計年產能達約1580萬台。

### 長安民生轉主表現平穩

此外，重慶長安民生物流(1292)昨日轉主上市，開市報9.00元，收市價持平開市價，報9.00元，全日成交7.1萬股，涉資63萬元。長安民生總經理朱明輝表示，轉主是多年來發展的需要。他稱公司發展與大環境息息相關，隨著汽車產業的發展，公司各方面得到長足的進步。現在的業務主要在國內，國際化發展暫時沒有考慮，要視業務需要和客戶發展情況而定。